

# **RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS**

## **AGOSTO DE 2025**



### **REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DA PARAÍBA**

### **PBPREV**

**João Pessoa/PB**  
**2025**

# APRESENTAÇÃO

A PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA, seguindo as diretrizes estabelecidas em sua Política de Investimentos, envidou esforços com escopo de aplicar seus recursos financeiros disponíveis em operações financeiras que tragam os menores riscos, a maior liquidez e as maiores rentabilidades 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 2025** e preceituado nos Arts. 7º, 8º, 9º e 10º da **Resolução n. 4.963/21 do CMN** – Conselho Monetário Nacional e alterações.

O Relatório Mensal de Investimentos de **AGOSTO de 2025** reforça o compromisso com a transparência, trazendo as principais ações e resultados do período e o modo como é criado valor para a Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário da **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA**.

Todos os atos praticados durante a execução do presente Relatório estão pautados na observância dos princípios constitucionais impostos à administração pública, atendendo à legalidade, à impessoalidade, à moralidade, à publicidade e à eficiência.



Apresentamos inicialmente, a evolução e a composição da carteira seguida de cada um dos seus ativos.

Em continuidade, o Relatório resume os principais indicadores da gestão de riscos, seguindo com uma síntese das principais decisões tomadas pelo Comitê de Investimentos nas reuniões do mês em foco. Na sequência um resumo sobre o cenário macroeconômico internacional, contemplando as principais economias do mundo. Em seguida, tratamos do cenário macro doméstico, detalhando os principais indicadores econômicos.

Como forma de auxiliar na melhor compreensão do presente documento, reservamos ainda um capítulo em que consta os principais conceitos sobre ativos e índices essenciais na compreensão e análise de investimentos. E, por fim, o Relatório traz os participantes do processo de investimentos no âmbito do RPPS.

Importante reforçar que o **Comitê de Investimentos da PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA** é o órgão colegiado responsável por examinar e deliberar acerca das propostas de investimentos, desinvestimentos e redirecionamentos de recursos, bem como por acompanhar e avaliar o desempenho dos investimentos realizados.

## **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS**

A carteira de Investimentos da **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA** é composta por ativos que estão vinculados aos seus respectivos planos, quais sejam: **Plano Financeiro e Plano Previdenciário**. Além desses, compõem a carteira de investimentos os recursos oriundos da taxa de administração, que são utilizados na manutenção dos serviços e pagamento de pessoal da autarquia.

Dado que apenas o Plano Previdenciário possui meta atuarial estabelecida, sendo este um fundo previdenciário em regime de capitalização dos recursos, este relatório dará enfoque aos ativos a ele vinculados.

## **INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS E PRODUTOS**

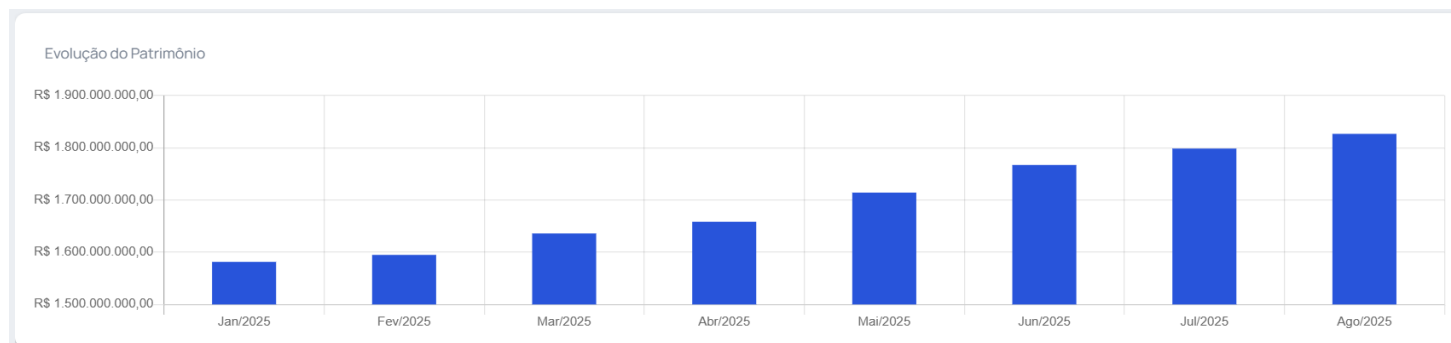
A **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA**, ao concentrar os investimentos em instituições sólidas, busca proteger ao máximo o capital do RPPS, mantendo inalteradas as instituições financeiras com as quais possui relacionamento.

A carteira é composta por 21 produtos de investimentos, no Plano Financeiro 03 e no Plano Previdenciário 18, distribuídos em 07 Instituições Financeiras.

Desse modo, finalizou o mês de **AGOSTO de 2025** com aplicações financeiras distribuídas de acordo com a tabela abaixo:

Instituição Financeira	Produto	CNPJ FUNDO
Banco do Brasil	BB PREVID RENDA FIXA IRF-M1 TP	11.328.882/0001-35
Banco do Brasil	BB PREVID RENDA FIXA FLUXO	13.077.415/0001-05
Banco do Brasil	BB JUROS E MOEDAS	06.015.368/0001-00
Banco do Brasil	BB AÇÕES ASIATICAS	39.272.865/0001-42
Banco do Brasil	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	14.213.331/0001-14
Banco do Brasil	BB TESOUREO FIC RF SELIC	04.857.834/0001-79
Banco do Brasil	BB PERFIL FIC RF DI	13.077.418/0001-49
Banco do Brasil	BB TP FI RF REF DI	11.046.645/0001-81
CEF	FI BRASIL 2030 II TP RF	19.769.046/0001-06
CEF	CAIXA BRASIL FI REF DI LP	03.737.206/0001-97
CEF	CAIXA BRASIL MATRIZ RF	23.215.008/0001-70
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 FIA MID SMALL CAPS	06.988.623/0001-09
Bradesco	BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90
Bradesco	BRADESCO FIC RF CP LP PERF INST	44.961.198/0001-45
Bradesco	LETRAS FINANCEIRAS	
Banco do Nordeste	BNB RPPS PLUS	06.124.241/0001-29
Banco do Nordeste	BNB SOBERANO FIF	30.568.193/0001-42
BTG PACTUAL	LETRAS FINANCEIRAS	
XP Investimentos	TITULOS PUBLICOS	
XP Investimentos	TREND CASH RF	45.823.918/0001-79

