



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**

JULHO/2020

SÃO LUÍS-MA, 2020



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 Julho/2020	3
2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial	4
2.1 Desempenho dos fundos - série histórica dos dados	4
2.2 Desempenhos dos rendimentos x meta atuarial.....	5
2.3 Rentabilidade média bruta comparativa dos fundos.....	6
3. Dados sobre os investimentos do FEPA – Julho/2020.....	7
3.1. Composição das Carteiras dos Fundos.....	8
4. Cenário e Projeções.....	9
5. Dados de Fechamento – Julho/2020	9
6. Informação de Risco	9
7. Comentários sobre o mercado (BB DTVM)	10
8. Informações Gerais	11



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

1. Extrato Sintético das Aplicações Financeiras Julho/2020

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 30.06.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.07.2020
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 3.500.000,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 67.280,78	R\$ 3.567.280,78
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 41.227,75	R\$ 404.913.370,47	R\$ 349.102.987,88	R\$ 101.188,53	R\$ 55.928.638,11
1.c BB PREV RF IRF-MI	R\$ 28.422.832,47	R\$ 80.000.000,00	R\$ 52.866.561,96	R\$ 118.987,07	R\$ 55.675.257,68
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 31.964.060,22	R\$ 484.913.370,47	R\$ 401.969.549,84	R\$ 287.456,38	R\$ 115.171.176,57
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 30.06.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.07.2020
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.311.108,34	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 77.945,50	R\$ 7.389.053,84
TOTAL FUNDOS	R\$ 39.275.168,56	R\$ 484.913.370,47	R\$ 401.969.549,84	R\$ 365.401,88	R\$ 122.560.230,41
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 7.984.164,03	R\$ 0,00	R\$ 109.989,33	R\$ 0,00	R\$ 7.874.174,70
CONTAS CORRENTES	887,14				R\$ 397,52
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 47.260.219,73				R\$ 130.434.802,63

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

1.a e 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 Julho/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 1,31% enquanto a meta atuarial ficou em 0,61%. Assim, ficamos acima da meta do mês em 0,70%. Isso ocorreu devido à boa sinalização com a rentabilidade positiva obtida por todos os fundos de investimentos, com o aumento no volume de aplicações efetuadas no mês e a proposta de diversificação adotada no período. Embora a rentabilidade dos fundos tenha se mantida positiva no mês, os valores aplicados provavelmente deverão ser consumidos em período subsequente para honrar as obrigações presentes do fundo, o que provavelmente tende a diminuir as possibilidades de melhores performances. Neste contexto, até o período de julho de 2020 seguimos com uma rentabilidade dos rendimentos acumulada de 1,23% frente a uma meta atuarial total de 1,99%.



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 Desempenho dos fundos - série histórica dos dados

MÊS/ ANO	META ATUARIAL	BB PREV RF RET TOTAL	BB PREV FLUXO	BB PREV IRF-M1	BB REC IMOBILIÁRIO
Jul/20	0,61%	1,92%	0,10%	0,23%	1,07%
Jun/20	0,47%		0,12%	0,25%	0,01%
Mai/20	-0,08%		0,15%	0,38%	1,95%
Abr/20	-0,06%		0,19%	0,41%	0,74%
Mar/20	0,35%		0,24%	0,59%	-2,23%
Fev/20	0,34%		0,21%	0,35%	-0,71%
Jan/20	0,36%		0,28%	0,42%	-1,34%
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%
2020	1,99%		1,34%	2,69%	-0,58%
Ult. 12 m	5,93%	4,90%	3,03%	5,07%	-12,85%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-15,88%



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

2.2 Desempenhos dos rendimentos x meta atuarial

Desempenho dos rendimentos x Meta atuarial

Mês	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
Jul/20	0,61%	1,31%	0,70%	Acima
Jun/20	0,47%	0,16%	-0,31%	Abaixo
Mai/20	-0,08%	0,73%	0,81%	Acima
Abr/20	-0,06%	0,50%	0,56%	Acima
Mar/20	0,35%	-0,70%	-1,05%	Abaixo
Fev/20	0,34%	-0,17%	-0,51%	Abaixo
Jan/20	0,36%	-0,60%	-0,96%	Abaixo
Acumulada	1,99%	1,23%	-0,76%	Abaixo

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.



