

**Carlyle Partners**

Health - Life - Pensions

# NEWSLETTER MENSAL CARLYLE PARTNERS

ISSUE 8 VOL.1

---



---

# Qual é a sua tolerância ao risco? Entenda a importância.

Por Alberto Pitoro\*

Na nossa última discussão vimos que dois factores eram fundamentais para determinar a alocação de activos para um investidor específico – o horizonte temporal (prazo) dos objectivos de investimento e a tolerância ao risco (pelo investidor). Descrevemos o conceito de horizonte temporal e a forma como o mesmo influencia as decisões de investimento.

Risco é a possibilidade de perda de parte ou de todo o capital investido, ou mesmo de o investimento proporcionar um retorno inferior ao esperado. Em casos extremos, a perda pode ultrapassar o valor do investimento original (capital).

Tolerância ao risco refere-se à quantidade de risco que um investidor está disposto a aceitar num determinado investimento. Como vimos em ocasiões anteriores, quanto maior for o risco, maior é o retorno esperado. E cada investidor seleciona os activos cujo risco associado melhor se ajusta ao seu grau de tolerância ao risco.

Um investidor averso ao risco (conservador) tem uma baixa tolerância ao risco, preferindo, por isso, investir em activos mais seguros, enquanto um investidor agressivo está disposto a tomar mais riscos. Entre estes dois tipos de investidores, encontra-se o moderado.

A tolerância ao risco de um investidor geralmente muda com o tempo. Os investidores mais jovens (com um horizonte temporal mais longo) podem correr mais riscos. Os mais velhos são mais aversos pois o seu horizonte temporal é mais curto (podem não ter tempo suficiente para esperar por uma recuperação do mercado antes que precisem tomar os seus investimentos ou pensões). Este é, entre outros, um aspecto importante a tomar em conta na alocação dos activos dos fundos e planos de pensões.

\*Director de Tesouraria | Absa Bank Moçambique



# Período Mínimo de Contribuições

Por Leonido Banze\*

Uma característica comum da legislação para pensões complementares financiadas pela Entidade Empregadora é que alguns benefícios devem ser pagos aos funcionários que deixam o emprego após terem prestado seus serviços à Entidade Empregadora por vários anos. As contribuições são consideradas “adquiridas” após esse período mínimo.

Por exemplo, pode haver uma opção para o benefício ser preservado no plano, pagável na idade normal de reforma, ou uma soma em dinheiro equivalente ao valor das contribuições preservadas a serem pagas em outro plano.

O conceito de membro com direitos adquiridos (ou seja, alguém que deve receber o benefício em vez de um reembolso) foi introduzido em muitos países/estados para ampliar o leque de pessoas que têm alguma provisão de reforma com financiamento privado.

A principal razão para ter um período mínimo de aquisição de direitos é a administração.

Haveria uma carga considerável sobre os planos que tivessem que pagar pensões triviais para ex-funcionários que trabalharam por apenas algumas semanas ou meses. Os custos envolvidos não justificariam a provisão extra.

Pode, alternativamente, haver uma idade mínima acima da qual as prestações são automaticamente adquiridas, ou alguma combinação de idade e serviço.

