

RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA

Período: 01/01/2022 a 31/01/2022

1- 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 2021** e preceituado nos Arts.7º, 8º e 9º da **Resolução n. 3.922/10 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 **JANEIRO 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 Alocação Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89
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
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 FI RF Alocação Dinâmica	28.515.874/0001-09
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 RENDA FIXA NILO	15.259.071/0001-80
Bradesco	Bradesco H FI BOLSA AMERICANA	18.959.094/0001-96
Banco do Nordeste	BNB RPPS IMA B	08.266.261/0001-60

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 Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)**, que iniciou 2022 com taxa de 0,54% em janeiro, após alta de 0,73% em dezembro de 2021. É o maior resultado para um mês de janeiro desde 2016, quando foi 1,27%. Já o resultado acumulado em 12 meses atingiu a marca de 10,38%, **acima dos 10,06% observados em 12 meses anteriores.**

Tabela II – Saldo Aplicado

Aplicação	Saldo em 31/01/2022	% do RPPS	Artigo
BB Previdenciário Renda Fixa IRF-M1 TP	R\$ 158.429.065,33	21,81%	7º I “b”
BB Previdenciário Renda Fixa IDKA 2	R\$ 99.764.864,14	13,74%	7º I “b”
BB Previdenciário Renda Fixa Fluxo	R\$ 1.797.309,45	0,25%	7º IV “a”
BB Ações ESG FIA – BDR	R\$ 38.427.794,89	5,29%	9º IIII “a”
BB Previ Alocação Ativa FIC RF	R\$ 100.865.932,02	13,89%	7º I “b”

BB Alocação Ativa Retorno Total	R\$ 91.649.397,73	12,62%	7º IV “a”
BB Quantitativo LP	R\$ 44.560.151,96	6,14%	8º II “a”
BB JUROS E MOEDAS	R\$ 5.193.371,85	0,72%	8º III
BB AÇÕES EUROPEIAS	R\$ 2.932.354,71	0,40%	9º III “a”
BB AÇÕES ASIATICAS	R\$ 1.907.125,51	0,26%	9º III “a”
BB IMA-B 5 FIC RF PREVI	R\$ 5.190.370,25	0,71%	7º I “b”
Santander FI RPPS IMA-B Premium	R\$ 1.322.566,79	0,18%	7º I “b”
Santander FI Soberano CP	R\$ 10.284,15	0,00%	7º IV “a”
Bradesco FIC FI RF Alocação Dinâmica	R\$ 37.377.844,81	5,15%	7º IV “a”
Bradesco FIC FIM Macro Institucional	R\$ 10.127.836,78	1,39%	8º III
Bradesco FIA MID SMALL CAPS	R\$ 30.262.974,63	4,17%	8º II “a”
Bradesco H FI RF NILO	R\$ 29.709.985,16	4,09%	7º IV “a”
Bradesco H FI BOLSA AMERICANA	R\$ 50.457.872,16	6,95%	8º III
BNB RPPS IMA B	R\$ 16.322.907,79	2,24%	7º I “b”
TOTAL	R\$ 726.310.010,11	100,00%	

Saldo Aplicado – Fundo Financeiro R\$ 2.613.530,63

Saldo Aplicado – Fundo Capitalizado R\$ 723.696.479,48

Com isso, encerramos o mês de **JANEIRO de 2022** com recursos aplicados em 19 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 3.922/10, com exceção do Fundo Soberano que se enquadra no inciso IV alínea “a” da mesma resolução.**

No tocante ao **Fundo Capitalizado**, em razão da necessidade de diversificação, encerramos o mês **JANEIRO de 2022** com aplicações em fundos de investimentos **cujas carteiras respeitam o que determina os incisos I, alínea “b” e IV, alínea “a” do art. 7º, além do inciso III do art. 8º e art. 9º, III, alínea “a” da Resolução 3.922/10.**

Nesse mês de **JANEIRO de 2022**, mesmo exercendo gestão de fluxo de caixa, aplicando os recursos provindos das contribuições previdenciárias ao longo do mês e em seguida utilizando-os para o pagamento de benefícios, conseguimos encerrar o mês com um saldo positivo

em caixa, mantendo os outros valores pelos motivos citados anteriormente.

