



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

**RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE
INVESTIMENTO - RESUMO DO INFORMATIVO MENSAL DA
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM**

DEZEMBRO/2019

SÃO LUÍS-MA, 2019



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

Sumário

1. Extrato Sintético das Aplicações Financeiras Dezembro/2019	3
2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial	4
2.1 Série histórica dos dados	4
2.2 Gráfico comparativo de rentabilidade no ano	5
2.3 Rentabilidade média bruta comparativa dos fundos.....	6
3. Dados sobre os investimentos do FEPA – Dezembro/2019.....	7
3.1. Composição das Carteiras dos Fundos.....	8
4. Cenário e Projeções.....	9
5. Dados de Fechamento – Dezembro/2019	9
6. Informação de Risco	9
7. Comentários sobre o mercado (BB DTVM)	10
8. Informações Gerais	12



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

1. Extrato Sintético das Aplicações Financeiras Dezembro/2019

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 30.11.19	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.12.19
1.a BB PREV RF PERFIL	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 502.726,01	R\$ 111.358.497,84	R\$ 94.073.761,34	R\$ 53.748,89	R\$ 17.841.211,40
1.c BB PREV RF IRF-MI	R\$ 8.797.027,69	R\$ 0,00	R\$ 8.803.936,81	R\$ 6.909,12	R\$ 0,00
SUBTOTAL RENDA FIXA	R\$ 9.299.753,70	R\$ 111.358.497,84	R\$ 102.877.698,15	R\$ 60.658,01	R\$ 17.841.211,40
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 30.11.19	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.12.19
2.a BB REC IMOBILIÁRIO	R\$ 8.149.520,90	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.268,59	R\$ 8.148.252,31
TOTAL FUNDOS	R\$ 17.449.274,60	R\$ 111.358.497,84	R\$ 102.877.698,15	R\$ 59.389,42	R\$ 25.989.463,71
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 8.768.018,90	R\$ 0,00	R\$ 113.098,11	R\$ 0,00	R\$ 8.654.920,79
CONTAS CORRENTES	R\$ 0,03				R\$ 0,00
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 26.217.293,53				R\$ 34.644.384,50

1.a e 1.b – Resolução 3.922, Art. 7, IV “a” – FI renda fixa/referenciado CDI

1.c – Resolução 3.922, Art. 7, I, “b” – FI 100% títulos TN

2.a – Resolução 3.922, Art. 8º, IV – Fundo Imobiliário

3.a Títulos 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.

Em dezembro/2019, a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,12% enquanto a meta atuarial foi de 1,64%. Portanto, 1,52% abaixo da meta. Apesar da rentabilidade positiva para o mês, o FUNDO BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO continuou a apresentar no mês de dezembro discreta perda de rentabilidade apurada de -0,02%. No encerramento de 2019, a média acumulada no ano dos rendimentos dos fundos de investimentos totalizou -1,16%, sendo que a meta atuarial fechou em 9,41%. Dessa forma, a performance dos rendimentos para os fundos ficou bem abaixo da meta, em especial pelos acumulados retornos negativos do fundo imobiliário.



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial

2.1 Série histórica dos dados

MÊS/ ANO	META ATUARIA	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IRF-M1	BB REC IMOBILIÁRIO
Dez/19	1,64%		0,28%	0,39%	-0,02%
Nov/19	0,93%		0,29%	0,31%	-1,43%
Out/19	0,46%		0,39%	0,60%	4,64%
Set/19	0,37%		0,37%	0,62%	-2,32%
Ago/19	0,54%		0,41%	0,52%	-13,21%
Jul/19	0,52%		0,47%	0,70%	0,61%
Jun/19	0,43%	0,46%	0,39%	0,57%	1,70%
Mai/19	0,57%	0,53%	0,45%	0,65%	1,24%
Abr/19	1,02%	0,51%	0,43%	0,50%	-1,56%
Mar/19	1,19%	0,46 %	0,39%	0,44%	0,51%
Fev/19	0,96%	0,48%	0,41%	0,44%	2,34%
Jan/19	0,78%	0,53%	0,45%	0,58%	0,56%
Dez/18	0,55%	0,47%	0,41%	0,54%	0,65%
Out/18	0,81%	0,53%	0,45%	0,93%	2,53%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-7,78%
Ult. 12 m	9,41%		4,81%	6,49%	-6,29%
2018	8,62%	6,33%	5,29%	6,76%	-8,91%

