



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 28.02.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.03.2020
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\$ 14.188,17	R\$ 182.023.740,36	R\$ 182.096.251,50	R\$ 58.322,97	R\$ 0,00
1.c BB PREV RF IRF-MI	R\$ 10.216.562,47	R\$ 38.073.072,88	R\$ 1.690.842,77	R\$ 53.314,66	R\$ 46.652.107,24
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 10.230.750,64	R\$ 220.096.813,24	R\$ 183.787.094,27	R\$ 111.637,63	R\$ 46.652.107,24
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 28.02.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.03.2020
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.280.825,27	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 162.607,70	R\$ 7.118.217,57
<b>TOTAL FUNDOS</b>	<b>R\$ 17.511.575,91</b>	<b>R\$ 220.096.813,24</b>	<b>R\$ 183.787.094,27</b>	<b>-R\$ 50.970,07</b>	<b>R\$ 53.770.324,81</b>
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 8.430.150,17	R\$ 0,00	R\$ 110.884,33	R\$ 0,00	R\$ 8.319.265,84
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,03</b>				<b>R\$ 0,01</b>
<b>TOTAL DOS RECURSOS</b>	<b>R\$ 25.941.726,11</b>				<b>R\$ 62.089.590,66</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. 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 Março/2020, a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de -0,70% enquanto a meta atuarial foi de 0,35%. Portanto, 1,05% abaixo da meta. Isso se deve à continuidade da rentabilidade negativa no mês, para o FUNDO BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIO que apresentou em março perda de rentabilidade apurada de -2,23%. Para tanto, continuamos o ano abaixo do esperado para os retornos dos investimentos realizados.



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
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%
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%
2020	1,05%		0,75%	1,37%	-4,23%
Ult. 12 m	7,18%	1,50%	3,97%	5,63%	-12,40%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-15,88%

