



## RELATÓRIO TRIMESTRAL DE INVESTIMENTOS

### PBPREV - PARAÍBA PREVIDÊNCIA

Período: 01/01/2020 a 31/03/2020

#### 1- Introdução

A PBPREV - PARAÍBA PREVIDÊNCIA, seguindo as diretrizes estabelecidas em sua Política de Investimentos, desprendeu seus esforços visando aplicar no **primeiro trimestre** de 2020 os seus recursos financeiros disponíveis em operações financeiras que trouxessem o **menor risco**, e **maior liquidez** e a **maior rentabilidade** possível.

E neste contexto, este órgão optou em adequar a maior parte dos seus recursos disponíveis no segmento de **Renda Fixa** e uma pequena parte no segmento de **Renda Variável**, especificamente em fundos Multimercado, conforme previsto, também, em sua Política Anual de Investimentos para 2020 e preceituado nos Art. 7º e 8º da Resolução n. 3.922/10 do CMN - CONSELHO MONETÁRIO NACIONAL e suas alterações.

#### 2 - Saldo em Investimentos

A PBPREV - PARAÍBA PREVIDÊNCIA, a fim de concentrar os investimentos em instituições sólidas, buscando proteger o capital do RPPS, encerrou o relacionamento com mais duas Instituições Financeiras, o BTG Pactual e a Bridge Trust, além de modificações nos fundos de investimentos. Assim, finalizou o **Primeiro Trimestre de 2020** com aplicações financeiras distribuídas de acordo com a tabela abaixo (Tabela I).

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 Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50
Santander	Santander FIC FI RF IMA-B Títulos Públicos	11.180.607/0001-17
Santander	Santander FIC FI Soberano Curto Prazo	04.871.634/0001-70
Bradesco	Bradesco Renda Fixa IDKA Pré 2	24.022.566/0001-82
Bradesco	Bradesco Renda Fixa Federal Extra	03.256.793/0001-00
Bradesco	Bradesco Renda Fixa IRF-M 1	11.492.176/0001-24
Banco do Nordeste	BNB Institucional FIC FI Renda Fixa REF DI	21.307.581/0001-89
Banco do Nordeste	BNB RPPS IMA B	08.266.261/0001-60



Após as realocações, temos recursos aplicados em 11 fundos de investimentos. A Gestora de Recursos da PBPREV, em conjunto com o Comitê de Investimentos, optou por essa estratégia, pois a Taxa Selic esperada para o final do ano é de 3,5% ao ano e a meta atuarial de aproximadamente 7% ao ano.

O saldo ao final do trimestre está descrito nas Tabelas II e III.

**Tabela II - Saldo Aplicado - Fundo Financeiro**

Tipo de Aplicação	Valor em 31/03/2020	% do RPPS	Artigo
BB FI IRF-M1	5.510.723,57	81,93	7º I "b"
Santander FI RPPS IMA-B	1.203.227,84	17,89	7º I "b"
Santander FI Soberano CP	12.056,84	0,18	7º IV "a"
<b>Total</b>	<b>6.726.008,24</b>	<b>100,00</b>	

**Tabela III - Saldo Aplicado - Fundo Capitalizado**

Tipo de Aplicação	Valor em 31/03/2020	% do RPPS	Artigo
BB PREV MM	22.942.612,17	4,67%	8º III "a"
BB FI IRF-M1	123.234.312,56	25,11%	7º I "b"
BB RF IDKa 2 ANOS	45.027.560,19	9,17%	7º I "b"
BB PREV FLUXO	78.582.792,25	16,01%	7º I "b"
Bradesco Federal Extra	50.017.005,70	10,19%	7º IV "a"
Bradesco FI IDKa 2 anos	61.566.615,62	12,54%	7º I "b"
Bradesco IRF-M1	93.801.156,26	19,11%	7º I "b"
BNB INSTITUCIONAL	10.594.081,85	2,16%	7º IV "a"
BNB RPPS IMA B	5.043.750,69	1,03%	7º I "b"
<b>Total</b>	<b>R\$ 490.809.887,29</b>	<b>100,00%</b>	

Com isso, encerramos o primeiro trimestre de 2020 no **Fundo Financeiro** com aplicações em fundos de investimentos **cujas carteiras respeitam o que determina o inciso I "b" do art. 7º da Resolução 3.922/10**, com exceção do **Fundo Soberano** que se enquadra no inciso IV "a" da mesma resolução.

