



Política de Investimentos

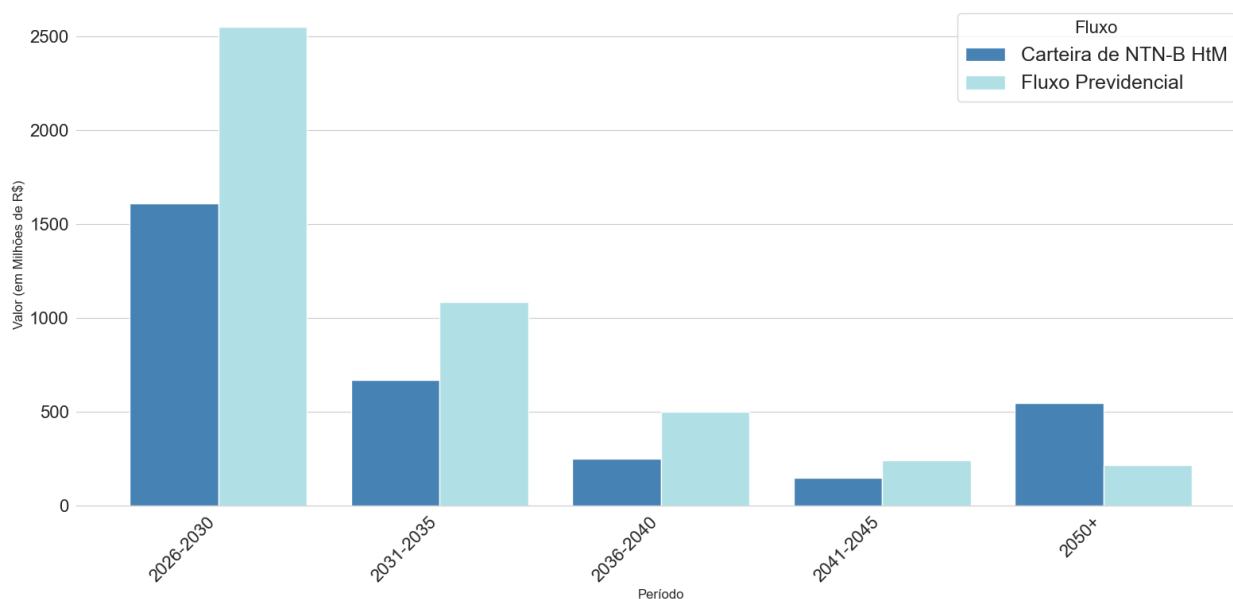
PI - 2026 a 2030



Plano Básico de Benefícios - PBB

O PBB, plano na modalidade de benefício definido, encontra-se fechado a novos participantes e apresenta decremento populacional, com a meta atuarial atual equivalente à variação do IPCA acrescida de 3,9% a.a. O plano possui elevada maturidade financeira, representada pelo prazo médio do fluxo do passivo atuarial na ordem de 6,46 anos e compromissos financeiros que demandam a priorização de critérios de liquidez e uso eficiente do risco na alocação dos recursos.

Nesse sentido, a base da política de investimentos do plano é a estratégia de casamento do fluxo de caixa - *cash flow matching*, com relevante carteira de NTN-B classificadas como mantidas até o vencimento, conjugada com ativos que permitem o atendimento tempestivo das necessidades de liquidez em decorrência do grau de maturidade do plano e da contínua distribuição de *superavit* ao longo dos anos. 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.



Observa-se o descasamento entre a carteira de NTN-B classificada como mantida até o vencimento – HtM, em relação às necessidades de liquidez no período. Isso ocorre porque boa parte dos recursos já foi convertida em investimentos que proporcionam liquidez imediata, sejam em Títulos Públicos Federais – TPF classificados para negociação ou mesmo em FIF RF. Isso demonstra a importância da gestão de liquidez em prazos mais curtos em planos com as características do PBB, com alta necessidade de liquidez, seja para o pagamento de benefícios programados, seja para não-programados, como no caso de *superavit*.

Não obstante, a carteira que atende as necessidades de liquidez nos prazos mais curtos também deve ter desempenho compatível com a meta atuarial do PBB. Por isso, a carteira de investimentos com marcação a mercado é montada de forma

eficiente, visando obter a melhor relação risco/retorno e a minimização dos custos. Essa eficiência é buscada tanto na alocação dos recursos entre os segmentos (macroalocação), quanto na intra-segmento (microalocação). É uma carteira diversificada nos diversos segmentos e classes de ativos, conforme descrito anteriormente, de forma a dar a consistência e o nível de performance capaz de manter os bons resultados conquistados ao longo dos anos.

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 | dez/25 | | 2026-2030 |
|-----------------------------|-------------|------|-------------|
| | R\$ milhões | % RG | Alvo (% RG) |
| Renda fixa | 4.042,5 | 84,4 | 87,4 |
| Renda variável | 89,2 | 1,9 | 2,8 |
| Estruturado | 337,1 | 7,0 | 4,0 |
| Imobiliário | 103,3 | 2,2 | 2,0 |
| Operações com participantes | 13,9 | 0,2 | 0,2 |
| Exterior | 203,9 | 4,3 | 3,6 |
| Outros ^{1/} | 3,1 | 0,1 | - |

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

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

| Segmento de aplicação | Limite – PI | | | Em % dos RG |
|-----------------------------|-------------|------|--------|------------------|
| | Mínimo | Alvo | Máximo | Limite Normativo |
| Renda fixa | 40,0 | 87,4 | 100,0 | 100,0 |
| Renda variável | 0,0 | 2,8 | 20,0 | 70,0 |
| Estruturado | 0,0 | 4,0 | 20,0 | 20,0 |
| Imobiliário | 0,0 | 2,0 | 20,0 | 20,0 |
| Operações com participantes | 0,0 | 0,2 | 5,0 | 15,0 |
| Exterior | 0,0 | 3,6 | 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 |
|-----------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | |
| PBB | 15,51 | 17,10 | 10,64 | 12,38 | 8,31 | 82,16 |
| Renda fixa | 16,97 | 10,79 | 11,44 | 9,48 | 7,99 | 70,74 |
| Renda variável | -10,45 | 6,36 | 23,48 | -9,75 | 34,64 | 42,91 |
| Estruturado | 2,75 | 14,71 | 5,67 | 6,40 | 16,83 | 54,82 |
| Imobiliário | 7,52 | -38,12 | 36,01 | 54,72 | 3,79 | 45,32 |
| Operações com participantes | 16,14 | 13,20 | 9,44 | 9,48 | 10,22 | 73,62 |
| Exterior | 37,51 | -14,33 | 0,32 | 34,25 | 0,01 | 58,67 |

Aprovação:

Ata Conse-2025/682, de 28 de novembro de 2025.



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