



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**

AGOSTO/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 Agosto/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 – Agosto/2020	7
3.1. Composição das Carteiras dos Fundos.....	8
4. Cenário e Projeções.....	9
5. Dados de Fechamento – Agosto/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 Agosto/2020

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 31.07.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.08.2020
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 3.567.280,78	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 37.389,64	R\$ 3.529.891,14
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 55.928.638,11	R\$ 90.186.348,93	R\$ 128.171.859,27	R\$ 55.194,89	R\$ 17.998.322,66
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 55.675.257,68	R\$ 15.000.000,00	R\$ 47.325.322,82	R\$ 33.010,15	R\$ 23.382.945,01
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 115.171.176,57	R\$ 105.186.348,93	R\$ 175.497.182,09	R\$ 50.815,40	R\$ 44.911.158,81
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 31.07.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.08.2020
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.389.053,84	R\$ 0,00	R\$ 1.299.653,09	R\$ 55.000,00	R\$ 6.089.400,75
TOTAL FUNDOS	R\$ 122.560.230,41	R\$ 105.186.348,93	R\$ 176.796.835,18	R\$ 105.815,40	R\$ 51.000.559,56
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 7.874.174,70	R\$ 0,00	R\$ 219.740,04	R\$ 0,00	R\$ 7.764.423,99
CONTAS CORRENTES	R\$ 397,52				R\$ 397,52
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 130.434.802,63				R\$ 58.765.381,07

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 Agosto/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,15% enquanto a meta atuarial ficou em 0,53%. Assim, ficamos abaixo da meta do mês em -0,38%. A diminuição da performance dos rendimentos ocorreu devido à perda apurada no fundo de investimento BB PREV RF RET TOTAL que fechou o mês em queda de -1,05%, embora a rentabilidade dos demais fundos tenha se mantida positiva no mês. Além disso, o fundo de renda variável BB REC IMOBILIÁRIO realizou a sua 4ª amortização programada com anuncio de distribuição de 12,21002415 em cotas, totalizando o montante a ser pago ao FEPA de R\$ 1.221.002,41. Neste contexto, até o período de Agosto de 2020, seguimos com uma rentabilidade dos rendimentos acumulada de 1,38% frente a uma meta atuarial total de 2,52%.



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
Ago/20	0,53%	-1,05%	0,07%	0,08%	-17,59%*
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	2,52%	0,87%	1,36%	2,71%	-18,10%
Ult. 12 m	5,92%	3,80%	2,78%	4,77%	-17,23%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-15,88%

*Rentabilidade apurada considerando os efeitos da amortização do principal, desconsiderando os rendimentos distribuídos. A rentabilidade dos rendimentos foi de 0,75% no mês.



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
Ago/20	0,53%	0,15%	-0,38%	Abaixo
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	2,52%	1,38%	-1,14%	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 Agosto 2020	2,78%	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 Agosto 2020	1,42%	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 Agosto 2020	3,80%	Não disponível
2019	Fundo não existia	
2018		
2017		
2016		
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Agosto 2020	-18,07%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020		-2,52%

