



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**

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

| SEGMENTO RENDA FIXA | Saldo | | | RENDIMENTO | Saldo |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Set/20 | APLICAÇÃO | RESGATE | | Out/20 |
| 1.a BB PREV RF RET TOTAL | R\$ 3.498.888,03 | R\$ 0,00 | R\$ 1.497.360,84 | -R\$ 3.603,92 | R\$ 1.997.923,27 |
| 1.b BB PREV RF FLUXO | R\$ 16.995.197,51 | R\$ 218.103.587,32 | R\$ 220.011.567,19 | R\$ 23.000,76 | R\$ 16.606.333,52 |
| 1.c BB PREV RF IRF-M1 | R\$ 36.944.926,91 | R\$ 39.099.255,31 | R\$ 28.624.308,70 | R\$ 8.951,02 | R\$ 47.428.824,54 |
| SUB-TOTAL RENDA FIXA | R\$ 57.439.012,45 | R\$ 257.202.842,63 | R\$ 250.133.236,73 | R\$ 28.347,86 | R\$ 66.033.081,33 |
| SEGMENTO RENDA VARIÁVEL | Set/20 | APLICAÇÃO | RESGATE | RENDIMENTO | Out/20 |
| 2.a BB RECIMOBILIÁRIO | R\$ 6.042.937,10 | R\$ 0,00 | R\$ 0,00 | R\$ 48.000,00 | R\$ 6.063.458,25 |
| TOTAL FUNDOS | R\$ 63.481.949,55 | R\$ 257.202.842,63 | R\$ 250.133.236,73 | R\$ 76.347,86 | R\$ 72.096.539,58 |
| 1.d TÍTULOS CVSA | R\$ 7.652.355,92 | R\$ 0,00 | R\$ 90.463,68 | R\$ 34.397,28 | R\$ 7.527.494,96 |
| CONTA CORRENTE | R\$ 0,00 | | | | R\$ 0,00 |
| TOTAL DOS RECURSOS | R\$ 71.134.305,47 | | | | R\$ 79.624.034,54 |

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 Outubro/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 1,32% enquanto a meta atuarial ficou em 1,06%. Assim, ficamos acima da meta do mês em 0,26%. Apesar do contexto e dos efeitos da pandemia sobre o mercado financeiro, a rentabilidade dos investimentos se manteve positiva, embora a meta atuarial tenha continuado com acréscimo em virtude da variação dos índices oficiais de inflação em Outubro. Neste contexto, até o período de Outubro de 2020, seguimos com uma rentabilidade dos rendimentos acumulada de 3,21% frente a uma meta atuarial total de 4,62%.



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 |
|------------------|---------------|-------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| 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 | 4,62% | -0,07% | 1,41% | 2,86% | -18,52% |
| Ult. 12 m | 7,19% | 2,82% | 1,98% | 3,56% | -18,42% |
| 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 |
|------------------|--|---|--|--|
| 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 | 4,62% | 3,21% | -1,41% | 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 Outubro 2020 | 2,94% | 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 Outubro 2020 | 1,47% | 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 Outubro 2020 | 2,81% | Não disponível |
| 2019 | Fundo não existia | |
| 2018 | | |
| 2017 | | |
| 2016 | | |
| BB Rec. Imobiliário | | |
| ANO | RENTABILIDADE | RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020 |
| até Outubro 2020 | -18,42% | -7,43% |
| 2019 | -15,88% | |
| 2018 | -8,76% | |
| 2017 | -8,75% | |
| 2016 | 3,69% | |

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020 | -2,80% |
|---------------------------------------|---------------|

