RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Maio/2021

GOVERNO DO
MARANHÃO
IPREV

SUMÁRIO

1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA 3
2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL 5
3. RENTABILIDADE E INDICADORES DA META ATUARIAL 6
4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO 7
4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO 7
4.2 COMPOSIÇÃO 8
4.3 INFORMAÇÕES GERAIS 9
5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES 10
6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (BB DTVM) 10

1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

O Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão (IPREV/MA) – autarquia criada pelo Decreto Estadual nº 34.037/2018 possui competência legal de gerir, planejar, coordenar e supervisionar a execução e controle do Regime Próprio de Previdência Social do Estado do Maranhão (RPPS/MA),

Obedecendo aos critérios estabelecidos pelo Art. 4º e 5º da Resolução CMN nº 3.922/2010, o Comitê de Investimentos (COMIN) no uso de suas atribuições legais previstas no Decreto Estadual nº 34.037/2018 elaborou a Política de Investimento e submeteu para apreciação e revisão junto ao Conselho Administrativo do Fundo Estadual do Fundo de Pensão e Aposentadoria do Estado do Maranhão - CONFEPA, tendo sido devidamente aprovada na **7ª** reunião ordinária datada em 09 de dezembro de 2020.

A proposta de retorno (rentabilidade) dos valores disponíveis do RPPS/MA a serem investidos em aplicações financeiras nos segmentos de renda fixa e variável para o exercício de 2021, na busca e manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial e sem perder de vista a condição atual de déficit financeiro vivenciado pelo FEPA, perseguirá a meta de 2,50% acrescido da variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC). A meta de retorno representa a rentabilidade a ser atingida, definida com base nas estimativas do cenário econômico desta Política de Investimentos, nas condições atuais de mercado e do RPPS/MA.

Tabela 1 – Composição do patrimônio do FEPA

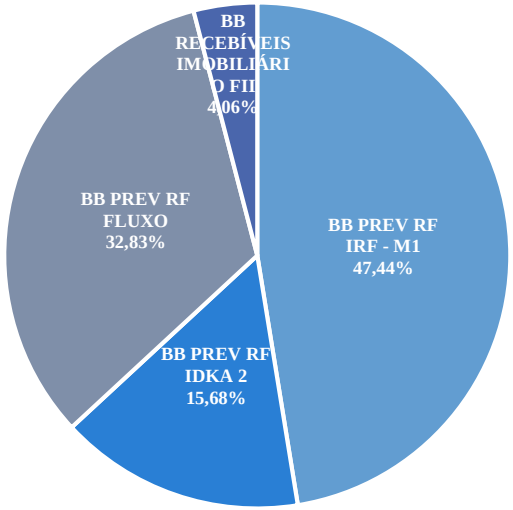
Ativo	Segmento	Class. Legal	mai/21	% Aplicações	% Total
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R$ 73.183.363,24	**47,44%**	**3,13%**
BB PREV RF IDKA 2	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R$ 24.186.424,84	**15,68%**	**1,04%**
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	Art. 7, IV a – FI RF Condomínio aberto	R$ 50.650.365,26	**32,83%**	**2,17%**
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	Art. 8, IV b - FII	R$ 6.258.894,56	**4,06%**	**0,27%**
TÍTULOS CVSA	Renda fixa	Não Aplicável	R$ 6.776.551,85		**0,29%**
IMOVÉIS	Imóveis	Não Aplicável	R$ 2.175.323.354,03		**93,11%**
Patrimônio Total			**R$ 2.336.378.953,78**	**100,00%**	**100,00%**

Fonte: DAIR/IPREVMA

*Títulos CVSA são emitidos pelo Tesouro Nacional no âmbito da securitização das dívidas advindas do Fundo de Compensação de Variações Salariais – FCVS, remanescentes da liquidação de contratos de financiamento habitacional.

