



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	Saldo			RENDIMENTO	Saldo
	Out/20	APLICAÇÃO	RESGATE		Nov/20
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 1.997.923,27	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 20.134,60	R\$ 2.018.057,87
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 16.606.333,52	R\$ 273.523.738,71	R\$ 248.781.299,42	R\$ 46.964,29	R\$ 41.395.737,10
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 47.428.824,54	R\$ 84.000.000,00	R\$ 68.121.543,76	R\$ 40.713,38	R\$ 63.347.994,16
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 66.033.081,33	R\$ 357.523.738,71	R\$ 316.902.843,18	R\$ 107.812,27	R\$ 106.761.789,13
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	Out/20	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	Nov/20
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 6.063.458,25	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 48.000,00	R\$ 6.220.604,02
TOTAL FUNDOS	R\$ 72.096.539,58	R\$ 357.523.738,71	R\$ 316.902.843,18	R\$ 155.812,27	R\$ 112.982.393,15
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 7.527.494,96	R\$ 0,00	R\$ 90.463,68	R\$ 33.944,96	R\$ 7.431.537,89
CONTA CORRENTE	R\$ 0,00				R\$ 0,00
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 79.624.034,54				R\$ 120.413.931,04

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 Novembro/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 2,41% enquanto a meta atuarial ficou em 1,12%. Assim, ficamos acima da meta do mês em 1,29%. O mês de novembro sinalizou positivamente para os ativos de renda fixa sendo puxado pela alta dos índices oficiais de inflação no período e a possibilidade da chegada de novas vacinas. Neste contexto, até o período de Novembro de 2020, seguimos nos aproximando da meta. As rentabilidades dos rendimentos acumuladas seguem em 5,62% frente a uma meta atuarial total de 5,74%.



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
Nov/20	1,12%	1,00%	0,05%	0,19%	2,59%*
Out/20	1,06%	-0,07%	0,05%	0,11%	0,34%
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%
2020	5,74%	0,93%	1,46%	3,05%	-15,93%
Ult. 12 m	7,38%	2,82%	1,74%	3,44%	-16,30%
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 0,79% 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
Nov/20	1,12%	2,41%	1,29%	Acima
Out/20	1,06%	1,32%	0,26%	Acima
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	5,74%	5,62%	-0,12%	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 Novembro 2020	3,14%	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 Novembro 2020	1,53%	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 Novembro 2020	3,85%	Não disponível
2019	Fundo não existia	
2018		
2017		
2016		
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Novembro 2020	-16,30%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020		-1,95%

Fonte: BBDTVM S.A

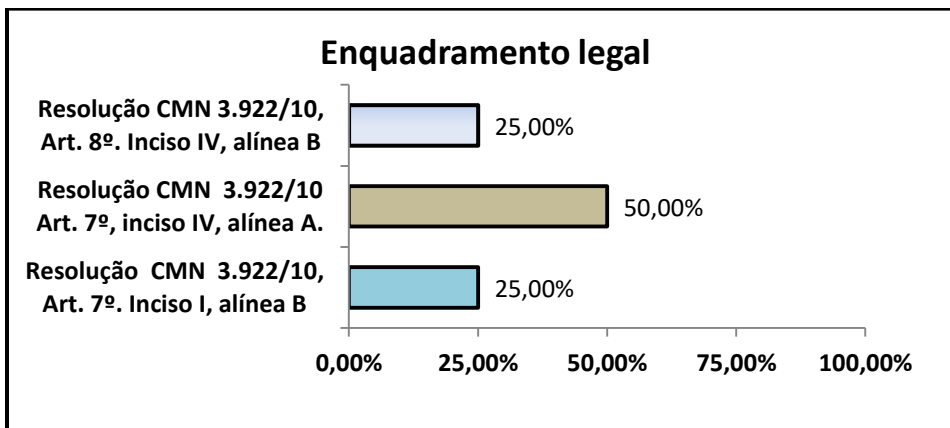
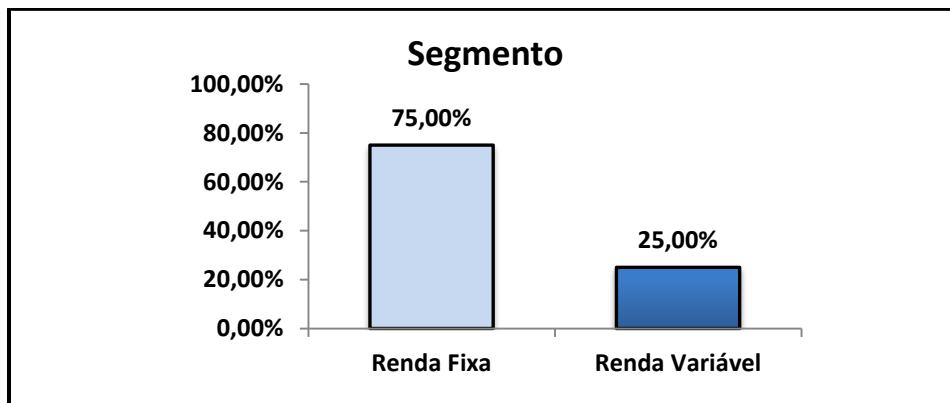
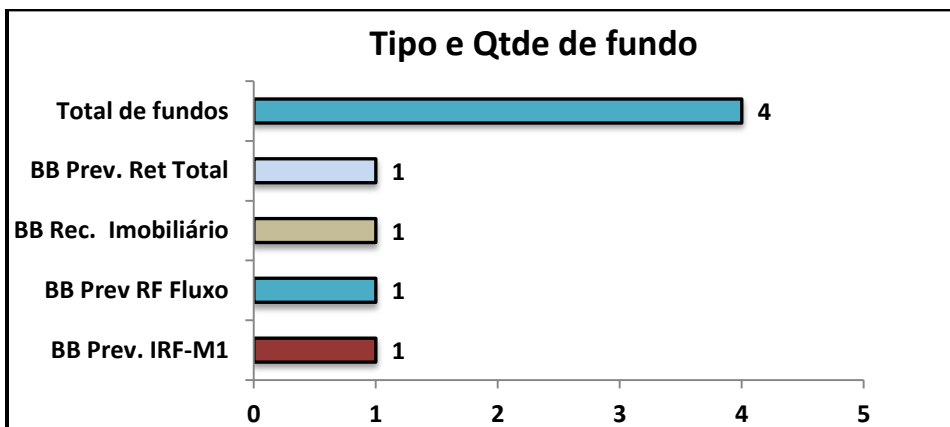


