

RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS



Fevereiro/2021



SUMÁRIO

1. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS E COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	3
2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL	5
3. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARADA À META ATUARIAL	5
3.1 DESEMPENHO DOS FUNDOS - SÉRIE HISTÓRICA DOS DADOS	5
3.2 DESEMPENHOS DOS RENDIMENTOS EM RELAÇÃO À META ATUARIAL	7
4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO	8
4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO	8
4.2 COMPOSIÇÃO	9
4.3 INFORMAÇÕES GERAIS	10
5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES	11
6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (BB DTVM)	12



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 - CONFEP, 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	fev/21	% Total
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	R\$ 121.417.636,50	5,20%
BB PREV RF RET TOTAL	Renda fixa	R\$ 7.168.748,13	0,31%
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	R\$ 9.377.196,74	0,40%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	R\$ 6.009.676,87	0,26%
BB RF AUT SETOR PUB	Renda fixa	R\$ 7.907.884,70	0,34%
TÍTULOS CVSA	Renda fixa	R\$ 7.103.804,04	0,30%
IMOVÉIS	Imóveis	R\$ 2.178.025.628,27	93,20%
Patrimônio Total		R\$ 2.337.010.575,25	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

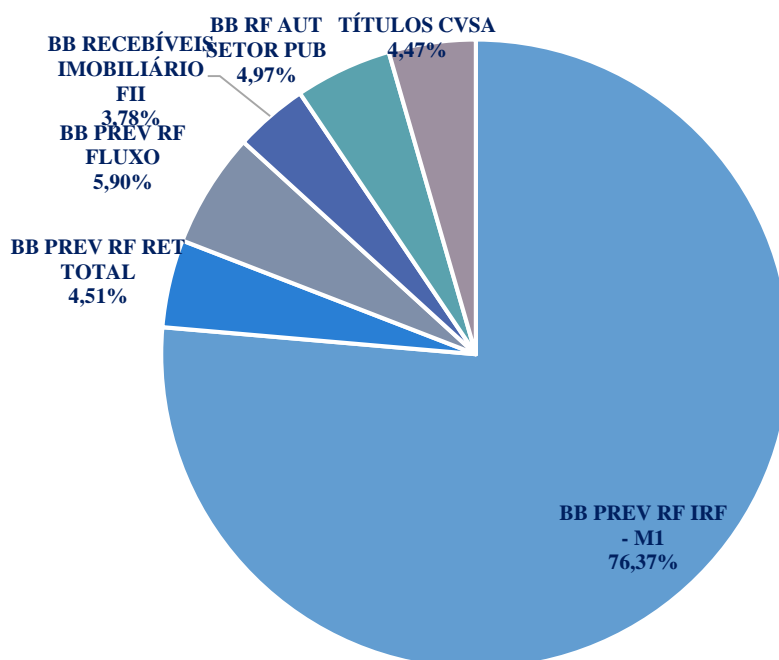


Tabela 2 – Enquadramento dos fundos aplicados na Resolução CMN nº 3.922/2010

Ativo	Segmento	Class. Legal
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	Art. 7, I “b”– FI 100% títulos TN
BB PREV RF RET TOTAL	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB RF AUT SETOR PUB	Renda fixa	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	Art. 8º. Inciso IV, alínea B - FII

