

# *Relatório* **ANUAL** **2025**

# SUMÁRIO

ÓRGÃOS DE GESTÃO .....	3	PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA METROFOR .....	42
MENSAGEM DA DIRETORIA .....	4	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	42
PATROCINADORAS.....	5	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	43
DESTAQUES .....	6	DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	44
PARTICIPANTES.....	8	SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	46
CONTRIBUIÇÕES .....	9	PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA CTS .....	48
CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIÁRIAS .....	9	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	48
CONTRIBUIÇÕES DAS PATROCINADORAS EM ATRASO .....	9	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	49
BENEFÍCIOS .....	10	DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	50
BENEFÍCIOS DE RENDA CONTINUADA .....	10	SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	52
BENEFÍCIOS DE PAGAMENTO ÚNICO .....	11	PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA RIOTRILHOS .....	54
PATRIMÔNIO .....	12	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	54
CONTRATO DE DÍVIDAS DAS PATROCINADORAS.....	13	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	55
INFORMAÇÕES ATUARIAIS.....	14	DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	56
HIPÓTESES ATUARIAIS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS E SEUS FUNDAMENTOS .....	14	SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	58
CUSTOS COM A ADM. DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS.....	15	PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA CENTRAL .....	60
INDICADORES DE GESTÃO POR PLANO DE BENEFÍCIO .....	16	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	60
INVESTIMENTOS .....	22	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	61
INFORMAÇÕES POR PLANOS .....	29	DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	62
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA - PGA .....	31	SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	64
DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	31	PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO DA PATROCINADORA CPTM .....	66
POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	32	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	66
DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	33	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	67
PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA CBTU .....	36	DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	68
DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	36	SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	70
POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	37	PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA REFER .....	72
DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	38	DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	72
SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	40	POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	73
		DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	74
		SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	76
		PLANO DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL DA PATROCINADORA RFFSA/UNIÃO .....	78
		DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL .....	78
		POLÍTICA DE INVESTIMENTO .....	79
		DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS .....	80
		SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 .....	82
		RELATÓRIOS E PARECERES DOS AUDITORES E CONSELHO FISCAL .....	83
		RESOLUÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO .....	83

## CONSELHO DELIBERATIVO

### PRESIDENTE

Vanderlei Ferreira Torres

### MEMBROS EFETIVOS

Carlos Augusto Reis

Dayse Ribeiro

José Raimundo de Jesus Oliveira

Maria Cristina Mont’Mor Siciliano

Martha Maria Martins Gomes Mafra

## CONSELHO FISCAL

### PRESIDENTE

Maria das Flores de Jesus Ferreira

### MEMBROS EFETIVOS

Renata Mary Teti de Vasconcelos

Sérgio Gutierrez de Medeiros

Walkyria Lisboa de Sousa

## DIRETORIA EXECUTIVA

### DIRETOR-PRESIDENTE

Manoel Geraldo Costa

### DIRETOR DE SEGURIDADE

Almir Ferreira Gaspar

### DIRETORA FINANCEIRA

Claudia Avidos Juruena Pereira

### DIRETOR ADMINISTRATIVO

Rafael Luiz Durães de Sant’Anna

## CONTADORA

Leila Batista Mello – CRC/RJ – 087554/O-1

# MENSAGEM DA DIRETORIA

Apresentamos aos participantes, assistidos, patrocinadores, órgãos reguladores e demais públicos de relacionamento o Relatório Anual de Informações referente ao exercício de 2025. Esta publicação reflete, de forma transparente, os principais resultados alcançados, as iniciativas desenvolvidas ao longo do ano e os avanços que fortalecem a sustentabilidade e a governança da Fundação REFER.

Em 2025, a Fundação manteve sua trajetória de solidez e responsabilidade na administração dos Planos de Benefícios, encerrando o período com 23.389 participantes, assistidos e beneficiários, distribuídos em 2.206 ativos, 10.355 assistidos e 10.828 beneficiários. Esses números reafirmam a relevância institucional da REFER e o compromisso permanente com a segurança previdenciária de seu público.

No campo econômico-financeiro, os investimentos apresentaram desempenho compatível com o cenário macroeconômico do período, registrando rentabilidade de 9,38%, em um ambiente marcado por juros elevados por período prolongado, volatilidade nos mercados globais, incertezas fiscais domésticas e inflação ainda acima da meta. A gestão prudente dos ativos e o monitoramento contínuo de riscos permitiram preservar o equilíbrio dos planos e consolidar um patrimônio de R\$ 10,3 bilhões.

O exercício também foi marcado por avanços estruturais importantes. Destacam-se o aprimoramento dos regulamentos dos Planos de Benefícios, a modernização de processos internos com a ampliação da digitalização de documentos, o fortalecimento do diálogo institucional com órgãos governamentais e reguladores, além da realização do processo eleitoral que renovou as instâncias de governança da Fundação. Essas iniciativas reforçam nosso compromisso com transparência, eficiência operacional e participação democrática.

No relacionamento com participantes e assistidos, promovemos medidas voltadas à melhoria contínua dos serviços e das condições oferecidas, incluindo alteração dos normativos internos que possibilitou aceitarmos assinatura digital e digitalização da documentação dos participantes e assistidos, sempre com foco no bem-estar, na educação previdenciária e na confiança construída ao longo de décadas.

O reconhecimento externo obtido pela Fundação em 2025, por meio da certificação como Empresa Cidadã na 23ª Edição de 2025, uma honraria concedida pelo Conselho Regional de Contabilidade do Estado do Rio de Janeiro (CRC-RJ) em parceria com a Federação do Comércio de Bens, Serviços e Turismo do Estado do Rio de Janeiro (Fecomércio-RJ), que evidencia a consistência das práticas adotadas e o alinhamento da REFER aos mais elevados padrões de integridade, responsabilidade social e gestão.

Com a consolidação cada vez maior de nossa Governança, amparada por um Programa de Integridade e arcabouço normativo robustos, seguimos conduzindo nossas atividades com ética, transparência e visão de longo prazo, certos de que a solidez institucional é resultado do trabalho conjunto entre dirigentes, conselhos, empregados, patrocinadores e participantes. Cada avanço alcançado em 2025 reforça nossa missão de garantir segurança previdenciária hoje e no futuro.

A todos que contribuem para essa trajetória, registramos nosso agradecimento e reiteramos o compromisso de continuar evoluindo, com responsabilidade e confiança, rumo aos próximos desafios.

**Boa Leitura!**

# PATROCINADORES

Companhia Brasileira de Trens Urbanos – CBTU\*



Companhia Cearense de Transportes Metropolitanos – METROFOR



Companhia de Transportes da Bahia – CTB\*\*



Companhia de Transportes sobre Trilhos do Estado do Rio de Janeiro – RIOTRILHOS



Companhia Estadual de Engenharia de Transportes e Logística – CENTRAL



Companhia Paulista de Trens Metropolitanos – CPTM



Fundação Rede Ferroviária de Seguridade Social – REFER



União Federal – (Plano RFFSA)\*\*\*



\* Em vigor, desde 14/12/2022, o Convênio de Adesão celebrado entre a Companhia de Trens Urbanos de Minas Gerais – CBTU/MG, na condição de patrocinador do Plano de Contribuição Variável CBTU e a Fundação Rede Ferroviária de Seguridade Social REFER, na condição de Entidade Fechada de Previdência Complementar, administradora do Plano de Benefício, conforme aprovação pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC). Acesse a Portaria PREVIC Nº 151, DE 10 DE FEVEREIRO DE 2023, que trata sobre o assunto.

Desde o dia 23/03/2023 foi concretizada a privatização da CBTU/MG que desde então, é chamada de Metrô/BH S.A. um dos patrocinadores do Plano de Contribuição Variável CBTU.

\*\* A alteração do nome do Plano de Contribuição Variável Companhia de Transporte de Salvador (CTS) para Plano de Contribuição Variável Companhia de Transporte da Bahia (CTB) encontra-se em trâmite para posterior aprovação da PREVIC.

\*\*\* Em decorrência do disposto nos artigos 18 e 19 da Lei nº 11.483 de 31/05/2007, a UNIÃO assumiu a responsabilidade de atuar como patrocinadora do Plano de Benefícios administrado pela REFER, sendo que a VALEC (atual INFRA S/A), será responsável pelas transferências dos recursos necessários à cobertura do Plano na condição de sucessora trabalhista da extinta RFFSA, em relação aos participantes ativos. Quanto aos participantes assistidos, consoante artigo 25, da mesma lei, as transferências dos recursos são realizadas diretamente pela UNIÃO.

## DESTAQUES

**Patrimônio**  
**R\$ 10,3 BILHÕES**

**Pagamentos  
de Benefícios**  
**R\$ 650,6 MILHÕES**

**Participantes, Assistidos  
e Beneficiários**  
**23.389**

**Equilíbrio  
Técnico**  
**R\$ 1,9 bilhões**

## TRAJETÓRIA E MEMÓRIA INSTITUCIONAL

A celebração dos 46 anos da Fundação destacou sua história de compromisso com a previdência complementar, a solidez da gestão e a dedicação contínua aos participantes e assistidos, reafirmando valores institucionais construídos ao longo de décadas.

## FORTELECIMENTO INSTITUCIONAL E GOVERNANÇA

Em 2025, a Fundação REFER avançou no fortalecimento de sua governança e na transparência institucional, com a realização do processo eleitoral para os Conselhos Deliberativo e Fiscal, abrangendo todas as etapas — convocação, votação, divulgação de resultados e posse dos novos conselheiros. Esse movimento reforça a legitimidade das instâncias de decisão e o compromisso com a gestão participativa e responsável.

## GESTÃO DE RISCOS

Ao longo de 2025, a REFER promoveu avanços relevantes no aprimoramento da gestão baseada em riscos e no fortalecimento do ambiente de controles internos. As ações desenvolvidas contribuíram para maior clareza na identificação de riscos, responsabilidades e mecanismos de controle, esti-

mulando uma atuação mais estruturada, integrada e preventiva nas diversas áreas da Fundação. Em alinhamento com os principais referenciais internacionais, esse processo representou importante evolução na consolidação da cultura de riscos e no suporte à tomada de decisão com maior segurança, transparência e visão institucional.

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL E REPRESENTAÇÃO SETORIAL

A Diretoria da Fundação apresentou ao Ministério dos Transportes informações atualizadas sobre a entidade e o Plano RFFSA-União, fortalecendo o diálogo institucional com o poder público e reafirmando o papel da REFER na administração responsável dos Planos sob sua gestão.

## MODERNIZAÇÃO OPERACIONAL E TRANSFORMAÇÃO DIGITAL

A conclusão da digitalização das pastas individuais de participantes e assistidos, representa um marco na modernização administrativa, ampliando a segurança das informações, a eficiência operacional e a qualidade do atendimento prestado.

## APRIMORAMENTO NOS REGULAMENTOS DOS PLANOS PREVIDENCIÁRIOS

Ao longo do ano, a Superintendência Nacional

de Previdência Complementar (PREVIC) aprovou as alterações nos regulamentos dos seguintes Planos: REFER, CENTRAL e METROFOR, administrados pela Fundação REFER, consolidando avanços regulatórios e maior aderência às normas do sistema de previdência complementar fechado.

## VALORIZAÇÃO DOS PARTICIPANTES

A Fundação anunciou a redução das taxas de juros dos empréstimos concedidos aos participantes e assistidos, medida alinhada ao cenário econômico e voltada à ampliação do acesso ao crédito em condições mais favoráveis, contribuindo para o equilíbrio financeiro e o bem-estar do público atendido.

## RECONHECIMENTO E RESPONSABILIDADE SOCIAL

Em 2025, a REFER conquistou o Certificado Empresa Cidadã do Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro (CRC-RJ), reconhecimento das boas práticas contábeis, sociais e de responsabilidade corporativa adotadas pela instituição.

# PARTICIPANTES

A REFER encerrou o exercício de 2025 com um total de 23.389 Participantes, distribuídos conforme o quadro abaixo:

PLANO	PARTICIPANTES (*)	ASSISTIDOS (**)	BENEFICIÁRIOS/ PENSIONISTAS	TOTAL GERAL
CBTU	1.565	1.175	530	3.270
METROFOR	218	55	23	296
CTS	25	90	16	131
RIOTRILHOS	63	472	203	738
CENTRAL	55	1.182	538	1.775
CPTM	46	1.347	434	1.827
REFER	136	80	16	232
RFFSA/UNIÃO	98	5.954	9.068	15.120
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>2.206</b>	<b>10.355</b>	<b>10.828</b>	<b>23.389</b>

(\*) O quantitativo de Ativos abrange os participantes Ativos, Autopatrocinados, Vinculados (BPD) e Isentos.

(\*\*) O quantitativo de Assistidos abrange as Aposentadoria Programadas, Não Programadas (Invalidez e Incapacidade Vitalícia) e Auxílios (Doença, Reclusão e Incapacidade Temporária).

## CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIÁRIAS

A REFER recebeu de seus Patrocinadores, Participantes, Assistidos e Auto patrocinados, em 2025, a importância total de **R\$ 36.656.313**. A seguir, demonstramos os respectivos recebimentos de Contribuições por Patrocinadoras que compuseram este montante:

Em R\$

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA / UNIÃO	TOTAL GERAL
PATROCINADORES	9.717.404	594.954	19.765	8.554	57.892	3.146.482	624.541	790.502	14.960.095
PARTICIPANTES	10.729.033	821.174	36.806	-	65.605	505.821	744.584	632.160	13.535.183
ASSISTIDOS (*)	303.621	-	-	101.078	434.170	2.635.739	-	4.471.723	7.946.331
AUTOPATROCINADOS/ EQUIPARADOS AO AUTOPATROCÍNIO	40.697	-	-	-	1.919	61.713	109.835	540	214.703
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>20.790.755</b>	<b>1.416.129</b>	<b>56.572</b>	<b>109.632</b>	<b>559.586</b>	<b>6.349.756</b>	<b>1.478.960</b>	<b>5.894.925</b>	<b>36.656.313</b>

(\*) Os valores de Assistidos, abrange as Contribuições dos participantes vinculados ao Plano de Benefício Definido.

## CONTRIBUIÇÕES DAS PATROCINADORAS EM ATRASO

Em R\$

PATROCINADORAS	Saldo Devedor 2025
<b>Plano de Contribuição Variável</b>	
CENTRAL	25.258.391
RFFSA / UNIÃO / CONCESSIONÁRIAS	36.565.879
RFFSA/UNIÃO (LEI nº 11.483/2007)	233.004
ALL	12.186.119
NOVOESTE	24.146.756
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>61.824.270</b>

Comentários: Os valores são referentes à multa, a juros e à correção monetária, conforme dispositivos regulamentares, bem como Contribuições não repassadas ou repassadas à menor, estando todas as dívidas devidamente ajuizadas. No entanto, ressaltamos a possibilidade de alteração dos valores face a metodologia judicial de atualização dos valores.

## BENEFÍCIOS DE RENDA CONTINUADA

A REFER pagou a seus Assistidos e Beneficiários, em 2025, a importância total de **R\$ 623,9 milhões**, equivalente à média mensal de **R\$ 52,0 milhões**. A seguir, demonstramos as respectivas concessões de Benefícios por Patrocinadora que compuseram este montante:

## QUANTIDADES DE BENEFÍCIOS PAGOS

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA/UNIÃO	TOTAL GERAL
APOSENTADORIAS PROGRAMADAS	1.075	50	79	451	1.104	1.244	71	5.494	9.568
APOSENTADORIAS NÃO PROGRAMADAS(*)	93	4	11	21	78	103	9	459	778
PENSÕES	499	18	10	197	514	411	15	8.852	10.516
AUXÍLIOS	7	1	-	-	-	-	-	1	9
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>1.674</b>	<b>73</b>	<b>100</b>	<b>669</b>	<b>1.696</b>	<b>1.758</b>	<b>95</b>	<b>14.806</b>	<b>20.871</b>

(\*) As Aposentadorias Não Programadas referem-se à Invalidez e à Incapacidade Vitalícia.

