

RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS



Setembro/2021



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.



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

Tabela 1 – Composição do patrimônio do FEPA

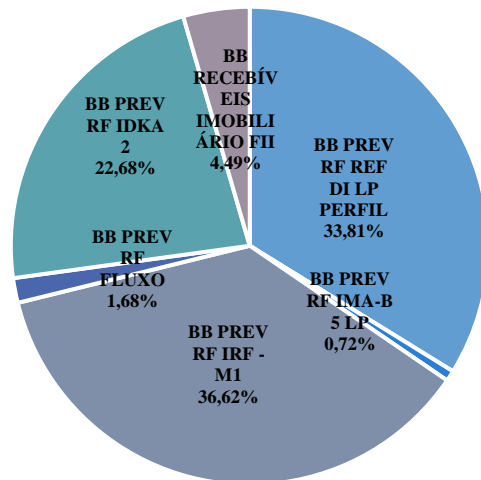
Ativo	Segmento	Class. Legal	set/21	% Aplicações	% Total
BB PREV RF REF DI LP PERFIL	Renda fixa	Art. 7, IV a – FI RF Condomínio aberto	R\$ 37.726.286,79	33,81%	1,65%
BB PREV RF IMA-B 5 LP	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 803.764,75	0,72%	0,04%
BB PREV RF IRF - M1	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 40.861.923,00	36,62%	1,78%
BB PREV RF FLUXO	Renda fixa	Art. 7, IV a – FI RF Condomínio aberto	R\$ 1.869.015,59	1,68%	0,08%
BB PREV RF IDKA 2	Renda fixa	Art. 7, I b – FI 100% títulos TN	R\$ 25.300.668,51	22,68%	1,10%
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	Renda variável	Art. 8, IV b - FII	R\$ 5.013.421,01	4,49%	0,22%
TÍTULOS CVSA*	Renda fixa	Não Aplicável	R\$ 6.346.786,30		0,28%
IMOVÉIS**	Imóveis	Não Aplicável	R\$ 2.175.323.354,03		94,86%
Patrimônio Total			R\$ 2.293.245.219,98	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.

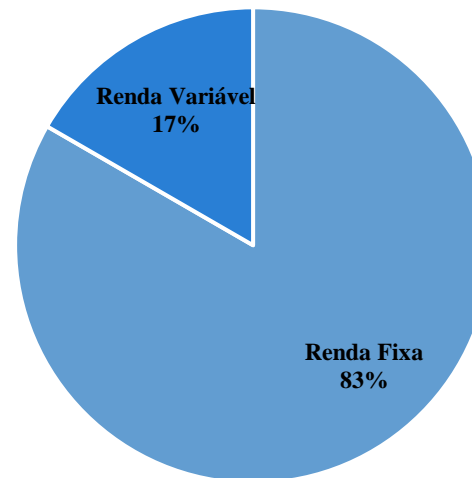
**Imóveis constantes no Inventário Anual COGIM/DFEPA