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Novembro/2020

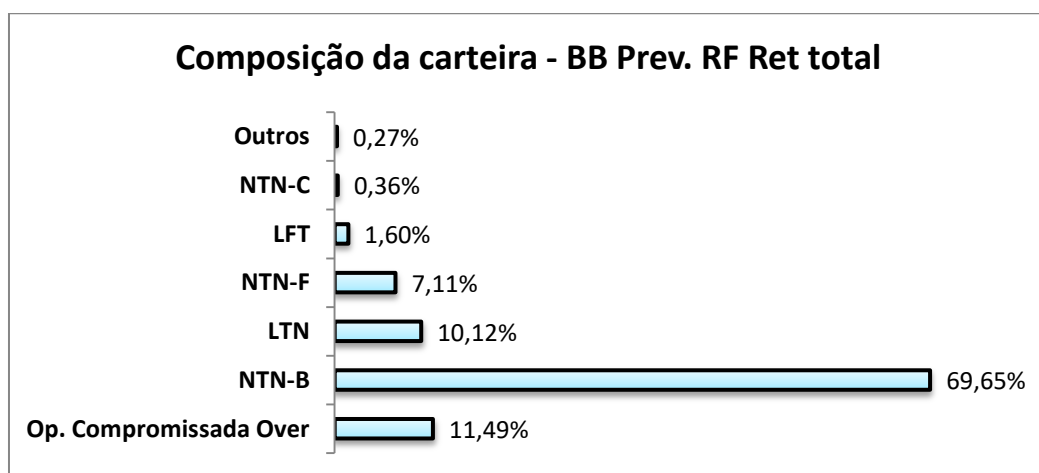
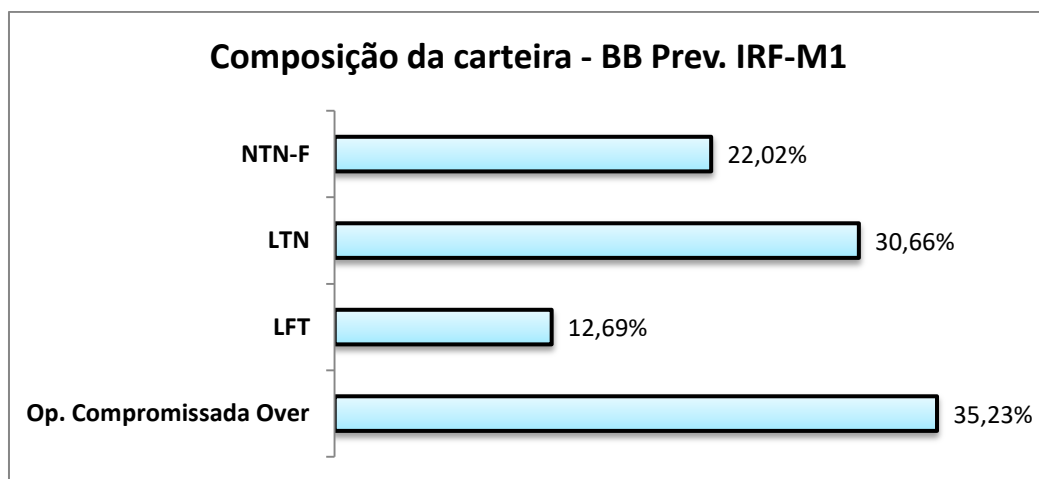
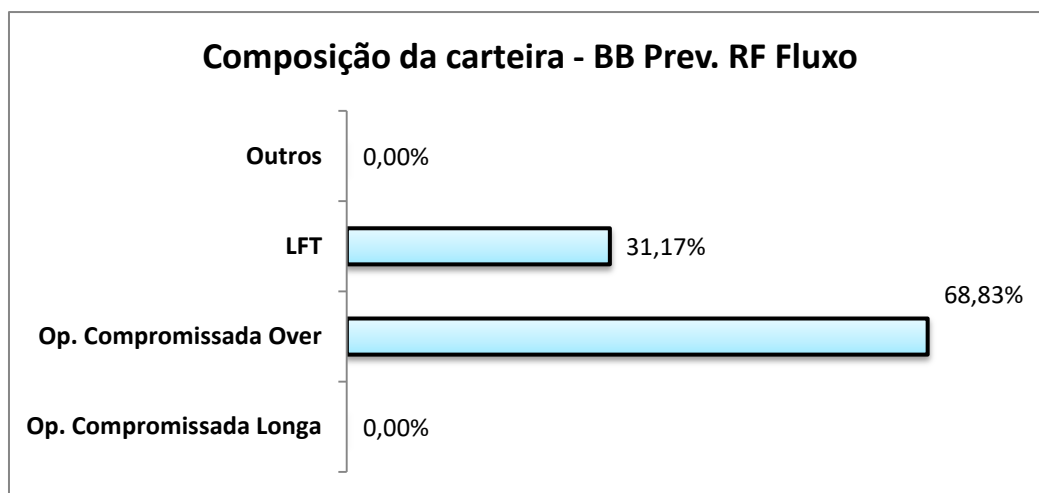
Ativos	Valor (R\$)	% total
BB Prev. IRF-M1	63.347.994,16	52,61%
BB Prev RF Fluxo	41.395.737,10	34,38%
BB Prev. Ret Total	2.018.057,87	1,68%
BB Rec. Imobiliário	6.220.604,02	5,17%
Títulos CVSA	7.431.537,89	6,17%
Total	120.413.931,04	100,00%