Fonte: BBDTVM S.A

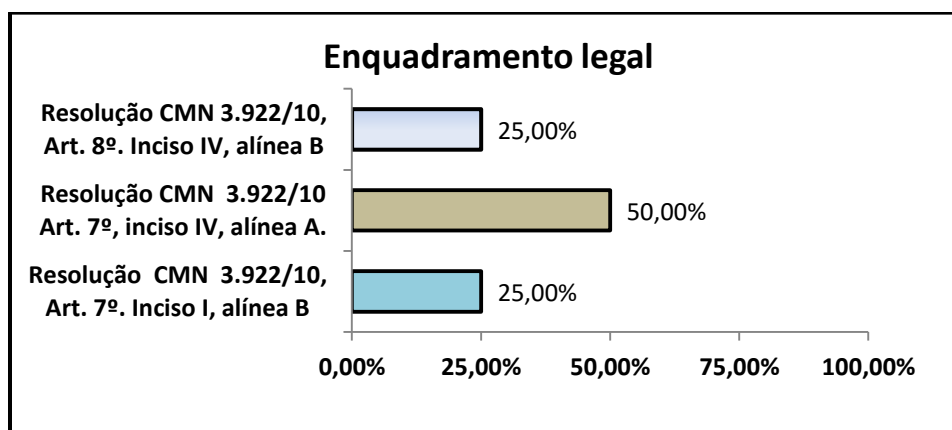
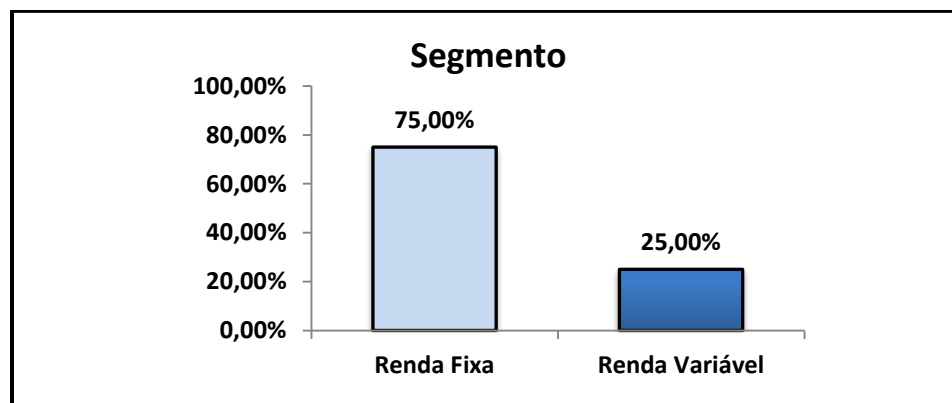
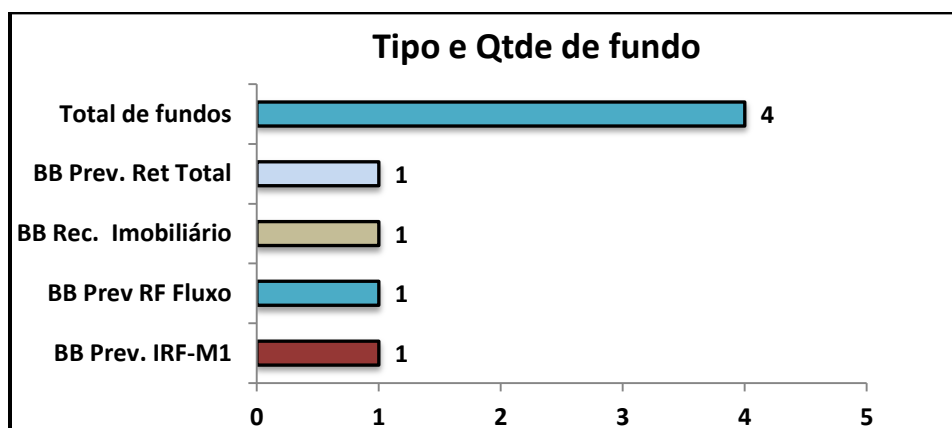


