



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**

JANEIRO/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 Janeiro/2020.....	3
2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial	4
2.1 Série histórica dos dados	4
2.2 Gráfico comparativo de rentabilidade no ano	5
2.3 Rentabilidade média bruta comparativa dos fundos.....	6
3. Dados sobre os investimentos do FEPA – Janeiro/2020	7
3.1. Composição das Carteiras dos Fundos.....	8
4. Cenário e Projeções.....	9
5. Dados de Fechamento – Janeiro/2020.....	9
6. Informação de Risco	9
7. Comentários sobre o mercado (BB DTVM)	10
8. Informações Gerais	12



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

1. Extrato Sintético das Aplicações Financeiras Janeiro/2020

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 31.12.19	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.01.20
1.a BB PREV RF PERFIL	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 17.841.211,40	R\$ 13.833.057,59	R\$ 31.690.907,06	R\$ 43.454,96	R\$ 26.816,89
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 0,00	R\$ 13.246.344,45	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 13.246.344,45
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 17.841.211,40	R\$ 27.079.402,04	R\$ 31.690.907,06	R\$ 43.454,96	R\$ 13.273.161,34
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 30.11.19	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.01.20
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.432.336,61	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 99.785,66	R\$ 7.332.550,95
TOTAL FUNDOS	R\$ 25.273.548,01	R\$ 27.079.402,04	R\$ 31.690.907,06	-R\$ 56.330,70	R\$ 20.605.712,29
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 8.654.920,79	R\$ 0,00	R\$ 110.518,09	R\$ 0,00	R\$ 8.544.402,70
CONTAS CORRENTES	R\$ 0,00				R\$ 287,44
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 33.928.468,80				R\$ 29.150.402,43

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. 8°, 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 Janeiro/2020, a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de -0,60% enquanto a meta atuarial foi de 0,36%. Portanto, 0,96% abaixo da meta. Isso se deve à continuidade da rentabilidade negativa no mês, para o FUNDO BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO que apresentou em janeiro perda de rentabilidade apurada de -1,34%. Para tanto, iniciamos o ano já abaixo do esperado para os retornos esperados pelos investimentos realizados no mês. Sendo assim, para alcançar a rentabilidade atuarial proposta, destacamos a importância da possível venda das cotas do fundo de investimento imobiliário ou aumento da quantidade de recursos a serem aplicados em outros fundos de renda fixa.



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 Série histórica dos dados

MÊS/ ANO	META ATUARIA	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IRF-M1	BB REC IMOBILIÁRIO
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%
Jun/19	0,43%	0,46%	0,39%	0,57%	1,70%
Mai/19	0,57%	0,53%	0,45%	0,65%	1,24%
Abr/19	1,02%	0,51%	0,43%	0,50%	-1,56%
Mar/19	1,19%	0,46 %	0,39%	0,44%	0,51%
Fev/19	0,96%	0,48%	0,41%	0,44%	2,34%
2020	0,36%		0,28%	0,42%	-1,34%
Ult. 12 m	8,99%	2,44%	4,56%	6,16%	-8,84%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-7,78%