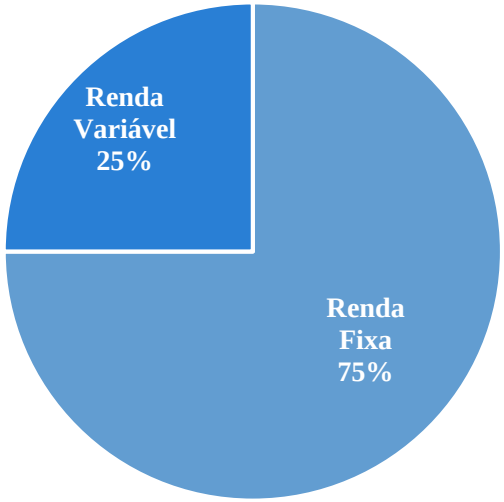
**Imóveis constantes no Inventário Anual COGIM/DFEPA

Gráfico 1 – Composição das aplicações financeiras por fundo



Fonte: DAIR/IPREVMA

Gráfico 2 – Quantidade de fundos por segmento



Fonte: DAIR/IPREVMA

2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL

Tabela 2 – Extrato sintético

Segmento Renda Fixa	Saldo em abr/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em mai/21
BB PREV RF IDKA 2	R$ 18.065.222,09	R$ 6.000.000,00	R$ 0,00	R$ 121.202,75	R$ 24.186.424,84
BB PREV RF FLUXO	R$ 34.980.697,48	R$ 248.138.354,15	R$ 232.625.439,28	R$ 156.752,91	R$ 50.650.365,26
BB PREV RF IRF - M1	R$ 87.151.023,02	R$ 69.000.000,00	R$ 83.000.000,00	R$ 32.340,22	R$ 73.183.363,24
Total Renda Fixa	R$ 140.196.942,59	R$ 323.138.354,15	R$ 315.625.439,28	R$ 310.295,88	R$ 148.020.153,34
Segmento Renda Variável	**Saldo em abr/21**	**Aplicação**	**Resgate**	**Rendimento**	**Saldo em mai/21**
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	R$ 6.218.950,12	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 55.000,00	R$ 6.258.894,56
Total Renda Variável	R$ 6.218.950,12	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 55.000,00	R$ 6.258.894,56
Outros	**Saldo em abr/21**	**Aplicação**	**Resgate**	**Rendimento**	**Saldo em mai/21**
TÍTULOS CVSA	R$ 6.884.900,12	R$ 0,00	R$ 90.463,68	R$ 31.231,05	R$ 6.776.551,85
CONTA CORRENTE	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 0,00
Total dos Recursos Aplicados	**R$ 153.300.792,83**	**R$ 323.138.354,15**	**R$ 315.715.902,96**	**R$ 396.526,93**	**R$ 161.055.599,75**
Segmento Imóveis	**R$ 2.175.323.354,03**	**R$ 0,00**	**R$ 0,00**	**R$ 0,00**	**R$ 2.175.323.354,03**
Patrimônio Total					**R$ 2.336.378.953,78**

Fonte: DAIR/IPREVMA

Em maio de 2021 a composição de fundos da carteira ficou mantida em relação ao mês anterior. As aplicações nos fundos apresentaram rendimentos positivos em todos segmentos, resultando em uma rentabilidade na carteira de 0,25%, a maior da carteira no ano, superando a parcela fixa da Meta Atuarial. O resulto foi inferior à Meta Atuarial total, que ficou impulsionada pelo alto INPC do mês - o maior do ano - de 0,96%.

