



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	Saldo			Saldo	
	Ago/20	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	Set/20
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 3.529.891,14	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 31.003,11	R\$ 3.498.888,03
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 17.998.322,66	R\$ 141.127.159,99	R\$ 142.652.796,26	-R\$ 2.519,84	R\$ 16.995.197,51
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 23.382.945,01	R\$ 30.749.452,50	R\$ 17.203.011,47	R\$ 15.540,87	R\$ 36.944.926,91
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 44.911.158,81	R\$ 171.876.612,49	R\$ 159.855.807,73	-R\$ 17.982,08	R\$ 57.439.012,45
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	Ago/20	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	Set/20
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 6.089.400,75	R\$ 0,00	R\$ 46.463,65	R\$ 55.000,00	R\$ 6.042.937,10
TOTAL FUNDOS	R\$ 51.000.559,56	R\$ 171.876.612,49	R\$ 159.902.271,38	R\$ 37.017,92	R\$ 63.481.949,55
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 7.764.423,99	R\$ 0,00	R\$ 90.463,68	R\$ 34.849,60	R\$ 7.652.355,92
CONTA CORRENTE	R\$ 397,52				R\$ 0,00
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 58.765.381,07				R\$ 71.134.305,47

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 Setembro/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,51% enquanto a meta atuarial ficou em 1,04%. Assim, ficamos abaixo da meta do mês em -0,53%. Apesar do contexto e dos efeitos da pandemia sobre o mercado financeiro, a rentabilidade se manteve positiva, embora a meta atuarial tenha sofrido acréscimo em virtude da disparada dos índices oficiais de inflação em setembro. Neste contexto, até o período de Setembro de 2020, seguimos com uma rentabilidade dos rendimentos acumulada de 1,89% frente a uma meta atuarial total de 3,56%.



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
Set/20	1,04%	-0,87%	0,00%	0,04%	-0,76% *
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	3,56%	0,00%	1,36%	2,75%	-18,86%
Ult. 12 m	6,59%	2,89%	2,40%	4,17%	-18,69%
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 0,90% 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
Set/20	1,04%	0,51%	-0,53%	Abaixo
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	3,56%	1,89%	-1,67%	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 Setembro 2020	2,82%	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 Setembro 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 Setembro 2020	2,89%	Não disponível
2019	Fundo não existia	
2018		
2017		
2016		
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Setembro 2020	-18,69%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	

RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020	-2,89%
---------------------------------------	--------

Fonte: BBDTVM S.A

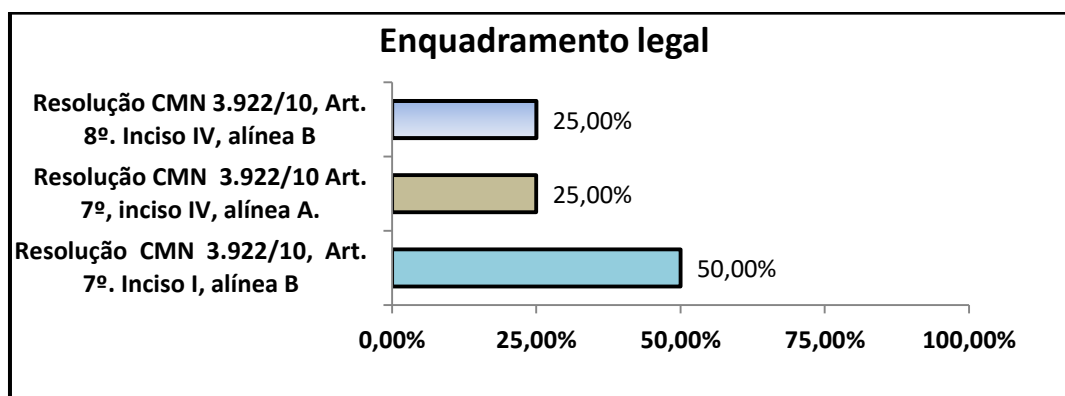
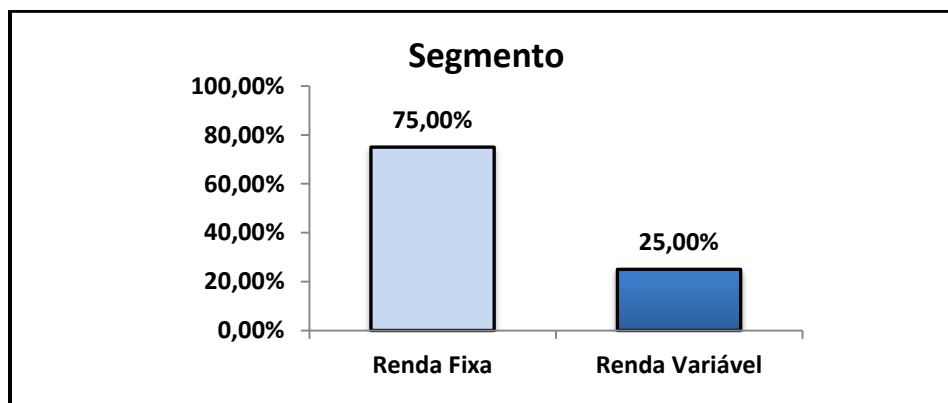
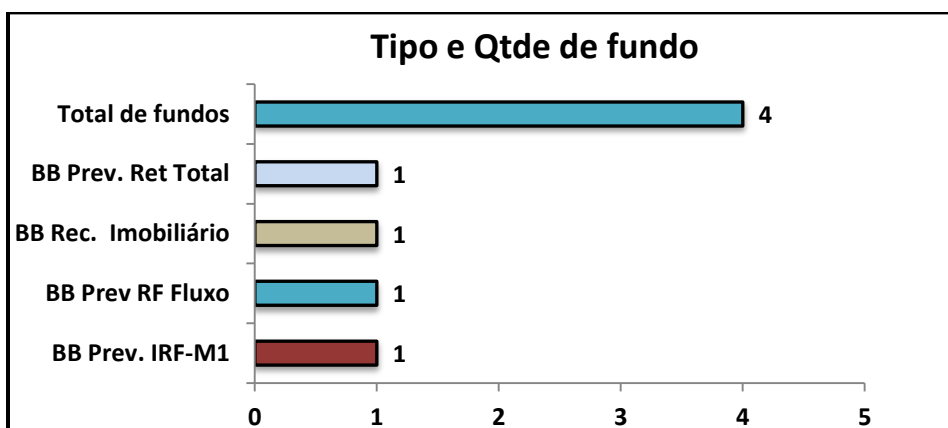