Obs.: A situação cadastral no momento da extração em 31/12/2025. Pensões correspondem a falecidos, podendo ter mais de um beneficiário.

Os Participantes Assistidos e Beneficiários das Concessionárias (NOVOESTE; MRS; FTC; FCA; CFN e ALL) encontram-se consignados no plano RFFSA/UNIÃO.

## VALORES DE BENEFÍCIOS PAGOS

Em R\$

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA/UNIÃO	TOTAL GERAL
APOSENTADORIAS	64.585.450	1.721.460	3.027.421	22.167.902	49.919.624	81.079.932	3.101.543	180.998.608	406.601.940
INVALIDEZ	1.757.291	30.584	146.062	509.895	1.092.893	3.484.695	374.005	6.607.724	14.003.147
PENSÕES	10.735.823	227.421	135.819	5.950.971	9.456.755	11.502.504	453.899	118.542.939	157.006.130
AUXÍLIOS	843.475	11.818	6.759	-	-	35.751	10.421	26.744	934.968
ABONO ANUAL	6.485.710	168.911	281.601	2.405.100	5.070.759	8.062.181	314.283	22.524.389	45.312.935
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>84.407.748</b>	<b>2.160.193</b>	<b>3.597.663</b>	<b>31.033.867</b>	<b>65.540.031</b>	<b>104.165.063</b>	<b>4.254.151</b>	<b>328.700.404</b>	<b>623.859.120</b>

Obs.: Os Participantes Assistidos e Beneficiários das Concessionárias, (NOVOESTE; MRS; FTC; FCA; CFN e ALL) encontram-se consignados no plano RFFSA/UNIÃO.

## BENEFÍCIOS DE PAGAMENTO ÚNICO

A REFER, em 2025, concedeu Benefícios de Pagamento Único no montante de **R\$ 26,7 milhões**, equivalente à média mensal de **R\$ 2,2 milhões**, referentes a Aposentadorias, Pensões, Pecúlios e por Resgates / Portabilidades de Participantes. A seguir, o demonstrativo por Patrocinadores dessas concessões:

### QUANTIDADES DE BENEFÍCIOS PAGOS

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA/UNIÃO	TOTAL GERAL
APOSENTADORIAS E PENSÕES (*)	24	2	1	2	1	-	5	2	37
PECÚLIOS	31	-	-	5	51	36	2	411	536
RESGATE/ PORTABILIDADE	55	-	-	-	1	5	6	3	70
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>110</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>53</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>416</b>	<b>643</b>

(\*) Quantidades referentes à antecipação do pagamento de até 25% do benefício que é pago de uma só vez ao participante ou beneficiário, na concessão de aposentadoria ou pensão por morte, respectivamente, sendo o restante do referido valor transformado em renda certa ou vitalícia, conforme Regulamentos dos Planos de Contribuição Variável – CV.  
Obs.: Os participantes assistidos e beneficiários das Concessionárias, (NOVOESTE; MRS; FTC; FCA; CFN e ALL) encontram-se consignados no plano RFFSA/UNIÃO.

### VALORES DE BENEFÍCIOS PAGOS

Em R\$

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA/UNIÃO	TOTAL GERAL
APOSENTADORIAS E PENSÕES (*)	6.808.391	668.723	155.143	1.005.923	79.647	-	1.006.729	447.740	10.172.296
PECÚLIO	1.009.542	-	-	122.520	1.321.960	1.380.916	57.458	8.108.003	12.000.398
RESGATE/ PORTABILIDADE	3.236.191	-	-	-	100.553	629.160	213.546	362.315	4.541.765
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>11.054.124</b>	<b>668.723</b>	<b>155.143</b>	<b>1.128.443</b>	<b>1.502.160</b>	<b>2.010.076</b>	<b>1.277.733</b>	<b>8.918.058</b>	<b>26.714.460</b>

(\*) Valores referentes à antecipação do pagamento de até 25% do benefício que é pago de uma só vez ao participante ou beneficiário, na concessão de aposentadoria ou pensão por morte, respectivamente, sendo o restante do referido valor transformado em renda certa ou vitalícia, conforme Regulamentos dos Planos de Contribuição Variável – CV.  
Obs.: Os participantes assistidos e beneficiários das Concessionárias, (NOVOESTE; MRS; FTC; FCA; CFN e ALL) encontram-se consignados no plano RFFSA/UNIÃO.

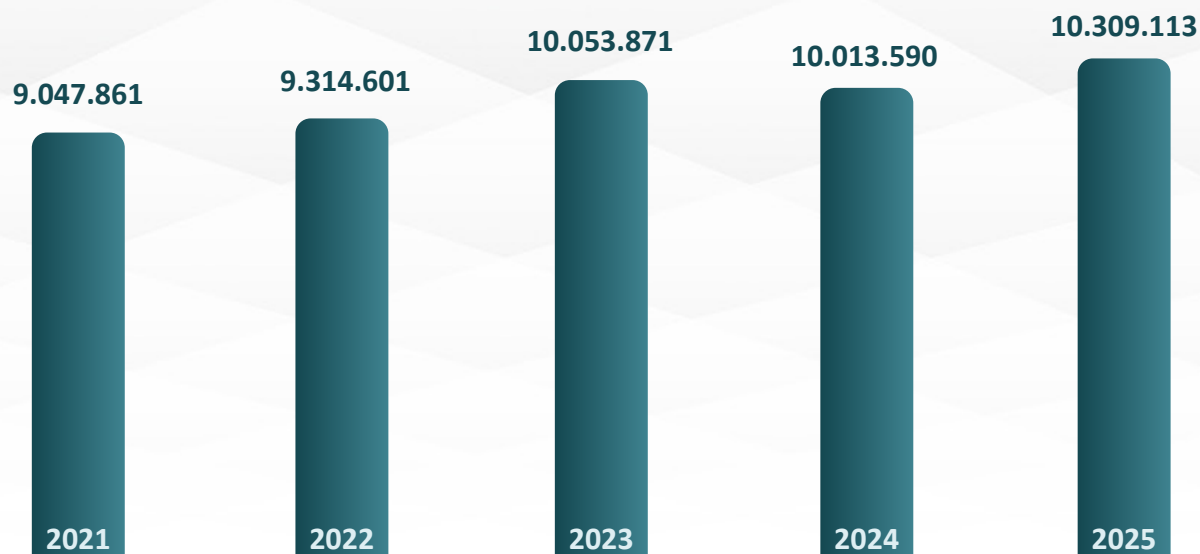
Em 2025, o Patrimônio Social da Fundação atingiu a importância total de **R\$ 10.309.113 mil**, representando um acréscimo de **2,95%** em relação ao exercício anterior.

Em R\$ mil

DESCRIÇÃO	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA / UNIÃO	TOTAL GERAL
<b>1 - PATRIMÔNIO COBERTURA DO PLANO</b>	<b>2.575.862</b>	<b>133.840</b>	<b>71.717</b>	<b>361.326</b>	<b>1.043.493</b>	<b>1.691.537</b>	<b>104.720</b>	<b>3.905.709</b>	<b>9.888.204</b>
1.1- PROVISÕES MATEMÁTICAS	1.707.933	116.402	52.952	325.367	698.532	1.399.951	83.358	3.579.734	7.964.229
BENEFÍCIOS CONCEDIDOS	837.765	26.237	47.184	293.311	675.033	1.335.097	52.953	3.484.020	6.751.600
BENEFÍCIOS A CONCEDER	870.168	90.165	5.768	32.056	23.499	64.854	30.405	95.714	1.212.629
1.2 - EQUILÍBRIO TÉCNICO	867.929	17.438	18.765	35.959	344.961	291.586	21.362	325.975	1.923.975
<b>2 - FUNDOS</b>	<b>89.437</b>	<b>4.163</b>	<b>2.413</b>	<b>57.304</b>	<b>102.148</b>	<b>51.710</b>	<b>6.098</b>	<b>107.636</b>	<b>420.909</b>
FUNDOS PREVIDENCIAIS	14.711	371	602	10.825	80.929	-	2.778	2.515	112.731
FUNDOS ADMINISTRATIVOS	71.977	3.159	1.593	46.462	21.144	50.014	2.133	105.121	301.603
FUNDOS DE INVESTIMENTOS	2.749	633	218	17	75	1.696	1.187	-	6.575
<b>= PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>2.665.299</b>	<b>138.003</b>	<b>74.130</b>	<b>418.630</b>	<b>1.145.641</b>	<b>1.743.247</b>	<b>110.818</b>	<b>4.013.345</b>	<b>10.309.113</b>

## EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO

Em R\$ Mil



Em R\$

CONTRATO DE DÍVIDA DAS PATROCINADORAS - Posição 31/12/25					
PATROCINADORA	CONTRATO	PLANOS DE BENEFÍCIOS IMPACTADOS	EM ATRASO	PARCELA DEZ/25	A VENCER
CBTU	Termo de Acordo Judicial celebrado entre União, CBTU e Fundação REFER em abril de 2021.	CBTU	-	13.969.901	1.320.966.991
		METROFOR	-	307.745	34.293.058
		CTS	-	370.329	41.097.434
		CENTRAL	-	9.663.995	821.598.677
		CPTM	-	8.330.984	881.356.969
TOTAL GERAL			-	32.642.954	3.099.313.129

OBSERVAÇÕES	
CBTU	O pagamento da dívida foi acordado em parcelas mensais que variam de acordo com o plano e são atualizadas com base no INPC, acrescidas de juros de 6% ao ano. Os prazos de parcelamento variam da seguinte forma: Plano CPTM em 204 meses, Plano CBTU em 182 meses, Plano METROFOR em 216 meses, Plano CTS em 215 meses e Plano CENTRAL em 165 meses.

## HIPÓTESES ATUARIAIS DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS E SEUS FUNDAMENTOS

HIPÓTESES ATUARIAIS UTILIZADAS	31/12/2025	FUNDAMENTAÇÃO DAS HIPÓTESES
<b>Taxa de Juros Atuariais dos Planos</b>		
Planos CBTU / CPTM	4,75% ao ano	É a taxa esperada de retorno de investimentos do plano de benefícios a longo prazo.
Plano METROFOR	4,59% ao ano	
Plano CTS	4,64% ao ano	
Plano RIOTRILHOS	4,52% ao ano	
Plano CENTRAL	4,47% ao ano	
Plano REFER	4,68% ao ano	
Plano RFFSA	4,58% ao ano	
<b>Indexador dos Planos</b>	INPC (IBGE)	É a previsão de reajustes de benefícios, conforme definido nos regulamentos dos planos.
<b>Crescimento Real de Salário</b>		É a expectativa de crescimento salarial acima da inflação, de acordo com a política de reajuste salarial dos patrocinadores dos planos de benefícios durante todo o período laborativo do empregado participante.
Patrocinadores CBTU / CTB / REFER	1,00% ao ano	
Patrocinador METROFOR	1,28% ao ano	
Patrocinadores CENTRAL / CPTM / RIOTRILHOS / RFFSA / METRÔ-BH	0,00% ao ano	
<b>Fator de Determinação do Valor Real de Salários</b>	0,98	Reflete a perda média do poder aquisitivo dos salários verificada entre 2 períodos consecutivos de Avaliação Atuarial decorrente do efeito inflacionário.
<b>Fator de Determinação do Valor Real de Benefícios da Entidade</b>	0,98	Reflete a perda média do poder aquisitivo dos benefícios da entidade verificada entre 2 períodos consecutivos de Avaliação Atuarial decorrente do efeito inflacionário.
<b>Fator de Determinação do Valor Real de Benefícios do INSS</b>	0,98	Reflete a perda média do poder aquisitivo dos benefícios do INSS verificada entre 2 períodos consecutivos de Avaliação Atuarial decorrente do efeito inflacionário.
<b>Rotatividade</b>		Reflete as taxas de desligamento do patrocinador, por causas diferentes de morte, invalidez ou aposentadoria, inclusive daqueles que se desligam do plano sem se desligarem do patrocinador.
Patrocinadores CBTU / METRÔ-BH / CENTRAL / CPTM / METROFOR / RFFSA / RIOTRILHOS	0,00%	
Patrocinador CTB	0,15 / (tempo de serviço + 1)	
Patrocinador REFER	0,375 / (tempo de serviço + 1)	
<b>Tábua de Mortalidade</b>		Reflete a expectativa de vida média dos participantes válidos.
Planos CBTU / CPTM / METROFOR	AT-2000	
Planos CTS / RIOTRILHOS	AT-2000 Suavizada em 10% Feminina	
Plano CENTRAL	AT-2000 Masculina	
Plano REFER	AT-2000 Feminina	
Plano RFFSA	AT-2000 Suavizada em 30%	
<b>Tábua de Mortalidade de Inválidos</b>	Winklevoss	Reflete a expectativa de vida média dos participantes inválidos.
<b>Tábua de Entrada em Invalidez</b>		Projeta a entrada em invalidez dos participantes.
Planos CBTU / METROFOR / CTS / RIOTRILHOS / CENTRAL / REFER / RFFSA	Light Média	
Plano CPTM	Grupo Americana	
<b>Outras Hipóteses</b>		Projeta o perfil familiar dos participantes.
Percentual de casados	90%	
Diferença de idade entre homem e mulher	4 anos	

**Comentários:** As hipóteses atuariais representam um conjunto de estimativas de natureza demográfica, biométrica, econômica e financeira, que devem estar adequadas à massa de participantes e assistidos, com o objetivo de dimensionamento do Passivo Atuarial.

# CUSTOS COM A ADMINISTRAÇÃO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

Em R\$

DESCRIÇÃO DOS PLANOS	CBTU	METROFOR	CTS	RIOTRILHOS	CENTRAL	CPTM	REFER	RFFSA/UNIÃO	TOTAL PGA
<b>Custo Total</b>	<b>11.352.605</b>	<b>892.964</b>	<b>346.826</b>	<b>1.883.796</b>	<b>5.045.397</b>	<b>7.077.737</b>	<b>845.556</b>	<b>29.107.427</b>	<b>56.552.308</b>
Pessoal e Encargos	7.711.062	494.628	250.306	1.326.887	3.532.606	4.799.568	399.803	20.400.513	38.915.374
Treinamentos/ Congressos e Seminários	44.130	2.817	1.441	7.640	20.326	27.930	2.275	117.856	224.415
Viagens e Estadias	259.728	16.758	8.469	44.862	119.228	164.030	13.415	687.596	1.314.085
Serviços de Terceiros	1.784.085	100.251	51.580	277.962	858.740	974.326	172.428	4.827.904	9.047.277
Consultoria Atuarial	106.069	6.396	3.225	12.038	44.622	44.114	3.590	185.800	405.854
Recursos Humanos	7.287	469	238	1.264	3.349	4.612	377	19.368	36.964
Tecnologia da Informação	950.283	60.441	30.917	163.659	436.511	603.350	49.138	2.479.476	4.773.774
Gestão/Planejamento Estratégico	25.675	1.673	837	4.382	11.744	16.102	1.323	66.989	128.727
Auditoria Contábil	36.815	2.368	1.200	6.356	16.914	23.264	1.901	97.664	186.481
Consultoria e Serviços Jurídicos	245.978	2.529	1.622	18.552	153.898	24.548	94.653	872.002	1.413.782
Assessoria de Manutenção e Serviços	77.801	4.968	2.539	13.464	35.809	49.067	4.010	207.858	395.516
Serviços de Teleprocessamento	88.861	5.587	2.894	15.327	40.944	56.525	4.608	238.012	452.758
Reprodução/Impressos e Microfilmagem	54.623	3.521	1.782	9.354	25.054	34.412	2.824	143.612	275.182
Serviços de Consultorias de Investimentos	5.815	371	190	1.011	2.686	3.685	300	15.623	29.681
Análise Clínica Laboratorial	1.235	80	40	213	567	779	64	3.263	6.241
Outras Assessorias	60.618	3.895	1.985	10.518	27.871	38.404	3.138	161.408	307.837
Diversos	123.024	7.953	4.113	21.824	58.773	75.464	6.502	336.829	634.482
<b>Despesas Gerais</b>	<b>588.538</b>	<b>33.028</b>	<b>15.053</b>	<b>146.270</b>	<b>267.005</b>	<b>516.557</b>	<b>53.645</b>	<b>1.428.635</b>	<b>3.048.731</b>
Material	24.362	1.637	819	4.333	11.206	15.397	1.550	68.276	127.580
Aluguel Taxas e Condomínio	244.860	13.548	5.711	96.635	96.779	330.280	29.473	563.335	1.380.621
Força e Luz	115.054	7.339	3.738	19.894	53.043	72.713	5.926	307.363	585.069
Telefone	3.082	196	100	532	1.422	1.948	159	8.237	15.674
Água e Esgoto	60.863	3.894	1.986	10.525	27.971	38.493	3.147	161.585	308.464
Correios e Telégrafos	8.090	519	265	1.409	3.728	5.119	418	21.682	41.230
Cartórios e Legalizações	3.857	246	126	670	1.774	2.446	1.856	10.273	21.249
Mensalidades Associações & Contribuições	23.154	1.474	756	3.999	10.666	14.661	1.197	61.740	117.648
Tarifas Bancárias	19.943	1.279	650	3.442	9.172	12.613	1.030	52.999	101.128
Diversos	85.274	2.895	902	4.831	51.244	22.889	8.889	173.146	350.069
<b>Depreciações e Amortizações</b>	<b>31.930</b>	<b>2.059</b>	<b>1.043</b>	<b>5.521</b>	<b>14.667</b>	<b>20.176</b>	<b>1.649</b>	<b>84.671</b>	<b>161.717</b>
<b>Tributos</b>	<b>780.878</b>	<b>231.356</b>	<b>15.220</b>	<b>64.227</b>	<b>180.667</b>	<b>496.409</b>	<b>186.561</b>	<b>1.260.561</b>	<b>3.215.877</b>
<b>Outras Despesas</b>	<b>152.254</b>	<b>12.068</b>	<b>3.713</b>	<b>10.429</b>	<b>43.771</b>	<b>78.742</b>	<b>15.780</b>	<b>292.859</b>	<b>609.616</b>
<b>Provisões para Perdas Estimadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.386</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.832</b>	<b>15.217</b>