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 2020
até Julho 2020	2,69%	9,62%
2019	6,49%	
2018	6,76%	
2017	10,76%	
2016	14,48%	
BB Prev RF Fluxo		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Julho 2020	1,34%	8,02%
2019	4,81%	
2018	5,29%	
2017	8,87%	
2016	13,11%	
BB Prev RF Ret Total		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Julho 2020	1,92%	Não disponível
2019	Fundo não existia	
2018		
2017		
2016		
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Julho 2020	-0,58%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	

RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020	1,34%
--------------------------------	-------

Fonte: BBDTVM S.A

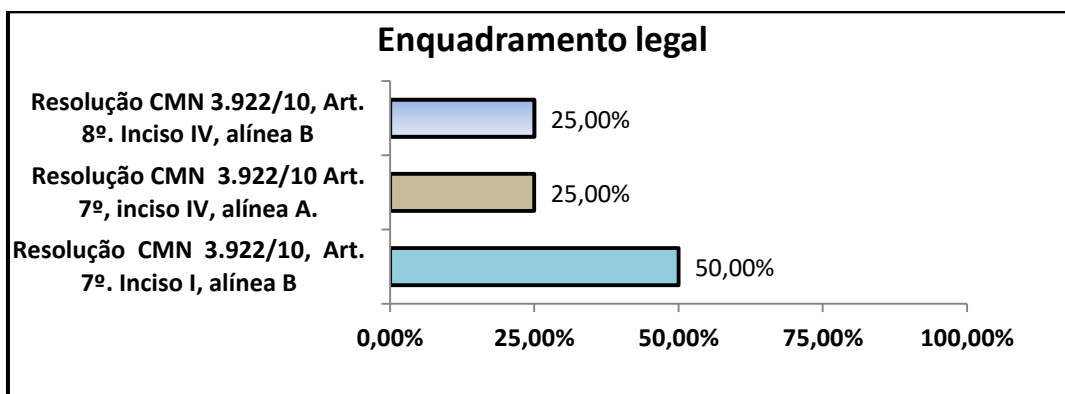
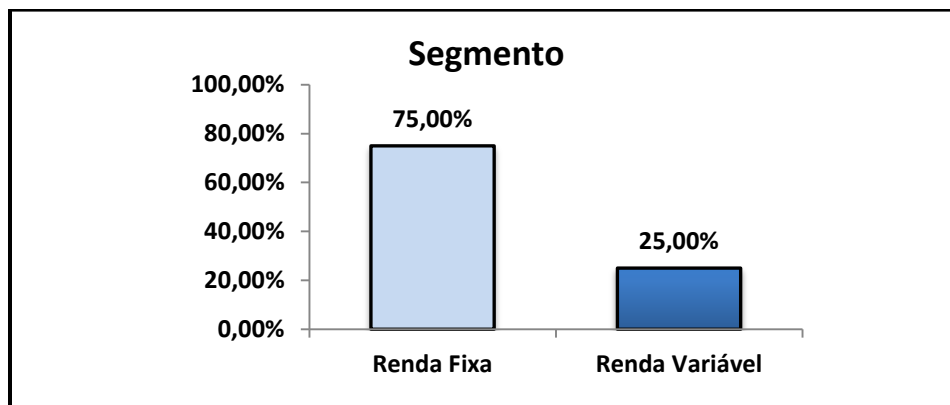
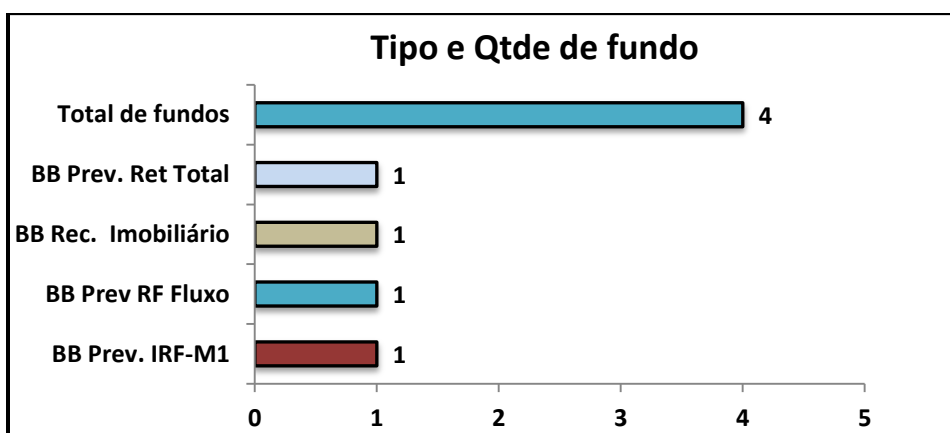