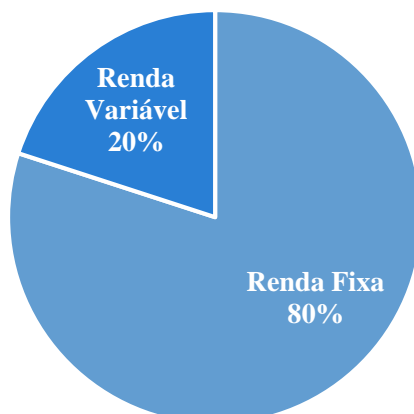
Fonte: DAIR/IPREVMA

Gráfico 1 – Composição das aplicações financeiras por fundo



Fonte: DAIR/IPREVMA

Gráfico 2 – Composição das aplicações financeiras por segmento



Fonte: DAIR/IPREVMA



2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL

Tabela 3 – Extrato sintético

Segmento Renda Fixa	Saldo em jan/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em fev/21
BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 4.062.043,98	R\$ 3.144.412,89	R\$ 0,00	-R\$ 37.708,74	R\$ 7.168.748,13
BB PREV RF FLUXO	R\$ 17.813.054,92	R\$ 112.304.087,43	R\$ 120.762.209,88	R\$ 22.264,27	R\$ 9.377.196,74
BB PREV RF IRF - M1	R\$ 55.542.650,81	R\$ 114.000.000,00	R\$ 48.150.737,41	R\$ 25.723,10	R\$ 121.417.636,50
BB RF AUT SETOR PUB	R\$ 0,00	R\$ 9.445.005,06	R\$ 1.537.246,31	R\$ 125,95	R\$ 7.907.884,70
Total Renda Fixa	R\$ 77.417.749,71	R\$ 238.893.505,38	R\$ 170.450.193,60	R\$ 10.404,58	R\$ 145.871.466,07
Segmento Renda Variável	Saldo em jan/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em fev/21
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	R\$ 6.025.173,71	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 38.000,00	R\$ 6.009.676,87
Total Renda Variável	R\$ 6.025.173,71	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 38.000,00	R\$ 6.009.676,87
Outros	Saldo em jan/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em fev/21
TÍTULOS CVSA	R\$ 7.212.706,89	R\$ 0,00	R\$ 116.368,00	R\$ 7.465,15	R\$ 7.103.804,04
CONTA CORRENTE	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Total dos Recursos Aplicados	R\$ 90.655.630,31	R\$ 238.893.505,38	R\$ 170.566.561,60	R\$ 55.869,73	R\$ 158.984.946,98
Segmento Imóveis	R\$ 2.280.771.823,30	R\$ 0,00	R\$ 102.746.195,03	R\$ 0,00	R\$ 2.178.025.628,27
Patrimônio Total					R\$ 2.337.010.575,25

Fonte: DAIR/IPREVMA

No seguimento de renda fixa, os investimentos apresentaram rendimentos positivos de pouca expressividade; a rentabilidade do BB PREV RF RET TOTAL afetou negativamente os rendimentos do seguimento, que ainda fecharam positivos, porque o maior volume das aplicações estava alocado em fundos que tiveram rentabilidade positiva. A aplicação em renda variável distribuiu rendimentos mensais equivalente a 0,63% do valor investido. No fechamento, as aplicações apresentaram rentabilidade de 0,04%, abaixo da Meta Atuarial em 0,99%. A Meta Atuarial teve alto incremento ocasionado pelo INPC de fevereiro de 0,82%, contra 0,27% do mês anterior.

Em fevereiro de 2021 houve a atualização do patrimônio imobiliário do FEPA, ocasionado pela alienação do ativo imóvel de matrícula 47637, resultado na redução patrimonial no valor de R\$ 102.746.195,03.

3. RENTABILIDADE ACUMULADA COMPARADA À META ATUARIAL

3.1 DESEMPENHO DOS FUNDOS - SÉRIE HISTÓRICA DOS DADOS



Tabela 4 – Rentabilidade histórica

Mês/Ano	Meta Atuarial	Renda Fixa				Renda Variável
		BB PREV RF RET TOTAL	BB PREV RF FLUXO	BB PREV RF IRF - M1	BB RF AUT SETOR PUB	BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII
ago/19	0,54%		0,41%	0,52%		-13,21%
set/19	0,37%		0,37%	0,62%		-2,32%
out/19	0,46%		0,39%	0,60%		4,64%
nov/19	0,93%		0,29%	0,31%		-1,43%
dez/19	1,64%		0,28%	0,39%		-0,02%
jan/20	0,36%		0,28%	0,42%		-1,34%
fev/20	0,34%		0,21%	0,35%		-0,71%
mar/20	0,35%		0,24%	0,59%		-2,23%
abr/20	-0,06%		0,19%	0,41%		0,74%
mai/20	-0,08%		0,15%	0,38%		1,95%
jun/20	0,47%		0,12%	0,25%		0,01%
jul/20	0,61%	1,92%	0,10%	0,23%		1,07%
ago/20	0,53%	-1,05%	0,07%	0,08%		-17,59%
set/20	1,04%	-0,87%	0,00%	0,04%		-0,76%
out/20	1,06%	-0,07%	0,05%	0,11%		0,34%
nov/20	1,12%	1,00%	0,05%	0,19%		2,59%
dez/20	1,63%	2,69%	2,11%	0,31%		-0,26%
jan/21	0,48%	-0,47%	0,08%	0,03%		-2,89%
fev/21	1,03%	-0,93%	0,05%	0,00%	0,01%	-0,26%
Últ. 12 m	8,48%	2,22%	3,42%	2,97%	0,01%	-18,00%
2020	7,33%	3,62%	3,57%	3,36%	0,00%	-16,19%
2021	1,51%	-1,40%	0,13%	0,03%	0,01%	-3,15%

