

**Carlyle Partners**  
Health - Life - Pensions

# NEWSLETTER MENSAL CARLYLE PARTNERS

ISSUE 9 VOL.1

EDIÇÃO ESPECIAL



# Sessão de Formação em Fundos de Pensões da Carlyle Partners

Por \*Nadia Nunes

A Carlyle Partners, a única consultora e corretora especializada em Fundos de Pensões Complementares em Moçambique, organizou a 22 de Outubro uma sessão de formação sobre Fundos de Pensões Complementares.

A sessão contou com o apoio técnico de alguns dos parceiros estratégicos da Carlyle Partners, entre seguradoras, entidades gestoras de fundos de pensões, e bancos. Nomeadamente a Global Alliance, Hollard, NBC e Sanlam, e o Banco de Investimento Global (Banco BIG). A sessão contou ainda com uma aula de Eduardo Madope, que se debruçou sobre a componente legal dos fundos, estrutura, e demais aspectos.

Embora a legislação sobre os fundos de pensões complementares em Moçambique seja de 2009, tem havido um interesse cada vez maior sobre a matéria. A Carlyle Partners tem trabalhado afincadamente para ajudar a disseminar informação sobre fundos de pensões em Moçambique e, embora ainda haja muito que fazer, temos sido bem sucedidos na matéria. Temos ajudado empresas e trabalhadores na implementação dos seus fundos, e temos tido também iniciativas educacionais como formações e newsletter mensal.

O nosso evento foi bastante bem recebido por clientes e participantes em geral, tanto que decidimos torná-lo anual.

Para empresas que não tenham participado, mas que tenham interesse em saber mais sobre fundos de pensões complementares em Moçambique, estamos abertos a partilhar informação. Podem entrar em contacto pelo nosso e-mail: [corporate@carlylepartners.llc](mailto:corporate@carlylepartners.llc)

\*Gestora | Carlyle Partners

---



# Perspectiva da Banca Como Forma de Alavancar a Promoção de Fundos de Pensões

Por Yuler Neves\*

Os fundos de pensões são patrimónios autónomos destinados ao financiamento de planos de pensões. Em outras palavras, são produtos de Investimento com vista a garantir uma poupança que deverá assegurar as necessidades financeiras dos

indivíduos na idade da reforma, em caso de invalidez parcial ou permanente, morte ou perda de emprego.

Os planos de pensões podem ser contratados a nível individual ou a nível colectivo sendo que a nível individual, cada individuo é responsável pela gestão do seu próprio plano e a nível colectivo a gestão é feita pela instituição empregadora. Aqui são acordadas contribuições entre as empresas e os seus colaboradores e entregues a uma sociedade de gestão de fundos de pensões cuja sua principal missão é zelar pelo investimento, gerindo e rentabilizando as contribuições dos vários investidores em contrapartida de taxas de gestão.

Na responsabilidade de rentabilizar estas contribuições, as sociedades gestoras de fundos de pensões podem recorrer aos seguintes instrumentos facilitados por instituições financeiras:

- Títulos de dívida pública
- Acções, obrigações e papel comercial
- Mercado imobiliário; e
- Depósitos bancários (depósitos a ordem remunerados e à prazo)

Neste sentido, a banca desempenha um papel de extrema importância no sector, pois permite o acesso a grande parte destes instrumentos, com a possibilidade de negociação de taxas e outras contrapartidas que vão ditar a rentabilidade dos activos em questão.

Por intermédio da Banca de Investimentos, as sociedades gestoras de fundos poderão ter acesso ao mercado de capitais para investimentos em obrigações, acções e papel comercial, nas bolsas de valores, bem como a serviços de custódia de títulos e o acesso a bolsas mundiais.

Cabe aos gestores dos fundos de pensões a gestão e diversificação do risco associado a cada um dos instrumentos disponíveis no mercado, assessorados pelos gestores bancários de investimento. Os Bancos de Investimento, na sua maioria, tem gestores dedicados e especializados na gestão e rentabilização de activos financeiros.

Em Moçambique, as sociedades gestoras de fundos são regidas pelo Decreto 25/2009 de 17 de Agosto, e pelo Diploma Ministerial 261/2009, de 22 de Dezembro, que regem o funcionamento dos fundos de pensões bem como a alocação prudencial dos activos dos fundos em carteira.