# EVOLUÇÃO PATRIMONIAL DA CARTEIRA EM 2025



CRESCIMENTO DOS INVESTIMENTOS DE JANEIRO A AGOSTO 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%
JUNHO	R\$ 1.714.138.781,53	R\$ 1.767.033.182,87	0,68%	R\$ 14.837.778,76	0,83%	R\$ 52.894.401,34	3,09%
JULHO	R\$ 1.767.033.182,87	R\$ 1.798.525.323,62	0,70%	R\$ 14.157.141,25	0,79%	R\$ 31.492.140,75	1,78%
AGOSTO	R\$ 1.798.525.323,62	R\$ 1.819.049.894,83	0,30%	R\$ 17.787.292,40	1,02%	R\$ 20.524.571,21	1,14%
TOTAL	R\$ 1.589.096.564,50	R\$ 1.819.049.894,83	6,83%	R\$ 136.133.998,00	8,41%	R\$ 229.953.330,33	14,47%

Saldo - 01/JAN/2025	R\$ 1.589.096.564,50
Saldo - 31/AGO/2025	R\$ 1.819.049.894,83
Crescimento em R\$ no Período	R\$ 229.953.330,33
Crescimento do Período em %	14,47
Retorno total R\$	R\$ 136.133.998,00

Conforme composição da carteira, consolidamos os valores totais dos recursos dos segurados (Fundo Financeiro + Fundo Capitalizado), aplicados em produtos de investimentos, bem diversificados, no mês de **AGOSTO de 2025**, a evolução patrimonial foi positiva, registrou uma evolução de **1,14%** no mês de referência.

A evolução da carteira (PF + PP), em **AGOSTO de 2025** foi **R\$ 20.524.571,21**, com rendimento de **R\$ 17.787.292,40**, já no acumulado a evolução do patrimônio registrou um montante de **R\$ 229.953.330,33**, com retorno total de **R\$ 136.133.998,00**, o que representa um aumento de **14,47%** no patrimônio até a data de 01 de Janeiro a 31 de Agosto de 2025.

## FUNDO CAPITALIZADO

CRESCIMENTO DOS INVESTIMENTOS DE JANEIRO A AGOSTO DE 2025 - CAPITALIZADO							
	SALDO INICIAL R\$	SALDO FINAL R\$	META IPCA + 5,41% a.a	RENDIMENTO R\$	RETORNO %	CRESCIMENTO R\$	CRESCIMENTO %
JANEIRO	R\$ 1.528.683.280,19	R\$ 1.554.897.880,26	0,58%	R\$ 19.491.979,63	1,28%	R\$ 26.214.600,07	1,71%
FEVEREIRO	R\$ 1.554.897.880,26	R\$ 1.582.743.973,04	1,73%	R\$ 8.523.747,91	0,55%	R\$ 27.846.092,78	1,79%
MARÇO	R\$ 1.582.743.973,04	R\$ 1.619.135.093,87	1,00%	R\$ 16.507.876,05	1,04%	R\$ 36.391.120,83	2,30%
ABRIL	R\$ 1.619.135.093,87	R\$ 1.646.514.876,24	0,87%	R\$ 22.176.642,69	1,37%	R\$ 27.379.782,37	1,69%
MAIO	R\$ 1.646.514.876,24	R\$ 1.701.379.030,59	0,70%	R\$ 20.557.472,19	1,25%	R\$ 54.864.154,35	3,33%
JUNHO	R\$ 1.701.379.030,59	R\$ 1.736.843.214,32	0,68%	R\$ 14.537.080,44	0,83%	R\$ 35.464.183,73	2,08%
JULHO	R\$ 1.736.843.214,32	R\$ 1.770.024.444,72	0,70%	R\$ 13.684.882,61	0,79%	R\$ 33.181.230,40	1,91%
AGOSTO	R\$ 1.770.024.444,72	R\$ 1.805.060.956,97	0,30%	R\$ 17.323.003,70	1,02%	R\$ 35.036.512,25	1,98%
TOTAL	R\$ 1.528.683.280,19	R\$ 1.805.060.956,97	6,83%	R\$ 132.802.685,22	8,41%	R\$ 276.377.676,78	18,08%

Saldo - 01/JAN/2025	R\$ 1.528.683.280,19
Saldo - 31/AGO/2025	R\$ 1.805.060.956,97
Crescimento em R\$ no Período	R\$ 276.377.676,78
Crescimento do Período em %	18,08
Retorno total R\$	R\$ 132.802.685,22

Em relação ao **Plano Capitalizado**, a evolução do foi positiva em **R\$ 35.036.512,25** no mês de **AGOSTO de 2025**, com rendimento de **R\$ 17.323.003,70**, já no acumulado a evolução do patrimônio registrou um montante de **R\$ 276.377.676,78**, com retorno total de **R\$ 132.802.685,22**, o que representa um aumento de **18,08%** no patrimônio até a data de 01 de Janeiro a 31 de Agosto de 2025.

