



ECONOMIA » POUPANÇA

Proteja a sua reforma. Só há dois PPR que merecem o seu dinheiro

15 Maio 2017 ↗ 471 📌



David Almas

Temos a lista completa de 92 PPR disponíveis aos aforradores, mas a maioria cobra muito ou rende pouco: ganharam, em média, 0,94% em 2016. Uma das nossas sugestões ganhou 10 vezes mais no ano passado.

Embora os benefícios fiscais sejam uma miragem, os planos de poupança-reforma (PPR) continuam a ser o terceiro instrumento de

aforro mais popular entre os portugueses. Quando o ano começou, havia **15,8 mil milhões de euros aplicados em PPR**, um número apenas batido pelos 96,7 mil milhões de euros em depósitos a prazo e pelos cerca de 23,6 mil milhões de euros em seguros de capitalização.

Quando foram lançados, em 1989, o fisco poderia pagar a totalidade da aplicação em PPR: era possível deduzir ao rendimento coletável um montante aplicado até 500 contos (2.493,99 euros), desde que não se ultrapassasse 20 por cento do rendimento bruto. Agora é possível deduzir 20% das aplicações em PPR com um máximo entre 300 euros e 400 euros, consoante a idade do aforrador. Todavia, este benefício concorre com outras deduções à coleta — como despesas de saúde, de educação e encargos com imóveis — para um outro limite que depende do rendimento da família. É por isso que as vantagens fiscais na subscrição são uma miragem.

No ano passado, as 325 mil famílias que declaram subscrições de PPR em 2015 receberam, em média, uma dedução de 139,69 euros. Embora tenha aumentado face ao ano anterior, esse montante representa menos de metade da dedução média de 2006 quando se ajusta pelo efeito da inflação.

Há, no entanto, outra vantagem fiscal nos PPR: a tributação no reembolso pode ser mais leve do que na maioria das aplicações financeiras. Se o reembolso for efetuado nas situações previstas na lei — reforma por velhice; a partir dos 60 anos de idade; desemprego de longa duração, incapacidade permanente para trabalhar ou doença grave de algum membro do agregado familiar; para pagar a prestação do crédito à habitação —, **a taxa de tributação dos ganhos pode ser de apenas 8%**, o que compara favoravelmente com os 28% aplicados à generalidade das poupanças.

Para o longo prazo: Alves Ribeiro PPR

Para conseguir uma tributação mais reduzida, é preciso investir para o longo prazo: o reembolso só pode ser feito após cinco anos, pelo menos.

Para quem pensa no longo prazo, o fundo Alves Ribeiro PPR é a melhor solução no universo de planos de reforma.

Ao contrário da maioria dos PPR, **os gestores do Alves Ribeiro PPR não garantem o capital investido**. Paulo Monteiro, o diretor da gestão de ativos do Banco Invest, aplica o dinheiro dos subscritores principalmente em obrigações de estados e de empresas da União Europeia. Além disso, investe normalmente um quinto da carteira em ações, em particular através de fundos cotados de índices, “porque é mais barato”, como **revelou** ao Observador. O Euro Stoxx 50, que reflete o desempenho das 50 principais firmas cotadas nas bolsas da zona euro, é o preferido.

Alves Ribeiro PPR

Rentabilidade 2016: 9,37%

Rentabilidade média 2014-2016: 9,23%

Comissão de subscrição: não tem

Comissão de reembolso: 1% até 1 ano, não tem após 1 ano

Comissões de gestão e depósito: 1,50%

Mínimo de subscrição: 50€

Maiores ativos (março de 2016): fundos que replicam o índice de ações Euro Stoxx 50, dívida pública de Portugal e de Itália.

Comercialização: Banco Invest

Apesar de não haver garantia de capital, os investidores do Alves Ribeiro PPR que tenham solicitado o reembolso das aplicações após cinco anos dificilmente registaram perdas. Desde que foi lançado, em 2001, este plano de reforma apresentou ganhos em 94% dos períodos de cinco anos. **Nunca perdeu dinheiro em ciclos de sete anos**, de acordo com os retornos mensais do fundo.