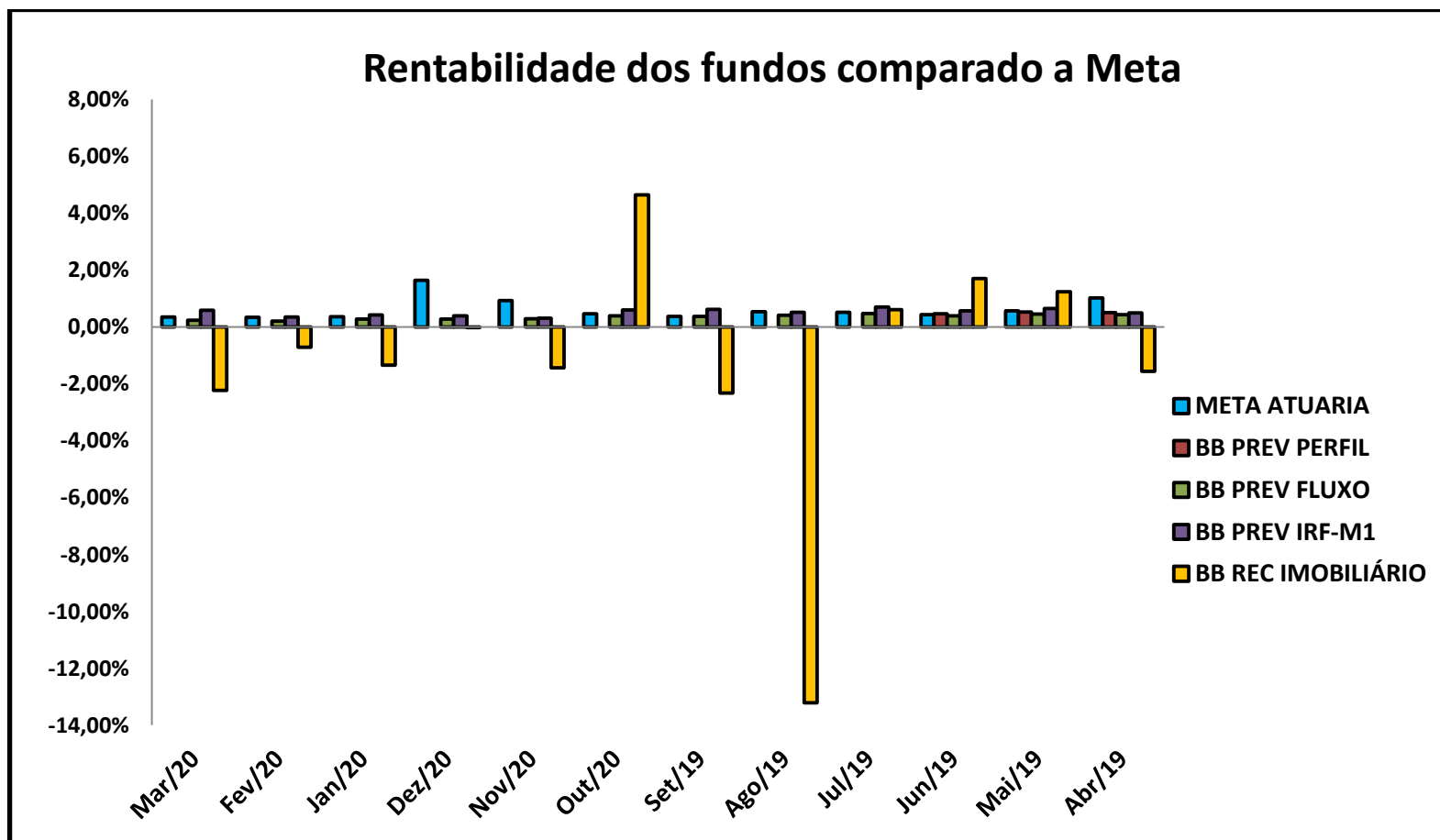
Média ponderada em Março/2020: -0,70%

Média ponderada em 2020: -0,49%



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

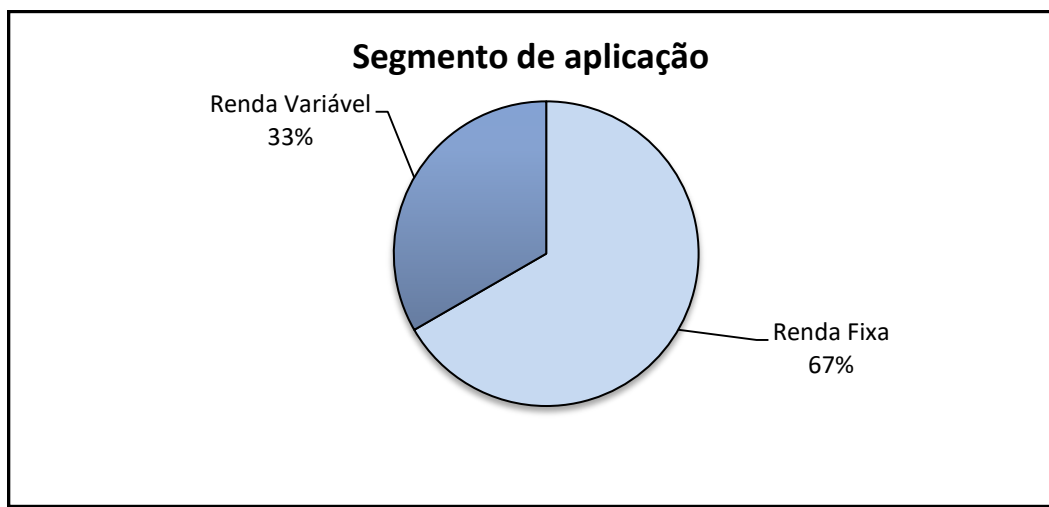
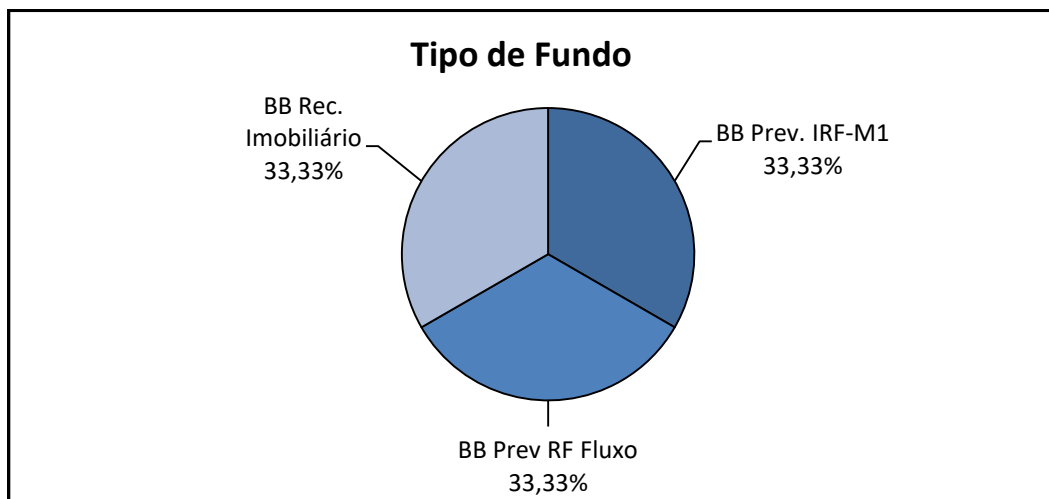
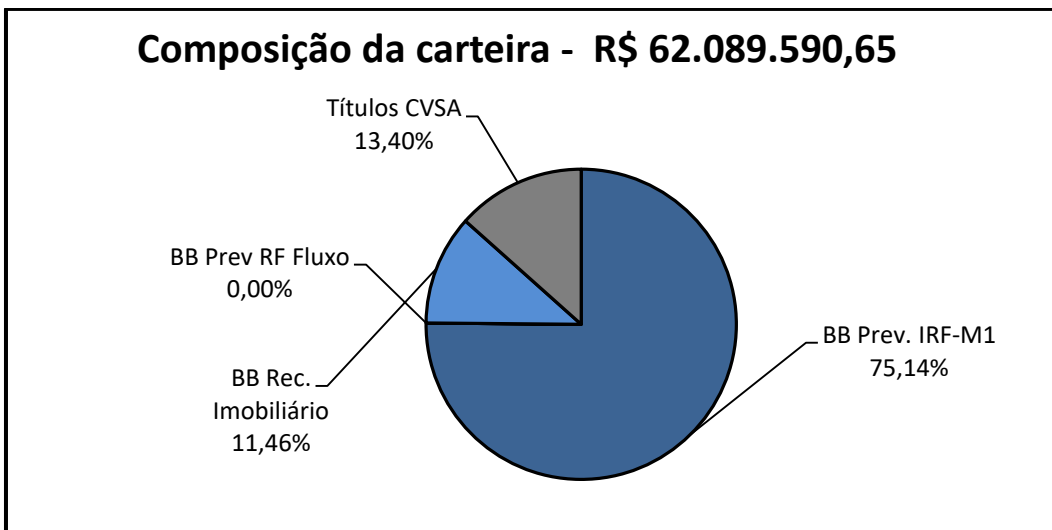
FUNDO		
BB Prev. IRF-M1		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Março 2020	1,37%	9,62%
2019	6,49%	
2018	6,76%	
2017	10,76%	
2016	14,48%	