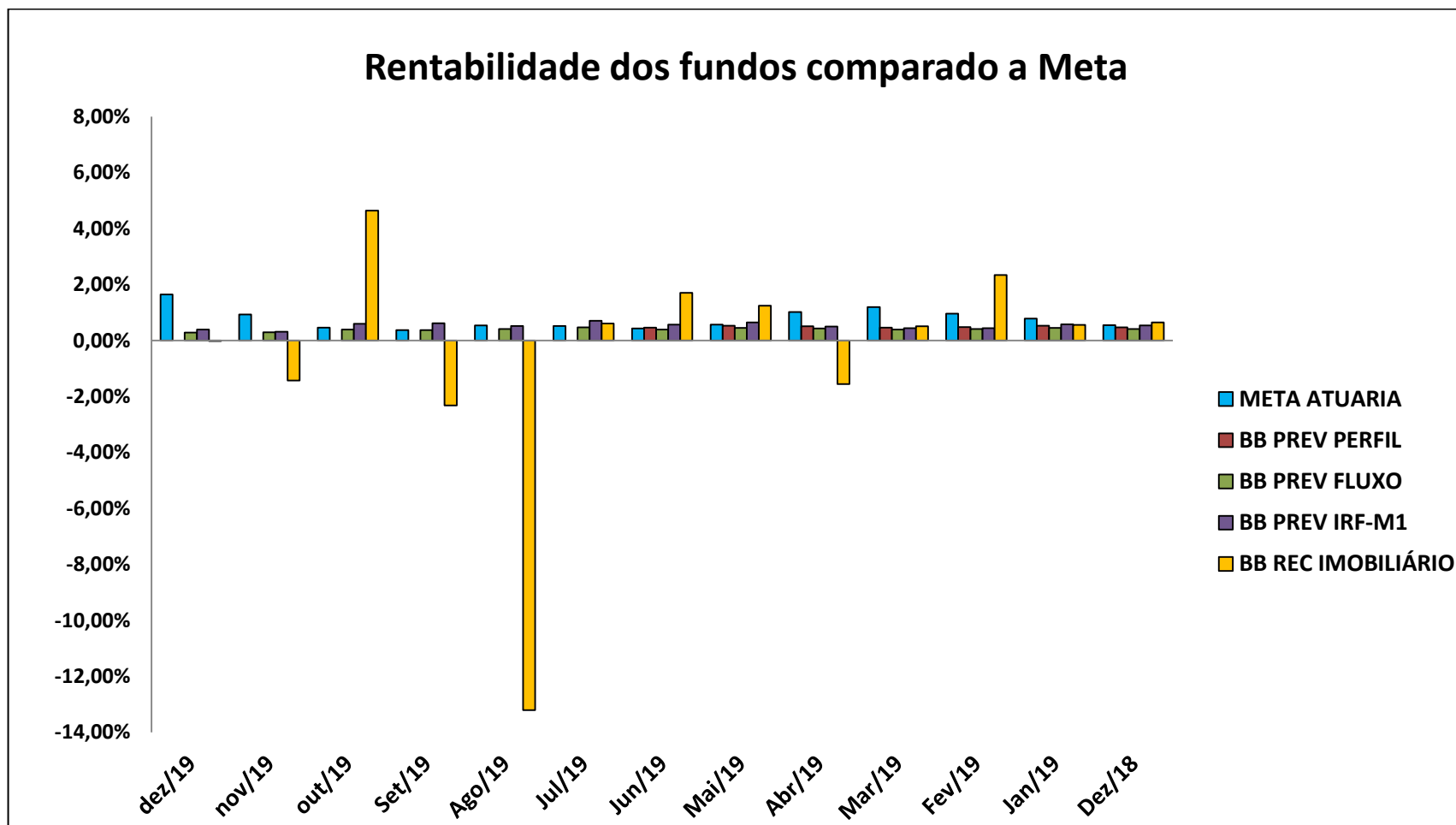
Média ponderada em Dezembro/2019: 0,12%

Média ponderada em 2019: -0,09%



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

2.2 Gráfico comparativo de rentabilidade no ano





ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

2.3 Rentabilidade média bruta comparativa dos fundos

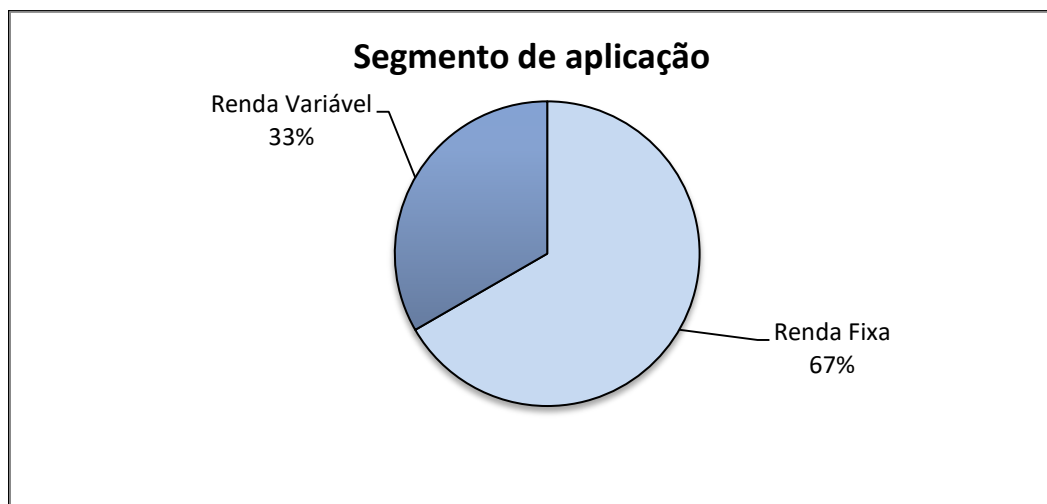
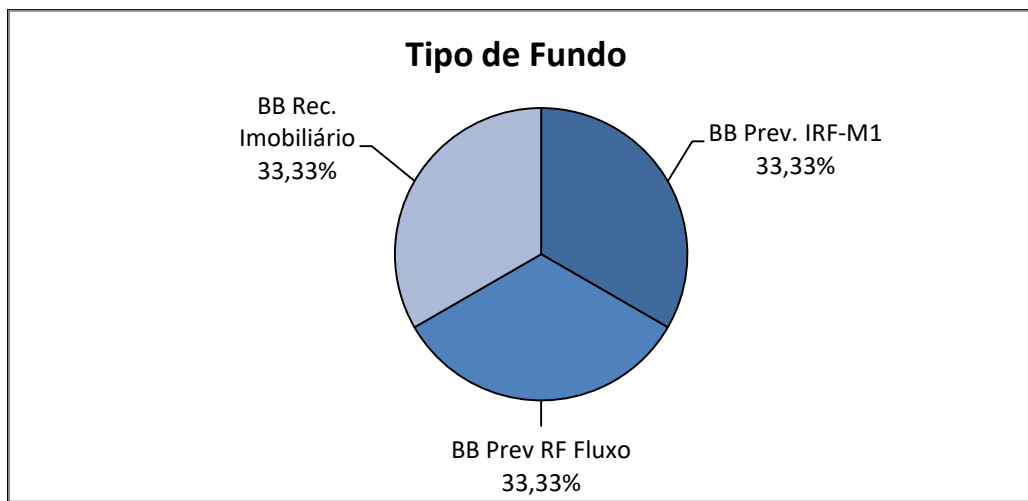