Em 2016, o Alves Ribeiro PPR rendeu 9,37%, cerca de dez vezes mais do que a média dos 92 PPR em comercialização. Nos últimos três anos, a rentabilidade média foi de 9,23%, mais de quatro vezes a concorrência. Apesar de ser o melhor PPR para a maioria dos aforradores, o Alves Ribeiro PPR, que, em março passado, tinha um património de 16

milhões de euros, é um dos mais pequenos. No arranque deste ano, Paulo Monteiro contava com 1.485 investidores. O BPI Reforma Segura PPR, o maior plano na modalidade de fundo de investimento, tinha 54.469 participantes.

Não se assuste se, após investir no Alves Ribeiro PPR, tiver um ano de prejuízos. Aconteceu em 2008 e 2011, quando as perdas anuais ultrapassaram 17%, e provavelmente voltará acontecer. O que interessa é o desempenho de longo prazo: desde que foi lançado há mais de 15 anos, o Alves Ribeiro PPR rendeu 7,43% por ano. Isto não é uma garantia de desempenho futuro, mas um bom indicador de capacidade de gestão.

Para os conservadores: Leve Duo

Nem todos têm estômago para a volatilidade do Alves Ribeiro PPR. Outros têm menos de cinco anos até à aposentação. Nestes casos, a melhor solução de reforma é o Leve Duo.

Ao contrário do Alves Ribeiro PPR, **a Fidelidade garante os capitais investidos no Leve Duo**. Apesar disso, os gestores da companhia de seguros investem numa carteira que, embora concentrada em obrigações, pode ter até 40% em ações ou fundo de ações e 25% em imóveis ou fundos imobiliários.

Leve Duo

Rentabilidade 2016: 1,43%

Rentabilidade média 2014-2016: 3,55%

Comissão de subscrição: não tem

Comissão de reembolso: 0,5% até 5 anos, não tem após 5 anos

Comissões de gestão e depósito: 1,50%, no máximo

Mínimo de subscrição: 25€ em aplicação única, sem mínimo em aplicações periódicas

Maiores ativos (março de 2016): dívida pública de Portugal, ações da BHP Billiton, dívida pública de Espanha.

Comercialização: Caixa Geral de Depósitos, Fidelidade

A maioria da dívida pública na carteira do Leve Duo é europeia — cerca de um terço do património total são Obrigações e Bilhetes do Tesouro português —, mas os gestores podem escolher destinos mais exóticos. No final de março passado, tinham dívida pública da Turquia, do Brasil e do Azerbaijão. Contavam, em simultâneo, com 5,1% em ações, em particular as da mineira anglo-australiana BHP Billiton.

Entre os planos de reforma com capital garantido e isentos de comissões de subscrição e de reembolso dentro das condições previstas na lei, o Leve Duo tem sido o mais rentável. Nos últimos três anos, ganhou, em média, 3,55%. Desde que foi lançado, em 2007, a rentabilidade foi de 2,71% por ano.

Quer um rendimento garantido? Fique atento

Um em cada cinco PPR em comercialização propõe aos aforradores um rendimento mínimo garantido. Essa garantia pode ser uma tentação para os mais conservadores. Porém, esses planos não são atualmente uma boa opção.

O Lusitania Poupança Reforma PPR é um dos que promete um dos rendimentos mínimos mais altos em 2017: 1,5%. Todavia, este produto tem uma comissão máxima de subscrição de 2%, que pode mais do que anular essa garantia. Além disso, ninguém promete que a taxa garantida continue elevada após 2017. Normalmente, as companhias de seguros têm completo poder sobre o rendimento mínimo garantido válido em cada ano.

Em 2017, o plano isento de comissões de subscrição e de reembolso nas condições previstas na lei que tem a taxa de rendimento mínimo mais elevada é o Leve Uni: garante 0,5%. Este PPR, que não recomendamos, é provavelmente o maior do mercado: com o seu património de 4,1 mil milhões de euros absorve um quarto de todo o dinheiro aplicado por portugueses em PPR.

Pode haver, no entanto, **oportunidades momentâneas no grupo dos PPR de rendimento mínimo garantido**. No passado mês de março, esteve em subscrição no Novo Banco um conjunto de planos (NB PPR Renda Mensal I, II, III e IV) que garantiam rendimentos anuais entre 2,75% e 4% em 2017. As fichas dos produtos não previam comissões de subscrição nem de reembolso. Para os investidores mais conservadores, foram oportunidades a aproveitar. Se é o seu caso, fique atento à oferta dos principais bancos e seguradoras.