3. RENTABILIDADES E INDICADORES DA META ATUARIAL

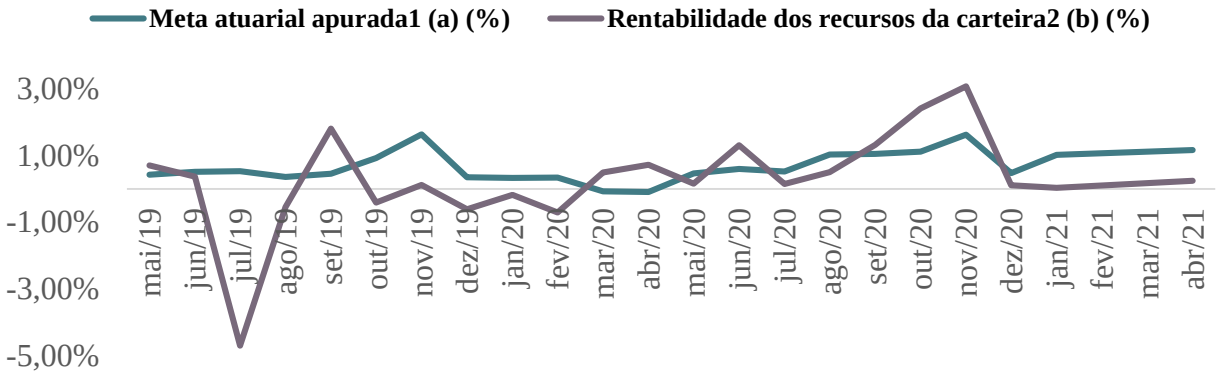
Tabela 3 – Rentabilidade histórica

Mês/Ano	Meta Fixa	Indexador INPC	Meta atuarial apurada[1] (a) (%)	Rentabilidade dos recursos da carteira[2] (b) (%)	Indicador de alcance da Meta Atuarial[3] (b-a) (%)	Desempenho relação à Meta[4]	Rentabilidade Média	Renda Fixa			Renda Variável
								BB PREV RF FLUXO	BB PREV RF IRF - M1	BB PREV RF IDKA 2	BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII
mai/20	0,17%	-0,25%	-0,08%	0,73%	0,81%	Acima	1,13%	0,16%	0,39%	2,00%	1,95%
jun/20	0,17%	0,30%	0,47%	0,16%	-0,31%	Abaixo	0,40%	0,13%	0,26%	1,21%	0,01%
jul/20	0,17%	0,44%	0,61%	1,31%	0,70%	Acima	0,55%	0,10%	0,23%	0,81%	1,07%
ago/20	0,17%	0,36%	0,53%	0,15%	-0,38%	Abaixo	-4,18%	0,08%	0,09%	0,69%	-17,59%
set/20	0,17%	0,87%	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo	-0,15%	0,00%	0,04%	0,11%	-0,76%
out/20	0,17%	0,89%	1,06%	1,32%	0,26%	Acima	0,21%	0,06%	0,11%	0,33%	0,34%
nov/20	0,17%	0,95%	1,12%	2,41%	1,29%	Acima	1,05%	0,06%	0,20%	1,34%	2,59%
dez/20	0,17%	1,46%	1,63%	3,07%	1,44%	Acima	0,42%	0,10%	0,31%	1,53%	-0,26%
jan/21	0,21%	0,27%	0,48%	0,12%	-0,36%	Abaixo	-0,65%	0,08%	0,03%	0,18%	-2,89%
fev/21	0,21%	0,82%	1,03%	0,04%	-0,99%	Abaixo	-0,19%	0,05%	0,00%	-0,55%	-0,26%
mar/21	0,21%	0,86%	1,07%	0,03%	-1,04%	Abaixo	0,58%	0,10%	0,02%	0,37%	1,81%
abr/21	0,21%	0,38%	0,59%	0,22%	-0,36%	Abaixo	0,71%	0,11%	0,24%	0,84%	1,64%
mai/21	0,21%	0,96%	1,17%	0,25%	-0,92%	Abaixo	0,42%	0,19%	0,18%	0,67%	0,64%
Últ. 12m	**2,21%**	**8,56%**	**10,77%**	**9,58%**	**-1,19%**	**Abaixo**	**-0,84%**	**1,06%**	**1,73%**	**7,53%**	**-13,66%**
2020	**2,00%**	**5,33%**	**7,33%**	**8,69%**	**1,36%**	**Acima**	**-0,86%**	**1,64%**	**3,47%**	**7,92%**	**-16,19%**
2021	**1,04%**	**3,29%**	**4,33%**	**0,65%**	**-3,68%**	**Abaixo**	**0,86%**	**0,53%**	**0,47%**	**1,51%**	**0,94%**

Fonte: DAIR/IPREVMA

[1] A meta atuarial apurada representa o indicador de rentabilidade a ser alcançado pelos investimentos no mês.
[2] Representa a rentabilidade líquida de impostos e taxas apurada pelo percentual médio dos rendimentos obtidos em relação as aplicações e resgates de cada fundo onde os recursos estão custodiados.
[3] Indica em termos percentuais o quanto a rentabilidade dos rendimentos da carteira (b) superou/não superou a meta atuarial apurada (a).
[4] Indica a metodologia de parâmetro para acompanhar a *performance* dos investimentos em relação às expectativas da meta estabelecida, sendo avaliado nos conceitos "acima" quando a Rentabilidade dos recursos da carteira (b) é superior a Meta atuarial apurada (a) e, "inferior" caso contrári

Gráfico 3 – Alcance da Meta Atuarial



Fonte: DAIR/IPREVMA

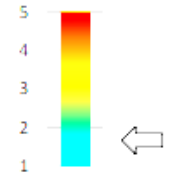
4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO

BB PREV RF FLUXO

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,125488221	1147236395,68	R$ 2.089.622.561,76	R$ 2.438.437.445,72

