



**COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Av. Rio Grande do Sul, s/n, Bairro dos Estados, João Pessoa - PB, CEP 58030-020.

Fone: (83) 2107-1100

**ATA - "DÉCIMA SEGUNDA REUNIÃO ORDINÁRIA"  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA PBPREV  
2025**

**Data e local de realização**

- ✓ Presencial, Sala da Presidência.
- ✓ Quarta-feira, 16 de junho de 2025. 10h.

**Quorum**

- ✓ **José Antônio Coêlho Cavalcanti** – Presidente da PBPREV;
- ✓ **Frederico Augusto Cavalcanti Bernardo** – Membro;
- ✓ **Paulo Wanderley Câmara** – Membro;
- ✓ **Luiz Carlos Júnior** – Membro;
- ✓ **Thiago Caminha Pessoa da Costa** – Membro.

**ORDEM DO DIA**

- ✓ 1 - Análise do Cenário Macroeconômico e expectativas de mercado;
- ✓ 2 - Relatório de Investimentos Mensal – MAIO de 2025;
- ✓ 3 - Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos – MAIO de 2025;
- ✓ 4 - Parecer de Investimentos, competência MAIO de 2025;
- ✓ 5 – Demais assuntos de interesse do COI.

Aos dezesseis dias do mês de junho de 2025, às 10:00 horas, reuniram-se de forma presencial, na sala da presidência, os membros do Comitê de Investimentos da Paraíba Previdência – PBPREV, para discutir, deliberar e aprovar os objetos da pauta citados acima, com registro da existência do quórum regimental exigido no Decreto Governamental 37.063/2016.

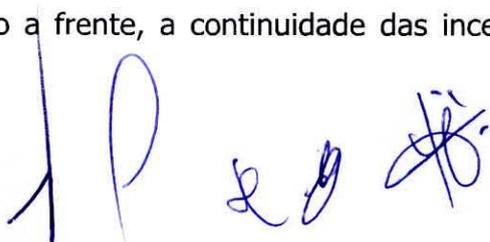
Presentes os membros José Antonio Coêlho Cavalcanti, Frederico Augusto Cavalcanti Bernardo, Paulo Wanderley Câmara, Luiz Carlos Júnior, Thiago Caminha Pessoa da Costa, o presidente da PBPREV Sr. José Antonio Coêlho Cavalcanti, que deu início à reunião, cumprimentou os presentes, fez a leitura da pauta e agradeceu a presença de todos, em seguida passou a palavra ao Sr. Thiago Caminha Pessoa da Costa, Gestor de Investimentos, que apresentou o cenário econômico e político, externo e interno e expectativas do mercado.

**1. Análise do cenário macroeconômico e expectativas de mercado:** O mês de maio trouxe um cenário bem mais favorável para os ativos de risco Globais, impulsionados principalmente por uma trégua comercial entre EUA e China no que tange as questões tarifárias. Esse cenário trouxe uma forte recuperação nas bolsas dos EUA, além de reduzir bem os riscos recessivos da economia americana até então percebidos pelo mercado. No Brasil, os dados de atividade econômica mais resilientes, impulsionados principalmente pelo setor do agronegócio ajudaram na melhora das expectativas por aqui. Com isso revisamos as nossas expectativas de PIB e inflação para este e próximo ano. Apesar da melhora nos ativos internacionais, continuamos de olho nos próximos passos das negociações das tarifas envolvendo os EUA e outros países, porém hoje com um tom mais otimista.