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

3. Dados sobre os investimentos do FEPA – Julho/2020

Composição da Carteira Julho/2020

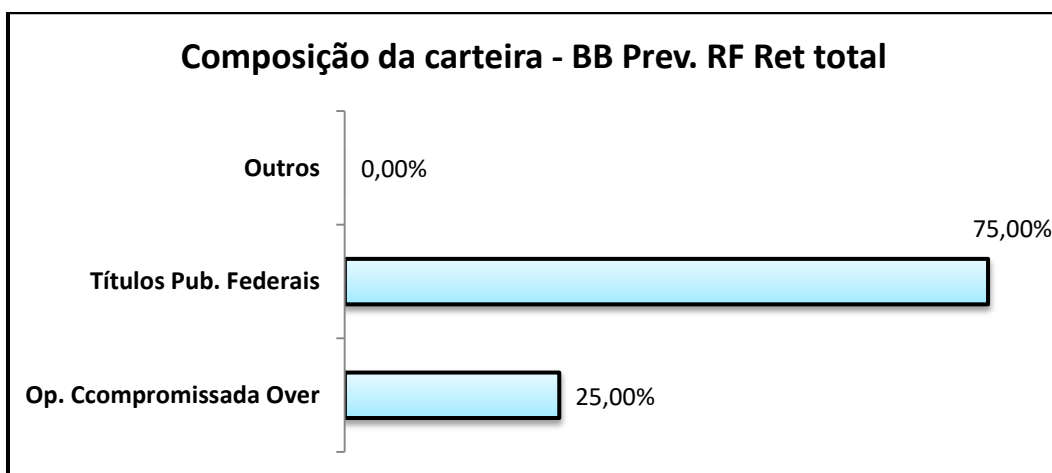
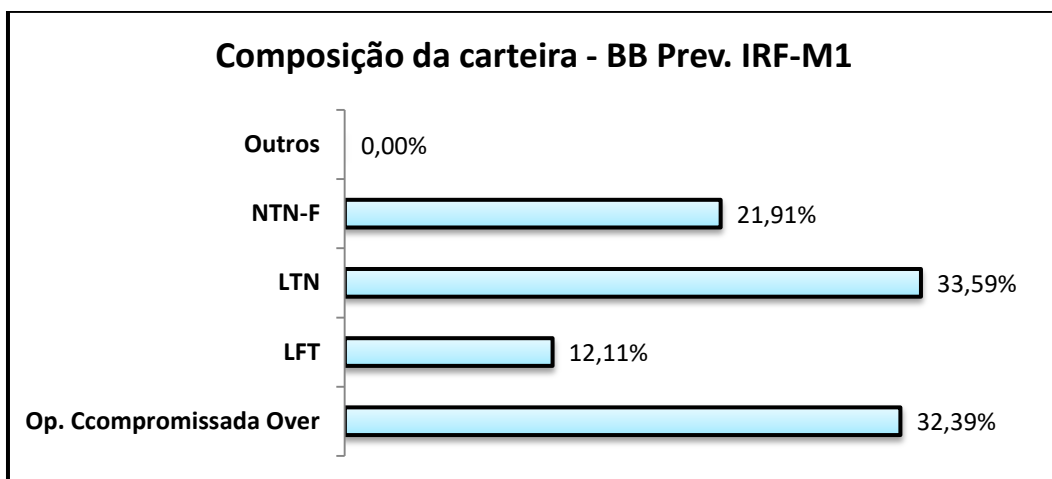
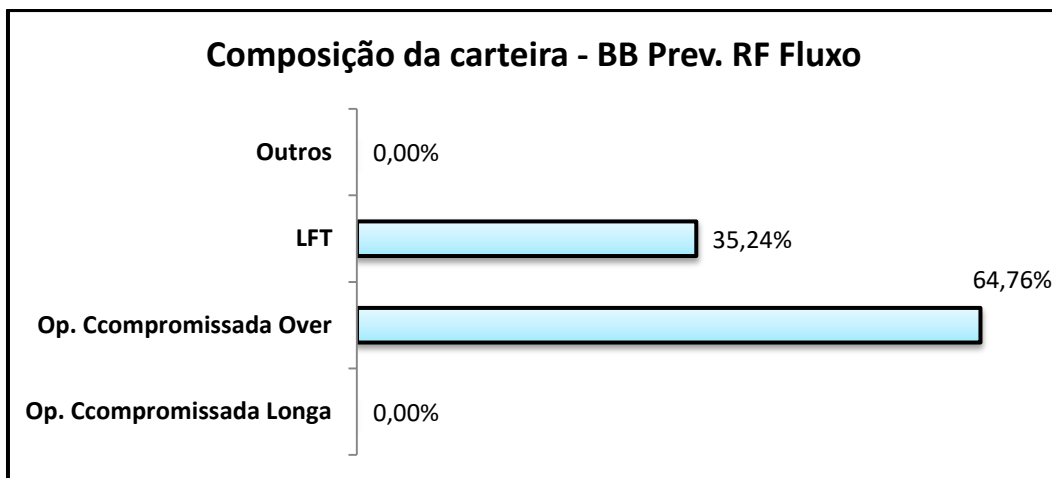
Ativos	Valor	% total
BB Prev. IRF-M1	55.675.257,68	42,68%
BB Prev RF Fluxo	55.928.638,11	42,88%
BB Prev. Ret Total	3.567.280,78	2,73%
BB Rec. Imobiliário	7.389.053,84	5,66%
Títulos CVSA	7.874.174,70	6,04%
Total	R\$ 130.434.405,11	100,00%





