

# RELATÓRIO GERENCIAL DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

5º BIMESTRE/2020



# APRESENTAÇÃO

O Relatório Gerencial de Previdência Complementar é uma publicação bimestral da Subsecretaria do Regime de Previdência Complementar - SURPC, que apresenta as principais informações das Entidades Abertas de Previdência Complementar (EAPC) e das Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC) com a finalidade de monitorar e acompanhar a evolução dessas entidades e seus planos de benefícios.

A estruturação de um novo relatório bimestral, que consolide em um único documento informações das EFPC e das EAPC, originou-se a partir da necessidade de consolidação dos dados contábeis, populacionais, patrimoniais e de investimentos relacionadas a esse tema, tendo em vista as novas competências atribuídas à Subsecretaria do Regime de Previdência Complementar - SURPC, por meio do Decreto nº 9.679, de 02 de janeiro de 2019, que incluiu em seu texto o acompanhamento das EAPC.

O relatório bimestral do RPC possibilitará aos agentes públicos, operadores do RPC e demais usuários um acompanhamento efetivo e uma visão geral do desempenho dos segmentos fechado e aberto de previdência complementar, auxiliando nos estudos e na tomada de decisões mais adequadas para implementação de políticas públicas que visem o seu desenvolvimento. A atualização do relatório tem como referência as diversas fontes de pesquisa existentes (Previc, SUSEP, Fenaprevi, IBGE, UFRJ).

Críticas, sugestões e a participação do público são de extrema importância para o aprimoramento das demais publicações. Assim sendo, a SURPC coloca à disposição dos leitores o canal de comunicação [surpc.cgeac@economia.gov.br](mailto:surpc.cgeac@economia.gov.br), para que sejam encaminhadas as contribuições relacionadas ao conteúdo, à metodologia ou aos indicadores, com o intuito de aprofundar o debate acerca deste relevante tema.

Superintendência Nacional de Previdência Complementar - **Previc**;  
Superintendência de Seguros Privados - **Susep**;  
Federação Nacional de Previdência Privada e Vida - **FenaPrevi**;  
Instituto Brasileiro de Geografia e Estatísticas - **IBGE**;  
Universidade Federal do Rio de Janeiro - **UFRJ**.

**1** INFORMAÇÕES CADASTRAIS

**2** POPULAÇÃO

**3** PATRIMÔNIO

**4** RESULTADO DOS PLANOS/  
PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA

**5** CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS PELOS  
PLANOS/PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA

**6** BENEFÍCIOS PAGOS PELOS PLANOS/  
PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA

**7** INVESTIMENTOS DAS EAPC/EFPC

**8** PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO  
SERVIDOR PÚBLICO NOS ESTADOS,  
DF e MUNICÍPIOS

**9** CENÁRIO INTERNACIONAL DA  
PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR EM 2019



# 1 INFORMAÇÕES CADASTRAIS

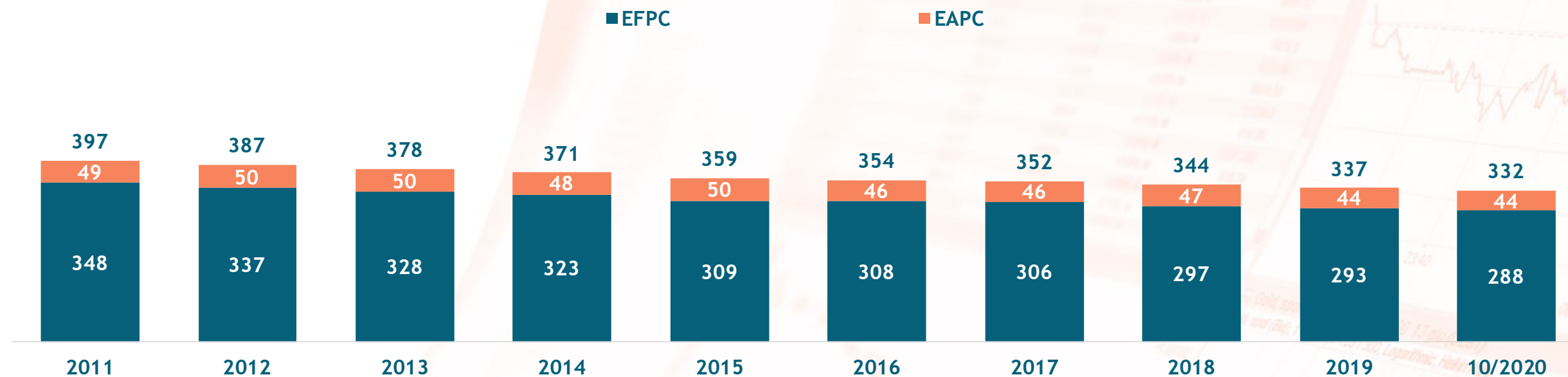


O movimento de redução no número de entidades do Regime de Previdência Complementar (RPC) e relativa estabilidade na quantidade de planos de benefícios vem ocorrendo desde 2011, conforme demonstrado neste capítulo. Essa redução pode ser justificada por uma tendência dos patrocinadores e instituidores das EFPC, de aderirem aos planos de benefícios já existentes, o que proporciona ganhos de escala e menores custos administrativos.

De acordo com os resultados observados nos gráficos apresentados nesse capítulo, verifica-se que não houve alterações significativas em relação aos RGPC dos bimestres anteriores. A dinâmica, já destacada naqueles relatórios, manteve-se inalterada, ou seja, continua ocorrendo diminuição no número de entidades do Regime de Previdência Complementar (RPC) e relativa estabilidade na quantidade de planos, com exceção dos de contribuição definida que cresceram cerca de 9%, nos últimos 5 anos. Esse aumento foi influenciado, principalmente, pela criação dos planos considerados setoriais ou planos família, que são os planos estendidos aos membros familiares dos participantes dos planos de benefícios.

Em relação ao número de patrocinadores constata-se que, nos últimos 10 anos, o crescimento manteve-se constante, passando de 2.338 em 2011 para 2.829 em outubro/2020. Entre os instituidores, cabe destacar o aumento de 448 em 2018 para 492 em outubro/2020.

# 1.1 QUANTIDADE DE EFPC/EAPC



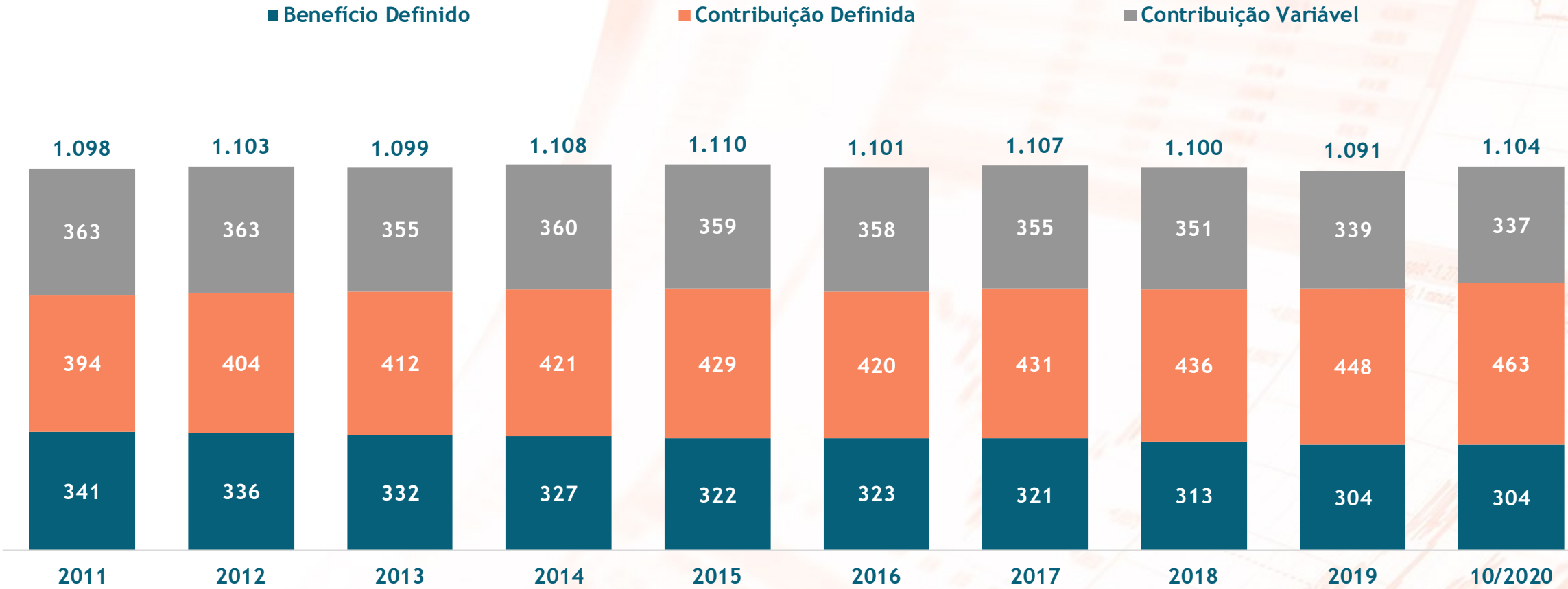
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	10/2020
<b>EFPC</b>	<b>348</b>	<b>337</b>	<b>328</b>	<b>323</b>	<b>309</b>	<b>308</b>	<b>306</b>	<b>297</b>	<b>293</b>	<b>288</b>
Patrocínio Privado	246	235	222	216	203	199	196	187	181	178
Patrocínio Instituído	19	19	21	21	21	21	21	21	22	22
Pública Federal	36	36	37	37	37	37	37	37	37	36
Pública Estadual	45	45	46	47	46	49	50	49	50	49
Pública Municipal	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3
<b>EAPC</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
Seguradoras	25	26	26	25	27	27	29	31	30	30
EAPC	24	24	24	23	23	19	17	16	14	14

Fontes: PREVIC/SUSEP Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

Nota: EAPC corresponde a soma do total de Entidades Abertas de Previdência Privada e o total de seguradoras autorizadas a operar produtos de Previdência.

# 1.2

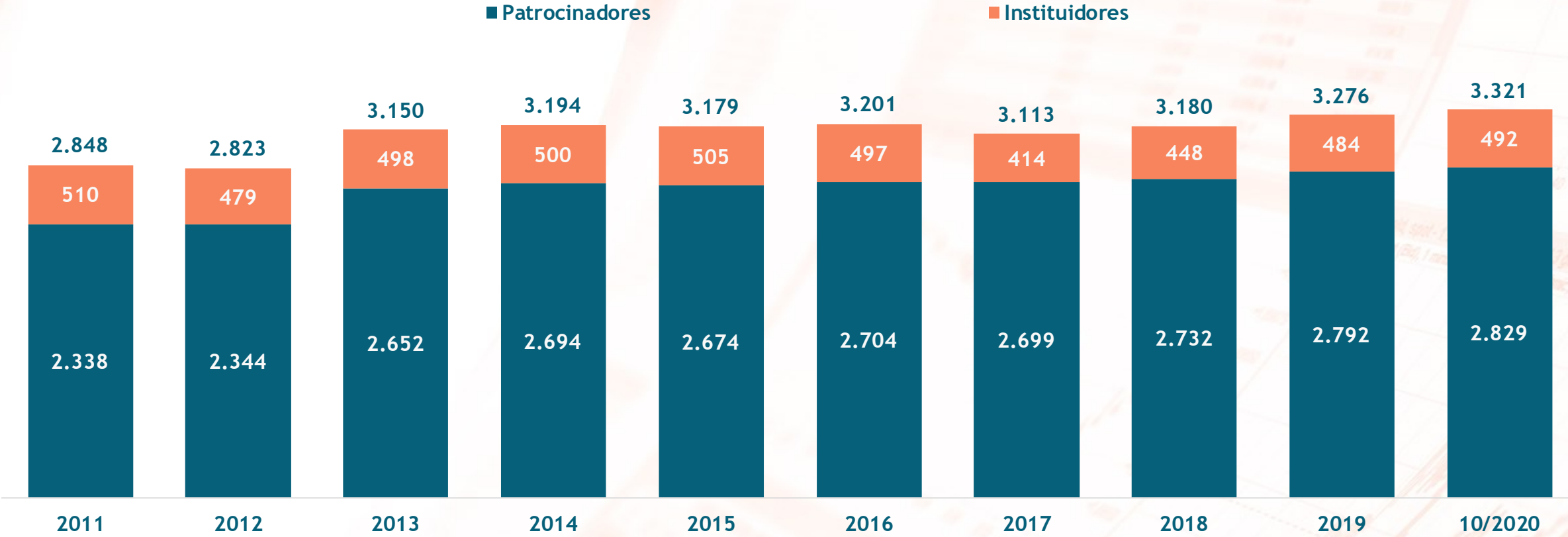
## QUANTIDADE DE PLANOS DE BENEFÍCIOS DAS EFPC POR MODALIDADE





# 1.3

## QUANTIDADE DE PATROCINADORES E INSTITUIDORES DAS EFPC



Fonte: PREVIC | Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

Nota: o aumento significativo no número de patrocinadores, no período entre 2012 e 2013, foi influenciado principalmente pela Fupresp EXE e Funpresp JUD.

## 2 POPULAÇÃO



A população total do RPC é de aproximadamente 16,5 milhões de pessoas (visão quantidade de contratos). Entre 2011 e junho de 2020, aumentou cerca de 38%. Esse crescimento deve-se, majoritariamente, às Entidades Abertas de Previdência Complementar (EAPC), que ganharam aproximadamente 4 milhões de novos participantes no período de 2011 a 2018 (última informação disponível). Para as EFPC, o incremento no período foi de cerca de 512 mil novos entrantes.

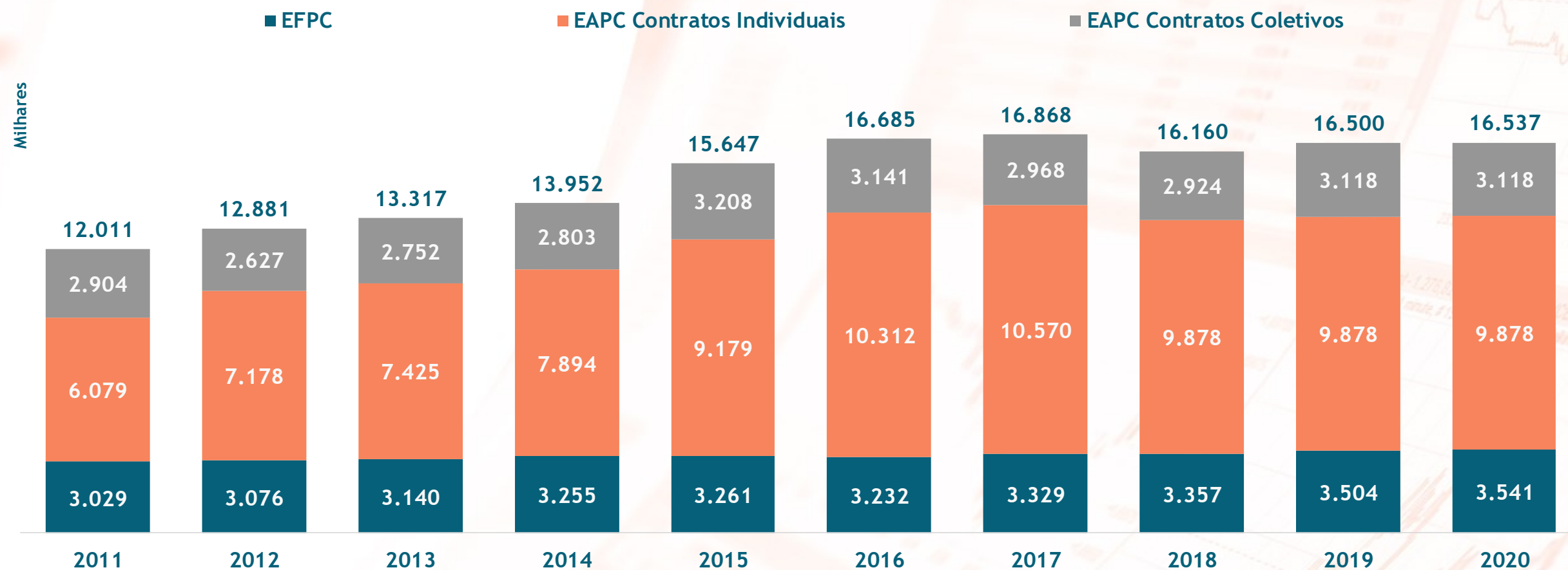
Nas EAPC, 99% da população é de participantes ativos, o que justifica um índice de maturidade de 0,6% nesse segmento. Desse total, cerca de 72% encontram-se nos produtos VGBL.

Por outro lado, as EFPC são consideradas mais maduras. Nesse segmento, o índice de maturidade é de 24% impulsionado pelo grande número de assistidos (aposentados e pensionistas) das entidades de patrocínio público, cerca de 56% do total de assistidos do segmento.

Cabe destacar que o crescimento significativo da população de aposentados das EFPC, patrocínio instituído, no período de 2017/2018, ocorreu na Fundação Viva Previdência, em virtude de uma alteração regulamentar realizada em 2017 no Plano Viva Pecúlio e Previdência, quando os participantes puderam converter o montante de suas reservas matemáticas, referentes ao pecúlio, em renda de benefício. Por essa ocasião os participantes até então classificados como “Participantes Fundadores” passaram para a categoria de Assistidos.



