



Relatório
Anual **2017**
RESUMO





Relatório Anual **2017** **RESUMO**

Fundação Banco Central
de Previdência Privada

Brasília, abril de 2018





Visão de Futuro

Previdência como garantia de qualidade de vida e segurança



Missão

A instituição e operação de planos de previdência que atendam às expectativas dos participantes, assistidos, patrocinadores e instituidores



Valores Organizacionais

Comprometimento, Ética, Excelência, Foco nos Resultados, Respeito em todas as Relações, Sustentabilidade e Transparência





SUMÁRIO



INSTITUCIONAL 6



SITUAÇÃO PATRIMONIAL 10

Plano Básico de Benefícios - PBB **11**

Plano de Benefício Definido Centrus - PBDC **13**

Plano de Contribuição Definida - PCD **15**

Plano de Gestão Administrativa - PGA **17**

Demonstrativos de Investimentos **18**

Composição da Administração dos Recursos **22**

Rentabilidade **24**

Custos Incorridos com a Administração dos Recursos **25**



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 26



AVALIAÇÃO ATUARIAL 34



INSTITUCIONAL





Institucional



A Fundação Banco Central de Previdência Privada - Centrus tem uma história de 37 anos, marcada pela solidez e credibilidade no segmento de previdência complementar. Atualmente, administra três planos de benefícios, sendo o Plano Básico de Benefícios - PBB e o Plano de Benefício Definido Centrus - PBDC categorizados como de Benefício Definido - BD e o Plano de Contribuição Definida - PCD, classificado como de Contribuição Definida - CD.



PBB

1.849

PESSOAS VINCULADAS



Patrocinado pelo Banco Central do Brasil, reúne seus funcionários aposentados até 1990, seus beneficiários e os pensionistas de benefícios concedidos até 1990.

PBDC

310

PESSOAS VINCULADAS



Patrocinado pela Centrus, tem como participantes seus empregados e ex-empregados e respectivos beneficiários.

PCD

1.504

PESSOAS VINCULADAS



Sob o patrocínio não contributivo do Banco Central e contributivo da Centrus, é integrado por servidores e ex-servidores da autarquia, empregados e ex-empregados da Fundação e respectivos beneficiários.

Localização e Contatos

SCN Quadra 2 - Bloco A
Ed. Corporate Financial Center - 8º andar
CEP 70712 900 - Brasília (DF)

☎ +55 (61) 2192 1414

☎ 0800 704 0494 | *Atendimento*

(Ligação nacional gratuita de telefone fixo)

🌐 www.centrus.org.br

✉ ouvidoria@centrus.org.br

📷 [@centrus_previdencia](https://www.instagram.com/centrus_previdencia)





SITUAÇÃO PATRIMONIAL





Plano Básico de Benefícios - PBB



Formado exclusivamente por assistidos em gozo de benefícios de aposentadoria e de pensão por morte, o Plano encontra-se em estágio natural de redução populacional observada ao longo dos últimos anos.

Embora sem contar com o ingresso de novos recursos, pois as contribuições estão suspensas desde 2008, e em vias de executar o quarto processo consecutivo de destinação obrigatória de *superavit*, que geram desembolsos creditados aos assistidos e ao patrocinador Banco Central – adicionalmente aos pagamentos de benefícios previstos em regulamento –, o PBB praticamente teve mantido o seu patrimônio no exercício fruto, essencialmente, do bom desempenho obtido com os investimentos realizados em ativos de renda fixa e de renda variável.

Com referência ao Plano, não há registros relacionados a inadimplência de contribuições e a contrato de confissão de dívida de patrocinador.

Demonstração do Ativo Líquido

Em R\$ mil

Descrição	2017	2016	Variação %
1. Ativos	6.291.282	6.363.571	(1,1)
Disponível	466	21	-
Recebível	313.562	291.720	7,5
Investimento	5.977.254	6.071.830	(1,6)
Títulos Públicos	5.169.157	5.273.705	(2,0)
Ações	302.711	361.518	(16,3)
Fundos de Investimento	368.780	289.536	27,4
Investimentos Imobiliários	110.470	116.124	(4,9)
Empréstimos e Financiamentos	22.961	25.602	(10,3)
Outros Realizáveis	3.175	5.345	(40,6)
2. Obrigações	498.466	476.013	4,7
Operacional	356.144	353.533	0,7
Contingencial	142.322	122.480	16,2
3. Fundos não Previdenciais	343.737	319.850	7,5
Fundo Administrativo	309.405	287.562	7,6
Fundos dos Investimentos	34.332	32.288	6,3
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3)	5.449.079	5.567.708	(2,1)
Provisões Matemáticas	3.381.290	3.476.140	(2,7)
<i>Superavit (Deficit)</i> Técnico	1.797.710	1.623.144	10,8
Fundos Previdenciais	270.079	468.424	(42,3)
6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado			
a) Equilíbrio Técnico	1.797.710	1.623.144	10,8
b) Equilíbrio Técnico Ajustado	1.797.710	1.623.144	10,8

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Mutação do Ativo L  ido

Em R\$ mil

Descrição		2017	2016	Variação %
	A - Ativo L��ido - In��cio do Exercício	5.567.708	5.328.632	4,5
	1. Adições	527.461	948.190	(44,4)
(+)	Contribuições	-	8	-
(+)	Resultado Positivo L��ido dos Investimentos - Gestão Previdencial	527.461	948.182	(44,4)
(+)	2. Destinações	(646.090)	(709.114)	(8,9)
(-)	Benefícios	(621.954)	(691.142)	(10,0)
(-)	Constituição L��ida de Contingências - Gestão Previdencial	(24.136)	(17.972)	34,3
	3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo L��ido (1 + 2)	(118.629)	239.076	(149,6)
(+/-)	Provisões Matemáticas	(94.850)	39.229	(341,8)
(+/-)	Fundos Previdenciais	(198.345)	(229.382)	(13,5)
(+/-)	<i>Superavit (Def��cit)</i> Técnico do Exercício	174.566	429.229	(59,3)
	B - Ativo L��ido - Final do Exercício (A + 3)	5.449.079	5.567.708	(2,1)
	C - Fundos não Previdenciais	343.737	319.850	7,5
(+/-)	Fundo Administrativo	309.405	287.562	7,6
(+/-)	Fundos dos Investimentos	34.332	32.288	6,3

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



Plano de Benefício Definido Centrus - PBDC

A despeito de encontrar-se fechado a novas adesões, o patrimônio total do Plano apresentou crescimento real superior a 5% no exercício, acompanhando tendência natural por se tratar de plano de benefícios que conta com mais de 70% de participantes ativos e em processo de acumulação de reservas. O resultado reflete essencialmente o bom desempenho obtido com os investimentos nos segmentos de renda fixa e de renda variável, uma vez que as contribuições de participantes e da patrocinadora Centrus estão sendo suportadas por recursos provenientes de processos de destinação de *superavit* e que se encontram registrados em fundos previdenciais.

Assim como no PBB, não há registros no PBDC relativos a inadimplência de contribuições e a contrato de confissão de d  vida de patrocinador.