Gráfico 1 – Composição das aplicações financeiras por fundo



Fonte: DAIR/IPREVMA

Gráfico 2 – Quantidade de fundos por segmento



Fonte: DAIR/IPREVMA



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

2. EXTRATO SINTÉTICO PATRIMONIAL E FLUXO DE INVESTIMENTOS

Tabela 2 – Extrato sintético

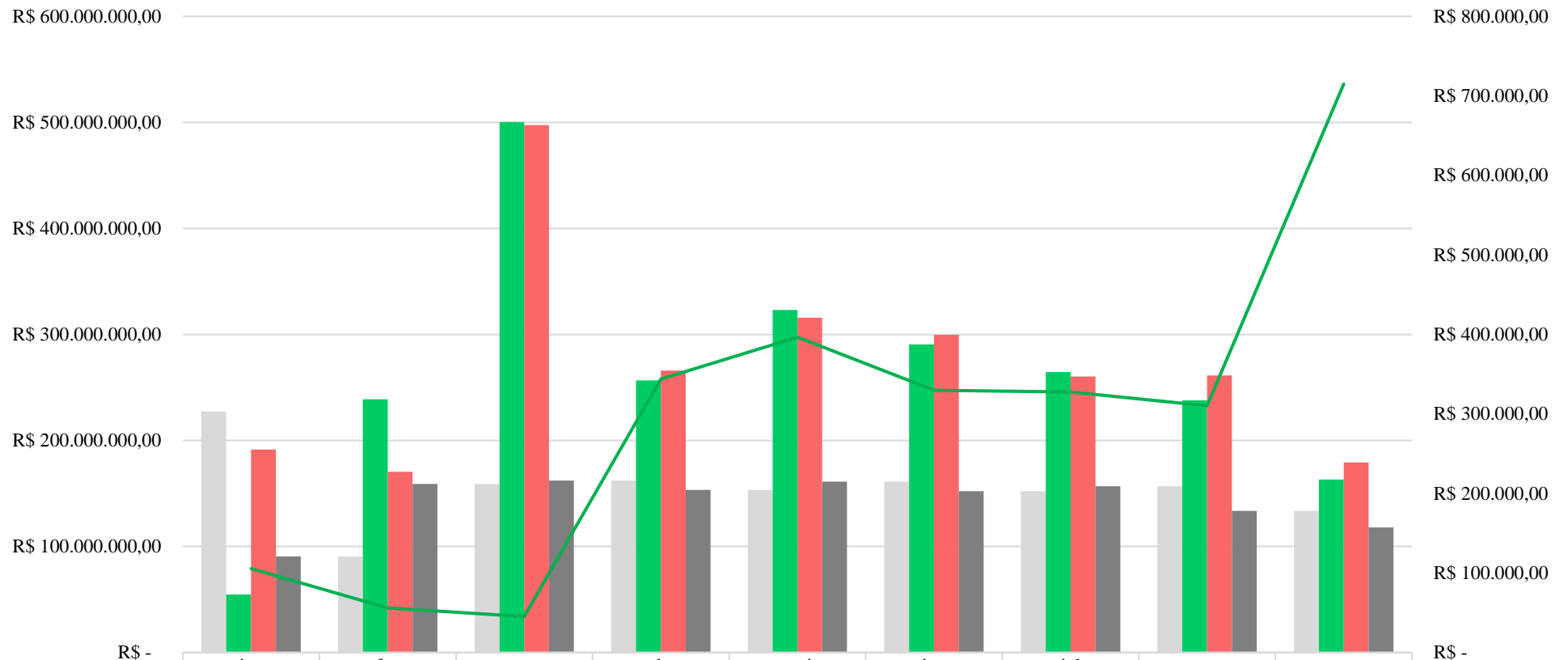
Segmento Renda Fixa	Saldo em ago/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em set/21
BB PREV RF REF DI LP PERFIL	R\$ 22.705.531,00	R\$ 17.500.376,68	R\$ 2.600.000,00	R\$ 120.379,11	R\$ 37.726.286,79
BB PREV RF IMA-B 5 LP	R\$ 795.983,34	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 7.781,41	R\$ 803.764,75
BB PREV RF IRF - M1	R\$ 59.207.953,01	R\$ 25.494.920,11	R\$ 43.936.411,56	R\$ 95.461,44	R\$ 40.861.923,00
BB PREV RF FLUXO	R\$ 16.192.915,11	R\$ 118.056.759,85	R\$ 132.534.153,56	R\$ 153.494,19	R\$ 1.869.015,59
BB PREV RF IDKA 2	R\$ 23.062.331,66	R\$ 2.000.000,00	R\$ 0,00	R\$ 238.336,85	R\$ 25.300.668,51
Total Renda Fixa	R\$ 121.964.714,12	R\$ 163.052.056,64	R\$ 179.070.565,12	R\$ 615.453,00	R\$ 106.561.658,64
Segmento Renda Variável	Saldo em ago/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em set/21
BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII	R\$ 5.078.060,46	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 70.000,00	R\$ 5.013.421,01
Total Renda Variável	R\$ 5.078.060,46	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 70.000,00	R\$ 5.013.421,01
Outros	Saldo em ago/21	Aplicação	Resgate	Rendimento	Saldo em set/21
TÍTULOS CVSA	R\$ 6.454.168,06	R\$ 0,00	R\$ 90.463,68	R\$ 29.421,78	R\$ 6.346.786,30
CONTA CORRENTE	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Total dos Recursos Aplicados	R\$ 133.496.942,64	R\$ 163.052.056,64	R\$ 179.161.028,80	R\$ 714.874,78	R\$ 117.921.865,95
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\$ 2.293.245.219,98