## 2.1 EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO EFPC/EAPC

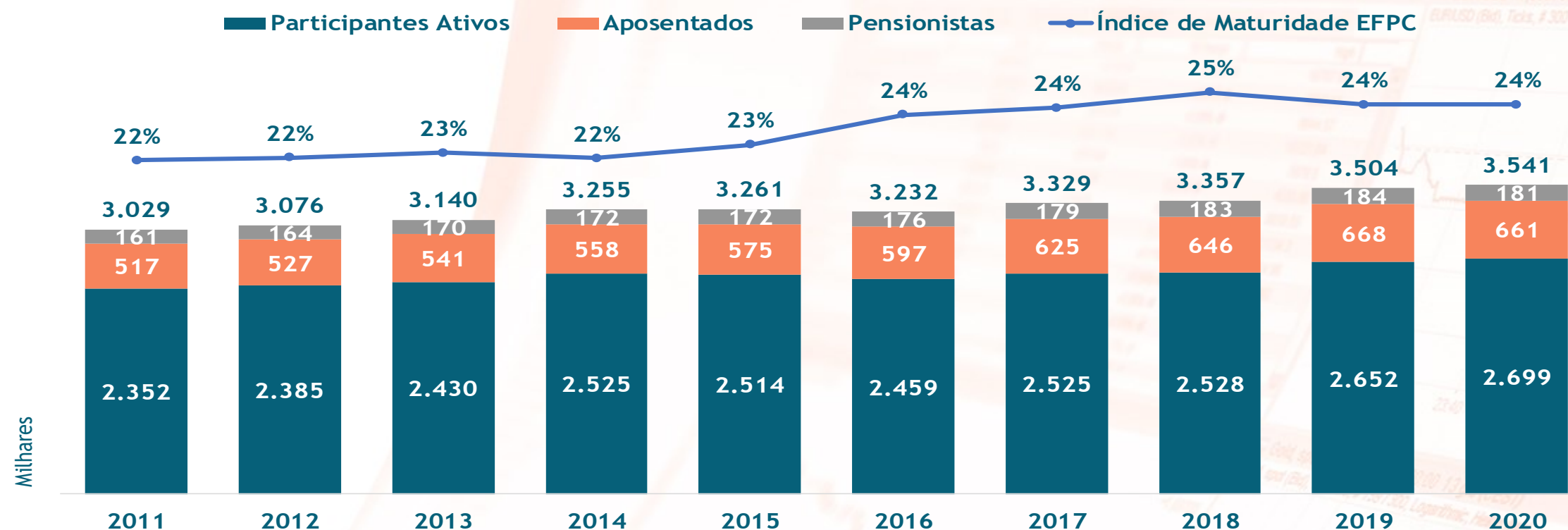


Fontes: PREVIC/FENAPREVI/UFRJ Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC

Nota: para as EAPC os dados de contratos individuais se referem a dezembro/2018 (última informação disponibilizada pela UFRJ) e corresponde ao número de contratos;  
para as EFPC os dados se referem a junho/2020 (última informação disponibilizada pela Previc)

# 2.2

## EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO DAS EFPC



EFPC PATROCÍNIO PRIVADO										
Participantes Ativos	1.495.272	1.499.158	1.505.857	1.580.093	1.555.640	1.499.295	1.560.696	1.540.086	1.631.241	1.673.908
Aposentados	238.283	242.194	246.129	251.597	255.777	260.271	264.786	270.277	276.485	280.834
Pensionistas	55.348	57.560	60.202	58.350	61.541	62.870	63.644	65.243	65.217	65.761
<b>Total</b>	<b>1.788.903</b>	<b>1.798.912</b>	<b>1.812.188</b>	<b>1.890.040</b>	<b>1.872.958</b>	<b>1.822.436</b>	<b>1.889.126</b>	<b>1.875.606</b>	<b>1.972.943</b>	<b>2.020.503</b>
Índice de Maturidade Patrocínio Privado	16%	17%	17%	16%	17%	18%	17%	18%	17%	18%
EFPC PATROCÍNIO PÚBLICO										
Participantes Ativos	769.978	785.454	744.278	752.954	755.583	744.902	737.032	748.032	741.509	723.933
Aposentados	277.982	284.137	294.101	306.018	318.409	335.651	359.638	362.359	371.359	359.771
Pensionistas	105.002	106.190	109.118	113.074	109.864	112.747	114.831	116.632	117.653	113.694
<b>Total</b>	<b>1.152.962</b>	<b>1.175.781</b>	<b>1.147.497</b>	<b>1.172.046</b>	<b>1.183.856</b>	<b>1.193.300</b>	<b>1.211.501</b>	<b>1.227.023</b>	<b>1.230.521</b>	<b>1.197.398</b>
Índice de Maturidade Patrocínio Público	33%	33%	35%	36%	36%	38%	39%	39%	40%	40%
EFPC PATROCÍNIO INSTITUÍDO										
Participantes Ativos	86.427	100.414	179.656	192.416	202.743	214.764	227.072	239.929	279.412	301.532
Aposentados	438	477	522	591	648	747	1.026	13.734	19.800	20.243
Pensionistas	153	199	266	301	455	511	554	692	931	1.289
<b>Total</b>	<b>87.018</b>	<b>101.090</b>	<b>180.444</b>	<b>193.308</b>	<b>203.846</b>	<b>216.022</b>	<b>228.652</b>	<b>254.355</b>	<b>300.143</b>	<b>323.064</b>
Índice de Maturidade Patrocínio Instituído	0,7%	0,7%	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	5,7%	6,9%	6,7%

Fonte: PREVIC (Referência: junho/2020) Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC

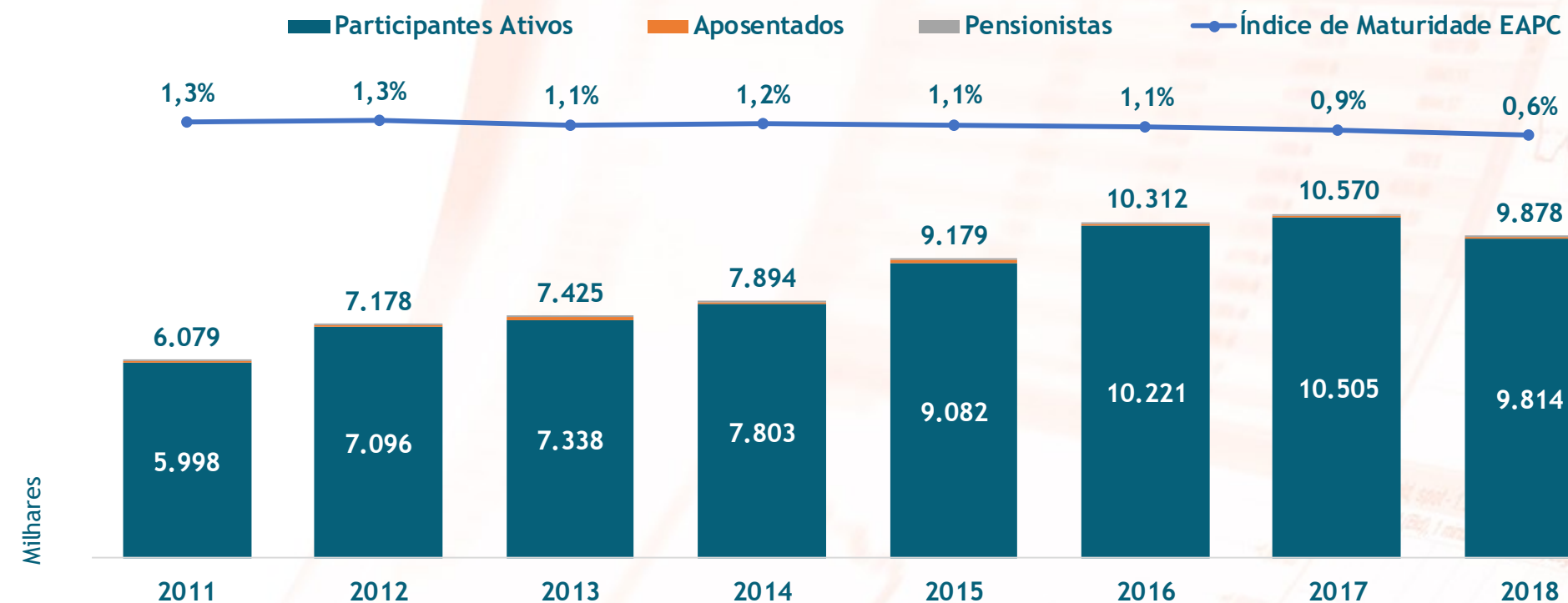
Nota 1: Crescimento da população de aposentados em 2018 observado nas EFPC Patrocínio Instituído é da Fundação Viva Previdência, conforme mencionado no Sumário Executivo.

Nota 2: Índice de Maturidade - corresponde ao percentual de assistidos (aposentados e pensionistas) em relação a população total (participantes ativos e assistidos).



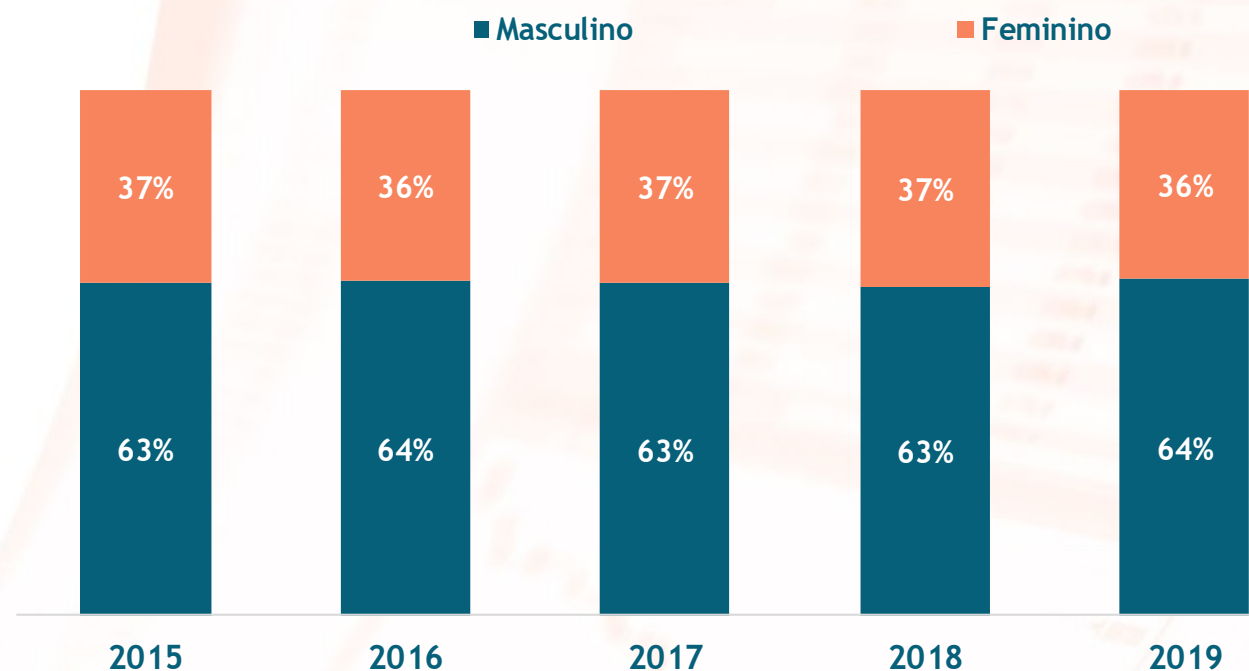


## 2.3 EVOLUÇÃO DA POPULAÇÃO DAS EAPC



POPULAÇÃO EAPC VGBL								
Participantes Ativos	3.375.204	4.257.391	4.623.885	5.143.615	6.270.328	7.050.540	7.385.092	7.084.709
Aposentados	1.256	1.461	3.280	4.503	4.223	4.972	4.842	4.867
Pensionistas	397	537	741	983	1.113	1.306	1.297	1.381
<b>Total</b>	<b>3.376.857</b>	<b>4.259.389</b>	<b>4.627.906</b>	<b>5.149.101</b>	<b>6.275.664</b>	<b>7.056.818</b>	<b>7.391.231</b>	<b>7.090.957</b>
Índice de Maturidade EAPC VGBL	0,05%	0,05%	0,09%	0,11%	0,09%	0,09%	0,08%	0,09%
POPULAÇÃO EAPC PGBL								
Participantes Ativos	2.016.212	2.228.987	2.165.165	2.130.859	2.295.707	2.577.580	2.553.450	2.253.217
Aposentados	6.950	8.458	10.720	12.266	13.852	14.729	11.742	16.744
Pensionistas	869	963	1.102	1.323	1.429	1.103	109	983
<b>Total</b>	<b>2.024.031</b>	<b>2.238.408</b>	<b>2.176.987</b>	<b>2.144.448</b>	<b>2.310.988</b>	<b>2.593.412</b>	<b>2.565.301</b>	<b>2.270.944</b>
Índice de Maturidade EAPC PGBL	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,8%
POPULAÇÃO EAPC TRADICIONAL								
Participantes Ativos	606.759	609.425	548.486	528.752	516.314	592.630	566.045	475.735
Aposentados	55.765	54.732	54.577	54.570	54.910	47.425	32.831	22.851
Pensionistas	15.508	15.822	16.577	17.122	20.864	21.734	19.671	17.788
<b>Total</b>	<b>678.032</b>	<b>679.979</b>	<b>619.640</b>	<b>600.444</b>	<b>592.088</b>	<b>661.789</b>	<b>618.547</b>	<b>516.374</b>
Índice de Maturidade EAPC TRADICIONAL	10,5%	10,4%	11,5%	11,9%	12,8%	10,5%	8,5%	7,9%

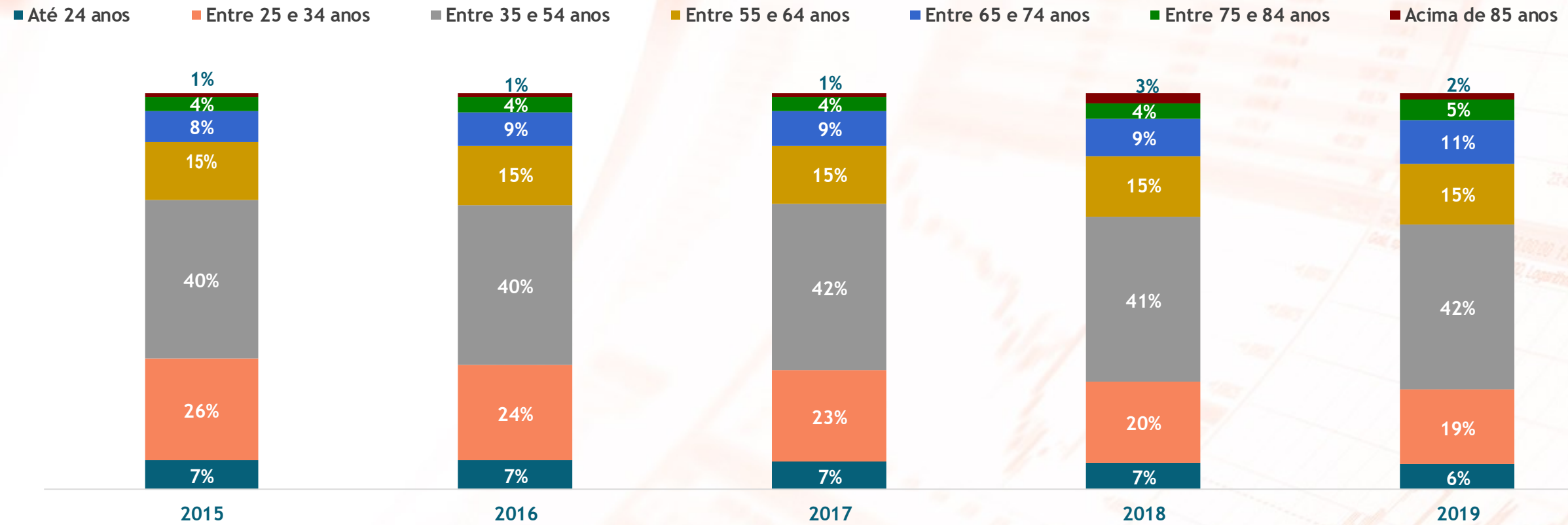
## 2.4 % POPULAÇÃO EFPC POR GÊNERO



PARTICIPANTES ATIVOS EFPC POR GÊNERO					
Masculino	1.775.084	1.748.802	1.761.699	1.733.466	1.777.553
Feminino	950.286	924.795	914.075	889.341	927.784
<b>Total</b>	<b>2.725.370</b>	<b>2.673.597</b>	<b>2.675.774</b>	<b>2.622.807</b>	<b>2.705.337</b>
APOSENTADOS EFPC POR GÊNERO					
Masculino	423.783	438.450	462.591	461.117	480.544
Feminino	152.171	160.693	172.657	196.772	189.441
<b>Total</b>	<b>575.954</b>	<b>599.143</b>	<b>635.248</b>	<b>657.889</b>	<b>669.985</b>
PENSIONISTAS EFPC POR GÊNERO					
Masculino	54.579	50.947	98.664	45.778	22.647
Feminino	193.586	194.153	264.645	244.680	161.009
<b>Total</b>	<b>248.165</b>	<b>245.100</b>	<b>363.309</b>	<b>290.458</b>	<b>183.656</b>



## 2.5 % POPULAÇÃO TOTAL EFPC POR FAIXA ETÁRIA

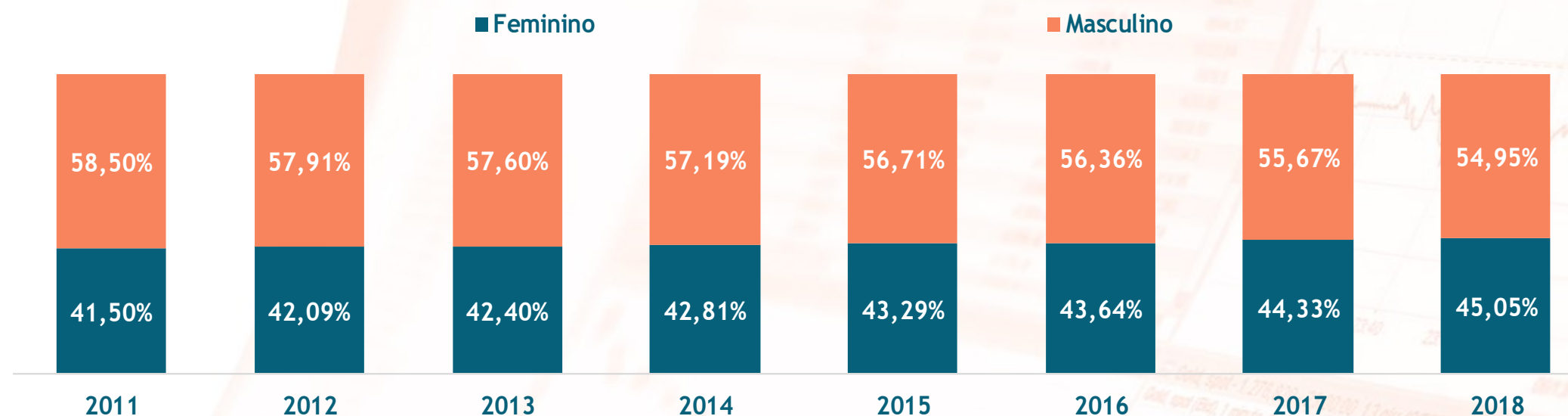


## 2.6 POPULAÇÃO TOTAL EFPC POR FAIXA ETÁRIA

<b>PARTICIPANTES ATIVOS EFPC FAIXA ETÁRIA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Até 24 anos	243.278	236.277	210.298	217.900	218.510
Entre 25 e 34 anos	243.278	820.533	778.383	696.881	664.920
Entre 35 e 54 anos	1.291.857	1.295.420	1.354.850	1.363.937	1.438.070
Entre 55 e 64 anos	228.562	231.414	237.349	248.238	264.869
Entre 65 e 74 anos	56.814	62.029	65.363	64.645	79.448
Entre 75 e 84 anos	22.099	22.794	23.913	25.758	32.653
Acima de 85 anos	4.958	5.130	5.618	5.448	6.867
<b>APOSENTADOS EFPC FAIXA ETÁRIA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Até 24 anos	677	709	513	30	19
Entre 25 e 34 anos	1.001	1.001	1.137	501	197
Entre 35 e 54 anos	69.604	69.818	104.616	62.513	29.001
Entre 55 e 64 anos	244.529	250.613	250.462	254.201	245.708
Entre 65 e 74 anos	178.677	190.002	196.363	216.738	262.422
Entre 75 e 84 anos	66.429	69.985	67.234	81.421	106.870
Acima de 85 anos	15.037	17.015	14.923	42.485	25.768
<b>PENSIONISTAS EFPC FAIXA ETÁRIA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Até 24 anos	20.597	19.091	52.644	24.283	9.125
Entre 25 e 34 anos	27.144	24.385	58.101	30.456	1.986
Entre 35 e 54 anos	59.004	54.337	87.333	53.707	16.548
Entre 55 e 64 anos	43.033	43.362	50.278	44.415	34.227
Entre 65 e 74 anos	46.598	49.086	54.905	53.480	52.696
Entre 75 e 84 anos	36.300	37.575	41.093	41.198	46.064
Acima de 85 anos	15.489	17.264	18.955	42.919	23.010



## 2.7 % POPULAÇÃO TOTAL EAPC POR GÊNERO



### PARTICIPANTES ATIVOS EAPC POR GÊNERO

Masculino	3.509.286	4.109.244	4.226.894	4.463.017	5.150.947	5.760.349	5.846.902	5.391.607
Feminino	2.488.889	2.986.559	3.110.642	3.340.209	3.931.402	4.460.401	4.657.685	4.422.054
<b>Total</b>	<b>5.998.175</b>	<b>7.095.803</b>	<b>7.337.536</b>	<b>7.803.226</b>	<b>9.082.349</b>	<b>10.220.750</b>	<b>10.504.587</b>	<b>9.813.661</b>