Mude se não está satisfeito

Se tem um PPR antigo que promete uma elevada taxa de rentabilidade, provavelmente não tem razões para mudar, mesmo que tenha pago uma comissão de subscrição excessiva. É o caso, por exemplo, do Investimento e Poupança PPR, gerido pela Ageas Vida, e o Zurich PPR Experiente, da Zurich Vida: ambos têm uma taxa anual mínima de 4%, apesar de terem exigido comissões de 5% e 3%, respetivamente, quando foram comercializados há mais de uma década.

Se o seu PPR não o satisfaz, pondere transferir as suas poupanças para o Alves Ribeiro PPR ou para o Leve Duo: os colaboradores do Banco Invest, da Caixa Geral de Depósitos ou da Fidelidade auxiliam no preenchimento da ordem de transferência, mas poderá ser necessário a abertura de uma conta bancária. **As entidades gestoras estão limitadas por lei nas comissões que podem cobrar na transferência para outra instituição**. Se o PPR tiver capital garantido, a comissão máxima é de 0,5% do montante a transferir. Se não tiver capital garantido, não pode haver cobrança.

Mesmo que tenha um PPR antigo que o satisfaça, pense em transferi-lo pouco antes de mobilizar as poupanças. Os planos antigos estão peçados de comissões de reembolso. Um aforrador que tenha aplicado dois mil euros por ano durante duas décadas num PPR que lhe rendeu anualmente cerca de 3% poupa mais de 1.100 euros se transferir a poupança de um PPR com uma comissão de reembolso de 2% para um isento, gastando, no máximo, cerca de 275 euros na comissão de

transferência. Entre os 709 PPR existentes (dos quais apenas os 92 em baixo estão em comercialização), uma comissão máxima de resgate de 2% é o mais frequente.

Em que PPR quer investir?

Estes são os 92 PPR que estão em comercialização. Excluem mais de seis centenas de planos que, embora ativos, já não aceitam subscrições.

Plano	Rentabilidade média anual		Comissão máxima		Capital garantido	Sociedade gestora
	2016	2014-2016	Subscrição	Reembolso		
Alves Ribeiro PPR	9,37%	9,23%	não tem	1,00%	Não	Invest Gestão de Activos
Plano Poupança Reforma – PSN	5,02%	5,05%	2,50%	não tem	Sim	PSN – Mútua de Seguros
Lusitania Poupança Reforma PPR	4,18%	4,18%	2,00%	2,00%	Sim	Lusitania Vida
Prévoir PPR PP (TT 0%)	3,30%	3,40%	2,00%	2,00%	Sim	Prévoir Vie
Prévoir PPR PU (TT 0%)	3,30%	3,40%	2,00%	2,00%	Sim	Prévoir Vie
Bankinter PPR Ações 55	3,12%	1,46%	não tem	não tem	Não	Bankinter Gestão de Activos
Generali PPR + Seguro (Prémios Periódicos)	3,00%	3,75%	2,50%	1,50%	Sim	Generali Vida

Generali PPR + Seguro (Prémios Únicos)	3,00%	3,75%	2,00%	1,50%	Sim	Generali Vida
Optimize Capital Reforma PPR Moderado	2,59%	4,74%	não tem	não tem	Não	Optimize
PPR Plano A	2,50%	2,77%	2,10%	2,00%	Sim	Mapfre Seguros de Vida
Bankinter PPR Obrigações	2,32%	1,71%	não tem	não tem	Não	Bankinter Gestão de Ativos
PPR Rendimento Total	2,20%	2,50%	1,00%	1,00%	Sim	Lusitania Vida
Liberty PPR Mais	2,15%	2,47%	3,00%	2,00%	Sim	Liberty
Capital Diferido CD BA PPR	2,05%	1,23%	18,00%	15,00%	Sim	España, S.A.
Real PPR	2,00%	não aplicável	1,00%	1,25%	Sim	Real Vida
VivaPPR XXI	2,00%	2,50%	3,00%	não tem	Sim	Groupama Vida
Santander Poupança Prudente FPR	1,99%	2,01%	2,00%	2,00%	Não	Santander Asset Management
Optimize Capital Reforma PPR Equilibrado	1,80%	3,66%	não tem	não tem	Não	Optimize
CVI PPR	1,58%	2,00%	não tem	não tem	Não	BBVA