\*Especialista actuarial | Consultor de Benefícios de Fundo de Pensões

---

# Informação de Mercado

Por Absa Bank Moçambique

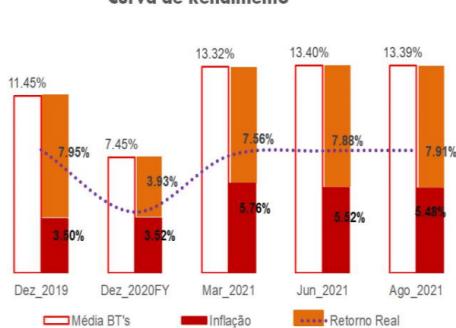


## Indicadores Macroeconómicos

Fontes: Banco Central, INE, MEF, Absa Research

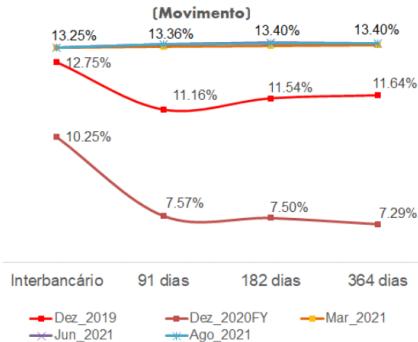
	2018	2019	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P
PIB Real (% crescimento anual)	3.3	2.2	-1.3	3.0	4.5	5.4	6.3
PIB (biliões de USD)	14.8	15.3	13.9	13.8	14.6	16.1	15.9
Saldo da Conta Corrente (% do PIB)	-30.3	-19.7	-27.7	-31.1	-30.6	-30.2	-29.2
Saldo Fiscal (% do PIB)	-5.3	-0.2	-10.8	-8.5	-7.8	-5.9	-4.8
Dívida Pública (% do PIB)	110.0	104.0	117.0	116.3	113.1	103.1	99.4
Inflação (% Dez/Dez)	3.5	3.5	3.5	4.8	5.2	5.7	6.7
Inflação (média)	3.9	2.8	3.2	5.5	4.2	6.0	6.0
Taxa de Directora (MIMO, %, Dez)	14.25	12.75	10.25	13.25	13.75	14.75	14.75
USD/MZN (Dez)	61.63	61.64	74.60	77.80	82.10	80.50	80.00
USD/MZN (média)	60.34	62.43	69.87	77.85	80.49	81.10	80.25
	T4 20	T1 21F	T2 21F	T3 21F	T4 21F	T1 22F	T2 22F
Inflação (% anual, Dez)	3.5	4.8	6.1	6.6	5.3	4.0	3.6
Taxa de Directora (MIMO, %, Dez)	10.25	13.25	13.25	13.25	13.25	13.75	13.75
	Stop	T1 21F	T2 21F	T3 21F	T4 21F	T1 22F	T2 22F
USD/MZN	73.57	76.20	78.00	79.40	77.80	78.88	79.95
ZAR/MZN	4.98	5.08	4.95	4.96	4.79	4.79	4.76

Curva de Rendimento

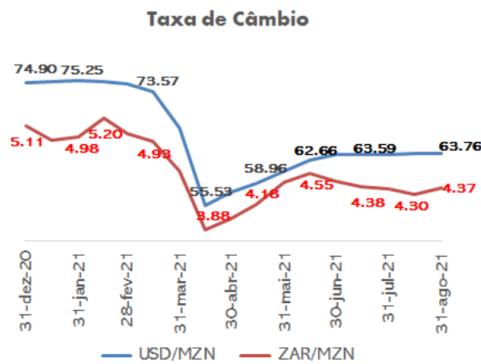


Fonte: Banco de Moçambique

Curva de Rendimento (Movimento)



Fonte: Banco de Moçambique



# CARLYLE PARTNERS PENSION FUND TRAINING

**22 OCTOBER**

Radisson



Pernod Ricard Moçambique



**Carlyle Partners**

Health - Life - Pensions

[www.carlylepartners.llc](http://www.carlylepartners.llc)  
[corporate@carlylepartners.llc](mailto:corporate@carlylepartners.llc)

2021

O training sobre Fundos de Pensões da Carlyle Partners foi concebido para Membros de Comissões de Acompanhamento, profissionais de RH, e outras áreas, que tenham envolvimento directo com o Fundo de Pensões nas suas empresas, ou que desejem implementá-lo.

Os participantes terão uma visão geral sobre o actual enquadramento legal, governança, fundos abertos, e seguro de vida. As sessões serão orientadas por profissionais da África do Sul e Moçambique.

Embora o training seja presencial, teremos um limite pré-estabelecido de 25 participantes no Radisson. Todos os protocolos de Covid, e distanciamento social, serão seguidos, e os lugares organizados em conformidade.



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/>