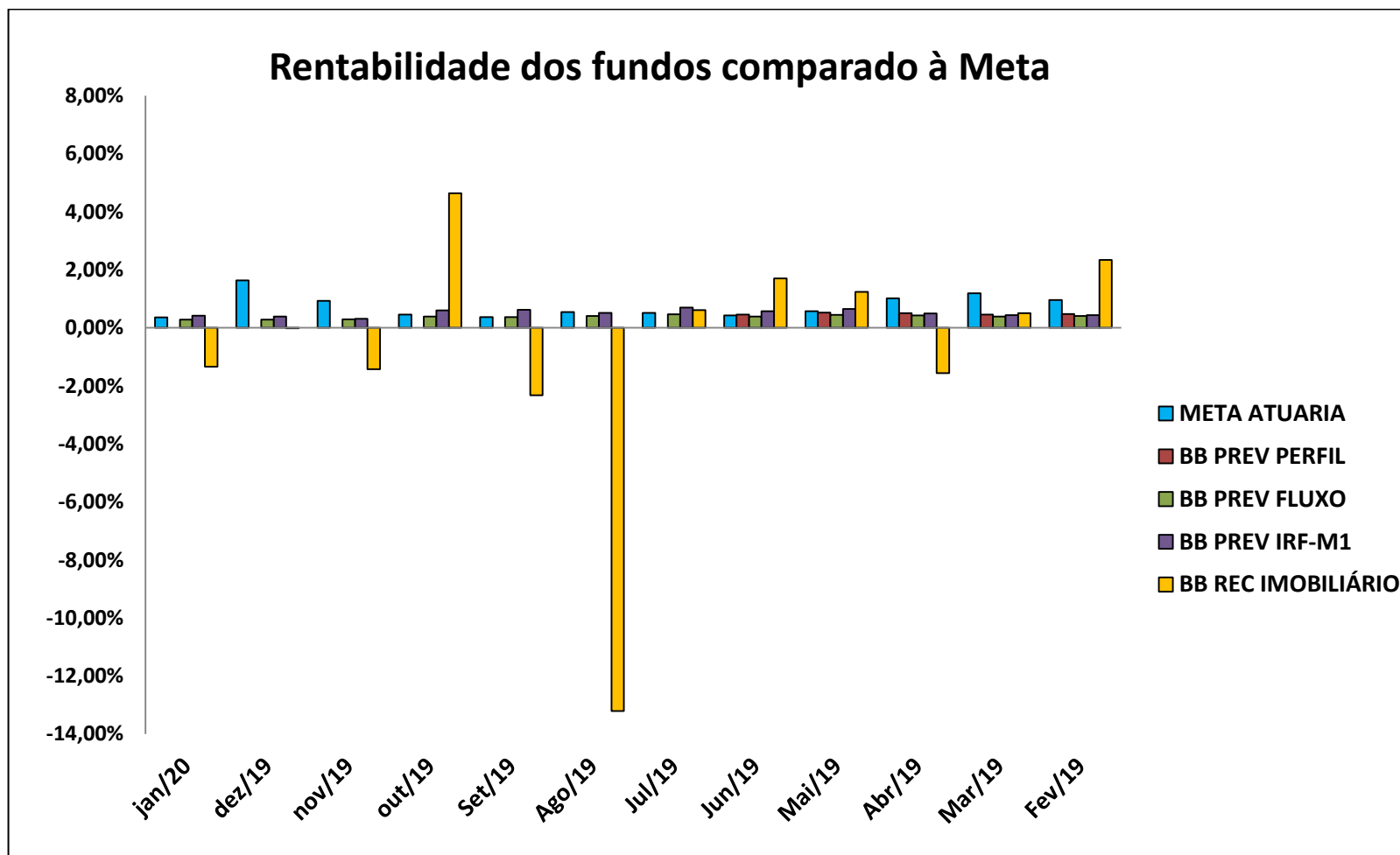
Média ponderada em Janeiro/2020: 0,60%

Média ponderada em 2020: -0,60%



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

2.2 Gráfico comparativo de rentabilidade no ano





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

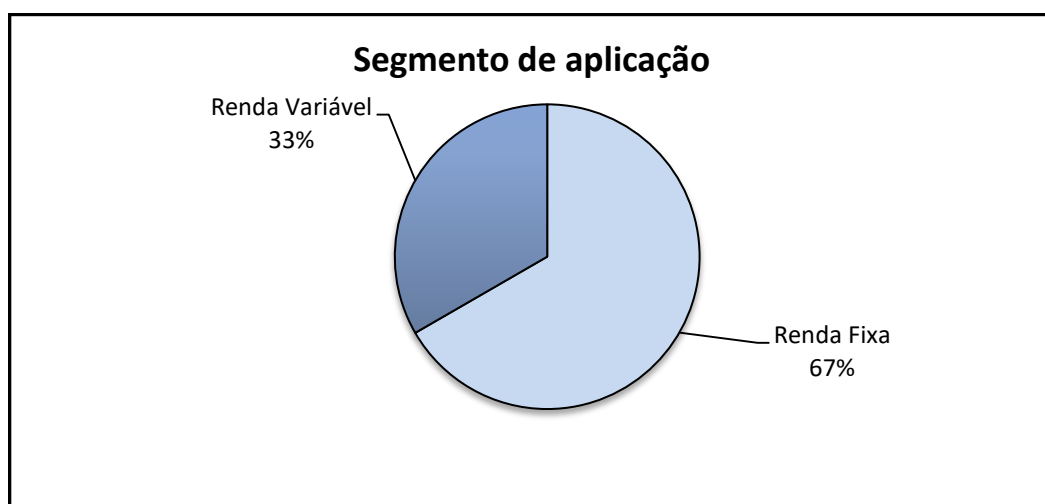
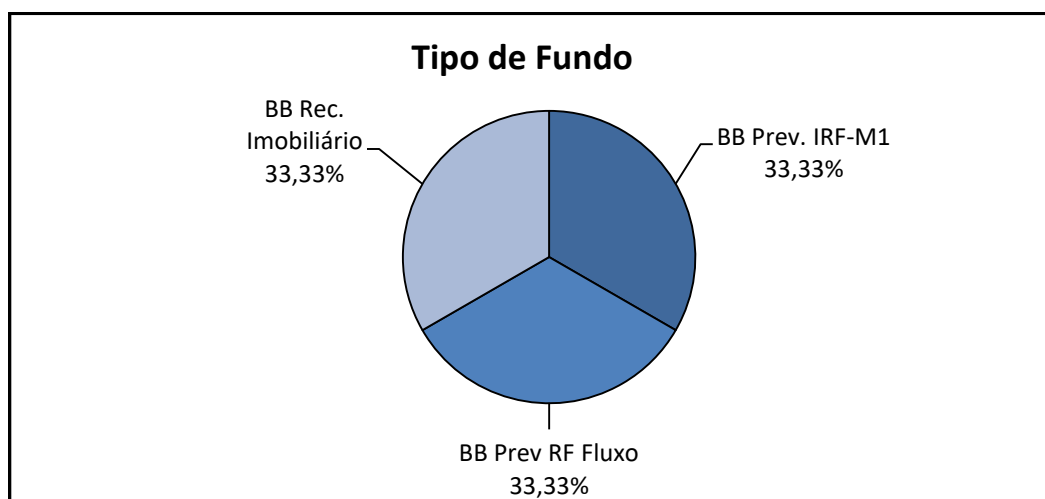
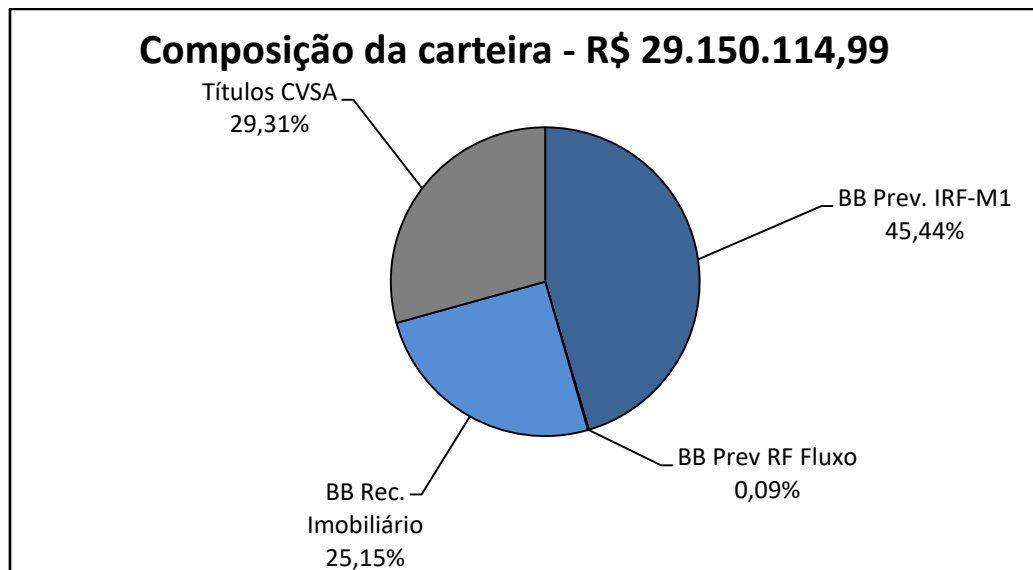
FUNDO		
BB Prev. IRF-M1		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Janeiro 2020	0,42%	9,62%
2019	6,49%	
2018	6,76%	
2017	10,76%	
2016	14,48%	
BB Prev RF Fluxo		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Janeiro 2020	0,28%	8,02%
2019	4,81%	
2018	5,29%	
2017	8,87%	
2016	13,11%	
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Janeiro 2020	-1,34%	-5,40%
2019	-7,78%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020		-0,21%