Comentários: Em Outras Despesas e Provisão para Perdas Estimadas, refere-se à ajustes de exercícios anteriores e atualização do saldo das dívidas das contribuições em atrasos.

A Resolução CNPC nº 62, de 09 de dezembro de 2024, que dispõe sobre os indicadores de gestão estabelecido no seu artigo 14, os critérios de acompanhamento e controles pela EFPC, das despesas administrativas, inclusive despesas com pessoal, devem ser, objetivamente, avaliadas e controladas por meio de tais indicadores, cuja definição foi imputada à Diretoria-Executiva e a fixação das suas respectivas metas ao Conselho Deliberativo e seu controle ao Conselho Fiscal.

## IMAT – Índice de Maturidade da Entidade

Tem como objetivo apurar, em unidade, o grau de maturidade da Entidade.

PLANO	ASSISTIDOS + BENEFICIÁRIOS	ATIVOS	IMAT (%)
	A	B	C = A / B
2024	21.535	2.259	9,53
2025	21.183	2.206	9,60

IMAT - 2024/2025

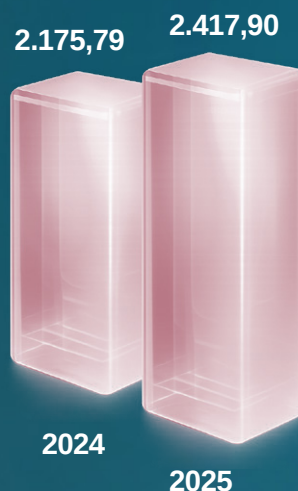


## IDQP – Índice das Despesas Administrativas pelo Total de Participantes e Assistidos

Tem como objetivo medir, em moeda corrente, as despesas administrativas por participante.

ANO	TOTAL DESP. ADM. (R\$)	TOTAL QUANTIDADE DE PARTICIPANTES	IDQP (R\$)
2024	51.770.641	23.794	2.175,79
2025	56.552.308	23.389	2.417,90

IDQP - 2024/2025



## IDRG – Índice de Despesas Administrativas em relação aos Recursos Garantidores

Tem como objetivo medir, em percentual, a relação das despesas administrativas com os recursos garantidores.

ANO	TOTAL DESP. ADM. (R\$)	RECURSOS GARANTIDORES (R\$)	IDRG (%)
2024	51.770.641	6.823.149.053	0,76
2025	56.552.308	6.883.603.192	0,82

IDRG - 2024/2025



## IDAT – Índice das Despesas Administrativas em relação ao Ativo Total

Tem como objetivo apurar, em percentual, a relação das despesas administrativas ao ativo total.

ANO	TOTAL DESP. ADM. (R\$)	ATIVO TOTAL (R\$)	IDAT (%)
2024	51.770.641	10.105.633.354	0,51
2025	56.552.308	10.396.262.217	0,54

IDAT - 2024/2025

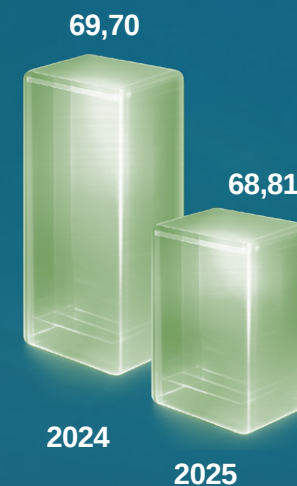


## IDPD - Índice das Despesas com Pessoal e Encargos em relação as Despesas Administrativas

Tem como objetivo apurar, em percentual, quanto da despesa administrativa total é consumida com pessoal e encargos.

PLANOS	DESpesas PESSOAL E ENCARGOS (R\$)	DESP. ADM. (R\$)	IDPD (%)
	(A)	(B)	(A)/(B)*100
2024	36.085.317	51.770.641	69,70
2025	38.915.374	56.552.308	68,81

IDPD - 2024/2025



## IFAD – Índice da Evolução do Fundo Administrativo

Tem como objetivo, apurar a durabilidade do Fundo Administrativo por meio de estimativa, com base na sua utilização.

Em R\$

ANO	POSIÇÃO DO FUNDO ADMINISTRATIVO (A)	DESPESAS ADMINISTRATIVAS (B)	RECEITAS ADMINISTRATIVAS (C)	FLUXO DOS INVESTIMENTOS (D)	DURABILIDADE DO FUNDO EM ANO (A) / (B) - (C) - (D)
2024	320.822.981	51.770.641	22.587.033	4.317.313	12
2025	301.603.060	56.552.308	25.625.438	11.288.901	15

IFAD - 2024/2025



## IDST – Índice das Despesas com Serviços de Terceiros em relação as Despesas Administrativas

Tem como objetivo apurar, em percentual, quanto das despesas administrativas é consumida com a contratação de serviços terceirizados.

PLANOS	DESPESAS PESSOAL E ENCARGOS (R\$)	DESP. ADM. (R\$)	IDST (%)
	(A)	(B)	(A)/(B)*100
2024	7.259.939	51.770.641	14,02
2025	9.047.277	56.552.308	16,00

IDST - 2024/2025



## IDRA – Índice das Despesas Administrativas em relação às Receitas Administrativas

Tem como objetivo apurar, em percentual, quanto das receitas administrativas é consumida em relação as despesas administrativas.

ANO	DESPESAS (R\$)	RECEITAS (R\$)	IDRA (%)
	(A)	(B)	(A)/(B)*100
2024	51.770.641	22.587.033	229,21
2025	56.552.308	25.625.438	220,69

IDRA - 2024/2025

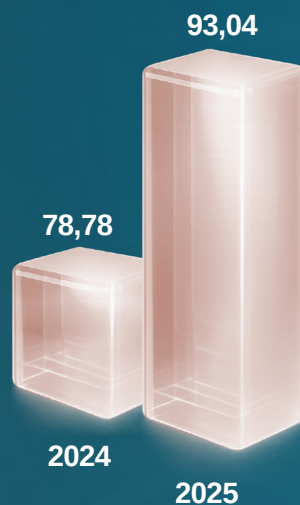


## IDAR – Índice das Despesas Administrativas Realizadas em relação as Despesas Administrativas Orçadas

Tem como objetivo apurar o percentual de realização das despesas administrativas total orçadas em relação as despesas administrativas total realizadas.

ANO	DESPESAS (R\$)		IDAR (%)
	(A)	(B)	(A)/(B)*100
2024	51.770.641	65.715.736	78,78
2025	56.552.308	60.783.892	93,04

IDAR - 2024/2025



## IDAF – Índice das Despesas Administrativas Realizadas em relação ao Fundo Administrativo

Tem como objetivo apurar o percentual das despesas administrativas em relação ao fundo administrativo.

ANO	TOTAL DESP. ADM.	FUNDO ADMINISTRATIVO	IDAF
	(R\$)	(R\$)	(%)
2024	51.770.641	320.822.981	16,14
2025	56.552.308	301.603.060	18,75

IDAF - 2024/2025



## IDPR – Índice das Despesas com Pessoal e Encargos em relação a Receita Administrativa

Tem como objetivo apurar quanto das receitas administrativas é consumida pelas despesas com pessoal e encargos.

ANO	DESPESAS PESSOAL E ENCARGOS (R\$)	RECEITAS ADM. (R\$)	IDPR (%)
	(A)	(B)	(A)/(B)*100
2024	36.085.317	22.587.033	159,76
2025	38.915.374	25.625.438	151,86

IDPR - 2024/2025



## ITAP – Índice da Taxa de Administração pelo Total de Participantes e Assistidos

Tem como objetivo apurar o valor retirado dos recursos advindos dos investimentos dos Planos para cobertura das despesas administrativas pelo total de participantes e assistidos.

Em R\$

ANO	TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	TOTAL QUANTIDADE DE PARTICIPANTES	ITAP
2024	19.254.147	23.794	809,20
2025	22.883.916	23.389	978,41

ITAP - 2024/2025



## ITAR – Índice da Taxa de Administração em relação aos Recursos Garantidores

Tem como objetivo medir, em percentual, a taxa de administração, em relação aos recursos garantidores.

ANO	TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	RECURSOS GARANTIDORES (R\$)	ITAR (%)
2024	19.254.147	6.823.149.053	0,28
2025	22.883.916	7.186.006.477	0,32

ITAR - 2024/2025



## ITCP – Índice da Taxa de Carregamento pelo Total de Participantes e Assistidos

Tem como objetivo apurar o valor retirado das contribuições para o PGA advindas dos planos previdenciários para cobertura das despesas administrativas pelo total de participantes e assistidos.

Em R\$

ANO	TAXA DE CARREGAMENTO	TOTAL QUANTIDADE DE PARTICIPANTES	ITCP
2024	3.045.561	23.794	128,00
2025	2.550.410	23.389	109,04

ITCP - 2024/2025



## ITCC – Índice da Taxa de Carregamento em Relação as Contribuições Previdenciais

Tem como objetivo apurar o valor retirado das contribuições para o PGA advindas dos planos previdenciários para cobertura das despesas administrativas pelo total das contribuições previdenciárias dos planos.

ANO	TAXA DE CARREGAMENTO (R\$)	CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIAIS (R\$)	ITCC (%)
2024	3.045.561	35.604.704	8,55
2025	2.550.410	36.656.313	6,96

ITCC - 2024/2025

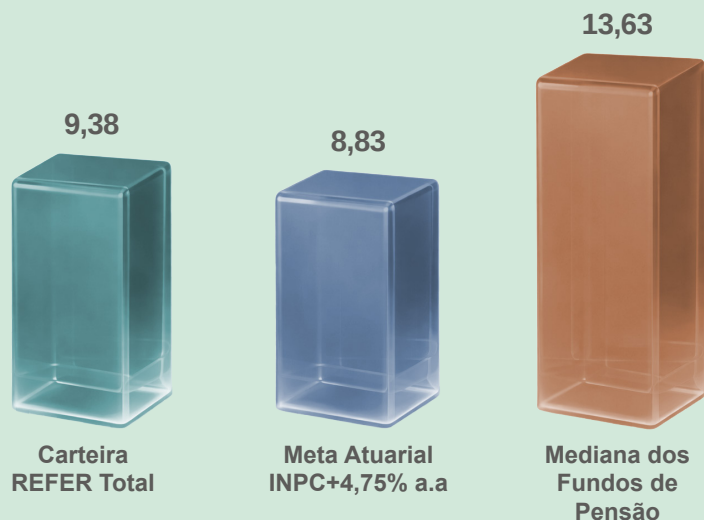


# INVESTIMENTOS

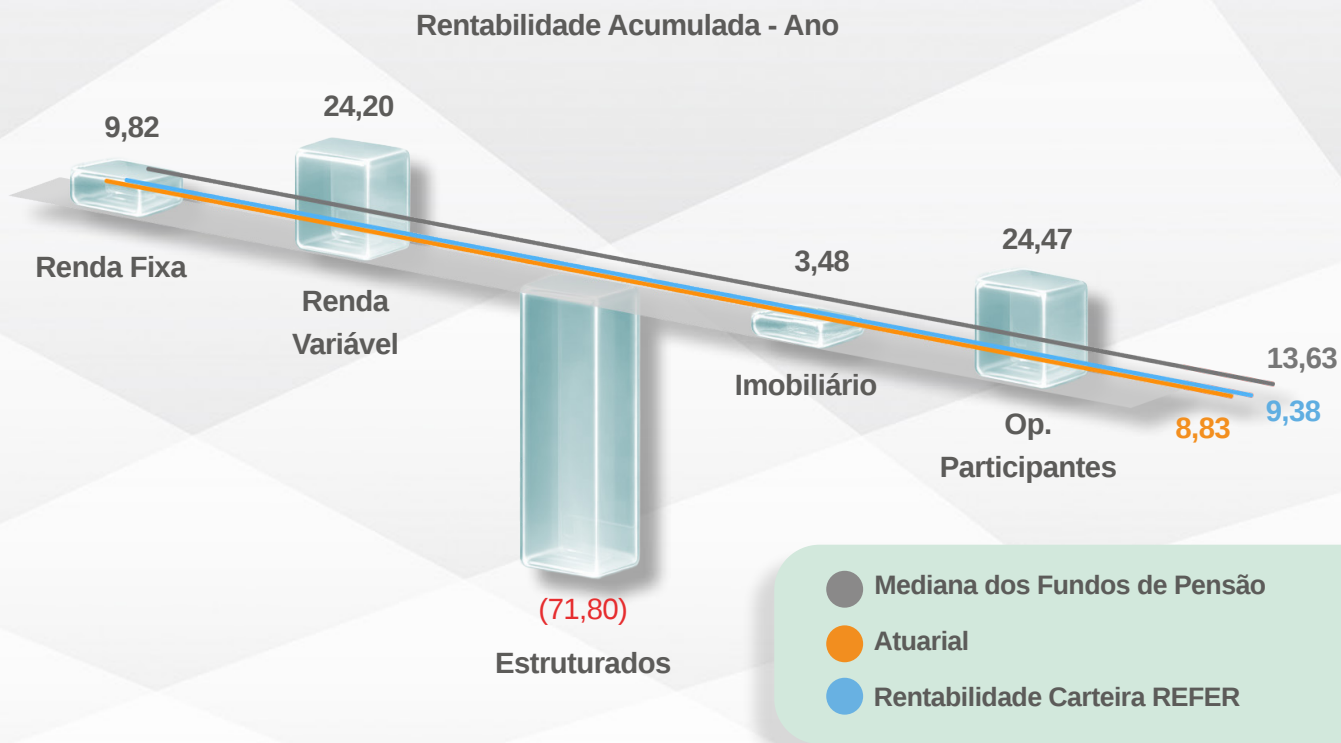
## Desempenho da Carteira

Em 2025, a Meta Atuarial, rentabilidade mínima que os fundos devem obter para conseguir no longo prazo pagar os benefícios de todos os seus participantes, foi de 8,83%. Vale ressaltar que, para fins de comparação sobre a carteira consolidada da Fundação REFER, é usado como referência a maior Meta Atuarial dos Planos administrados, a saber, INPC + 4,75% a.a.