### APOSENTADOS EAPC POR GÊNERO

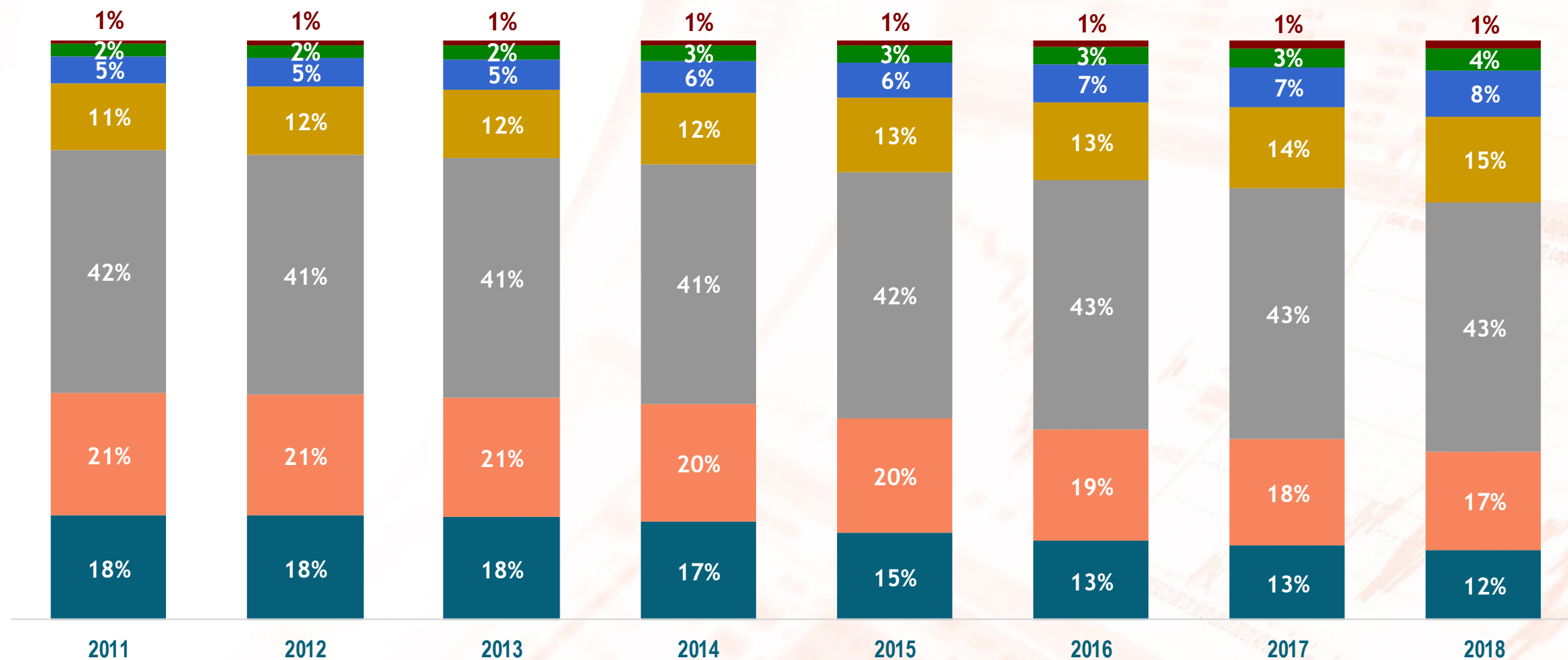
Masculino	42.494	42.640	44.760	46.235	47.133	43.620	31.269	29.734
Feminino	21.477	22.011	23.817	25.104	25.852	23.506	14.574	14.728
<b>Total</b>	<b>63.971</b>	<b>64.651</b>	<b>68.577</b>	<b>71.339</b>	<b>72.985</b>	<b>67.126</b>	<b>45.843</b>	<b>44.462</b>

### PENSIONISTAS EAPC POR GÊNERO

Masculino	4.490	4.744	5.205	5.694	6.859	7.509	6.353	7.006
Feminino	12.284	12.578	13.215	13.734	16.547	16.634	13.443	13.146
<b>Total</b>	<b>16.774</b>	<b>17.322</b>	<b>18.420</b>	<b>19.428</b>	<b>23.406</b>	<b>24.143</b>	<b>19.796</b>	<b>20.152</b>

## 2.8 % POPULAÇÃO TOTAL EAPC POR FAIXA ETÁRIA

■ Até 24 anos 
 ■ Entre 25 e 34 anos 
 ■ Entre 35 e 54 anos 
 ■ Entre 55 e 64 anos 
 ■ Entre 65 e 74 anos 
 ■ Entre 75 e 84 anos 
 ■ Acima de 85 anos



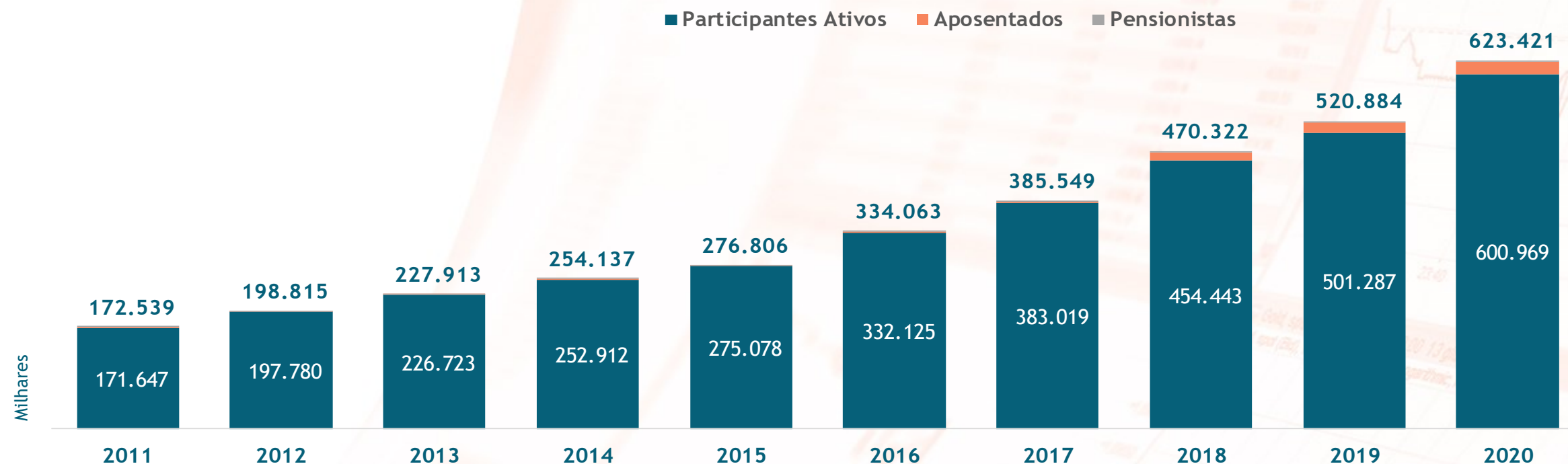
## 2.9 POPULAÇÃO TOTAL EAPC POR FAIXA ETÁRIA

<b>PARTICIPANTES ATIVOS EAPC</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Até 24 anos	1.087.830	1.285.424	1.314.483	1.333.946	1.367.034	1.384.646	1.353.291	1.184.469
Entre 25 e 34 anos	1.285.081	1.490.829	1.529.680	1.604.382	1.821.764	1.982.437	1.924.186	1.679.542
Entre 35 e 54 anos	2.551.068	2.968.150	3.053.908	3.264.354	3.884.950	4.435.785	4.579.200	4.232.647
Entre 55 e 64 anos	662.485	818.266	850.984	932.654	1.154.262	1.356.771	1.457.700	1.448.512
Entre 65 e 74 anos	261.844	337.176	365.387	409.952	532.601	648.740	727.510	771.213
Entre 75 e 84 anos	118.069	152.374	170.379	192.859	243.118	301.683	336.064	359.736
Acima de 85 anos	31.798	43.584	52.715	65.079	78.620	110.688	126.636	137.542
<b>APOSENTADOS EAPC</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Até 24 anos	288	372	657	884	947	961	555	577
Entre 25 e 34 anos	254	290	322	345	395	349	248	150
Entre 35 e 54 anos	4.981	4.293	4.417	4.496	4.754	4.340	2.660	3.617
Entre 55 e 64 anos	24.471	24.092	24.526	24.258	22.940	20.743	12.711	16.523
Entre 65 e 74 anos	21.217	22.269	23.988	25.486	26.047	23.584	16.583	14.560
Entre 75 e 84 anos	9.592	10.049	10.934	11.684	12.980	12.211	9.791	7.122
Acima de 85 anos	3.168	3.286	3.733	4.186	4.922	4.938	3.295	1.913
<b>PENSIONISTAS EAPC</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Até 24 anos	1.801	2.043	2.140	2.263	2.717	2.882	3.211	3.132
Entre 25 e 34 anos	1.137	1.144	1.228	1.301	1.769	1.969	2.226	2.158
Entre 35 e 54 anos	4.552	4.457	4.641	4.783	5.742	5.912	4.671	4.953
Entre 55 e 64 anos	3.500	3.572	3.777	3.924	4.463	4.630	3.598	3.882
Entre 65 e 74 anos	2.859	3.006	3.230	3.477	4.061	4.135	2.893	3.371
Entre 75 e 84 anos	2.045	2.139	2.290	2.398	2.925	2.850	2.077	1.972
Acima de 85 anos	880	961	1.114	1.282	1.729	1.765	1.120	684



## 2.10 POPULAÇÃO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS INSTITUÍDOS E PATROCINADOS DE EFPC

### Evolução da População dos Planos Instituídos



#### POPULAÇÃO PLANOS INSTITUÍDOS

Participantes Ativos	171.647	197.780	226.723	252.912	275.078	332.125	383.019	454.443	501.287	600.969
Aposentados	698	741	811	867	1.214	1.350	1.729	14.659	18.228	20.949
Pensionistas	194	294	379	358	514	588	801	1.220	1.369	1.503
<b>Total</b>	<b>172.539</b>	<b>198.815</b>	<b>227.913</b>	<b>254.137</b>	<b>276.806</b>	<b>334.063</b>	<b>385.549</b>	<b>470.322</b>	<b>520.884</b>	<b>623.421</b>

#### POPULAÇÃO PLANOS PATROCINADOS

Participantes Ativos	2.365.230	2.372.365	2.417.368	2.476.780	2.443.497	2.370.895	2.340.020	2.262.918	2.288.564	2.263.669
Aposentados	521.136	531.849	546.998	564.385	578.976	603.531	632.492	641.686	648.554	653.908
Pensionistas	162.375	165.825	171.030	173.382	172.791	177.289	180.106	182.551	181.767	180.217
<b>Total</b>	<b>3.048.741</b>	<b>3.070.039</b>	<b>3.135.396</b>	<b>3.214.547</b>	<b>3.195.264</b>	<b>3.151.715</b>	<b>3.152.618</b>	<b>3.087.155</b>	<b>3.118.885</b>	<b>3.097.794</b>

### 3

## PATRIMÔNIO

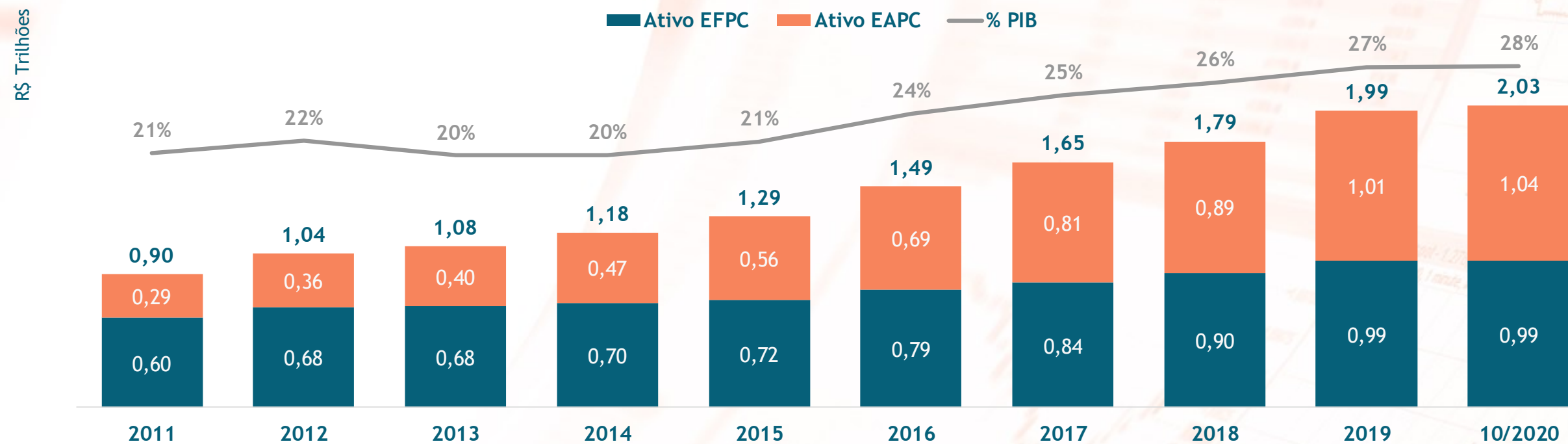


O patrimônio do RPC atingiu R\$ 2,03 trilhões, em outubro de 2020. Embora esse resultado não tenha sofrido alteração quando comparado ao bimestre anterior (agosto/20), esse valor foi 5,7% superior ao patrimônio registrado em abril/20, quando teve início a crise econômica causada pela pandemia mundial da Covid-19. Nota-se que esse patrimônio já é maior que o de 2019.

Entre as EFPC, 61% do patrimônio concentram-se em entidades de patrocínio público, 38% em entidades de patrocínio privado e 1% em entidades instituídas. Nas EAPC, cerca de 78% do patrimônio está concentrado em produtos do tipo Vida Gerador de Benefício Livre (VGBL), 17% em produtos do tipo Plano Gerador de Benefício Livre (PGBL) e 5% em produtos da Previdência Tradicional.

Importante mencionar que, conforme demonstrado no gráfico 3.6, as EAPC se apresentam com um grande índice de concentração do ativo do segmento. Das 44 entidades, 10 são responsáveis por 98% do total do patrimônio do setor.

## 3.1 ATIVO EAPC/EFPC



Fontes: PREVIC/SUSEP | Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

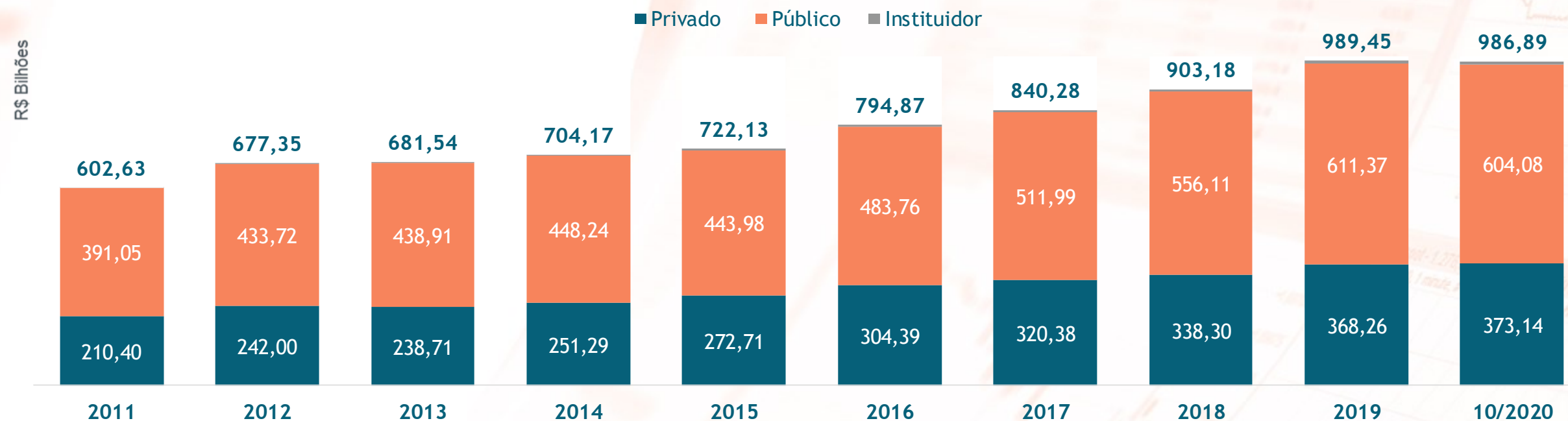
Notas: **1. Ativo EAPC** - Corresponde ao ativo investido formado pelas diversas modalidades de ativos adquiridos com a finalidade de garantir o pagamento das obrigações (provisões) assumidas perante os titulares de planos, conforme as diretrizes estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional - CMN. Seu valor nunca poderá ser menor que o valor total das provisões técnicas.

**2. Ativos EFPC** - Somatório de todos os bens e direitos acumulados pelas EFPC, englobando os planos de benefícios previdenciais, os planos de gestão administrativa e os planos assistenciais.

Obs: Para as EFPC Capof, Itausaindl, Mendesprev, Néos e Valueprev foi considerado o ativo de set/2020.

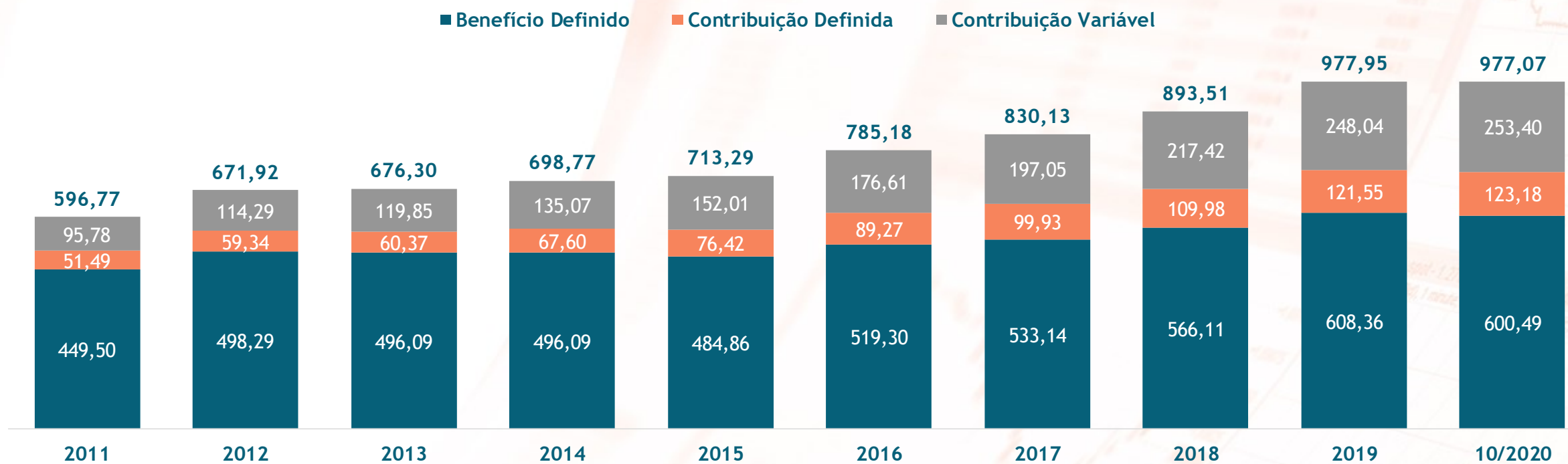


## 3.2 ATIVO DAS EFPC POR TIPO DE PATROCÍNIO



### 3.3 ATIVO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS EFPC POR MODALIDADE

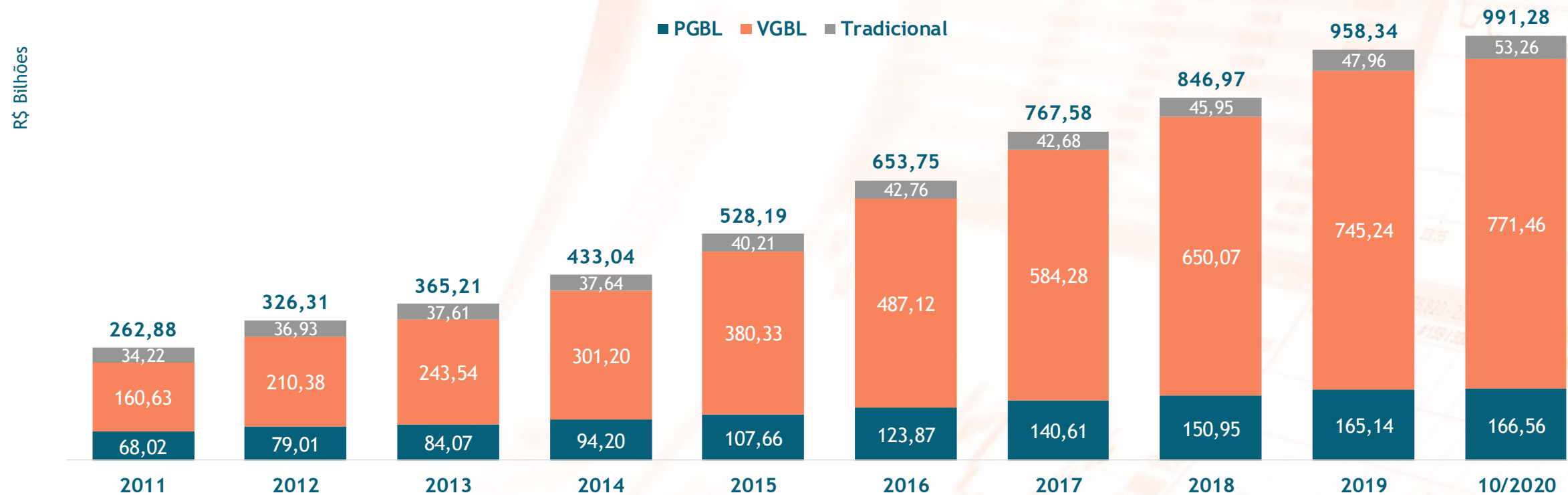
R\$ Bilhões



Fonte: PREVIC Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)  
 Nota: Ativo Plano EFPC - Somatório de todos os bens e direitos dos planos de benefícios.