Demonstração do Ativo Líquido

Em R\$ mil

Descrição	2017	2016	Variação %
1. Ativos	454.769	417.942	8,8
Disponível	13	7	85,7
Recebível	16.041	14.964	7,2
Investimento	438.715	402.971	8,9
Títulos Públicos	318.416	323.891	(1,7)
Ações	63.480	61.793	2,7
Fundos de Investimento	51.424	11.687	340,0
Investimentos Imobiliários	2.926	3.076	(4,9)
Empréstimos e Financiamentos	2.380	2.374	0,3
Outros Realizáveis	89	150	(40,7)
2. Obrigações	17.910	64.214	(72,1)
Operacional	17.910	64.214	(72,1)
3. Fundos não Previdenciais	16.808	15.672	7,2
Fundo Administrativo	15.938	14.873	7,2
Fundos dos Investimentos	870	799	8,9
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3)	420.051	338.056	24,3
Provisões Matemáticas	205.856	195.595	5,2
Superavit (Deficit) Técnico	135.680	108.756	24,8
Fundos Previdenciais	78.516	33.705	133,0
6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado			
a) Equilíbrio Técnico	135.680	108.756	24,8
b) Equilíbrio Técnico Ajustado	135.680	108.756	24,8

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Mutação do Ativo

Em R\$ mil

Descri�o	2017	2016	Vari�o %
A - Ativo Líquido - In�cio do Exercício	338.056	286.040	18,2
1. Adi�o�es	95.507	66.600	43,4
(+) Contribui�o�es Previdenciais	53.328	3.279	1.526,3
(+) Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	41.654	63.321	(34,2)
(+) Reversão Líquida de Contingências - Gestão Previdencial	525	-	-
2. Destina�o�es	(13.512)	(14.584)	(7,4)
(-) Benefícios	(13.512)	(14.584)	(7,4)
3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)	81.995	52.016	57,6
(+/-) Provis�o�es Matemáticas	10.262	(3.066)	(434,7)
(+/-) Fundos Previdenciais	44.810	2.370	1.790,7
(+/-) Superavit (Deficit) Técnico do Exercício	26.923	52.712	(48,9)
B - Ativo Líquido - Final do Exercício (A + 3)	420.051	338.056	24,3
C - Fundos não Previdenciais	16.808	15.672	7,2
(+/-) Fundo Administrativo	15.938	14.873	7,2
(+/-) Fundos dos Investimentos	870	799	8,9

As notas explicativas são parte integrante das demonstra o es contábeis.



Plano de Contribuição Definida - PCD

Observadas as características do Plano, os seus investimentos estão concentrados em ativos de elevada liquidez e aplicados a taxas que possam produzir rendimentos superiores ao Índice de Referência do PCD, correspondente à variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescida de juros de 4,5% a.a. O patrimônio total do Plano atingiu R\$ 169,9 milhões em 2017, tendo mostrado incremento da ordem de R\$ 11,7 milhões no exercício. O PCD conta com 609 participantes, sendo 428 ativos em processo de formação de reservas e 181 assistidos recebendo benefícios de aposentadoria e de pensão por morte, merecendo realce o significativo número de adesões recebidas durante o ano.

Não há, nos três planos, registros a respeito de apontamentos contidos no relatório do auditor independente nem de providências a serem tomadas quanto a destaques do Conselho Fiscal constantes nas manifestações emitidas por esses órgãos de controle sobre as demonstrações contábeis do exercício aprovadas pelo Conselho Deliberativo.

Demonstração do Ativo Líquido

Em R\$ mil

Descrição	2017	2016	Variação %
1. Ativos	169.923	158.181	7,4
Disponível	11	28	(60,7)
Recebível	1.736	1.303	33,2
Investimento	168.176	156.850	7,2
Títulos Públicos	138.749	132.810	4,5
Ações	21.761	19.221	13,2
Fundos de Investimento	7.506	4.819	55,8
Empréstimos e Financiamentos	160	-	-
2. Obrigações	1.417	1.360	4,2
Operacional	1.417	1.360	4,2
3. Fundos não Previdenciais	1.735	1.303	33,2
Fundo Administrativo	1.735	1.303	33,2
5. Ativo Líquido (1 - 2 - 3)	166.771	155.518	7,2
Provisões Matemáticas	166.740	155.496	7,2
Fundos Previdenciais	31	22	40,9
6. Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado			
a) Equilíbrio Técnico	166.771	155.518	7,2
b) Equilíbrio Técnico Ajustado	166.771	155.518	7,2

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Mutação do Ativo Líquido

Em R\$ mil

Descri�o		2017	2016	Varia�o %
	A - Ativo Líquido - In�cio do Exercício	155.518	138.191	12,5
	1. Adi�o�es	22.755	25.980	(12,4)
(+)	Contribui�o�es Previdenciais	8.454	6.343	33,3
(+)	Resultado Positivo Líquido dos Investimentos - Gestão Previdencial	14.301	19.637	(27,2)
	2. Destina�o�es	(11.502)	(8.653)	32,9
(-)	Benefícios	(11.502)	(8.653)	32,9
	3. Acréscimo/Decréscimo no Ativo Líquido (1 + 2)	11.253	17.327	(35,1)
(+/-)	Provis�o�es Matemáticas	11.243	17.306	(35,0)
(+/-)	Fundos Previdenciais	10	21	(52,4)
	B - Ativo Líquido - Final do Exercício (A + 3)	166.771	155.518	7,2
	C - Fundos não Previdenciais	1.735	1.303	33,2
(+/-)	Fundo Administrativo	1.735	1.303	33,2

As notas explicativas são parte integrante das demonstra o es contábeis.



Plano de Gestão Administrativa - PGA

Demonstração

Em R\$ mil

Descrição	2017	2016	Variação %
A - Fundo Administrativo do Exercício Anterior	303.740	302.778	0,3
1. Custeio da Gestão Administrativa	69.196	42.175	64,1
Receitas	69.196	42.175	64,1
Custeio Administrativo de Investimentos	43.173	1.471	2.834,9
Taxa de Administração de Empréstimos e Financiamentos	44	41	7,3
Receitas Diretas	-	2.503	-
Resultado Positivo Líquido dos Investimentos	25.923	38.118	(32,0)
Outras Receitas	56	42	33,3
2. Despesas Administrativas	45.253	41.160	9,9
2.1. Administração Previdencial	13.804	12.526	10,2
Pessoal e Encargos	10.027	9.235	8,6
Treinamentos/Congressos e Seminários	32	73	(56,2)
Viagens e Estadias	40	56	(28,6)
Serviços de Terceiros	938	1.089	(13,9)
Despesas Gerais	654	748	(12,6)
Depreciação e Amortização	133	138	(3,6)
Tributos	1.507	1.187	27,0
Outras Despesas	473	-	-
2.2. Administração dos Investimentos	31.449	28.634	9,8
Pessoal e Encargos	22.603	21.390	5,7
Treinamentos/Congressos e Seminários	101	205	(50,7)
Viagens e Estadias	128	175	(26,9)
Serviços de Terceiros	2.026	2.487	(18,5)
Despesas Gerais	2.091	2.362	(11,5)
Depreciação e Amortização	419	438	(4,3)
Tributos	2.585	1.577	63,9
Outras Despesas	1.496	-	-
3. Constituição/Reversão de Contingências Administrativas	605	53	1.041,5
6. Sobre/Investimento da Gestão Administrativa (1-2-3-4)	23.338	962	2.326,0
7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (5)	23.338	962	2.326,0
B - Fundo Administrativo do Exercício Atual (A + 6)	327.078	303.740	7,7

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



Demonstrativos de Investimentos

Comparativo de Investimento por Segmento de Aplicação

Consolidado

Valores em R\$ mil

Componente	31.12.2017		31.12.2016		Crescimento Nominal %
	Valores	Participação %	Valores	Participação %	
Recursos Garantidores ^{1/}	6.895.188	100,0%	6.916.469	100,0%	-0,3%
Renda Fixa	6.344.089	92,0%	6.305.937	91,2%	0,6%
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	6.344.089	92,0%	6.305.937	91,2%	0,6%
Títulos Públicos Federais	5.910.563	85,7%	5.992.699	86,7%	-1,4%
Cotas FIRF - Renda Fixa ^{2/}	433.526	6,3%	313.238	4,5%	38,4%
Renda Variável	396.034	5,7%	442.531	6,4%	-10,5%
Ações	385.746	5,6%	441.479	6,4%	-12,6%
Fundo de Índices	7.986	0,1%	0	0,0%	100,0%
Renda Variável - Valores a Receber/Pagar ^{3/}	2.302	0,0%	1.052	0,0%	118,8%
Segmento de Invest. Estruturados - Cotas de FIP	994	0,0%	2.480	0,0%	-59,9%
Imóveis	124.945	1,8%	132.119	1,9%	-5,4%
Aluguéis e Renda	123.497	1,8%	127.394	1,8%	-3,1%
Locados a Terceiros ^{4/}	83.437	1,2%	90.190	1,3%	-7,5%
Shopping Centers	23.157	0,3%	14.784	0,2%	56,6%
Direitos de Alienações de Investimentos Imobiliários	16.903	0,3%	22.420	0,3%	-24,6%
Outros Investimentos Imobiliários	1.448	0,0%	4.725	0,1%	-69,4%
Operações com Participantes	25.487	0,4%	27.970	0,4%	-8,9%
Empréstimos a Participantes ^{5/}	16.217	0,3%	14.826	0,2%	9,4%
Financiamentos Imobiliários a Participantes ^{6/}	9.270	0,1%	13.144	0,2%	-29,5%
Disponível	500	0,0%	62	0,0%	706,5%
Outros Realizáveis ^{7/}	3.139	0,1%	5.370	0,1%	-41,5%

Em relação aos saldos apresentados em 31.12.2017:

^{1/} Os Recursos Garantidores são compostos por: Investimento (R\$6.895.168 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 352 mil) + Disponível (R\$ 500 mil) - Exigível Contingencial (126 mil).