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
Valor Inicial	733.290.153,87
Aplicações	15.449.797,39
Resgates	19.948.650,09
RENDIMENTO	-2.481.291,06
Valor Final	726.310.010,11

O rendimento líquido total obtido no mês de **JANEIRO de 2022 ficou NEGATIVO** no valor **R\$ -2.484.291,06** (dois milhões, quatrocentos e oitenta e quatro mil, duzentos e noventa e um reais e seis centavos), ou seja, **houve perda financeiro expressivo no período**, conforme veremos na análise do cenário econômico.

4 – Rentabilidades dos Investimentos

Tabela IV– Comparativo de Rentabilidade

Mês	RETORNO PBPREV	RETORNO PBPREV ACUMULADO	Meta Atuarial IPCA + 5,47	Meta Atuarial Acumulada	% da Meta Atuarial
JAN	-0,36	-0,36	0,99	0,99	-36,47
Trimestre		-0,36		0,99	-36,5

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 **JANEIRO de 2022** a rentabilidade dos recursos do **RPPS – PBPREV ficou NEGATIVA** em **-0,36%**.

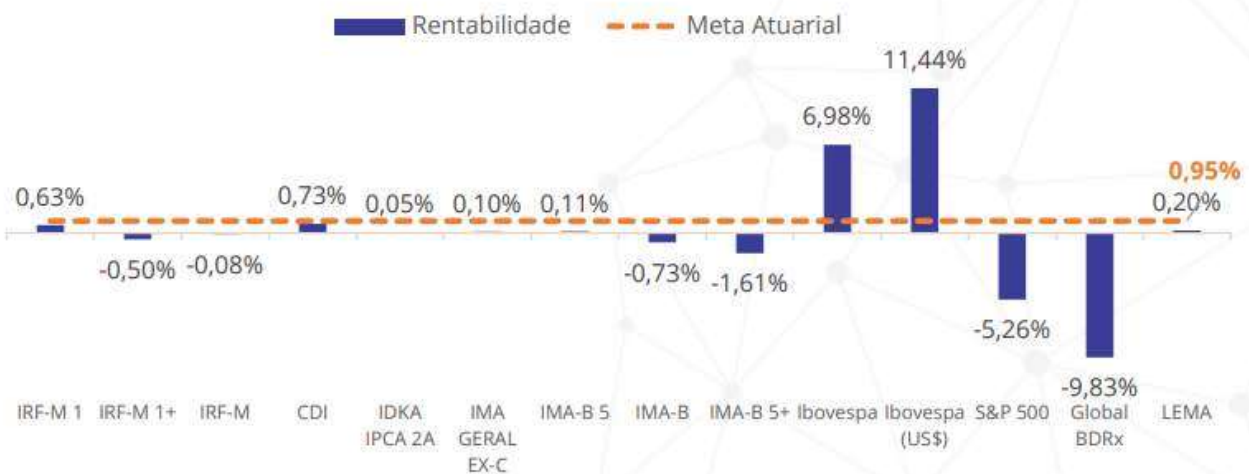
Por fim, atingindo-se apenas -36,5% da meta atuarial do RPPS de IPCA + 5,47%, que perfaz 0,99% no mês em discursão.

Os ativos brasileiros apresentaram desempenho misto no mês de janeiro. O Ibovespa subiu 6,98% e fechou o mês acima de 112 mil pontos, puxado pela recuperação do preço do minério de ferro e avanço do barril de petróleo. O CDI continua com bom desempenho frente às outras opções de renda fixa, principalmente as de vencimentos mais longos, devido à alta das taxas de juros.

Os principais destaques negativos ficaram com **IRF-M 1+**, **IMA-B** e **IMA-B 5+**, que são os mais impactados pelo aumento das expectativas de inflação e de elevação dos prêmios de riscos.

