

RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA

Período: 01/12/2022 a 31/12/2022

06- Introdução

A **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA**, seguindo as diretrizes estabelecidas em sua Política de Investimentos, depreendeu esforços visando aplicar seus recursos financeiros disponíveis em operações financeiras que tragam **menor risco**, **maior liquidez** e **maior rentabilidade** possíveis.

Neste contexto, a PBPREV optou em adequar a maior parte dos seus recursos disponíveis no segmento de **Renda Fixa** e pequena parte no segmento de **Renda Variável**, especificamente em **fundos Multimercado** e **Investimentos no exterior**, conforme previsto na **Política Anual de Investimentos para 2022** e preceituado nos Arts.7º, 8º, 9º e 10º da **Resolução n. 4.963/21 do CMN** – Conselho Monetário Nacional e alterações.

2 – Investimentos

A **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA**, concentrando investimentos em instituições sólidas, busca proteger ao máximo o capital do RPPS, mantendo-se inalterada as instituições financeiras que possui relacionamento. Assim, finalizou o mês de **DEZEMBRO de 2022** com aplicações financeiras distribuídas de acordo com a tabela abaixo:

Tabela I – Instituições Financeiras e Produtos

Instituição Financeira	Produto	CNPJ FUNDO
Banco do Brasil	BB Previdenciário Renda Fixa IRF-M1 TP	11.328.882/0001-35
Banco do Brasil	BB Previdenciário Renda Fixa IDkA 2 anos	13.322.205/0001-35
Banco do Brasil	BB Previdenciário Renda Fixa Fluxo	13.077.415/0001-05
Banco do Brasil	BB Ações ESG FIA – BDR	21.470.644/0001-13
Banco do Brasil	BB Previ Alocação Ativa FIC RF	25.078.994/0001-90

Banco do Brasil	BB Quantitativo FIC Ações	07.882.792/0001-14
Banco do Brasil	BB JUROS E MOEDAS	06.015.368/0001-00
Banco do Brasil	BB AÇÕES EUROPEIAS	38.236.242/0001-51
Banco do Brasil	BB AÇÕES ASIATICAS	39.272.865/0001-42
Banco do Brasil	BB IMA-B 5 FIC RF PREV LP	03.543.447/0001-03
Banco do Brasil	BB AÇÕES GLOBAIS ATIVO	39.255+695/0001-98
Banco do Brasil	BB AÇÕES AGRO	40.054.357/00001-77
Banco do Brasil	BB INSTITUCIONAL RF	02.296.928/0001-90
CEF	FI BRASIL 2023 TP RF	44.683.378/0001-02
CEF	FI BRASIL 2024 TP RF	20.139.595/0001-78
Santander	Santander FIC FI RF IMA-B PREMIUM	14.504.578/0001-90
Santander	Santander FIC FI Soberano Curto Prazo	04.871.634/0001-70
Bradesco	Bradesco FIC FIM MACRO Institucional	21.287.421/0001-15
Bradesco	Bradesco FIA MID SMALL CAPS	06.988.623/0001-09
Bradesco	Bradesco H FI BOLSA AMERICANA	18.959.094/0001-96
Bradesco	Bradesco FI REFERENCIADO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90
Banco do Nordeste	BNB RPPS PLUS	06.124.241/0001-29
XP Investimentos	TITULOS PUBLICOS	06.121.067/0001-60
XP Investimentos	Trend Cash FIC	45.823.918/0001-79

=

A Gestora de Recursos da PBPREV, em conjunto com o Comitê de Investimentos, optou por essa estratégia com base na expectativa mais recente do **Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)**, registrou inflação de 0,62% em dezembro e fechou o ano de 2022 com elevação de 5,79%.

O resultado veio maior que o esperado pelo mercado, que estimava inflação de 0,44%, segundo consenso Refinitiv. Saúde e cuidados pessoais (1,60%) e Alimentação e bebidas (0,66%) causaram o maior impacto dentro do índice (0,35 p.p.) devido à variação dos perfumes (9,02%) e do tomate (14,17%).