As instituições bancárias podem estruturar os mais variados produtos financeiros, com taxas e maturidades ajustados às necessidades dos fundos, porém, nota-se a falta de uma regulamentação mais específica e menos limitada, pois no actual prisma, a aplicação dos activos está sujeita apenas às soluções financeiras pré-definidas na lei. A diversificação de produtos financeiros, permitirá o crescimento do sector, maior poupança e mais investimentos no nosso País.

Os fundos de pensões são também um excelente veículo para a captação de depósitos, possibilitando a concessão de créditos no sistema financeiro, e servem

ainda de complemento aos benefícios da segurança social, proporcionam melhor qualidade de vida e estabilidade financeira da população no período da reforma.

\*Diretor, Desenvolvimento de Produto | Access Bank Moçambique

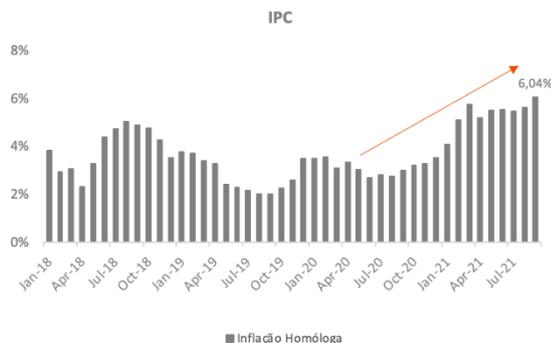
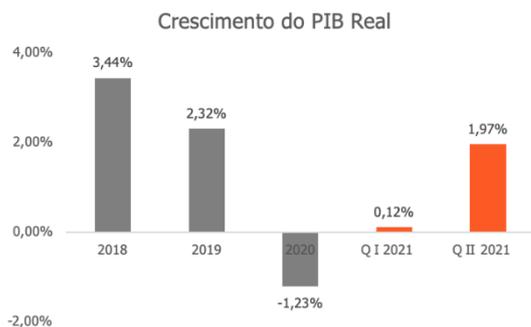
---

# Mercados Financeiros e Literacia

Por Banco BiG Moçambique



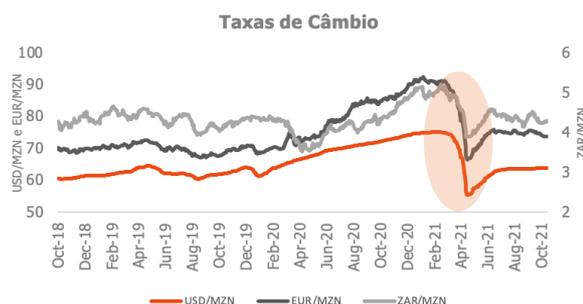
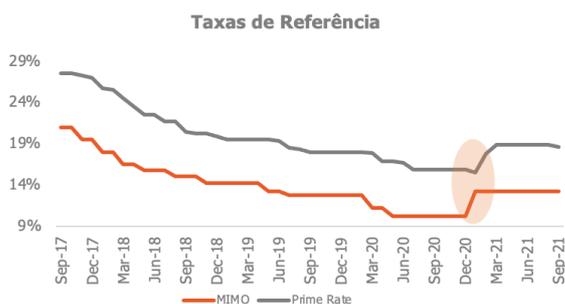
## ▲ Crescimento Económico & Inflação



- Recessão económica em 2020, com PIB a contrair -1,23%
- recuperação do crescimento do PIB no 2º trimestre de 2021 para 1,97%
- Melhoria das estimativas de crescimento do FMI para 2,5% este ano

- Aceleração da inflação homóloga que atinge máximo de 6,04% em setembro
- Analistas preveem manutenção da inflação em 2022 e estabilidade nos anos seguintes