Abaixo segue as projeções atualizadas para PIB, IPCA e SELIC:

- Ano 2025: PIB de 2,4%, SELIC de 15,00% e IPCA de 5,40%
- Ano 2026: PIB de 2,0%, SELIC de 14,00% e IPCA de 4,70%

Na renda fixa Brasil, a perspectiva de estarmos chegando ao ciclo final de alta de juros por aqui, aliado a continuidade de números menores de inflação e câmbio para este ano, mantiveram as curvas de juros em queda. Com isso tivemos mais um bom mês para os fundos pré-fixados indexados ao IMA B. Olhando a frente, a continuidade das incertezas



fiscais deve manter os juros elevados por aqui, mesmo com um tom de encerramento de ciclo de alta. Isso deve manter a volatilidade na curva de juros, e, por esse motivo, continuamos com uma visão mais conservadora para as estratégias atreladas ao CDI e Crédito Privado, pela baixa volatilidade e performance acima da meta atuarial.

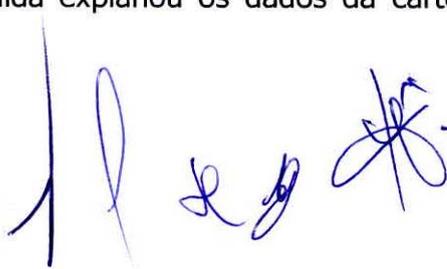
Na renda variável Brasil, o IBOVESPA foi impulsionado pelos pontos já elencados acima, reforçado por um bom desempenho do setor financeiro, commodities e energia, com destaque para as empresas exportadoras que se beneficiaram do câmbio mais estável e demanda global. Com isso o IBOVESPA fechou o mês em alta de 1,45%. Olhando a frente, continuamos reforçando a tese de alocação gradual na estratégia olhando o médio/longo prazo, pelos mesmos motivos já elencados nos meses anteriores (IBOVESPA descontado, bons resultados das empresas listadas e potencial entrada de investidores estrangeiros). O ponto de atenção continua sendo a volatilidade esperada, pelos níveis de juros reais acima de 6% em ativos livres de risco.

Nos EUA, o alívio nas negociações das tarifas do Trump com os demais países, aliado ao cenário de perspectiva de estabilização da inflação e manutenção da taxa de juros pelo FED trouxeram um euforismo grande aos mercados. Com isso o S&P 500 teve um forte ganho de 6,15% no mês, melhor desempenho mensal desde nov/2023. Olhando a frente, como já havíamos dito anteriormente (e vimos claramente neste mês de maio), apesar de atentos aos reflexos das imposições tarifárias dos EUA, entendemos o momento como uma oportunidade, reforçando a avaliação de alocação nos EUA, tanto em renda fixa quanto variável.

**2. Relatório de Investimentos e Resultados de MAIO:** O Gestor de Investimentos, Sr. Thiago Caminha, inicia com sua apresentação e dispõe sobre os tópicos e conteúdo que serão abordados.