Tabela II – Saldo Aplicado

Aplicação	Saldo em 31/12/2022	% do RPPS	Artigo	Retorno (R\$)
BB Previdenciário Renda Fixa IRF-M1 TP	R\$ 108.277.248,01	11,58%	7º I “b”	R\$ 1.206.562,78
BB Previdenciário Renda Fixa IDKA 2	R\$ 155.165.760,36	16,59%	7º I “b”	R\$ 1.868.111,53
BB Previdenciário Renda Fixa Fluxo	R\$ 1.986.728,70	0,21%	7º III “a”	R\$ 21.408,28
BB Ações ESG FIA – BDR	R\$ 51.112.114,79	5,47%	9º IIII	R\$-2.570.157,28
BB Previ Alocação Ativa FIC RF	R\$ 0,00	0,00%	7º I “b”	R\$ -339.901,92
BB Previ Alocação Ativ Retorno Total FIC RF	R\$ 88.787.250,10	9,49%	7º I “b”	R\$ 1.071.206,67
BB INSTITUCIONAL RF	R\$ 49.254.501,79	5,27%	7º III “a”	R\$ 551.404,60
BB Quantitativo LP	R\$ 41.530.337,19	4,44%	8º I	R\$-1.093.859,56
BB JUROS E MOEDAS	R\$ 26.689.128,22	2,85%	10º I	R\$ 268.029,95
BB AÇÕES EUROPEIAS	R\$ 2.689.170,52	0,29%	9º III	R\$ -27.625,70
BB AÇÕES ASIATICAS	R\$ 1.657.238,41	0,18%	9º III	R\$ -24.179,47
BB IMA-B 5 FIC RF PREVI	R\$ 72.091.379,90	7,71%	7º I “b”	R\$ 652.776,41
BB AÇÕES GLOBAIS ATIVO	R\$ 9.299.404,89	0,99%	9º III	R\$ -384.0552,41
BB AÇÕES AGRO	R\$ 26.879.327,74	2,87%	8º I	R\$ -725.797,71
CEF – FI BRASIL 2023	R\$ 37.452.568,62	4,00%	7º I “b”	R\$ 352.952,41
CEF – FI BRASIL 2024	R\$ 34.763.526,20	3,72%	7º I “b”	R\$ 452.444,60
Santander FI RPPS IMA-B Premium	R\$ 1.369.776,91	0,15%	7º I “b”	R\$ -3.070,54
Santander FI Soberano CP	R\$ 5.585,03	0,00%	7º III “a”	R\$ 59,22
Bradesco FIC FIM Macro Institucional	R\$ 11.322.198,22	1,21%	10º I	R\$ 126.057,40
Bradesco FIA MID SMALL CAPS	R\$ 12.103.956,52	1,29%	8º I	R\$ -324.974,73
Bradesco H FI BOLSA AMERICANA	R\$ 30.478.926,23	3,26%	10º I	R\$ -1.568.411,04
Bradesco FI REFERENCIADO DI PREMIUM	R\$ 108.470.007,21	11,60%	7º III “a”	R\$ 1.250.035,69
BNB PLUS FIC RF LP	R\$ 18.125.301,93	1,93%	7º III “a”	R\$ 193.218,25
TITULOS PUBLICOS	R\$ 45.252.179,75	4,83%	7º I “a”	R\$ 392.800,67
Trend Cash FIC	R\$ 409.465,09	0,04%	7º I “b”	R\$ 1.018,36
TOTAL	R\$ 935.173.082,33	100,00%		R\$ 1.346.056,46

Instituição Financeira	Saldo 31/12/2022	% RPPS	Rendimentos
BANCO DO BRASIL	R\$ 635.419.590,62	67,95%	R\$ 473.926,17
BANCO BRADESCO	R\$ 162.375.088,18	17,36%	-R\$ 517.292,68
BANCO DO NORDESTE	R\$ 18.125.301,93	1,94%	R\$ 193.218,25
BANCO CEF	R\$ 72.216.094,82	7,72%	R\$ 805.397,01
BANCO SANTANDER	R\$ 1.375.361,94	0,15%	-R\$ 3.011,32
XP INVESTIMENTOS	R\$ 45.661.644,84	4,88%	R\$ 393.819,03
Total	R\$ 935.173.082,33	100,00%	R\$ 1.346.056,46

FUNDOS	Saldo 31/12/2022
Fundo Financeiro	R\$ 23.311.736,82
Fundo capitalizado	R\$ 911.861.345,51
Total	R\$ 935.173.082,33

CLASSE	PERCENTUAL ▼	VALOR	LEG.
Renda Fixa	77,14%	R\$ 721.411.279,60	
Renda Variável	8,61%	R\$ 80.513.621,45	
Estruturados	7,32%	R\$ 68.490.252,67	
Exterior	6,92%	R\$ 64.757.928,61	
Total	100%	R\$ 935.173.082,33	

Observa-se que, nos seguimentos de investimentos no Exterior e Estruturados, o limite da estratégia de alocação da Política de Investimentos 2022 foi ultrapassado, resultado do aumento dos recursos nos fundos por rentabilidade.