Já no **Fundo Capitalizado**, devido à necessidade de diversificação, encerramos o primeiro trimestre de 2020 com aplicações em fundos de investimentos **cujas carteiras respeitam o que determina os incisos I "b" e IV "a" do art. 7º além do inciso III do art. 8º da Resolução 3.922/10**.



### 3 - Resultado dos Investimentos

Neste trimestre tivemos a seguinte movimentação de aplicações e resgates (Tabela IV e V).

Tabela IV - Resumo da Movimentação Financeira - Fundo Capitalizado

Data:	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	TRIMESTRE
Valor Inicial	461.352.574,41	478.704.975,22	488.674.441,28	461.352.574,41
Aplicações	23.203.495,92	7.612.603,14	155.305.234,72	186.121.333,78
Resgates	8.000.000,00	19.902,30	146.479.315,86	154.499.218,16
RENDIMENTO	2.148.904,89	2.376.765,22	6.690.472,85	2.164.802,74
Valor Final	478.704.975,22	488.674.441,28	490.809.887,29	490.809.887,29

O rendimento líquido total obtido no **Primeiro trimestre de 2020** ficou **NEGATIVO** no valor **R\$2.164.802,74** (Dois milhões, cento e sessenta e quatro mil oitocentos e dois reais e setenta e quatro centavos), ou seja, houve uma **PERDA FINANCEIRA** expressiva no período, resultado da forte volatilidade no mercado financeiro em função da PANDEMIA do CORONAVÍRUS, conforme veremos na análise do cenário econômico.

Tabela V - Resumo da Movimentação Financeira - Fundo Financeiro

Nesse trimestre, mesmo exercendo gestão de fluxo de caixa no **fundo financeiro**, 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 de março** com um saldo positivo em caixa, mantendo os outros valores pelos motivos citados anteriormente.

Data:	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	TRIMESTRE
Valor Inicial	15.128.552,59	41.140.304,66	4.795.194,68	15.128.552,59
Aplicações	167.678.585,32	70.482.380,00	27.940.562,84	266.101.528,16
Resgates	142.100.013,73	106.939.941,72	25.956.780,73	274.996.736,18
RENDIMENTO	433.180,48	112.451,74	52.968,55	492.663,68
Valor Final	41.140.304,66	4.795.194,68	6.726.008,24	6.726.008,24

O rendimento total obtido no Primeiro trimestre de 2020 foi um montante de **R\$ 492.663,68** (Quatrocentos e noventa e dois mil, seiscentos e sessenta e três reais e sessenta e oito centavos), ou seja, no fundo financeiro, tivemos um **INCREMENTO nos rendimentos**.

Para efeito de comparativo (Tabelas VI, VII, VIII e IX), 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 resgates que se fizeram necessários.

Desde que optamos por aplicar os recursos em fundos com títulos prefixados, o índice de referência para efeito de comparação passou a ser o IRF-M1, que é um subíndice IMA.

Esta rentabilidade foi obtida no site da ANBIMA e a meta atuarial mensal foi obtida através da soma do INPC do mês com 0,41% (5% da meta anual descapitalizado mensalmente).