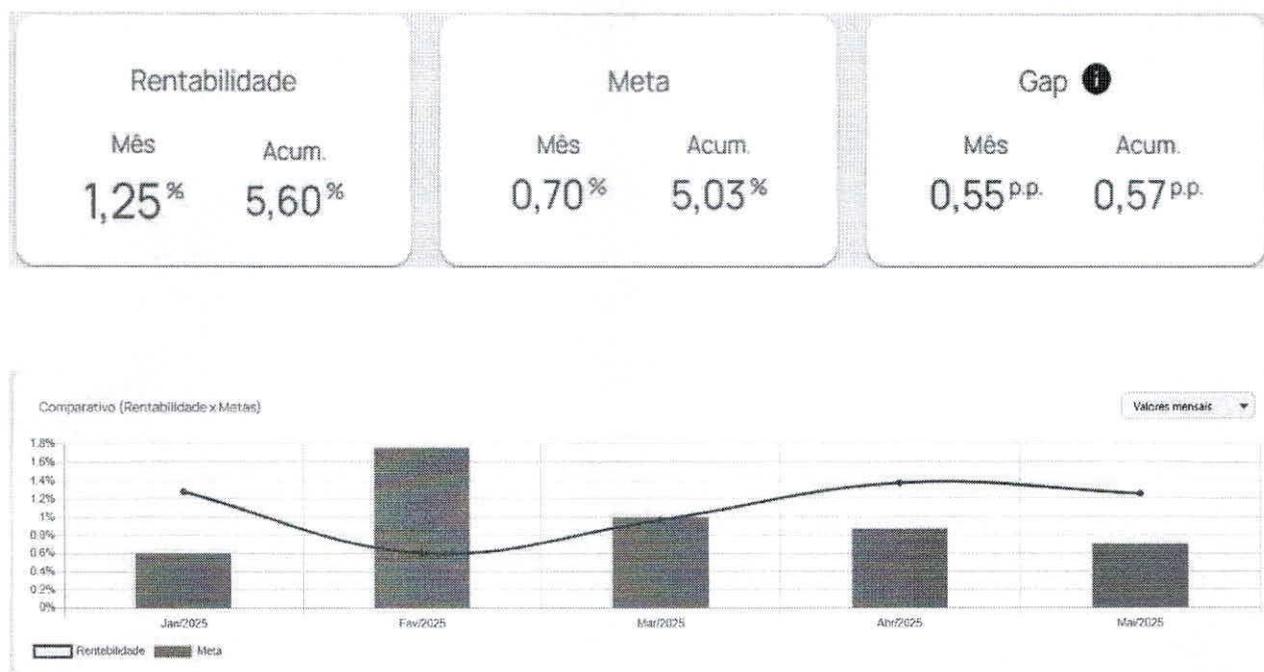
Na parte da apresentação, também é reforçado a natureza e o papel do Comitê de investimentos da PBPREV, sendo o órgão colegiado responsável por examinar e deliberar acerca das propostas de investimentos, desinvestimentos e redirecionamento dos recursos, bem como por acompanhar e avaliar os desempenhos dos investimentos realizados.

O Gestor de investimentos, Sr. Thiago, fez algumas considerações sobre inflação e dados econômicos no cenário mundial, em seguida explanou os dados da carteira da PBPREV.



A meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos para 2025 é de IPCA + 5,41%, no mês de **MAIO de 2025**, a rentabilidade dos investimentos da PBPREV foi de **1,25%**, resultado da média ponderada das alocações da carteira em: Renda Fixa, Multimercado, Renda Variável e Investimentos no Exterior, já a meta atuarial foi **0,70%** no mês, resultando em um desempenho superior a meta atuarial mensal, **atingindo 178,57%**, conforme pode ser observado no GRÁFICO 1.

**GRÁFICO 1 – Rentabilidade X Meta Atuarial**



No acumulado do ano, até maio de 2025, a carteira de investimentos da PBPREV, conseguiu **superar a meta atuarial em 111,33%**. O resultado foi considerado EXCELENTE pelo comitê de investimentos no mês corrente com IBOVESPA positivo e S&P500 registrou alta de 6,15% em moeda original, refletindo o bom desempenho das empresas de tecnologia

A SELIC ainda em alta continua provocando oportunidades em fundos CDI e a dificuldade fiscal e política no Brasil mantem as NTNBS e LFs com taxas interessantes para RPPS em todos os vencimentos. A estratégia conservadora adotada pela PBPREV contribuiu para proteger os recursos, mas ajustes podem ser necessários para alinhar

*[Assinaturas manuscritas em azul]*

melhor os rendimentos com os objetivos atuariais nos próximos períodos.

A carteira de investimentos da PBPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável, investimentos no exterior e Estruturados, sendo 93,78%; 4,12%, 0,12% e 1,97% respectivamente e devidamente enquadrada na Resolução CMN nº4963/2021.