Fonte: DAIR/IPREVMA



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

Gráfico 3 – Fluxo de investimentos



	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set
Soma de Saldo anterior	R\$ 227.401.345	R\$ 90.655.630,	R\$ 158.984.946	R\$ 162.118.172	R\$ 153.300.792	R\$ 161.055.599	R\$ 152.251.319	R\$ 156.716.174	R\$ 133.496.942
Soma de Aplicação	R\$ 54.739.652,	R\$ 238.893.505	R\$ 500.391.556	R\$ 256.735.165	R\$ 323.138.354	R\$ 290.595.792	R\$ 264.489.714	R\$ 237.771.433	R\$ 163.052.056
Soma de Resgate	R\$ 191.378.609	R\$ 170.566.561	R\$ 497.362.539	R\$ 265.889.206	R\$ 315.715.902	R\$ 299.586.653	R\$ 260.305.523	R\$ 261.229.611	R\$ 179.161.028
Soma de Saldo final	R\$ 90.655.630,	R\$ 158.984.946	R\$ 162.118.172	R\$ 153.300.792	R\$ 161.055.599	R\$ 152.251.319	R\$ 156.716.174	R\$ 133.496.942	R\$ 117.921.865
Soma de Rendimentos	R\$ 105.333,59	R\$ 55.869,73	R\$ 45.213,94	R\$ 343.984,78	R\$ 396.526,93	R\$ 329.972,95	R\$ 327.572,39	R\$ 310.449,54	R\$ 714.874,78

Fonte: DAIR/IPREVMA



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

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 PREV RF IMA-B 5 LP	BB PREV RF REF DI LP PERFIL	BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII*
set/20	0,17%	0,87%	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo	-0,12%	0,00%	0,04%	0,11%	-0,15%	0,02%	-0,76%
out/20	0,17%	0,89%	1,06%	1,32%	0,26%	Acima	0,20%	0,06%	0,11%	0,33%	0,19%	0,16%	0,34%
nov/20	0,17%	0,95%	1,12%	2,41%	1,29%	Acima	0,94%	0,06%	0,20%	1,34%	1,31%	0,16%	2,59%
dez/20	0,17%	1,46%	1,63%	3,07%	1,44%	Acima	0,62%	0,10%	0,31%	1,53%	1,81%	0,25%	-0,26%
jan/21	0,21%	0,27%	0,48%	0,12%	-0,36%	Abaixo	-0,39%	0,08%	0,03%	0,18%	0,10%	0,17%	-2,89%
fev/21	0,21%	0,82%	1,03%	0,04%	-0,99%	Abaixo	-0,21%	0,05%	0,00%	-0,55%	-0,61%	0,10%	-0,26%
mar/21	0,21%	0,86%	1,07%	0,03%	-1,04%	Abaixo	0,48%	0,10%	0,02%	0,37%	0,32%	0,24%	1,81%
abr/21	0,21%	0,38%	0,59%	0,22%	-0,36%	Abaixo	0,65%	0,11%	0,24%	0,84%	0,87%	0,20%	1,64%
mai/21	0,21%	0,96%	1,17%	0,25%	-0,92%	Abaixo	0,44%	0,19%	0,18%	0,67%	0,69%	0,28%	0,64%
jun/21	0,21%	0,60%	0,81%	0,22%	-0,59%	Abaixo	0,04%	0,22%	0,18%	-0,09%	-0,19%	0,33%	-0,24%
jul/21	0,21%	1,02%	1,23%	0,21%	-1,02%	Abaixo	0,23%	0,25%	0,16%	0,08%	0,02%	0,39%	0,48%
ago/21	0,21%	0,88%	1,09%	0,23%	-0,86%	Abaixo	-2,95%	0,30%	0,33%	0,18%	0,10%	0,45%	-19,06%
set/21	0,21%	1,20%	1,41%	0,61%	-0,80%	Abaixo	0,32%	0,35%	0,37%	1,03%	0,98%	0,45%	-1,27%
Últ. 12m	2,38%	10,29%	12,67%	8,72%	-3,95%	Abaixo	0,37%	1,87%	2,13%	5,91%	5,59%	3,20%	-16,48%
2020	2,00%	5,33%	7,33%	8,69%	1,36%	Acima	0,25%	1,64%	3,47%	7,92%	7,78%	2,40%	-16,19%
2021	1,88%	6,99%	8,87%	1,92%	-6,95%	Abaixo	-1,40%	1,65%	1,51%	2,71%	2,28%	2,62%	-19,15%

