



Política de
Investimentos
PI - 2023 a 2027



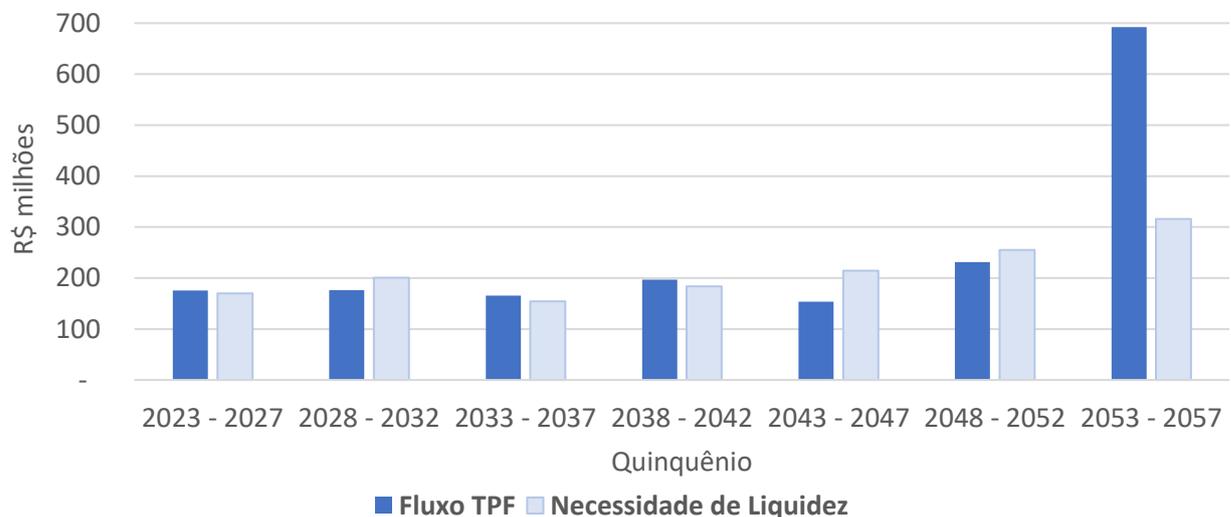
Plano de Benefício Definido Centrus - PBDC

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 16,0 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 uma carteira de NTN-B classificadas como mantidas até o vencimento, com vencimentos distribuídos nos prazos e em volumes compatíveis com a projeção de valores dos compromissos do plano, em especial, de pagamento de benefícios previdenciários e pelas características desse tipo de ativo que possui o mesmo indexador da meta atuarial, risco soberano, negociação frequente e formação de preço ampla e transparente.

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 tais ativos, é possível dar comportamento mais estável ao crescimento patrimonial, capaz de evitar movimentos abruptos de preço no curto prazo, que modifiquem a estratégia de longo prazo, mais adequada 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:



O PBDC não possui o mesmo grau de maturidade do PBB. E ainda existem cerca de 4,8% do valor presente do fluxo do passivo 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, devendo ser considerada em 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 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:

Segmento de aplicação	set/22		2023-2027
	R\$	% RG	Alvo (% RG)
Renda fixa	482,1	74,9	76,4
Renda variável	11,7	1,8	2,4
Estruturado	77,8	12,1	9,1
Imobiliário	16,4	2,5	5,3
Operações com participantes	1,9	0,3	0,3
Exterior	42,6	6,6	4,6
Outros ^{1/}	420,9	1,8	1,9

^{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	76,4	100,0	100,0
Renda variável	0,0	2,4	20,0	70,0
Estruturado	0,0	9,1	20,0	20,0
Imobiliário	0,0	5,3	20,0	20,0
Operações com participantes	0,0	0,3	5,0	15,0
Exterior	0,0	4,6	10,0	10,0
Outros	n/a	1,9	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
	2018	2019	2020	2021	2022 ^{1/}	
PBDC	10,13	11,79	10,76	14,54	9,21	70,57
Renda fixa	10,20	9,56	11,98	17,29	8,41	71,91
Renda variável	12,71	30,33	5,30	-9,20	7,43	50,89
Estruturado	0,79	2,06	-1,32	2,75	15,96	20,95
Imobiliário	2,44	-13,37	3,56	-8,97	-0,03	-16,37
Operações com participantes	8,75	6,07	5,03	10,67	11,83	49,94
Exterior	n/a	9,50	47,07	37,33	-16,04	85,68

^{1/} Rentabilidade acumulada até setembro de 2022.

Aprovação:

Ata Conse-2022/631, de 25 de novembro de 2022.



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