



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	Saldo	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	Saldo
	Nov/20				Dez/20
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 2.018.057,87	R\$ 2.000.000,00	R\$ 0,00	R\$ 63.010,58	R\$ 4.081.068,45
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 41.395.737,10	R\$ 271.688.716,12	R\$ 192.923.134,30	R\$ 93.796,83	R\$ 120.255.115,75
1.c BB PREV RF IRF-MI	R\$ 63.347.994,16	R\$ 50.000.000,00	R\$ 24.000.000,00	R\$ 190.220,36	R\$ 89.538.214,52
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 106.761.789,13	R\$ 323.688.716,12	R\$ 216.923.134,30	R\$ 347.027,77	R\$ 213.874.398,72
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	Nov/20	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	Dez/20
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 6.220.604,02	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 47.000,00	R\$ 6.204.265,35
<b>TOTAL FUNDOS</b>	<b>R\$ 112.982.393,15</b>	<b>R\$ 323.688.716,12</b>	<b>R\$ 216.923.134,30</b>	<b>R\$ 394.027,77</b>	<b>R\$ 220.078.664,07</b>
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 7.431.537,89	R\$ 0,00	R\$ 90.463,68	R\$ 33.492,65	R\$ 7.322.681,73
CONTA CORRENTE	<b>R\$ 0,00</b>				<b>R\$ 0,00</b>
<b>TOTAL DOS RECURSOS</b>	<b>R\$ 120.413.931,04</b>				<b>R\$ 227.401.345,80</b>

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

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 Dezembro/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 3,07% enquanto a meta atuarial ficou em 1,63%. Assim, ficamos acima da meta do mês em 1,44%. O mês de Dezembro trouxe retornos positivos para os ativos de renda fixa, sendo acelerados pela alta dos índices oficiais de inflação no período e o otimismo com a previsão de início da vacinação ao redor do mundo. Além disso, o volume de recursos aplicados em dezembro foi quase o dobro do mês anterior, permitindo maior alocação. Neste contexto, encerramos o ano de 2020 com uma meta atuarial em 7,33% e a rentabilidade dos rendimentos acumulada fechando em 8,69%, o que permitiu superar a meta estabelecida em 1,32%.



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
<b>Dez/20</b>	1,63%	2,69%	2,11%	0,31%	-0,26% *
<b>Nov/20</b>	1,12%	1,00%	0,05%	0,19%	2,59%
<b>Out/20</b>	1,06%	-0,07%	0,05%	0,11%	0,34%
<b>Set/20</b>	1,04%	-0,87%	0,00%	0,04%	-0,76%
<b>Ago/20</b>	0,53%	-1,05%	0,07%	0,08%	-17,59%
<b>Jul/20</b>	0,61%	1,92%	0,10%	0,23%	1,07%
<b>Jun/20</b>	0,47%		0,12%	0,25%	0,01%
<b>Mai/20</b>	-0,08%		0,15%	0,38%	1,95%
<b>Abr/20</b>	-0,06%		0,19%	0,41%	0,74%
<b>Mar/20</b>	0,35%		0,24%	0,59%	-2,23%
<b>Fev/20</b>	0,34%		0,21%	0,35%	-0,71%
<b>Jan/20</b>	0,36%		0,28%	0,42%	-1,34%
<b>Dez/19</b>	1,64%		0,28%	0,39%	-0,02%
<b>Nov/19</b>	0,93%		0,29%	0,31%	-1,43%
<b>2020</b>	7,37%	6,65%	1,64%	3,46%	-16,52%
<b>Ult. 12 m</b>	7,37%	6,65%	1,64%	3,46%	-16,52%
<b>2019</b>	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 <sup>1</sup> (a) (%)	Rentabilidade dos recursos da carteira <sup>2</sup> (b) (%)	Indicador de alcance da Meta Atuarial <sup>3</sup> (b-a) (%)	Desempenho relação à Meta <sup>4</sup>
Dez/20	1,63%	3,07%	1,44%	Acima
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
<b>Acumulada</b>	<b>7,37%</b>	<b>8,69%</b>	<b>1,32%</b>	<b>Acima</b>

<sup>1</sup> A meta atuarial apurada representa o indicador de rentabilidade a ser alcançado pelos investimentos no mês.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Indica em termos percentuais o quanto a rentabilidade dos rendimentos da carteira (b) superou/não superou a meta atuarial apurada (a).