## Distribuição da Carteira por Fundos de Investimentos



**PBPREV**

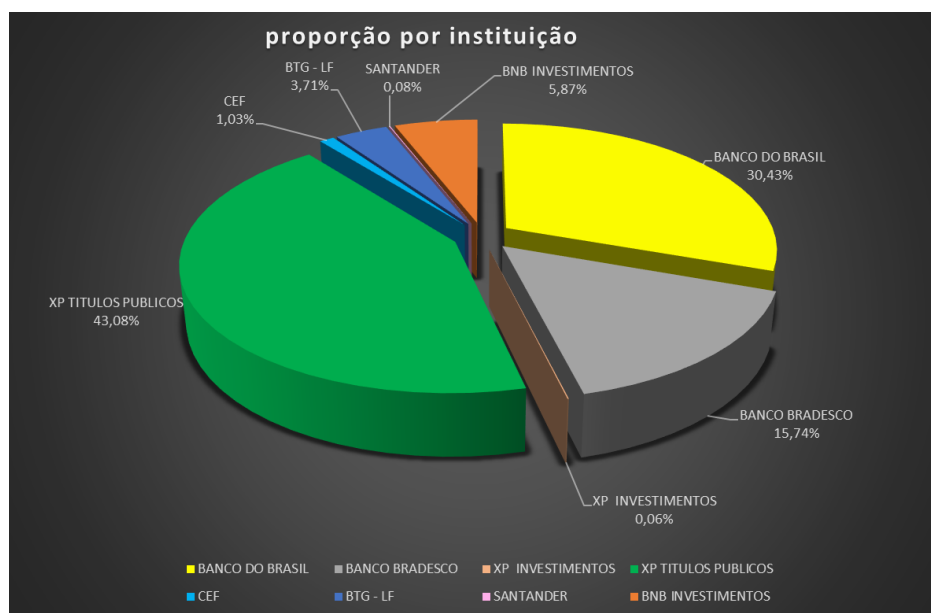
**Carteira - Agosto/2025**

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 153.651.551,07	8,45%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 2.137.344,10	1,12%	0,10%
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA ...	R\$ 1.454.985,86	0,08%	D+1	-	7, I "b"	R\$ 11.793,98	0,82%	0,20%
TREND CASH FIC FIRF SIMPLES	R\$ 1.132.423,88	0,06%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 28.122,34	0,59%	0,20%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS...	R\$ 1.084.694,47	0,06%	D+0	16/08/30	7, I "b"	R\$ 13.016,20	1,18%	0,20%
BB TP FI RF REF DI	R\$ 66.749.952,25	3,67%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 764.397,45	1,16%	0,10%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	R\$ 32.740.830,84	1,80%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 369.652,38	1,14%	0,20%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 36.917.589,49	2,03%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 420.572,66	1,15%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 19.968,29	0,00%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 213,04	1,08%	1,00%
SANTANDER SOBERANO FIC CURTO PRAZO	R\$ 6.898,74	0,00%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 74,28	1,09%	0,50%
BRABESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 150.107.341,11	8,25%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 1.734.764,51	1,17%	0,20%
BNB PLUS FIC RF LP	R\$ 69.774.236,16	3,84%	D+1	-	7, III "a"	R\$ 778.330,89	1,13%	0,50%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 206.358.898,36	11,34%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 2.339.814,28	1,15%	0,20%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 2.464.085,61	0,14%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 28.032,88	1,15%	0,20%
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	R\$ 15.131.407,29	0,83%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 131.407,29	0,88%	0,20%
BRABESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE I...	R\$ 39.478.857,94	2,17%	D+5	-	7, V "b"	R\$ 345.854,30	0,88%	0,00%
BRABESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 11.740.730,30	0,65%	D+3	-	8, I	R\$ 711.021,88	6,45%	1,50%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 56.971.461,53	3,13%	D+3	-	8, I	R\$ 2.174.789,69	3,97%	1,00%
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO ...	R\$ 2.420.982,62	0,13%	D+2	-	9, III	R\$ 81.828,00	3,50%	0,85%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS	R\$ 34.620.180,96	1,90%	D+1	-	10, I	R\$ 59.954,96	0,17%	0,50%
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 783.723.389,24	43,08%	-	-	7, I "a"	R\$ 4.529.237,63	0,57%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 152.499.428,82	8,38%	-	-	7, IV	R\$ 1.127.069,66	0,74%	-
Total investimentos	R\$ 1.819.049.894,83	100,00%				R\$ 17.787.292,40	1,02%	

## Alocação por Instituição Financeira

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 30/08/2025	% RPPS	Rendimentos
BANCO DO BRASIL	R\$ 553.533.825,92	30,43%	R\$ 7.927.993,90
BANCO BRADESCO	R\$ 286.302.356,41	15,74%	R\$ 3.395.784,46
XP INVESTIMENTOS	R\$ 1.132.423,88	0,06%	R\$ 28.122,34
XP TITULOS PUBLICOS	R\$ 783.723.389,24	43,08%	R\$ 4.529.237,63
CEF	R\$ 18.680.187,37	1,03%	R\$ 172.456,37
BTG - LF	R\$ 67.524.001,76	3,71%	R\$ 522.925,89
SANTANDER	R\$ 1.461.884,60	0,08%	R\$ 11.868,26
BNB INVESTIMENTOS	R\$ 106.691.825,65	5,87%	R\$ 1.198.903,55
<b>Total</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 17.787.292,40</b>

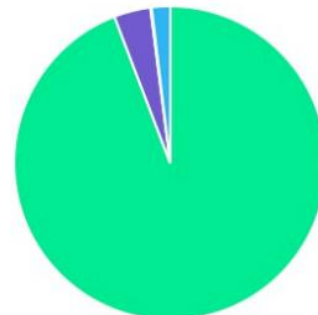


## Distribuição por Segmento



A distribuição do patrimônio dos recursos da PBPREV, por segmentos de investimentos, dos planos Financeiro e Previdenciário e saldo no mês de **AGOSTO de 2025**, na posição de 31/08/2025. Abaixo quadro resumo da distribuição.