Fonte: BBDTVM S.A



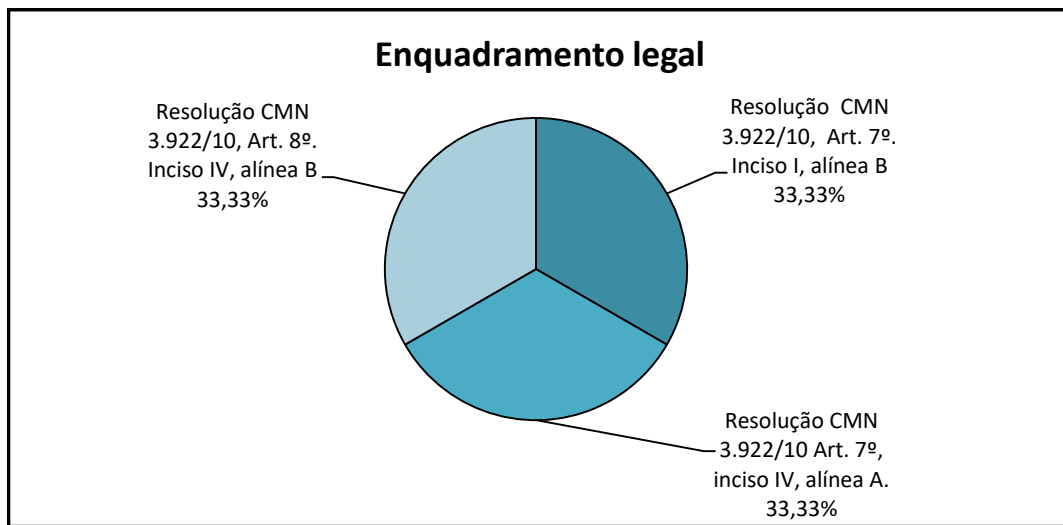
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