## ▲ Política Monetária e Câmbios

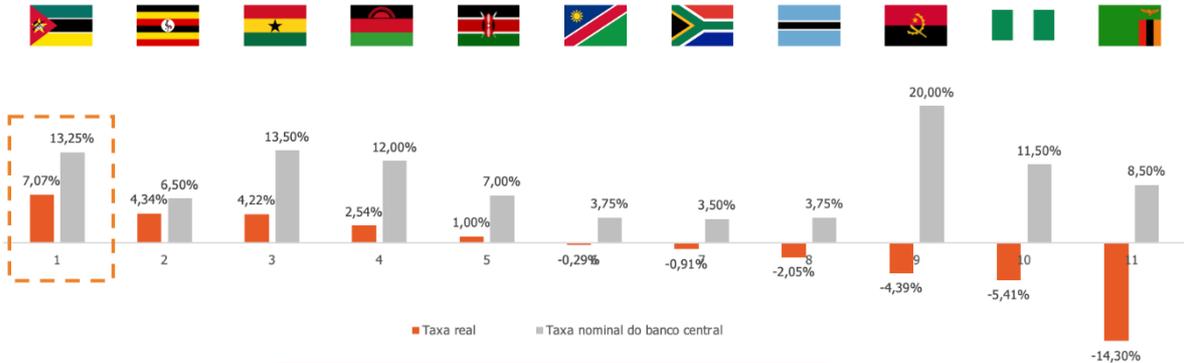


- Aumento inesperado das taxas de referência em Janeiro de 2021 para conter pressões inflacionárias
- Redução recente de Coeficientes de RO para Meticais e Divisas
- Redução do prémio de risco que permitiu a Prime Rate reduzir -30pbs em Setembro, passando para 18,30%

- No 1ºS o Metical registou uma forte apreciação como resposta à inversão da política monetária do BdM
- MEF no Relatório de Riscos Fiscais 2022 estima que o câmbio USD/MZN poderá ascender a 68 até final do ano

## ▲ Juros Reais atractivos

De momento Moçambique apresenta uma taxa de inflação controlada e estável, com as **taxas reais mais elevadas** da região.



**Taxa real = Taxa Nominal - Inflação**

## ▲ Poupança V.S. Investimento

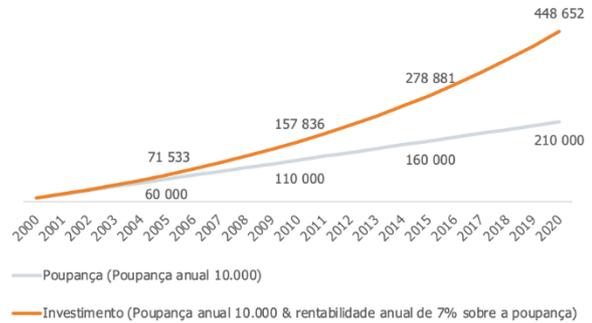


**Poupança** é o dinheiro que sobra a um individuo ao subtrair os gastos ao seu rendimento disponível em um determinado período.

Um **investimento** é um activo ou item adquirido com o objetivo de gerar receita ou valorização (aumento de valor ao longo do tempo).



A diferença entre uma poupança com e sem investimento, será maior com a passagem do tempo devido ao impacto dos **juros compostos**.



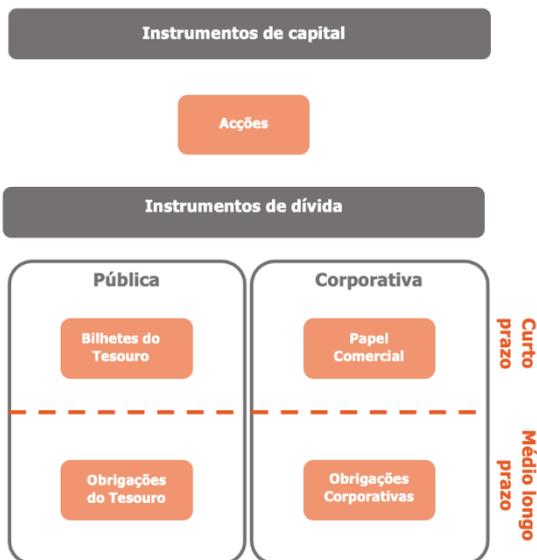
## ▲ Mercados de Capitais

Um **investidor** é qualquer pessoa ou entidade (como uma empresa ou fundo) que compromete capital com a expectativa de receber retornos financeiros.



Os **emitentes** são as empresas ou instituições públicas que emitem títulos de dívidas ou de participação em capital no mercado com objectivo de obterem financiamento.