BB Prev RF Fluxo		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Março 2020	0,75%	8,02%
2019	4,81%	
2018	5,29%	
2017	8,87%	
2016	13,11%	
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Março 2020	-4,23%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
<b>RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020</b>		<b>-0,70%</b>

Fonte: BBDTVM S.A



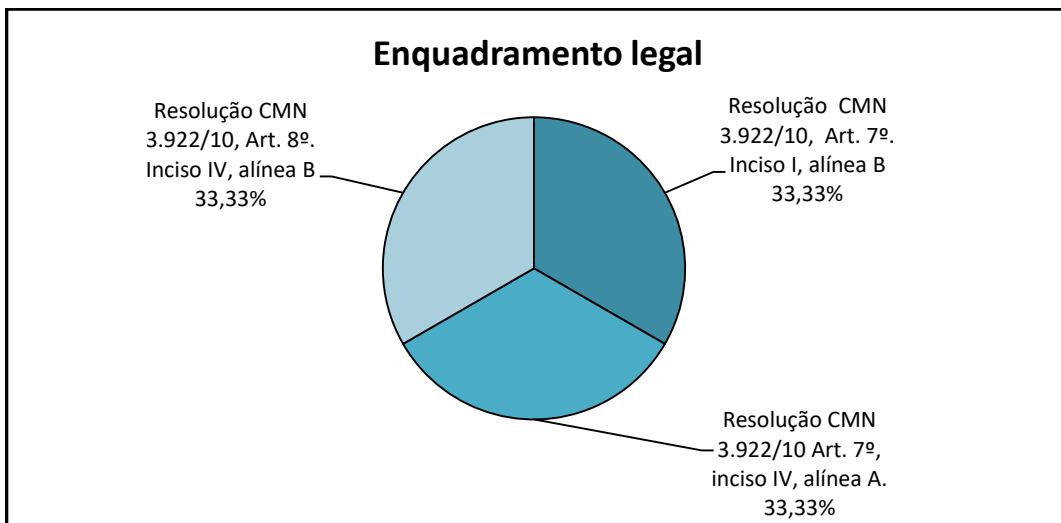
ESTADO DO MARANHÃO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