Fonte: BBDTVM S.A

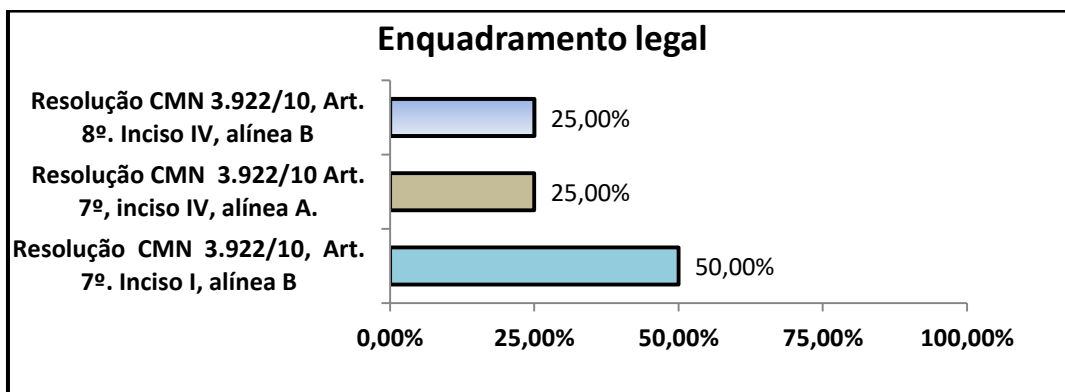
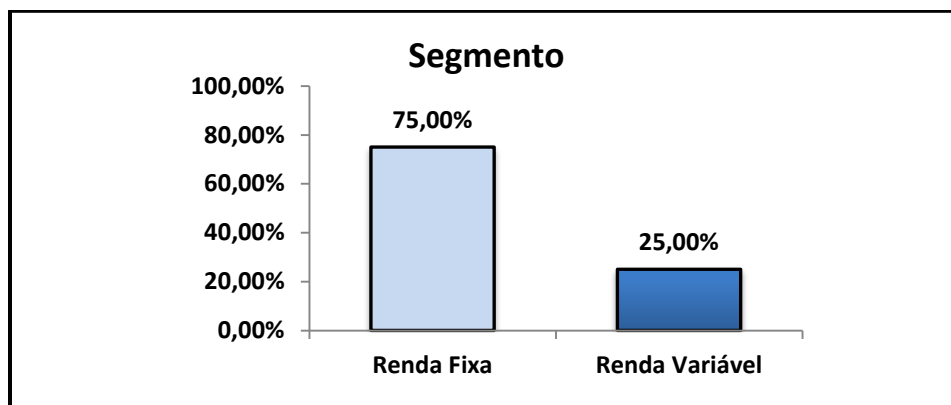
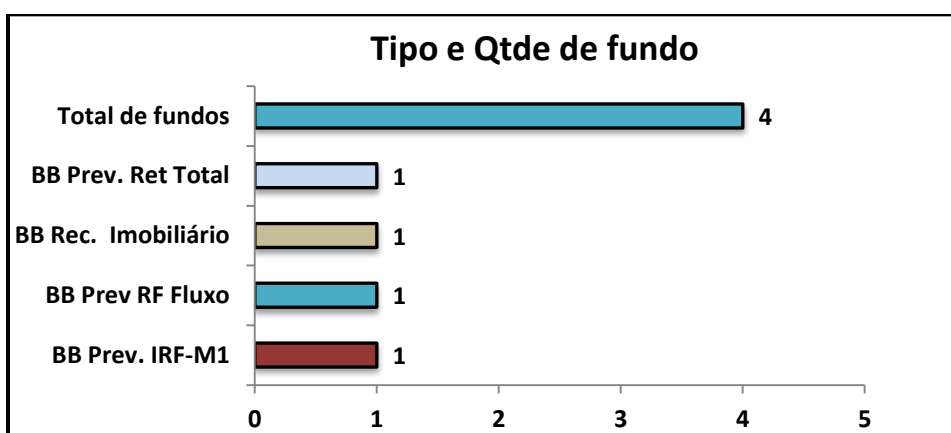


