



Política de  
Investimentos

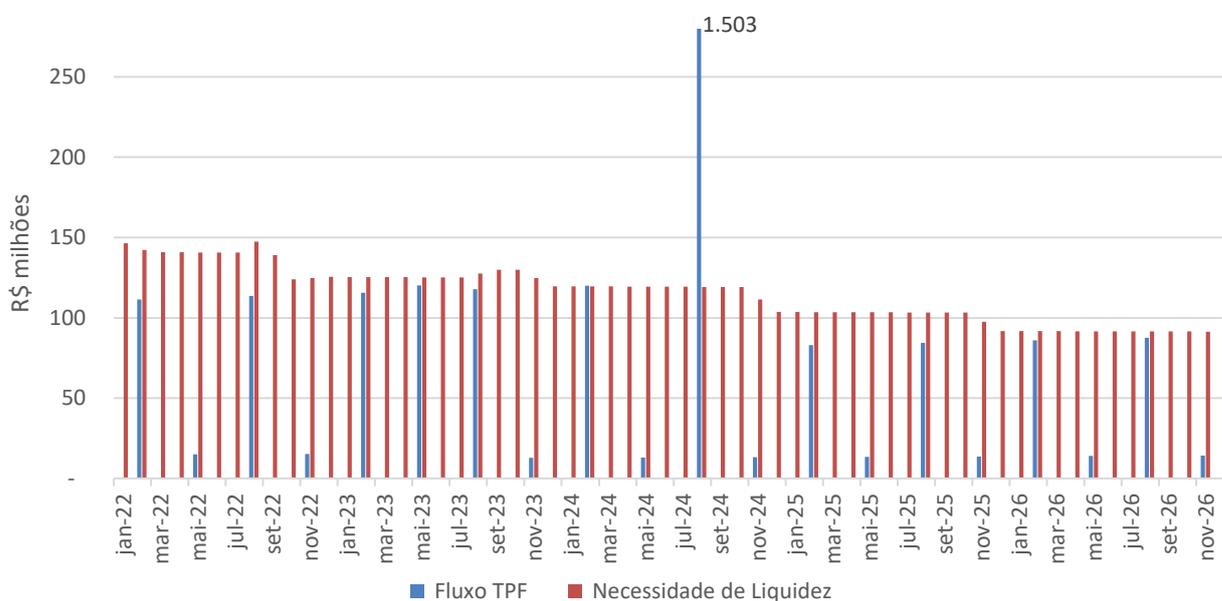
**PI - 2022 a 2026**



## Plano Básico de Benefícios - PBB

O PBB, plano na modalidade de benefício definido, encontra-se fechado a novos participantes e apresenta decréscimo populacional, com a meta atuarial atual equivalente à variação do IPCA acrescida de 3,7% a.a. O plano possui elevada maturidade financeira, representada pelo prazo médio do fluxo do passivo atuarial na ordem de 7,7 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 uma relevante carteira de NTN-B classificadas como mantidas até o vencimento, conjugada com ativos que permitem o atendimento tempestivo das relevantes necessidades de liquidez em decorrência do grau de maturidade do plano e da contínua distribuição de *superavits* ao longo dos anos. O gráfico a seguir compara, em base mensal, o vencimento dos títulos públicos da carteira e as necessidades de liquidez do plano nos próximos cinco anos:



Como se observa, não há vencimento de títulos públicos ou pagamento de cupom em todos os meses com necessidade de liquidez, razão pela qual a PI contempla o ajuste fino da liquidez, com o uso de instrumentos de investimentos que preencham as lacunas no curto prazo, quando não há entrada de recursos oriundos da carteira de títulos públicos.

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 e, 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 descritos anteriormente, de forma a dar a consistência e o nível de performance capaz de manter os bons resultados conquistados ao longo dos anos.

## Política de Investimentos – 2022 a 2026

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:

Segmento de aplicação	out/21		2022-2026
	R\$ milhões	% RG	Alvo (% RG)
Renda fixa	4.722,6	82,8	69,6
Renda variável	85,2	1,5	2,3
Estruturado	479,9	8,4	13,8
Imobiliário	86,9	1,5	4,1
Operações com participantes	10,7	0,2	0,2
Exterior	317,2	5,6	10,0

Os limites por segmento, nos termos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.661, de 2018 e a presente Política são os seguintes:

Segmento de aplicação	Limite – PI			Em % dos RG
	Mínimo	Alvo	Máximo	Limite Máximo
Renda fixa	40,0	69,6	100,0	100,0
Renda variável	-	2,3	20,0	70,0
Estruturado	-	13,8	20,0	20,0
Imobiliário	-	4,1	20,0	20,0
Operações com participantes	-	0,2	5,0	15,0
Exterior	-	10,0	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 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
	2017	2018	2019	2020	2021 <sup>1/</sup>	
<b>PBB</b>	<b>9,88</b>	<b>10,94</b>	<b>10,62</b>	<b>11,36</b>	<b>11,12</b>	<b>66,86</b>
Renda fixa	9,01	9,84	9,28	12,55	11,83	64,69
Renda variável	22,35	34,31	30,04	5,08	-11,98	97,65
Estruturado	-11,85	0,79	-1,02	-2,52	2,39	-12,23
Imobiliário	12,97	2,44	-13,37	3,54	7,50	11,59
Operações com participantes	47,84	28,13	14,77	18,56	13,38	192,24
Exterior	n.d.	n.d.	n.d.	4,95	35,06	41,75

<sup>1/</sup> Rentabilidade acumulada até outubro de 2021.

### Aprovação:

Ata Conse-2021/618, de 26 de novembro de 2021.



 0800 704 0494

 [www.centrus.org.br](http://www.centrus.org.br)

 [ouvidoria@centrus.org.br](mailto:ouvidoria@centrus.org.br)

 (61) 9 8138 8995