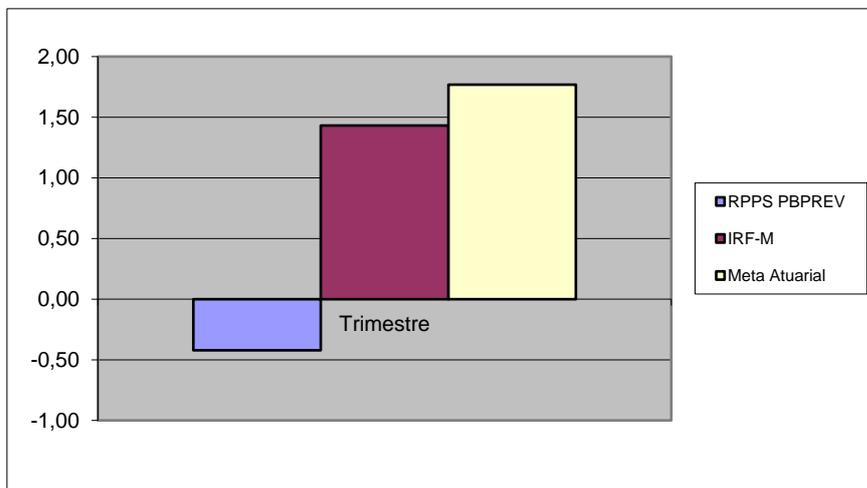
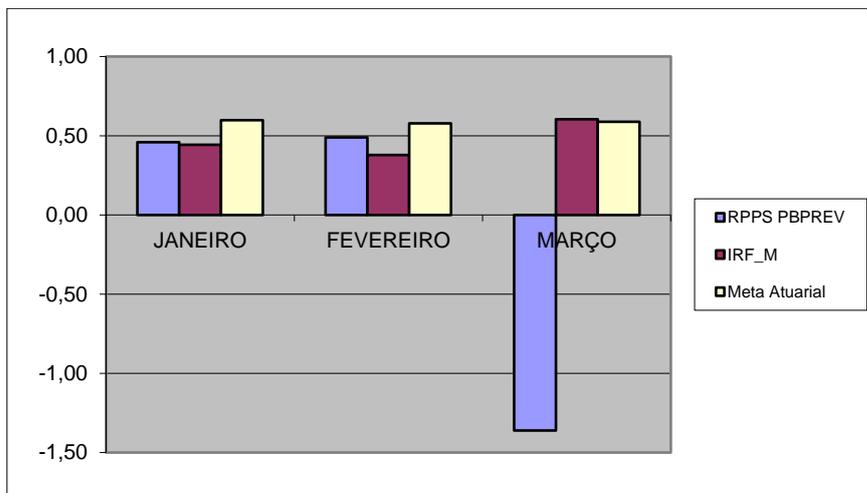
Considerando a **INFLAÇÃO** do INPC trimestral, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a meta atuarial do Instituto que é INPC + 5% ao ano ficou em **1,77%**. Essa comparação nos permite avaliar os meses e buscar alternativas para nossos investimentos.

Tabela VI - Comparativo de Rentabilidade - Fundo Capitalizado

Mês	Rentabilidade dos Recursos PBPREV	IRF-M1 %	% do IRF-M1	Meta Atuarial INPC + 5%	% da Meta Atuarial
JANEIRO	0,46	0,44	104	0,60	77,00
FEVEREIRO	0,49	0,38	129	0,58	84,86
MARÇO	-1,36	0,60	-225	0,59	-231,52
<b>Trimestre</b>	<b>-0,42</b>	<b>1,43</b>	<b>-29,36</b>	<b>1,77</b>	<b>-23,79</b>

Analisando a tabela, podemos verificar que, no primeiro trimestre de 2020, a perda financeira citada na tabela IV gerou uma rentabilidade **NEGATIVA NO FUNDO CAPITALIZADO de -0,42%**. Ou seja, bem longe do seu índice de referência e da meta atuarial trimestral. (Gráfico II).

Gráfico II - Rentabilidades mensal e trimestral





Essa perda se deu principalmente nos fundos os fundos IDkA que indexados aos Títulos Públicos prefixados (LTN e NTN-F), aos fundos IMA-B que são indexados Títulos corrigidos pela inflação (NTN-B) e ao fundo IMA Geral, pois todos são **inversamente proporcionais à curva futura de juros**. Como essa curva subiu fortemente no trimestre, principalmente em março, esses fundos tiveram **forte queda**.

Além disso, também tivemos perda significativa no fundo Multimercado, uma vez que esse fundo também possui ações em sua composição e, conforme será explicado mais a frente, o Ibovespa sofreu fortes quedas sequenciais no mês de março, inclusive com a necessidade de interrupção dos negócios por 3 vezes, quando a queda chega a 10% no dia, o chamado **CIRCUIT BRAKER**.

Por outro lado, devido a nossa diversificação, tivemos fundos com rentabilidade positiva, o que diminuiu o impacto dessa volatilidade nos recursos da PBPREV.