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	2020	2021	2022
IPCA (%)	1,63%	3,00%	3,50%
IPCA de 12 meses [Jul/2020]	2,31%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,20	5,00	4,80
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	3,00%	5,00%
IGP-M (%)	8,66%	4,02%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	-5,66%	3,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-11,66%	-2,84%	-2,03%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	53,75	65,96	78,50
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	67,50%	69,83%	69,85%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 31/07/2020

5. Dados de Fechamento – Julho/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,704654635	2.897.121.708,36	0,23%	R\$ 7.503.581.733,42	R\$ 7.835.713.656,67
BB Prev RF RET Total	1,049014953	1.147.678.428,75	1,92%	-	R\$ 1.203.931.832,99
BB Prev RF Fluxo	2,108073458	818.462.009,73	0,10%	R\$ 1.507.925.444,17	R\$ 1.725.378.039,09
BB Rec. Imobiliário	73,8905382	1.035.000,00	1,07%	-	R\$ 76.476.707,10

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

6. Informação de Risco

INDICADORES	BB PREV IRF-M1	Risco	BB PREV Fluxo	Risco	BB PREV Ret Total	Risco
Valor % (95 de Confiança) (1)	0,0507%	5	0,00058%	5	0,00003%	5
Volatilidade no ano (2)	0,67%	4	0,05%	4	7,25%	4
Volatilidade nos últimos 12 meses (2)	0,54%	3	0,07%	3	0,00%	3 ←
% de retorno positivo no ano	86,99%	2	100,00%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	89,29%	1 ←	100,00%	1 ←	100,00%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	1,70%		-		0,92%	

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 Julhor 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 julho revelou-se mais um mês benigno do ponto de vista dos mercados financeiros. Entre os principais motivadores, destacaram-se: i) a continuidade da recuperação da atividade nos desenvolvidos e a percepção de que esse movimento poderá ser acelerado, impulsionado pelo volume sem precedentes de estímulos fiscais e monetários nos países avançados. Por outro lado, o aumento no número de casos da Covid-19 no mundo, a redução dos indicadores de mobilidade e as dúvidas em parte dos investidores em torno do ritmo de recuperação da economia global trouxeram consigo relativa cautela. Nesse ambiente, a aversão ao risco recuou, favorecendo a maior parte dos ativos de risco.

No cenário brasileiro, os dados mostraram amplo enfraquecimento. No âmbito da atividade, a ampliação das medidas restritivas em abril levou a retrações. Já o IBC-Br de maio refletiu a safra mista do mês, apresentando avanço de 1,3% ante abril. Além disso, houve significativas altas na Indústria (7%, apesar do recuo de 21,9% na variação anual) e no Varejo (+13,9% na perspectiva restrita e +19,6% na ampliada), enquanto o setor de Serviços caiu 0,9%. No que tange à inflação, o IPCA-15 de julho avançou 0,30% ante o dado fechado de junho. Em doze meses, o índice acumula alta de 2,13%. Apesar da aceleração nos preços, a inflação subjacente segue em patamar bastante confortável, com a média dos núcleos rodando a 0,11% no mês e 1,87% em doze meses.

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de julho com forte alta de 8,3%, saindo de 95.055 para 102.912 pontos. No ano, a Bolsa ainda acumula perdas de 11,8%. Já em 12 meses, o índice Ibovespa sobe 1,1%. O desempenho da bolsa doméstica no mês foi no mesmo sentido das principais bolsas internacionais e da maior parte dos países emergentes. Já o Real encerrou o mês com importante ganho de 5,0% ante o Dólar, cotado a R\$5,20. No ano, as perdas da moeda doméstica alcançam 29,1% e, em 12 meses, a depreciação é de 38,2%. A estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou queda em todos os segmentos ao longo do mês de julho. No segmento curto, a inflação subjacente em patamar bastante confortável e a perspectiva dos investidores de mais um corte residual na taxa Selic na próxima reunião do Copom, foram os principais drivers.



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 RF RET TOTAL	BB PREV. RF FLUXO
CNPJ	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CATEG.ANBIMA	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano
ENQUADRAMENTO LEGAL	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.
INÍCIO FUNDO	18/12/2009	16/03/2020	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.	Aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando superar a rentabilidade do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo –IPCA	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.0,30% 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 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