Fonte: DAIR/IPREVMA

*Rentabilidade informada pelo Fundo inclui amortização anual prevista.

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

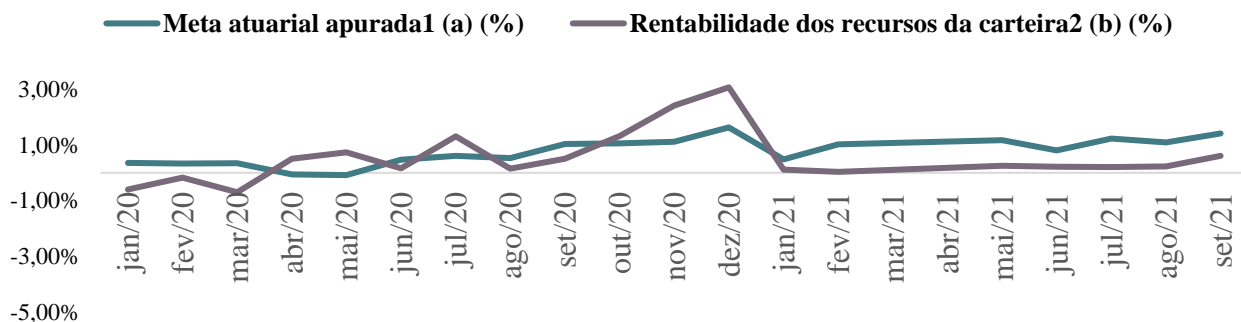
² Representa a rentabilidade líquida de impostos e taxas apurada pelo percentual médio dos rendimentos obtidos em relação as aplicações e resgates de cada fundo onde os recursos estão custodiados.

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 4 – Alcance da Meta Atuarial



Fonte: DAIR/IPREVMA

4. DADOS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

Tabela 4 – Informações dos fundos investidos

Fundo	BB PREV RF IRF - M1	BB PREV RF FLUXO	BB PREV RF IDKA 2	BB PREV RF IMA-B 5 LP	BB PREV RF REF DI LP PERFIL	BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO FII
CNPJ	11.328.882/0001-35	13.077.415/0001-05	13.322.205/0001-35	03.543.447/0001-03	13.077.418/0001-49	20.716.161/0001-93
PL Fechamento	R\$ 6.892.529.188,23	R\$ 2.310.961.339,30	R\$ 9.425.482.510,34	R\$ 6.090.651.961,97	R\$ 5.468.058.659,45	R\$ 51.888.907,55
Valor da Cota	2,77	2,15	2,97	21,12	2,36	50,13
Cotista	RPPS	RPPS	RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPCs e da BBDTV M	RPPS, Cias Seg e Cap, EAPCs, EFPCs, Carteiras Adms e FIs e FICs exc das EFPC	RPPS, EFPCs, Investidores Institucionais, FI e FICFI exclusivos das EFPCs	RPPS
Classe CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
Categoria Anbima	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest	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. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B
Início do Fundo	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011	17/12/1999	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.	Aplicar seus recursos em cotas de Fis que apresentem carteira composta, exclusivamente, em títulos públicos federais e/ou Operações Compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.	Diversificação dos ativos que compõem sua carteira, mediante aplicação de seus recursos em cotas de fundos de investimento.	Investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”).



Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Maranhão – IPREV/MA

Despesas	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os Fls. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	O fundo aplicará em Fls que cobrem tx. adm. máxima de 1,0% 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.	Taxa de administração de 0,20% a.a.	Taxa de administração de 0,20% 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	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.	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.	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.	Banco do Brasil S.A.
Auditoria Externa	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers
Gestor Responsável	Marise Freitas	Marise Freitas	Manoel Aparecido Rodrigues	Manoel Aparecido Rodrigues	Marise Freitas	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

RESUMO	2021	2022	2023
IPCA (%)	8,96%	4,40%	3,27%
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,45	5,45	5,20
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	8,75%	9,50%	7,00%
IGP-M (%)	17,75%	5,22%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	4,97%	1,40%	2,00%
Resultado Primário (% PIB)	-1,20%	-1,00%	-0,60%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	50	60	70
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	60,45%	62,30%	64,30%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 22/10/2021



6. COMENTÁRIOS SOBRE O MERCADO (POR BB DTVM)

A atividade econômica global tem se revelado menos intensa do que o antecipado no 3ºtri/21. Alguns fatores têm atuado para limitar a expansão: i) maior disseminação da variante Delta; ii) dificuldades nas cadeias globais de insumos; e iii) o enfraquecimento da economia chinesa. Avaliamos que esses fatores são transitórios e seu impacto tende a se limitar ao curto prazo. Além disso, os fundamentos da economia global seguem robustos, com políticas em geral acomodatórias, elevados níveis de poupança e retomada do mercado de trabalho.

As preocupações com a economia chinesa elevaram-se recentemente em função da perda de ritmo da atividade e foram potencializadas com a deterioração da situação financeira da Evergrande e os cortes de energia em algumas regiões do país. No curto prazo, é provável que a atividade siga fragilizada. Contudo, a perspectiva para os próximos trimestres é mais favorável, supondo a flexibilização das políticas macro, especialmente no campo fiscal e monetário.

No âmbito da política monetária global, o FED confirmou nossa expectativa de início do tapering ainda este ano. Nesse sentido, mantemos a visão de que as taxas de juros globais devem sustentar a sua trajetória altista impulsionadas pelo componente juro real, em meio a temores cada vez maiores de uma inflação global mais persistente. Já no universo das commodities, mantemos a nossa longa preferência relativa pelo petróleo em detrimento do minério, tendo em vista a perspectiva de forte demanda e persistente déficit até o fim de 2021. No âmbito doméstico, o PIB desapontou no 2ºtri/21, mas a expectativa segue positiva para essa segunda metade do ano, com a retomada da atividade sendo liderada pelos serviços. Por outro lado, ventos contrários se acumulam sobre o PIB do ano que vem: i) uma política monetária mais contracionista; ii) um menor suporte fiscal; e iii) o elevado nível de incerteza nos levaram a revisar a projeção de 2022 de 1,8% para 1,3%.

As discussões em torno das perspectivas fiscais de curto prazo elevaram a incerteza em relação ao arcabouço fiscal e justificam uma trajetória mais elevada de prêmios de risco. Nesse sentido, avaliamos que as incertezas domésticas seguem limitando o espaço para apreciação do Real: mantivemos a projeção de taxa de câmbio a R\$5,25 ao fim de 2021 e R\$5,40 ao fim de 2022.

A inflação segue pressionada, com elevado grau de disseminação, contaminação dos núcleos e evidências de maior peso da inércia inflacionária. Assim, revisamos nossas projeções para o IPCA de ambos os anos, passando a esperar 8,5% para 2021 e 3,9% para 2022. Em meio ao risco de intensificação do processo de desancoragem das expectativas, julgamos que a taxa Selic mais elevada é condição necessária para garantir a convergência da inflação. Projetamos taxa Selic em 8,25% ao fim deste ano e 9% ao fim de 2022

João Lennon dos Santos Lemos
Analista Previdenciário
ID 874837-00