^{2/} Deduzido dos Créditos Bancários a Classificar (R\$ 60 mil).

^{3/} Dividendos, Juros sobre o Capital Próprio, Aluguel de Ações e venda de cotas de fundo de índices a Receber.

^{4/} Deduzido de Depósitos Caução (R\$ 278 mil).

^{5/} Deduzido de Prestações recebidas a maior (R\$ 2 mil) e do IOF retido a recolher (R\$ 11 mil).

^{6/} Deduzido dos créditos de mutuários (R\$ 1 mil).

^{7/} Deduzido do Exigível Contingencial (126 mil).

PBB

Valores em R\$ mil

Componente	31.12.2017		31.12.2016		Crescimento Nominal %
	Valores	Participação %	Valores	Participação %	
Recursos Garantidores ^{1/}	5.977.256	100,0%	6.071.407	100,0%	-1,6%
Renda Fixa	5.531.853	92,5%	5.560.785	91,6%	0,0%
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	5.531.853	92,5%	5.560.785	91,6%	-0,5%
Títulos Públicos Federais	5.169.157	86,4%	5.273.704	86,9%	-2,0%
Cotas FIRF - Renda Fixa ^{2/}	362.696	6,1%	287.081	4,7%	26,3%
Renda Variável	307.767	5,1%	361.518	5,9%	-14,9%
Ações	300.954	5,0%	360.876	5,9%	-16,6%
Fundo de Índices	4.990	0,1%	0	0,0%	100,0%
Renda Variável - Valores a Receber/ Pagar ^{3/}	1.823	0,0%	642	0,0%	184,0%
Segmento de Invest. Estruturados - Cotas de FIP	968	0,0%	2.415	0,1%	-59,9%
Imóveis	110.199	1,9%	115.853	1,9%	-4,9%
Aluguéis e Renda	108.788	1,9%	111.251	1,8%	-2,2%
Locados a Terceiros ^{4/}	69.762	1,2%	75.006	1,2%	-7,0%
Shopping Centers	22.559	0,4%	14.403	0,2%	56,6%
Direitos de Alienações de Investimentos Imobiliários	16.467	0,3%	21.842	0,4%	-24,6%
Outros Investimentos Imobiliários	1.411	0,0%	4.602	0,1%	-69,3%
Operações com Participantes	22.954	0,4%	25.596	0,4%	-10,3%
Empréstimos a Participantes ^{5/}	13.719	0,2%	12.556	0,2%	9,3%
Financiamentos Imobiliários a Participantes ^{6/}	9.235	0,2%	13.040	0,2%	-29,2%
Disponível	466	0,0%	21	0,0%	2119,1%
Outros Realizáveis ^{7/}	3.049	0,1%	5.219	0,1%	-41,6%

Em relação aos saldos apresentados em 31.12.2017:

^{1/} Os Recursos Garantidores são compostos por: Investimento (R\$ 5.977.254 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 338 mil) + Disponível (R\$ 466 mil) - Exigível Contingencial (126 mil).

^{2/} Deduzido dos Créditos Bancários a Classificar (R\$ 60 mil).

^{3/} Dividendos, Juros sobre o Capital Próprio, Aluguel de Ações e venda de cotas de fundo de índices a Receber.

^{4/} Deduzido de Depósitos Caução (R\$ 271 mil).

^{5/} Deduzido de Prestações recebidas a maior (R\$ 2 mil) e do IOF retido a recolher (R\$ 4 mil).

^{6/} Deduzido dos créditos de mutuários (R\$ 1 mil).

^{7/} Deduzido do Exigível Contingencial (126 mil).

Componente	31.12.2017		31.12.2016		Crescimento Nominal %
	Valores	Participação %	Valores	Participação %	
Recursos Garantidores ^{/1}	438.716	100,00%	402.901	100,00%	8,9%
Renda Fixa	368.300	84,0%	335.443	83,3%	9,8%
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	368.300	84,0%	335.443	83,3%	9,8%
Títulos Públicos Federais	318.416	72,6%	323.891	80,4%	-1,7%
Cotas FIRF - Renda Fixa	49.884	11,4%	11.552	2,9%	331,8%
Renda Variável	64.993	14,8%	61.792	15,3%	5,2%
Ações	63.176	14,4%	61.526	15,2%	2,7%
Fundo de Índices	1.498	0,3%	0	0,0%	100,0%
Renda Variável - Valores a Receber/ Pagar ^{/2}	319	0,1%	266	0,1%	19,9%
Segmento de Invest. Estruturados - Cotas de FIP	26	0,0%	65	0,0%	-60,0%
Imóveis	2.919	0,7%	3.069	0,8%	-4,9%
Aluguéis e Renda	2.882	0,7%	2.946	0,8%	-2,2%
Locados a Terceiros ^{/3}	1.848	0,4%	1.987	0,6%	-7,0%
Shopping Centers	598	0,2%	381	0,1%	57,0%
Direitos de Alienações de Investimentos Imobiliários	436	0,1%	578	0,1%	-24,6%
Outros Investimentos Imobiliários	37	0,0%	123	0,0%	-69,9%
Operações com Participantes	2.375	0,5%	2.374	0,6%	0,0%
Empréstimos a Participantes ^{/4}	2.340	0,5%	2.270	0,6%	3,1%
Financiamentos Imobiliários a Participantes	35	0,0%	104	0,0%	-66,4%
Disponível	13	0,0%	7	0,0%	85,7%
Outros Realizáveis	90	0,0%	151	0,0%	-40,4%

Em relação aos saldos apresentados em 31.12.2017:

^{/1} Os Recursos Garantidores são compostos por: Investimento (R\$ 438.716 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 12 mil) + Disponível (R\$ 13 mil).

^{/2} Dividendos, Juros sobre o Capital Próprio, Aluguel de Ações e venda de cotas de fundo de índices a Receber.

^{/3} Deduzido de Depósitos Caução (R\$ 7 mil).

^{/4} Deduzido do IOF retido a recolher (R\$ 5 mil).

PCD

Valores em R\$ mil

Componente	31.12.2017		31.12.2016		Crescimento Nominal %
	Valores	Participação %	Valores	Participação %	
Recursos Garantidores ¹	168.184	100,0%	156.878	100,0%	7,2%
Renda Fixa	144.741	86,1%	137.629	87,7%	5,2%
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	144.741	86,1%	137.629	87,7%	5,2%
Títulos Públicos Federais	138.749	82,5%	132.810	84,7%	4,5%
Cotas FIRF - Renda Fixa	5.992	3,6%	4.819	3,0%	24,3%
Renda Variável	23.274	13,9%	19.221	12,3%	21,1%
Ações	21.616	12,9%	19.077	12,2%	13,3%
Fundo de Índices	1.498	0,9%	0	0,0%	100,0%
Renda Variável - Valores a Receber/ Pagar ²	160	0,1%	144	0,1%	11,1%
Operações com Participantes	158	0,0%	0	0,0%	100,0%
Empréstimos a Participantes ³	158	0,0%	0	0,0%	100,0%
Disponível	11	0,0%	28	0,0%	-60,7%

Em relação aos saldos apresentados em 31.12.2017:

¹ Os Recursos Garantidores são compostos por: Investimento (R\$168.176 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 2 mil) + Disponível (R\$ 11 mil) .

² Dividendos, Juros sobre o Capital Próprio e valores a receber de venda de cotas de fundo de índices.

³ Deduzido do IOF retido a recolher (R\$ 2 mil).