Acumulado nos 12 meses  
Janeiro/2025 a Dezembro/2025



A REFER encerrou o exercício de 2025 obtendo uma rentabilidade global de 9,38%, superior à Meta Atuarial de 8,83% e inferior à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

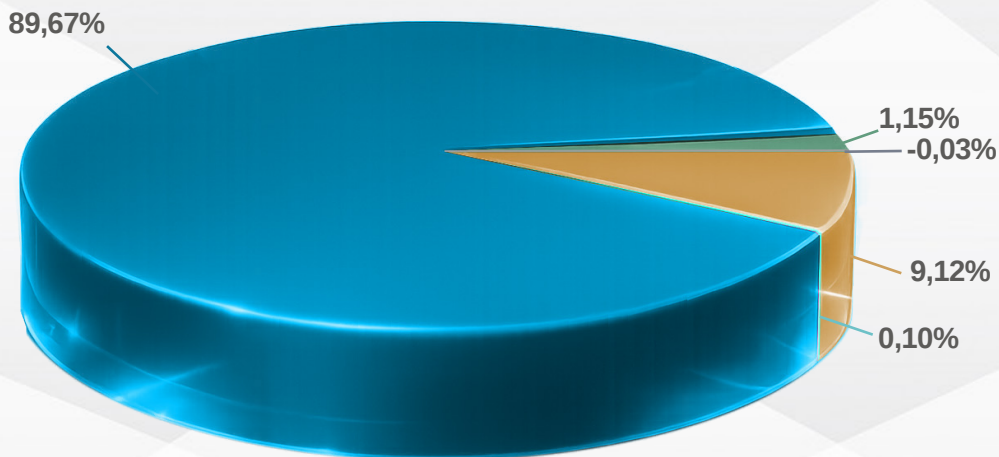


O desempenho global positivo da REFER é baseado especialmente no desempenho da carteira de Renda Fixa, onde estão alocados 89,67% do total dos Recursos Garantidores das Reservas Técnicas administrados, que obteve rentabilidade de 9,82% no exercício. Esse segmento é composto principalmente por Títulos Públicos Federais atrelados à inflação.

# INVESTIMENTOS

O total dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas encerrou o exercício de 2025 com a seguinte distribuição por segmento de aplicação:

**Composição da Carteira REFER**  
Dez/25



<b>Renda Fixa</b>	<b>89,67%</b>	<b>Renda Variável</b>	<b>1,15%</b>	<b>Estruturados</b>	<b>-0,03%</b>
Limite Legal	100,00%	Limite Legal	70,00%	Limite Legal	20,00%
PI 2025/2029	100,00%	PI 2025/2029	10,00%	PI 2025/2029	10,00%

<b>Imobiliário</b>	<b>9,12%</b>	<b>Operações com Participantes</b>	<b>0,10%</b>
Limite Legal	20,00%	Limite Legal	15,00%
PI 2025/2029	20,00%	PI 2025/2029	15,00%

## Segmento de Renda Fixa

A carteira do segmento de Renda Fixa da REFER é responsável por 89,67% dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas, sendo composta em sua maioria por Títulos Públicos, apresentando uma rentabilidade de 9,82% e um retorno superior à Meta Atuarial (INPC + 4,75% a.a.), de 8,83%.

## Segmento de Renda Variável

A carteira do segmento de Renda Variável da REFER é responsável por 1,15% dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas, sendo composta por ações próprias e apresentou a rentabilidade de 24,20%, abaixo do seu benchmark, IBOVSPA, que apresentou retorno de 33,95 % no ano.

## Segmento Imobiliário

A carteira do segmento Imobiliário da REFER, responsável por 9,12% dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas, obteve a rentabilidade acumulada positiva de 3,48%, retorno inferior à Meta Atuarial (INPC+4,75% a.a.) de 8,83%.

## Segmento de Investimentos Estruturados

A carteira do segmento Estruturado da REFER, responsável por -0,03% dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas, obteve a rentabilidade acumulada negativa de -71,80%, retorno inferior à Meta Atuarial (INPC+4,75% a.a.), de 8,83%.

A rentabilidade do segmento Estruturado teve uma grande variação negativa no ano, devido a reversão de baixa de R\$ 6,5 milhão de taxa de performance no FIP Geração de Energia.

## Segmento Exterior

No segmento Exterior da REFER, foi realizada, em março de 2025, a transferência do ativo BDR Nível 1 – XPBR31, que representava a totalidade da carteira desse segmento, para o segmento de Renda Variável, em conformidade com a Resolução CMN nº 5.202, de 27/03/2025.

# INVESTIMENTOS

## Segmento de Operações com Participantes

O segmento de Operações com Participantes, responsável por 0,10% dos Recursos Garantidores de Reservas Técnicas, apresentou rentabilidade de 24,47%, retorno superior à Meta Atuarial (INPC+4,75% a.a.) de 8,83%.

## Rentabilidade Global

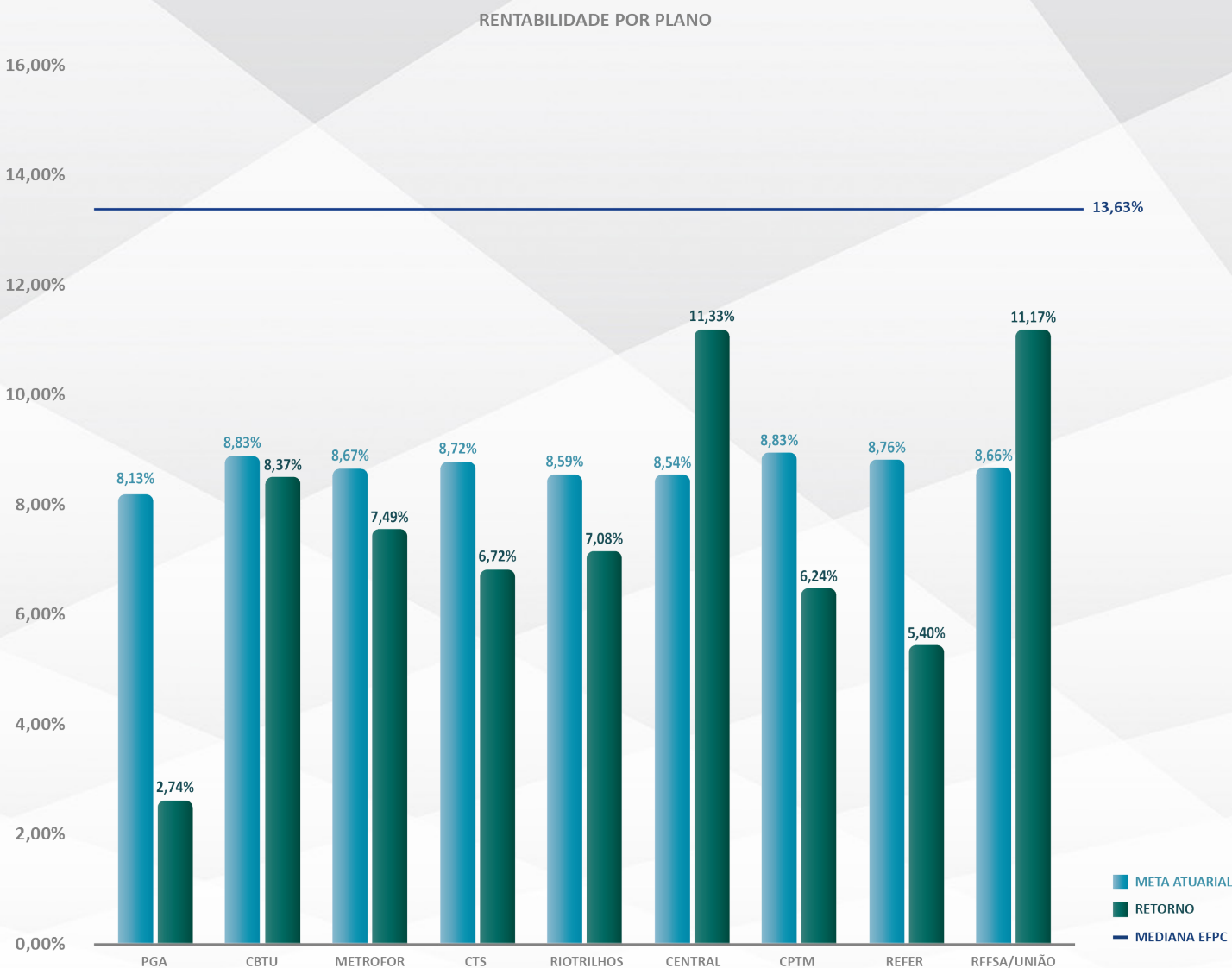
Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	9,82%
Segmento de Renda Variável	24,20%
Segmento Imobiliário	3,48%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,47%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>9,38%</b>

No ano, a rentabilidade global da Carteira de Investimentos da REFER foi de 9,38%, superando a meta atuarial de 8,83%. Apesar do resultado positivo, o desempenho ficou abaixo da mediana de 13,63% registrada pelos fundos de pensão no período.

## Rentabilidade por Plano

As variações de rentabilidade entre os Planos de Benefícios foram em função do montante dos Recursos Garantidores de cada Plano e de sua necessidade de liquidez, conforme os estudos de Asset Liability Management (ALM) e dispostos na Política de Investimentos da REFER.

O gráfico abaixo demonstra a rentabilidade dos Planos de Benefícios sob gestão da Fundação Rede Ferroviária de Seguridade Social - REFER:



Os Planos, com exceção do CENTRAL e RFFSA, não superaram suas próprias Metas Atuariais no exercício de 2025.

# DESPESAS ADMINISTRATIVAS DE INVESTIMENTOS

## GESTÃO PRÓPRIA E TERCEIRIZADA

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>14.780.102,41</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>853.212,99</b>
Custódia e Controladoria	521.487,86
Taxa CBLC	5.296,27
Taxa CETIP	202.979,68
Taxa SELIC	123.449,18
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>4.785.535,54</b>
Taxa de Administração	1.043.156,25
Taxa de Gestão	1.437.772,95
Taxa de Performance	358.664,34
Taxa de Custódia	502.603,61
Honorários Advocatícios	500.731,71
Auditoria	30.280,36
Consultorias	780.990,26
Outros	131.336,06
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>43.110,94</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>1.948.455,39</b>
Taxas Condominiais	1.605.724,91
Outras Taxas e Impostos	342.730,48
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>5.959.041,05</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	5.226.824,37
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	732.216,68
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>1.190.746,50</b>
Honorários Advocatícios	907.688,75
Custas Judiciais	129.627,14
Pareceres Jurídicos	8.633,28
Outros	17.252,52
Consultorias	1.737,81
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	125.807,00

# DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADO

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>6.443.440.296,74</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>648.539.928,16</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		637.658.797,38
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		10.881.130,78
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>5.794.900.368,58</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		3.973.651.789,49
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		1.821.248.579,09
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>82.438.284,69</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>80.095.988,22</b>
Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)	Própria	688.033,25
Direitos à Receber (Proventos)	Própria	1.654.263,22
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>655.095.033,83</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>560.713.806,81</b>
Uso próprio		16.277.393,01
Locados a Terceiros		38.067.054,90
Rendas e Participações		482.879.358,90
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		23.490.000,00
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>94.382.371,81</b>
Exigibilidade de Imóveis	Própria	(1.144,79)
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(2.068.173,48)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(2.063.135,68)</b>
<b>Contingência de Investimentos</b>		<b>(5.037,80)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>7.118.436,00</b>
Empréstimos	Própria	2.879.699,80
Direitos a Receber	Própria	7.015.292,36
Depósitos Judiciais / Recursais Empréstimos	Própria	5.461,75
Provisão para perda	Própria	(2.780.166,15)
Exigibilidade de Operações com Participantes	Própria	(1.851,76)
<b>Disponível</b>		<b>151.085,59</b>
Disponível		151.085,59
<b>Exigibilidades</b>		<b>(168.486,32)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(168.486,32)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>7.186.006.477,05</b>

A Fundação REFER possui R\$ 7.186.006.477,05 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 740.859.164,29 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>10.881.130,78</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,15%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	9.079.273,05	1,23%	0,13%
BBIF MASTER FIDC LP	1.313.688,85	0,18%	0,02%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	423.664,83	0,06%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	64.504,05	0,01%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>637.658.797,38</b>	<b>86,07%</b>	<b>8,87%</b>
BRDESCO REF DI PREMIUM	613.141.537,01	82,76%	8,53%
BB INSTITUCIONAL FIRF	24.517.260,37	3,31%	0,34%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(2.063.135,68)</b>	<b>(0,28%)</b>	<b>(0,03%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(1.918.114,95)	(0,26%)	(0,03%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(145.020,73)	(0,02%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>94.382.371,81</b>	<b>12,74%</b>	<b>1,31%</b>
FII RAILWAY MALL I	94.382.371,81	12,74%	1,31%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>740.859.164,29</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>7.186.006.477,05</b>	<b>10,31%</b>	

# TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE DOS FUNDOS

FUNDO	TIPO	TAXA	
		ADMINISTRAÇÃO	PERFORMANCE
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	FECHADO	0,2% ao ano do PL sendo o mínimo mensal de R\$ 15 mil atualizado pela variação anual do IGP-M	Regulamento Artigo 25, inciso II da Alínea (b)
BBIF MASTER FIDC LP	ABERTO	0,23% ao ano do PL sendo o mínimo mensal de R\$ 20 mil atualizado pela variação anual do IGP-M	Não há
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	FECHADO	0,15% ao ano do PL sendo o mínimo mensal de R\$30.840,00 atualizado pela variação anual do IGP-M	Regulamento Artigo 25, Parágrafo 5º
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	FECHADO	0,2% ao ano do PL sendo o mínimo mensal de R\$ 15 mil atualizado pela variação anual do IGP-M	Regulamento Artigo 25, Parágrafo 4º
BRADESCO REF DI PREMIUM	ABERTO	0,2% a.a. sobre PL	Não há
BB INSTITUCIONAL FIRF	ABERTO	0,2% a.a. sobre PL	Não há
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	FECHADO	0,2% ao ano do PL sendo o mínimo mensal de R\$ 28 mil	Regulamento Artigo 6º, Parágrafo 6º
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	FECHADO	R\$ 30 mil mensal atualizado pela variação anual do IGPM	Regulamento Artigo 11, Parágrafo 1º e 2º
FII RAILWAY MALL I	FECHADO	0,15% ao ano do PL com mínimo mensal de taxas adm, gestão e custódia de R\$ 23 mil	Não há

Nota: As taxas de performance dos fundos estão descritas em seus respectivos regulamentos.