Essa a comparação poderá ser analisada abaixo

Tabela VII - Rentabilidade por fundo (CAPITALIZADO)

FUNDO	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	TRIMESTRE
BB PREV MM	0,13 %	0,18%	-1,10%	-0,79%
BB FI IRF-M1	0,42%	0,35%	0,60%	1,38%
BB RF IDkA 2 ANOS	0,35%	0,63%	-1,66%	-0,69%
BB PREV FLUXO	0,29%	0,22%	0,23%	0,74%
BB PREV IMA GERAL Ex C	0,48%	0,43%	-2,79%	-1,90%
Bradesco Nilo	0,37%	0,55%	-7,41%	-6,56%
Bradesco FI IDkA 2 anos	0,95%	1,07%	1,21%	3,26%
Bradesco IRF-M1	0,42%	0,35%	0,58%	1,36%
BNB INSTITUCIONAL	0,37%	0,26%	0,14%	0,77%
BNB RPPS IMA B	0,30%	0,49%	-6,75%	-6,01%
BTG CORP 30	0,42%	0,28%	-0,01%	0,69%

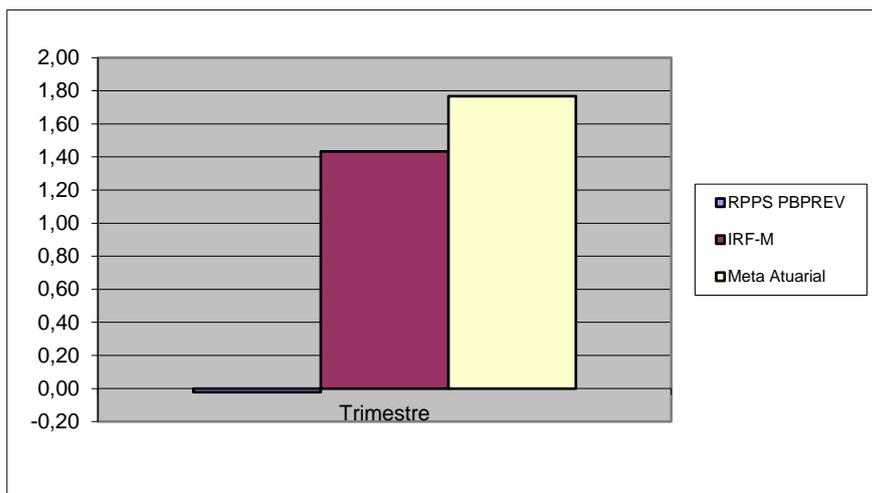
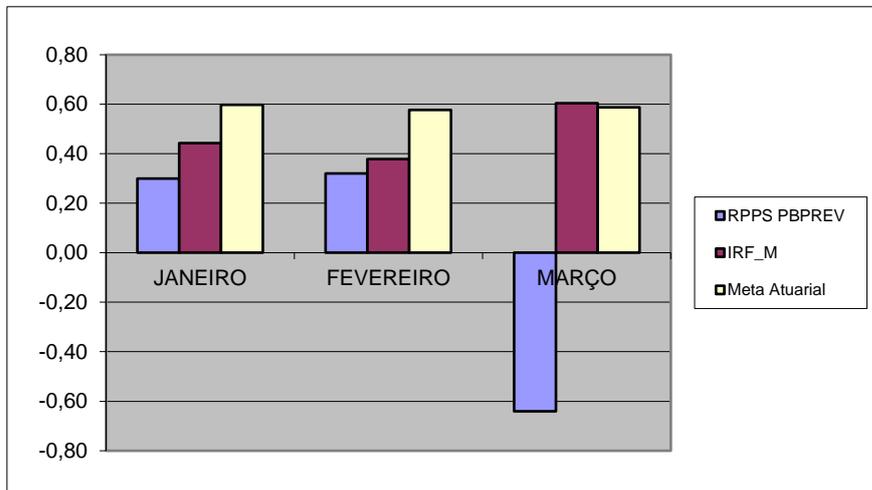
Tabela VIII - Comparativo de Rentabilidade - Fundo Financeiro

Mês	Rentabilidade dos Recursos do RPPS PBPREV %	IRF-M1 %	% do IRF-M1	Meta Atuarial INPC + 5%	% da Meta Atuarial
JANEIRO	0,30	0,44	68	0,60	50,2
FEVEREIRO	0,32	0,38	84	0,58	55,4
MARÇO	-0,64	0,60	-106	0,59	-109,0
TRIMESTRE	-0,02	1,43	-1,61	1,77	-1,30

Analisando a tabela, podemos verificar que no primeiro trimestre de 2020 a rentabilidade dos recursos do RPPS - PBPREV no Fundo Financeiro também ficou **NEGATIVA** e, conseqüentemente, **longe do seu índice de referência, e da meta atuarial trimestral**. (Gráfico I).