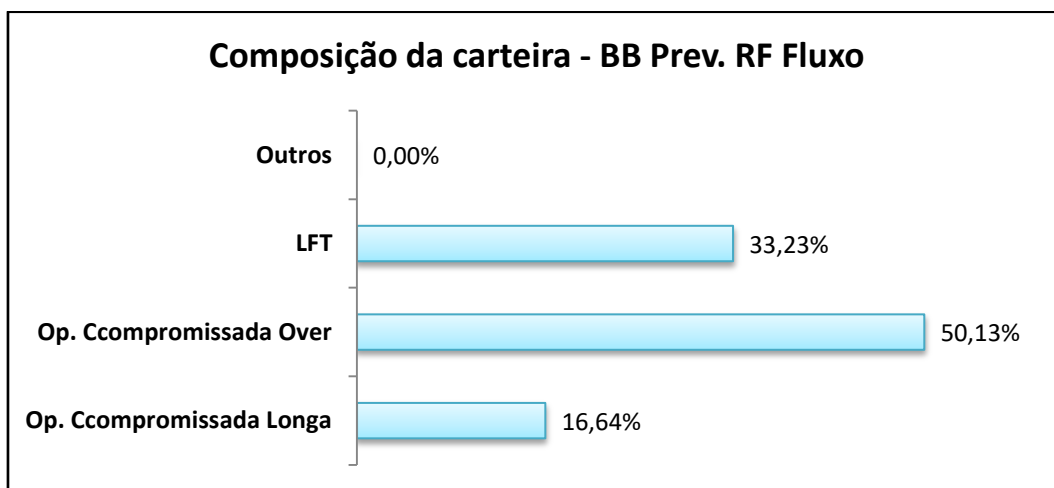
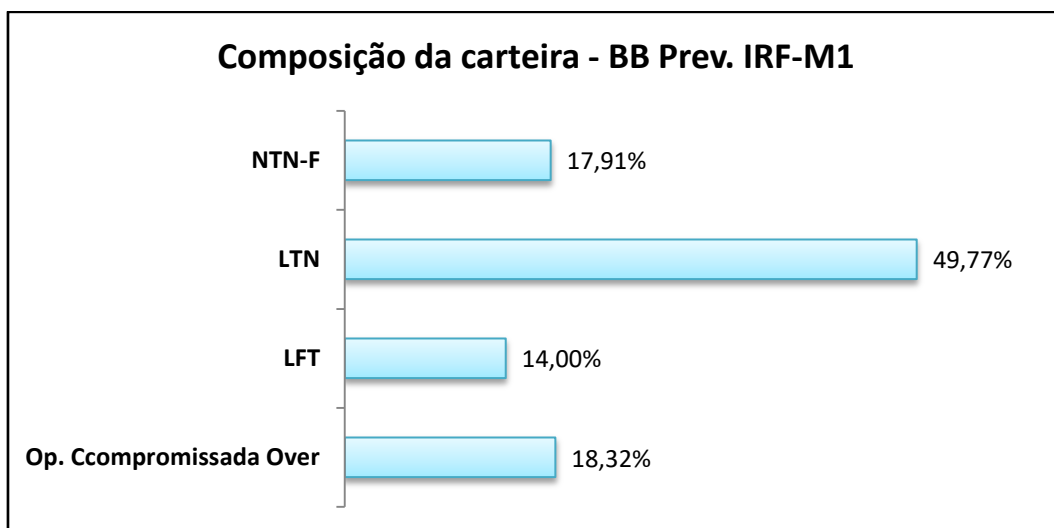




ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA



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 (%)	3,40%	3,75%	3,50%
IPCA de 12 meses [Jan/2020]	4,19%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	4,10	4,05	4,10
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	4,25%	6,00%	6,50%
IGP-M (%)	4,05%	4,00%	3,90%
PIB (% de Crescimento)	2,30%	2,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-1,10%	-0,50%	-0,06%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	80,00	84,50	85,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	56,90%	58,00%	59,05%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 31/01/2020

5. Dados de Fechamento – Janeiro/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,644833626	2.788.184.534,73	0,42%	R\$ 8.557.172.288,07	R\$ 7.374.284.212,96
BB Prev. RF Perfil	-	-	-	-	-
BB Prev RF Fluxo	2,086017114	719.445.995,76	0,28%	R\$ 1.280.468.565,79	R\$ 1.500.776.659,75
BB Rec. Imobiliário	73,3255095	1.035.000,00	-1,34%	R\$ 0,00	R\$ 75.891.902,35

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

6. Informação de Risco

INDICADORES	BB PREV IRF-M1	Risco	BB PREV Fluxo	Risco
Valor % (95 de Confiança)(1)	0,0222%	5	0,00005%	5
Votalidade no ano (2)	0,19%	4	0,01%	4
Votalidade nos últimos 12 meses (2)	0,26%	3	0,04%	3
% de retorno positivo no ano	95,45%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	93,65%	1 ←	100,00%	1 ←
Índice de Shape nos últimos 12 m(3)	1,98%		-	

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 maior 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)