# INFORMAÇÕES POR PLANO

Clique nos links abaixo:

[PGA](#)

[CBTU](#)

[METROFOR](#)

[CTS](#)

[RIOTRILHOS](#)

[CENTRAL](#)

[CPTM](#)

[REFER](#)

[RFFSA/UNIÃO](#)

**Plano de Gestão Administrativa**

**PGA**

Em R\$

DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL - PGA					
DESCRIÇÃO	2024	2025	DESCRIÇÃO	2024	2025
<b>ATIVO</b>	<b>338.030.847</b>	318.267.795	<b>PASSIVO</b>	<b>338.030.847</b>	<b>318.267.795</b>
DISPONÍVEL	189.796	59.650	CONTAS A PAGAR	4.645.359	4.127.189
CONTAS A RECEBER	14.806.708	13.334.057	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	12.562.508	12.537.545
<b>APLICAÇÕES</b>	<b>321.356.799</b>	<u>302.482.019</u>			
Títulos Públicos	241.071.527	242.788.753	<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>320.822.981</b>	<b>301.603.060</b>
Créditos Privados e Depósitos	2.110.877	-			
Fundos de Investimentos	32.328.499	13.904.173	Fundo Administrativo	320.822.981	301.603.060
Imóveis	43.798.910	45.789.094			
Depósitos Judiciais / Recursais	2.046.986	-			
<b>BENS DE USO PRÓPRIO</b>	<b>1.677.544</b>	<b>2.392.068</b>			
DEMONSTRATIVO DO RESULTADO					
DESCRIÇÃO			2024	2025	
( + ) Receitas			22.587.033	25.625.438	
( - ) Despesas			(51.770.641)	(56.552.308)	
(+/-) Constituições / Reversões de Contingências			(694.176)	418.048	
(+/-) Fluxo dos Investimentos			4.317.313	11.288.901	
(+/-) Constituição/Reversão de Fundos			25.560.471	19.219.920	
<b>(+/-) Resultado no Ano</b>			-	-	

Informações detalhadas das Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas encontram-se disponíveis no site da Fundação [www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

Plano de Gestão Administrativa (PGA)				
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 30.277.685/0001-89			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Índice de Referência	INPC + 4,07% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	<b>Segmento</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
	Renda Fixa	55,00%	100,00%	85,00%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	15,00%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – PGA

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	269.889.732,73	83,98	251.613.277,77	83,20
Imobiliário	49.419.894,27	15,38	50.868.647,93	16,82
Estruturados	1.883.176,27	0,59	(116.075,55)	(0,04)
Disponível	189.796,42	0,05	59.650,48	0,01
Exigibilidade	(7.645,95)	-	(22.215,76)	-
<b>TOTAL</b>	<b>321.374.953,74</b>	<b>100,00</b>	<b>302.403.284,87</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	88,12%	83,20%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	11,69%	16,82%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,19%	-0,04%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	6,28%
Segmento Imobiliário	3,81%
Segmento Estruturados	-71,80%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>2,74%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Gestão Administrativa foi de 2,74% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,13% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>2.680.864,06</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>72.199,91</b>
Custódia e Controladoria	23.524,86
Taxa CBLC	0,00
Taxa CETIP	46.344,05
Taxa SELIC	2.331,00
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>267.284,59</b>
Taxa de Administração	52.626,11
Taxa de Gestão	60.879,73
Taxa de Performance	36.806,33
Taxa de Custódia	16.610,61
Honorários Advocatícios	42.690,25
Auditoria	2.151,44
Consultorias	44.024,59
Outros	11.495,52
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>3.517,25</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>158.966,79</b>
Taxas Condominiais	131.004,77
Outras Taxas e Impostos	27.962,03
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>2.086.394,51</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	2.046.985,88
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	39.408,63
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>92.501,01</b>
Honorários Advocatícios	64.569,16
Custas Judiciais	12.745,87
Pareceres Jurídicos	464,64
Outros	4.886,49
Consultorias	178,66
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	9.656,19

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – PGA

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>251.613.277,77</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>8.824.525,19</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		7.705.884,04
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		1.118.641,15
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>242.788.752,58</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		55.521.433,73
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		187.267.318,85
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>50.868.647,93</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>45.789.093,71</b>
Uso próprio		1.326.671,90
Locados a Terceiros		3.399.388,76
Rendas e Participações		39.146.576,95
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		1.916.456,10
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>5.079.647,74</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(93,52)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(116.075,55)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(111.037,75)</b>
<b>Contingência de Investimentos</b>		<b>(5.037,80)</b>
<b>Disponível</b>		<b>59.650,48</b>
Disponível		59.650,48
<b>Exigibilidades</b>		<b>(22.215,76)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(22.215,76)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>302.403.284,87</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - PGA

O Plano de Gestão Administrativa (PGA) possui R\$ 302.403.284,87 em investimentos que estão segregados entre de Renda Fixa, Estruturados e Imobiliário. O montante de R\$ 13.793.135,18 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>1.118.641,15</b>	<b>8,11%</b>	<b>0,37%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	933.400,09	6,77%	0,31%
BBIF MASTER FIDC LP	135.054,56	0,98%	0,04%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	43.555,12	0,32%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	6.631,38	0,05%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>7.705.884,04</b>	<b>55,87%</b>	<b>2,55%</b>
BRDESCO REF DI PREMIUM	7.705.884,04	55,87%	2,55%
		0,00%	0,00%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(111.037,75)</b>	<b>(0,81%)</b>	<b>(0,04%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA	(103.232,75)	(0,75%)	(0,03%)
MULTINER FIP MULTISTRATÉGIA	(7.805,00)	(0,06%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>5.079.647,74</b>	<b>36,83%</b>	<b>1,68%</b>
FII RAILWAY MALL I	5.079.647,74	36,83%	1,68%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>13.793.135,18</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>302.403.284,87</b>	<b>4,56%</b>	

**Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora**

**CBTU**



## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – CBTU

	Plano CBTU			
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Segurança		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,75% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	<b>Segmento</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	90,69%
	Renda Variável	0,00%	10,00%	0,64%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	8,67%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	971.979.873,40	89,50	1.160.436.292,51	90,86
Renda Variável	7.524.068,60	0,69	8.380.361,84	0,66
Imobiliário	105.658.013,34	9,73	108.569.505,87	8,50
Estruturados	58.022,94	0,01	(260.687,96)	(0,02)
Operações com Participantes	5.461,75	-	5.311,20	-
Exterior	55.788,91	0,01	-	-
Disponível	806.985,64	0,06	7.209,15	-
Exigibilidade	(20.550,51)	-	(21.490,59)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.086.067.664,07</b>	<b>100,00</b>	<b>1.277.116.502,02</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	89,33%	90,86%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	0,84%	0,66%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	9,83%	8,50%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,02%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	8,60%
Segmento de Renda Variável	22,71%
Segmento Imobiliário	3,71%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	27,81%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>8,37%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável CBTU foi de 8,37% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,83% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>2.084.983,44</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>137.282,88</b>
Custódia e Controladoria	84.787,42
Taxa CBLC	739,99
Taxa CETIP	36.651,10
Taxa SELIC	15.104,37
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>866.683,06</b>
Taxa de Administração	163.723,24
Taxa de Gestão	276.609,06
Taxa de Performance	90.633,96
Taxa de Custódia	93.354,60
Honorários Advocatícios	104.022,80
Auditoria	5.281,50
Consultorias	103.838,82
Outros	29.219,08
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>7.399,46</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>334.428,47</b>
Taxas Condominiais	275.602,99
Outras Taxas e Impostos	58.825,48
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>535.124,83</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	442.605,60
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	92.519,23
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>204.064,74</b>
Honorários Advocatícios	146.187,20
Custas Judiciais	32.069,14
Pareceres Jurídicos	1.090,86
Outros	4.693,12
Consultorias	439,05
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	19.585,36

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – CBTU

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>1.160.436.292,51</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>161.963.491,56</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		159.214.412,58
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		2.749.078,98
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>998.472.800,95</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		538.279.150,95
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		460.193.650,00
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>8.380.361,84</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>8.143.209,45</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>69.821,75</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>167.330,64</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>108.569.505,87</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>96.643.996,38</b>
Uso próprio		2.794.432,93
Locados a Terceiros		6.683.790,20
Rendas e Participações		83.134.003,16
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		4.031.770,09
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>11.925.705,96</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(196,47)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(260.687,96)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(260.687,96)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>5.311,20</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>265.033,30</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>2.045.323,39</b>
<b>Depósitos Judiciais / Recursais Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>5.461,75</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(2.310.356,69)</b>
<b>Exigibilidade de Operações com Participantes</b>	<b>Própria</b>	<b>(150,55)</b>
<b>Disponível</b>		<b>7.209,15</b>
Disponível		7.209,15
<b>Exigibilidades</b>		<b>(21.490,59)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(21.490,59)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>1.277.116.502,02</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - CBTU

O Plano de Contribuição Variável CBTU possui R\$ 1.277.116.502,02 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 173.628.509,56 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>2.749.078,98</b>	<b>1,58%</b>	<b>0,22%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	2.293.846,03	1,32%	0,18%
BBIF MASTER FIDC LP	331.898,82	0,19%	0,03%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	107.037,41	0,06%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	16.296,72	0,01%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>159.214.412,58</b>	<b>91,70%</b>	<b>12,47%</b>
BRAPRECO REF DI PREMIUM	154.650.225,64	89,07%	12,11%
BB INSTITUCIONAL FIRF	4.564.186,94	2,63%	0,36%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(260.687,96)</b>	<b>(0,15%)</b>	<b>(0,02%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(242.363,83)	(0,14%)	(0,02%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(18.324,13)	(0,01%)	(0,01%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>11.925.705,96</b>	<b>6,87%</b>	<b>0,93%</b>
FII RAILWAY MALL I	11.925.705,96	6,87%	0,93%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>173.628.509,56</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>1.277.116.502,02</b>	<b>13,60%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - CBTU

Em 31/12/2025, o Plano CBTU apresentou um superávit de R\$ 867,9 milhões, um aumento de R\$ 76,2 milhões em comparação com 31/12/2024. As hipóteses atuariais não foram alteradas, e a variação verificada nas Provisões Matemáticas, que apresentou um aumento de R\$ 82 milhões, reflete exclusivamente a movimentação natural do Plano, decorrente do fluxo de participantes e assistidos, incluindo inscrições, resgates, concessões de aposentadorias e óbitos que geram o benefício de pensão por morte.

O Patrimônio de Cobertura registrou incremento de R\$ 158,3 milhões em comparação com o encerramento do exercício anterior. Esse desempenho foi impulsionado, sobretudo, pelo retorno positivo da carteira de investimentos, que contribuiu de forma determinante para o resultado técnico do Plano.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 175,4 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Além disso, houve um registro na Reserva Especial para Revisão do Plano no valor de R\$ 692,4 milhões, em conformidade com a Resolução CNPC nº 30/2018, que define o limite mínimo para a formação do Superávit Técnico Acumulado – Reserva de Contingência.

Registra-se, ainda, que o Plano apresenta Reserva Especial constituída há mais de três exercícios consecutivos. Contudo, nos termos do Art. 20 da Resolução CNPC nº 30/2018, anteriormente à destinação devem ser deduzidos da Reserva Especial os valores correspondentes a contratos de confissão de dívida firmados com patrocinadores, incluindo aqueles relativos a serviço passado.

Em 31/12/2025, o Plano contabiliza Serviço Passado Contratado no montante de R\$ 1,3 bilhões, valor superior à Reserva Especial apurada no exercício, de R\$ 692,4 milhões. Dessa forma, não há montante passível de destinação e distribuição no momento.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora

**METROFOR**



# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - METROFOR

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – METROFOR

Plano METROFOR				
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,59% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	Segmento	Mínimo	Máximo	Alocação Estratégica
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	93,12%
	Renda Variável	0,00%	10,00%	0,29%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	6,54%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,05%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	84.044.359,07	92,22	93.330.109,45	92,75
Renda Variável	648.449,34	0,71	720.871,29	0,72
Imobiliário	6.383.708,67	7,00	6.534.307,18	6,49
Estruturados	5.576,27	0,01	(19.340,46)	(0,02)
Operações com Participantes	39.628,55	0,04	55.547,64	0,06
Exterior	4.691,84	0,01	-	-
Disponível	12.829,12	0,01	4.781,81	-
Exigibilidade	(2.233,16)	-	(1.565,69)	-
<b>TOTAL</b>	<b>91.137.009,70</b>	<b>100,00</b>	<b>100.624.711,22</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	92,68%	92,75%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	0,49%	0,72%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	6,77%	6,49%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,02%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,06%	0,06%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	7,45%
Segmento de Renda Variável	22,43%
Segmento Imobiliário	3,53%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,04%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>7,49%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável METROFOR foi de 7,49% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,67% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>164.471,91</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>11.916,81</b>
Custódia e Controladoria	6.983,72
Taxa CBLC	162,20
Taxa CETIP	3.517,05
Taxa SELIC	1.253,84
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>73.923,70</b>
Taxa de Administração	13.676,61
Taxa de Gestão	21.013,62
Taxa de Performance	10.097,42
Taxa de Custódia	6.777,27
Honorários Advocatícios	10.751,13
Auditoria	496,74
Consultorias	8.087,68
Outros	3.023,24
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>433,15</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>19.576,64</b>
Taxas Condominiais	16.133,14
Outras Taxas e Impostos	3.443,50
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>40.972,29</b>
Levantamento de Depósito Judicial dos Fundos	34.108,49
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	6.863,80
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>17.649,32</b>
Honorários Advocatícios	11.834,21
Custas Judiciais	3.435,15
Pareceres Jurídicos	80,92
Outros	98,73
Consultorias	48,91
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	2.151,40

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – METROFOR

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>93.330.109,45</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>13.447.075,10</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		13.140.803,65
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		306.271,45
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>79.883.034,35</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		28.604.417,63
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		51.278.616,72
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>720.871,29</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>700.486,36</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>5.872,00</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>14.512,93</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>6.534.307,18</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>5.649.549,36</b>
Uso próprio		163.512,81
Locados a Terceiros		396.795,46
Rendas e Participações		4.853.230,95
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		236.010,14
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>884.769,49</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(11,67)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(19.340,46)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(19.340,46)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>55.547,64</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>53.150,90</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>18.201,14</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(15.804,40)</b>
<b>Disponível</b>		<b>4.781,81</b>
Disponível		4.781,81
<b>Exigibilidades</b>		<b>(1.565,69)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(1.565,69)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>100.624.711,22</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - METROFOR

O Plano de Contribuição Variável METROFOR, possui R\$ 100.624.711,22 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 14.312.504,13 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>306.271,45</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,30%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	255.554,53	1,79%	0,25%
BBIF MASTER FIDC LP	36.976,43	0,26%	0,04%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	11.924,90	0,08%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	1.815,59	0,01%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>13.140.803,65</b>	<b>91,81%</b>	<b>13,06%</b>
BRABESCO REF DI PREMIUM	13.076.188,11	91,36%	13,00%
BB INSTITUCIONAL FIRF	64.615,54	0,45%	0,06%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(19.340,46)</b>	<b>(0,14%)</b>	<b>(0,02%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(17.980,99)	(0,13%)	(0,02%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(1.359,47)	(0,01%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>884.769,49</b>	<b>6,18%</b>	<b>0,88%</b>
FII RAILWAY MALL I	884.769,49	6,18%	0,88%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>14.312.504,13</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>100.624.711,22</b>	<b>14,22%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - METROFOR

O Plano METROFOR apresentou em 31/12/2025 um superávit de R\$ 17,4 milhões, um aumento de R\$ 944,1 mil em comparação com 31/12/2024. Houve alteração apenas na premissa atuarial de Crescimento Real de Salário, somada à movimentação natural do Plano, com inscrições, concessões de aposentadorias e óbitos que geram pensões por morte, resultando em um aumento aproximado de R\$ 8 milhões nas Provisões Matemáticas.

O resultado positivo dos investimentos causou um aumento de aproximadamente R\$ 9 milhões no Patrimônio de Cobertura do Plano, contribuindo para o aumento do resultado técnico do Plano, em relação ao encerramento do exercício anterior.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 8,3 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Além disso, houve um registro na Reserva Especial para Revisão do Plano no valor de R\$ 9 milhões, em conformidade com a Resolução CNPC nº 30/2018, que define o limite mínimo para a formação do Superávit Técnico Acumulado – Reserva de Contingência.

Registra-se, ainda, que o Plano apresenta Reserva Especial constituída há mais de três exercícios consecutivos. Contudo, nos termos do Art. 20 da Resolução CNPC nº 30/2018, anteriormente à destinação devem ser deduzidos da Reserva Especial os valores correspondentes a contratos de confissão de dívida firmados com patrocinadores, incluindo aqueles relativos a serviço passado.