Fonte: DAIR/IPREVMA

*Rentabilidade histórica referente aos períodos em que houve aplicação do FEPA



3.2 DESEMPENHOS DOS RENDIMENTOS EM RELAÇÃO À META ATUARIAL

Tabela 5 - Desempenho dos rendimentos e Meta Atuarial

Mês/Ano	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
Mar/20	0,35%	-0,70%	-1,05%	Abaixo
Abr/20	-0,06%	0,50%	0,56%	Acima
Mai/20	-0,08%	0,73%	0,81%	Acima
Jun/20	0,47%	0,16%	-0,31%	Abaixo
Jul/20	0,61%	1,31%	0,70%	Acima
Ago/20	0,53%	0,15%	-0,38%	Abaixo
Set/20	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo
Out/20	1,06%	1,32%	0,26%	Acima
Nov/20	1,12%	2,41%	1,29%	Acima
dez/20	1,63%	3,07%	1,44%	Acima
jan/21	0,48%	0,12%	-0,36%	Abaixo
fev/21	1,03%	0,04%	-0,99%	Abaixo
Últimos 12 meses	8,15%	9,61%	1,46%	Acima
2020	7,33%	8,69%	1,36%	Acima
2021	1,51%	0,15%	-1,36%	Abaixo

Fonte: DAIR/IPREVMA

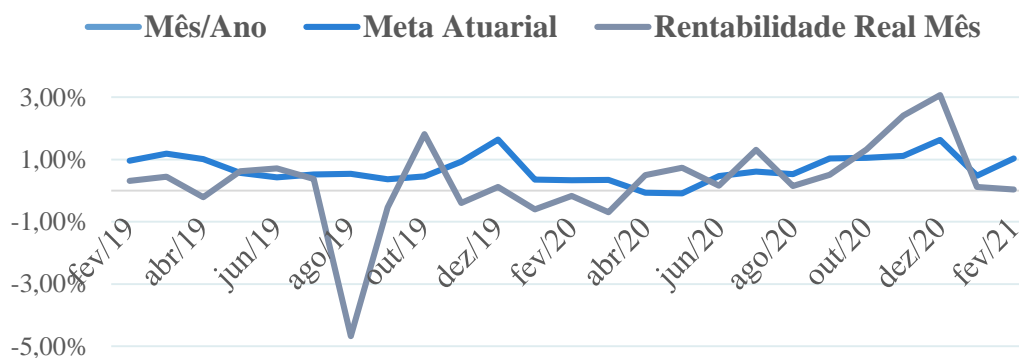
¹ A meta atuarial apurada representa o indicador de rentabilidade a ser alcançado pelos investimentos no mês.

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 contrário.

Gráfico 3 – Alcance da Meta Atuarial



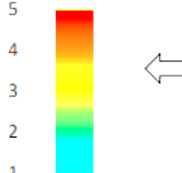
Fonte: DAIR/IPREVMA



4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

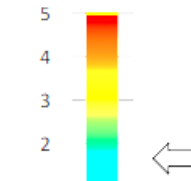
4.1 FECHAMENTO MENSAL – VALOR E RISCO

BB PREV RF RET TOTAL

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio	PL Fechamento
1,051700203	2783378556,70	R\$ 1.546.952.108,33	R\$ 2.927.279.793,11
V@R (95% de confiança)(¹)		-0,2749%	
Volatilidade no ano(²)		2,99%	
Volatilidade desde o início do fundo(²)		5,53%	
% de retornos positivos no ano		39,47%	
% de retornos positivos desde o início do fundo		54,39%	
Índice de Sharpe desde o início do fundo(³)		0,57	

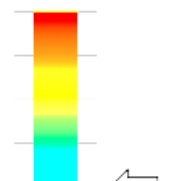
Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV RF FLUXO

Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,116915529	1161770583,23	R\$ 1.923.176.798,52	R\$ 2.459.370.188,78
V@R (95% de confiança)(¹)		-0,00542%	
Volatilidade no ano(²)		0,02%	
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
2,726097516	3256986872,26	R\$ 7.851.412.125,58	R\$ 8.878.863.822,11
V@R (95% de confiança)(¹)		-0,0322%	
Volatilidade no ano(²)		0,28%	
Volatilidade nos últimos 12 m(²)		0,58%	
% de retornos positivos no ano		55,26%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		72,22%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)		0,64	

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

BB RF AUT SETOR PUB

	PL Médio (12 meses):	R\$ 76.508.534.209,74	
	PL Fechamento:	R\$ 94.388.987.435,45	
V@R (95% de confiança)(¹)		-0,0001186%	
Volatilidade no ano(²)		0,00%	
Volatilidade nos últimos 12 m(²)		0,02%	
% de retornos positivos no ano		97,37%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		96,43%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m(³)		-	