V@R (95% de confiança)(¹)	-0,00157%
Volatilidade no ano(²)	0,04%
Volatilidade nos últimos 12 m(²)	0,15%
% de retornos positivos no ano	100,00%
% de retornos positivos nos últimos 12 m	92,46%
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)	-

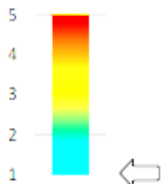


Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV IRF-M1

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,738036978	3034931486,77	R$ 8.021.984.785,58	R$ 8.309.754.636,48

V@R (95% de confiança)(¹)	-0,0423%
Volatilidade no ano(²)	0,34%
Volatilidade nos últimos 12 m(²)	0,34%
% de retornos positivos no ano	61,76%
% de retornos positivos nos últimos 12 m	68,65%
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)	-

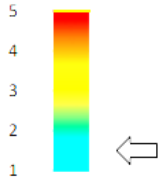


Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV RF IDKA 2

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,935020067	3454156504,94	R$ 7.949.276.006,68	R$ 10.138.018.656,57

V@R (95% de confiança)(¹)	-0,2278%
Volatilidade no ano(²)	2,64%
Volatilidade nos últimos 12 m(²)	2,23%
% de retornos positivos no ano	54,90%
% de retornos positivos nos últimos 12 m	62,30%
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)	2,44



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

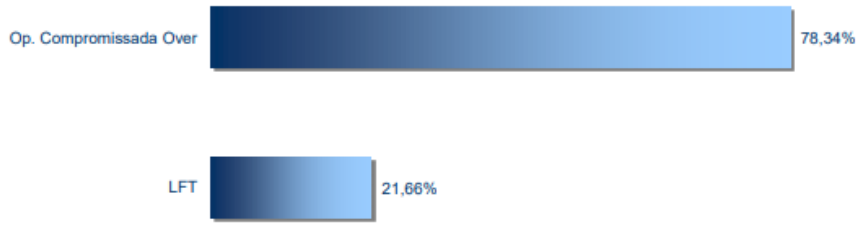
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

Patrimônio:	64.779.558,74
Valor da cota bruta de performace:	62,58894560
Quantidade de cotas:	1.035.000,00000000
Valor de cotas unitária:	62,58894560

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

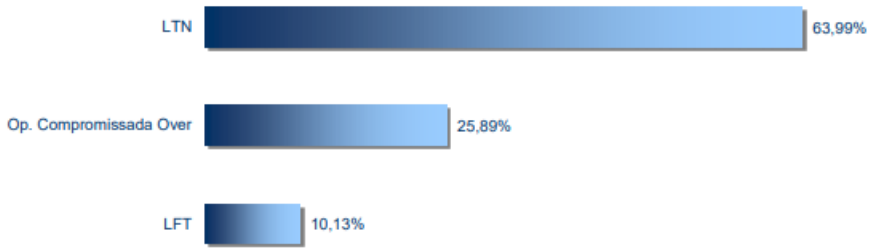
4.2 COMPOSIÇÃO

BB PREV RF FLUXO



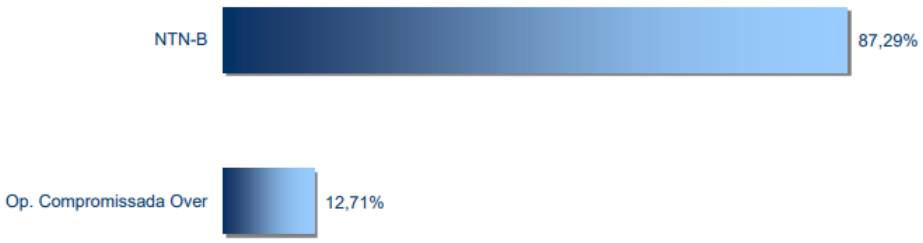
Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV IRF-M1



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV RF IDKA 2



Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

Fundo composto de títulos públicos, fundos de investimentos imobiliários, certificados de recebíveis imobiliários e outros valores a receber, de acordo com a BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