Em 31/12/2025, o Plano contabiliza Serviço Passado Contratado no montante de R\$ 34,2 milhões, valor superior à Reserva Especial apurada no exercício, de R\$ 9 milhões. Dessa forma, não há montante passível de destinação e distribuição no momento.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

# Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora CTS\*

Em R\$

DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL - CTS					
DESCRIÇÃO	2024	2025	DESCRIÇÃO	2024	2025
<b>ATIVO</b>	<b>71.901.456</b>	<b>74.186.405</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>71.901.456</b>	<b>74.186.405</b>
DISPONÍVEL	7.170	5.241	CONTAS A PAGAR	90.177	57.365
CONTAS A RECEBER	41.354.993	41.102.344	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	-	-
PARTICIPAÇÃO FUNDO ADM.	1.654.870	1.592.832			
<b>APLICAÇÕES</b>	<b>28.884.424</b>	<b>31.485.987</b>	<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>71.811.279</b>	<b>74.129.040</b>
Títulos Públicos	25.170.034	27.392.106			
Créditos Privados e Depósitos	208.434	-	Provisões Matemáticas	49.893.219	52.952.057
Renda Variável	264.532	294.572			
Fundos de Investimentos	858.119	1.327.261	Equilíbrio Técnico (*)	19.496.733	18.764.824
Investimentos no Exterior	1.979	-	(+/-)Superávit/Déficit Técnico	19.496.733	18.764.824
Imóveis	2.239.542	2.340.827			
Empréstimos	129.772	131.221	Fundos	2.421.327	2.412.159
Depósitos Judiciais / Recursais	12.011	-	Fundo Previdencial	564.928	601.567
			Fundo Administrativo	1.654.870	1.592.832
			Fundo p/ Gar. das Op. c/ Partic.	201.529	217.759
<b>DEMONSTRATIVO DO RESULTADO</b>					
<b>DESCRIÇÃO</b>			<b>2024</b>	<b>2025</b>	
( + ) Adições			4.445.854	4.194.199	
( - ) Deduções			(9.813.725)	(3.753.774)	
(+/-) Cobertura/Reversão Despesas Administrativas			(4.334)	(3.964)	
(+/-) Fluxo dos Investimentos			1.643.575	1.927.107	
(+/-) Constituição/Reversão de Provisões Atuariais			3.787.534	(3.058.838)	
(+/-) Constituição/Reversão de Fundos			(59.862)	(36.639)	
<b>(+/-) Resultado no Ano (*)</b>			<b>(958)</b>	<b>(731.909)</b>	

Nota: (\*) O Equilíbrio Técnico do ano anterior, (+/-) o Resultado no Ano em epígrafe, corresponde ao Equilíbrio Técnico do Ano.

Informações detalhadas das Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas encontram-se disponíveis no site da Fundação [www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – CTS

	Plano CTS			
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,64% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	<b>Segmento</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	91,26%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	8,33%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,41%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	25.892.845,11	89,65	28.408.740,10	90,23
Renda Variável	264.532,18	0,92	294.571,78	0,94
Imobiliário	2.583.274,46	8,94	2.651.449,39	8,42
Estruturados	1.994,25	0,01	(6.790,06)	(0,02)
Operações com Participantes	129.771,73	0,45	131.221,29	0,42
Exterior	1.979,37	0,01	-	-
Disponível	7.170,20	0,03	5.240,92	0,01
Exigibilidade	(805,64)	(0,01)	(571,47)	-
<b>TOTAL</b>	<b>28.880.761,66</b>	<b>100,00</b>	<b>31.483.861,95</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	92,15%	90,23%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	0,56%	0,94%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	6,91%	8,42%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,02%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,38%	0,42%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	6,65%
Segmento de Renda Variável	22,69%
Segmento Imobiliário	3,66%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,17%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>6,72%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável CTS foi de 6,72% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,72% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>58.873,45</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>7.891,24</b>
Custódia e Controladoria	6.300,00
Taxa CBLC	107,53
Taxa CETIP	1.097,31
Taxa SELIC	386,40
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>21.869,77</b>
Taxa de Administração	3.728,34
Taxa de Gestão	5.204,60
Taxa de Performance	3.641,86
Taxa de Custódia	1.330,18
Honorários Advocatícios	3.861,62
Auditoria	175,16
Consultorias	2.850,46
Outros	1.077,56
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>179,14</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>8.096,67</b>
Taxas Condominiais	6.672,48
Outras Taxas e Impostos	1.424,19
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>14.421,10</b>
Levantamento de Depósito Judicial dos Fundos	12.011,37
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	2.409,73
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>6.415,52</b>
Honorários Advocatícios	4.267,34
Custas Judiciais	1.238,07
Pareceres Jurídicos	28,42
Outros	90,93
Consultorias	17,64
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	773,12

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – CTS

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>28.408.740,10</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>1.016.634,24</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		906.170,47
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		110.463,77
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>27.392.105,86</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		8.961.001,63
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		18.431.104,23
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>294.571,78</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>286.147,13</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>2.477,25</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>5.947,40</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>2.651.449,39</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>2.340.827,32</b>
Uso próprio		67.633,83
Locados a Terceiros		168.004,44
Rendas e Participações		2.007.577,85
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		97.611,20
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>310.626,72</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(4,65)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(6.790,06)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(6.790,06)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>131.221,29</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>149.668,78</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>39.007,00</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(57.454,49)</b>
<b>Disponível</b>		<b>5.240,92</b>
Disponível		5.240,92
<b>Exigibilidades</b>		<b>(571,47)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(571,47)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>31.483.861,95</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - CTS

O Plano de Contribuição Variável CTS, possui R\$ 31.483.861,95 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 1.320.470,90 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>110.463,77</b>	<b>8,37%</b>	<b>0,35%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	92.171,55	6,98%	0,29%
BBIF MASTER FIDC LP	13.336,39	1,01%	0,04%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	4.300,99	0,33%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	654,84	0,05%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>906.170,47</b>	<b>68,62%</b>	<b>2,88%</b>
BRDESCO REF DI PREMIUM	906.170,47	68,62%	2,88%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(6.790,06)</b>	<b>(0,51%)</b>	<b>(0,02%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA	(6.312,78)	(0,48%)	(0,02%)
MULTINER FIP MULTISTRATÉGIA	(477,28)	(0,04%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>310.626,72</b>	<b>23,52%</b>	<b>0,99%</b>
FII RAILWAY MALL I	310.626,72	23,52%	0,99%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>1.320.470,90</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>31.483.861,95</b>	<b>4,19%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - CTS

O Plano CTS apresentou em 31/12/2025 um superávit de R\$ 18,7 milhões, um decréscimo de R\$ 731,9 mil em comparação com 31/12/2024. Houve alteração apenas na premissa atuarial de Crescimento Real de Salário, além da movimentação natural do Plano, com entradas e saídas de participantes e assistidos, resultando em um aumento nas Provisões Matemáticas em torno de R\$ 3 milhões.

O resultado positivo dos investimentos contribuiu para o aumento no Patrimônio de Cobertura, de R\$ 2,3 milhões, em relação ao encerramento do exercício de 2024.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 9,5 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Além disso, houve um registro na Reserva Especial para Revisão do Plano no valor de R\$ 9,1 milhões, em conformidade com a Resolução CNPC nº 30/2018, que define o limite mínimo para a formação do Superávit Técnico Acumulado – Reserva de Contingência.

Registra-se, ainda, que o Plano apresenta Reserva Especial constituída há mais de três exercícios consecutivos. Contudo, nos termos do Art. 20 da Resolução CNPC nº 30/2018, anteriormente à destinação devem ser deduzidos da Reserva Especial os valores correspondentes a contratos de confissão de dívida firmados com patrocinadores, incluindo aqueles relativos a serviço passado.

Em 31/12/2025, o Plano contabiliza Serviço Passado Contratado no montante de R\$ 41 milhões, valor superior à Reserva Especial apurada no exercício, de R\$ 9,1 milhões. Dessa forma, não há montante passível de destinação e distribuição no momento.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora

**RIOTRILHOS**

# DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL - RIOTRILHOS

Em R\$

DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL - RIOTRILHOS					
DESCRIÇÃO	2024	2025	DESCRIÇÃO	2024	2025
<b>ATIVO</b>	<b>434.724.845</b>	<b>419.471.427</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>434.724.845</b>	<b>419.471.427</b>
DISPONÍVEL	43.292	5.628	CONTAS A PAGAR	841.025	812.665
CONTAS A RECEBER	6.285.519	6.848.755	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	29.000	29.000
PARTICIPAÇÃO FUNDO ADM.	57.041.378	46.461.935			
<b>APLICAÇÕES</b>	<b>371.354.656</b>	<b>366.155.109</b>	<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>433.854.821</b>	<b>418.629.762</b>
Títulos Públicos	329.468.027	325.343.107			
Créditos Privados e Depósitos	3.515.440	-	Provisões Matemáticas	334.713.666	325.366.974
Renda Variável	2.170.803	7.407			
Fundos de Investimentos	12.690.339	16.531.153	Equilíbrio Técnico (*)	9.118.577	35.958.642
Investimentos no Exterior	16.055	-	(+/-)Superávit/Déficit Técnico	9.118.577	35.958.642
Imóveis	23.220.871	24.267.995			
Empréstimos	31.722	5.448	Fundos	90.022.578	57.304.145
Depósitos Judiciais / Recursais	241.400	-	Fundo Previdencial	32.981.200	10.825.455
			Fundo Administrativo	57.041.378	46.461.935
			Fundo p/ Gar. das Op. c/ Partic.	-	16.756
DEMONSTRATIVO DO RESULTADO					
DESCRIÇÃO	2024	2025			
( + ) Adições	5.581.380	677.178			
( - ) Deduções	(42.523.274)	(32.180.038)			
(+/-) Fluxo dos Investimentos	50.253.559	26.840.489			
(+/-) Constituição/Reversão de Provisões Atuariais	8.278.919	9.346.692			
(+/-) Constituição/Reversão de Fundos	(4.046.319)	22.155.745			
<b>(+/-) Resultado no Ano (*)</b>	<b>17.544.264</b>	<b>26.840.066</b>			

Nota: (\*) O Equilíbrio Técnico do ano anterior, (+/-) o Resultado no Ano em epígrafe, corresponde ao Equilíbrio Técnico do Ano.

Informações detalhadas das Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas encontram-se disponíveis no site da Fundação [www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - RIOTRILHOS

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – RIOTRILHOS

Plano RIOTRILHOS				
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,52% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	Segmento	Mínimo	Máximo	Alocação Estratégica
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	92,16%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	7,84%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	338.622.059,09	91,23	335.501.852,19	91,66
Renda Variável	2.170.802,57	0,58	7.407,04	-
Imobiliário	30.272.519,38	8,16	30.640.353,18	8,37
Estruturados	35.901,19	0,01	(139.296,57)	(0,04)
Operações com Participantes	31.722,33	0,01	5.447,68	-
Exterior	16.054,89	-	-	-
Disponível	43.291,67	0,01	5.627,82	0,01
Exigibilidade	(13.592,86)	-	(10.166,98)	-
<b>TOTAL</b>	<b>371.178.758,26</b>	<b>100,00</b>	<b>366.011.224,36</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	92,15%	91,66%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	0,62%	0,00%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	7,22%	8,37%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,04%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,01%	0,00%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	4,39%
Segmento de Renda Variável	2,14%
Segmento Imobiliário	2,98%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	23,97%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>7,08%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável RIOTRILHOS foi de 7,08% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,59% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>894.727,48</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>44.385,64</b>
Custódia e Controladoria	27.538,34
Taxa CBLC	310,73
Taxa CETIP	15.500,69
Taxa SELIC	1.035,88
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>361.002,38</b>
Taxa de Administração	60.344,42
Taxa de Gestão	77.294,75
Taxa de Performance	61.421,19
Taxa de Custódia	16.082,82
Honorários Advocatícios	67.267,47
Auditoria	3.152,73
Consultorias	56.963,85
Outros	18.475,15
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>1.857,67</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>83.959,81</b>
Taxas Condominiais	69.191,40
Outras Taxas e Impostos	14.768,41
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>290.837,00</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	241.399,93
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	49.437,07
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>112.684,98</b>
Honorários Advocatícios	75.940,54
Custas Judiciais	21.001,66
Pareceres Jurídicos	582,90
Outros	1.697,16
Consultorias	297,54
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	13.165,18

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – RIOTRILHOS

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>335.501.852,19</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>10.158.744,78</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		8.295.737,76
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		1.863.007,02
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>325.343.107,41</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		13.547.219,40
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		311.795.888,01
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>7.407,04</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>7.407,04</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>30.640.353,18</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>24.267.994,52</b>
Uso próprio		704.510,55
Locados a Terceiros		1.680.038,20
Rendas e Participações		20.871.251,18
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		1.012.194,59
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>6.372.407,98</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(49,32)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(139.296,57)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(139.296,57)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>5.447,68</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>3.539,50</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>8.372,38</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(6.464,20)</b>
<b>Disponível</b>		<b>5.627,82</b>
Disponível		5.627,82
<b>Exigibilidades</b>		<b>(10.166,98)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(10.166,98)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>366.011.224,36</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - RIOTRILHOS

O Plano de Contribuição Variável RIOTRILHOS, possui R\$ 366.011.224,36 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 16.391.856,19 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>1.863.007,02</b>	<b>11,37%</b>	<b>0,51%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	1.554.502,90	9,48%	0,42%
BBIF MASTER FIDC LP	224.922,54	1,37%	0,06%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	72.537,55	0,44%	0,02%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	11.044,03	0,07%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>8.295.737,76</b>	<b>50,61%</b>	<b>2,27%</b>
BRAPRECO REF DI PREMIUM	8.295.737,76	50,61%	2,27%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(139.296,57)</b>	<b>(0,85%)</b>	<b>(0,04%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA	(129.505,22)	(0,79%)	(0,04%)
MULTINER FIP MULTISTRATÉGIA	(9.791,35)	(0,06%)	(0,01%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>6.372.407,98</b>	<b>38,88%</b>	<b>1,74%</b>
FII RAILWAY MALL I	6.372.407,98	38,88%	1,74%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>16.391.856,19</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>366.011.224,36</b>	<b>4,48%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - RIOTRILHOS

O Plano RIOTRILHOS apresentou em 31/12/2025 superávit de R\$ 35,9 milhões, um acréscimo de R\$ 26,8 milhões em comparação com 31/12/2024. Não houve alteração nas hipóteses atuariais. A variação observada decorre apenas da evolução natural do plano, com movimentações de entrada e saída de assistidos, resultando na redução de R\$ 9,3 milhões nas Provisões Matemáticas.

O Patrimônio de Cobertura apresentou aumento de R\$ 17,4 milhões em relação ao encerramento do exercício de 2024, devido ao retorno positivo da carteira de investimentos, associado ao aumento no Patrimônio Social em função da transferência do Fundo Administrativo para o Plano de Benefícios.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 35,9 milhões, representando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Não houve registro de valores na Reserva Especial para Revisão do Plano.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

**Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora**

**CENTRAL**

# DEMONSTRATIVO PATRIMONIAL - CENTRAL

Em R\$

DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL - CENTRAL					
DESCRIÇÃO	2024	2025	DESCRIÇÃO	2024	2025
<b>ATIVO</b>	<b>1.115.772.880</b>	<b>1.156.760.342</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>1.115.772.880</b>	<b>1.156.760.342</b>
DISPONÍVEL	4.931	4.733	CONTAS A PAGAR	1.542.417	1.225.699
CONTAS A RECEBER	862.681.012	831.198.320	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	10.357.772	9.893.679
PARTICIPAÇÃO FUNDO ADM.	22.026.808	21.143.924			
APLICAÇÕES	<u>231.060.129</u>	<u>304.413.364</u>	PATRIMÔNIO SOCIAL	<u>1.103.872.691</u>	<u>1.145.640.964</u>
Títulos Públicos	169.588.410	265.325.534			
Créditos Privados e Depósitos	109.481	-	Provisões Matemáticas	698.144.560	698.531.875
Renda Variável	843	-			
Fundos de Investimentos	60.634.838	38.360.086	Equilíbrio Técnico (*)	<u>305.599.001</u>	<u>344.961.197</u>
Empréstimos	599.710	727.743	(+/-)Superávit/Déficit Técnico	305.599.001	344.961.197
Depósitos Judiciais / Recursais	126.847	-			
			Fundos	<u>100.129.131</u>	<u>102.147.891</u>
			Fundo Previdencial	78.058.902	80.928.726
			Fundo Administrativo	22.026.808	21.143.924
			Fundo p/ Gar. das Op. c/ Partic.	43.420	75.240
DEMONSTRATIVO DO RESULTADO					
DESCRIÇÃO			2024	2025	
( + ) Adições			95.813.667	88.715.897	
( - ) Deduções			(89.453.635)	(72.149.231)	
(+/-) Constituições / Reversões de Contingências			(3.739.057)	464.093	
(+/-) Cobertura/Reversão Despesas Administrativas			(60.989)	(52.566)	
(+/-) Fluxo dos Investimentos			18.623.603	25.641.143	
(+/-) Constituição/Reversão de Provisões Atuariais			7.605.848	(387.316)	
(+/-) Constituição/Reversão de Fundos			(6.217.129)	(2.869.824)	
<b>(+/-) Resultado no Ano (*)</b>			<b>22.572.309</b>	<b>39.362.196</b>	

Nota: (\*) O Equilíbrio Técnico do ano anterior, (+/-) o Resultado no Ano em epígrafe, corresponde ao Equilíbrio Técnico do Ano.

