

Plano de Gestão Administrativa - PGA

1. Fundamentação da Política

Os recursos do PGA são formados pelos repasses dos planos de benefícios, oriundos da arrecadação de taxa de administração, e pelos rendimentos dos recursos acumulados anteriormente. A função do PGA é atender o custeio administrativo da Fundação ao longo do tempo. Como as despesas administrativas costumam acompanhar a inflação, o plano tem a variação do IPCA como referencial de rentabilidade para manter o equilíbrio frente aos compromissos futuros.

A conjuntura atual de taxas de juros historicamente baixas motivou ampla reformulação da PI do PGA em 2019, a fim de amparar a reestruturação do *portfolio*, com vistas a dar maior eficiência e incrementar a rentabilidade, com diversificação, para otimizar o uso do risco.

Assim, a estratégia implementada de alocação dos recursos do PGA objetiva relação risco/retorno mais eficiente, considerando as necessidades de liquidez com as despesas administrativas de curto prazo e sujeita a tolerância a risco menor se comparada a plano de contribuição definida.

Dadas as características do plano, não há previsão de alocação em ativos de maior volatilidade tais como em ações de carteira própria.

2. Alocação dos Recursos e Limites por Segmento de Aplicação

A Centrus utiliza modelo de macroalocação estratégica de ativos e simulações de Monte Carlo, cuja função-objetivo é minimizar a volatilidade da carteira, sujeito a um retorno esperado equivalente a 150% do DI no prazo de cinco anos. Cada classe de ativo é modelada a partir de estimativas de retorno, de volatilidade e correlações. A estimativa considera séries temporais históricas e variáveis macroeconômicas exógenas, baseadas nos cenários propostos. A otimização é sujeita a nível mínimo de diversificação e às restrições associadas à legislação. As alocações estratégicas dos recursos do plano para os próximos cinco anos, a seguir discriminadas, seguem a combinação dos resultados do modelo e as expectativas individuais para cada segmento de aplicação:

Alocação dos Recursos

Segmento de aplicação	2019		Alvo - % RG	
	R\$ milhões	% RG	2020	2021-2024
Renda fixa	305,3	80,0	80,3	80,3
Renda variável	-	-	-	-
Estruturado	47,4	12,4	12,0	12,0
Imobiliário	12,4	3,2	3,1	3,1
Exterior	16,8	4,4	4,6	4,6

2.1 - Segmento Renda Fixa

Em observância aos objetivos do PGA, os recursos serão mantidos, majoritariamente, no segmento de renda fixa, em ativos atrelados à inflação, conforme índice de referência do plano, ou de taxas de juros de curto prazo.

Além disso, é nesse segmento que estão os recursos destinados a cobrir os intervalos de liquidez de curto prazo entre o recebimento de recursos da carteira de títulos públicos, notadamente por meio de FIRF.

Para a parcela mais diversificada da carteira, no segmento de renda fixa, já fazem parte do *portfolio* alocações em fundos de crédito privado atrelados ao DI e ao IPCA. Os fundos investidos foram selecionados por meio de processo seletivo realizado em 2019.

O segmento conta com exposição ao IMA-B, que é composto por títulos públicos atrelados ao IPCA e ao IRF-M, que é formado por títulos públicos prefixados. Essas exposições podem ser feitas por meio de investimentos diretos em títulos classificados para negociação ou por meio de fundos de índice negociados em bolsa de valores. Pelas suas características, tais exposições se mostram importantes para melhorar a relação risco/retorno da carteira de investimentos do PGA, sem perda de liquidez.

2.2 - Renda Variável

Tendo em vista as características do plano vis-à-vis o perfil de risco e retorno dos ativos do segmento, não há previsão de alocação estratégica de recursos em renda variável no PGA.

2.3 - Estruturado

Com a realização do processo de seleção de fundos multimercados, em 2019, o PGA passou a investir em cinco fundos classificados no segmento estruturado. A alocação nesses fundos se mostrou importante para o perfil de risco/retorno e, portanto, a estratégia deve ser mantida para os próximos anos.

2.4 - Imobiliário

A carteira do PGA é composta por salas comerciais em Brasília (DF). Existe estratégia de alienação dos imóveis, mas dadas as dificuldades de negociação enfrentadas nos últimos anos, ainda não se tem expectativa de encerramento da carteira de imóveis para renda.

Enquanto não há alienação, a rentabilidade do segmento é determinada pelas reavaliações contábeis anuais e pelas receitas de aluguel, descontadas as despesas de manutenção.

Poderá haver nova alocação no segmento, via FII, conforme enunciado a princípio.

2.5 - Exterior

Similarmente aos planos de benefícios, o plano já possui investimentos no segmento exterior por meio de fundo de índice negociado em bolsa atrelado ao desempenho do índice S&P 500, composto pelas ações das quinhentas maiores empresas em capitalização negociadas nas bolsas americanas, sem hedge cambial. Esse investimento provou-se ser importante por conta da sua baixa correlação relativamente às demais classes de ativos.

Em resumo, as alocações em 2020, por segmento de aplicação, são as seguintes, observados a composição e os limites definidos pela Resolução CMN nº 4.661, de 2018:

Segmento de aplicação	Limite - PI			Limite máximo
	Mínimo	Alvo	Máximo	Res. CMN nº 4.661
Renda fixa	50,0	80,3	100,0	100,0
Renda variável	-	-	10,0	70,0
Estruturado	-	12,0	20,0	20,0
Imobiliário	-	3,1	10,0	20,0
Exterior	-	4,6	10,0	10,0

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 ano.

3. Limites de Alocação por Emissor

Em consonância com a Resolução nº 4.661, de 2018 esses são os limites de alocação por tipo de emissor:

Alocação por emissor	Limite - PI	
	Mínimo	Máximo
Tesouro Nacional	100,0	100,0
Instituição financeira	20,0	20,0
Companhia aberta	10,0	10,0

4. Rentabilidade dos Segmentos de Aplicação

Segmento de Aplicação	Rentabilidade - %					Acumulada no período
	2015	2016	2017	2018	2019	
PGA	14,20	14,14	9,10	7,13	7,45	63,70
Renda Fixa	14,10	13,74	9,81	7,25	6,64	62,99
Estruturado	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5,26	5,26
Imobiliário	23,28	31,44	5,98	4,26	9,17	95,46
Exterior	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9,70	9,70

Atualizada em junho/2020