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	94,19%	R\$ 1.713.296.539,42	
Renda Variável	3,78%	R\$ 68.712.191,83	
Estruturados	1,90%	R\$ 34.620.180,96	
Exterior	0,13%	R\$ 2.420.982,62	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	



A carteira de investimentos da PBPREV está segregada entre os segmentos de Renda Fixa, com 94,19% Renda Variável, com 3,78%, Investimentos no Exterior, com 0,13% e Estruturados, com 1,90%, devidamente enquadrados na Resolução CMN nº4963/2021.

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO - AGOSTO 2025					
	SALDO INICIAL R\$	SALDO FINAL R\$	PERCENTUAL	RETORNO R\$	RETORNO %
RENDA FIXA	R\$ 1.695.799.562,74	R\$ 1.713.296.539,42	94,19%	R\$ 14.759.697,87	0,87%
RENDA VARIÁVEL	R\$ 65.826.380,26	R\$ 68.712.191,83	3,78%	R\$ 2.885.811,57	4,38%
EXTERIOR	R\$ 2.339.154,62	R\$ 2.420.982,62	0,13%	R\$ 81.828,00	3,50%
ESTRUTURADOS	R\$ 34.560.226,00	R\$ 34.620.180,96	1,90%	R\$ 59.954,96	0,17%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 1.798.525.323,62</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	<b>100%</b>	<b>R\$ 17.787.292,40</b>	<b>1,02%</b>

A carteira mantém predominância em **renda fixa (94,19%)**, composta por **títulos públicos (43,08%)**, **fundos de renda fixa (24,40%)** e **títulos privados (8,38%)**.

A renda variável representa **3,78%** do total, com participação em fundos de ações, enquanto os **fundos estruturados** correspondem a **1,90%** e os investimentos no **exterior, 0,13%**.

Em relação ao enquadramento, a carteira encontra-se integralmente dentro dos limites estabelecidos pela **Resolução CMN nº 4.963/2021** e pela **Política de Investimentos 2025**, tanto em termos de limites mínimos quanto máximos, demonstrando total conformidade.

## **APLICAÇÕES**

O presente relatório foi elaborado com base no Demonstrativo de Consolidação dos Ativos da Carteira de Investimentos dos Recursos da **PBPREV – PARAÍBA PREVIDÊNCIA**, na posição de **AGOSTO de 2025**, o qual é documento auxiliar para leitura deste e dos dados dos produtos de investimento que compõem a carteira da PBPREV, observada a segregação de massa, que criou o Plano Financeiro e Plano Previdenciário, ambos com recursos distintos.

A PBPREV, através da Diretoria Administrativa e Financeira, seguindo as diretrizes estabelecidas na Política Anual de Investimentos, geriu os recursos de cada plano em posições financeiras que atendem a legislação vigente, avaliando e analisando produtos e instituições financeiras, seus gestores, administradores, custodiantes e outros agentes envolvidos, sempre observando a possibilidade do cumprimento da meta de rentabilidade prevista em relação às variações do mercado.

## **Rentabilidade dos Investimentos**

### **1. Meta Atuarial x PBPREV**

A Meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos para 2025 é de IPCA + 5,41%. Em relação aos rentabilidades das aplicações no mês **de AGOSTO de 2025**, a meta atuarial foi alcançada, conforme pode ser observado no GRÁFICO 1.

### **GRÁFICO 1 – Rentabilidade X Meta Atuarial AGOSTO de 2025**

Rentabilidade		Meta		Gap		VaR <sub>1,252</sub> 0,24%
Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
1,02%	8,41%	0,33%	6,83%	0,69p.p.	1,58p.p.	

#### Comparativo (Rentabilidades | Metas)



A carteira do PBPREV registrou rentabilidade de **1,02%** no mês de **AGOSTO de 2025**, contra uma meta atuarial de **0,33%**, superando a meta atuarial em **309,09%**. Já no acumulado do ano em exercício, o retorno foi de **8,41%** frente a uma meta de **6,83%** superando no acumulado a meta em **123,13%**.

A carteira da PBPREV obteve em agosto desempenho positivo, superando a meta atuarial tanto no mês quanto no acumulado do ano. A predominância em renda fixa assegurou estabilidade, enquanto a diversificação em renda variável contribuiu com ganhos adicionais. A gestão de risco mostra indicadores dentro de níveis aceitáveis e alinhados ao perfil do RPPS. A carteira permanece totalmente enquadrada às normas da **Resolução CMN nº 4.963/2021** e da **Política de Investimentos 2025**.

Os destaques positivos foram os fundos de renda variável, como o **BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES** (+6,45%), o **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA** (+3,97%) e o **BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO** (+3,50%). Nos demais segmentos, todos ficaram acima da meta atuarial, com exceção do **BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDA**, que apresentou retorno de **0,17%**.

## Movimentações da Carteira de Investimentos

### Aplicação e Resgate

As movimentações apresentadas foram extraídas do Demonstrativo de Consolidação dos Ativos e dos extratos de cada produto de investimento em que houve movimento, do **Plano Financeiro e Plano Previdenciário**, sendo que todos os extratos estão arquivados (digitalmente) e a disposição para consulta.

A carteira de investimentos da PBPREV encerrou o mês de **AGOSTO** de 2025 com o montante de **R\$ 1.819.049.894,83**, resultado dos **aportes** nos fundos Financeiro e Capitalizado, com a recuperação do mercado global.

O rendimento líquido total (**PF + PP**), obtido no mês de **AGOSTO DE 2025** foi no montante de **R\$ 17.787.292,40** ou seja, houve um retorno **positiva**.