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO - MAIO 2025					
	SALDO INICIAL R\$	SALDO FINAL R\$	PERCENTUAL	RETORNO R\$	RETORNO %
RENDA FIXA	R\$ 1.555.920.849,28	R\$ 1.607.565.866,47	93,78%	R\$ 16.685.968,24	1,07%
RENDA VARIÁVEL	R\$ 66.894.213,27	R\$ 70.613.590,08	4,12%	R\$ 3.719.376,81	5,56%
EXTERIOR	R\$ 2.033.212,49	R\$ 2.136.768,87	0,12%	R\$ 103.556,38	5,09%
ESTRUTURADOS	R\$ 33.405.402,28	R\$ 33.822.556,11	1,97%	R\$ 417.153,83	1,25%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 1.658.253.677,32</b>	<b>R\$ 1.714.138.781,53</b>	<b>100%</b>	<b>R\$ 20.926.055,26</b>	<b>1,25%</b>

No segmento de Investimentos no Exterior, é possível observar que o mês de maio de 2025 terminou com retorno positivo de 5,09%. É fato que o EUA passa por uma transição presidencial e o atual presidente americano Donald Trump tem tomadas medidas de taxação sobre importações que deve balançar todos os índices do mercado financeiro americano.

Já no segmento da RV, o retorno foi de 5,56% e no fundo MULTIMERCADOS do art. 10º, obteve retorno positivo de 1,25%.

No segmento de renda fixa, a estratégia se manteve positiva com fundos referenciados CDI, Créditos Privados e NTN-B's. Os fundos CDI continuam perfurando acima da meta em praticamente todos os meses, o que faz com que a carteira sofra menos em momentos de queda dos índices de RV inseridos na carteira do IPMC.

**Conforme tabela abaixo, é possível observar que a PBPREV tem distribuído entre os Títulos Públicos Federais as seguintes somatórias:**

Papel	Vencimento	Valor - 30/05/2025	Quantidade
NTN-B	2027	R\$ 147.989.537,67	34109
NTN-B	2032	R\$ 229.456.422,02	54530
NTN-B	2035	R\$ 76.039.191,78	16991
NTN-B	2040	R\$ 16.821.897,49	3522
NTN-B	2045	R\$ 43.063.912,43	9484
NTN-B	2050	R\$ 56.006.671,14	12198
NTN-B	2055	R\$ 50.848.993,21	11191
NTN-B	2060	R\$ 160.026.148,44	35460
<b>Total</b>		<b>R\$ 780.252.774,17</b>	<b>177485</b>

Representando 45,52% da carteira – todos marcados na CURVA

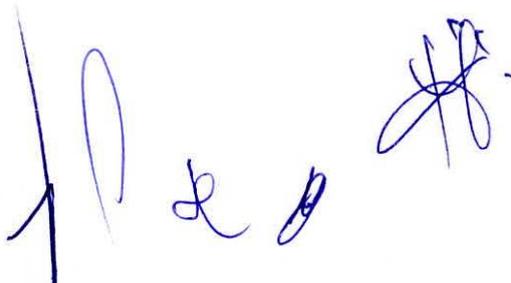
### RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS MAIO/25

- Total Renda Fixa: 1,07%: R\$ 16.685.968,24
- Total Renda Variável: 5,56%: R\$ 3.719.376,81
- Total Exterior: 5,09%: R\$ 103.556,38
- Total Estruturados: 1,25%: R\$ 417.153,82
- Retorno Carteira PBPREV: 1,25%: R\$ 20.926.055,26
- IPCA maio 2025: 0,26%

Data:	31/01/2025	29/02/2025	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	JAN A MAI/2025
<b>FUNDO FINANCEIRO E CAPITALIZADO</b>						
Valor Inicial	1.589.096.564,50	1.571.655.593,78	1.594.831.011,62	1.629.989.333,65	1.658.253.677,32	1.589.096.564,50
Aplicações	43.085.555,27	474.610.541,08	72.237.797,23	250.044.829,73	166.813.507,03	1.006.792.230,34
Resgates	80.697.886,70	460.327.435,33	53.884.747,79	244.337.271,00	131.854.458,08	971.101.798,90
RENDIMENTO LIQUIDO	20.171.360,71	8.892.312,08	16.805.272,59	22.556.784,94	20.926.055,26	89.351.785,59
Valor Final	1.571.655.593,78	1.594.831.011,62	1.629.989.333,65	1.658.253.677,32	1.714.138.781,53	1.714.138.781,53

A carteira de investimentos da PBPREV encerrou o mês de **MAIO de 2025** com o montante de **R\$ 1.714.138.781,53** resultado **dos aportes** nos fundos Financeiro e Capitalizado, com a recuperação do mercado global. O rendimento líquido total **(PF + PP)**, obtido no mês foi no montante de **R\$ 20.926.055,26**, ou seja, houve uma **variação patrimonial positiva**.