O Global BDRx, índice com melhor desempenho em 2021, amargou queda de quase 10% após os índices acionários americanos sofrerem forte correção, com o Fed adotando tom mais *hawkish*, e a desvalorização de 4,78% do dólar frente ao real, afetado pela política monetária expansionista na China, que impulsionou o preço das *commodities* e o câmbio de países emergentes exportadores.

RENTABILIDADES JANEIRO



Fonte: Quantum Axis

5–Análise do Cenário Econômico

Cenário Internacional

Após comentários recentes de que o Federal Reserve (Banco Central Americano) não descarta a possibilidade de sete elevações de juros em 2022 e altas maiores que 0,50 p.p., o mercado americano apresentou forte volatilidade. No momento, o consenso do mercado projeta quatro altas de juros neste ano, porém, o viés mais hawkish do Fed pode refletir em mais altas.

O barril de petróleo passou por intensa variação positiva devido às tensões geopolíticas no Oriente Médio e na Europa. No primeiro, rebeldes do Iêmen lançaram um ataque à uma instalação de fornecimento de petróleo em Abu Dhabi, cidade dos Emirados Árabes Unidos, após o país declarar apoio ao atual governo iemenita. No segundo, a Rússia ameaçou invadir a Ucrânia para impedi-la de se tornar um país-membro da OTAN, aliança militar composta por EUA e alguns países da Europa. Vale ressaltar que a Rússia é um dos maiores exportadores de petróleo e gás natural para o continente europeu e um possível conflito tem o potencial de pressionar a oferta da *commodity*, caso haja sanções comerciais dos Estados Unidos.

O PIB da China cresceu 8,1% em 2021 e evidenciou a desaceleração da economia, dado que, no quarto trimestre, o país cresceu apenas 4% em comparação com o mesmo período do ano anterior, abaixo dos 4,9% registrados no terceiro trimestre. Uma das medidas do governo chinês para conter a desaceleração econômica foi o corte das taxas primas de um e cinco anos, gerando um entendimento por parte do mercado de sinalização de afrouxamento monetário, o que elevou o preço das *commodities*, beneficiando economias emergentes.

O Banco Central Europeu adotou tom contracionista e sinalizou que não descarta aumento de juros em 2022. A declaração foi realizada pela presidente do BCE, Christine Lagarde, em coletiva de imprensa. O movimento vem após o segundo aumento de juros consecutivo pelo BoE (Bank of England).

Cenário Nacional

Os indicadores de atividade econômica tiveram desempenho acima do esperado pelo mercado. Os índices de volume de serviços e produção industrial avançaram 1,4% e 2,9% em dezembro e fecharam 2021 com alta de 10,9% e 3,9%, respectivamente. O índice de vendas no