<sup>4</sup> 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 Dezembro 2020	3,46%	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 Dezembro 2020	1,64%	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 Dezembro 2020	6,65%	Não disponível
2019	Fundo não existia	
2018		
2017		
2016		
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Dezembro 2020	-16,52%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
<b>RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020</b>		<b>-1,19%</b>

Fonte: BBDTVM S.A

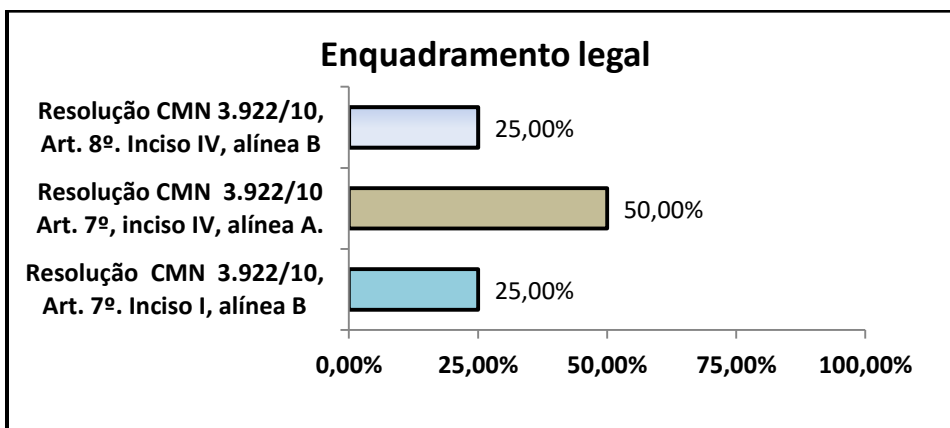
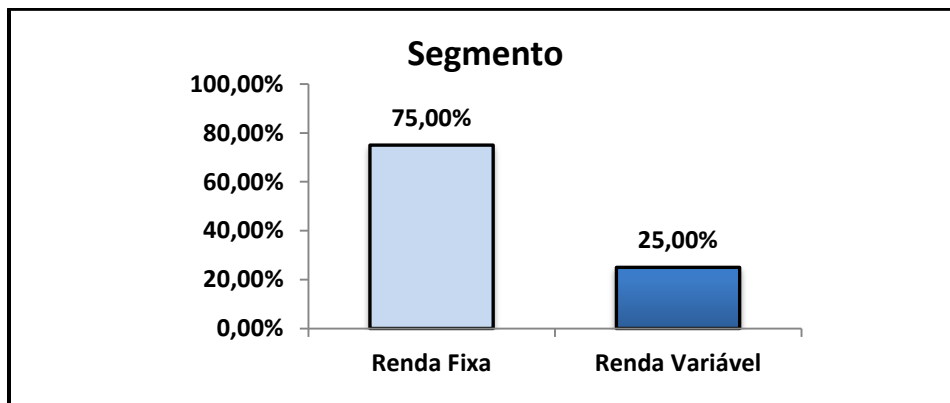
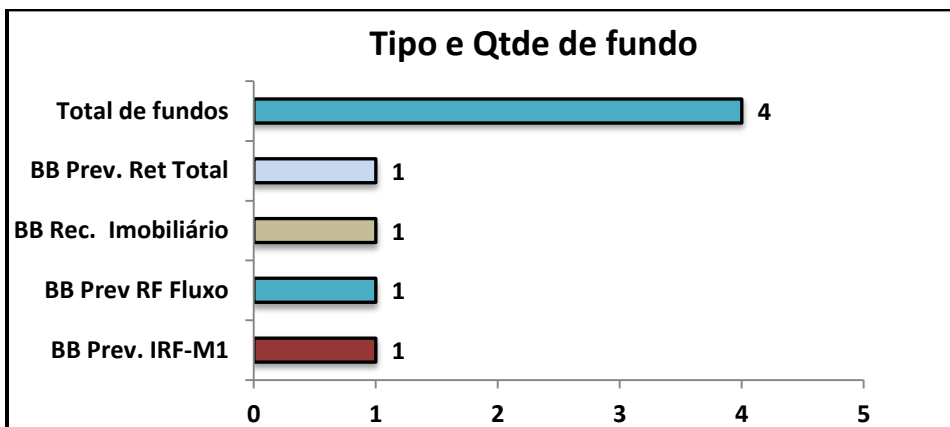