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 (%)	3,54%	3,47%	3,50%
INPC (%)	4,24%	3,48%	3,50%
IPCA de 12 meses [Nov/2020]	4,31%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,36	5,20	5,00
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	3,00%	4,50%
IGP-M (%)	23,60%	4,77%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	-4,50%	3,45%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-11,50%	-2,90%	-2,00%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	45,00	60,00	70,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	66,20%	68,84%	70,83%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 27/11/2020

5. Dados de Fechamento – Novembro/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,716625009	2.887.642.515,70	0,19%	R\$ 7.511.974.763,59	R\$ 7.844.641.875,20
BB Prev RF RET Total	1,038522832	2.118.135.486,85	1,00%	R\$ 1.153.868.298,08	R\$ 2.199.732.064,36
BB Prev RF Fluxo	2,11206984	896.483.747,01	0,05%	R\$ 1.679.777.152,19	R\$ 1.893.436.284,11
BB Rec. Imobiliário	62,2060402	1.035.000,00	2,59%	R\$ 0,00	R\$ 64.383.251,69

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)	0,0287%	5	0,00807%	5	0,2514%	5
Volatilidade no ano (2)	0,59%	4	0,16%	4	-	4
Volatilidade nos últimos 12 meses (2)	0,57%	3	0,16%	3	6,16%	3 ←
% de retorno positivo no ano	77,29%	2	91,70%	2	-	2
% retornos positivos nos últimos 12m	79,37%	1 ←	92,46%	1 ←	54,19%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	1,02		-		0,50	

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 apresentaram expressivos ganhos durante o mês de novembro – bolsas subiram, o dólar perdeu valor e os juros globais recuaram modestamente. Entre os determinantes, estiveram as notícias positivas com relação à aprovação e distribuição de vacinas para a Covid-19 ainda este ano, o resultado das eleições americanas (e a consequente redução das incertezas políticas no país), a continuidade da agenda macro global majoritariamente positiva, apesar de alguma perda de vigor, e a possibilidade de novo pacote fiscal nos EUA, ainda que menor do que o anteriormente esperado. Por outro lado, o aumento de casos de Covid e as novas medidas de restrição impostas na Europa e nos EUA atuaram como limitadores.

No ambiente doméstico, a agenda foi mista, com a maior parte dos dados econômicos continuando a exibir gradual recuperação. No âmbito da atividade, o desempenho relativo a setembro das vendas no varejo (+0,6% no restrito e +1,2% no ampliado), volume de serviços (+1,8%) e do IBC-Br (+1,3%) encerraram a safra de dados do 3º trimestre com tom positivo, embora apresentando esperada desaceleração. Além disso, a produção industrial apresentou alta de 2,6% na variação mensal e interrompeu uma sequência de dez quedas na série interanual. No campo inflacionário, a prévia da inflação (IPCA-15) de novembro ficou em 0,81%. A inflação subjacente cedeu e se manteve em patamar ainda confortável: a média dos núcleos avançou 0,51% no mês e 2,49% em doze meses. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego subiu de 14,4% para 14,6% em setembro.



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 IV, alínea A	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