## ▲ Instrumentos Financeiros



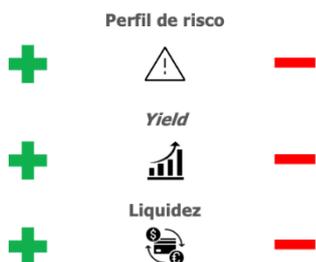
### Alocação dos Investimentos

A **alocação da carteira** deverá de ter em consideração a preferência do investidor em relação a:

- Finalidade do Investimento (Maturidade)
- Perfil de risco
- Retorno Esperado
- Limites de exposição
- Nível de liquidez

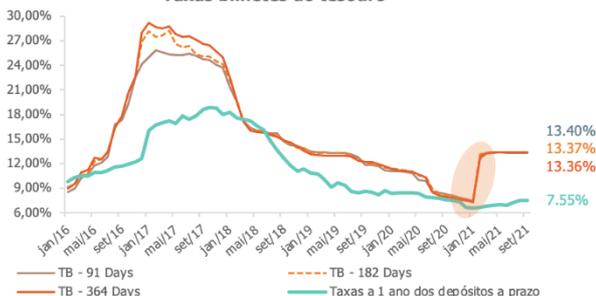
## ▲ Opções de Investimento: Bilhetes do Tesouro

### Bilhetes do Tesouro vs Depósitos a Prazo



**Bilhetes de Tesouro** são títulos de Dívida Pública de curto prazo, emitidos pelo Banco Central cujas maturidades são de **91, 182 e 364 dias**.  
Estes títulos são usados como **Instrumentos de Política Monetária**.

Taxas bilhetes do tesouro



As **taxas de juro** dos Bilhetes do Tesouro apresentaram no início de 2021, a primeira subida desde Janeiro de 2017

A subida da MIMO no início de 2021, levou a uma subida acentuada de perto de **500 pb** nas **taxas dos BTs**

## ▲ Opções de investimento: Obrigações

### Obrigações do Tesouro

As **Obrigações do Tesouro** representam **96%** do valor total das obrigações disponíveis na BVM. São emitidas pelo Estado Moçambicano como forma de se financiar em Meticais.

#### Vantagens

Títulos de Médio/Longo prazo com mais **Liquidez no Mercado Secundário**, e apresentam um **perfil de risco soberano**.

### Obrigações Corporativas

As **Obrigações corporativas** são emitidas por empresas como uma alternativa ao crédito bancário. Estes títulos podem ter activos reais dados como garantias como forma de reduzir o risco.

#### Vantagens

Devido ao seu perfil de risco, apresentam um **yield mais atractivo** em comparação com as Obrigações do Tesouro.

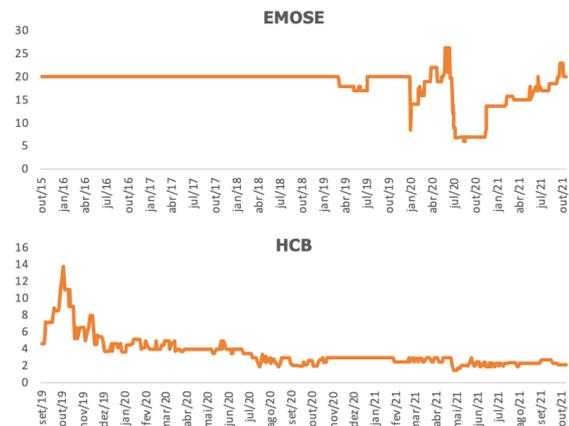
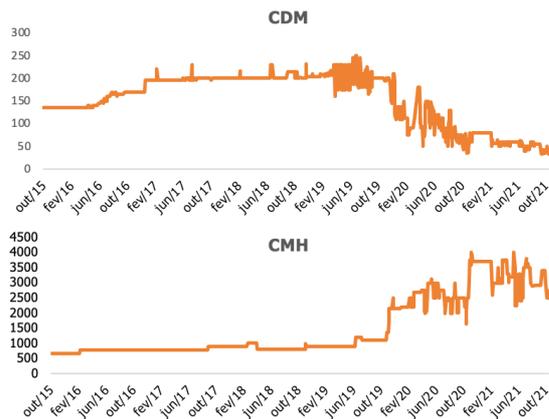
#### Maturidades existentes