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Agosto/2020

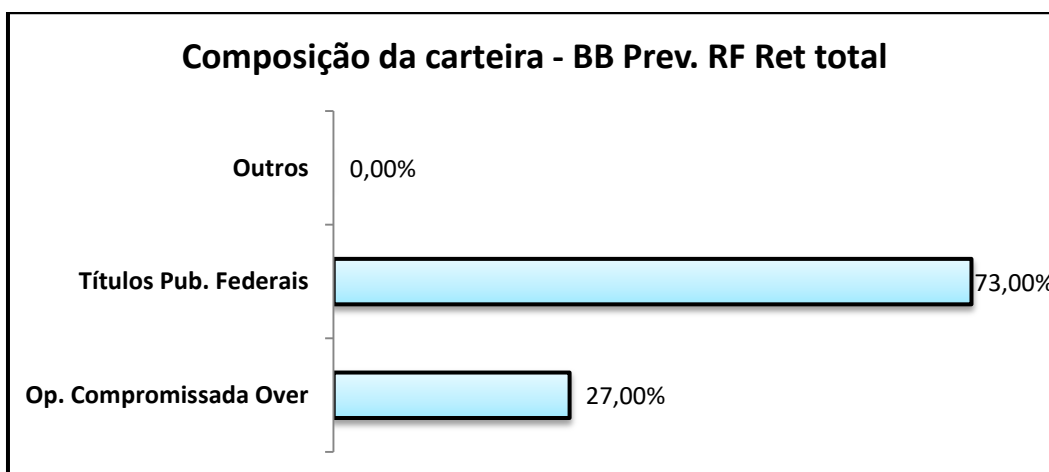
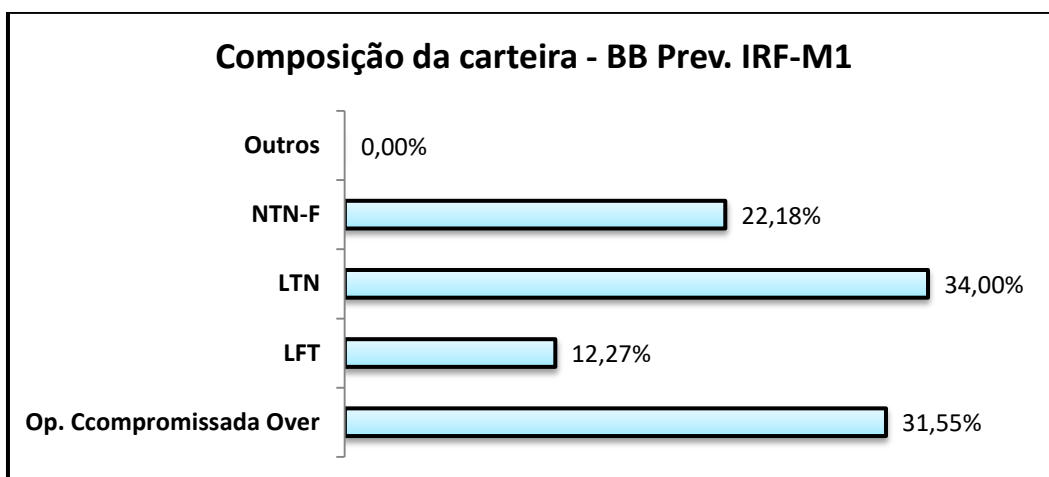
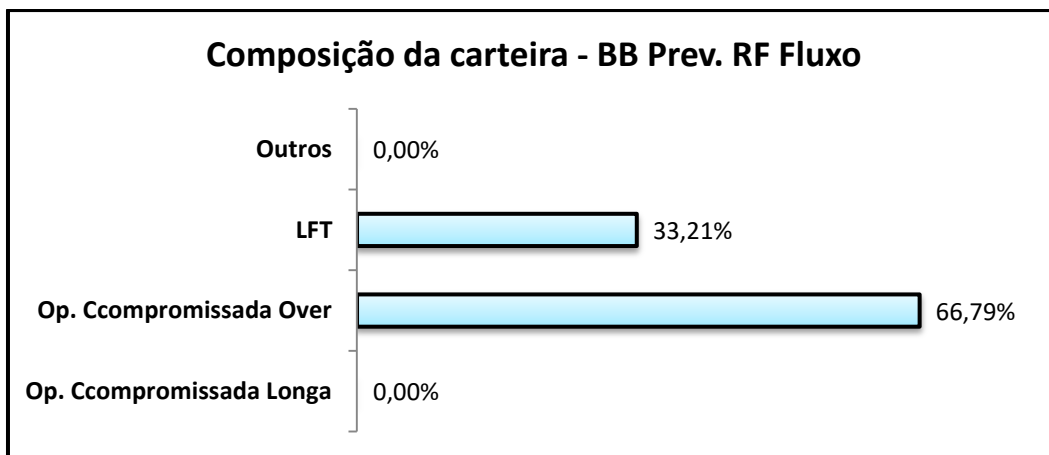
Ativos	Valor (R\$)	% total
BB Prev. IRF-M1	23.382.945,01	39,79%
BB Prev RF Fluxo	17.998.322,66	30,63%
BB Prev. Ret Total	3.529.891,14	6,01%
BB Rec. Imobiliário	6.089.400,75	10,36%
Títulos CVSA	7.764.423,99	13,21%
Total	58.764.983,55	100,00%