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



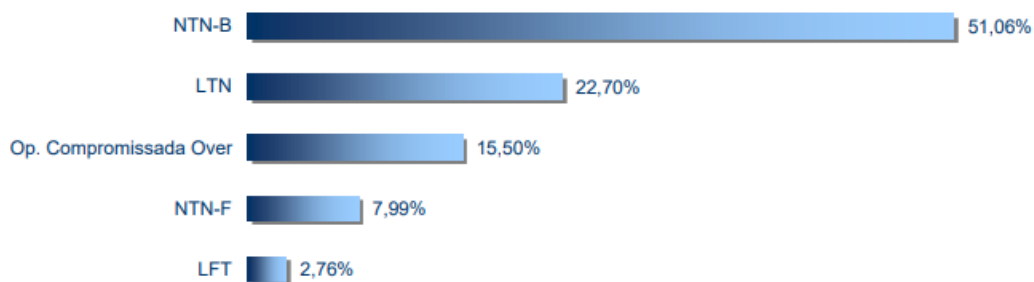
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII

Patrimônio:	62.200.155,62
Valor da cota bruta de performace:	60,09676870
Quantidade de cotas:	1.035.000,00000000
Valor de cotas unitária:	60,09676870

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

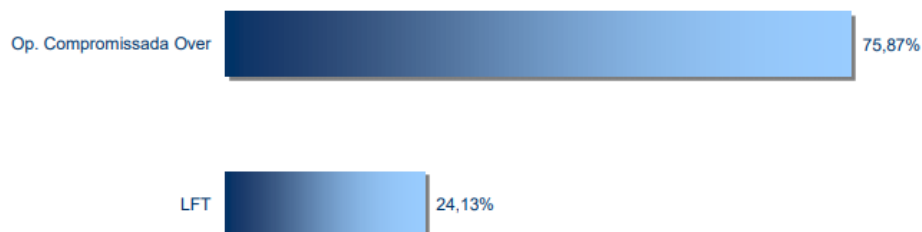
4.2 COMPOSIÇÃO

BB PREV RF RET TOTAL



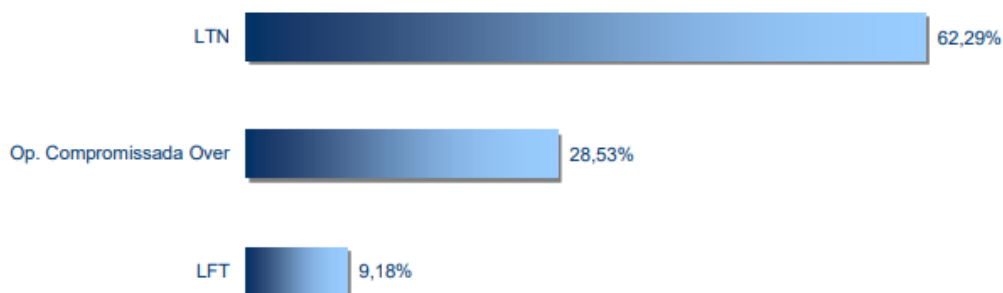
Fonte: BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A

BB PREV RF FLUXO



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

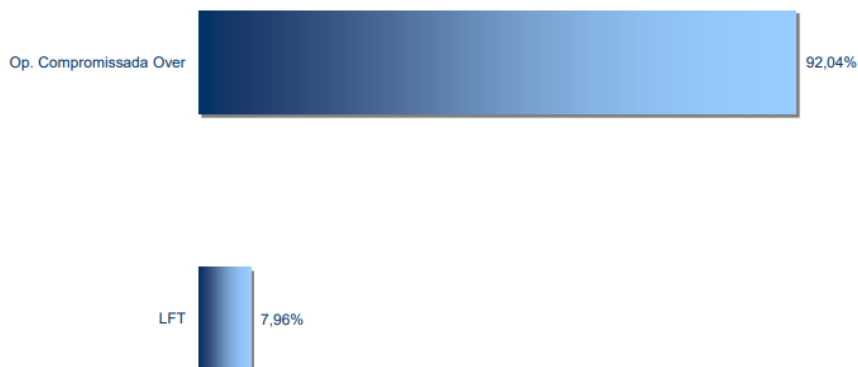
BB PREV IRF-M1



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



BB RF AUT SETOR PUB



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 7 – Informações dos fundos investidos