PGA

Valores em R\$ mil

Componente	31.12.2017		31.12.2016		Crescimento Nominal %
	Valores	Participação %	Valores	Participação %	
Recursos Garantidores ¹	311.032	100,0%	285.283	100,0%	9,0%
Renda Fixa	299.195	96,2%	272.080	95,4%	10,0%
Títulos da Dívida Pública Mobiliária Federal	299.195	96,2%	272.080	95,4%	10,0%
Títulos Públicos Federais	284.241	91,4%	262.294	92,0%	8,4%
Cotas FIRF - Renda Fixa	14.954	4,8%	9.786	3,4%	52,8%
Imóveis	11.827	3,8%	13.197	4,6%	-10,4%
Aluguéis e Renda - Locados a Terceiros	11.827	3,8%	13.197	4,6%	-10,4%
Disponível	10	0,0%	6	0,0%	66,7%

Em relação aos saldos apresentados em 31.12.2017:

¹ Os Recursos Garantidores são compostos por: Investimento (R\$ 311.022 mil) + Disponível (R\$ 10 mil).



Composição da Administração dos Recursos

Consolidado

Valores em R\$ mil

Recursos	Gestores	Valores	Participação %	
			Grupo	Total
Investimento Total ¹		6.892.049	-	100,0%
Recursos Administração Própria		6.449.447	100,0%	93,6%
Renda Fixa	Centrus	5.910.563	91,6%	85,8%
Renda Variável		387.952	6,0%	5,6%
Imóveis		124.945	2,0%	1,8%
Operações com Participantes		25.487	0,4%	0,4%
Disponível		500	0,0%	0,0%
Recursos Administração Terceirizada		442.602	100,0%	6,4%
Fundos de Renda Fixa - FIRF		433.526	98,0%	6,3%
Bradesco FIRF Foco	BRAM - Bradesco Asset Management S.A.	216.651	49,0%	3,1%
Netuno Fundo de Investimento Renda Fixa	J. Safra Asset Management Ltda.	216.875	49,0%	3,2%
Fundos de Índices		8.082	1,8%	0,1%
BOVA 11	BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.	8.082	1,8%	0,1%
Investimentos Estruturados		994	0,2%	0,0%
Investidores Institucionais FIP	Angra Partners	994	0,2%	0,0%

¹ Composição: Investimento (R\$ 6.895.168 mil) - Outros Realizáveis (R\$ 3.265 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 352 mil) + Disponível (R\$ 500 mil).

PBB

Valores em R\$ mil

Recursos	Gestores	Valores	Participação %	
			Grupo	Total
Investimento Total ¹		5.974.207	-	100,0%
Recursos Administração Própria		5.605.487	100,0%	93,8%
Renda Fixa	Centrus	5.169.157	92,2%	86,5%
Renda Variável		302.711	5,4%	5,1%
Imóveis		110.199	2,0%	1,8%
Operações com Participantes		22.954	0,4%	0,4%
Disponível		466	0,0%	0,0%
Recursos Administração Terceirizada		368.720	100,0%	6,2%
Fundos de Renda Fixa - FIRF		362.696	98,4%	6,1%
Bradesco FIRF Foco	BRAM - Bradesco Asset Management S.A.	181.213	49,2%	3,0%
Netuno Fundo de Investimento Renda Fixa	J. Safra Asset Management Ltda.	181.483	49,2%	3,1%
Fundos de Índices		5.056	1,4%	0,1%
BOVA 11	BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.	5.056	1,4%	0,1%
Investimentos Estruturados		968	0,2%	0,0%
Investidores Institucionais FIP	Angra Partners	968	0,2%	0,0%

¹ Composição: Investimento (R\$ 5.977.254 mil) - Outros Realizáveis (R\$ 3.175 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 338 mil) + Disponível (R\$ 466 mil).

PBDC

Valores em R\$ mil

Recursos	Gestores	Valores	Participação %	
			Grupo	Total
Investimento Total ¹		438.626	-	100,0%
Recursos Administração Própria		387.203	100,0%	88,3%
Renda Fixa	Centrus	318.416	82,2%	72,6%
Renda Variável		63.480	16,4%	14,5%
Imóveis		2.919	0,8%	0,7%
Operações com Participantes		2.375	0,6%	0,5%
Disponível		13	0,0%	0,0%
Recursos Administração Terceirizada		51.423	100,0%	11,7%
Fundos de Renda Fixa - FIRF		49.884	97,0%	11,4%
Bradesco FIRF Foco	BRAM - Bradesco Asset Management S.A.	24.921	48,5%	5,7%
Netuno Fundo de Investimento Renda Fixa	J. Safra Asset Management Ltda.	24.963	48,5%	5,7%
Fundos de Índices		1.513	2,9%	0,3%
BOVA 11	BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.	1.513	2,9%	0,3%
Investimentos Estruturados		26	0,1%	0,0%
Investidores Institucionais FIP	Angra Partners	26	0,1%	0,0%

¹ Composição: Investimento (R\$ 438.716 mil) - Outros Realizáveis (R\$ 90 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 12 mil) + Disponível (R\$ 13 mil).

PCD

Valores em R\$ mil

Recursos	Gestores	Valores	Participação %	
			Grupo	Total
Investimento Total ¹		168.184	-	100,0%
Recursos Administração Própria		160.679	100,0%	95,5%
Renda Fixa	Centrus	138.749	86,4%	82,5%
Renda Variável		21.761	13,5%	12,9%
Operações com Participantes		158	0,1%	0,1%
Disponível		11	0,0%	0,0%
Recursos Administração Terceirizada		7.505	100,0%	4,5%
Fundos de Renda Fixa - FIRF		5.992	79,8%	3,6%
Bradesco FIRF Foco	BRAM - Bradesco Asset Management S.A.	3.077	41,0%	1,8%
Netuno Fundo de Investimento Renda Fixa	J. Safra Asset Management Ltda.	2.915	38,8%	1,8%
Fundos de Índices		1.513	20,2%	0,9%
BOVA 11	BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.	1.513	20,2%	0,9%

¹ Composição: Investimento (R\$ 168.176 mil) - Investimentos a Pagar (R\$ 2 mil) + Disponível (R\$ 11 mil).

PGA

Valores em R\$ mil

Recursos	Gestores	Valores	Participação %	
			Grupo	Total
Investimento Total ¹		311.032	-	100,0%
Recursos Administração Própria		296.078	100,0%	95,2%
Renda Fixa	Centrus	284.241	96,0%	91,4%
Imóveis		11.827	4,0%	3,8%
Disponível		10	0,0%	0,0%
Recursos Administração Terceirizada		14.954	100,0%	4,8%
Fundos de Renda Fixa - FIRF		14.954	100,0%	4,8%
Bradesco FIRF Foco	BRAM - Bradesco Asset Management S.A.	7.440	49,8%	2,4%
Netuno Fundo de Investimento Renda Fixa	J. Safra Asset Management Ltda.	7.514	50,2%	2,4%

¹ Composição: Investimento (R\$ 311.022 mil) + Disponível (R\$ 10 mil).



Rentabilidade

PBB

Segmento	Rentabilidade		Benchmarks		
	Bruta	Líquida ¹	Selic	Ibovespa	Meta Atuarial (IPCA + 4,5% a.a.)
Renda Fixa	9,01%	1,31%	9,96%		
Renda Variável	22,35%	13,71%		26,86%	
Investimentos Estruturados	-11,85%	-18,08%			
Imóveis	12,97%	4,99%			7,60%
Empréstimos a Participantes	11,34%	3,48%			
Financiamentos a Participantes	108,22%	93,51%			

¹ Descontada a meta atuarial.

PBDC

Segmento	Rentabilidade		Benchmarks		
	Bruta	Líquida ¹	Selic	Ibovespa	Meta Atuarial (IPCA + 4% a.a.)
Renda Fixa	9,11%	1,40%	9,96%		
Renda Variável	25,38%	16,52%		26,86%	
Investimentos Estruturados	-11,85%	-18,08%			
Imóveis	12,97%	4,99%			7,60%
Empréstimos a Participantes	17,79%	9,47%			
Financiamentos a Participantes	21365,23%	19849,10%			

¹ Descontada a meta atuarial.