Informações detalhadas das Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas encontram-se disponíveis no site da Fundação [www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – CENTRAL

Plano CENTRAL				
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,47% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	<b>Segmento</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	98,32%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	1,44%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,24%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	226.257.518,68	97,97	300.003.000,16	98,58
Renda Variável	843,15	-	-	-
Imobiliário	4.075.210,70	1,76	3.682.620,27	1,21
Estruturados	8.088,77	-	(80.499,60)	(0,03)
Operações com Participantes	599.196,47	0,26	727.743,39	0,24
Disponível	4.931,10	0,01	4.733,38	-
Exigibilidade	(589,21)	-	(4.569,09)	-
<b>TOTAL</b>	<b>230.945.199,66</b>	<b>100,00</b>	<b>304.333.028,51</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	98,02%	98,58%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	1,97%	1,21%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,03%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,01%	0,24%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	11,54%
Segmento de Renda Variável	-5,03%
Segmento Imobiliário	-2,73%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,00%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>11,33%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável CENTRAL foi de 11,33% a.a., superior à Meta Atuarial de 8,54% e inferior à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>465.215,88</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>32.631,45</b>
Custódia e Controladoria	18.788,78
Taxa CBLC	0,00
Taxa CETIP	8.492,91
Taxa SELIC	5.349,76
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>253.112,59</b>
Taxa de Administração	74.414,44
Taxa de Gestão	94.461,60
Taxa de Performance	1.913,11
Taxa de Custódia	39.404,89
Honorários Advocatícios	8.672,60
Auditoria	886,23
Consultorias	29.097,95
Outros	4.261,77
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>0,00</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>0,00</b>
Taxas Condominiais	0,00
Outras Taxas e Impostos	0,00
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>155.416,27</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	126.846,64
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	28.569,63
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>24.055,57</b>
Honorários Advocatícios	22.027,74
Custas Judiciais	1.027,05
Pareceres Jurídicos	336,86
Outros	47,00
Consultorias	9,27
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	607,65

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – CENTRAL

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>300.003.000,16</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>34.677.465,93</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		34.619.438,15
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		58.027,78
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>265.325.534,23</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		255.653.766,66
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		9.671.767,57
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>3.682.620,27</b>
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>3.682.620,27</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(80.499,60)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(80.499,60)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>727.743,39</b>
Empréstimos	Própria	636.215,36
Direitos a Receber	Própria	109.387,02
Provisão para perda	Própria	(17.858,99)
<b>Disponível</b>		<b>4.733,38</b>
Disponível		4.733,38
<b>Exigibilidades</b>		<b>(4.569,09)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(4.569,09)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>304.333.028,51</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - CENTRAL

O Plano de Contribuição Variável CENTRAL, possui R\$ 304.333.028,51 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 38.279.586,60 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>58.027,78</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,02%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	48.418,69	0,13%	0,02%
BBIF MASTER FIDC LP	7.005,75	0,02%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	2.259,35	0,01%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	343,99	0,00%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>34.619.438,15</b>	<b>90,44%</b>	<b>11,38%</b>
BRDESCO REF DI PREMIUM	21.560.029,47	56,32%	7,08%
BB INSTITUCIONAL FIRF	13.059.408,68	34,12%	4,29%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(80.499,60)</b>	<b>(0,21%)</b>	<b>(0,03%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(74.841,17)	(0,20%)	(0,02%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(5.658,43)	(0,02%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>3.682.620,27</b>	<b>9,62%</b>	<b>1,21%</b>
FII RAILWAY MALL I	3.682.620,27	9,62%	1,21%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>38.279.586,60</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>304.333.028,51</b>	<b>12,58%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - CENTRAL

O Plano CENTRAL apresentou em 31/12/2025 um superávit de R\$ 344,9 milhões, um aumento de R\$ 39,3 milhões em comparação com 31/12/2024. As hipóteses atuariais permaneceram inalteradas, e o aumento de R\$ 387,3 mil nas Provisões Matemáticas resulta apenas da movimentação natural do Plano, como inscrições, resgates, concessões de aposentadorias e óbitos que geram pensões por morte.

O Patrimônio de Cobertura apresentou incremento de R\$ 39,7 milhões em relação ao encerramento do exercício de 2024. Esse aumento foi impulsionado pelo desempenho positivo da carteira de investimentos, que contribuiu de forma relevante para o resultado técnico do Plano.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 123,1 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Houve registro na Reserva Especial para Revisão de Plano no valor de R\$ 221,7 milhões.

No encerramento do exercício de 2025, o Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora CENTRAL, registrou, pelo terceiro ano consecutivo, superávit com formação de Reserva Especial para Revisão de Plano. No entanto, nos termos do Art. 20 da Resolução CNPC nº 30/2018, anteriormente à destinação devem ser deduzidos da Reserva Especial os valores correspondentes a contratos de confissão de dívida firmados com patrocinadores, incluindo aqueles relativos a serviço passado.

Em 31/12/2025, o Plano contabiliza Serviço Passado Contratado no montante de R\$ 821,5 milhões, valor superior à Reserva Especial apurada no exercício, de R\$ 221,7 milhões. Dessa forma, não há montante passível de destinação e distribuição no momento.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

**Plano de Benefício Definido da Patrocinadora**

**CPTM**

Em R\$

DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL - CPTM					
DESCRIÇÃO	2024	2025	DESCRIÇÃO	2024	2025
<b>ATIVO</b>	<b>1.701.511.204</b>	<b>1.745.230.402</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>1.701.511.204</b>	<b>1.745.230.402</b>
DISPONÍVEL	219.801	24.892	CONTAS A PAGAR	1.894.236	1.982.620
CONTAS A RECEBER	891.848.452	882.045.987	EXIGÍVEL CONTINGENCIAL	-	-
PARTICIPAÇÃO FUNDO ADM.	51.039.143	50.014.275			
<b>APLICAÇÕES</b>	<b>758.403.808</b>	<b>813.145.249</b>	<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>1.699.616.968</b>	<b>1.743.247.782</b>
Títulos Públicos	546.338.976	604.292.220			
Créditos Privados e Depósitos	4.763.536	-	Provisões Matemáticas	1.415.234.752	1.399.951.546
Renda Variável	12.213.820	13.606.393			
Fundos de Investimentos	62.150.822	57.496.277	Equilíbrio Técnico (*)	<u>231.814.869</u>	<u>291.585.613</u>
Investimentos no Exterior	90.758	-	(+/-)Superávit/Déficit Técnico	231.814.869	291.585.613
Imóveis	128.590.747	134.421.857			
Empréstimos	3.596.143	3.328.502	Fundos	<u>52.567.347</u>	<u>51.710.623</u>
Depósitos Judiciais / Recursais	659.007	-	Fundo Previdencial	-	-
Precatórios			Fundo Administrativo	51.039.143	50.014.275
			Fundo p/ Gar. das Op. c/ Partic.	1.528.204	1.696.348
<b>DEMONSTRATIVO DO RESULTADO</b>					
<b>DESCRIÇÃO</b>				<b>2024</b>	<b>2025</b>
( + ) Adições				101.130.626	95.438.220
( - ) Deduções				(100.568.506)	(106.175.397)
(+/-) Constituições / Reversões de Contingências				162.176	-
(+/-) Cobertura/Reversão Despesas Administrativas				(338.722)	(297.863)
(+/-) Fluxo dos Investimentos				66.563.680	55.522.576
(+/-) Constituição/Reversão de Provisões Atuariais				(44.310.339)	15.283.206
<b>(+/-) Resultado no Ano (*)</b>				<b>22.638.915</b>	<b>59.770.744</b>

Nota: (\*) O Equilíbrio Técnico do ano anterior, (+/-) o Resultado no Ano em epígrafe, corresponde ao Equilíbrio Técnico do Ano.

Informações detalhadas das Demonstrações Contábeis e respectivas Notas Explicativas encontram-se disponíveis no site da Fundação [www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – CPTM

	Plano CPTM			
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,75% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	Segmento	Mínimo	Máximo	Alocação Estratégica
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	80,96%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	18,61%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,43%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	592.973.985,22	78,23	643.462.783,95	79,17
Renda Variável	12.213.820,23	1,61	13.606.392,81	1,67
Imobiliário	148.869.549,62	19,64	152.747.295,51	18,79
Estruturados	68.035,37	0,01	(400.587,88)	(0,05)
Operações com Participantes	3.596.142,92	0,47	3.327.247,09	0,41
Exterior	90.757,78	0,01	-	-
Disponível	219.801,44	0,03	24.891,52	0,01
Exigibilidade	(19.560,47)	-	(31.624,75)	-
<b>TOTAL</b>	<b>758.012.532,11</b>	<b>100,00</b>	<b>812.736.398,25</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	78,97%	79,17%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	1,45%	1,67%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	19,09%	18,79%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,05%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,49%	0,41%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	6,44%
Segmento de Renda Variável	22,74%
Segmento Imobiliário	3,65%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,19%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>6,24%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Benefício Definido CPTM foi de 6,24% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,83% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>2.357.416,43</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>90.905,09</b>
Custódia e Controladoria	57.585,24
Taxa CBLC	1.089,29
Taxa CETIP	27.218,80
Taxa SELIC	5.011,76
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>762.701,03</b>
Taxa de Administração	141.444,69
Taxa de Gestão	191.718,82
Taxa de Performance	83.227,68
Taxa de Custódia	48.981,70
Honorários Advocatícios	109.444,17
Auditoria	6.161,19
Consultorias	153.186,87
Outros	28.535,91
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>10.314,53</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>466.178,87</b>
Taxas Condominiais	384.178,68
Outras Taxas e Impostos	82.000,19
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>801.177,69</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	659.006,84
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	142.170,85
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>226.139,22</b>
Honorários Advocatícios	175.127,72
Custas Judiciais	29.495,11
Pareceres Jurídicos	1.676,28
Outros	931,83
Consultorias	403,17
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	18.505,11

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – CPTM

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>643.462.783,95</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>39.170.564,42</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		36.646.130,07
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		2.524.434,35
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>604.292.219,53</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		181.800.214,43
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		422.492.005,10
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>13.606.392,81</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>13.221.024,79</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>113.586,50</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>271.781,52</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>152.747.295,51</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>134.421.856,83</b>
Uso próprio		3.894.645,07
Locados a Terceiros		9.021.459,06
Rendas e Participações		115.885.638,98
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		5.620.113,72
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>18.325.712,56</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(273,88)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(400.587,88)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(400.587,88)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>3.327.247,09</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>196.166,58</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>3.188.244,07</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(55.908,26)</b>
<b>Exigibilidade de Operações com Participantes</b>	<b>Própria</b>	<b>(1.255,30)</b>
<b>Disponível</b>		<b>24.891,52</b>
Disponível		24.891,52
<b>Exigibilidades</b>		<b>(31.624,75)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(31.624,75)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>812.736.398,25</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - CPTM

O Plano de Benefício Definido CPTM, possui R\$ 812.736.398,25 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 57.095.689,10 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>2.524.434,35</b>	<b>4,42%</b>	<b>0,31%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	2.106.401,37	3,69%	0,26%
BBIF MASTER FIDC LP	304.777,26	0,53%	0,04%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	98.290,71	0,17%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	14.965,01	0,03%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>36.646.130,07</b>	<b>64,18%</b>	<b>4,51%</b>
BRABESCO REF DI PREMIUM	33.850.067,91	59,29%	4,16%
BB INSTITUCIONAL FIRF	2.796.062,16	4,90%	0,34%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(400.587,88)</b>	<b>(0,70%)</b>	<b>(0,05%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(372.429,99)	(0,65%)	(0,05%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(28.157,89)	(0,05%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>18.325.712,56</b>	<b>32,10%</b>	<b>2,25%</b>
FII RAILWAY MALL I	18.325.712,56	32,10%	2,25%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>57.095.689,10</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>812.736.398,25</b>	<b>7,03%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - CPTM

Em 31/12/2025, o Plano CPTM apresentou um superávit de R\$ 291,5 milhões, um aumento de R\$ 59,7 milhões em comparação com 31/12/2024. Não houve alteração nas hipóteses atuariais, apenas a evolução natural do Plano, com concessões de aposentadorias e pensões por morte, resultando em um decréscimo nas Provisões Matemáticas de R\$ 15,2 milhões. Este Plano é fechado para adesões de novos Participantes.

O aumento do Patrimônio de Cobertura do Plano, em R\$ 44,4 milhões, foi favorecido pelo retorno das aplicações, impulsionado pela diversificação e pela gestão eficiente do portfólio. Os ativos de renda fixa, especialmente os títulos públicos federais, contribuíram para a estabilidade e a segurança da carteira.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 282,1 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano.