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Outubro/2020

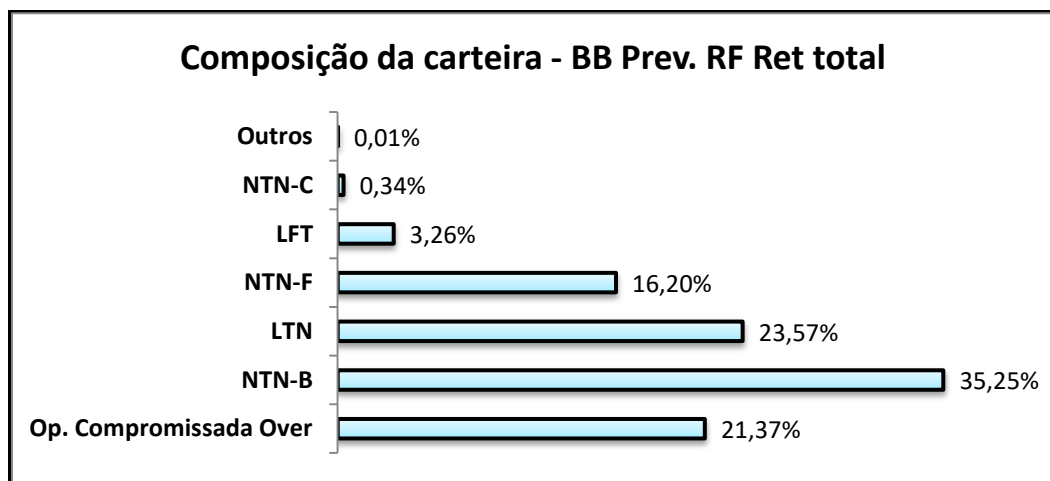
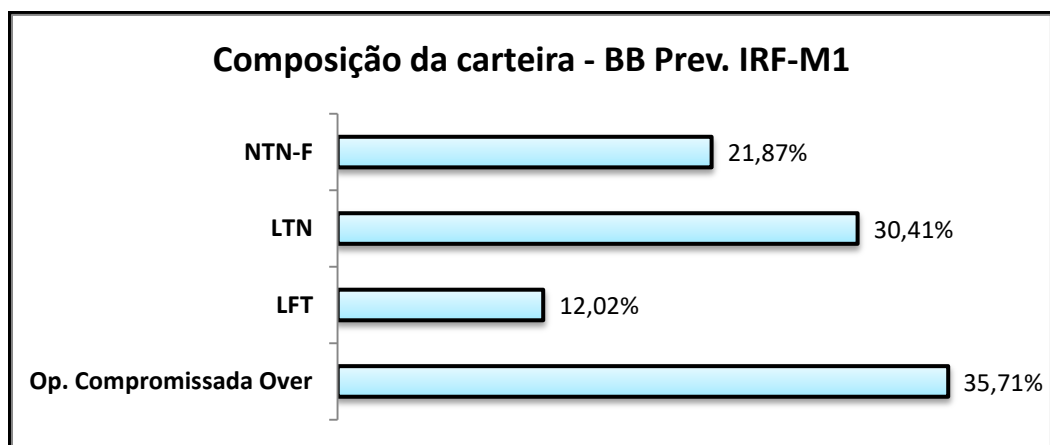
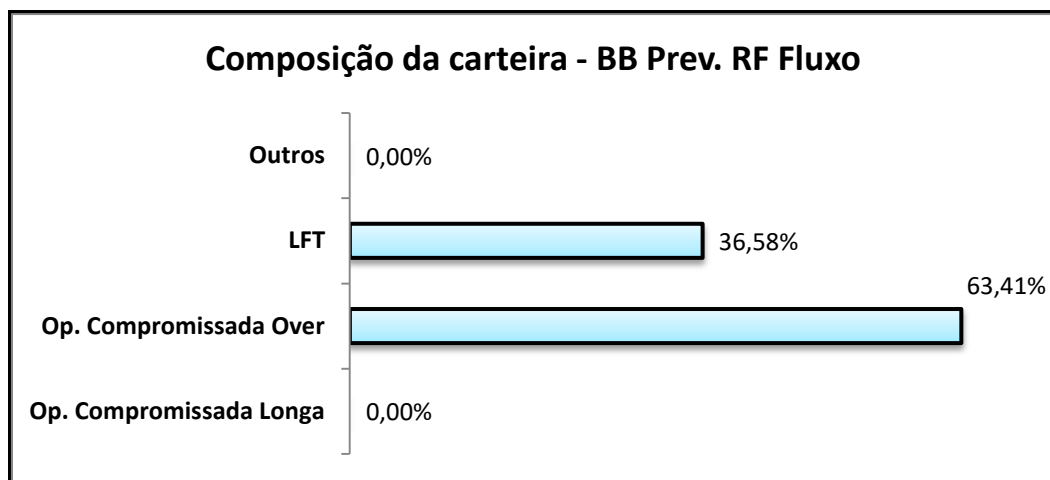
| Ativos | Valor (R\$) | % total |
|---------------------|----------------------|----------------|
| BB Prev. IRF-M1 | 47.428.824,54 | 59,56% |
| BB Prev RF Fluxo | 16.606.333,52 | 20,85% |
| BB Prev. Ret Total | 1.997.923,27 | 2,51% |
| BB Rec. Imobiliário | 6.063.458,25 | 7,61% |
| Títulos CVSA | 7.542.008,67 | 9,47% |
| Total | 79.638.548,25 | 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 (%) | 3,02% | 3,11% | 3,50% |
| INPC (%) | 2,59% | 3,25% | 3,50% |
| IPCA de 12 meses [Out/2020] | 3,14% | - | - |
| TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$) | 5,45 | 5,20 | 5,00 |
| META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a) | 2,00% | 2,75% | 4,50% |
| IGP-M (%) | 20,23% | 4,34% | 4,00% |
| PIB (% de Crescimento) | -4,81% | 3,34% | 2,50% |
| Resultado Primário (% PIB) | -12,00% | -3,00% | -2,00% |
| Investimento Direto no País (US\$ Bilhões) | 50,00 | 65,00 | 71,00 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% PIB) | 67,40% | 70,00% | 71,50% |