Conforme composição da carteira, consolidamos os valores totais dos recursos dos segurados aplicados em produtos de investimentos no mês de **MAIO de 2025**, a evolução patrimonial foi positiva, **registrou uma evolução de 3,37% no mês**.



A evolução da carteira (PF + PP), em **MAIO de 2025** foi **R\$ 55.885.104,21**, já no acumulado a evolução do patrimônio registrou um aumento de **R\$ 125.042.217,03**, com retorno total acumulado de **R\$ 89.351.785,59**, o que representa um aumento de **7,87% no patrimônio até a data de 31/05/2025**.

CRESCIMENTO DOS INVESTIMENTOS DE JANEIRO A MAIO DE 2025 - PF + PP							
	SALDO INICIAL R\$	SALDO FINAL R\$	META IPCA + 5,41% a.a	RENDIMENTO R\$	RETORNO %	CRESCIMENTO R\$	CRESCIMENTO %
JANEIRO	R\$ 1.589.096.564,50	R\$ 1.571.655.593,78	0,60%	R\$ 20.171.360,71	1,28%	-R\$ 17.440.970,72	-1,10%
FEVEREIRO	R\$ 1.571.655.593,78	R\$ 1.594.831.011,62	1,75%	R\$ 8.892.312,09	0,61%	R\$ 23.175.417,84	1,47%
MARÇO	R\$ 1.594.831.011,62	R\$ 1.629.989.333,65	1,00%	R\$ 16.805.272,59	0,97%	R\$ 35.158.322,03	2,20%
ABRIL	R\$ 1.629.989.333,65	R\$ 1.658.253.677,32	0,87%	R\$ 22.556.784,94	1,37%	R\$ 28.264.343,67	1,73%
MAIO	R\$ 1.658.253.677,32	R\$ 1.714.138.781,53	0,70%	R\$ 20.926.055,26	1,25%	R\$ 55.885.104,21	3,37%
TOTAL	R\$ 1.589.096.564,50	R\$ 1.714.138.781,53	5,03%	R\$ 89.351.785,59	5,60%	R\$ 125.042.217,03	7,87%

Os recursos dos segurados estão aplicados em produtos de instituições financeiras, onde o administrador e/ou gestor são autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com critérios do art. 21 da Resolução 4.963/2021-CMN e em observância às diretrizes da Política Anual de Investimentos do exercício.

PROPORÇÃO POR INSTITUIÇÃO	Saldo 31/05/2025	% RPPS	Rendimentos
BANCO DO BRASIL	R\$ 495.402.771,20	28,90%	R\$ 8.268.732,17
BANCO BRADESCO	R\$ 263.581.928,35	15,38%	R\$ 3.242.279,12
XP INVESTIMENTOS	R\$ 1.078.852,35	0,06%	R\$ 17.751,22
XP TITULOS PUBLICOS	R\$ 780.252.774,17	45,52%	R\$ 7.537.740,41
CEF	R\$ 3.449.667,29	0,20%	R\$ 34.855,79
BTG - LF	R\$ 65.863.407,58	3,84%	R\$ 652.734,92
SANTANDER	R\$ 1.443.456,18	0,08%	R\$ 23.484,39
BNB INVESTIMENTOS	R\$ 103.065.924,41	6,01%	R\$ 1.148.477,24
Total	R\$ 1.714.138.781,53	100,00%	R\$ 20.926.055,26

Após todo exposto o Sr. Thiago Caminha, colocou o relatório de investimentos, competência **MAIO de 2025** para deliberação dos membros, os quais foram **aprovados por unanimidade**.