Foi registrado o valor de R\$ 9,4 milhões em Reserva Especial para Revisão do Plano, cujos recursos correspondem ao valor que ultrapassa o limite mínimo estabelecido legalmente pela Resolução CNPC nº 30/2018, para formação do Superávit Técnico Acumulado – Reserva de Contingência.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

**Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora**

**REFER**



## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – REFER

	Plano REFER			
<b>Período de Referência</b>	2026 - 2030			
<b>Documentação</b>	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
<b>Responsável</b>	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	<b>Nome</b>		<b>Cargo</b>	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
<b>Taxa Mínima Atuarial</b>	INPC + 4,68% a.a.			
<b>Controle de Risco</b>	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
<b>Alocação dos Recursos</b>	<b>Segmento</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Alocação Estratégica</b>
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	85,81%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	13,22%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,97%
<b>Utilização de Derivativos</b>	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	89.101.583,18	83,98	91.707.333,70	84,35
Renda Variável	1.424.272,50	1,34	1.587.134,57	1,46
Imobiliário	14.348.773,89	13,52	14.677.261,71	13,50
Estruturados	130.316,49	0,12	(44.759,80)	(0,04)
Operações com Participantes	1.059.628,60	1,00	792.039,80	0,73
Exterior	10.629,95	0,01	-	-
Disponível	25.971,93	0,01	7.040,22	-
Exigibilidade	(3.185,85)	-	(3.464,87)	-
<b>TOTAL</b>	<b>106.097.990,69</b>	<b>100,00</b>	<b>108.722.585,33</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	87,34%	84,35%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	0,91%	1,46%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	10,75%	13,50%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,04%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,99%	0,73%
Exterior	10,00%	0,00%	5,00%	0,01%	0,00%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	5,63%
Segmento de Renda Variável	22,79%
Segmento Imobiliário	3,50%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	24,34%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>5,40%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável REFER foi de 5,40% a.a., inferior à Meta Atuarial de 8,76% e à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>410.188,93</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>13.294,56</b>
Custódia e Controladoria	7.956,42
Taxa CBLC	266,85
Taxa CETIP	4.558,88
Taxa SELIC	512,41
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>109.206,06</b>
Taxa de Administração	21.047,67
Taxa de Gestão	26.814,47
Taxa de Performance	14.206,07
Taxa de Custódia	7.423,68
Honorários Advocatícios	16.641,41
Auditoria	847,70
Consultorias	17.674,73
Outros	4.550,33
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>966,93</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>43.701,47</b>
Taxas Condominiais	36.014,45
Outras Taxas e Impostos	7.687,03
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>212.234,30</b>
Levantamento de Depósito Judicial dos Fundos	196.348,86
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	15.885,44
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>30.785,61</b>
Honorários Advocatícios	21.986,04
Custas Judiciais	4.918,83
Pareceres Jurídicos	187,30
Outros	556,61
Consultorias	68,82
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	3.068,01

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – REFER

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>91.707.333,70</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>8.842.491,46</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		8.411.597,53
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		430.893,93
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>82.864.842,24</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		10.709.806,47
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		72.155.035,77
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>1.587.134,57</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>1.542.269,75</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>13.303,75</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>31.561,07</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>14.677.261,71</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>12.629.658,43</b>
Uso próprio		364.978,03
Locados a Terceiros		894.123,19
Rendas e Participações		10.843.705,25
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		526.851,96
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>2.047.628,85</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(25,57)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(44.759,80)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(44.759,80)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>792.039,80</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>862.933,38</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>33.039,34</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(103.932,92)</b>
<b>Disponível</b>		<b>7.040,22</b>
Disponível		7.040,22
<b>Exigibilidades</b>		<b>(3.464,87)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(3.464,87)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>108.722.585,33</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - REFER

O Plano de Contribuição Variável REFER, possui R\$ 108.722.585,33 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 10.845.360,51 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>430.893,93</b>	<b>3,97%</b>	<b>0,40%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	359.540,17	3,32%	0,33%
BBIF MASTER FIDC LP	52.022,22	0,48%	0,05%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	16.777,17	0,15%	0,02%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	2.554,37	0,02%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>8.411.597,53</b>	<b>77,56%</b>	<b>7,74%</b>
BRDESCO REF DI PREMIUM	7.933.980,01	73,16%	7,30%
BB INSTITUCIONAL FIRF	477.617,52	4,40%	0,44%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(44.759,80)</b>	<b>(0,41%)</b>	<b>(0,04%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(41.613,57)	(0,38%)	(0,04%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(3.146,23)	(0,03%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2.047.628,85</b>	<b>18,88%</b>	<b>1,88%</b>
FII RAILWAY MALL I	2.047.628,85	18,88%	1,88%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>10.845.360,51</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>108.722.585,33</b>	<b>9,98%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - REFER

O Plano REFER apresentou em 31/12/2025 um superávit de R\$ 21,3 milhões, uma redução de R\$ 520,2 mil em comparação com 31/12/2024. Houve aumento nas Provisões Matemáticas de R\$ 2,6 milhões, e não houve alteração das hipóteses atuariais, apenas a movimentação natural de um plano de benefícios, com entradas e saídas de participantes e assistidos, em decorrência de inscrições, resgates, aposentadorias e pensões por morte.

O Patrimônio de Cobertura apresentou incremento de R\$ 2,1 milhões em relação ao encerramento do exercício de 2024. Esse resultado foi impulsionado pelo desempenho da carteira de investimentos, que contribuiu para o resultado técnico do Plano.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 12,2 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Além disso, houve um registro na Reserva Especial para Revisão do Plano no valor de R\$ 9,1 milhões, em conformidade com a Resolução CNPC nº 30/2018, que define o limite mínimo para a formação do Superávit Técnico Acumulado – Reserva de Contingência.

Ressalta-se, ainda, que o Plano apresenta Reserva Especial constituída há mais de três exercícios consecutivos, tendo sido realizados estudos de destinação de superávit em exercícios anteriores, relativos aos exercícios de 2019 e 2022, pela Consultoria responsável à época. Contudo, o Plano ainda não registra a constituição de Fundo Previdencial de Revisão do Plano, de modo que eventual destinação futura deverá ser precedida de análise específica, observadas as disposições normativas aplicáveis e a capacidade de liquidez do plano.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

Plano de Contribuição Variável da Patrocinadora

**RFFSA/UNIÃO**



## DEMONSTRATIVOS DE INVESTIMENTOS – RFFSA/UNIÃO

### Distribuição dos Investimentos por Segmento

DISTRIBUIÇÃO DOS SEGMENTOS	Posição em 31/12/2024		Posição em 31/12/2025	
	Em R\$	%	Em R\$	%
Renda Fixa	3.495.266.177,56	91,27	3.538.976.906,91	91,15
Renda Variável	51.920.038,79	1,36	57.841.545,36	1,49
Imobiliário	279.189.773,75	7,29	284.723.592,79	7,33
Estruturados	(7.949,80)	-	(1.000.135,60)	(0,03)
Operações com Participantes	2.319.552,86	0,06	2.073.877,91	0,05
Exterior	385.903,84	0,01	-	-
Disponível	420.568,89	0,02	31.910,29	0,01
Exigibilidade	(39.882,96)	-	(72.817,12)	(0,01)
<b>TOTAL</b>	<b>3.829.454.182,93</b>	<b>100,00</b>	<b>3.882.574.880,54</b>	<b>100,00</b>

### Observância aos Limites de Aplicação por Segmento

Segmento	Limites Resolução CMN Nº 4.994 / 2022	Limites Política de Investimentos 2025			Composição Efetiva
		Mínimo	Máximo	Alvo	
Renda Fixa	100,00%	40,00%	100,00%	92,31%	91,15%
Renda Variável	70,00%	0,00%	10,00%	1,39%	1,49%
Imobiliário	20,00%	0,00%	20,00%	6,24%	7,33%
Estruturados	20,00%	0,00%	10,00%	0,00%	-0,03%
Operação c/ Participante	15,00%	0,00%	15,00%	0,06%	0,05%

### Rentabilidade Anual

Segmento / Modalidade	Rentabilidade Anual
Segmento de Renda Fixa	11,67%
Segmento de Renda Variável	22,74%
Segmento Imobiliário	3,36%
Segmento Estruturados	-71,80%
Segmento das Operações com Participantes	23,83%
<b>Rentabilidade Total dos Investimentos</b>	<b>11,17%</b>

### Rentabilidade dos Investimentos

A rentabilidade dos investimentos no exercício de 2025 do Plano de Contribuição Variável RFFSA foi de 11,17% a.a., superior à Meta Atuarial de 8,66% e inferior à Mediana de Retorno dos Fundos de Pensão de 13,63% no mesmo período.

Plano RFFSA/UNIÃO				
Período de Referência	2026 - 2030			
Documentação	Data da Aprovação pelo Conselho Deliberativo: Reunião de 15 a 19/12/2025.			
	Nº da Resolução: 040/2025			
	CNPJ: 48.307.101/0001-36			
Responsável	<b>Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)</b>			
	Nome		Cargo	
	Claudia Avidos Juruena Pereira		Diretor Financeiro	
	Habilitação de Dirigente nº 2023.277, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.			
	<b>Administrador Responsável pela Gestão de Risco (ARGR)</b>			
	Nome		Cargo	
	Manoel Geraldo Costa		Diretor-Presidente	
	Habilitação de Dirigente nº 2024.1157, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023. Designação de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos – ARGGR, conforme Resolução nº 018 – CODEL, de 28/11/2024.			
	<b>Administrador Responsável pelo Plano de Benefício (ARPB)</b>			
	Nome		Cargo	
Almir Ferreira Gaspar		Diretor de Seguridade		
Habilitação de Dirigente nº 2024.94, conforme dispõe na Instrução PREVIC nº 23, de 14/08/2023.				
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 4,58% a.a.			
Controle de Risco	Risco de Crédito - Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional - Outros			
Alocação dos Recursos	Segmento	Mínimo	Máximo	Alocação Estratégica
	Renda Fixa	40,00%	100,00%	91,98%
	Renda Variável	0,00%	10,00%	0,85%
	Imobiliário	0,00%	20,00%	7,12%
	Operação c/ Participante	0,00%	15,00%	0,05%
Utilização de Derivativos	Para a gestão terceirizada, a utilização de derivativos fica limitada a operações para fins de hedge e com o percentual do fundo definido nos respectivos regulamentos.			

A versão completa da Política de Investimentos está disponível no site da REFER.  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## Despesas Administrativas de Investimentos Gestão Própria e Terceirizada

Em R\$

Custo com Gestão da Carteira de Investimentos	
<b>Despesas Diretas de Investimentos</b>	<b>5.663.360,82</b>
<b>Despesas com Custódia e Liquidação</b>	<b>442.705,41</b>
Custódia e Controladoria	288.023,08
Taxa CBLC	2.619,68
Taxa CETIP	59.598,89
Taxa SELIC	92.463,76
<b>Gestão Terceirizada (Fundos de Investimentos)</b>	<b>2.069.752,36</b>
Taxa de Administração	512.150,73
Taxa de Gestão	683.776,30
Taxa de Performance	56.716,71
Taxa de Custódia	272.637,87
Honorários Advocatícios	137.380,25
Auditoria	11.127,67
Consultorias	365.265,34
Outros	30.697,48
<b>Consultoria de Avaliação e Reavaliação</b>	<b>18.442,80</b>
<b>Despesas com Imóveis para Aluguel</b>	<b>833.546,67</b>
Taxas Condominiais	686.927,01
Outras Taxas e Impostos	146.619,65
<b>Despesas Diretas dos Fundos</b>	<b>1.822.463,06</b>
Levramento de Depósito Judicial dos Fundos	1.467.510,76
Custos Diretos e Exclusivos dos Fundos	354.952,30
<b>Recuperação dos Investimentos</b>	<b>476.450,52</b>
Honorários Advocatícios	385.748,80
Custas Judiciais	23.696,25
Pareceres Jurídicos	4.185,10
Outros	4.250,65
Consultorias	274,75
Agente Fiduciário/Garantias e Custodiante	58.294,97

## DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS – DI – RFFSA/UNIÃO

Veículo de Investimento	Gestão	Valor (R\$)
<b>Segmento de Renda Fixa</b>		<b>3.538.976.906,91</b>
<b>Fundos de Investimento</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>370.438.935,48</b>
Fundo de Renda Fixa - FIRF		368.718.623,13
Fundos de Direitos Creditórios - FIDC		1.720.312,35
<b>Títulos Públicos em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>3.168.537.971,43</b>
Notas do Tesouro Nacional - NTN		2.880.574.778,59
Certificados Financeiros do Tesouro - CFT		287.963.192,84
<b>Segmento de Renda Variável</b>		<b>57.841.545,36</b>
<b>Ações em Carteira</b>	<b>Própria</b>	<b>56.202.850,74</b>
<b>Brazilian Depositary Receipts - BDR (NÍVEL I)</b>	<b>Própria</b>	<b>482.972,00</b>
<b>Direitos à Receber (Proventos)</b>	<b>Própria</b>	<b>1.155.722,62</b>
<b>Segmento de Imóveis</b>		<b>284.723.592,79</b>
<b>Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>238.970.830,26</b>
Uso próprio		6.961.007,89
Locados a Terceiros		15.823.455,59
Rendas e Participações		206.137.374,58
Imóveis em construção (Dação em pagamento)		10.048.992,20
<b>Fundo de Investimentos Imobiliário - FII</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>45.753.252,24</b>
<b>Exigibilidade de Imóveis</b>	<b>Própria</b>	<b>(489,71)</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>		<b>(1.000.135,60)</b>
<b>Fundo de Investimentos em Participação - FIP</b>	<b>Terceirizada</b>	<b>(1.000.135,60)</b>
<b>Operação com Participantes</b>		<b>2.073.877,91</b>
<b>Empréstimos</b>	<b>Própria</b>	<b>712.992,00</b>
<b>Direitos a Receber</b>	<b>Própria</b>	<b>1.573.718,02</b>
<b>Provisão para perda</b>	<b>Própria</b>	<b>(212.386,20)</b>
<b>Exigibilidade de Operações com Participantes</b>	<b>Própria</b>	<b>(445,91)</b>
<b>Disponível</b>		<b>31.910,29</b>
Disponível		31.910,29
<b>Exigibilidades</b>		<b>(72.817,12)</b>
Exigibilidade (Obrigações Fiscais e Fornecedores)		(72.817,12)
<b>Total dos Recursos Garantidores</b>		<b>3.882.574.880,54</b>

# GESTÃO TERCEIRIZADA - RFFSA/UNIÃO

O Plano de Contribuição Variável RFFSA, possui R\$ 3.882.574.880,54 em investimentos que estão segregados entre Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes. O montante de R\$ 415.192.052,12 está sob Gestão Terceirizada, decorrente de seus investimentos em Fundos de Investimentos, distribuídos da seguinte forma:

Em R\$

GESTOR	VALOR	Percentual s/Terceirizado	Percentual s/Investimentos
<b>RENDA FIXA - FIDC</b>	<b>1.720.312,35</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,04%</b>
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	1.435.437,72	0,35%	0,04%
BBIF MASTER FIDC LP	207.694,88	0,05%	0,01%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER	66.981,63	0,02%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL MASTER III	10.198,12	0,00%	0,00%
<b>RENDA FIXA - FUNDOS CAIXA</b>	<b>368.718.623,13</b>	<b>88,81%</b>	<b>9,50%</b>
BRADERCO REF DI PREMIUM	365.163.253,60	87,95%	9,41%
BB INSTITUCIONAL FIRF	3.555.369,53	0,86%	0,09%
<b>FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO</b>	<b>(1.000.135,60)</b>	<b>(0,24%)</b>	<b>(0,03%)</b>
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	(929.834,65)	(0,22%)	(0,02%)
MULTINER FIP MULTIESTRATÉGIA	(70.300,95)	(0,02%)	(0,00%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>45.753.252,24</b>	<b>11,02%</b>	<b>1,18%</b>
FII RAILWAY MALL I	45.753.252,24	11,02%	1,18%
<b>TOTAL DA CARTEIRA TERCEIRIZADA</b>	<b>415.192.052,12</b>	<b>100,00%</b>	
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	<b>3.882.574.880,54</b>	<b>10,69%</b>	

# SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO EM 31/12/2025 - RFFSA/UNIÃO

Em 31/12/2025, o Plano RFFSA apresentou um superávit de R\$ 325,9 milhões, um aumento de aproximadamente R\$ 72 milhões em comparação com 31/12/2024. Não houve alteração nas hipóteses atuariais, apenas a movimentação natural do Plano, com entradas e saídas de participantes e assistidos, e um número elevado de mortalidade de assistidos (aposentados e pensionistas), devido à característica etária do Plano, com média de idade por volta dos 80 anos, resultando na redução das Provisões Matemáticas em torno de R\$ 15 milhões.

O retorno positivo dos investimentos, especialmente dos ativos de renda fixa (NTN-B), contribuiu para o aumento no Patrimônio de Cobertura do Plano em torno de R\$ 56,9 milhões.

Na Reserva de Contingência, foram registrados R\$ 325,9 milhões, apresentando um montante acumulado a partir de resultados superavitários. A finalidade dessa reserva é proporcionar uma margem de segurança para cobrir eventos futuros não previstos que possam impactar os compromissos do Plano. Não houve registro de valores na Reserva Especial para Revisão do Plano.

Informações detalhadas das Demonstrações Atuariais encontram-se disponíveis no site da Fundação

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)

## RELATÓRIOS E PARECERES DOS AUDITORES E CONSELHO FISCAL

[Demonstrações Contábeis e Notas Explicativas](#)

[Pareceres sobre as Demonstrações Contábeis](#)

[Demonstração Atuarial](#)

[Política de Investimentos](#)

[RESOLUÇÃO DO CONSELHO DELIBERATIVO](#)

Informações detalhadas encontram-se disponíveis no site da Fundação  
[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)



FUNDAÇÃO  
**REFER**

[www.refer.com.br](http://www.refer.com.br)