PCD

SEGMENTO	Rentabilidade		Benchmarks		
	Bruta	Líquida ¹	Selic	Ibovespa	Índice de Referência (IPCA + 4,5% a.a.)
Renda Fixa	9,19%	1,48%	9,96%		7,60%
Renda Variável	18,13%	9,79%		26,86%	
Empréstimos a Participantes	2,04%	-5,17%			

¹ Descontado o índice de referência.

PGA

Segmento	Rentabilidade		Benchmarks	
	Bruta	Líquida ¹	Selic	Índice de Referência (IPC-A)
Renda Fixa	9,81%	6,66%	9,96%	
Imóveis	5,98%	2,94%		2,95%

¹ Descontado o índice de referência.



Custos Incorridos com a Administração dos Recursos

Em R\$ mil

Descrição	2017	Participação Relativa %
I - Despesas Orçamentárias	38.640	85,39
Pessoal e Encargos	32.630	72,11
Treinamentos/Congressos e Seminários	133	0,29
Viagens e Estadias	168	0,37
Consultoria Atuarial	285	0,63
Consultoria jurídica	1.087	2,40
Auditoria contábil	147	0,32
Serviços de informática	1.367	3,02
Outros serviços de terceiros	78	0,17
Despesas Gerais	2.745	6,07
II - Despesas não Orçamentárias	6.613	14,61
Depreciação e Amortização	552	1,22
Tributos	4.092	9,04
¹ Outras Despesas	1.969	4,35
Total das Despesas Administrativas (I+II)	45.253	100,00

¹ Reavaliação negativa dos imóveis do permanente.



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - 2018





Política de Investimentos



Consolidado

Alocação dos Recursos

Em R\$ milhões

Ativos	2018		2019		2020		2021		2022	
Renda Fixa	6.127,2	91,3%	5.867,7	90,7%	5.694,3	90,3%	5.532,9	90,3%	5.504,8	90,3%
Renda Variável	420,6	6,3%	436,1	6,7%	441,5	7,0%	426,8	7,0%	415,9	6,8%
Investimentos Estruturados	1,1	0,02%	1,2	0,02%	1,2	0,02%	1,3	0,02%	1,5	0,02%
Imóveis	125,0	1,9%	126,6	2,0%	127,7	2,0%	129,0	2,1%	132,6	2,2%
Operações com Participantes	27,7	0,4%	31,2	0,5%	32,3	0,5%	32,3	0,5%	33,1	0,5%
Outros [∨]	5,9	0,1%	5,9	0,1%	5,9	0,1%	5,9	0,1%	5,9	0,1%
Recursos Garantidores	6.707,5	100%	6.468,6	100%	6.302,9	100%	6.128,1	100%	6.093,7	100%

[∨] Disponível, provisão para dividendos, Juros sobre o Capital Próprio - JCP e realizável.

PBB

Alocação dos Recursos

Em R\$ milhões

Ativos	2018		2019		2020		2021		2022	
Renda Fixa	5.291,6	92,5%	4.971,5	92,1%	4.732,8	92,0%	4.493,8	92,2%	4.443,6	92,7%
Renda Variável	286,4	5,0%	280,8	5,2%	264,1	5,2%	233,8	4,8%	199,0	4,2%
Investimentos Estruturados	1,0	0,02%	1,1	0,02%	1,2	0,02%	1,3	0,03%	1,4	0,02%
Fundo de Investimento em Participações	1,0	0,02%	1,1	0,02%	1,2	0,02%	1,3	0,03%	1,4	0,02%
Imóveis	109,8	1,9%	110,7	2,1%	111,3	2,2%	112,0	2,3%	115,0	2,4%
Operações com Participantes	23,8	0,4%	26,5	0,5%	27,4	0,5%	27,5	0,6%	28,9	0,6%
Outros [∨]	5,7	0,2%	5,7	0,1%	5,7	0,1%	5,7	0,1%	5,7	0,1%
Recursos Garantidores	5.718,3	100%	5.396,3	100%	5.142,5	100%	4.874,2	100%	4.793,5	100%
Gestão Previdencial	17,7		17,7		17,7		17,7		17,7	
Gestão Administrativa	331,8		352,5		373,6		393,1		359,9	
Total do Patrimônio	6.067,8		5.766,5		5.533,8		5.285,0		5.171,2	
Rentabilidade	9,92%		10,37%		10,23%		9,99%		10,07%	
Meta Atuarial (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%		8,89%		8,73%		8,68%		8,68%	

[∨] Disponível, provisão para dividendos, Juros sobre o Capital Próprio - JCP e realizável.

Conforme fluxo financeiro do passivo atuarial, o PBB possui elevada maturidade financeira, demandando a observância de critérios de liquidez e de menor risco nas aplicações.

Sob esse prisma, como não há entrada de recursos e a gestão já efetuou a construção de *portfolio* com fluxo de caixa que apresenta perfeita adesão ao desembolso do passivo (*cash flow matching*), a estratégia diz respeito a adoção de plano de ação para suprir os descasamentos verificados nos vértices em que não ocorre resgate de títulos públicos, principalmente, em razão da previsão de distribuição de *superavit*, atentando-se para que as novas aquisições não aumentem significativamente o tempo médio de vencimento da carteira.

Para manter o equilíbrio frente aos compromissos previdenciários atuais e futuros, os investimentos do PBB terão que produzir, ao longo dos anos, rentabilidade, no mínimo, compatível com a meta atuarial, equivalente à variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescida de juros de 4,5% a.a.

Expectativa de Rentabilidade

Segmento	2018	2019	2020	2021	2022
Meta Atuarial (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%	8,89%	8,73%	8,68%	8,68%
PBB	9,92%	10,37%	10,23%	9,99%	10,07%
Renda Fixa	10,00%	10,29%	10,14%	9,90%	9,96%
Renda Variável	10,67%	14,29%	14,50%	14,40%	14,40%
Investimentos Estruturados	6,84%	7,88%	8,09%	7,99%	7,99%
Imóveis	4,62%	4,71%	4,45%	4,73%	6,87%
Operações com Participantes	9,08%	9,33%	9,09%	8,83%	8,77%

PBDC

Alocação dos Recursos

Valores em R\$ milhões

Ativos	2018		2019		2020		2021		2022	
Renda Fixa	384,4	80,6%	411,9	79,3%	443,8	78,8%	477,4	78,3%	519,2	77,9%
Renda Variável	87,4	18,3%	102,3	19,7%	114,0	20,3%	127,3	20,9%	142,2	21,3%
Investimentos Estruturados	0,03	0,01%	0,03	0,01%	0,03	0,01%	0,04	0,01%	0,04	0,01%
Fundo de Investimento em Participações	0,03	0,01%	0,03	0,01%	0,03	0,01%	0,04	0,01%	0,04	0,01%
Imóveis	2,9	0,6%	2,9	0,6%	3,0	0,5%	3,0	0,5%	3,1	0,5%
Operações com Participantes	2,1	0,4%	2,0	0,4%	1,9	0,3%	1,9	0,3%	1,8	0,3%
Outros^{1/}	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,2	0,04%	0,2	0,0%	0,2	0,1%
Recursos Garantidores	477,1	100%	519,3	100%	563,0	100%	609,8	100%	666,5	100%
Gestão Previdencial	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2	
Gestão Administrativa	23,3		31,3		41,7		55,5		65,0	
Total do Patrimônio	500,6		550,9		604,9		665,5		731,7	
Rentabilidade	10,12%		11,30%		11,14%		11,23%		11,26%	
Meta Atuarial (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%		8,89%		8,73%		8,68%		8,68%	

^{1/} Disponível, provisão para dividendos, JCP e realizável.

Em face do período de acumulação de reservas do Plano, a estratégia de investimento consubstancia-se na alocação de recursos em ativos de renda fixa e de renda variável com maturação de longo prazo.

Na carteira de renda fixa, não obstante a existência de descasamento de prazos entre a carteira de títulos públicos e o fluxo de pagamento dos benefícios, as aplicações objetivarão, ao longo do período, a cobertura integral das obrigações previdenciárias, dos exigíveis operacional e contingencial e dos fundos previdenciais, como forma de preservar a solidez do PBDC.

Nas alocações, especial atenção deverá ser dispensada aos vencimentos, de sorte a que as aplicações realizadas propiciem ao Plano o recebimento de cupons nos vértices deficitários, por não haver oferta de papéis pelo Tesouro Nacional para diversos anos intermediários.