Assim, iremos diminuir o volume dos recursos e realoca-los, retornando os fundos aos limites previstos de modo a se coadunar com a Política de Investimentos de 2022.

Com isso, encerramos o mês de **DEZEMBRO de 2022** com recursos aplicados em 25 fundos, no **Fundo Financeiro** com aplicações em fundos de investimentos **cujas carteiras respeitam o que determina o inciso I, alínea “b” do art. 7º da Resolução 4.963/21, com exceção do Fundo Soberano que se enquadra no inciso III alínea “a” da mesma resolução.**

No tocante ao **Fundo Capitalizado**, em razão da necessidade de diversificação, encerramos o mês **DEZEMBRO de 2022** com aplicações em fundos de investimentos **cujas carteiras respeitam o que determina os incisos I, alínea “b” e III, alínea “a” do art. 7º, além do inciso I do art. 8º, inciso III, art. 9º, III, e inciso I, art. 10º da Resolução 4.963/21.**

3 – Resumo dos Investimentos

No período analisado tivemos movimentação de aplicações e resgates:

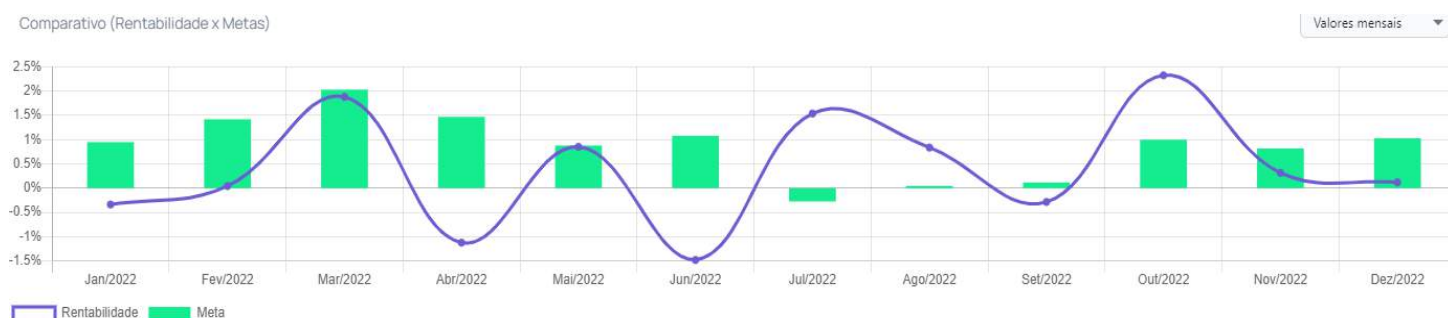
Tabela III - Resumo da Movimentação Financeira (em R\$)

Data:	31/01/2022	25/02/2022	31/03/2022	30/04/2022	31/05/2022	30/06/2022	31/07/2022	31/08/2022	30/09/2022	31/10/2022	30/11/2022	31/12/2022	JAN A DEZ/2022
FUNDO FINANCEIRO E CAPITALIZADO													
Valor Inicial	733.290.153,88	726.310.010,11	752.691.553,23	767.430.559,70	774.162.223,76	789.606.152,46	788.594.102,08	810.559.892,04	833.222.787,28	836.851.281,14	928.807.033,72	900.704.506,11	733.290.153,88
Aplicações	15.449.797,39	50.056.812,97	51.276.347,53	44.985.987,22	115.877.958,78	48.152.966,52	49.210.793,31	427.278.919,84	66.017.446,71	117.820.058,52	120.088.842,10	181.677.031,00	1.287.892.961,89
Resgates	19.948.650,09	23.900.949,26	51.512.174,83	29.411.839,00	107.416.078,40	37.265.431,03	39.521.296,51	410.925.927,68	59.852.961,07	45.934.127,12	152.031.013,25	148.554.511,24	1.126.274.959,48
RENDIMENTO LÍQUIDO	2.481.291,06	225.679,39	14.974.833,76	8.842.484,14	6.982.048,32	11.899.585,87	12.276.293,16	6.309.903,08	2.535.991,78	20.069.821,18	3.839.643,54	1.346.056,47	40.264.926,05
Valor Final	726.310.010,11	752.691.553,23	767.430.559,70	774.162.223,76	789.606.152,46	788.594.102,08	810.559.892,04	833.222.787,28	836.851.281,14	928.807.033,72	900.704.506,11	935.173.082,34	935.173.082,34