						Fundos
Solução PPR Zurich	1,47%	1,96%	não tem	2,00%	Não	Zurich Vida
Leve Duo	1,43%	3,55%	não tem	0,50%	Sim	Fidelidade
PPR Vintage	1,38%	3,06%	não tem	1,50%	Sim	GNB Gestão de Ativos
Santander Poupança Valorização FPR	1,35%	2,17%	2,00%	2,00%	Não	Santander Asset Management
NB PPR	1,30%	5,93%	não tem	não tem	Não	GNB Gestão de Ativos
PPR Rendimento Garantido – Série 3	1,27%	1,89%	0,50%	2,00%	Sim	Bankinter Seguros de Vida
PPR Garantido Finibanco 2015	1,25%	não aplicável	1,00%	3,00%	Sim	Finibanco Vida
Misto BA PPR	1,23%	0,52%	29,00%	15,00%	Sim	España, S.A.
BPI Reforma Segura PPR	1,22%	2,06%	não tem	1,00%	Não	BPI Gestão de Activos
Leve PPR Uni – 2.ª série	1,20%	1,28%	não tem	0,50%	Sim	Fidelidade
Postal PPR Rendimento Garantido	1,20%	1,20%	não tem	1,50%	Sim	Fidelidade
PPR Capital Garantido	1,20%	1,73%	1,50%	3,00%	Sim	Santander Totta Vida
PPR Poupança Futuro Transfer	1,20%	1,20%	não tem	1,00%	Sim	Fidelidade

Eurovida PPR Ativo	1,15%	2,57%	1,00%	2,00%	Não	Eurovida
IMGA Poupança PPR	1,07%	2,64%	não tem	0,50%	Não	IMGA
PPR Garantido	1,00%	não aplicável	0,80%	2,00%	Sim	Mapfre Seguros de Vida
Caixa PPR Capital Mais	0,90%	1,65%	não tem	2,00%	Sim	Fidelidade
PPR Transfer	0,90%	1,65%	não tem	2,00%	Sim	Fidelidade
PPR Transfer (Transferências)	0,90%	1,65%	não tem	2,00%	Sim	Fidelidade
Optimize Capital Reforma PPR Acções	0,85%	4,97%	não tem	não tem	Não	Optimize
Bankinter PPR 20	0,85%	0,44%	não tem	não tem	Não	Bankinter Gestão de Ativos
PPR SGF Acções Dinâmico	0,73%	3,76%	2,00%	1,00%	Não	SGF
SGF Património Reforma Acções PPR	0,70%	1,51%	3,00%	2,00%	Não	SGF
Reforma Programada PPR	0,70%	não aplicável	0,50%	1,50%	Sim	Ocidental Vida
Reforma Programada PPR Empresas	0,70%	não aplicável	0,50%	1,50%	Sim	Ocidental Vida

BPI Reforma Aforro PPR	0,69%	0,99%	não tem	1,00%	Sim	BPI Vida e Pensões
Financial Planning Savings PPR	0,64%	2,72%	1,00%	2,00%	Não	Eurovida
Eurovida PPR Open	0,61%	6,19%	2,00%	2,00%	Não	Eurovida
PPR Geração Activa	0,60%	2,55%	não tem	2,00%	Não	Futuro
Allianz PPR Ativo	0,50%	0,50%	1,50%	não tem	Sim	Allianz
Reforma Segura PPR 7.ª Série	0,50%	não aplicável	não tem	1,00%	Sim	Ocidental Vida
Reforma Segura PPR Empresas 7.ª Série	0,50%	não aplicável	não tem	1,00%	Sim	Ocidental Vida
PPR Platinum	0,44%	2,46%	não tem	2,00%	Não	Futuro
IMGA Investimento PPR Ações	0,35%	1,69%	não tem	0,50%	Não	IMGA
Eurovida PPR Ativo Acções	0,26%	2,62%	1,00%	2,00%	Não	Eurovida
GNB PPR Aforro Seguro	0,23%	0,23%	não tem	3,00%	Sim	GNB Seguros Vida
NB PPR Aforro Seguro	0,23%	0,23%	não tem	3,00%	Sim	GNB Seguros Vida
BBVA Equilibrado PPR	0,22%	1,06%	2,00%	2,00%	Não	BBVA Fundos