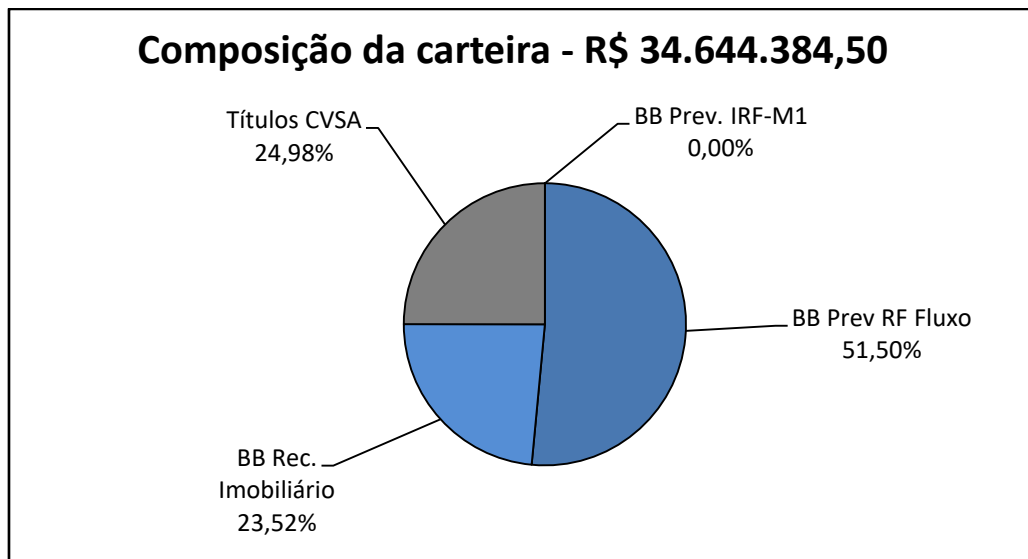
FUNDO		
BB Prev. IRF-M1		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2019
2019	6,49%	10,67%
2018	6,76%	
2017	10,76%	
2016	14,48%	
BB Prev RF Fluxo		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2019
2019	4,81%	9,09%
2018	5,29%	
2017	8,87%	
2016	13,11%	
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2019
2019	-7,78%	-4,61%
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2019		1,17%