Data:	31/01/2025	29/02/2025	31/03/2025	30/04/2025	31/05/2025	30/06/2025	31/07/2025	31/08/2025	JAN A AGO/2025
FUNDO FINANCEIRO E CAPITALIZADO									
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	1.714.138.781,53	1.767.033.182,87	1.798.525.323,62	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	89.788.631,15	71.447.865,21	95.647.365,52	1.263.676.092,22
Resgates	80.697.886,70	460.327.435,33	53.884.747,79	244.337.271,00	131.854.458,08	51.732.008,57	54.112.865,72	92.910.086,71	1.169.856.759,90
RENDIMENTO LÍQUIDO	20.171.360,71	8.892.312,08	16.805.272,59	22.556.784,94	20.926.055,26	14.837.778,76	14.157.141,25	17.787.292,40	136.133.997,99
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	1.767.033.182,87	1.798.525.323,62	1.819.049.894,83	1.819.049.894,83

## Execução da Política de Investimentos

A Política de Investimentos é o documento que disciplina toda a execução do plano de investimentos do Regime Próprio de Previdência Social. Ela é disciplinada pela Resolução CMN 4.963 de 25 de novembro de 2021. Em seu Art. 4º os incisos IV e VI definem que o

RPPS deverá monitorar os limites por classe de ativos e definir metodologia e os critérios a serem adotados para análise prévia dos riscos dos investimentos, bem como seu controle e monitoramento.

Abaixo, segue a verificação dos quesitos para cumprimento da execução da Política de Investimentos e tabelas referentes ao enquadramento em relação à resolução 4.963/2021 e à PI 2025.

**PBPREV**

**Risco - Política de Investimentos - Agosto/2025**








## ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

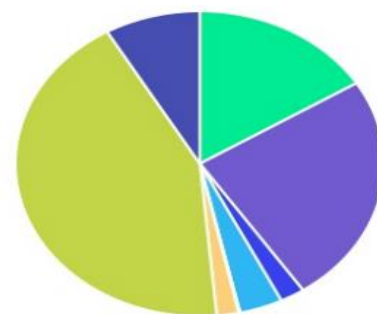
TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	(%)	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CONF?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Titulos Tesouro Nacional - SELIC	R\$ 783.723.389,24	43,08%	100,00%	20,00%	40,00%	70,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% titulos TN	R\$ 293.732.027,86	16,15%	100,00%	5,00%	10,00%	80,00%	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% titulos TN	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	-	-	-	SIM
Operações Compromissadas	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
FI Renda Fixa	R\$ 443.862.835,56	24,40%	60,00%	-	20,00%	50,00%	NÃO
FI de Índices Renda Fixa	R\$ 0,00	0,00%	60,00%	-	-	-	SIM
Ativos Bancários	R\$ 152.499.428,82	8,38%	20,00%	-	8,00%	20,00%	NÃO
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 39.478.857,94	2,17%	5,00%	-	2,00%	5,00%	NÃO
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R\$ 68.712.191,83	3,78%	30,00%	-	10,00%	35,00%	NÃO
FI de Índices Ações	R\$ 0,00	0,00%	30,00%	-	-	-	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Investimento no Exterior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Ações - BDR Nível I	R\$ 2.420.982,62	0,13%	10,00%	-	2,00%	10,00%	NÃO
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R\$ 34.620.180,96	1,90%	10,00%	-	7,00%	10,00%	NÃO
FI em Participações	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	1,00%	5,00%	NÃO
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
Imóveis							
Imóveis	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	-	-	-	SIM

## ENQUADRAMENTOS

A carteira mantém predominância em **renda fixa (94,19%)**, composta por **títulos públicos (43,08%)**, **fundos de renda fixa (24,40%)** e **títulos privados (8,38%)**. A renda variável representa **3,78%** do total, com participação em fundos de ações, enquanto os **fundos estruturados** correspondem a **1,90%** e os investimentos no **exterior, 0,13%**. Em relação ao enquadramento, a carteira encontra-se integralmente dentro dos limites estabelecidos pela **Resolução CMN nº 4.963/2021** e pela **Política de Investimentos 2025**, tanto em termos de limites mínimos quanto máximos, demonstrando total conformidade.

Os investimentos seguem os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, mantendo-se totalmente enquadrados.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7, I "a"	43,08%	R\$ 783.723.389,24	
7, III "a"	24,40%	R\$ 443.862.835,56	
7, I "b"	16,15%	R\$ 293.732.027,86	
7, IV	8,38%	R\$ 152.499.428,82	
8, I	3,78%	R\$ 68.712.191,83	
7, V "b"	2,17%	R\$ 39.478.857,94	
10, I	1,90%	R\$ 34.620.180,96	
9, III	0,13%	R\$ 2.420.982,62	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	



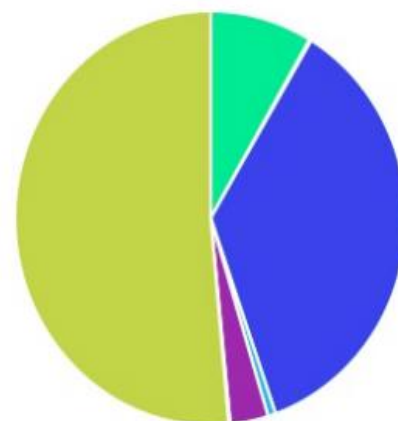
## GESTÃO DE RISCO

Quanto aos indicadores de risco, o **VaR (1 dia, 95%)** da carteira foi de **1,12%**, refletindo a perda máxima esperada em um único dia, com 95% de confiança. A **volatilidade em 12 meses** foi de **2,00%**, confirmando níveis de risco moderados e alinhados ao perfil do RPPS. O índice de **Sharpe** apresentou resultado negativo de **-0,69**. Apesar do bom desempenho da carteira no período, não houve entrega de prêmio frente ao **CDI (taxa livre de risco)**. Esse resultado, isoladamente, não deve ser interpretado como mau desempenho, dada a limitação da métrica em cenários de juros elevados.



## ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	51,47%	R\$ 936.222.818,06	
CDI	36,04%	R\$ 655.502.670,92	
IRF-M 1	8,45%	R\$ 153.651.551,07	
IDIV	3,13%	R\$ 56.971.461,53	
SMLL	0,65%	R\$ 11.740.730,30	
IMA-B	0,14%	R\$ 2.539.680,33	
GLOBAL BDRX	0,13%	R\$ 2.420.982,62	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	



Com base na composição apresentada, observa-se **boa aderência da carteira aos benchmarks definidos**, refletindo alinhamento entre a estratégia de investimentos e os índices de referência adotados.

A carteira encontra-se **majoritariamente concentrada em Títulos Públicos**, que representam **51,47%** do patrimônio, no montante aproximado de **R\$ 936,2 milhões**, evidenciando aderência ao perfil **conservador e previdenciário**, com foco em segurança, previsibilidade e aderência à política de investimentos.

O **CDI**, com **36,04%** da carteira (**R\$ 655,5 milhões**), reforça a estratégia de liquidez e proteção contra oscilações de mercado, mantendo o portfólio alinhado ao principal benchmark de curto prazo da renda fixa, especialmente relevante em cenários de juros elevados.

A exposição ao **IRF-M 1**, equivalente a **8,45%** (**R\$ 153,6 milhões**), demonstra coerência com a estratégia de renda fixa prefixada de curto prazo, contribuindo para diversificação e captura de oportunidades em diferentes vértices da curva de juros.

Os benchmarks de renda variável e diversificação apresentam **participação residual e controlada**, com **IDIV (3,13%)**, **SMALL (0,65%)** e **BDRX GLOBAL (0,13%)**, o que



indica exposição moderada a ativos de maior risco, em consonância com os limites regulatórios e com o perfil atuarial do plano. A alocação em **IMA-B (0,14%)** é marginal, mostrando postura cautelosa em relação a títulos indexados à inflação de maior duration.

De forma geral, a distribuição evidencia que a carteira está **bem aderente aos benchmarks**, respeitando os princípios de **segurança, liquidez, rentabilidade e diversificação**, com predominância de índices de renda fixa e baixa exposição a ativos de maior volatilidade. Tal configuração está alinhada às boas práticas de gestão de recursos de RPPS e às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos vigente.

## TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS




Papel	Vencimento	Valor - 31/08/2025	Quantidade
NTN-B	2027	R\$ 151.868.816,72	34109
NTN-B	2032	R\$ 227.679.671,74	54530
NTN-B	2035	R\$ 77.616.325,14	16991
NTN-B	2040	R\$ 16.673.290,82	3522
NTN-B	2045	R\$ 43.936.676,68	9484
NTN-B	2050	R\$ 55.505.670,32	12198
NTN-B	2055	R\$ 51.879.714,51	11191
NTN-B	2060	R\$ 158.563.223,30	35460
Total		R\$ 783.723.389,24	143376

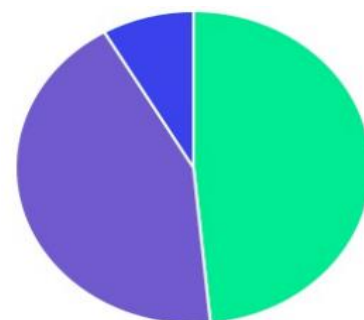
Representando 43,08% da carteira – todos marcados na CURVA.

## Liquidez da Carteira

Liquidez, em contabilidade, corresponde à velocidade e facilidade com a qual um ativo pode ser convertido em caixa. A liquidez possui duas dimensões: facilidade de conversão versus perda de valor. Qualquer ativo pode ser convertido em caixa rapidamente, desde que se reduza suficientemente o preço.

A tabela de liquidez abaixo, mostra a relação entre o percentual da carteira e o seu respectivo nível de liquidez. Neste caso, **48,47** da carteira de investimentos da PBPREV possui liquidez de até 30 dias, que podem ser resgatados e monetizados dentro desse período de tempo.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	48,47%	R\$ 881.742.382,30	
Acima 2 anos	43,18%	R\$ 785.438.695,80	
1 a 2 anos	8,35%	R\$ 151.868.816,73	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.819.049.894,83</b>	



## DESEMPENHO DOS INDICES

### RENTABILIDADES - AGOSTO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

O mês de agosto apresentou, de forma geral, um desempenho positivo para a maior parte dos ativos, com destaque para a expressiva alta do Ibovespa, que encerrou o mês com valorização de 6,28%, superando com folga a meta atuarial mensal.

Ainda nos ativos de renda variável, o S&P 500 avançou 1,91%, sustentado por bons resultados corporativos dos setores de tecnologia e finanças nos Estados Unidos e uma melhora parcial nas perspectivas macroeconômicas. Por outro lado, o Global BDRX registrou queda de 0,63%, pressionado pela valorização do real frente ao dólar, que impactou negativamente o desempenho do índice.

Na renda fixa, os melhores resultados foram observados nos títulos prefixados com *duration* mais longa. O índice IRF-M 1+ apresentou valorização de 1,90%, seguido pelo IRF-M com 1,66%. Os ativos indexados à inflação também se destacaram positivamente, como o IMA-B 5 (1,18%) e o IMA-B (0,84%), demonstrando um melhor desempenho dos ativos de menor duração.

Entre os investimentos mais conservadores, o CDI e IRF-M 1 entregaram 1,16% e 1,24%, respectivamente, mais uma vez superando a meta atuarial, enquanto o IDKa IPCA 2 Anos registrou alta de 1,38%.