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Setembro/2020

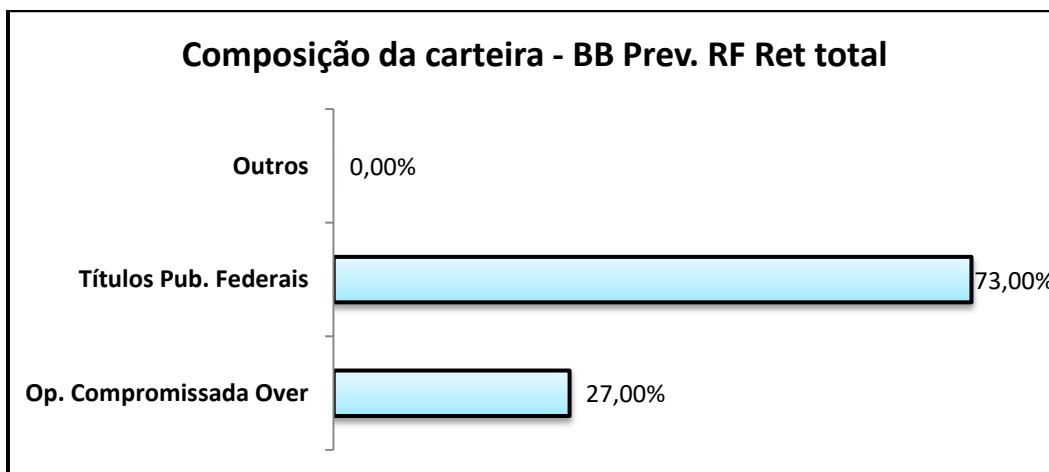
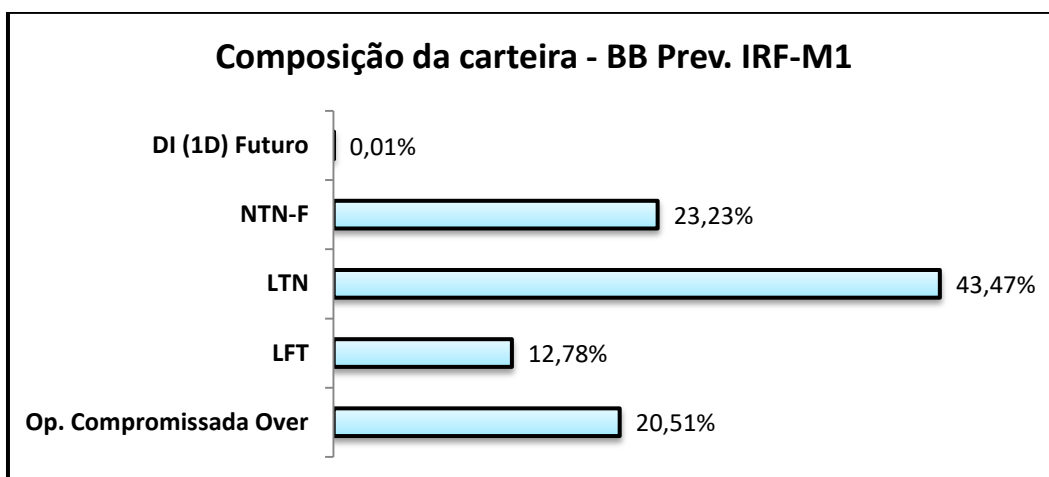
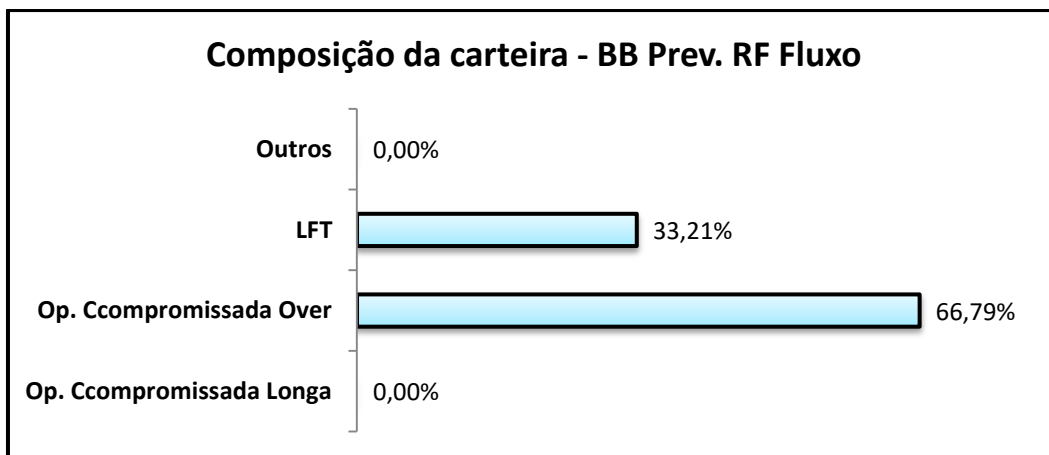
Ativos	Valor (R\$)	% total
BB Prev. IRF-M1	36.944.926,91	51,94%
BB Prev RF Fluxo	16.995.197,51	23,89%
BB Prev. Ret Total	3.498.888,03	4,92%
BB Rec. Imobiliário	6.042.937,10	8,50%
Títulos CVSA	7.652.355,92	10,76%
Total	71.134.305,47	100,00%