### **3. Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos – MAIO de 2025:**

Como todos os membros puderam analisar o Relatório antecipadamente, este não foi lido, colocado imediatamente em discussão. Não havendo mais nenhuma manifestação ou sugestão aos Relatórios de Gestão de Riscos dos Investimentos, o presidente colocou em votação, sendo o mesmo **aprovado por unanimidade**.

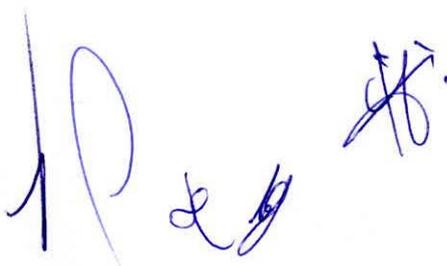
**4. O Parecer de Investimentos:** O Gestor de Investimentos apresentou para deliberação, a minuta do parecer de investimentos, competência **MAIO de 2025**, para comprovação de cumprimento da norma do Pró-Gestão, na sequência, colocou a minuta do parecer de investimentos para deliberação dos membros, o qual foi **aprovado por unanimidade**.

Concluídos os trabalhos, e em face da inexistência de qualquer outra manifestação, foram **aprovados por unanimidade**, o Relatório de Investimentos, Relatórios de Gestão de Riscos dos Investimentos da competência de **MAIO de 2025**, como também o Parecer de Investimentos.

Nada mais havendo a ser tratado, o Presidente Sr. José Antonio Coêlho Cavalcanti, declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo. Encerrou-se a reunião com os agradecimentos.

#### **Encerramento**

Não havendo mais nada a tratar, foi encerada a reunião, ficando prevista para o dia 10/07/2025 a próxima reunião ordinária do Comitê, da qual eu, **Thiago Caminha Pessoa da Costa**, servidor público estadual, lavrei a presente ata.

Three handwritten signatures in blue ink are visible at the bottom of the page. The first signature is a large, stylized 'JP'. The second is a smaller, more cursive signature. The third is a signature that appears to be 'Thiago'.

Os anexos pertencentes da ata são:

01 – Relatório de Investimentos Mensal – MAIO de 2025;

02 – Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos – MAIO de 2025;

03 – Parecer de Investimentos.



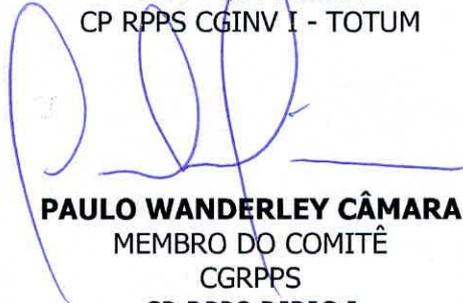
**THIAGO CAMINHA PESSOA DA COSTA**  
MEMBRO DO COMITÊ  
CPA - 20 ANBIMA  
CP RPPS CGINV I - TOTUM



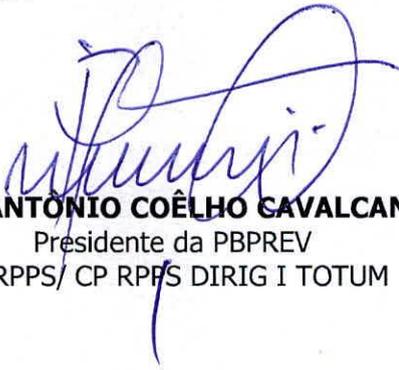
**LUÍZ CARLOS JÚNIOR**  
MEMBRO DO COMITÊ  
CPA – 10 ANBIMA  
CP RPPS CGINV I - TOTUM



**FREDERICO AUGUSTO CAVALCANTI  
BERNARDO**  
Diretor Administrativo e Financeiro  
CPA -20 – ANBIMA  
CGRPPS  
CP RPPS DIRG III - TOTUM