Fundo	BB PREV. RF IRF M-1 TP	BB PREV RF RET TOTAL	BB PREV. RF FLUXO	BB RF AUT SETOR PUB	BB REC. IMOBILIÁRIO
CNPJ	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05	04.288.966/0001-27	20.716.161/0001-93
Cotista	RPPS	RPPS	RPPS	Administração pública	RPPS
Classe CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
Categoria Anbima	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	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 IV, alínea A.	Art. 7, IV “a”– FI Renda fixa Condomínio aberto	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B
Início do Fundo	18/12/2009	16/03/2020	28/04/2011	15/07/2002	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	Aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando superar a rentabilidade do Índice Nacional	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.	Proporcionar a valorização de suas cotas mediante aplicação dos recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no	Investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).



	3.922/10.	de Preços ao Consumidor Amplo –IPCA		âmbito do mercado financeiro.	
Despesas	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	Tx.admin.0,30% a.a. Poderá aplicar em FIs que cobrem tx. Até 0,20% a.a, máxima até 0,50% a.a.	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de1,0%a.a.	Tx. Admin 1,75% a.a.	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	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.	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.	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	Banco do Brasil S.A
Auditoria Externa	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independente	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	PWC Brasil
Gestor Responsável	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Rio Bravo Investimentos LTDA

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

5. CENÁRIOS E PROJEÇÕES

Tabela 6 – Dados macroeconômicos

RESUMO	2021	2022	2023
IPCA (%)	3,82%	3,49%	3,25%
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,05	5,00	4,90
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	4,00%	5,00%	6,00%
IGP-M (%)	8,02%	4,00%	3,78%
PIB (% de Crescimento)	3,29%	2,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-2,80%	-2,00%	-1,40%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	60	70	80
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	64,00%	65,45%	67,80%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 19/02/2021



6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (BB DTVM)

Mantemos a perspectiva favorável para o cenário econômico de 2021. Após um início de ano marcado pelo excepcionalíssimo americano, que sustentou a força do dólar ante as principais moedas globais, nossa expectativa é de convergência das taxas de crescimento global a partir do 2º trimestre de 2021, com a reabertura econômica e a ampla disponibilização de vacinas viabilizando a aceleração do PIB na Europa e boa parte dos emergentes. A despeito das preocupações com a aceleração da inflação em algumas regiões no mundo, nossa avaliação é que os principais BCs globais terão uma postura paciente, sustentando os níveis de liquidez. Não obstante, antevemos ambiente de ordenada elevação dos juros longos, em grande medida impulsionado pela melhor perspectiva de crescimento, e não pela antecipação do ciclo de aperto monetário. Nossa avaliação é de que tal cenário é compatível com a continuidade da dinâmica positiva das commodities, em particular o petróleo, que deve continuar se beneficiando da melhora de perspectiva da retomada global e do compromisso com cortes de produção por parte dos principais produtores até que o nível de estoque se ajuste. No âmbito doméstico, a atividade econômica apresentou nos últimos meses sinais mais evidentes da esperada deterioração do início de 2021.

O agravamento da pandemia, a menor mobilidade e o término, ainda que temporário, dos estímulos à renda devem levar o PIB do 1º trimestre do ano a uma queda ao redor de 1%; A trajetória da atividade no restante do ano está associada ao processo de vacinação no País. Esperamos que 50% da população esteja vacinada ao final do ano, permitindo uma aceleração mais pronunciada do ritmo de crescimento doméstico apenas no 2º semestre. Nesse sentido, mantemos a projeção de alta do PIB de 2021 em 2,9%. A hipótese anterior de gradual redução da tensão fiscal foi frustrada pela incerta dinâmica associada às contrapartidas à reintrodução do auxílio emergencial.

O cenário contempla a manutenção do teto de gastos, mas danos à credibilidade da política fiscal e maior desafio às reformas se traduzem em maiores prêmios de risco. Com um menor suporte do fator doméstico, passamos a projetar um câmbio mais depreciado em relação ao cenário anterior, encerrando o ano em R\$5,20. Esse fator, associado ao ambiente mais positivo para commodities, maior persistência de pressões no atacado e a própria reintrodução do auxílio emergencial nos levaram a revisar o IPCA do ano para 4%. A elevação dos riscos fiscais e uma inflação mais persistente em meio a um balanço de riscos



assimétrico devem levar o BC a antecipar o ciclo de normalização da política monetária. Passamos a projetar Selic de 4,25% ao fim de 2021.

A handwritten signature in blue ink, reading "João Lennon dos Santos Lemos".

João Lennon dos Santos Lemos
Analista Previdenciário
ID 874837-00