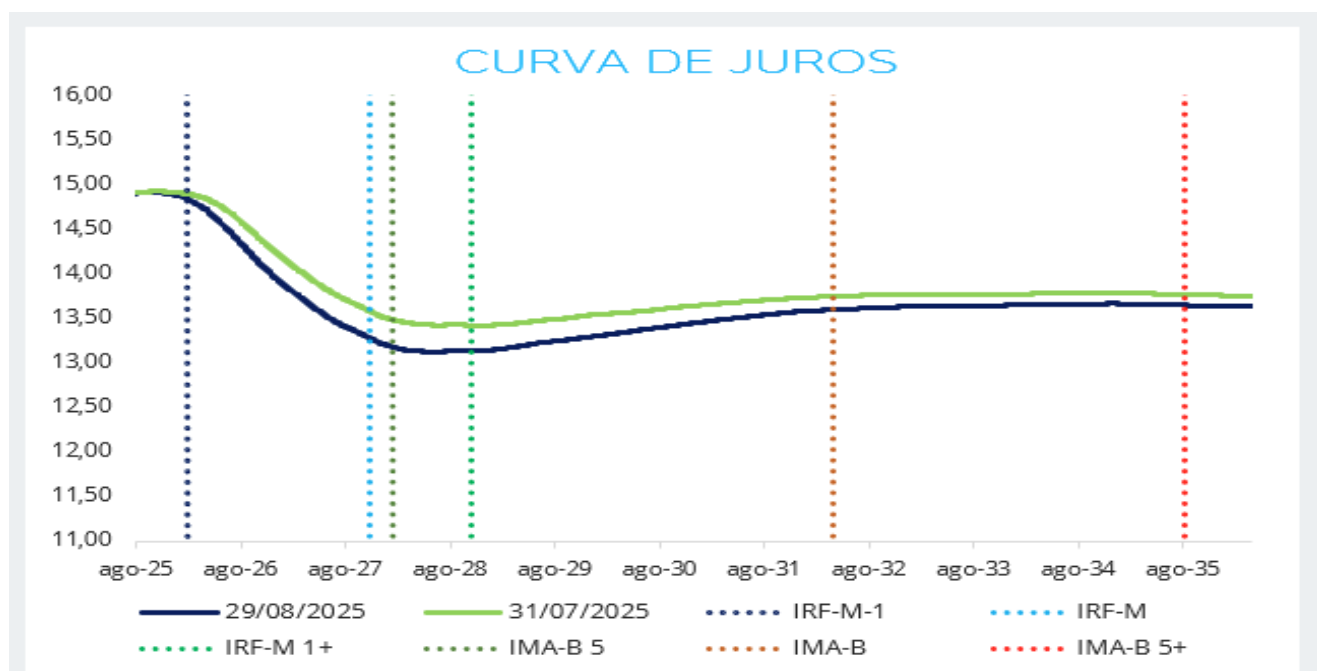
Em agosto, **a curva de juros** apresentou comportamento semelhante ao do mês anterior, porém com movimentos mais contidos e concentrados nos vértices intermediários. Observou-se um fechamento parcial das taxas ao longo da curva, mas com maior intensidade em vértices intermediários, enquanto os prazos mais longos permaneceram praticamente estáveis.

Conforme exposto, houve uma combinação de fatores ao longo do mês que afetaram o desempenho dos mercados, refletindo no movimento da curva apresentado, especialmente uma discreta melhora nas expectativas inflacionárias de curto prazo, ao passo que as sinalizações de pressões de preços nos Estados Unidos até o fim de 2025 mantiveram o mercado cauteloso.

Em complemento, o cenário fiscal doméstico segue pressionado, com os dados indicando aumento do endividamento público e projeções de déficits, o que limita movimentos

mais intensos de fechamento na curva. O comportamento ainda reflete a expectativa do mercado de que a Selic permanecerá em níveis elevados por um período mais prolongado.

Para o restante de 2025, as expectativas permanecem de cautela, com a curva de juros refletindo uma postura defensiva do mercado, ainda à espera de maior clareza sobre a condução da política fiscal e da política monetária, em meio a pressões inflacionárias e à fragilidade do quadro fiscal. Para os RPPS, esse ambiente reforça a oportunidade de manter estratégias conservadoras, que se beneficiam do elevado nível de juros reais e proporcionam desempenho consistente frente à meta atuarial, especialmente por meio da alocação em fundos referenciados ao CDI e títulos públicos adquiridos diretamente e marcados na curva.



## **RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO**

O mês de agosto foi marcado por maior volatilidade nos preços de ativos, embora os resultados tenham sido, em geral, positivos para o mercado de risco.

Globalmente, as bolsas se valorizaram, o dólar perdeu força frente à maioria das moedas e as taxas de juros de longo prazo recuaram, refletindo expectativas mais brandas sobre política monetária.

### **Cenário Internacional**

Nos EUA, o destaque foi o discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, no simpósio de Jackson Hole, que aumentou a percepção de cortes graduais de juros na reunião de setembro. A desaceleração recente do mercado de trabalho favorece reduções, enquanto a inflação ainda distante da meta de 2% sugere cautela na implementação desses cortes.

No cenário político, a tentativa de demissão da diretora do Fed, Lisa Cook, gerou impasse judicial. Na Zona do Euro, os juros devem permanecer próximos ao patamar neutro, com inflação alinhada à meta do BCE e atividade econômica operando próxima do potencial. Na China, o crescimento permanece abaixo da meta governamental, em torno de 4,5% para 2025 e 4% para 2026, mantendo a tendência de desaceleração estrutural.

