



**COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Av. Rio Grande do Sul, s/n, Bairro dos Estados, João Pessoa - PB, CEP 58030-020.  
Fone: (83) 2107-1100

**ATA - "SÉTIMA REUNIÃO ORDINÁRIA"  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA PBPREV  
2022**

**Data e local de realização**

- ✓ Presencial, realizada no Gabinete do Diretor Administrativo e Financeiro.
- ✓ Quarta-feira, 20 de junho de 2022. 10h00min.

**Quorum**

- ✓ **José Antônio Coêlho Cavalcanti** – Presidente da PBPREV;
- ✓ **Frederico Augusto Cavalcanti Bernardo** – Membro;
- ✓ **Regina Karla Batista Alves** – Membro;
- ✓ **Luiz Carlos Júnior** – Membro;
- ✓ **Thiago Caminha Pessoa da Costa** – Membro.

**ORDEM DO DIA**

- ✓ Apresentação dos resultados dos investimentos de **MAIO** de 2022.
- ✓ Discussão do cenário econômico.
- ✓ Estratégia de Alocação da Carteira.

De início, verificou-se ter atingido o quórum regimental exigido no Decreto Governamental 37.063/2016 para realização da presente reunião.

Inaugurados os trabalhos, o Presidente da PBPREV cumprimentou os presentes, passando a palavra ao Gestor de Investimentos da PBPREV, Thiago Caminha, expôs o Relatório de Investimentos referente a **MAIO de 2022**, trazendo as rentabilidades obtidas pela PBPREV em sua carteira de investimentos.

O governo chinês iniciou a reabertura das atividades em Xangai, após a cidade ter passado em torno de um mês em *lockdown* devido ao aumento no número de casos de Covid-19 na região, o que se configurou como o pior surto da doença desde a primeira onda em 2020. O maior centro financeiro da China possui papel fundamental na cadeia de comércio global, uma vez que 27% das exportações chinesas advém da cidade.

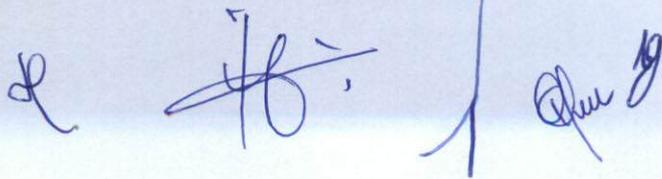
Mesmo com a reabertura, o mercado não acredita que a meta de crescimento de 5,5% para 2022, do governo chinês, seja cumprida. Portanto, as autoridades do país anunciaram mais uma medida de suporte à economia, desta vez a taxa de juros de referência (LPR) para empréstimos de longo prazo foi reduzida em 15 pontos-base.

A inflação na Zona do Euro bateu novo recorde ao atingir 8,1% em maio no acumulado dos últimos 12 meses. O forte aumento de preços fez com que o mercado passasse a prever aumento de 0,75 p.p. nos juros por parte do Banco Central Europeu até setembro. A presidente do BCE, Christine Lagarde, antecipou que a autoridade monetária deverá tirar a sua taxa de depósito do campo negativo até o fim de setembro, atualmente está -0,50%. Vale ressaltar que a Europa vai banir 90% do petróleo russo até o final deste ano, o que pode agravar ainda mais a inflação, assim como colocar diversos países em recessão econômica.

Nos Estados Unidos, o cenário continua desafiador para o *Federal Reserve*. Apesar da leve desaceleração do núcleo da inflação, de 5,20% em abril para 4,90% em maio, o mercado de trabalho continua extremamente apertado, com a taxa de desemprego permanecendo em 3,6%, abaixo da meta de longo prazo de 4%.

O *Fed* deu novas pistas sobre o rumo da política monetária na ata do FOMC. Os membros anunciaram que deve haver mais duas altas de juros na magnitude de 0,50 p.p. nas próximas duas reuniões para atingir o juro neutro (que não estimula e nem contrai a atividade econômica). O grande destaque foi a possibilidade de a autoridade monetária dar um intervalo no aperto monetário após a segunda reunião para observar os efeitos sobre a economia.