ESTADO DO MARANHÃO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Dezembro/2020

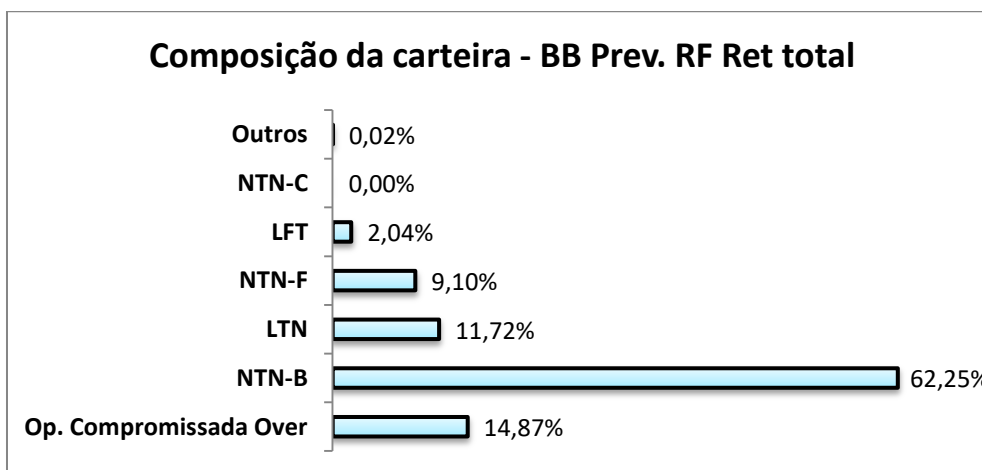
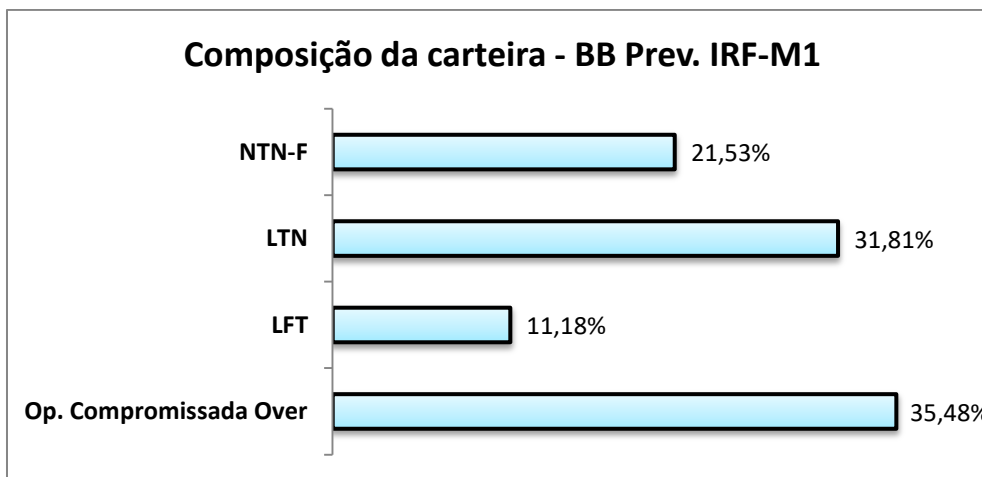
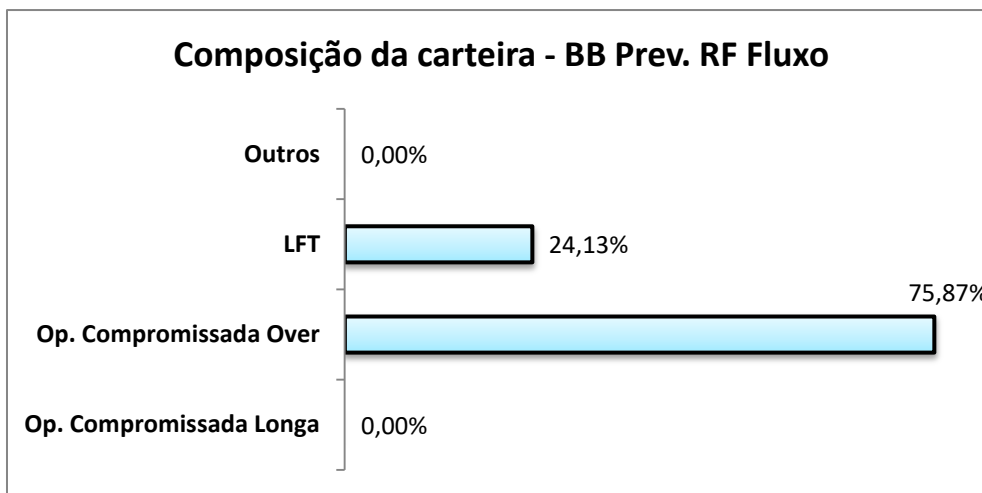
Ativos	Valor (R\$)	% total
BB Prev. Ret Total	R\$ 4.081.068,45	1,79%
BB Prev RF Fluxo	R\$ 120.255.115,75	52,88%
BB Prev. IRF-M1	R\$ 89.538.214,52	39,37%
BB Rec. Imobiliário	R\$ 6.204.265,35	2,73%
Títulos CVSA	R\$ 7.322.681,73	3,22%
<b>Total</b>	<b>227.401.345,80</b>	<b>100,00%</b>