O rendimento líquido total obtido no período analisado foi no montante de **R\$ 40.264.926,05** (quarenta milhões, duzentos e sessenta e quatro mil, novecentos e vinte e seis reais e quarenta e sete centavos), ou seja, houve uma **variação patrimonial positiva** no período.

4 – Rentabilidades dos Investimentos

Tabela IV– Comparativo de Rentabilidade



Para efeito de comparativo (Tabela IV), o cálculo das rentabilidades foi feito através da média das rentabilidades obtidas nos fundos de investimentos ponderados pelo montante e período de cada aplicação, devido aos constantes resgates que se fizeram necessários.

Analisando a tabela, podemos verificar que, no mês de **DEZEMBRO de 2022**, tivemos uma rentabilidade positiva, com um retorno **de 0,12%**, contra uma meta atuarial de 1,03% no mês.

- Os índices de renda fixa prefixados e de inflação curta (IMA-B 5 e IDKA IPCA 2A) recuperaram parte das perdas do mês de novembro devido ao fechamento dos vértices curtos e intermediários enquanto o IMA-B e o IMA-B 5+ foram fortemente impactados pela elevação do risco fiscal do país.
- A renda variável nacional registrou forte volatilidade e chegou a cair mais de 8% ao longo do mês, contudo, o viés mais positivo quanto à reabertura da economia chinesa e o não avanço das alterações na Lei das Estatais compensaram parte dessas perdas.
- A renda variável internacional amargou mais um mês de perdas após os dados de emprego nos EUA indicarem um mercado de trabalho ainda muito aquecido, o que pode trazer novas surpresas inflacionárias que obriguem o Fed a adotar uma política monetária contracionista por mais tempo. Vale ressaltar que a probabilidade de recessão na economia americana fica maior a medida em que o aperto monetário precisar ser estendido.



5 – Análise do Cenário Econômico

Cenário Internacional

Os dados da economia americana continuam com resultados mistos. O PMI Industrial caiu mais uma vez, de 49,0 em novembro para 48,4 pontos em dezembro, motivado pela redução do consumo de bens e aperto nas condições financeiras. A maior surpresa foi o PMI de Serviços, que saiu de expansão em 56,5 pontos para contração de 49,6 pontos ante projeção de 55,0.

Em contrapartida, o mercado de trabalho segue aquecido, com os dados do payroll indicando criação de 223 mil vagas de emprego em dezembro fora do setor agrícola, resultado acima da expectativa de 200 mil. Dessa maneira, a taxa de desemprego caiu para 3,5% contra expectativa de manutenção em 3,7%. Na política monetária, o Federal Reserve reduziu o ritmo de ajuste na taxa de juros de 0,75 p.p. para 0,50 p.p., passando para um valor entre 4,25% e 4,50%.