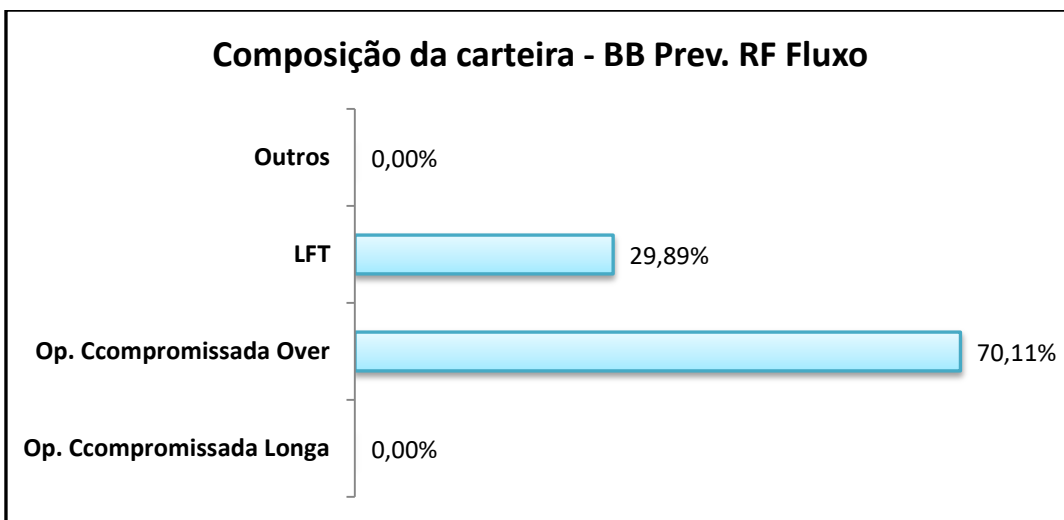
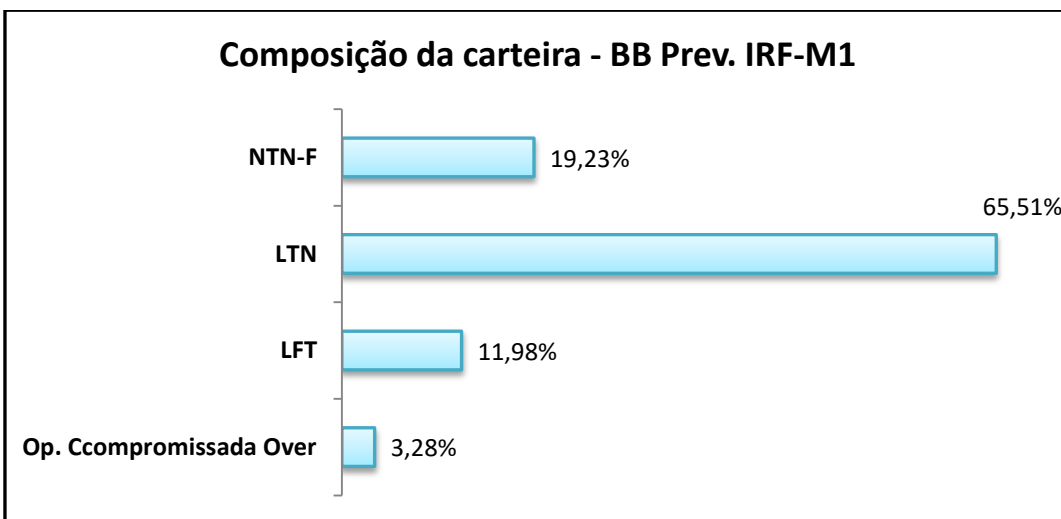