O cenário político foi bastante movimentado em maio. A Câmara dos Deputados aprovou o teto de 17% do ICMS sobre combustíveis e energia, medida considerada polêmica devido ao impacto que geraria nas receitas dos entes federativos, estimado entre R\$ 60 e R\$ 100 bilhões. Contudo, o Governo Federal estima que o projeto seria capaz de reduzir em cerca de R\$ 0,60 o litro de combustível. Analistas projetam que o impacto deflacionário seria algo em torno de 1,50 p.p. para o IPCA de 2022.



A atividade econômica nacional apresentou resultados acima do esperado no mês de abril. As vendas no varejo apresentaram crescimento de 0,9% na comparação mensal, bem acima do consenso Refinitiv, que estimava alta de 0,4%. A produção industrial registrou o terceiro mês seguido de alta (0,1%), acima da projeção de queda de 0,8%. A exceção foi o volume de serviços, que se expandiu em 0,2% no mês e ficou um pouco abaixo do 0,4% esperado.

A inflação, mais uma vez, superou as expectativas, com o IPCA-15 (prévia da inflação) apresentando elevação de 0,59% em maio frente a 0,45% estimado, segundo consenso Refinitiv. Habitação foi o único grupo que apresentou variação negativa (3,85%) e impacto de 0,62 p.p. no índice, puxado pela energia elétrica (14,09%). Os maiores impactos positivos vieram, mais uma vez, dos grupos de Transportes (1,80%) e Alimentação e Bebidas (1,52%), que impactaram o resultado em 0,40 p.p. e 0,32 p.p., respectivamente. Individualmente, se destacam: passagens aéreas (18,40%), táxi (5,94%), leite longa vida (7,99%) e a batata-inglesa (16,78%).

Dessa forma, os resultados de inflação continuam desafiando o Copom a encerrar o ciclo de alta de juros na próxima reunião. A situação se agrava com a redução do desemprego impactando a inflação de serviços, que, assim como nos EUA, ainda deve acelerar após atingir o seu pico.

O rendimento líquido total obtido no período analisado foi no valor **R\$ 6.982.048,32** (seis milhões, novecentos e oitenta e dois mil, quarenta e oito reais e trinta e dois centavos), ou seja, houve uma **variação patrimonial positiva** no período, resultado da Renda Fixa positiva, como também da renda variável nacional, que apresentou recuperação parcial, já a Renda Variável internacional apresentou desempenho misto, conforme veremos na análise do cenário econômico.

Data:	31/01/2022	25/02/2022	31/03/2022	30/04/2022	31/05/2022	JAN A MAI/2022
<b>FUNDO FINANCEIRO E CAPITALIZADO</b>						
Valor Inicial	733.290.153,88	726.310.010,11	752.691.553,23	767.430.559,70	774.162.223,76	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	277.646.903,89
Resgates	19.948.650,09	23.900.949,26	51.512.174,83	29.411.839,00	107.416.078,40	232.189.691,58
<b>RENDIMENTO LIQUIDO</b>	2.481.291,06	225.679,39	14.974.833,76	8.842.484,14	6.982.048,32	10.858.786,27
Valor Final	726.310.010,11	752.691.553,23	767.430.559,70	774.162.223,76	789.606.152,46	789.606.152,46

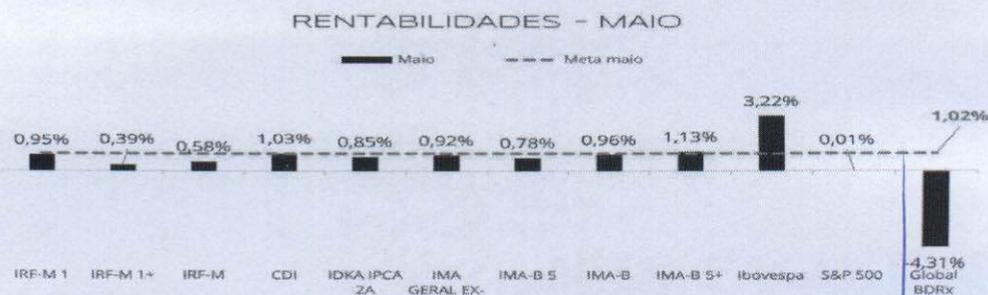
Mês	RETORNO PBPREV	RETORNO PBPREV ACUMULADO	Meta Atuarial IPCA + 5,00	Meta Atuarial Acumulada	% da Meta Atuarial
JAN	-0,36	-0,36	0,95	0,95	-37,91
FEV	0,03	-0,33	1,40	2,36	2,14
MAR	1,81	1,48	2,07	4,49	87,29
ABR	-1,11	0,37	1,43	5,98	-77,49
MAI	0,88	1,25	0,90	6,94	97,90
<b>2022</b>		<b>1,25</b>		<b>6,94</b>	<b>18,08</b>