Como parte da estratégia de manter continuamente a solvência do PBDC, os investimentos deverão, no conjunto e ao longo do tempo, produzir rentabilidade compatível com a atualização do passivo atuarial do Plano, correspondente à variação do IPCA acrescida de juros de 4,5% a.a.

Expectativa de Rentabilidade

Ativos	2018	2019	2020	2021	2022
Meta Atuarial (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%	8,89%	8,73%	8,68%	8,68%
PBDC	10,12%	11,30%	11,14%	11,23%	11,26%
Renda Fixa	10,19%	10,68%	10,52%	10,47%	10,47%
Renda Variável	10,67%	14,29%	14,50%	14,40%	14,40%
Investimentos Estruturados	6,84%	7,88%	8,09%	7,99%	7,99%
Imóveis	4,62%	4,71%	4,45%	4,73%	6,87%
Operações com Participantes	6,91%	7,90%	8,09%	7,99%	7,99%

PCD

Alocação dos Recursos

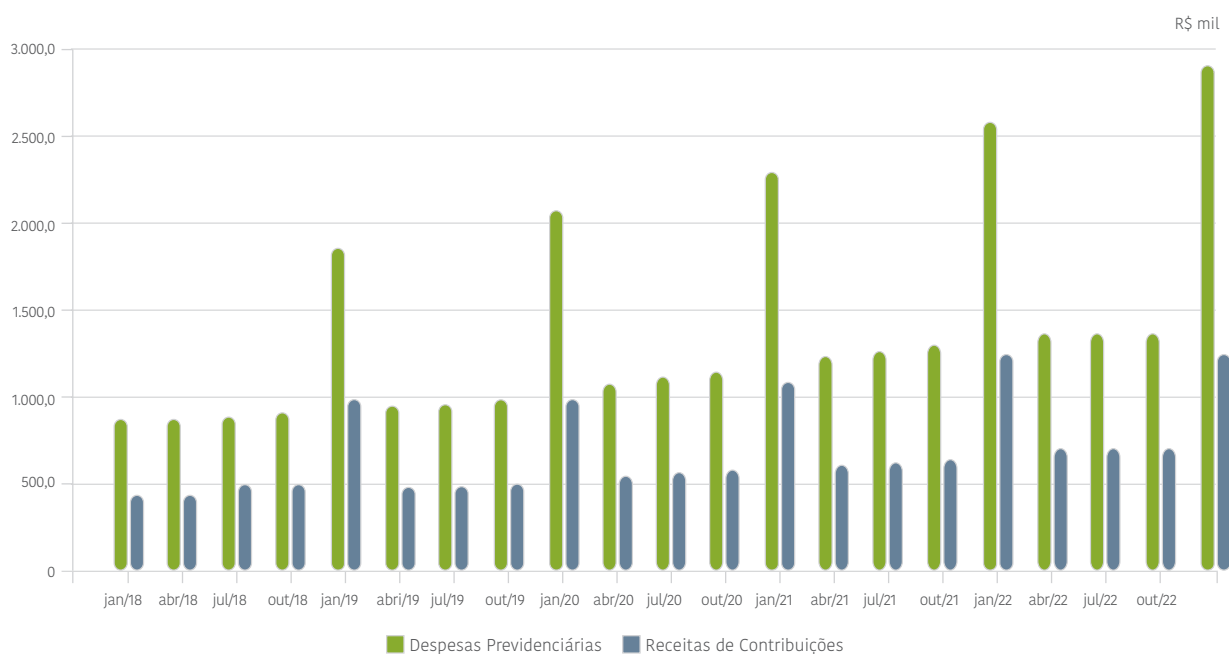
Valores em R\$ milhões

Ativos	2018		2019		2020		2021		2022	
Renda Fixa	128,2	72,5%	132,9	70,5%	134,5	67,0%	144,9	67,9%	149,0	65,8%
Renda Variável	46,8	26,5%	53,0	28,1%	63,3	31,5%	65,7	30,8%	74,6	33,0%
Operações com Participantes	1,8	1,0%	2,7	1,4%	3,0	1,5%	2,9	1,3%	2,4	1,1%
Outros ^{1/}	0,01	0,004%	0,01	0,003%	0,01	0,003%	0,01	0,003%	0,01	0,1%
Recursos Garantidores	176,8	100%	188,5	100%	200,8	100%	213,5	100%	226,1	100%
Gestão Administrativa	2,3		3,2		4,4		6,1		7,3	
Total do Patrimônio	179,0		191,7		205,2		219,6		233,5	
Rentabilidade	9,73%		11,37%		11,29%		11,50%		11,47%	
Índice de Referência (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%		8,89%		8,73%		8,68%		8,68%	

^{1/} Disponível, provisão para dividendos, JCP e realizável.

Tendo em vista que o PCD está estruturado sob o regime de capitalização, com reservas individuais, o principal aspecto observado na definição das diretrizes de investimentos diz respeito ao fluxo de pagamento de benefícios previsto para os próximos cinco anos, pois os desenhos superam os aportes.

Assim, a estratégia adotada deve satisfazer a liquidez exigida e proporcionar rentabilidade que supere o índice de referência, representado pela variação do IPCA acrescida de juros de 4,5% a.a.



Nesse cenário, os recursos serão direcionados para renda fixa, prioritariamente, de sorte a satisfazer os pagamentos previstos sem contratempos, e para renda variável, incluindo, nesse segmento, fundo de ações.

Não foram considerados investimentos em imóveis e FIP, em razão de as características de prazo e de liquidez dessas aplicações serem incompatíveis com o fluxo de desembolsos do Plano.

Expectativa de Rentabilidade

Segmento	2018	2019	2020	2021	2022
Índice de Referência (IPCA + 4,5% a.a.)	8,73%	8,89%	8,73%	8,68%	8,68%
PCD	9,73%	11,37%	11,29%	11,50%	11,47%
Renda Fixa	9,55%	10,28%	10,21%	10,17%	10,12%
Renda Variável	10,67%	14,29%	14,50%	14,40%	14,40%
Operações com Participantes	11,33%	11,49%	11,33%	11,28%	11,28%

PGA

Alocação dos Recursos

Valores em R\$ milhões

Segmento	2018		2019		2020		2021		2022	
Renda Fixa	323,0	96,3%	351,5	96,5%	383,2	96,6%	416,7	96,7%	393,0	96,4%
Imóveis	12,4	3,7%	12,9	3,5%	13,4	3,4%	14,0	3,3%	14,6	3,6%
Recursos Garantidores	335,3	100%	364,4	100%	396,5	100%	430,8	100%	407,6	100%
Disponível	0,01	-	0,01	-	0,01	-	0,01	-	0,01	-
Gestão Administrativa	1,60	-	1,60	-	1,60	-	1,60	-	1,60	-
Permanente	20,41	-	20,99	-	21,63	-	22,32	-	23,07	-
Total do Patrimônio	357,4	-	387,0	-	419,8	-	454,7	-	432,3	-
Rentabilidade										
- PGA	9,83%		8,54%		8,76%		8,54%		9,30%	
- Índice de Referência (IPCA)	4,05%		4,20%		4,05%		4,00%		4,00%	

A política de investimentos do PGA consiste nas diretrizes estabelecidas pelo Conselho Deliberativo para aplicação dos montantes necessários ao custeio administrativo dos planos de benefícios administrados pela Fundação.

O Plano tem a variação do IPCA como referencial de rentabilidade para manter o equilíbrio frente aos compromissos futuros.

PBB

No período de 2018 a 2021, as despesas administrativas de responsabilidade do PBB serão, prioritariamente, custeadas pelos resultados dos seus investimentos, limitados a 1% dos recursos garantidores.

Em 2022, o custeio administrativo do PBB será coberto com recursos provenientes dos resultados dos investimentos do fundo administrativo do Plano e, complementarmente, com recursos do próprio patrimônio desse fundo, destacando-se que tais fontes também poderão ser demandadas nos exercícios antecedentes, caso haja a necessidade de recursos adicionais para manter o patrimônio do PGA no montante verificado ao final de 2017.

PBDC

Serão utilizados, preferencialmente, 15% das contribuições dos participantes e da patrocinadora e, complementarmente, os resultados dos investimentos do PBDC, limitados os aportes a 1% dos recursos garantidores.