## 3.4 PROVISÕES TÉCNICAS EAPC POR PRODUTO



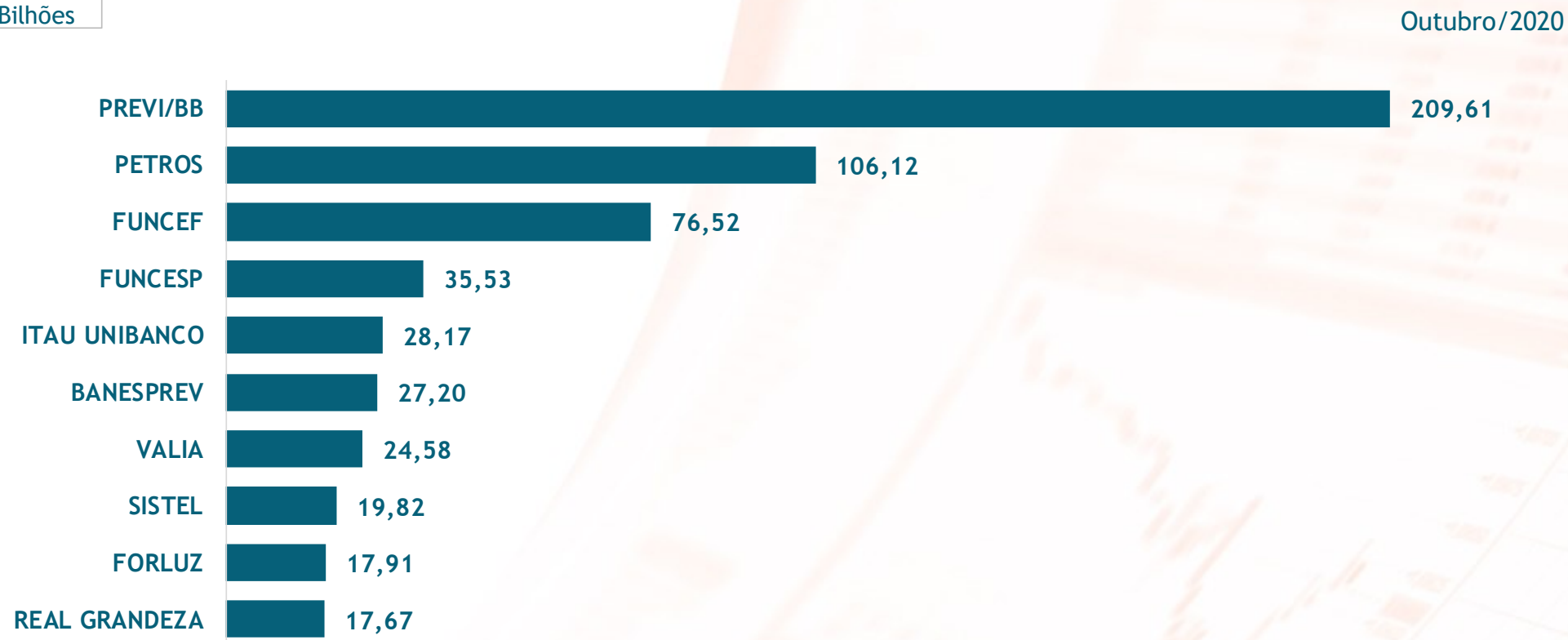
Percentual de Provisões Técnicas	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	out/20
Contratos Coletivos	15%	15%	14%	14%	16%	16%	16%	11%	13%
Contratos Individuais	85%	85%	86%	86%	84%	84%	84%	89%	87%



# 3.5

## RANKING 10 MAIORES EFPC

R\$ Bilhões



Representam 58% do patrimônio das EFPC.

ÍNDICE DE CONCENTRAÇÃO SEGMENTO FECHADO



NÃO CONCENTRADO

Fonte: Previc | Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC ( extração: 16/12/2020)

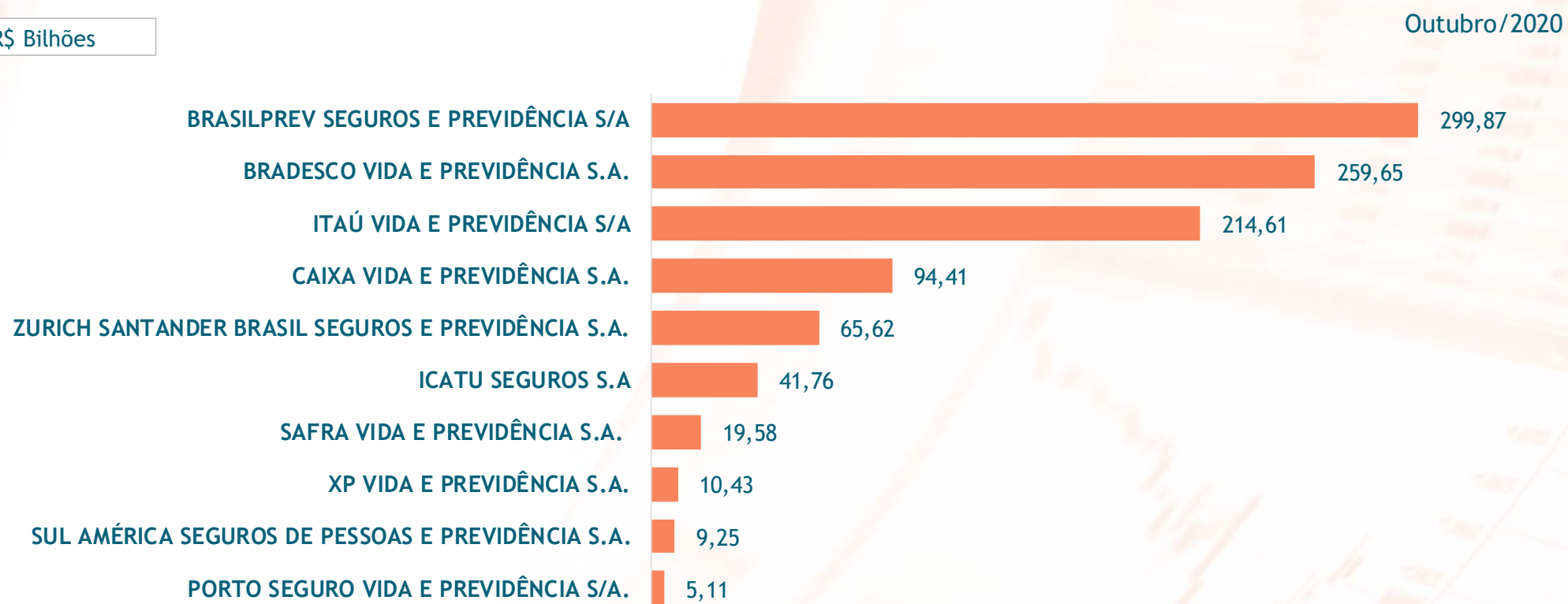
Nota: O Índice de Concentração foi calculado com base no Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) que considera para cálculo a fórmula:

$$H = \sum_{i=1}^N q_i^2$$



## 3.6 RANKING 10 MAIORES EAPC

R\$ Bilhões



Representam  
**98%** do patrimônio  
das EAPC.

ÍNDICE DE CONCENTRAÇÃO SEGMENTO ABERTO

Ano	Índice
2011	20%
2012	20%
2013	20%
2014	21%
2015	21%
2016	22%
2017	21%
2018	22%
2019	21%
out/20	20%

CONCENTRAÇÃO MODERADA

Fonte: SUSEP Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

Nota: O Índice de Concentração foi calculado com base no Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) que considera para cálculo a fórmula:

$$H = \sum_{i=1}^N q_i^2$$

O resultado do conjunto de planos de benefícios administrados pelas EFPC, no período de 2011 a 2019, saiu de uma posição superavitária para deficitária a partir de 2014, atingindo um pico em 2015 de R\$ 62,65 bilhões de resultado líquido deficitário. A partir de 2016 o déficit foi sendo reduzido gradativamente, encerrando 2019 com superávit em torno de R\$ 150 milhões.

No 5º bimestre de 2020 os planos de benefícios das EFPC voltaram a apresentar resultado deficitário no patamar daquele registrado em abril/2020, cerca de R\$ 22 bilhões, quando teve início a crise mundial deflagrada pela pandemia da Covid-19.

A bolsa brasileira estava se recuperando bem após os resultados negativos registrados desde o início da crise. No entanto, já ao final do mês de agosto a curva mudou de direção e começou a cair. Em setembro o Ibovespa fechou com uma retração de 4,80% em relação ao último dia de agosto. Além disso, cabe destacar que no mercado de renda fixa o bimestre foi marcado por desvalorizações.

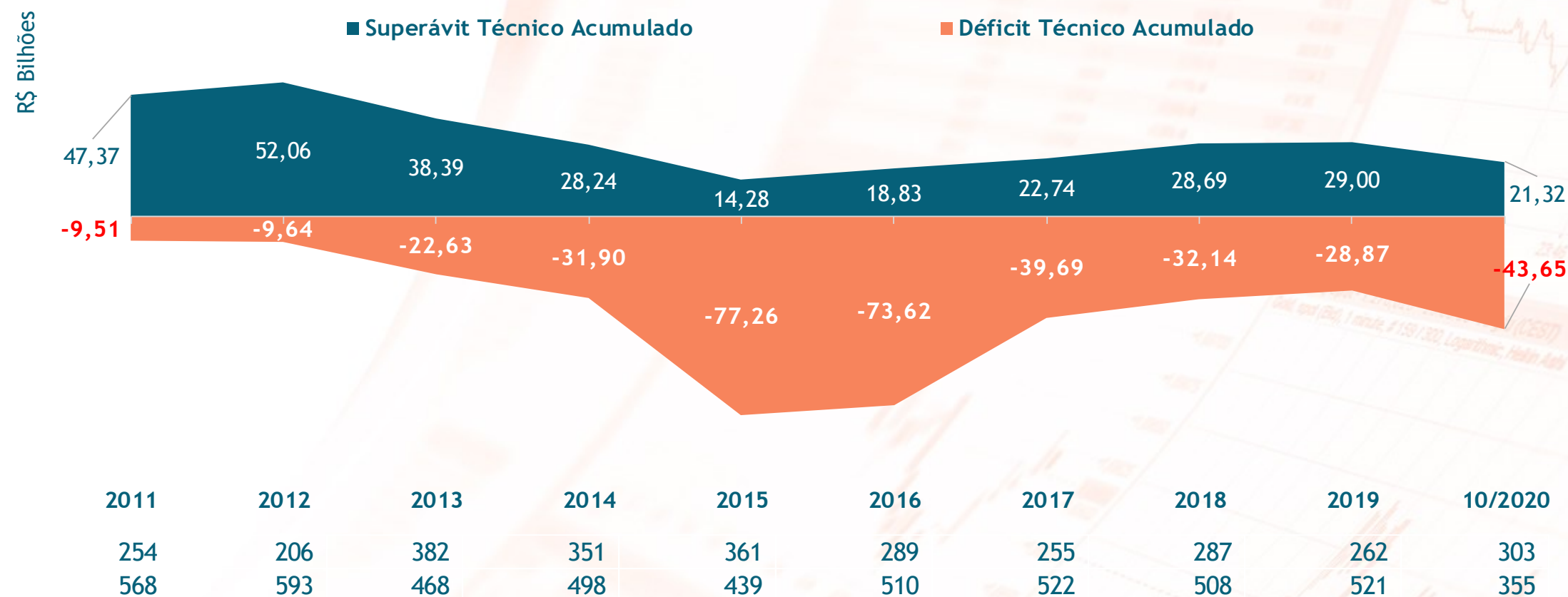
Dentre os fatores que contribuíram para este resultado pode-se citar a proximidade das eleições americanas, ocorridas em novembro/20, que causou maior volatilidade aos mercados internacionais e a nova onda de infecção pela Covid-19, principalmente nos países da Europa, que trouxe receio sobre a possibilidade de se realizar novos *lockdowns* (fechamento do comércio e serviços), que são os principais responsáveis aos abalos na economia.

A captação líquida anual das EAPC (diferença entre contribuições recebidas e total de resgates), cresceu de forma consistente até 2016, quando atingiu um pico de R\$ 63,9 bilhões. Entre 2017 e 2018 houve queda para o patamar de R\$ 43,2 bilhões. No entanto, em 2019 esse valor voltou a subir, encerrando aquele período com captação líquida de cerca de R\$ 58,4 bilhões.

No 5º bimestre de 2020, refletindo o cenário econômico já destacado anteriormente, a captação líquida das EAPC apresentou redução de aproximadamente 10,9% em relação ao bimestre anterior (agosto/20).

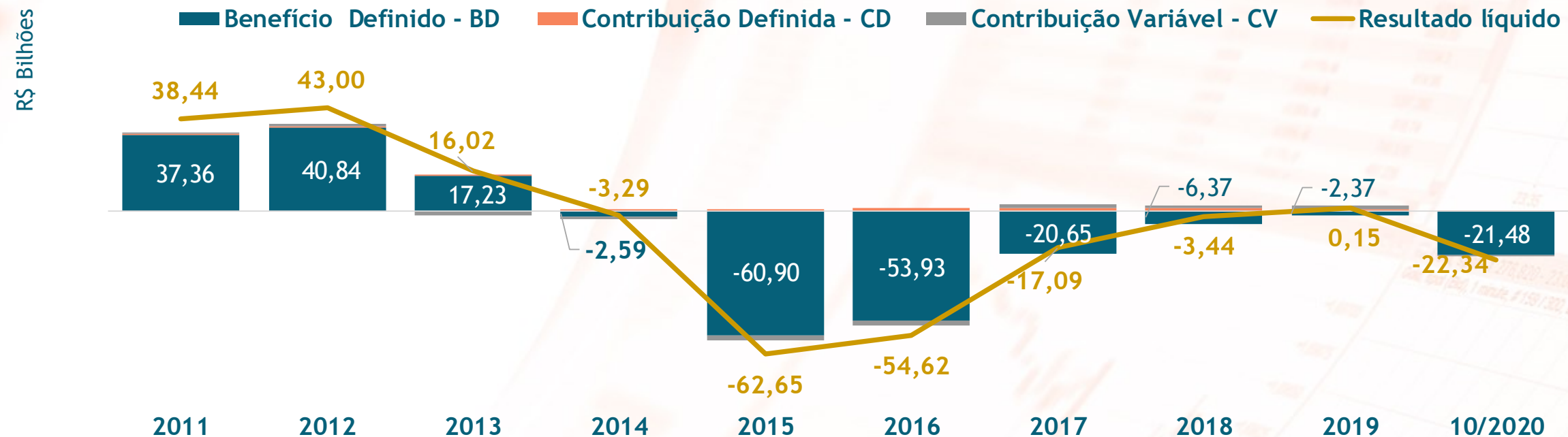


## 4.1 RESULTADO FINANCEIRO DAS EFPC



## 4.2

# RESULTADO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS DE EFPC: POR MODALIDADE DE PLANO



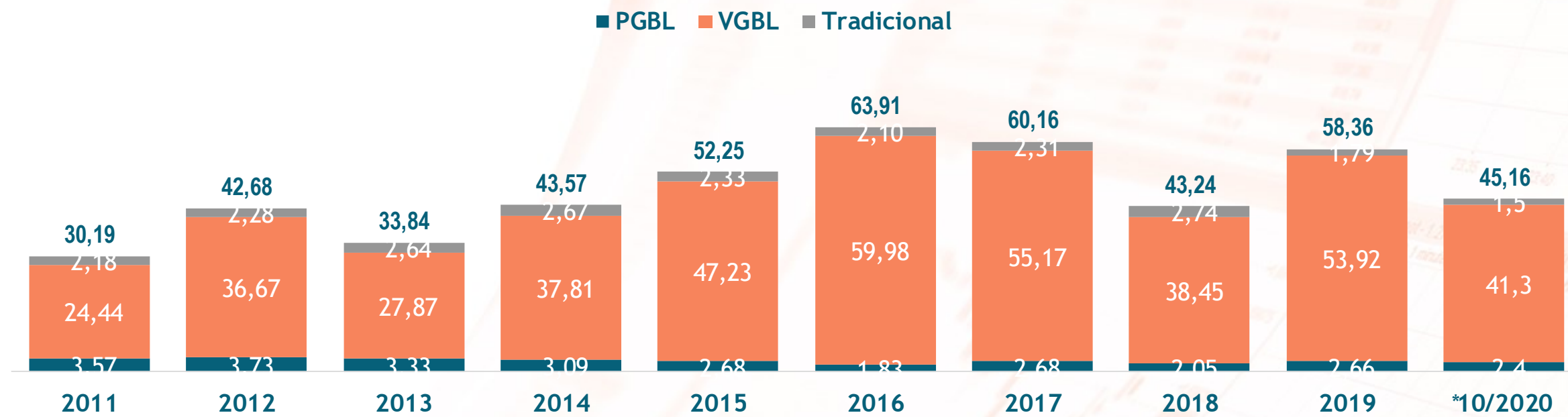
Fonte: PREVIC | Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

Nota 1. Resultado dos planos corresponde à diferença entre o déficit técnico acumulado e o superávit técnico acumulado, apurados pelos planos de benefícios previdenciais. Não considera o Resultado a Realizar.

Nota 2. Resultado Líquido corresponde à soma dos resultados financeiros dos planos de benefícios previdenciais.

## 4.3 CAPTAÇÃO LÍQUIDA EAPC: POR PRODUTO

R\$ Bilhões



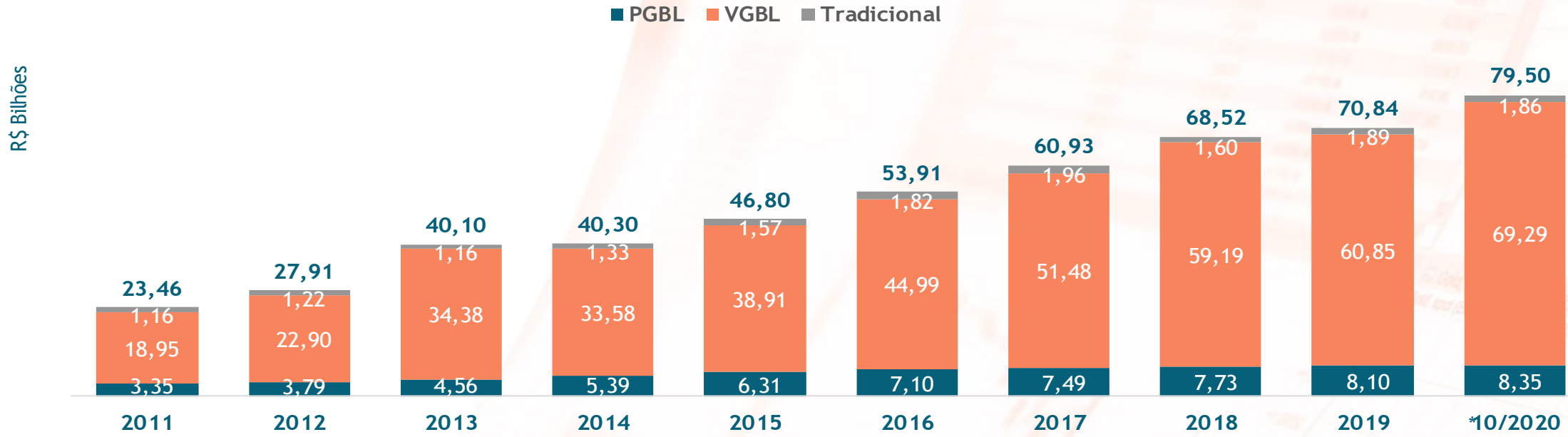
Fonte: SUSEP. Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020) \*Acumulado nos últimos 12 meses.