Fonte: BBDTVM S.A



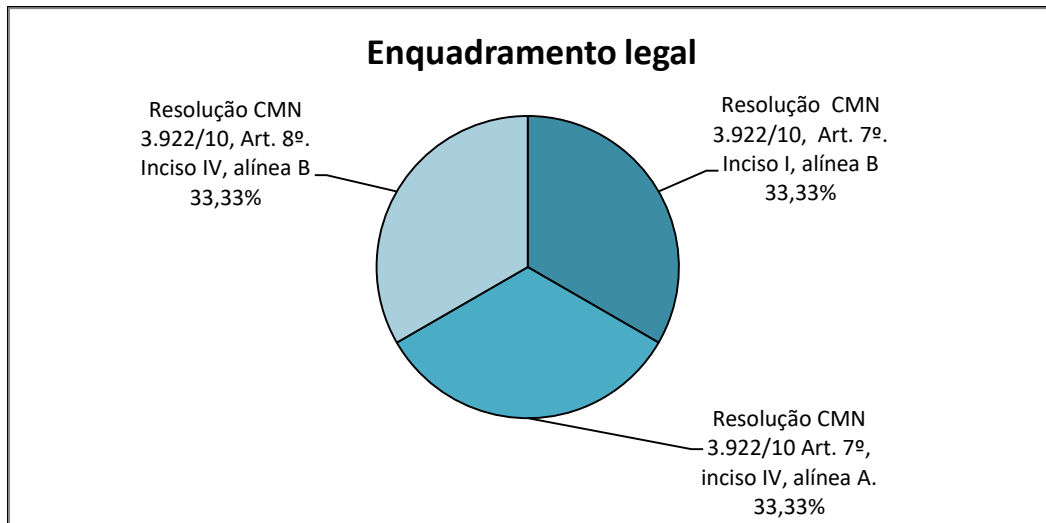
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