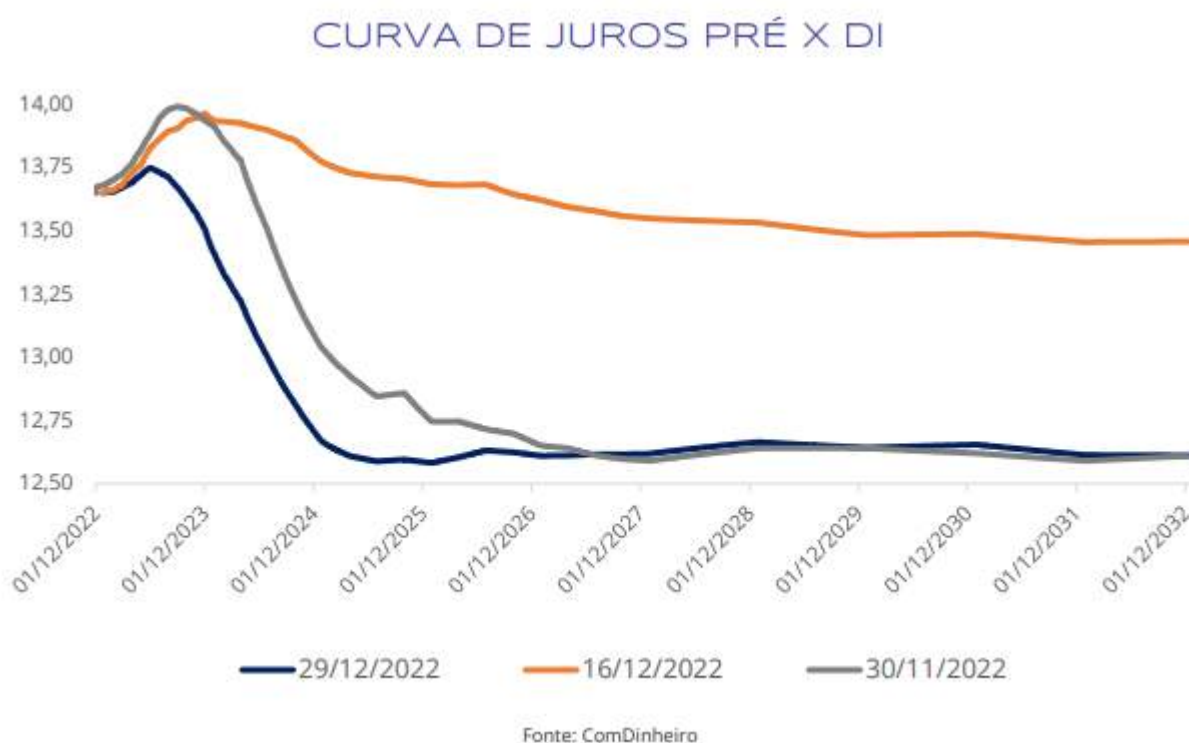
O principal destaque foi a expectativa da autoridade monetária para a taxa de juros terminal de 2023, que saiu de 4,6% para 5,1%, o que indica mais duas elevações de juros neste ano. Também vale ressaltar que as estimativas do Fed referentes ao comportamento da economia também passaram por atualização. A expectativa atual aponta inflação de 3,1% em 2023, redução frente ao valor de 5,6% esperado em 2022.

Nas atuais projeções do banco central, a inflação convergiria a meta em 2025, carregada pelo aumento do desemprego, que deve ir a 4,6% em 2023 e 2024, e pela desaceleração do crescimento do PIB. Assim como o Fed, o Banco Central Europeu (BCE) também ajustou sua taxa de juros em 0,50 p.p., ficando em 2% a.a. Em relação à redução do seu balanço de ativos, os membros decidiram que a magnitude do ajuste será de 15 bilhões de euros mensais a partir de março de 2023 e prosseguirá até o fim do segundo trimestre de 2023, onde o seu ritmo será reavaliado. Na China, o governo reduziu ainda mais as restrições sanitárias contra a Covid-19, finalmente encerrando a sua política de tolerância zero.

As medidas incluem a redução de exigências para pessoas que chegam no país, onde eram obrigadas a ficar cinco dias em isolamento em uma instalação supervisionada e mais três em casa e agora só será necessário um teste PCR negativo realizado nas 48 horas anteriores ao desembarque no país.

Houve bastante estresse na curva de juros com os comentários do novo governo em relação à responsabilidade fiscal e diante de medidas que vão contra a boa governança corporativa em empresas estatais, previsto na Lei das Estatais.

Dessa forma, o mercado chegou a precificar mais uma elevação de juros em 2023, chegando em 14% a.a. Contudo, houve fechamento da parte curta e intermediária na reta final do mês de dezembro após o risco de interferência política na gestão das empresas ter sido reduzido e diante do anúncio do relaxamento das restrições contra a Covid-19 por parte do governo chinês. Vale destacar que a perspectiva para futuros cortes na Selic está mais pessimista, dado o momento de maior incerteza com a economia brasileira.



Cenário Nacional

A atividade econômica brasileira segue com sinais de desaceleração. O PMI Industrial do Brasil reduziu para 44,2 pontos em dezembro ante 44,3 em novembro, e o PMI de Serviços caiu de 51,6 para 51,0 pontos no mesmo período. Vale ressaltar que qualquer valor abaixo de 50 pontos indica contração. Dessa forma, a Fitch estima que o crescimento do PIB brasileiro desacelere de 3,0% em 2022 para 0,7% em 2023.