Nota: Captação Líquida corresponde à diferença entre o total de contribuições recebidas e o total de resgates (parciais e totais) efetuados.



# 4.4

## TOTAL DE RESGATES EAPC: POR PRODUTO



Fonte: SUSEP Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

NOTA: Total de Resgates - Valores retirados do plano, sacados pelo participante, durante o período de diferimento (inclui resgates totais e resgates parciais).

(\*) Acumulado nos últimos 12 meses.



## 5

# CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS PELOS PLANOS/PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA



As contribuições recebidas pelos planos de previdência complementar atingiram um montante de aproximadamente R\$ 157,6 bilhões, nos últimos 12 meses. O incremento foi de aproximadamente 11%, nos últimos 5 anos.

Desde o ano de 2015, o fluxo anual de contribuições recebidas pelos planos/produtos de previdência complementar vem se mantendo na ordem de 2,0% em relação ao PIB brasileiro. Em outubro de 2020, chegou a 2,1%.

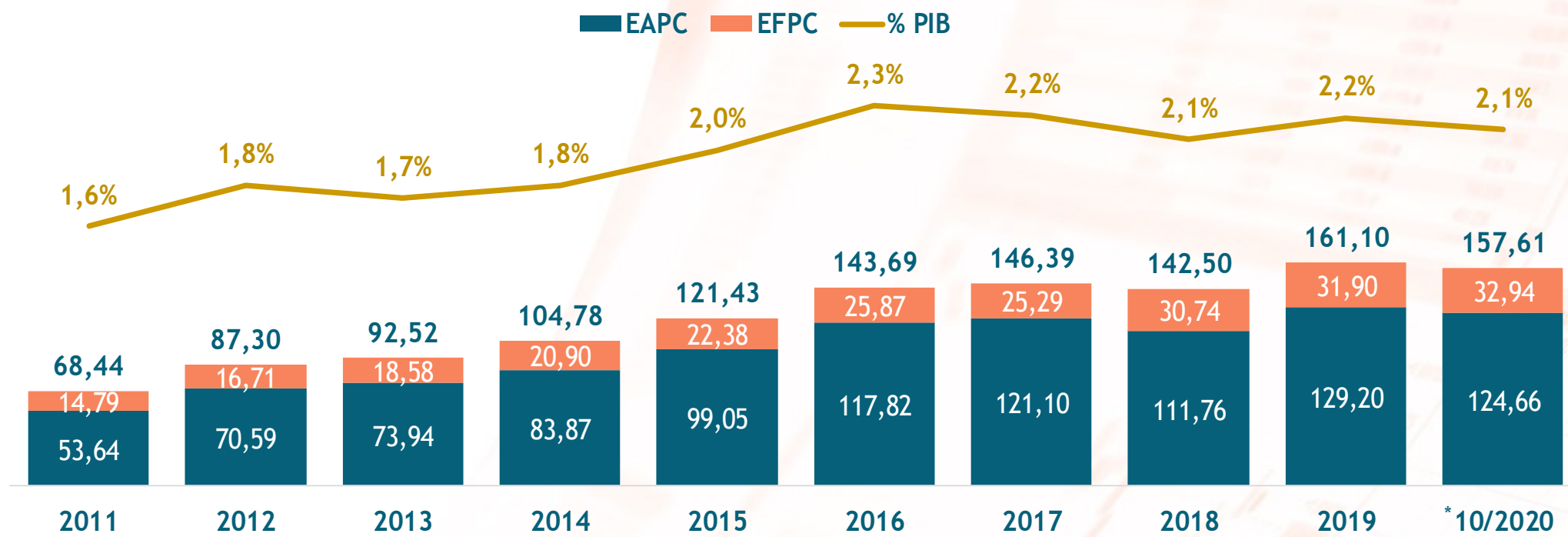
Do total de contribuições, cerca de 79% são provenientes das EAPC e 21% das EFPC. O fluxo de contribuições das EAPC está concentrado, majoritariamente, em VGBL (cerca de 89%). Os planos PGBL e Previdência Tradicional são responsáveis por cerca de 8% e 3%, respectivamente. Entre o período de 2011 e outubro de 2020 houve um crescimento de 155% no volume financeiro de contribuições recebidas pelos planos VGBL.

Importante citar que a pandemia do Covid 19 causou maior variação no volume de contribuições das EAPC, principalmente nos produtos VGBL, em relação às EFPC. Apesar da queda no fluxo de contribuições das EAPC entre o mês de março e abril/2020, observa-se uma curva de crescimento entre maio/2020 e agosto/2020, demonstrando que nesse período houve breve recuperação do setor. No entanto, com o cenário econômico menos favorecido, a partir de setembro/20 o fluxo de contribuições das EAPC voltou a apresentar redução como pode ser verificado no gráfico 5.2.

Nas EFPC, as contribuições dos planos Benefício Definido representam aproximadamente 43% do total de contribuições, dos planos Contribuição Variável 35% e dos planos Contribuição Definida 22%.

# 5.1 CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS PELOS PLANOS/PRODUTOS

R\$ Bilhões



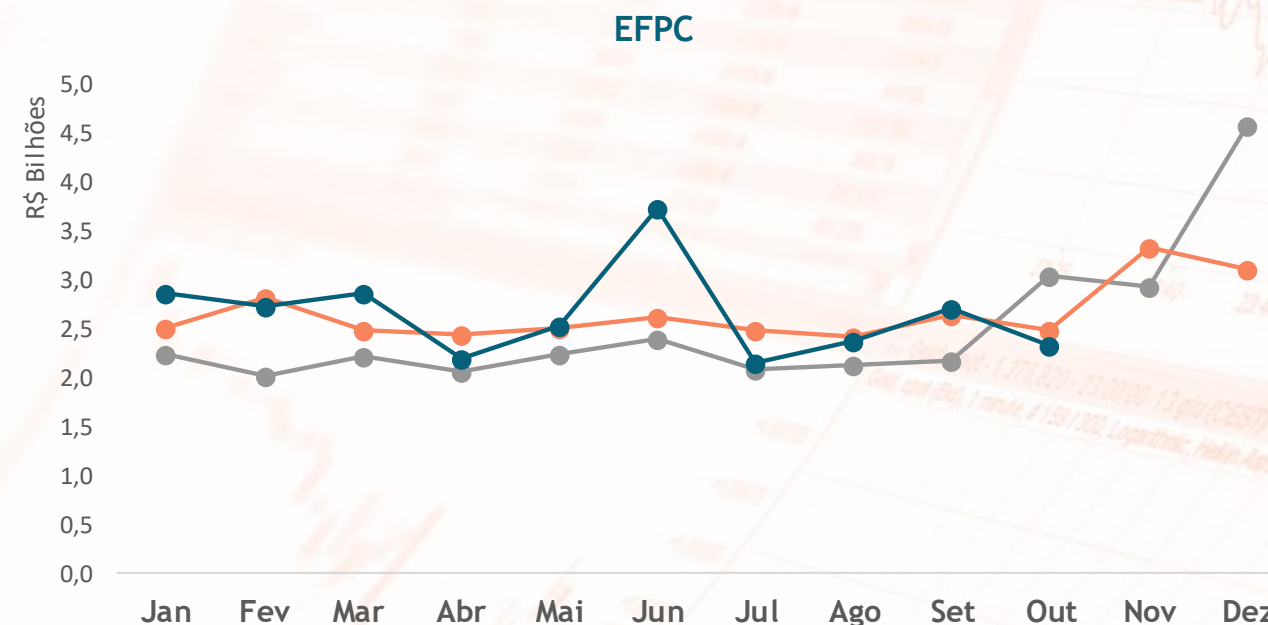
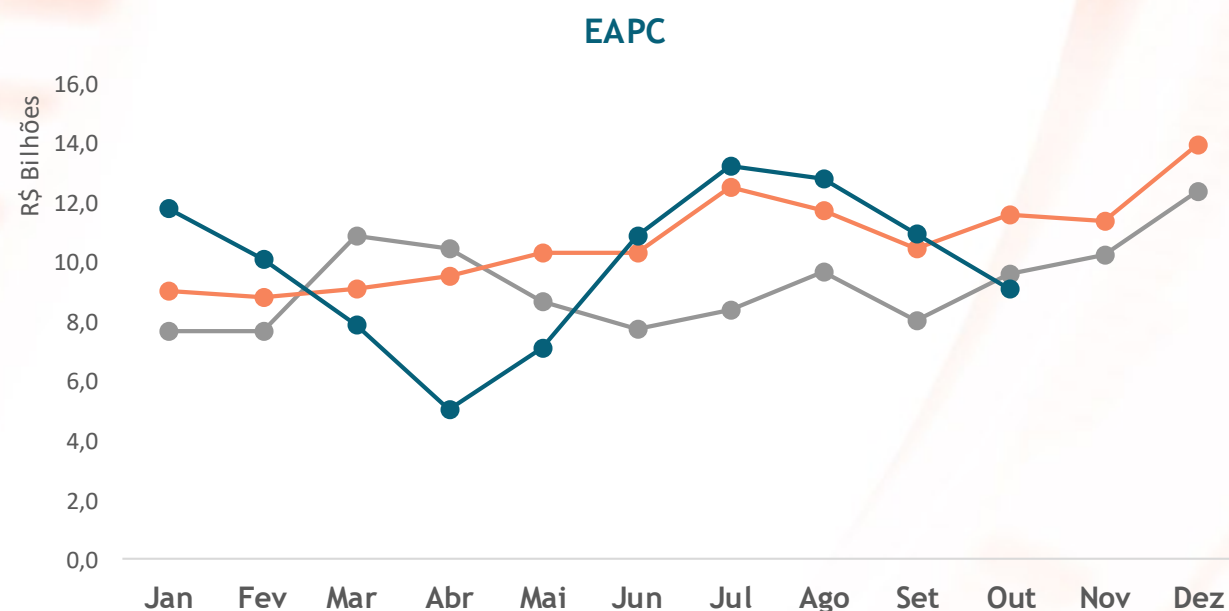
Fontes: PREVIC/SUSEP. Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração:16/12/2020)  
 \*acumulado nos últimos 12 meses





## 5.2

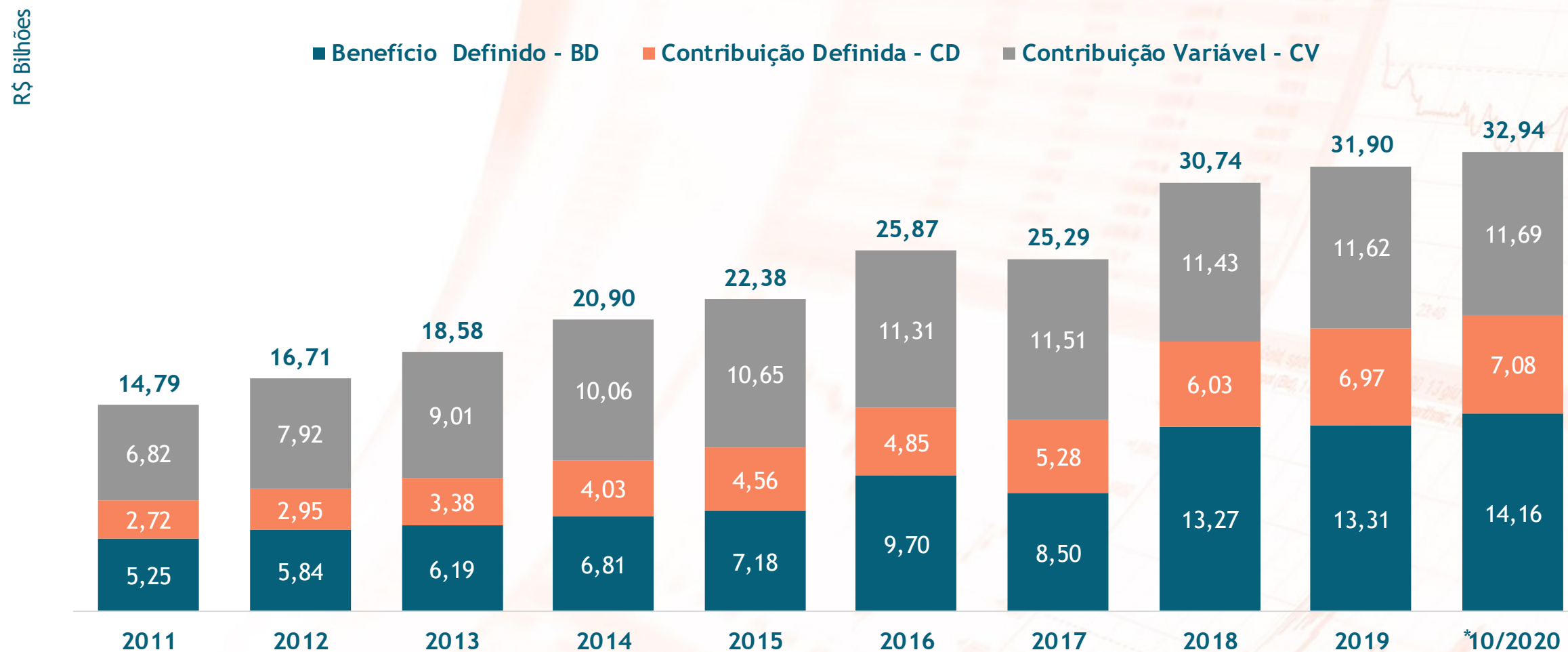
# FLUXO MENSAL DE CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS PELOS PLANOS/PRODUTOS



—●— 2018 —●— 2019 —●— 2020



## 5.3 CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS EFPC: POR MODALIDADE DE PLANO



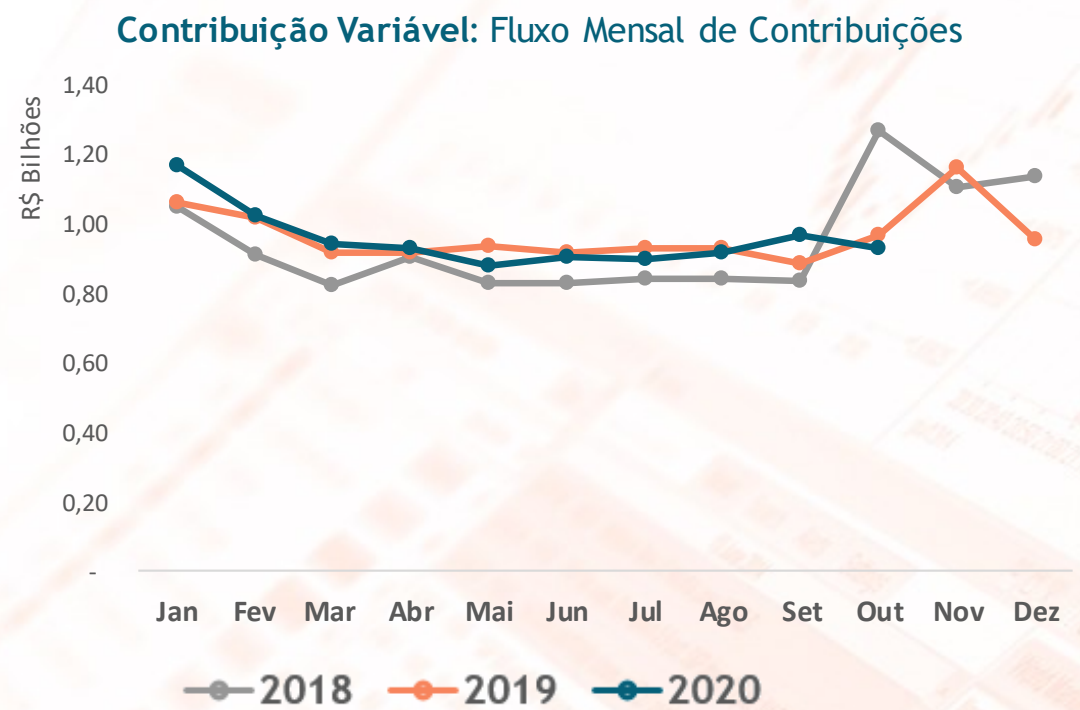
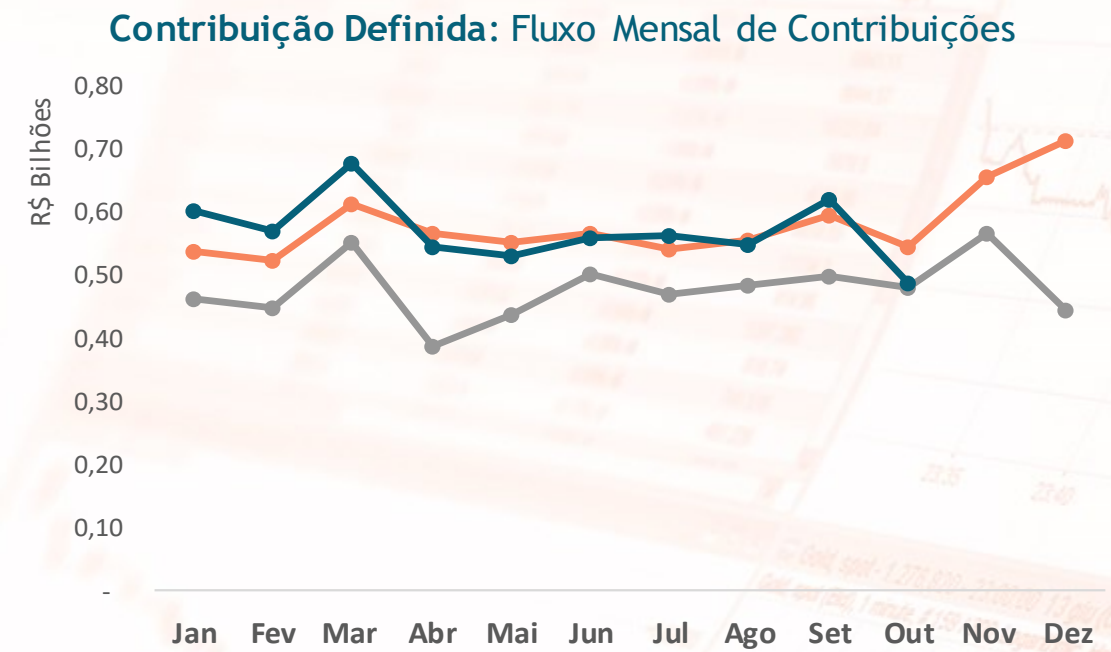
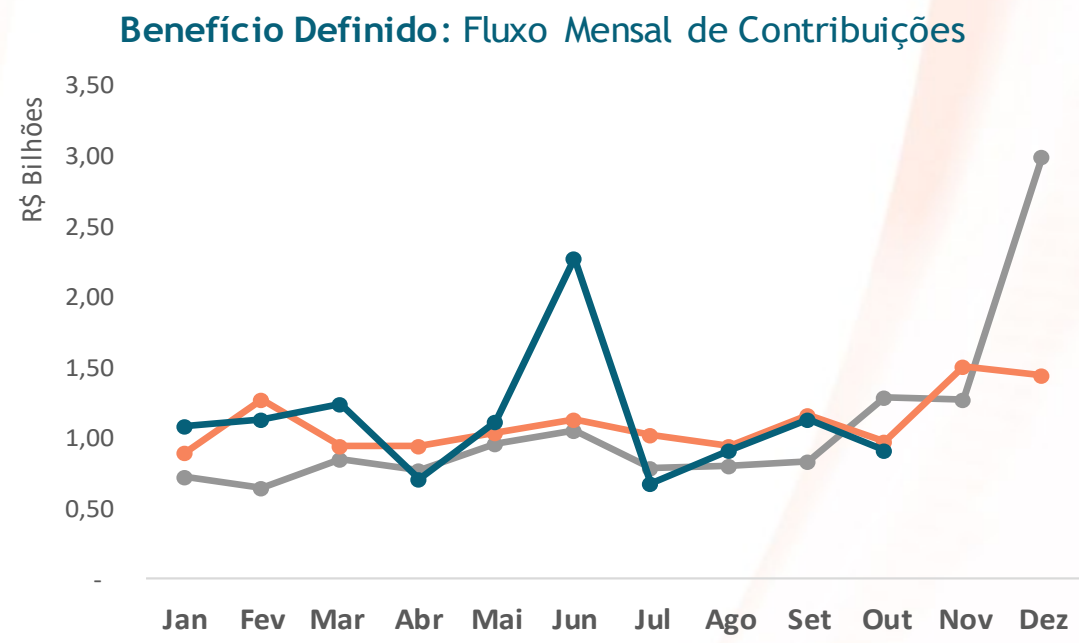
Em R\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	*10/2020
Tíquete médio BD	160,1	175,0	179,2	218,6	224,5	236,0	229,7	247,9	251,0	281,6
Tíquete médio CD	173,6	176,1	197,2	225,6	225,4	229,2	229,0	239,9	238,6	265,4
Tíquete médio CV	199,4	237,0	265,8	287,4	318,0	357,9	372,6	405,8	410,0	424,6

Fonte: PREVIC. Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020) \*acumulado nos últimos 12 meses

**Tíquete Médio** - corresponde ao valor médio mensal das contribuições, obtido pela divisão do total de contribuições normais recebidas no ano pelo total de participantes ativos em cada modalidade de plano de benefícios, dividido por 12 meses.