O mês de janeiro revelou-se negativo no âmbito dos mercados financeiros internacionais. Essa dinâmica ocorreu mesmo em meio a um ambiente de políticas monetárias flexíveis por parte dos principais bancos centrais e à concretização do acordo comercial parcial entre EUA e China. Pelo lado positivo, americanos e chineses assinaram a 1º fase do acordo comercial, ao passo que, na Europa, a saída do Reino Unido da União Europeia foi aprovada. Já pelo lado negativo, a rápida disseminação do coronavírus na China, os temores de alastramento para outras regiões e o impacto negativo sobre a atividade chinesa/mundial determinaram o aumento da aversão ao risco global. Além disso, no início do mês, tensões entre os EUA e o Irã trouxeram volatilidade, o que foi amenizado em seguida graças a pronunciamentos diplomáticos de ambos os lados.

No ambiente doméstico, os dados reforçaram a percepção de lenta recuperação econômica. A produção industrial caiu 1,2% em novembro. Além disso, os dados dos setores de varejo e serviços de novembro apresentaram certa acomodação em relação aos avanços vistos nos três meses anteriores, reforçando o gradualismo no ritmo de recuperação. Pelo lado da inflação, o IPCA-15 de janeiro apresentou desaceleração importante em relação ao IPCA de dezembro ao passar de 1,15% para 0,71%, acumulando alta de 4,31% em doze meses e com núcleos comportados. No mercado de trabalho, o Caged apresentou geração de 72 mil vagas de emprego formal em dezembro, na série ajustada sazonalmente. No setor externo, o saldo em transações correntes de dezembro ficou em -US\$5,7 bilhões, acumulando déficit US\$50,8 bilhões, ou 2,76% do PIB em 2019, fechando 2019 em 4,27% do PIB (US\$78,6 bi).

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de janeiro com queda de 1,63%, aos 113.760 pontos. Em 12 meses, o índice Ibovespa acumula ganhos de 16,81%. O desempenho da bolsa doméstica no mês foi no mesmo sentido das principais bolsas internacionais e de países emergentes. Já o Real encerrou o mês de janeiro com forte desvalorização de 5,92% ante o Dólar, a R\$4,27. Em 12 meses, a moeda doméstica exhibe depreciação de 16,91%. Por fim, a estrutura a termos da taxa de juros doméstica finalizou o mês de janeiro com fechamento em todos os segmentos. Em relação à parte curta da curva, a agenda de dados macroeconômicos veio aquém do esperado e indicando lenta recuperação da atividade, o que reforçou a expectativa de novos estímulos por parte do COPOM (o comitê de política monetária do Banco Central) via corte de juros. No segmento médio/longo, o aumento da



ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA
aversão ao risco graças à epidemia de coronavírus na China motivou o recuo dos juros internacionais, influenciando de modo importante a curva doméstica.



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. R.F. PERFIL	BB PREV. RF FLUXO
CNPJ	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49	13.077.415/0001-05
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
TIPO/CÓD.ANBI MA	239003. Renda Fixa Índices	272493. Renda fixa	272604 Renda Fixa
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.
INÍCIO FUNDO	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011
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.	Diversificação dos ativos que compõem sua carteira, mediante aplicação de seus recursos em cotas de fundos de investimento.	Aplicação em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3.922/10 do CMN.
DESPESAS	Tx. admin. FIC 0,10% a.a. Os FIs. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a	Tx.admin.0,20% a.a. Poderá aplicar em FIs que cobrem tx. Até 0,10% a.a, máxima até 0,30% a.a.	O fundo aplicará em FIs que cobrem tx. adm. máxima de 1,0% a.a.
REGIME TRIBUT.	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.
DISTRIBUIÇÃO	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
AUDITORIA EXTERNA	KPMG Auditores Independentes	KPMG Auditores Independente	KPMG Auditores Independentes
GESTOR RESPONSÁVEL	Marise Freitas	Marise Freitas	Marise Freitas

Leonardo Batista Assunção
Analista Previdenciário
Area Financeira e Contábil
ID 877097