4.3 INFORMAÇÕES GERAIS

Tabela 4 – Informações dos fundos investidos

Fundo	BB PREV. RF IRF M-1	BB PREV. RF FLUXO	BB PREV RF IDKA 2	BB REC. IMOBILIÁRIO
CNPJ	11.328.882/0001-35	13.077.415/0001-05	13.322.205/0001-35	20.716.161/0001-93
Cotista	RPPS	RPPS	RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPCs e da BBDTVM	RPPS
Classe CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
Categoria Anbima	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Indexados	Títulos e valores mobiliários
Enquadramento Legal	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B
Início do Fundo	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011	12/09/2014
Objetivo	Aplicação em cotas de FIs que tenham 100% de Tit. Púb. Fed. e atendam aos limites e garantias exigidas pela Res. CMN 3.922/10.	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.	Buscará o retorno dos investimentos através do sub-índice IDKA 2A - Índice de Duração Constante ANBIMA segmento 2A.	Investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).
Despesas	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de1,0%a.a.	A taxa de administração cobrada é de 0,20% a.a. Não há cobrança de taxas de performance, de ingresso ou de saída.	Tx. Admin. 0,30% a.a. sobre o PL do Fundo
Regime Tributário	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente
Administração e Gestão	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
Distribuição	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
Custódia, Controladoria e Resg.	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A
Auditoria Externa	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	PWC Brasil
Gestor Responsável	Marise Freitas	Marise Freitas	Manoel Aparecido Rodrigues	Rio Bravo Investimentos LTDA

Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES

Tabela 5 – Dados macroeconômicos

R E S U M O	2021	2022	2023
IPCA (%)	5,97%	3,78%	3,25%
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R$/US$)	5,10	5,30	5,05
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	6,50%	6,50%	6,50%
IGP-M (%)	19,12%	4,60%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	5,05%	2,11%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-2,50%	-1,65%	-1,10%
Investimento Direto no País (US$ Bilhões)	58	67,95	72
Dívida Líquida do Setor Público (%PIB)	61,60%	63,40%	65,90%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 25/06/2021

6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (POR BB DTVM)

O 2º trimestre de 2021 tem testemunhado o início da Grande Convergência Global, com a Europa se juntando aos EUA na liderança do crescimento econômico internacional. No corrente trimestre, o diferencial de crescimento estará substancialmente a favor das economias Avançadas, com os Emergentes buscando a convergência no fim de 2021, com o avanço do processo de vacinação. Avaliamos que a atividade americana atingirá o pico de crescimento neste 2º trimestre, ao passo que a Europa, com a aceleração da imunização, reabertura econômica e forte gama de estímulos, apresentará taxas de crescimento de dois dígitos na 2ª metade do ano, com potencial de surpresas positivas. A China, por sua vez, caminha em direção a uma normalização das políticas de estímulos, com o impulso creditício local passando ao negativo no curto prazo.

O risco inflacionário seguirá presente no curto prazo ao redor do mundo. Acreditamos que os BC´s nos Avançados manterão a avaliação de que se trata de um fenômeno temporário, sem alterações substanciais da política monetária flexível. No caso do FED, as discussões do tapering devem se iniciar nos próximos meses, com sua implementação ocorrendo no início de 2022. Assim, avaliamos que os vetores macro seguem apontando para a manutenção do bom momento do ciclo econômico global, moderada fraqueza do dólar e juros globais em elevação. No âmbito doméstico, a atividade revelou-se mais resiliente que o esperado à perda de mobilidade decorrente das restrições implementadas em março por conta da pandemia. Nesse sentido, revisamos o PIB do ano de 3,4% para 4,2%. A despeito da melhora dos números da pandemia, o quadro segue incerto e o risco de novas ondas presente. Houve perda do ritmo de vacinação nas últimas semanas, mas a expectativa é de aceleração nos próximos meses. Os benefícios da imunização já são visíveis em alguns extratos da população e devem viabilizar a retomada no 2º semestre.

Nas últimas semanas, o Real se beneficiou do atrativo valuation e da dinâmica mais comedida do juro internacional. A perspectiva positiva de commodities e contas externas favorecem a moeda, ao passo que os riscos fiscais domésticos atuam como contraponto. Mantivemos a projeção de câmbio a R$5,35 ao fim de 2021. Avaliamos que a inflação deve seguir pressionada no curto prazo pelos preços das matérias-primas e energia elétrica.

Revisamos o IPCA do ano para 5,4% e o risco de desancoragem de expectativas de 2022 segue presente, o que deve levar o Copom endurecer adicionalmente o discurso. Passamos a esperar uma Selic de 5,50% ao fim do ano e 6,50% ao fim de 2022.

João Lennon dos Santos Lemos
Analista Previdenciário
ID 874837-00