# 5.4

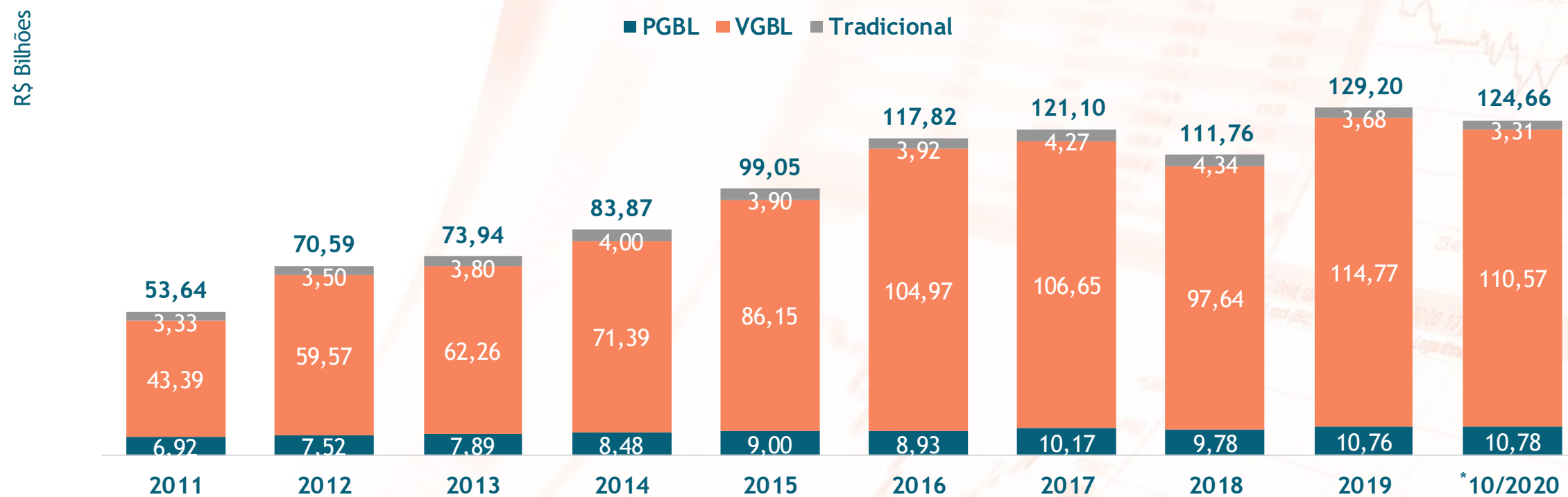
## FLUXO MENSAL DE CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS EFPC: POR MODALIDADE DE PLANO





# 5.5

## CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS PELOS PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA DAS EAPC



Em R\$	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	*10/2020
Tíquete médio PGBL	286,1	281,3	303,6	331,7	326,6	288,7	331,9	319,2	351,0	351,6
Tíquete médio VGBL	1.071,3	1.166,0	1.122,0	1.156,6	1.144,9	1.240,7	1.203,5	1.101,7	1.295,0	1.247,7
Tíquete médio Tradicional	457,9	478,4	577,3	630,6	630,3	551,1	629,0	639,3	541,4	487,8

Fonte: PREVIC. Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020); Nota: (\*) acumulado nos últimos 12 meses

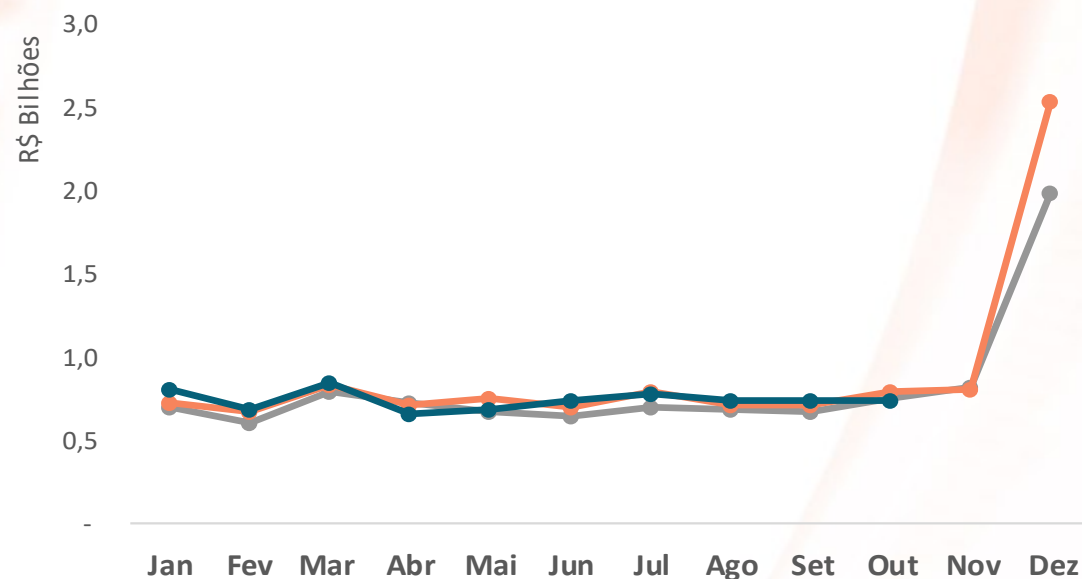
**Tíquete Médio** - corresponde ao valor médio mensal das contribuições, obtido pela divisão do total de contribuições normais recebidas no ano pelo total de participantes ativos de planos individuais em cada produto de previdência, dividido por 12 meses.



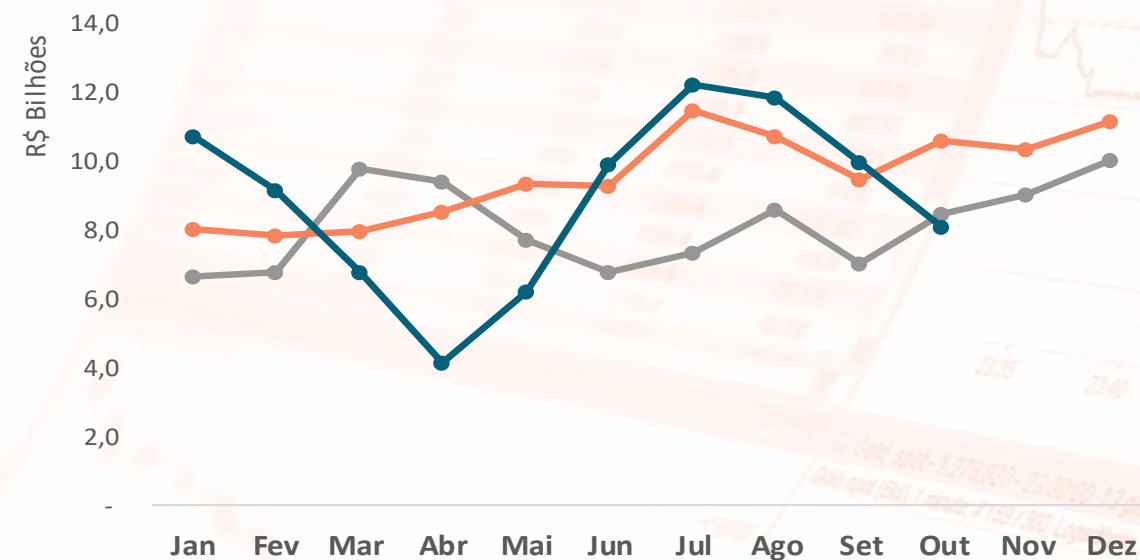
# 5.6

## FLUXO DE CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS EAPC POR PRODUTO DE PREVIDÊNCIA

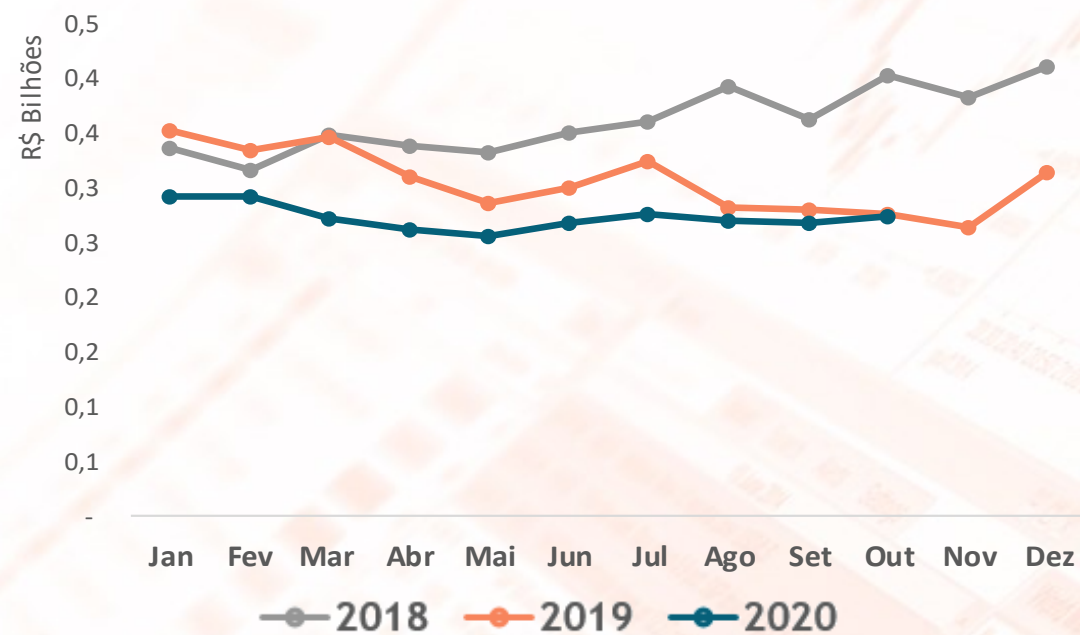
**PGBL: Fluxo Mensal de Contribuições**



**VGBL: Fluxo Mensal de Contribuições**



**Tradicional: Fluxo Mensal de Contribuições**



## 6

## BENEFÍCIOS PAGOS PELOS PLANOS/PRODUTOS DE PREVIDÊNCIA



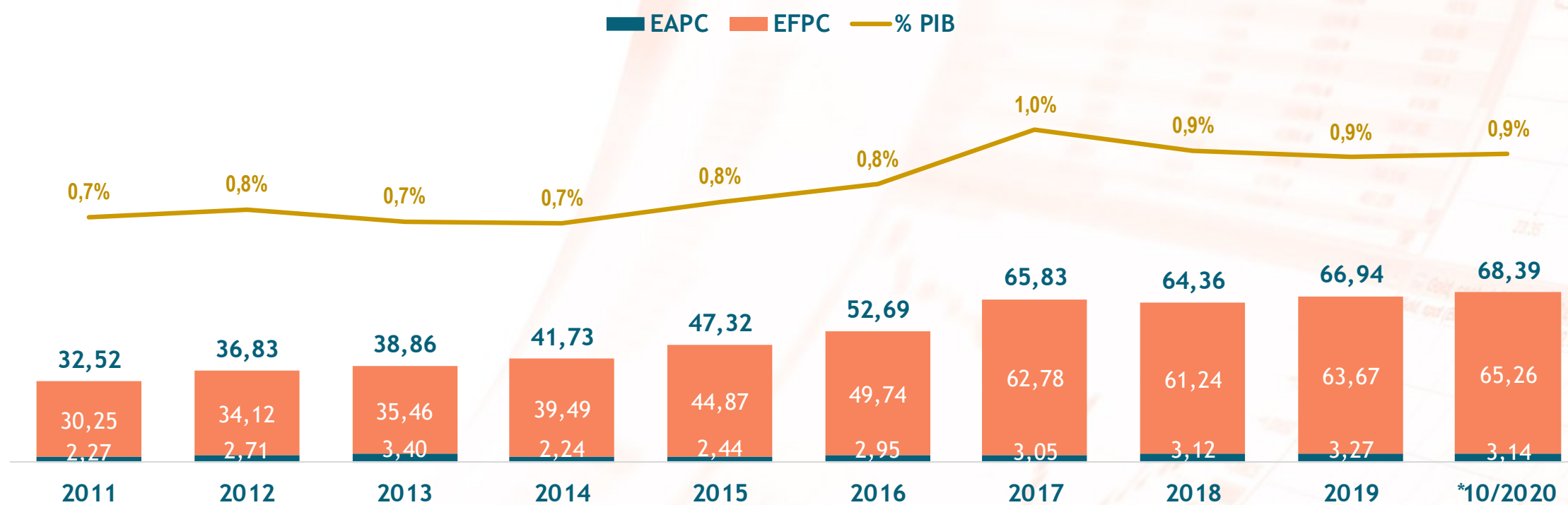
A Previdência Complementar paga, anualmente, cerca de R\$ 68 bilhões em benefícios para aproximadamente 705 mil aposentados, desse total 95% são pagos aos aposentados que acumularam recursos nas EFPC e 5% são pagamentos oriundos de planos comercializados pelas EAPC. Os planos BD são responsáveis por 73% dos pagamentos realizados pelas EFPC.

No caso das EAPC, os planos da Previdência Tradicional são os que pagam mais benefícios, aproximadamente R\$ 2,13 bilhões em outubro de 2020 (valor acumulado nos últimos 12 meses). Ao analisarmos o fluxo mensal de pagamentos de benefícios em 2020, observamos uma certa estabilidade em relação aos anos de 2018 e 2019, tanto para as EAPC como para as EFPC, no período de referência.



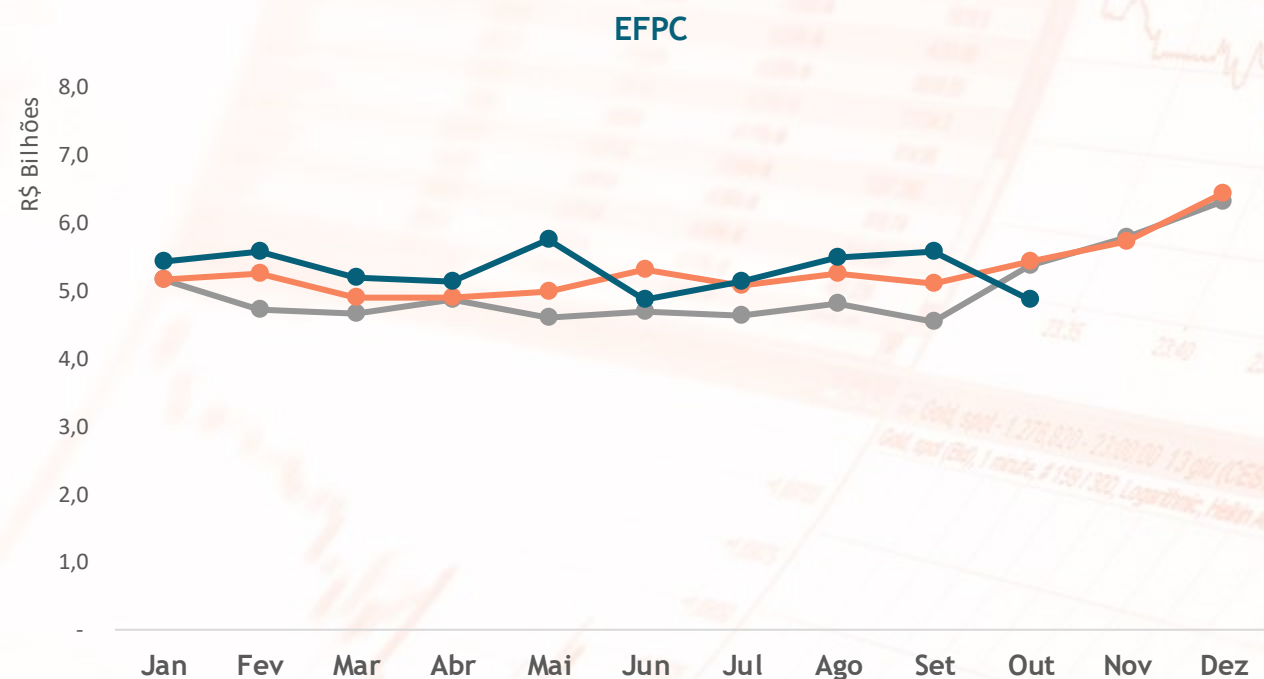
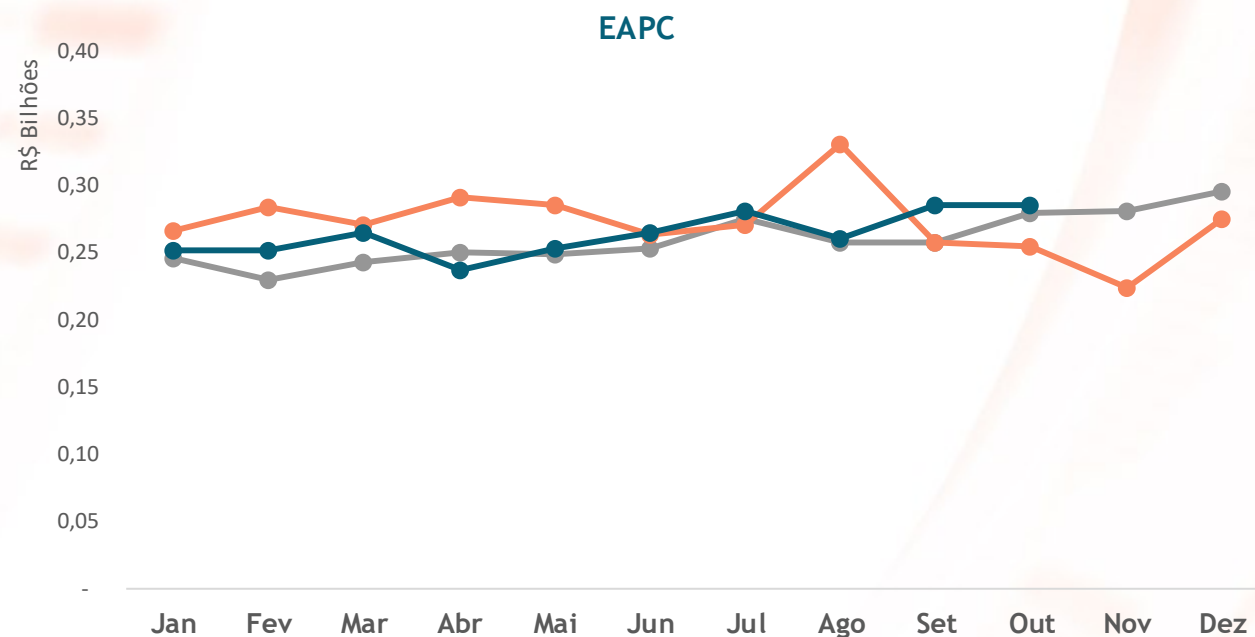
## 6.1 BENEFÍCIOS PAGOS PELOS PLANOS/PRODUTOS