De igual forma ao PBB, também poderão ser utilizados recursos dos investimentos do fundo administrativo do PBDC, bem como do patrimônio do próprio fundo.

PCD

No caso do PCD, os recursos advirão da taxa de administração e, se for o caso, também do resultado dos investimentos do fundo administrativo.

Expectativa de Rentabilidade

Segmento	2018	2019	2020	2021	2022
Índice de Referência (IPCA)	4,05%	4,20%	4,05%	4,00%	4,00%
PGA	9,83%	8,54%	8,76%	8,54%	9,30%
Renda Fixa	9,82%	8,49%	8,72%	8,50%	9,28%
Imóveis	10,07%	9,90%	9,84%	9,74%	9,74%



AVALIAÇÃO ATUARIAL



Avaliação Atuarial

PBB

1. DAS INFORMAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO E ADERÊNCIA DA TAXA REAL DE JUROS UTILIZADA NO PLANO

A taxa real anual de juros utilizada na Avaliação Atuarial Anual de 2017 foi definida com base na expectativa de longo prazo do retorno de investimentos do Plano. Assim, o Conselho Deliberativo decidiu pela manutenção da taxa de juros em 4,50% ao ano, decisão esta com respaldo em estudos de aderência promovidos pelo atuário responsável do Plano, conforme Relatório de Teste de Aderência Mercer GAMA 62 - RE 139/17, os quais comprovaram a sustentabilidade da taxa de juros ora praticada.

2. DOS PRINCIPAIS IMPACTOS OU AFETAÇÕES SOFRIDOS PELO PLANO NO EXERCÍCIO DE 2017

As Provisões Matemáticas do PBB foram avaliadas em R\$3.381.289.598,14, em 31 de dezembro de 2017, sendo que a integralidade desse valor refere-se à Provisão Matemática de Benefícios Concedidos - PMBC.

Comparativamente à Avaliação Atuarial de encerramento de exercício de 2016, a variação nominal das Provisões Matemáticas do Plano foi negativa em 2,73%, tendo sido registrado o montante de R\$3.476.139.837,70 em 31 de dezembro de 2016. O decréscimo deve-se à involução natural da Provisão Matemática de Benefícios Concedidos decorrente do envelhecimento e mortalidade da massa de Assistidos, que foi superior à elevação dos valores dos benefícios pagos pelo Plano.

3. DAS SITUAÇÕES DE SUPERAVIT OU DEFICIT DO PLANO, BEM COMO AS RESPECTIVAS CAUSAS, A DESTINAÇÃO DA RESERVA ESPECIAL, SE FOR O CASO, E O EQUACIONAMENTO DO DEFICIT

O superavit técnico do Plano passou de R\$1.623.143.952,53, em 31 de dezembro de 2016, para R\$1.797.709.965,47, em 31 de dezembro de 2017, representando uma variação positiva de 10,75%, ou R\$174.566.012,94. Esta variação deveu-se, em especial, à superação da meta atuarial do Plano. A rentabilidade do Plano foi de 9,88% no exercício de 2017, enquanto a meta atuarial do Plano foi de 7,58% (IPCA de 2,95% mais taxa de juros de 4,50%), representando um ganho atuarial equivalente a 2,14%.

4. DAS HIPÓTESES ATUARIAIS DO PLANO E SEUS FUNDAMENTOS

Em conformidade com a Resolução MPS/CGPC nº 18, de 28/03/2006, e suas alterações, a Mercer GAMA elaborou estudo específico; a Diretoria Executiva e o Conselho Deliberativo definiram as hipóteses atuariais; e o Conselho Fiscal as atestou, por meio dos documentos relacionados a seguir:

- ◆ Estudo Específico: documento Mercer GAMA 62 - RE 139/17;
- ◆ Aprovação das hipóteses pelo Conselho Deliberativo: Comunicado Centrus nº 2017/7; e
- ◆ Parecer do Conselho Fiscal: Parecer Cofis-2017/12.

As hipóteses atuariais podem ser divididas em populacionais, econômico-financeiras e biométricas. Com base nesta divisão, o quadro abaixo apresenta as hipóteses definidas para esta Avaliação Atuarial, comparativamente à Avaliação Atuarial do exercício anterior.

PREMISSA	AValiação Atuarial Anual 2016	AValiação Atuarial Anual 2017
Taxa de Juros	4,50% ao ano	4,50% ao ano
Fator de Capacidade dos Benefícios	0,9788	0,9804
Custo de Pensão	Família real. Para aposentados sem beneficiário cadastrado, considerada a reversão em pensão para um dependente vitalício com 60 anos de idade do sexo oposto, considerando 20% do percentual de reversão médio calculado de acordo com a base de dados.	Família real. Para aposentados sem beneficiário cadastrado, considerada a reversão em pensão para um dependente vitalício com 60 anos de idade do sexo oposto considerando 20% do percentual de reversão médio calculado de acordo com a base de dados.
Mortalidade Geral	AT-2000 D10% M&F*	AT-2000 D10% M&F*
Mortalidade de Inválidos	GAM-71 M&F	GAM-71 M&F

(*) Corresponde às tábuas 886 e 887 do banco de dados da Society of Actuaries – SOA, desagregadas em 10%.

O Fator de Capacidade representa o valor real do benefício médio anual (poder aquisitivo), podendo ser entendido como o poder de compra do benefício entre duas datas de reajustes, e está inversamente ligado ao índice de inflação projetado, sendo que, quanto maior o índice de inflação entre duas datas, menor o fator de capacidade e vice-versa.

As tábuas biométricas (Mortalidade Geral e Mortalidade de Inválidos) são instrumentos que permitem medir as probabilidades de ocorrências de eventos, no caso eventos de morte em uma população em função da idade e do sexo. As tábuas utilizadas foram selecionadas dentre um conjunto de tábuas usualmente aceitas no Brasil para a avaliação dos compromissos com benefícios de longo prazo, sendo sua aderência à população atestada através de estudo específico para esse fim.

PBDC

1. DAS INFORMAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO E ADERÊNCIA DA TAXA REAL DE JUROS UTILIZADA NO PLANO

A taxa real anual de juros utilizada na Avaliação Atuarial Anual de 2017 foi definida com base na expectativa de longo prazo do retorno de investimentos do Plano. Assim, o Conselho Deliberativo decidiu pela manutenção da taxa de juros de 4,50% ao ano, decisão esta com respaldo em estudos de aderência promovidos pelo atuário responsável do Plano, conforme Relatório de Teste de Aderência Mercer GAMA 62 - RE 139/17, os quais comprovaram a sustentabilidade da taxa de juros ora praticada.

2. DOS PRINCIPAIS IMPACTOS OU AFETAÇÕES SOFRIDAS PELO PLANO NO EXERCÍCIO DE 2017

Comparativamente à Avaliação Atuarial de encerramento de exercício de 2016, a variação nominal das Provisões Matemáticas do Plano foi positiva em 5,25%, tendo sido registrado o montante de R\$205.856.693,69 em 31 de dezembro de 2017 e de R\$195.594.787,18 em 31 de dezembro de 2016. O acréscimo deve-se, em especial, à alteração regulamentar promovida em abril de 2017, especialmente a alteração da paridade contributiva entre participantes e patrocinadora, e as mudanças nos critérios de elegibilidade e de concessão de benefícios, as quais impactaram as provisões matemáticas de benefícios a conceder com a elevação dos benefícios programados, uma vez que parte dos participantes pode adquirir a aposentadoria antes do previsto na regra anterior. Além disso, contribuiu para o aumento das provisões matemáticas a atualização monetária dos salários e benefícios que superaram a involução natural da provisão matemática, fatores que ocasionaram uma elevação das reservas matemáticas, impacto este amenizado pela redução da hipótese de crescimento salarial.

3. DAS SITUAÇÕES DE SUPERAVIT OU DEFICIT DO PLANO, BEM COMO AS RESPECTIVAS CAUSAS, A DESTINAÇÃO DA RESERVA ESPECIAL, SE FOR O CASO, E O EQUACIONAMENTO DO DEFICIT

O superavit do Plano aumentou de R\$108.756.155,52, em 31 de dezembro de 2016, para R\$135.679.848,59, em 31 de dezembro de 2017, representando um aumento de 24,76%, ou R\$26.923.693,07. Tal fato se deve, principalmente, à rentabilidade do Plano ter sido, superior à meta atuarial do Plano em 3,25%.