Na agenda política, o atual presidente Lula indicou Jean Paul Prates para o comando da Petrobras. O senador antecipou que pretende voltar a investir na atividade de refino em detrimento do pagamento de dividendos e alterar a política de preços da companhia. As mudanças na gestão foram vistas como negativas pelo mercado, tanto pela questão da tentativa de mudança na Lei das Estatais para aprovar o petista quanto pela expectativa de interferência política na gestão da empresa.

O debate em torno do preço dos combustíveis deve continuar no radar político, visto o impasse do atual governo em retomar a cobrança dos tributos que foram zerados pelo governo anterior, NO BRASIL JAN/23 Fed desacelera o ritmo de ajuste de juros, mas eleva sua projeção de taxa terminal em 2023, enquanto o governo chinês volta a relaxar sua política de tolerância zero contra a Covid-19. Curva de juros brasileira arrefece na segunda quinzena de dezembro após estresse ocasionado por tentativa de interferência política em estatais. refletindo em maior pressão inflacionária, e a possível redução da popularidade do presidente eleito, além da manutenção da desoneração sobre os combustíveis, que teria um alto custo fiscal. Até o momento, os impostos federais devem permanecer zerados até o início de março após MP assinada pelo atual governo.

Na frente inflacionária, o IPCA apresentou alta de 0,62% no mês de dezembro frente a 0,41% registrado em novembro e fechou o ano de 2022 com elevação de 5,79%. O resultado veio maior que o esperado pelo mercado, que estimava inflação de 0,44%, segundo consenso Refinitiv. Saúde e cuidados pessoais (1,60%) e Alimentação e bebidas (0,66%) causaram o maior impacto dentro do índice (0,35 p.p.) devido à variação dos perfumes (9,02%) e do tomate (14,17%).

Diante desse cenário, seguimos com nossa recomendação em ativos pós-fixados, visto a Selic elevada, aliada com a expectativa que ela permaneça nesse patamar por um tempo mais longo, fazendo com que o retorno do investimento seja bastante atrativo.

Além disso, também sugerimos alocação no IRF-M 1 e no IMA-B 5, onde neste buscamos proteção caso a inflação volte a acelerar, apesar da nossa expectativa de arrefecimento no curto prazo, enquanto no IRF-M1 estaremos posicionados em um índice de baixa duration e que paga um prêmio em relação ao CDI, além de se beneficiar com possíveis cortes da Selic em 2023.

Destaca-se que a aplicação direta em títulos públicos, privados e fundos vértice seguem como nossas principais estratégias para reduzir a volatilidade da carteira e garantir retorno acima da meta atuarial. Contudo, deve se levar em consideração a liquidez do portfólio e a necessidade de recursos para pagamento do passivo, tendo em vista que são estratégias com prazo de vencimento e carência. Na renda variável nacional, esperamos que seja um ano de forte volatilidade, que pode ser explorada como oportunidade de entrada caso os preços demonstrem uma boa relação de risco/retorno.

Ademais, mantemos posição neutra para o segmento e a preferência por fundos de gestão ativa com boa performance frente a momentos de estresse de mercado e em fundos voltados para setores mais defensivos.

Para o exterior, zeramos momentaneamente a nossa recomendação para renda variável internacional, uma vez que a possibilidade de recessão nos EUA e novas surpresas inflacionárias tornam o cenário muito arriscado para novos aportes. Vale salientar que o cenário para saída não é adequado, logo, aqueles que já possuem posição em fundos ligados a ativos internacionais devem manter o investimento até que o momento seja mais oportuno.

Neste jaez, a carteira de investimentos da PBPREV encerrou o mês de **DEZEMBRO** de 2022 com o montante de **R\$ 935.173.082,33**, resultado **dos aportes** nos fundos Financeiro e Capitalizado, com a recuperação do mercado global.

João Pessoa, 23 de janeiro de 2022.


Regina Karla Batista Alves
Gestora de Investimentos
Matr 460.162-9

REGINA KARLA BATISTA ALVES
Gestora de investimentos
CP RPPS CGINV I
CPA - 10
Mat. 460.162-9