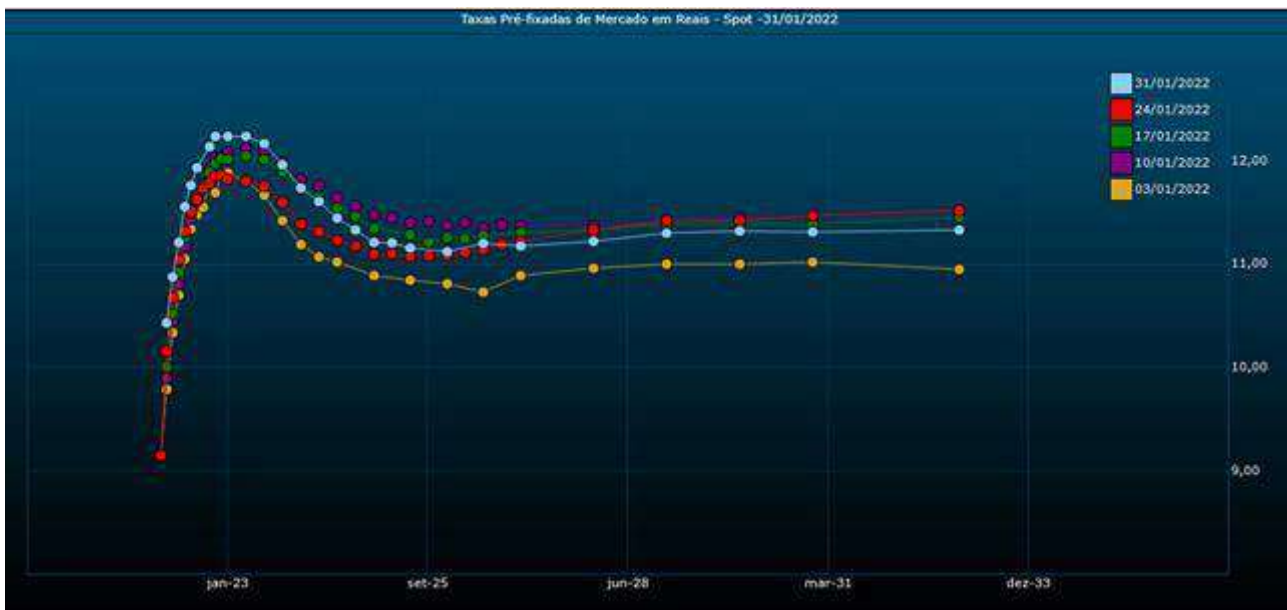
varejo recuou 0,1% em dezembro na comparação mensal ante expectativa de queda de 0,5% e acumulou alta de 1,4% em 2021.

O IPCA de janeiro elevou-se em 0,54% contra 0,73% em dezembro. Alimentação e Bebidas foi o grupo com maior impacto individual dentro do índice (0,23 p.p.) causado pelo aumento no preço das frutas (3,40%) e das carnes (1,32%). O único grupo que registrou variação negativa foi Transportes (-0,11%) impactado pelo recuo nos preços das passagens aéreas (-18,35%) e dos combustíveis (-1,23%).

Como tentativa de evitar a escalada inflacionária, o COPOM elevou novamente a Selic em 1,50 p.p., conforme esperado, e afirmou que o ciclo de aperto monetário deve permanecer em território contracionista. Contudo, o Comitê pegou o mercado de surpresa ao indicar a redução do ritmo de ajuste para as próximas reuniões. As atuais projeções do COPOM indicam Selic na casa dos 12% no primeiro semestre de 2022 e 11,75% no fechamento do ano.

6– Conclusão

A curva de juros (ver gráfico abaixo) sofreu forte elevação nos vértices de curta e média duração, após novos dados divulgados indicarem inflação acima do esperado. Na parte longa, as pressões para novos gastos governamentais impactaram negativamente a curva, uma vez que as incertezas em relação à sustentabilidade da dívida pública elevaram os prêmios de risco.



Mesmo com a recente valorização do Ibovespa, ainda enxergamos renda variável nacional com cautela, visto que a conjuntura atual é de juros e inflação elevados e atividade econômica estagnada, com viés de baixa. Vale destacar que a postura contracionista e as eleições presidenciais são eventos que devem elevar a volatilidade no mercado. Portanto, sugerimos uma alocação tática em bolsa brasileira, ou seja, aproveitar quando o mercado estiver mais “estressado” para aumentar a posição e posteriormente realizar a venda parcial em momento de otimismo.

No exterior, a elevação da taxa de juros americana e a redução do balanço do Federal Reserve seguem como assuntos principais no radar dos investidores. O cenário americano é de maior incerteza, pois o Fed deixou em aberto quantas altas de juros teremos em 2022 e como se dará a redução do balanço.

Sendo assim, recomendamos maior diversificação geográfica, isto é, alocar parte dos investimentos no exterior também ativos europeus e asiáticos em *hedge* cambial, mantendo assim, a proteção da carteira caso haja desvalorização dos investimentos no Brasil.


Regina Karla Batista Alves
Gestora de Investimentos
Matr 460.162-9

CPA 10 - ANBIMA