4. DAS HIPÓTESES ATUARIAIS DO PLANO E SEUS FUNDAMENTOS

Em conformidade com a Resolução MPS/CGPC nº 18, de 28/03/2006, e suas alterações, a Mercer GAMA elaborou estudo específico; a Diretoria Executiva e o Conselho Deliberativo definiram as hipóteses atuariais; e o Conselho Fiscal as atestou, por meio dos documentos relacionados a seguir:

- ◆ Estudo Específico: documento Mercer GAMA 62 - RE 139/17;
- ◆ Aprovação das hipóteses pelo Conselho Deliberativo: Comunicado Centrus no 2017/7; e
- ◆ Parecer do Conselho Fiscal: Parecer Cofis-2017/12.

As hipóteses atuariais podem ser divididas em populacionais, econômico-financeiras e biométricas. Com base nesta divisão, o quadro abaixo apresenta as hipóteses definidas para esta Avaliação Atuarial, comparativamente a Avaliação Atuarial do exercício anterior:

PREMISSA	AValiação Atuarial Anual 2016	AValiação Atuarial Anual 2017
Taxa de Juros	4,50% ao ano	4,50% ao ano
Taxa de Rotatividade	0,00% a.a.	0,00% a.a.
Crescimento Real dos Salários	3,29% ao ano para os Participantes em Atividade e 0% ao ano para Autopatrocinados e Participantes em fim de carreira, conforme informado pela Entidade	2,16% ao ano para os Participantes em Atividade e 0% ao ano para Autopatrocinados e Participantes em fim de carreira, conforme informado pela Entidade
Fator de Capacidade dos Salários/ Benefícios	0,9789	0,9804
Custo de Pensão	Para os Ativos: Cálculos realizados considerando a informação cadastral, sendo calculado o percentual de casados (94,55% para homens e 60,98% para mulheres), diferença de idade (1 ano) e número de dependentes médios (1,81). Para os Assistidos: Família real, sendo que, para os aposentados que não possuem qualquer beneficiário cadastrado, foi considerada, como medida de prudência e de acordo com indicação da Centrus, a reversão em pensão para 20% desses casos, para o beneficiário do sexo oposto ao do Aposentado, com 60 anos de idade	Para os Ativos: Cálculos realizados considerando a informação cadastral, sendo calculado o percentual de casados (96,30% para homens e 61,76% para mulheres), diferença de idade (2 anos mais velhos para participantes do sexo masculino e 1 ano mais jovem para participantes do sexo feminino) e número de dependentes médios (1,84). Para os Assistidos: Família real, sendo que, para os aposentados que não possuem qualquer beneficiário cadastrado, foi considerada, como medida de prudência e de acordo com indicação da Centrus, a reversão em pensão para 20% desses casos, para o beneficiário do sexo oposto ao do Aposentado, com 60 anos de idade
Mortalidade Geral	AT-2000 D10% M&F*	AT-2000 D10% M&F*
Mortalidade de Inválidos	GAM-71 M&F	GAM-71 M&F
Entrada em Invalidez	ÁLVARO VINDAS	ÁLVARO VINDAS

(*) Corresponde às tábuas 886 e 887 do banco de dados da Society of Actuaries – SOA, desagregada em 10%.

PCD

O PCD foi instituído na forma dos artigos 14, §§ 2º, 3º, inciso IV, e 8º da Lei nº 9.650, de 27 de maio de 1998, destinado aos servidores do Banco Central do Brasil e aos empregados da Centrus. Oferece benefícios previdenciários de aposentadorias e pensões estruturados na modalidade de Contribuição Definida (CD), caracterizando-se, portanto, nos termos da Resolução MPS/CGPC nº 16, de 22 de novembro de 2005, como um Plano de Benefícios da modalidade de Contribuição Definida (CD).

O Plano está registrado na Superintendência Nacional de Previdência Complementar - Previc sob o Cadastro Nacional de Planos de Benefícios - CNPB nº 2002.0048-38, observado que a Avaliação Atuarial anual de 2017 contempla o Regulamento vigente na data da referida Avaliação Atuarial do Plano, sendo a última alteração regulamentar aprovada por meio da Portaria Previc/Ditec nº 328, de 23 de junho de 2015, publicada no Diário Oficial da União de 24 de junho de 2015.

1. DAS INFORMAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO E ADERÊNCIA DA TAXA REAL DE JUROS UTILIZADA NO PLANO

As hipóteses foram definidas pela Centrus, utilizando como base estudo atuarial apresentado por intermédio do Relatório de Teste de Aderência Mercer GAMA 62 - RE 139/17, o que resultou na decisão pela manutenção da taxa de juros para 4,50% ao ano, utilizada exclusivamente para o cálculo da Renda por Prazo Indeterminado (atuariamente calculada) e Renda Certa Linear, conforme previsto no Regulamento e Nota Técnica Atuarial do PCD.

2. DOS PRINCIPAIS IMPACTOS OU AFETAÇÕES SOFRIDAS PELO PLANO NO EXERCÍCIO DE 2017

Comparativamente à Avaliação Atuarial de encerramento de exercício de 2016, a variação nominal das Provisões Matemáticas do Plano foi de 7,23%, tendo sido registrado o montante de R\$166.739.640,39 em 31 de dezembro de 2017 e de R\$155.496.396,58 em 31 de dezembro de 2016. O crescimento deve-se ao fato do total de contribuições somado à receita obtida com a rentabilidade incidente sobre o patrimônio do Plano ter superado as despesas com pagamento de benefícios e institutos no exercício.

3. DAS SITUAÇÕES DE SUPERAVIT OU DEFICIT DO PLANO, BEM COMO AS RESPECTIVAS CAUSAS, A DESTINAÇÃO DA RESERVA ESPECIAL, SE FOR O CASO, E O EQUACIONAMENTO DO DEFICIT

Haja vista que todos os benefícios oferecidos pelo Plano, encontram-se estruturados na modalidade de Contribuição Definida, estando esses constantemente ajustados ao saldo de conta mantido em favor do Participante ou Assistido, o PCD tende a se manter em situação de equilíbrio atuarial, o que ocorreu na Avaliação Atuarial de 2017.

4. DAS HIPÓTESES ATUARIAIS DO PLANO E SEUS FUNDAMENTOS

Em conformidade com a Resolução MPS/CGPC nº 18, de 28/03/2006, e suas alterações, a Mercer GAMA elaborou estudo específico; a Diretoria Executiva e o Conselho Deliberativo definiram as hipóteses atuariais; e o Conselho Fiscal as atestou, por meio dos documentos relacionados a seguir:

- ◆ Estudo Específico: documento Mercer GAMA 62 - RE 139/17;
- ◆ Aprovação das hipóteses pelo Conselho Deliberativo: Comunicado Centrus nº 2017/7; e
- ◆ Parecer do Conselho Fiscal: Parecer Cofis-2017/12.

As hipóteses são utilizadas no PCD exclusivamente para cálculo da Renda por Prazo Indeterminado, atuarialmente calculada, e a Renda Certa Linear.

As hipóteses atuariais podem ser divididas em populacionais, econômico-financeiras e biométricas. Com base nesta divisão, o quadro abaixo apresenta as hipóteses definidas para esta Avaliação Atuarial, comparativamente à Avaliação Atuarial do exercício anterior:

PREMISSA	AVALIAÇÃO ATUARIAL ANUAL 2016	AVALIAÇÃO ATUARIAL ANUAL 2017
Taxa de Juros	4,50% ao ano	4,50% ao ano
Mortalidade Geral	AT-2000 D10% M&F *	AT-2000 D10% M&F *
Mortalidade de inválidos	GAM-71 M&F	GAM-71 M&F

(*) Corresponde às tábuas 886 e 887 do banco de dados da Society of Actuaries – SOA, desagregadas em 10%.



 www.centrus.org.br

Fundação Banco Central de Previdência Privada
SCN Quadra 2 - Bloco A
Ed. Corporate Financial Center - 8º andar
CEP 70712 900 - Brasília (DF)

 0800 704 0494