3. Dados sobre os investimentos do FEPA – Dezembro/2019

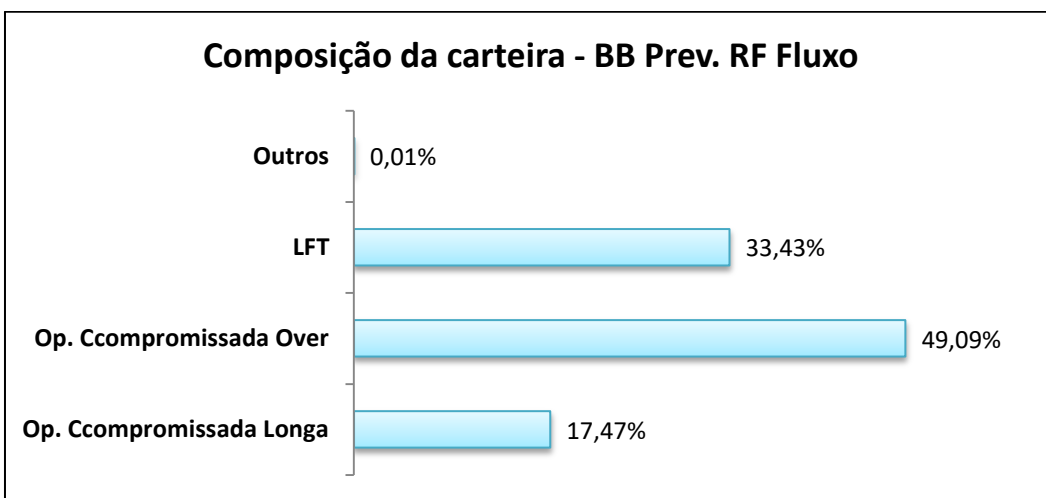
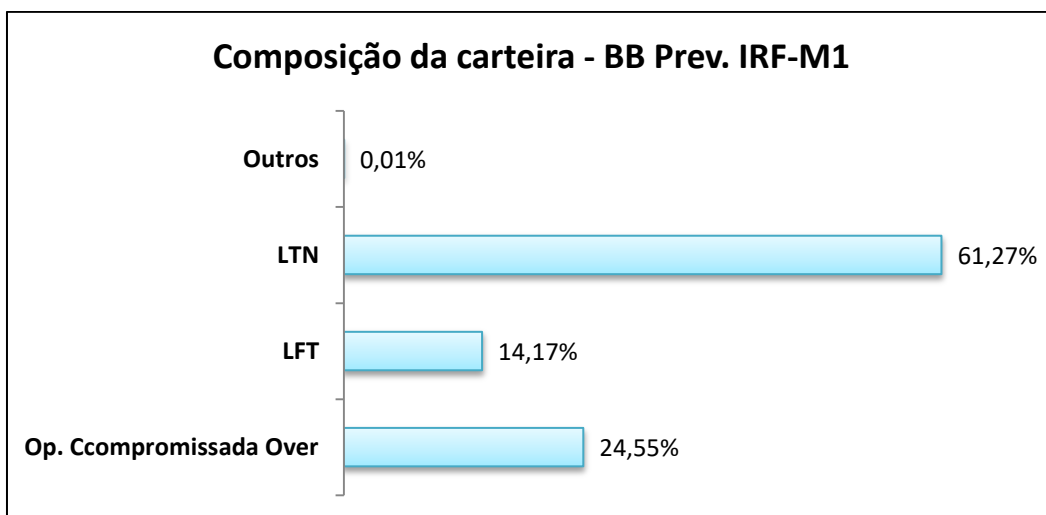




ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA



3.1. Composição das Carteiras dos Fundos





ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

4. Cenário e Projeções

RESUMO	2019	2020	2021
IPCA (%)	4,04%	3,61%	3,75%
IPCA de 12 meses [Dez/2019]	4,17%	-	-
TAXA DE CÂMBIO – Fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,08	4,00
META TAXA SELIC – Fim de período (% a.a)	4,50%	4,50%	6,38%
IGP-M (%)	5,52%	4,18%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	1,17%	2,30%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-1,10%	-1,10%	-0,53%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	76,12	80,00	84,40
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	56,20%	58,00%	59,00%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 27/12/2019

5. Dados de Fechamento – Dezembro/2019

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,633788964	2.670.611.476,07	0,39%	R\$ 8.894.400.290,67	R\$ 7.033.827.032,81
BB Prev. RF Perfil	-	-	-	-	-
BB Prev RF Fluxo	2,08007667	689.210.236,67	0,28%	R\$ 1.263.886.202,70	R\$ 1.433.610.134,03
BB Rec. Imobiliário	81,4825231	1.035.000,00	-0,02%	-	R\$ 84.334.411,42

Fonte: CVM - Comissão de Valores Mobiliários e BBDTVM S.A

6. Informação de Risco

INDICADORES	BB PREV IRF-M1	Risco	BB PREV Fluxo	Risco
Valor % (95 de Confiança)(1)	0,0286%	5	0,00003%	5
Votalidade no ano (2)	0,26%	4	0,04%	4
Votalidade nos últimos 12 meses (2)	0,26%	3	0,04%	3
% de retorno positivo no ano	94,07%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	94,05%	1 ←	100,00%	1 ←
Índice de Shape nos últimos 12 m(3)	1,84%		-	

Fonte: BBDTVM S.A

1. Var (value at risk) sintetiza a maior perda esperada dentro de um período de tempo e intervalo de confiança. A metodologia utilizada é a de simulação histórica para intervalo de 1 dia e nível de confiança de 95%.