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 (%)	2,05%	3,01%	3,50%
INPC (%)	2,59%	3,25%	3,50%
IPCA de 12 meses [Set/2020]	3,14%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,25	5,00	4,90
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	2,50%	4,50%
IGP-M (%)	15,64%	4,21%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	-5,04%	3,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-12,00%	-2,84%	-1,95%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	55,00	68,50	80,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	67,00%	69,50%	70,90%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 25/09/2020

5. Dados de Fechamento – Setembro/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,708199453	2.737.486.179,78	0,04%	R\$ 7.446.411.466,09	R\$ 7.413.658.574,68
BB Prev RF RET Total	1,028902989	2.014.801.033,27	-0,87%	R\$ 0,00	R\$ 2.073.034.805,37
BB Prev RF Fluxo	2,109652246	890.390.625,95	0,00%	R\$ 1.558.654.589,52	R\$ 1.878.414.583,86
BB Rec. Imobiliário	60,4293709	1.035.000,00	0,90%	R\$ 0,00	R\$ 62.544.398,94

6. Informação de Risco

INDICADORES	BB PREV IRF-M1	Risco	BB PREV Fluxo	Risco	BB PREV Ret Total	Risco
Valor % (95 de Confiança) (1)	0,0000%	5	0,00058%	5	0,3632%	5
Volatilidade no ano (2)	0,61%	4	0,05%	4	-	4
Volatilidade nos últimos 12 meses (2)	0,54%	3	0,07%	3	6,44%	3 ←
% de retorno positivo no ano	79,26%	2	100,00%	2	-	2
% retornos positivos nos últimos 12m	82,94%	1 ←	100,00%	1 ←	52,83%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	1,12		-		0,33	

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 Setembror 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)

Os mercados financeiros internacionais passaram por uma correção ao longo do mês de setembro. Esse movimento derivou inicialmente de fatores técnicos, concentrados no segmento de empresas de tecnologia americano, cujo desempenho desde março revelou-se exuberante. Posteriormente – e a despeito da safra de atividade favorável –, as dúvidas quanto à renovação do pacote de estímulos fiscais nos EUA e a elevação dos casos de Covid na Europa acabaram elevando o nível de preocupação dos investidores. No âmbito doméstico, a perda dos ativos brasileiros esteve associada, fundamentalmente, a desenvolvimentos internos, em particular à escalada das tensões e das incertezas em relação à trajetória fiscal.

No cenário interno, a agenda foi mista, com a maior parte dos dados continuando a exibir gradual recuperação. No tocante à atividade, as vendas do varejo superaram o consenso: o indicador restrito subiu 5,2% em julho, ao passo que o ampliado avançou 7,2%. Já o setor de serviços seguiu em trajetória mais lenta de recuperação, desacelerando de +5,2% em junho para +2,6% em julho. No front inflacionário, o IPCA-15 acelerou, puxado pela alta nos preços dos alimentos.

Pelo lado da política monetária, o Copom manteve a Selic em 2%, com a Ata da reunião e o Relatório de inflação reforçando a formalização do forward guidance como instrumento adicional de política monetária e a sinalização de que o Comitê não pretende reduzir o grau de estímulo até que expectativas e projeções de inflação estejam suficientemente próximas da meta. As discussões em torno da manutenção do programa Renda Brasil prosseguiram no âmbito da elaboração do Orçamento para 2021.



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