ESTADO DO MARANHÃO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA



### 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

<b>RESUMO</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
IPCA (%)	2,94%	3,57%	3,50%
IPCA de 12 meses [Mar/2020]	3,30%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	4,20	4,30	4,24
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	3,50%	5,00%	6,00%
IGP-M (%)	4,13%	4,00%	3,75%
PIB (% de Crescimento)	-0,48%	2,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-1,30%	-0,60%	-0,15%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	80,00	81,40	85,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	56,63%	57,87%	58,95%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 27/03/2020

5. Dados de Fechamento – Março/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	2,670029857	2.610.282.945,10	0,59%	R\$ 7.988.089.413,23	R\$ 6.969.533.398,64
BB Prev. RF Perfil	-	-	-	-	-
BB Prev RF Fluxo	2,095735103	745.037.814,19	0,24%	R\$ 1.322.287.684,55	R\$ 1.561.401.900,27
BB Rec. Imobiliário	71,1821757	1.035.000,00	-2,23%	R\$ 0,00	R\$ 73.673.551,85

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>
Valor % (95 de Confiança)(1)	0,0260%	5	0,00019%	5
Votalidade no ano (2)	0,78%	4	0,02%	4
Votalidade nos últimos 12 meses (2)	0,45%	3	0,05%	3
% de retorno positivo no ano	88,71%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	92,46%	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 março revelou-se historicamente negativo no âmbito dos mercados internacionais. A rápida disseminação da pandemia do Covid-19 e a expectativa de uma provável recessão global no 1º semestre de 2020 – consequências das medidas de isolamento adotadas em vários países – foram determinantes para o movimento dos mercados no mês. Além disso, a dificuldade de um acordo entre os países produtores de petróleo fez despencar os preços da commodity. Em resposta aos prováveis efeitos econômicos das restrições, diversos bancos centrais flexibilizaram ainda mais suas políticas e vários governos anunciaram medidas fiscais de grande vulto para fazer frente à crise, o que apenas serviu para reduzir as expressivas perdas.

No cenário doméstico, os dados apontavam que a economia brasileira estava se recuperando em ritmo moderado antes do choque do Covid-19. Pelo lado da atividade, o PIB do 4º trimestre de 2019 avançou 0,5%, levando o crescimento anual a encerrar com alta de 1,1%. A demanda doméstica, após três trimestres de alta, contraiu 0,1%, influenciada pela queda do investimento (3,3%). Por sua vez, a produção industrial surpreendeu positivamente e subiu 0,5% em fevereiro (com ajuste sazonal). Pelo lado da inflação, o IPCA-15 de março (+0,02%) recuou com relação ao IPCA fechado de fevereiro (+0,25%), com a inflação subjacente renovando o patamar confortável.

No front da política monetária, o Copom reduziu a Selic em 0,50p.p. para 3,75%, anunciou medidas de suporte à liquidez e aos mercados, e atualizou sua avaliação quanto ao ambiente macroeconômico na Ata do Copom e no RTI. Por fim, no âmbito político, foram anunciadas medidas contra o avanço do Coronavírus., como a aprovação pelo congresso do decreto de calamidade pública proposto pelo executivo e o anúncio de medidas fiscais. A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de março com uma expressiva e histórica queda de 29,9%, saindo de 104.171 para 73.019 pontos, a maior queda em um mês desde agosto de 1998, onde caiu 39,6% (como comparativo, a forte queda em outubro de 2008 foi de 24,8%). No ano, a Bolsa acumula perdas de 36,9%. Em 12 meses, o índice Ibovespa recua 23,5%.

Já o Real encerrou o mês de março com forte desvalorização de 15,6% ante o Dólar, a R\$5,20. No ano, as perdas da moeda doméstica alcançam 29% e, em 12 meses, a depreciação é de 33,4%. A estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou importante aumento



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

de inclinação ao longo do mês de março, com as taxas mais curtas apresentando fechamento, enquanto as longas abriram fortemente. Em relação à porção curta/media da curva, o movimento esteve bastante associado à decisão de política monetária do Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom), que reduziu a taxa Selic em 0,50p.p para 3,75%, em decisão unânime e com um comunicado cauteloso, avaliando como adequada a manutenção da Selic no atual patamar.



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