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

<b>RESUMO</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
IPCA (%)	4,38%	3,32%	3,50%
INPC (%)	5,25%	3,34%	3,50%
IPCA de 12 meses [Dez/2020]	4,52%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,14	5,00	4,90
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	3,00%	4,50%
IGP-M (%)	23,75%	4,58%	4,00%
PIB (% de Crescimento)	-4,36%	3,40%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-10,60%	-3,00%	-2,11%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	40,00	60,00	70,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	64,60%	66,30%	67,71%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 31/12/2020

5. Dados de Fechamento – Dezembro/2020

<b>Fundo</b>	<b>Cota de Fechamento</b>	<b>Quantidade de Cotas</b>	<b>Rentabilidade no Mês</b>	<b>PL médio 12 meses</b>	<b>PL de fechamento</b>
BB Prev. IRF-M1	2,725126527	3.127.469.394,99	0,31%	R\$ 7.636.051.661,86	R\$ 8.522.749.810,66
BB Prev RF RET Total	1,066526583	2.500.747.121,11	2,69%	R\$ 1.305.192.796,47	R\$ 2.667.113.282,02
BB Prev RF Fluxo	2,114243124	1.159.858.314,64	0,10%	R\$ 1.764.661.513,33	R\$ 2.452.222.466,54
BB Rec. Imobiliário	62,0426535	1.035.000,00	-0,26%	R\$ 0,00	R\$ 64.214.146,47