2. Grau médio de variação da cota do fundo.

3. Índice que tem por objetivo ajustar o retorno do fundo pelo seu risco, ou seja, quanto maior o retorno e menor o risco do investimento, melhor será seu índice de Sharpe. Índices com valores menores que zero não têm significado interpretativo, por isso não são divulgados.



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

7. Comentários sobre o mercado (BB DTVM)

O mês de dezembro revelou-se mais um período positivo no âmbito dos mercados financeiros internacionais. O movimento foi determinado, sobretudo, pela concretização da 1ª fase do acordo comercial EUA-China, a ser assinado no início de janeiro/20. Além da redução do risco geopolítico, os ativos também se beneficiaram de uma agenda macroeconômica global mais favorável (em particular na Europa, China e Emergentes), da sustentação da abundante liquidez internacional – BC's mantendo suas posturas amplamente acomodáticas – em meio a um baixo risco inflacionário e avanço das commodities. Por outro lado, questões políticas domésticas nos EUA, em particular o avanço do processo de impeachment de Donald Trump, atuaram contra. Nesse ambiente, a aversão ao risco manteve-se praticamente estável em baixos patamares, ao passo que as bolsas exibiram ganhos e o dólar recuou ante a maior parte das divisas.

No cenário nacional, os dados de atividade continuaram apontando recuperação gradual da economia. Pelo lado da atividade, o PIB do 3º trimestre surpreendeu positivamente, subindo 0,6% ante o 2º tri/19. Pela ótica da demanda, investimento (+2,0%) e consumo das famílias (+0,8%) registraram avanço, ao passo que os gastos do governo recuaram 0,4%. Pelo lado da inflação, o IPCA-15 de dezembro ficou em 1,05% (respondendo principalmente ao aumento de preços das proteínas), ao passo que o Caged trouxe nova aceleração no ritmo de criação de vagas formais de emprego em novembro – geração de 99,2 mil vagas. No setor externo, o saldo em transações correntes de novembro ficou em -US\$2,2 bilhões. No acumulado em 12 meses, o déficit em conta corrente alcançou US\$51,2 bilhões, ou 2,78% do PIB. No âmbito da política monetária, o BCB cortou os juros em 0,5p.p., levando a taxa Selic para 4,5%. Na Ata, o BC mostrou um tom neutro, revelando um Comitê cada vez mais confiante na retomada da atividade, num contexto de elevada ociosidade e inflação subjacente em níveis confortáveis.

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de dezembro com alta de 6,85%, aos 115.645 pontos. No ano, o índice Ibovespa acumulou ganhos de 31,6%. O desempenho da bolsa doméstica no mês foi no mesmo sentido das principais bolsas internacionais, principalmente as de países emergentes. Já o Real, encerrou o mês de dezembro com importante valorização de 4,58% ante o Dólar, a R\$4,03. No ano, a moeda doméstica exibiu depreciação de 4,02%. Por fim, a estrutura a termos da taxa de juros doméstica finalizou o



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

mês apresentando um ganho de inclinação. Os contratos de médio e longo prazo passaram por um ajuste altista ao passo que o segmento mais curto encerrou o período em patamares próximos ao mês anterior. No segmento médio/longo, a elevação dos juros internacionais e fatores técnicos acabaram contribuindo para a alta das taxas. Além desse elemento, a melhora da atividade econômica no Brasil, sobretudo após a surpresa favorável do PIB do 3º trimestre, colaborou para o movimento.



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

8. Informações Gerais

FUNDO	BB PREV. RF IRF M-1 TP	BB PREV. R.F. PERFIL	BB PREV. RF FLUXO
CNPJ	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49	13.077.415/0001-05
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
TIPO/CÓD.ANBI MA	239003. Renda Fixa Índices	272493. Renda fixa	272604 Renda Fixa
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.
INÍCIO FUNDO	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011
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.	Diversificação dos ativos que compõem sua carteira, mediante aplicação de seus recursos em cotas de fundos de investimento.	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.
DESPESAS	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	Tx.admin.0,20% a.a. Poderá aplicar em FIs que cobrem tx. Até 0,10% a.a, máxima até 0,30% a.a.	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de 1,0% a.a.
REGIME TRIBUT.	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.
DISTRIBUIÇÃO	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E REG.	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
GESTOR RESPONSÁVEL	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas

Leonardo Batista Assunção
Analista Previdenciário
Area Financeira e Contábil
ID 877097