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 30/10/2020

5. Dados de Fechamento – Outubro/2020

| Fundo | Cota de Fechamento | Quantidade de Cotas | Rentabilidade no Mês | PL médio 12 meses | PL de fechamento |
|----------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| BB Prev. IRF-M1 | 2,711270535 | 2.909.234.730,09 | 0,11% | R\$ 7.477.803.392,08 | R\$ 7.887.722.403,08 |
| BB Prev RF RET Total | 1,028161267 | 1.921.765.743,08 | -0,07% | R\$ 1.023.135.327,30 | R\$ 1.975.885.101,28 |
| BB Prev RF Fluxo | 2,110833006 | 763.286.475,29 | 0,05% | R\$ 1.623.959.492,75 | R\$ 1.611.170.285,08 |
| BB Rec. Imobiliário | 60,6345824 | 1.035.000,00 | 0,34% | R\$ 0,00 | R\$ 62.756.792,84 |

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) | 0,0454% | 5 | 0,00991% | 5 | 0,3632% | 5 |
| Volatilidade no ano (2) | 0,61% | 4 | 0,17% | 4 | - | 4 |
| Volatilidade nos últimos 12 meses (2) | 0,56% | 3 | 0,16% | 3 | 6,44% | 3 ← |
| % de retorno positivo no ano | 77,51% | 2 | 91,87% | 2 | - | 2 |
| % retornos positivos nos últimos 12m | 80,16% | 1 ← | 93,25% | 1 ← | 52,83% | 1 |
| Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3) | 0,71 | | - | | 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 um período de forte volatilidade ao longo do mês de outubro. O movimento foi resultado da maior aversão ao risco e da piora do fluxo de notícias, em especial no final do mês. Na Europa, o aumento de casos e hospitalizações por conta da segunda onda da epidemia do Covid-19 levou à adoção de novas medidas de restrição de locomoção. Além disso, a incerteza quanto ao cenário eleitoral nos EUA e as dificuldades políticas quanto à aprovação de novo pacote fiscal foram prejudiciais aos ativos. Apesar disso, a recuperação da atividade econômica global permaneceu robusta, num ambiente de elevada liquidez e estímulos fiscais nas principais economias, o que atuou como limitador para maiores perdas.

No ambiente doméstico, a agenda foi mista, com a maior parte dos dados continuando a exibir gradual recuperação. No âmbito da atividade, o varejo surpreendeu o consenso pelo quarto mês seguido em agosto. Por sua vez, o setor de serviços avançou 2,9% nesse mês, ainda distante do patamar pré-Covid. Já o IBC-Br apontou alta de 1,1%, mas com revisões altistas importantes da série. No front inflacionário, o IPCA-15 de outubro (0,94%) avançou em relação ao IPCA de setembro (0,64%), acumulando alta de 3,52% em doze meses, com a média dos núcleos permanecendo em patamar confortável. Por fim, pelo lado monetário, o Copom manteve a Selic em 2%, com comunicado moderadamente dovish ao manter o forward guidance inalterado.

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de outubro próxima da estabilidade, em leve baixa de 0,7%, saindo de 94.603 pontos para 93.952 pontos. No ano, acumula perdas de 18,8%. Já em 12 meses, o índice recua 12,4%. O desempenho no mês foi na mesma direção das principais bolsas internacionais, porém na contramão da maior parte dos países emergentes. Já o Real encerrou o mês com perdas de 2,3% ante o Dólar, cotado a R\$5,77. No ano, as perdas alcançam 43,2% e, em 12 meses, a depreciação é de 44,2%. Por fim, a estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou elevação durante o mês, com todos os segmentos apresentando alta, dessa vez com os contratos mais curtos subindo mais do que os mais longos.



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