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

6. Informação de Risco

<b>INDICADORES</b>	<b>BB PREV IRF-M1</b>	<b>Risco</b>	<b>BB PREV Fluxo</b>	<b>Risco</b>	<b>BB PREV Ret Total</b>	<b>Risco</b>
Valor % (95 de Confiança) (1)	0,0331%	5	0,00595%	5	0,2555%	5
Volatilidade no ano (2)	0,57%	4	0,16%	4	-	4
Volatilidade nos últimos 12 meses (2)	0,57%	3	0,16%	3	5,88%	3  ←
% de retorno positivo no ano	78,49%	2	92,43%	2	-	2
% retornos positivos nos últimos 12m	78,57%	1  ←	92,46%	1  ←	57,21%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	1,22		-		1,00	

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 ganhos durante o mês de dezembro – bolsas subiram, o dólar perdeu valor e a curva de juros global apresentou ligeiro aumento de inclinação. Após impasse durante a maior parte do mês, o presidente dos EUA, Donald Trump, assinou o pacote fiscal da ordem de US\$900 bi e o parlamento britânico, juntamente com os líderes da União Europeia, aprovaram o acordo do Brexit. Além disso, o início das campanhas de vacinação e o avanço nos números de imunização ao redor do mundo num ambiente de ampla liquidez global favoreceram os ganhos dos mercados.

Por outro lado, a agenda macro mostrou algum enfraquecimento, sobretudo nos Estados Unidos, o que juntamente com a elevação dos números de casos de Covid no mundo e aumento das restrições em alguns países, atuaram como limitadores a um melhor desempenho. No cenário brasileiro, a agenda foi mista, com a maior parte dos dados econômicos continuando a exibir gradual recuperação. No campo da atividade, a produção industrial de outubro avançou 1,1% na variação mensal e 0,3% em relação a outubro/19. Por sua vez, o IBC-Br avançou 0,9% em outubro ante setembro. Além disso, varejo e serviços superaram as estimativas em outubro: ante setembro, avanço de 0,9% e 1,7%, respectivamente.

Entre os dados de inflação, o IPCA-15 de dezembro (1,06%) acelerou em relação ao IPCA de novembro (0,89%), encerrando 2020 com alta de 4,23%. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego recuou de 14,5% para 14,4% em outubro. No front da política monetária, o Copom manteve a taxa Selic em 2,00%. A Ata da reunião reforçou a mudança de tom em relação ao forward guidance, motivada pela reversão de tendência da trajetória das expectativas de inflação dos próximos anos e foco maior do Comitê no ano-calendário de 2022. No segmento curto, os números do IGP-M, que reportou uma menor pressão nos preços agropecuários, e do IPCA-15 apontaram para um ambiente inflacionário algo melhor. No segmento longo, a valorização do Real ante o Dólar no mês, o ambiente global positivo, a gradual recuperação da atividade doméstica e a queda do prêmio de risco Brasil foram fatores positivos para o importante fechamento ocorrido durante o mês.



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
<b>CNPJ</b>	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05	20.716.161/0001-93
<b>COTISTA</b>	RPPS	RPPS	RPPS	RPPS
<b>CLASSE CVM</b>	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável
<b>CATEG.ANBIMA</b>	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Títulos e valores mobiliários
<b>ENQUADRAMENTO LEGAL</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. 7º, inciso IV, alínea A.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 8º. Inciso IV, alínea B
<b>INÍCIO FUNDO</b>	18/12/2009	16/03/2020	28/04/2011	12/09/2014
<b>OBJETIVO</b>	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”).
<b>DESPESAS</b>	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
<b>REGIME TRIBUT.</b>	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente	Conforme Legislação Fiscal Vigente.	Conforme Legislação Fiscal Vigente
<b>ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO</b>	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.
<b>DISTRIBUIÇÃO</b>	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
<b>CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E REG.</b>	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A	Banco do Brasil S.A
<b>AUDITORIA EXTERNA</b>	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independente	KPMG Auditores Independentes	PWC Brasil
<b>GESTOR RESPONSÁVEL</b>	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas	Rio Bravo Investimentos LTDA

Leonardo Batista Assunção  
Analista Previdenciário  
Area Financeira e Contábil  
ID 877097