BBVA Prudente PPR	0,14%	0,78%	2,00%	2,00%	Não	BBVA Fundos
BBVA Dinâmico PPR Ações	0,13%	1,64%	2,00%	2,00%	Não	BBVA Fundos
Leve II	0,10%	1,47%	não tem	0,50%	Sim	Fidelidade
PPR SGF Garantido	0,08%	1,30%	1,00%	1,00%	Sim	SGF
BPI Reforma Garantida 2 anos PPR	0,05%	não aplicável	não tem	0,50%	Sim	BPI Vida e Pensões
PPR Praemium S	-0,22%	-0,33%	2,00%	1,00%	Não	Ocidental Pensões
Vanguarda PPR	-0,29%	2,17%	3,00%	2,00%	Não	Ocidental Pensões
BPI Reforma Investimento PPR	-0,34%	1,29%	não tem	1,00%	Não	BPI Gestão de Activos
PPR Europa	-0,35%	2,64%	3,00%	2,00%	Não	Ocidental Pensões
PPR 5 Estrelas	-0,41%	2,35%	não tem	2,00%	Não	Futuro
PPR Garantia de Futuro	-0,43%	2,10%	não tem	2,00%	Sim	Futuro
PPR BNU Vanguarda	-0,45%	2,19%	2,00%	0,70%	Não	Ocidental Pensões
PPR Praemium V	-0,48%	2,57%	2,00%	1,00%	Não	Ocidental Pensões
BPI Vida PPR	-0,52%	1,33%	2,00%	não tem	Não	BPI Vida e Pensões

SGF Património Reforma Equilibrado PPR	-1,36%	0,03%	3,00%	2,00%	Não	SGF
PPR BiG Taxa Plus	-1,42%	6,66%	não tem	2,00%	Não	Futuro
Biz PPR	-1,53%	-1,30%	2,00%	2,00%	Não	Eurovida
PPR BiG Acções Alpha	-1,55%	3,20%	não tem	2,00%	Não	Futuro
SGF Património Reforma Prudente PPR	-1,72%	0,30%	3,00%	2,00%	Não	SGF
BPI Reforma Acções PPR	-2,18%	0,88%	não tem	1,00%	Não	BPI Gestão de Activos
SGF Património Reforma Conservador PPR	-3,98%	-0,35%	3,00%	2,00%	Não	SGF
Açoreana Futuro PPR Garantido	não aplicável	não aplicável	3,00%	0,50%	Sim	Seguradoras Unidas
Açoreana Futuro PPR Garantido Banif	não aplicável	não aplicável	2,50%	0,50%	Sim	Seguradoras Unidas
Açoreana Futuro PPR Garantido Exclusivo	não aplicável	não aplicável	0,50%	0,50%	Sim	Seguradoras Unidas
Açoreana Futuro PPR Garantido Reinvestimento	não aplicável	não aplicável	0,28%	1,00%	Sim	Seguradoras Unidas

Açoreana Futuro PPR Transferência	não aplicável	não aplicável	não tem	0,50%	Sim	Seguradoras Unidas
Bankinter PPR 35	não aplicável	não aplicável	não tem	não tem	Não	Bankinter Gestão de Ativos
BPI Reforma Garantida 1 ano PPR	não aplicável	não aplicável	não tem	0,50%	Sim	BPI Vida e Pensões
BPI Reforma Garantida 3 anos PPR	não aplicável	0,26%	não tem	0,50%	Sim	BPI Vida e Pensões
BPI Reforma Garantida 5 anos PPR	não aplicável	0,50%	não tem	0,50%	Sim	BPI Vida e Pensões
BPI Reforma Garantida 8 anos PPR	não aplicável	0,94%	não tem	0,50%	Sim	BPI Vida e Pensões
Eurovida PPR Defensivo	não aplicável	não aplicável	1,00%	2,00%	Não	Eurovida
PPR SGF Stoik Ações	não aplicável	não aplicável	2,00%	1,00%	Não	SGF
PPR+	não aplicável	não aplicável	1,50%	2,00%	Sim	Ageas Vida
Real PPR R	não aplicável	não aplicável	não tem	não tem	Sim	Real Vida

Fonte: Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Patrimónios; Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões; Comissão do Mercado de Valores Mobiliários; entidades gestoras e comercializadoras.

David Almas é analista financeiro independente registado na CMVM com o número oito. O autor trabalha subordinado ao [Código Deontológico dos Jornalistas](#).

PARTILHE

COMENTE



Comente e partilhe
as suas ideias

SUGIRA