Analisando a tabela, podemos verificar que, no mês de maio de 2022, tivemos uma rentabilidade positiva, com um retorno de 0,88%, contra uma meta atuarial acumulada de 6,94%, atingindo-se apenas 18,08% desta meta.

O resultado da renda fixa foi positivo, com destaque para o IMA-B 5+ e o CDI, que conseguiram ultrapassar a meta atuarial. Nossa recomendação ainda faz preferência por índices mais conservadores (CDI, IDkA IPCA 2A e IMA-B 5) devido à sua maior proteção contra a inflação de curto prazo, porém, estamos caminhando à neutralidade em relação aos índices de maior *duration*.

A renda variável nacional apresentou recuperação parcial após a queda superior a 10% do Ibovespa em abril. O índice foi puxado pelos setores de mineração, siderurgia e bancário, com a alta sendo limitada pela Petrobras devido à mais uma troca no comando da estatal após a insatisfação do presidente com mais um aumento de preços por parte da empresa.

A renda variável internacional apresentou desempenho misto. O S&P 500 se manteve estável no mês, se recuperando com o anúncio do *Fed* sobre a possibilidade de interromper momentaneamente o aumento dos juros. Já o Global BDRx foi impactado negativamente pela queda de 4,84% do dólar frente ao real.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

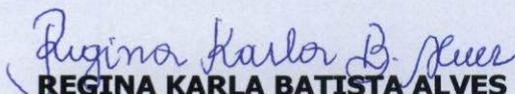
*[Handwritten signature]*

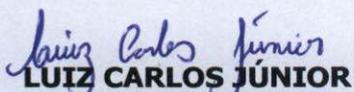
Neste jaez, a carteira de investimentos da PBPREV encerrou o mês de MAIO de 2022 com o montante de **R\$ 789.606.152,46**, resultado **dos aportes** nos fundos Financeiro e Capitalizado, uma vez que a rentabilidade média acumulada entre os meses de janeiro a maio, **ficou positivo em 1,25%**.

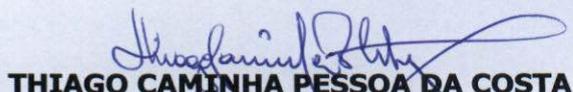
Diante do exposto, devido a essa volatilidade no cenário econômico e ao não atingimento da meta atuarial até o momento, decidimos iniciar um estudo para realocações de recursos em novos fundos, buscando o devido cumprimento da meta atuarial, principalmente no longo prazo, respeitando o que já está previsto na Política de Investimentos para o exercício de 2022.

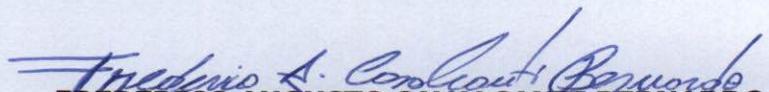
### Encerramento

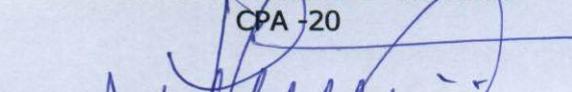
Finalizada a reunião eu, **Thiago Caminha Pessoa da Costa**, servidor público estadual, lavrei a presente ata.

  
**REGINA KARLA BATISTA ALVES**  
MEMBRO DO COMITE  
CPA - 10

  
**LUIZ CARLOS JÚNIOR**  
MEMBRO DO COMITE  
CPA - 10

  
**THIAGO CAMINHA PESSOA DA COSTA**  
MEMBRO DO COMITE  
CPA - 20

  
**FREDERICO AUGUSTO CAVALCANTI BERNARDO**  
Diretor Administrativo e Financeiro  
CPA - 20

  
**JOSÉ ANTÔNIO COELHO CAVALCANTI**  
Presidente da PBPREV  
GRPRS