R\$ Bilhões



# 6.2

## FLUXO MENSAL DE BENEFÍCIOS PAGOS PELOS PLANOS/PRODUTOS

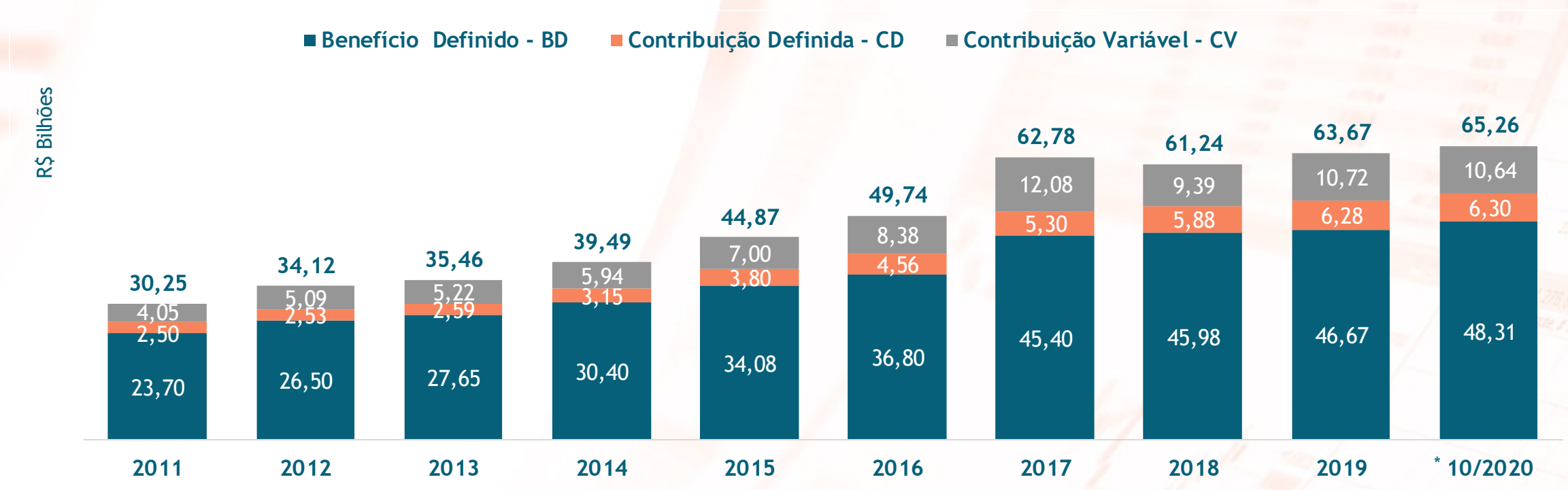


—●— 2018 —●— 2019 —●— 2020



# 6.3

## BENEFÍCIOS PAGOS EFPC: POR MODALIDADE DE PLANO



Fonte: PREVIC Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

\* acumulado nos últimos 12 meses

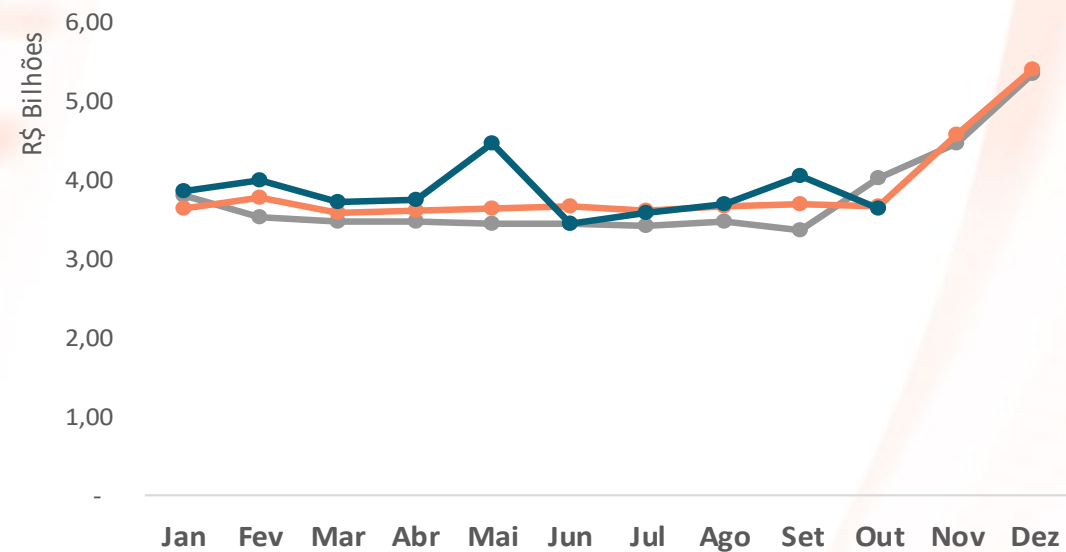




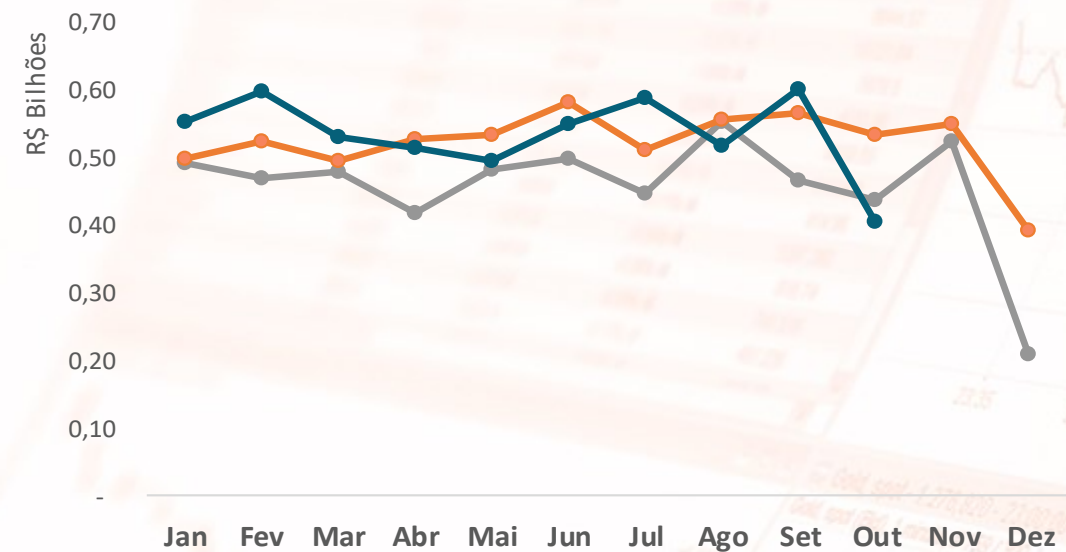
# 6.4

## FLUXO DE BENEFÍCIOS PAGOS EFPC POR MODALIDADE DE PLANO

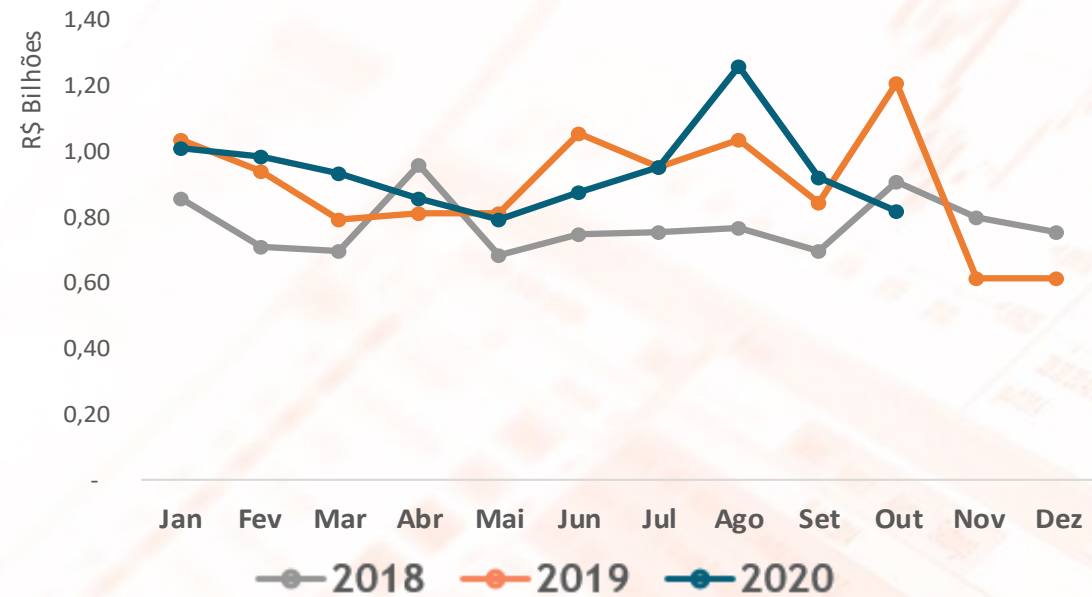
**Benefício Definido: Fluxo Mensal de Benefícios**



**Contribuição Definida: Fluxo Mensal de Benefícios**



**Contribuição Variável: Fluxo Mensal de Benefícios**

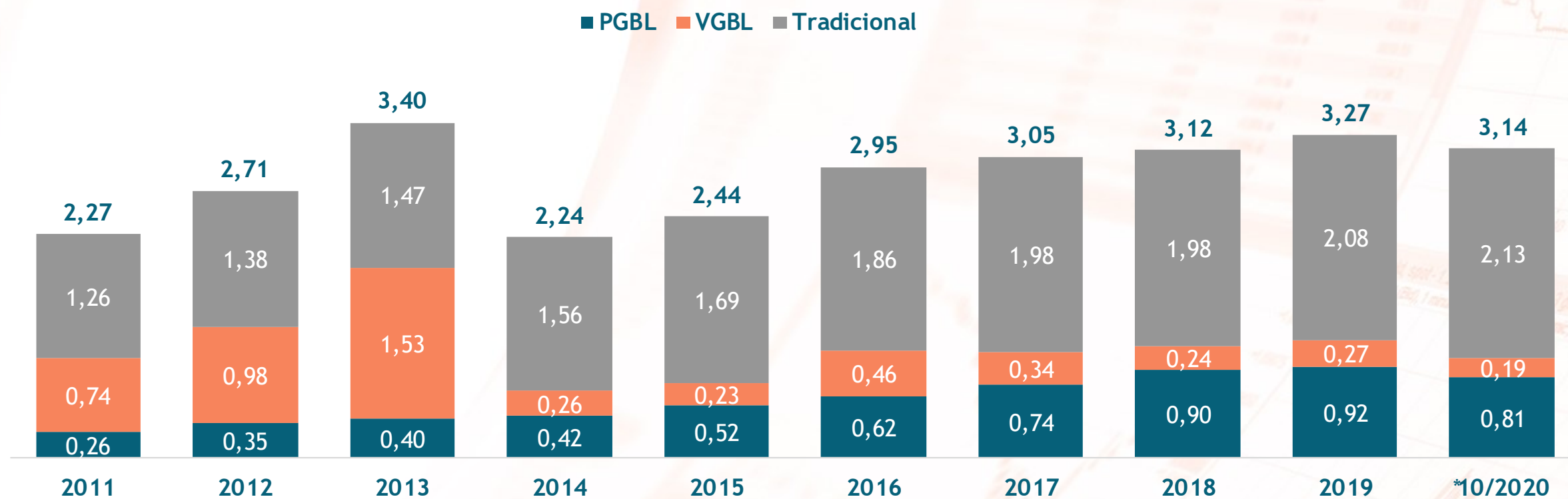


Fonte: PREVIC Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração:16/12/2020)



## 6.5 BENEFÍCIOS PAGOS EAPC: POR PRODUTO

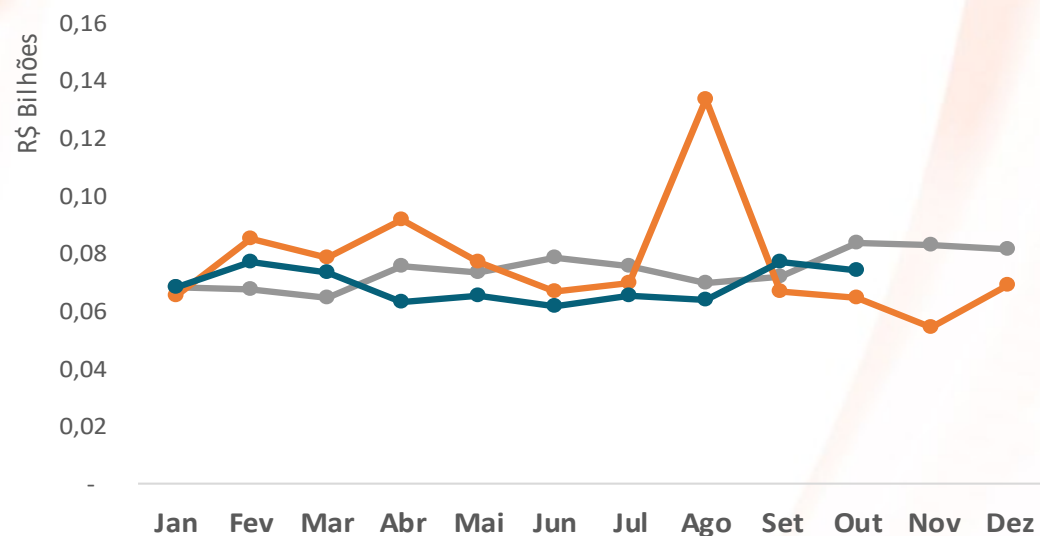
R\$ Bilhões



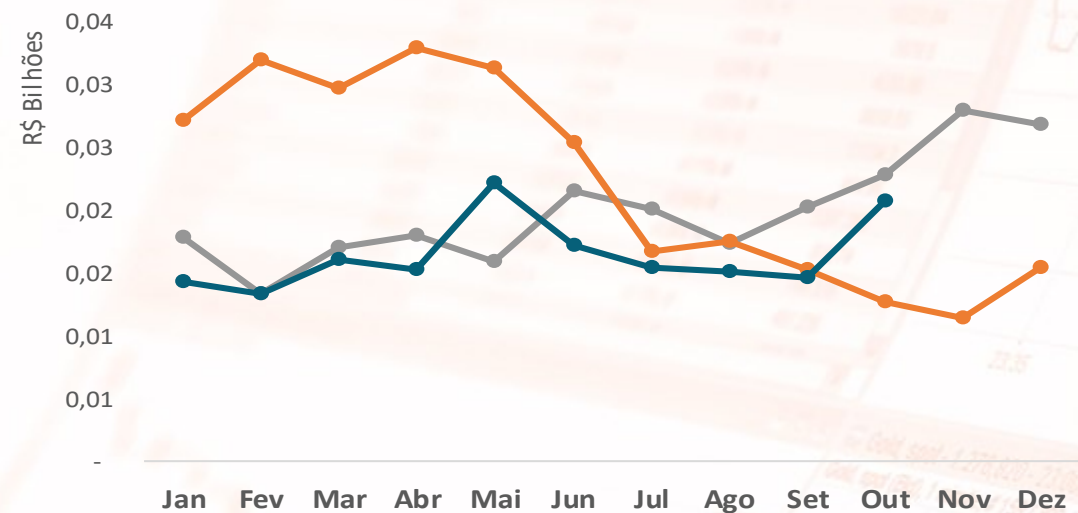
# 6.6

## FLUXO MENSAL DE BENEFÍCIOS PAGOS EAPC: POR PRODUTO

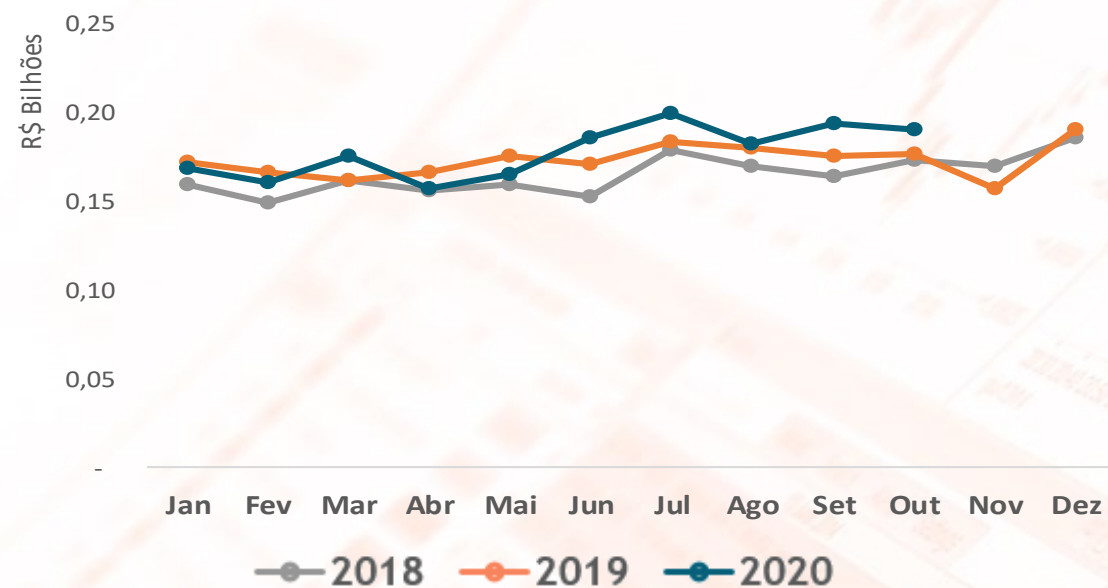
**PGBL: Fluxo Mensal de Benefícios**



**VGBL: Fluxo Mensal de Benefícios**



**Tradicional: Fluxo Mensal de Benefícios**





# 7

## INVESTIMENTOS DAS EAPC/EFPC



Para o 5º bimestre de 2020 o RGPC trouxe uma nova abertura das informações relativas aos investimentos do segmento de previdência privada. Essa alteração teve por objetivo demonstrar de forma mais similar os investimentos dos segmentos aberto e fechado.

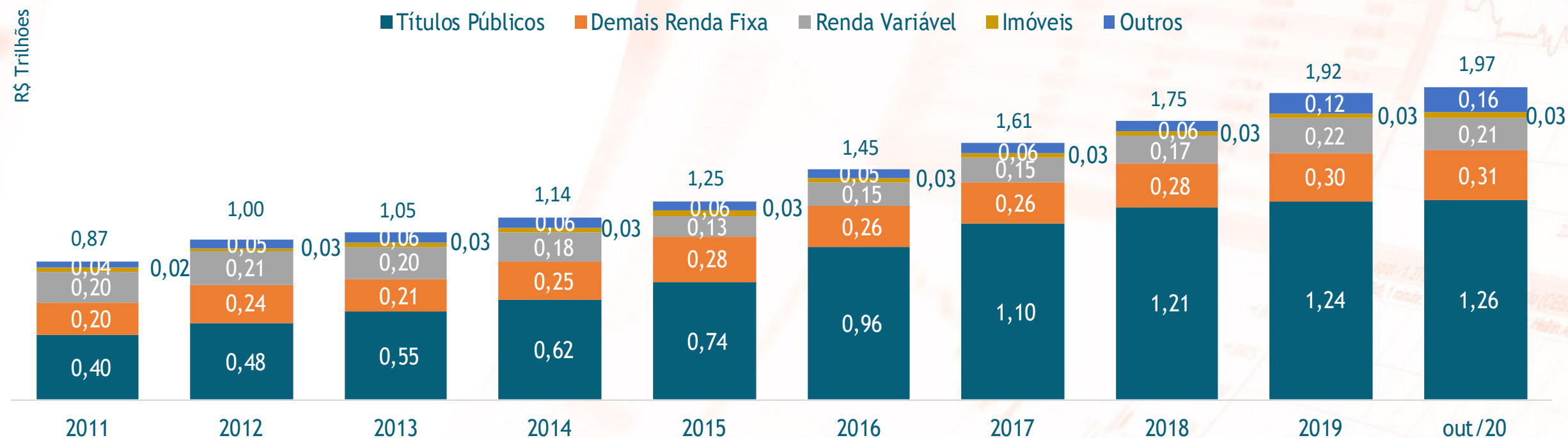
Em outubro de 2020, o Ativo de Investimentos da Previdência Complementar atingiu o montante de R\$ 1,97 trilhão. Desse montante, cerca de 64% são aplicados em Títulos Públicos, 16% Demais Renda Fixa, 10% em Renda Variável e cerca de 2% em Imóveis. Os demais segmentos de aplicação somam cerca de 8%.

Os investimentos das EAPC representam aproximadamente 53% do montante investido pelo segmento, dos quais 76% são aplicados em Títulos Públicos e 18% em demais Renda Fixa.

Quanto às EFPC nota-se maior diversificação dos investimentos, onde cerca de 50% são aplicados em Títulos Públicos, 12% em demais Renda Fixa, 18% em Renda Variável e cerca de 19% estão aplicados em imóveis e outros investimentos, conforme detalhado na planilha abaixo do gráfico 7.3.