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 (%)	1,77%	3,00%	3,50%
INPC (%)	1,16%	3,35%	3,50%
IPCA de 12 meses [Ago/2020]	2,44%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,25	5,00	4,90
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	2,88%	4,50%
IGP-M (%)	11,39%	4,11%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	-5,28%	3,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-11,63%	-2,62%	-1,95%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	55,00	69,48	70,73
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	66,70%	69,83%	69,85%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 28/08/2020

5. Dados de Fechamento – Agosto/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,707042142	2.862.823.524,90	0,08%	R\$ 7.478.858.910,34	R\$ 7.749.783.927,00
BB Prev RF RET Total	1,038019942	1.862.916.695,45	-1,05%	R\$ 0,00	R\$ 1.933.744.680,16
BB Prev RF Fluxo	2,109658552	841.456.738,82	0,07%	R\$ 1.563.195.115,36	R\$ 1.775.186.405,18
BB Rec. Imobiliário	60,8940074	1.035.000,00	0,75%	R\$ 0,00	R\$ 63.025.297,73

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 Agostor 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)

A favorável safra de atividade econômica nos países avançados e sinais de uma recuperação global mais acelerada do que os inicialmente estimados favoreceram os mercados financeiros ao longo do mês de agosto. Em meio à presença de robustos estímulos monetários e fiscais e com limitados reflexos econômicos da continuada tensão entre EUA e China, os mercados acionários voltaram a renovar os patamares máximos, contribuindo também para um novo período de enfraquecimento do dólar, em particular ante as moedas do G-10. Por outro lado, o aumento no número de casos da Covid-19 na Europa e as dificuldades nas negociações políticas entre Democratas e Republicanos em torno da nova fase do pacote fiscal nos EUA colaboraram para limitar os ganhos e sustentar os níveis de aversão em risco em patamares ainda elevados.

No cenário nacional, a agenda foi mista, com a maior parte dos dados continuando a exibir gradual recuperação. No âmbito da atividade, os avanços de junho dos setores do varejo (8,0%) e dos serviços (5,0%) superaram as expectativas do mercado. Além disso, a produção industrial avançou 8,9% em junho. Com os resultados, o IBC fechou o 2º tri/20 com queda de 10,9% ante os três primeiros meses do ano. No campo da inflação, o IPCA-15, subiu 0,23%, recuando em relação ao IPCA de julho (0,36%) e acumulando alta de 2,28% em doze meses, mantendo a inflação subjacente em patamar confortável. No mercado de trabalho, o Caged apontou geração de 131 mil postos formais em julho. Na política monetária, o Copom reduziu a Selic em 25bps para 2,00%. O Real encerrou o mês com perdas de 5,2% ante o Dólar, cotado a R\$5,47. No ano, as perdas da moeda doméstica alcançam 35,7% e, em 12 meses, exibe depreciação de 32,2%.

Já a estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou elevação em todos os segmentos ao longo do mês de agosto, com destaque para a parte longa da curva. No segmento curto, apesar dos dados de inflação continuar a exibir uma inflação subjacente em patamar bastante confortável e do corte da taxa Selic por parte do Copom (o Copom reduziu a Selic em 25bps para 2,00%), o segmento curto-médio passou uma ligeira correção ao longo do mês de agosto. Na parte longa, o movimento foi determinado, sobretudo pelo aumento dos temores com relação à sustentabilidade fiscal do país e à maior incerteza política.



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	BB REC. IMOBILIÁRIO
CNPJ	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05	20.716.161/0001-93
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
CATEG.ANBIMA	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre 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 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 FUNDO	18/12/2009	16/03/2020	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 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.	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	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.	Tx. Admin. 0,30% a.a. sobre o PL do Fundo
REGIME TRIBUT.	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 REG.	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	PWC Brasil
GESTOR RESPONSÁVEL	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Rio Bravo Investimentos LTDA

Leonardo Batista Assunção
Analista Previdenciário
Area Financeira e Contábil
ID 877097