#### Maturidades existentes



## ▲ Opções de Investimento: Acções



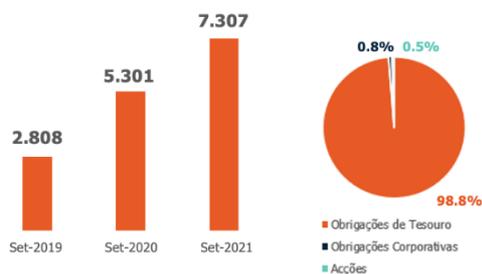
**Acções** são unidades de participação no capital de uma empresa que são negociadas na Bolsa de valores. Sendo participações no Capital de uma Empresa elas **valorizam ou desvalorizam consoante a performance financeira da empresa**, e dão o direito aos seus detentores de participar nos lucros da mesma através da **distribuição dos dividendos**, bem como em participar na vida corporativa da empresa através das AGS.

## ▲ Mercado de Capitais em Moçambique

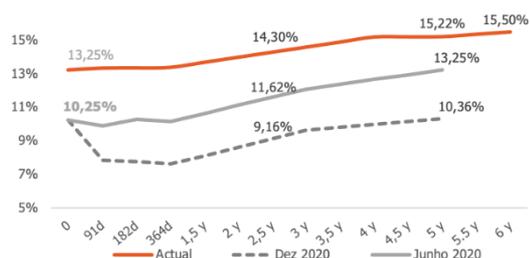
- O volume acumulado transaccionado em mercado secundário entre Janeiro e Setembro de 2021, foi **+37,7%** superior ao período homólogo
- As Obrigações do Tesouro são os títulos mais transaccionados em secundário, **com 98,8%** do volume de mercado

- As *yields* de Dívida Pública de longo prazo continuam a apresentar uma **tendência de subida**
- O Tesouro emitiu este ano pela primeira vez a **6 anos**, e ainda não emitiu nenhuma **OT com cupão de Taxa Fixa**

Volume do Mercado Secundário (MZN milhões)



Yield Curve da Dívida Pública Moçambicana



## ▲ Alocação em 2022

Moçambique	Reduzir		Neutro	Aumentar	
	--	-		+	++
<p><b>Sistema Monetário</b> O juro apresentaram uma subida acentuada no início de 2021 devido a uma alteração da política monetária pelo BdM. O sector bancário por sua vez tem levado mais tempo a ajustar os juros praticados. <b>Recomendamos a redução de exposição a DPs e um aumento da exposição a BTs.</b></p>		Depósitos a prazo (7%-9%)		Bilhetes do tesouro (13%)	
<p><b>Obrigações</b> <b>Recomendamos um aumento na exposição a Obrigações do Tesouro</b> após a constante subida dos juros a longo prazo durante 2021. <b>Visão positiva em dívida corporativa</b>, mas menos interessante que em 2020 devido à redução do diferencial em comparação com a dívida pública.</p>				Dívida Corporativa (16%-19%)	Obrigações do Tesouro (14%-16%)
<p><b>Acções</b> Depois da queda observada nas cotações em 2020 e 2021, estima-se que as acções da <b>CDM e HCB</b> poderão ter uma apreciação em 2022, com a recuperação da confiança dos agentes económicos.</p>			EMOSE CMH	HCB	CDM
<p><b>FX</b> <b>Perspectiva neutra em relação ao Metical</b> depois da apreciação no primeiro trimestre do ano, espera-se que com o aumento das exportações, o bom nível de reservas e as intervenções do Banco Central, o Metical se mantenha estável durante o próximo ano.</p>			USD / MZN ZAR / MZN		

## Publicação do Mês



**PROTECT YOUR FAMILY'S  
FUTURE  
HAVE PEACE OF MIND**

**HEALTH  
LIFE  
PENSIONS**

**CONTACT US**

www.carlylepartners.llc  
corporate@carlylepartners.llc

**Carlyle Partners**  
Health - Life - Pensions

---

A Carlyle Partners é uma empresa de consultoria e mediação de seguros especializada em Saúde, Vida e Pensões, devidamente autorizada pelo Instituto de Supervisão de Seguros de Moçambique (ISSM).  
E-mail: [corporate@carlylepartners.llc](mailto:corporate@carlylepartners.llc)

**Carlyle Partners | Av. Marginal, 141C Rani Towers 6th floor**

**+258 84 480 5853**

<https://www.carlylepartners.llc/>