Na França, mudanças políticas ocorrem em meio a forte rejeição social às medidas de consolidação fiscal. No Japão, o país segue saindo gradualmente de uma política monetária ultraexpansionista, embora sinalizações recentes do Banco do Japão tenham sido menos agressivas.

O ambiente internacional permanece marcado por incertezas quanto ao crescimento, à inclinação das curvas de juros e à trajetória do dólar, em meio a crescente pressão sobre instituições americanas.

### **Cenário Doméstico**

No Brasil, agosto foi marcado por eventos políticos e econômicos relevantes. No campo político, a decretação da prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro mobilizou setores da direita e provocou reação institucional diante de sanções aplicadas pelo governo americano contra magistrados brasileiros.

O episódio impactou o cenário eleitoral de 2026, acelerando a consolidação do governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, como principal candidato da centro-direita. Economicamente, o Governo enviou ao Congresso a PLOA 2026, prevendo superávit primário de R\$ 34,5 bilhões (0,25% do PIB). O projeto apresenta premissas otimistas de receitas, incluindo cortes de benefícios fiscais e leilões de óleo excedente, além de estimativas de PIB superiores ao consenso.

As despesas com benefícios sociais, porém, parecem subestimadas. Os dados de atividade confirmam desaceleração do PIB: crédito mais sensível ao aperto monetário, queda na formação bruta de capital fixo e consumo do governo reduzido, enquanto o mercado de trabalho mantém-se resiliente, sustentando pressões inflacionárias nos serviços.

A desaceleração da economia é essencial para criar um hiato que apoie a convergência da inflação à meta. Quanto a Inflação o IPCA registrou queda de 0,11% em agosto, acumulando alta de 5,13% nos últimos 12 meses, acima da meta de 3% do CMN.

O grupo Habitação liderou a queda (-0,90%), a menor variação para o mês desde 1994. O INPC recuou 0,21% em agosto, com acumulado anual de 3,08% e 5,05% nos últimos 12 meses. As expectativas de inflação para 2026 e 2027 vêm sendo revisadas para baixo, apoiadas pela postura firme do Banco Central, o que abre espaço para possíveis cortes de juros entre o fim de 2025 e o início de 2026.

## **Mercado Financeiro**

Renda Fixa: Apresentou desempenho positivo, impulsionado pelo otimismo dos investidores frente a fatores internos e externos.

A percepção de fim próximo do ciclo de aperto monetário e a queda do dólar favoreceram títulos prefixados e indexados à inflação. O risco fiscal permaneceu sob controle, reforçando o apetite por ativos locais.

**Renda Variável:** O mercado acionário também registrou valorização. A expectativa de fim do ciclo de alta de juros nos EUA reduziu a aversão a risco, enquanto a queda das taxas locais e a inflação sob controle impulsionaram setores ligados ao consumo interno e crédito. O Ibovespa refletiu esse otimismo, ainda que o quadro fiscal tenha limitado ganhos mais expressivos.

Concluindo o mês de agosto foi marcado por volatilidade global, ajustes de política monetária, eventos políticos relevantes no Brasil e perspectivas de desaceleração econômica doméstica. No mercado financeiro, a combinação de juros em queda, dólar mais fraco e inflação controlada sustentou o apetite por ativos de risco, tanto em renda fixa quanto em renda variável.

## **CONCLUSÕES**

Com o mês de agosto encerrado em tom positivo tanto para a renda fixa quanto para a variável, setembro inicia com fatores relevantes no radar dos investidores. A trajetória da inflação permanece como ponto central, assim como as decisões do Federal Reserve, que podem sinalizar o início de um ciclo de cortes de juros nos EUA.

Esse movimento tende a favorecer moedas emergentes, em especial o real, estimulando a entrada de capital estrangeiro no Brasil. No mercado local, o desempenho do Ibovespa continuará sendo influenciado pela combinação entre juros domésticos em queda e expectativas de inflação controlada.

Embora o cenário fiscal siga como fator de cautela, o ambiente externo mais favorável pode sustentar o apetite por risco e contribuir para a continuidade do movimento positivo nos ativos brasileiros.



A carteira da PBPREV obteve em agosto desempenho positivo, superando a meta atuarial tanto no mês quanto no acumulado do ano. A predominância em renda fixa assegurou estabilidade, enquanto a diversificação em renda variável contribuiu com ganhos adicionais.

A gestão de risco mostra indicadores dentro de níveis aceitáveis e alinhados ao perfil do RPPS.

A carteira permanece totalmente enquadrada às normas da **Resolução CMN nº 4.963/2021** e da **Política de Investimentos 2025**. Para os próximos meses, recomendamos a continuidade da estratégia, com atenção às **sinalizações do ciclo de cortes de juros no Brasil** e seus potenciais reflexos sobre a curva de juros e as expectativas de mercado.

João Pessoa, 23 de setembro de 2025.



Thiago Caminha Pessoa da Costa  
PBprev Matr. 480.197-1  
OAB-PA 12.943

**THIAGO CAMINHA PESSOA DA COSTA**

GESTOR DE INVESTIMENTOS  
CPA - 20 ANBIMA  
CP RPPS CGINV I - TOTUM

## **PARECER DE APROVAÇÃO DO RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS DE AGOSTO DE 2025**

O Relatório Mensal de Investimentos referente ao mês de agosto de 2025 foi deliberado e aprovado pelo Comitê de Investimentos da PBPREV - Paraíba Previdência em sua 18ª Reunião Ordinária, realizada em 23/09/2025.

João Pessoa, 23 de setembro de 2025.



Thiago Caminha Pessoa da Costa  
PBprev Mat. 480.197-1  
OAB-PE 12.943

**THIAGO CAMINHA PESSOA DA COSTA**

GESTOR DE INVESTIMENTOS  
CPA - 20 ANBIMA  
CP RPPS CGINV I - TOTUM