# 7.1

## INVESTIMENTO TOTAL EAPC/EFPC: POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO



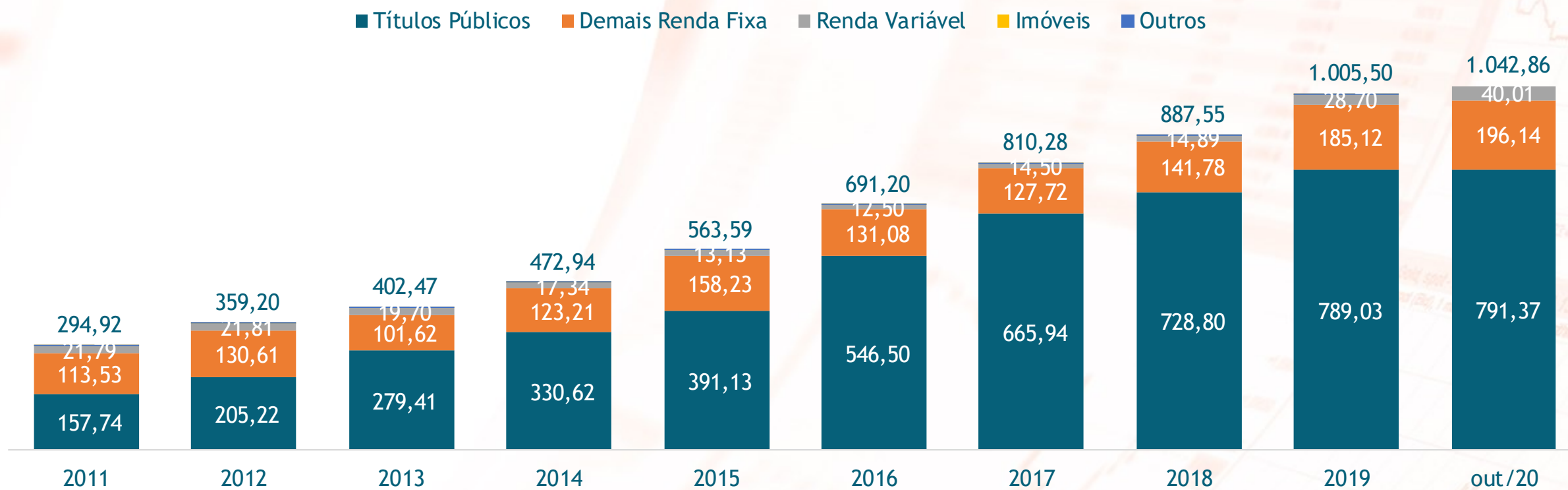
Fontes: PREVIC/SUSEP. Elaboração: COINF/CGEAC/SURPC (extração: 16/12/2020)

Notas: **Investimentos EAPC** correspondem ao valor total das diversas modalidades de ativos adquiridos com a finalidade de garantir o pagamento das obrigações (provisões) assumidas perante os titulares dos planos. Seu valor nunca poderá ser menor que o valor total das provisões técnicas.

**Investimentos EFPC** correspondem aos recursos relativos às reservas técnicas, provisões e fundos dos planos que administram, inclusive os planos assistenciais.

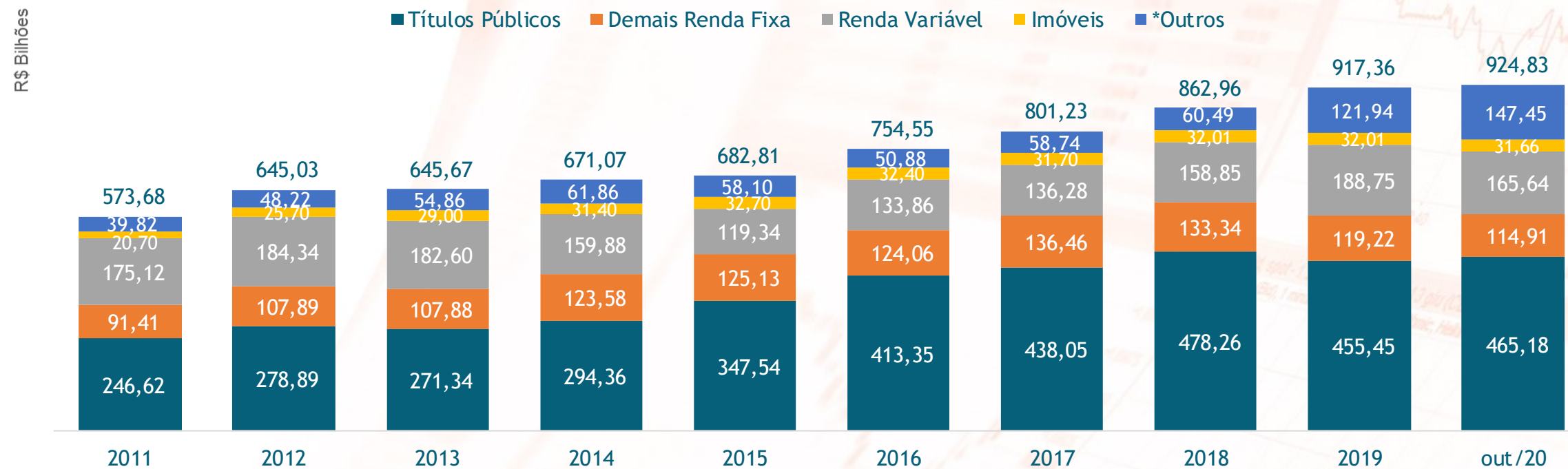
## 7.2 INVESTIMENTOS EAPC

R\$ Bilhões





## 7.3 INVESTIMENTOS EFPC



* Outros inclui (R\$ bilhões)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	out/20
Cotas de Fundos	21,9	27,0	31,0	34,1	30,9	22,2	30,0	32,3	91,9	120,2
Operações com Participantes	15,2	16,7	17,7	19,0	19,8	20,3	20,5	21,5	20,7	21,7
Demais	2,8	4,6	6,2	8,8	7,5	8,4	8,2	6,8	9,4	5,5

## 8 PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO NOS ESTADOS, DF E MUNICÍPIOS



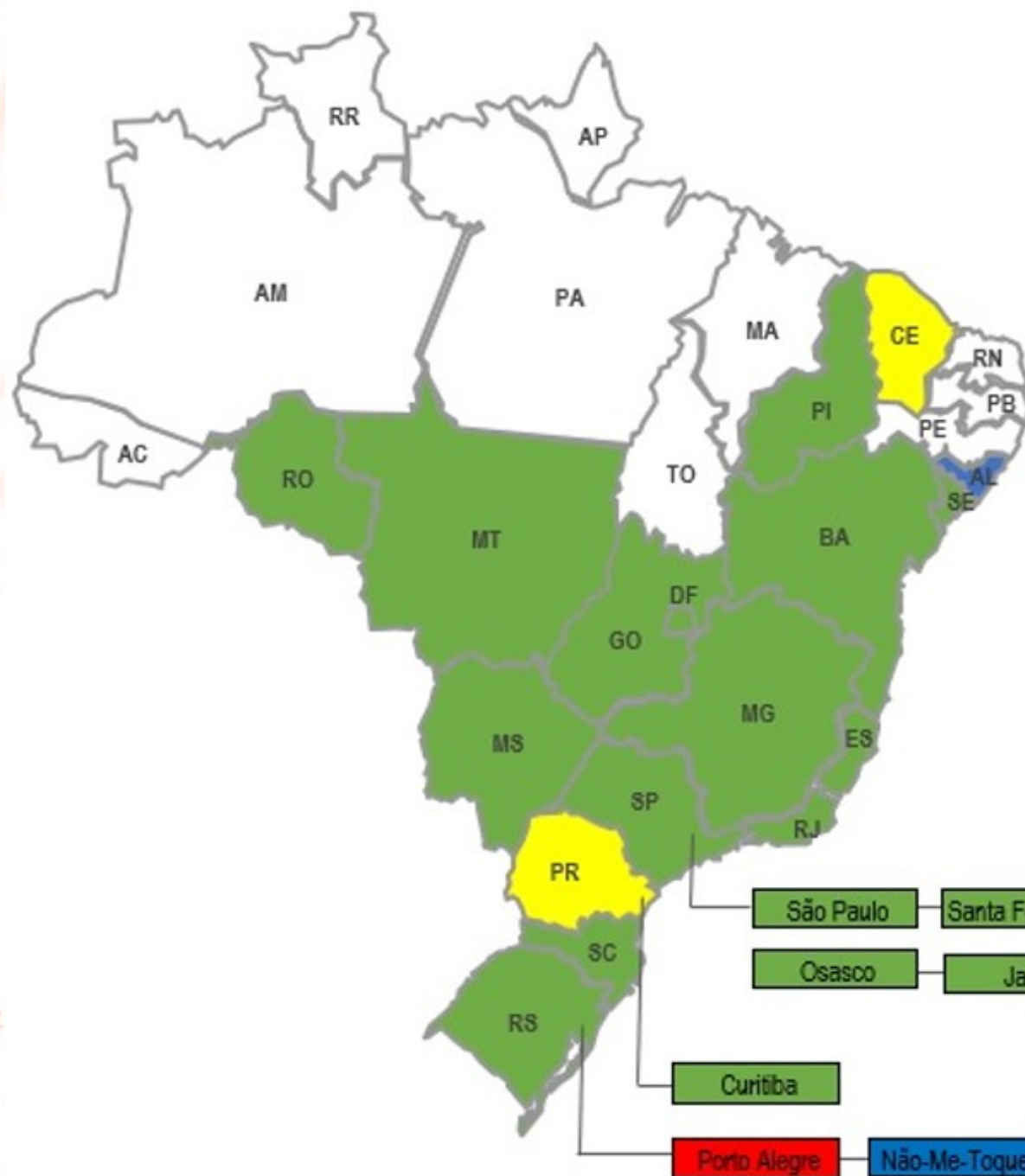
A Emenda à Constituição nº 103, de 12 de novembro de 2019, prevê que os entes federativos deverão instituir previdência complementar para seus servidores em até 02 (dois) anos o que favorecerá a expansão do RPC nesse período. Para acompanhar e orientar os Regimes Próprios de Previdência Social quanto às adequações dos Entes Federativos à citada Emenda Constitucional, a Secretaria de Previdência, por intermédio da SURPC, elaborou e disponibilizou no site da previdência um questionário que visa conhecer o andamento dessas adequações pelos entes.

A SURPC elaborou e disponibilizou no site da previdência um guia orientando sobre a implementação da [previdência complementar pelos entes](#). Cabe destacar que, dentre os entes que implantaram a previdência complementar para seus servidores (21 entes), cujas entidades já se encontram em funcionamento, alguns preveem em sua legislação a possibilidade de adesão de outros entes federativos aos seus planos de benefícios. São as EFPC consideradas multipatrocinadas: Preves (ES), SP PREVCOM (SP), PrevNordeste (BA), Prevcom BRC (GO) e Curitiba Prev (Curitiba). As entidades RJ Prev (RJ), RS Prev (RS) e SC Prev (SC) são autorizadas a administrar planos de benefícios patrocinados pelos Municípios do Estado.

Em outubro de 2020, a Previdência Complementar dos servidores públicos da União, Estados, DF e Municípios atingiu o patrimônio de R\$ 6,37 bilhões, 13 EFPC em funcionamento, 23 Entes com planos em funcionamento, 406 patrocinadores e 28 planos de benefícios. A população dessas entidades chegou a marca de 143.025 participantes ativos, em junho de 2020.

# 8.1

## PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO NOS ESTADOS, DF E MUNICÍPIOS



LEGENDA

Situação	Estados/DF	Capitais	Demais Municípios	Total de Entes
Em Funcionamento	14	2	7	23
Plano Autorizado	1	-	1	2
Plano em Fase de Implantação	-	-	-	-
Entidade Autorizada	2	-	-	2
Constituição EFPC em Análise	-	1	-	1



## 8.2

## EVOLUÇÃO DA PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DOS SERVIDORES PÚBLICOS DA UNIÃO, ESTADOS, DF E MÚNICÍPIOS

DESCRIÇÃO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	10/2020
Patrimônio (R\$ bilhões)	0,16	0,41	0,77	1,28	1,96	3,10	5,05	6,37
Patrocinadores	304	330	343	364	371	385	404	406
Planos	7	8	10	13	14	19	25	28
Participantes Ativos	8.522	26.780	46.088	64.093	86.978	114.782	138.963	143.025
Aposentados				4	269	299	319	334
Pensionistas	3	3	6	11	21	42	71	79

A comparação entre as previdências complementares brasileira e dos países selecionados foi realizada com base na metodologia utilizada pela Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico - OCDE. A seleção dos países levou em consideração a diversidade do modelo Welfare State (estado de bem-estar) e a respectiva distribuição continental, de forma a cobrir ampla gama de regimes de previdência complementar.

As análises das informações obtidas permitem observar que, de uma maneira geral, os países que possuem maior grau de participação dos ativos em relação ao PIB são países, cujo sistema previdenciário complementar é mandatório ou com elementos que o tornam parcialmente mandatório. Em alguns países a poupança previdenciária supera o próprio PIB, como são os casos da Dinamarca, Holanda e Austrália.

Em contrapartida, onde o regime é voluntário, a participação dos ativos em relação ao PIB é sempre inferior a 30%, como é o caso do Brasil, Itália e Alemanha. Cabe destacar, no entanto, que apesar da característica mandatória, os ativos do Peru e da Colômbia estão no mesmo nível, relativamente ao PIB, que os do Brasil.

A alocação dos ativos fornece outra informação relevante para as análises. Com base na metodologia utilizada pela OCDE, as aplicações em ações constituem a principal fonte de risco na alocação dos ativos. Segundo essa mesma instituição, conservador é o perfil cuja aplicação visa minimizar os riscos da taxa de retorno dos investimentos, quando comparada à taxa de desconto aplicável ao passivo atuarial.

Com base nos dados analisados, Austrália e EUA, cujos ativos de previdência complementar estão entre os que possuem maiores participações em relação ao PIB, aplicam fortemente em renda variável, mais especificamente em ações, o que é esperado uma vez que, em face da poupança previdenciária, o setor produtivo da economia recebe especial atenção como é o caso sinalizado pelas aplicações em ações.

No Brasil, cujo percentual de aplicação em ações está próximo de 22%, os investimentos têm um perfil diversificado com maior grau de conservadorismo, visto que cerca de 54% são aplicados em Letras e Títulos (segundo classificação da OCDE).

Segundo o Relatório da OCDE - Mercado de Pensões em Foco 2020 - o patrimônio dos planos de previdência privada superou o montante de US \$ 50 trilhões em todo o mundo ao final de 2019, sendo US \$ 49,2 trilhões nos países membros e US \$ 1,7 trilhão em outras jurisdições declarantes.



Esse resultado deve-se, principalmente, aos fortes retornos dos investimentos em 2019, mas também pelo crescimento no nível de cobertura de pessoas em idade produtiva. Esse aumento na cobertura foi especialmente forte em países com planos de pensão obrigatórios relativamente recentes (por exemplo: Bulgária, Israel, Letônia) ou programas de inscrição automática (por exemplo: Nova Zelândia e Reino Unido).

Outra informação importante destacada pela OCDE é de que, ao final de 2019, os ativos dos planos de benefício definido foram suficientes para cobrir as responsabilidades com as pensões na maioria dos países.

Em 2020 o surto de COVID-19 criou instabilidade nos mercados financeiros, gerando perdas financeiras e reduzindo o ativo dos planos de previdência privada em torno de 10% no primeiro trimestre, segundo dados da OCDE. A previsão é de que essas perdas sejam recuperadas até o final do terceiro trimestre.

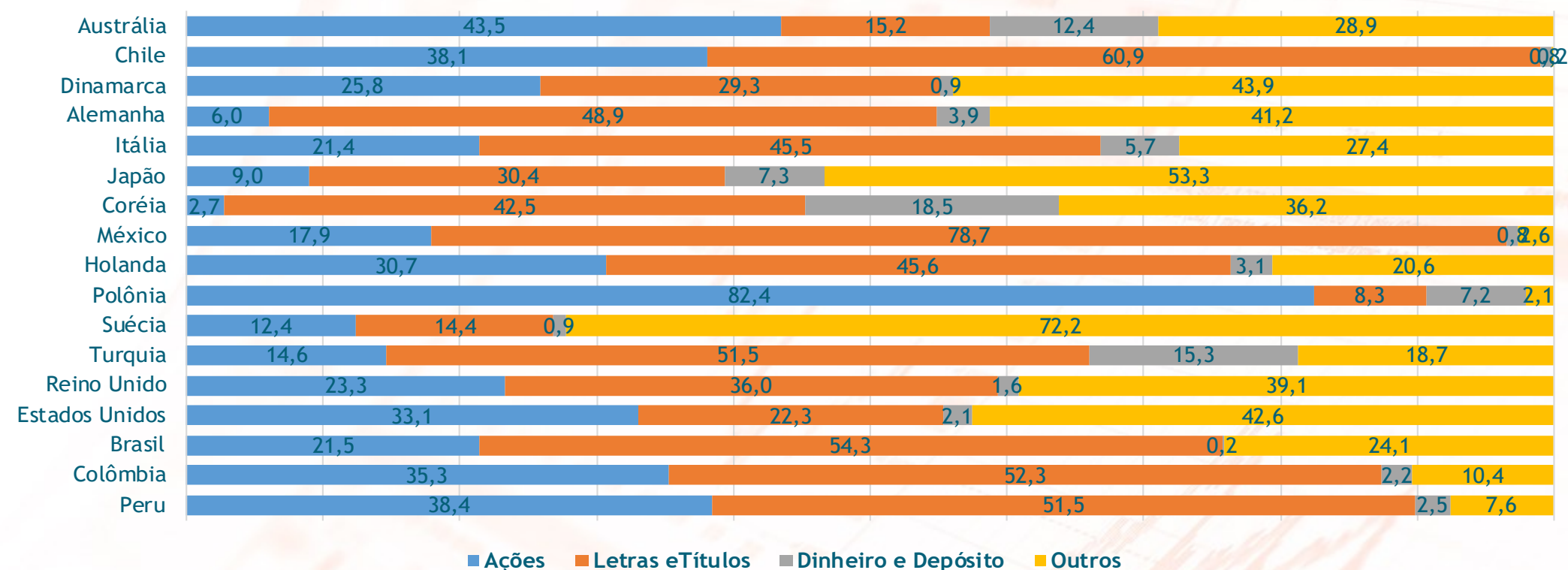


## 9.1 - Ativo e % do PIB

País	*Ativo em 2019	% PIB
Austrália	1.853.120,18	137,5
Chile	215.373,45	80,8
Dinamarca	761.777,46	219,7
Alemanha	290.524,24	7,5
Itália	218.475,46	10,9
Japão	1.452.657,62	28,6
Coréia	465.564,04	28,2
México	238.401,22	18,5
Holanda	1.769.522,39	194,4
Polônia	47.760,66	8,0
Suécia	539.365,87	99,9
Turquia	21.324,60	2,9
Reino Unido	3.582.909,55	123,2
Estados Unidos	32.216.825,22	150,3
Brasil	467.905,83	26,2
Colômbia	86.091,81	26,7
Peru	52.752,92	22,6

\* em milhões de dólares.

## 9.2 - % DE ALOCAÇÃO DOS ATIVOS





# RELATÓRIO GERENCIAL DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

5º BIMESTRE /2020

**PAULO FONTOURA VALLE**  
Subsecretário do Regime de Previdência Complementar

**EQUIPE TÉCNICA:**

**MAURÍCIO DIAS LEISTER**  
Coordenador-Geral de Estudos Técnicos e Análise Conjuntural

**ELDIMARA CUSTÓDIO RIBEIRO BARBOSA**  
Coordenadora de Informações Técnicas e Gerenciais

**REGINA KARLA BORGES**  
Chefe da Divisão de Informações Técnicas e Gerenciais

**EMMANUEL MARTINS DE OLIVEIRA**  
Design Gráfico e Editoração Eletrônica

**ACESSE TAMBÉM:**



Normativos das  
Entidades  
Fechadas de  
Previdência  
Complementar -  
EPFC



Guia da  
Previdência  
Complementar  
para Entes  
Federativos