**PAULO WANDERLEY CÂMARA**  
MEMBRO DO COMITÊ  
CGRPPS  
CP RPPS DIRIG I



**JOSÉ ANTONIO COELHO CAVALCANTI**  
Presidente da PBPREV  
CGRPPS/ CP RPPS DIRIG I TOTUM

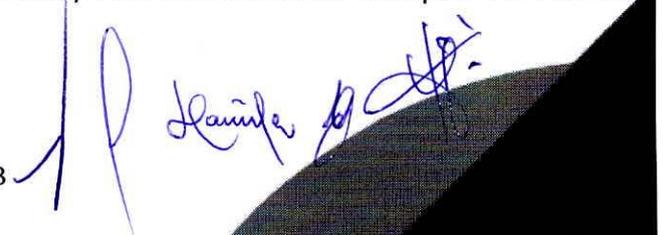
## **PARECER Nº 12 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Cuida-se de Parecer Mensal do Comitê de Investimentos, cf. previsão do Manual do Prógestão RPPS e Resolução Conselho Monetário Nacional 4.963 de 25 de novembro de 2021 em seu Art. 1º, Inciso IV, pelo qual os RPPS devem realizar o prévio credenciamento das instituições financeiras, o acompanhamento e a avaliação do gestor e do administrador dos fundos de investimento, e das demais instituições escolhidas para receberem as aplicações. Os incisos IV e VI do Art. 4º definem que o RPPS deverá monitorar os limites por classe de ativos e definir a metodologia e os critérios a serem adotados para análise prévia dos riscos.

Para Resolução da Décima Primeira Reunião do Comitê de Investimentos, de 16 de junho de 2025, às 10:00 horas, os membros do Comitê de Investimentos da PBPREV – Paraíba Previdência, reuniram-se de forma presencial, na sala da presidência, no desempenho de suas competências de que trata o Capítulo II, artigo 2º, do Decreto Estadual Nº 37.063, de 18 de novembro de 2016, **APROVAM por unanimidade:**

- ✓ 1 - Análise do Cenário Macroeconômico e expectativas de mercado;
- ✓ 2 - Relatório de Investimentos Mensal – MAIO de 2025;
- ✓ 3 - Relatório de Gestão de Riscos dos Investimentos – MAIO de 2025;
- ✓ 4 - Parecer de Investimentos, competência MAIO de 2025;
- ✓ 5 – Demais assuntos de interesse do COI.

A carteira encontra-se enquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021, e aderente quanto a Política de Investimento vigente, a estratégia aplicada pelo Comitê de Investimento em procurar mais segurança e menos risco, vem se mostrando adequada no sentido

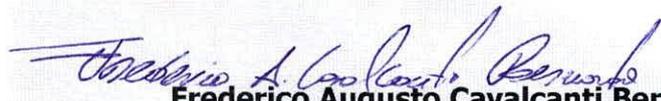


de proteger o patrimônio do fundo em período de grande volatilidade, registrando um alinhamento quanto a meta estabelecida, mesmo no mês não registrando batimento de meta.

João Pessoa, 16 de junho de 2025.



**JOSÉ ANTONIO COELHO CAVALCANTI**  
PRESIDENTE DA PBPREV  
CGRPPS/CP RPPS DIRIG I TOTUM



**Frederico Augusto Cavalcanti Bernardo**  
Diretor Administrativo e Financeiro  
CGRPPS/DIRIG III RPPS TOTUM  
CPA-20 ANBIMA



**Thiago Caminha Pessoa da Costa**  
Membro do Comitê de Investimentos  
CP RPPS INV I TOTUM  
CPA-20 ANBIMA



**Paulo Wanderley Câmara**  
Membro do Comitê de Investimentos  
CGRPPS/DIRIG I RPPS TOTUM



**LUIZ CARLOS JUNIOR**  
Membro do Comitê de Investimentos  
CP RPPS INV I TOTUM  
CPA-10 ANBIMA