Gráfico I - Rentabilidades mensal e trimestral



Apesar do **INCREMENTO FINANCEIRO** no trimestre, principalmente devido ao tempo que os recursos oriundos do **PACTO FEDERATIVO**, permaneceram aplicados, a média da rentabilidade dos recursos no Fundo Financeiro nesse trimestre ficou próximo de **ZERO**, ou seja, praticamente estável. O resultado de cada fundo podemos verificar abaixo:

Tabela VII - Rentabilidade por fundo (FINANCEIRO)

FUNDO	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	TRIMESTRE
BB FI IRF-M1	0,42%	0,35%	0,60%	1,38%
BB PREV FLUXO	0,29%	0,22%	0,23%	0,74%
Santander SOBERANO	0,32%	0,26%	0,29%	0,87%
Santander IMA-B	0,21%	0,41%	-7,19%	-6,57%



#### 4 - Análise do Cenário Econômico

No que tange ao cenário econômico, NO Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa de juros básica de juros - SELIC para 3,75% ao ano, conforme o esperado. As decisões já foram influenciadas pelo avanço da **pandemia do coronavírus declarada no dia 11 de março**. Por aqui, os casos confirmados têm aumentado e já há restrições em diversas atividades. Com o impacto direto sobre a atividade econômica e a repercussão negativa sobre os ativos, o PIB global deve sofrer desaceleração relevante nesse ano.

Atento a isso, o governo federal lançou o chamado “corona voucher”, programa de ajuda aos mais afetados pelo fechamento da economia que vai pagar até R\$ 1.200,00 por pessoa, respeitando diversos critérios. Serão 3 meses de pagamentos, gerando uma despesa, a princípio, de R\$ 98 bilhões aos cofres públicos.

No âmbito global, a atual pandemia já se espalhou por 138 países ao redor do globo, elevando a preocupação dos mercados com interrupções da atividade global.

Fora isso, ainda temos uma guerra entre OPEP e Rússia em relação à produção de Petróleo. Com o conflito, o preço do petróleo recuou cerca de 20%, elevando a vulnerabilidade tanto de países emergentes dependentes da receita de petróleo.

Diante desse cenário de incerteza global, os investidores em todo mundo migraram os investimentos de ativos de risco para ativos livre de risco, gerando uma queda muito forte nas bolsas mundiais, com perdas chegando a mais 40% no período e uma forte elevação no dólar que chegou a valer em março mais de R\$ 5,40. Esse último, principal vetor para as fortes altas nas **taxas de juros futuras, que são balizadoras das aplicações da PBPREV.**

#### 5 - Conclusão

Nesse primeiro trimestre de 2020, considerando a diversificação feita e a forte volatilidade do mercado financeiro, tivemos um resultado ruim, porém, dentro do esperado, diante de tal cenário econômico.

Neste jaez, a carteira de investimentos da PBPREV encerrou o **primeiro trimestre de 2020** com **R\$ 497.535895,53**, resultado **dos aportes** nos fundos Financeiro e Capitalizado, uma vez que a rentabilidade trimestral **média acumulada ficou negativa em -0,46%**.

Diante do exposto, após as mudanças realizados no fim de março que já resultaram em proteção da carteira, decidimos manter as aplicações e aguardar o novos impactos da pandemia na economia, para em seguida, buscar o devido cumprimento da meta atuarial, principalmente no longo prazo, respeitando o que já está previsto na Política de Investimentos.

João Pessoa, 15 de abril de 2020.

  
**Regina Karla Batista Alves**  
Gestora de Investimentos  
Matr 460.162-9  
CPA 10 - ANBIMA

  
**CRESO AUGUSTO AGUIAR ROCHA JUNIOR, CFP®**  
MEMBRO DO COMITÊ