



Política de Investimentos

PI - 2025 a 2029



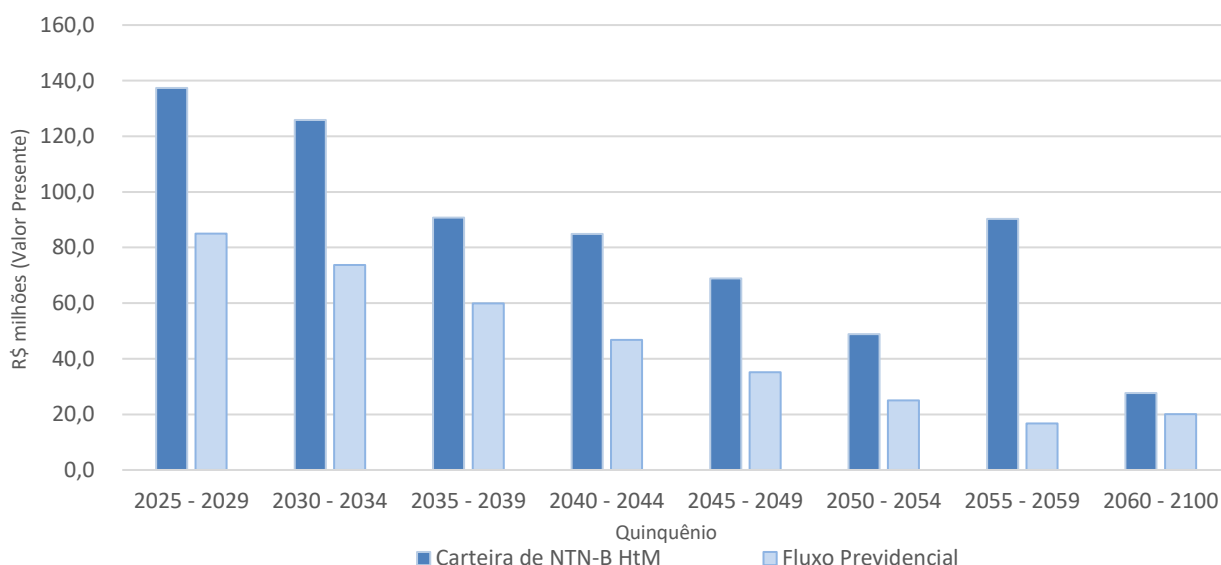
Plano de Benefício Definido Centrus - PBDC

O PBDC, plano na modalidade de benefício definido, encontra-se fechado a novos participantes. Apresenta perfil de passivo atuarial de média maturidade, com prazo médio do fluxo do passivo atuarial na ordem de 14,2 anos, demandando o alongamento do prazo dos investimentos e o uso eficiente do risco na alocação de recursos. A meta atuarial equivale à variação do IPCA acrescida de 3,7% a.a.

Assim como no PBB, a base da política de investimentos do plano também é a estratégia de casamento do fluxo de caixa composta por carteira relevante de títulos NTN-B classificados como mantidos até o vencimento, dadas as características desse ativo que possui o mesmo indexador da meta atuarial, risco soberano, negociação frequente e formação de preço ampla e transparente. Os vencimentos estão distribuídos nos prazos e em volumes compatíveis com a projeção de valores dos compromissos do plano, em especial, de pagamento de benefícios previdenciários.

Vale destacar mais uma vez que a regulação permite que os aludidos títulos sejam classificados como mantidos até o vencimento e com preços acruados pelas taxas de compra, o que é indicado para plano de benefício definido maduro. Ao adotar essa classificação para esses ativos, é possível dar comportamento mais estável ao crescimento patrimonial, mais adequado a plano de previdência.

O gráfico a seguir compara, em períodos quinquenais, o vencimento dos títulos públicos da carteira e as necessidades de liquidez do plano, seja com o pagamento de benefícios programados, previsão de distribuição de *superavit*, repasse para o plano administrativo, ou demais despesas previstas.



O PBDC não possui o mesmo grau de maturidade do PBB. E, ainda, há 4,8% do valor presente do fluxo do passivo atuarial, desconsiderando as demais necessidades de liquidez, que vão além do vencimento da NTN-B mais longa disponível no mercado (2060), o que inviabiliza incluir esse valor no casamento de fluxo de caixa considerando horizontes mais longos, devendo ser considerada estratégia mais diversificada, com atenção ao risco de reinvestimento.

Assim, pelas características próprias do plano, o objetivo da parcela da carteira com ativos marcados a mercado, de manter a consistência no desempenho de

médio prazo compatível com a meta atuarial, ganha mais relevância em comparação com a função de prover liquidez de curto prazo.

Essa parcela dos RG do plano também busca eficiência tanto no processo de macroalocação de investimentos, quanto no de microalocação nos segmentos por meio da diversificação, a fim de melhorar a relação risco/retorno, sem assunção de riscos desnecessários e com a minimização dos custos.

As alocações estratégicas dos recursos do plano para os próximos cinco anos, a seguir discriminadas, seguem a combinação dos resultados do modelo de macroalocação e as expectativas individuais para cada segmento de aplicação. Isso não obstante, são validadas mediante o processo de avaliação, discussão e formulação da PI.

Segmento de aplicação	out/24		2025-2029
	R\$	% RG	Alvo (% RG)
Renda fixa	589,7	82,8	86,0
Renda variável	24,8	3,5	4,1
Estruturado	28,2	4,0	1,6
Imobiliário	13,6	1,9	2,4
Operações com participantes	3,0	0,4	0,5
Exterior	51,0	7,2	5,4
Outros ^{1/}	1,5	0,2	-

^{1/} Depósito judicial, precatórios e outras exigibilidades.

Os limites por segmento, nos termos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.994 e pela presente Política são os seguintes:

Segmento de aplicação	Limite – PI			Em % dos RG
	Mínimo	Alvo	Máximo	Limite Máximo
Renda fixa	40,0	86,0	100,0	100,0
Renda variável	0,0	4,1	20,0	70,0
Estruturado	0,0	1,6	20,0	20,0
Imobiliário	0,0	2,4	20,0	20,0
Operações com participantes	0,0	0,5	5,0	15,0
Exterior	0,0	5,4	10,0	10,0
Outros	n/a	n/a	n/a	n/a

Vale destacar que as alocações-alvo estão na esfera estratégica, sendo que as alocações nos segmentos podem ter variações de ordem tática, a partir da avaliação dos preços relativos dos ativos ao longo do período.

As rentabilidades anuais e acumulada nos últimos cinco anos, consolidadas do plano e por segmento de aplicação são as seguintes:

Segmento de aplicação	Rentabilidade - %					Acumulada no período
	2020	2021	2022	2023	2024 ^{1/}	
PBDC	10,76	14,54	10,77	10,66	8,82	69,22
Renda fixa	11,98	17,29	10,66	11,34	8,29	75,24
Renda variável	5,30	-9,20	6,33	23,48	-3,17	21,56
Estruturado	-1,32	2,75	14,73	5,68	3,51	27,25
Imobiliário	3,56	-8,97	-7,04	29,63	-4,17	8,86
Operações com participantes	5,03	10,67	14,24	9,93	8,03	57,70
Exterior	47,07	37,33	-14,33	0,33	25,57	117,99

^{1/} Rentabilidade acumulada até outubro de 2024.

Aprovação:

Ata Conse-2024/664, de 28 de novembro de 2024.



-  0800 704 0494
-  www.centrus.org.br
-  ouvidoria@centrus.org.br
-  (61) 9 8138 8995