



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 30.04.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 29.05.2020
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\$ 22.670.830,16	R\$ 118.611.465,03	R\$ 127.777.920,51	R\$ 56.711,78	R\$ 13.561.086,46
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 8.996.444,33	R\$ 10.000.000,00	R\$ 0,00	R\$ 34.971,04	R\$ 19.031.415,37
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 31.667.274,49	R\$ 128.611.465,03	R\$ 127.777.920,51	R\$ 91.682,82	R\$ 32.592.501,83
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 30.04.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 29.05.2020
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.170.721,36	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 139.917,75	R\$ 7.310.639,11
<b>TOTAL FUNDOS</b>	<b>R\$ 38.837.995,85</b>	<b>R\$ 128.611.465,03</b>	<b>R\$ 127.777.920,51</b>	<b>R\$ 231.600,57</b>	<b>R\$ 39.903.140,94</b>
1.d TÍTULOS CVSA	R\$ 8.207.073,29	R\$ 0,00	R\$ 111.949,32	R\$ 0,00	R\$ 8.095.123,97
CONTAS CORRENTES	0,01				R\$ 497,53
<b>TOTAL DOS RECURSOS</b>	<b>R\$ 47.045.069,15</b>				<b>R\$ 47.998.762,44</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 Maio/2020, a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,73% enquanto a meta atuarial ficou negativa em -0,08%. Portanto, superamos a meta do mês em 0,81%. Isso se deve a rentabilidade positiva obtida pelos três fundos de investimentos no período com a possível valorização dos ativos do fundo imobiliário e do Patrimônio Líquido frente à crise da pandemia do coronavírus, cujo retorno no mês de maio foi de 1,95%. Embora tenhamos suavizado os acumulados resultados negativos para o fundo imobiliário, continuamos o ano abaixo do esperado para os retornos dos investimentos realizados com uma meta atuarial de 0,91% frente a uma rentabilidade média de rendimentos de -0,05% . .



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
<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/20</b>	1,64%		0,28%	0,39%	-0,02%
<b>Nov/20</b>	0,93%		0,29%	0,31%	-1,43%
<b>Out/20</b>	0,46%		0,39%	0,60%	4,64%
<b>Set/19</b>	0,37%		0,37%	0,62%	-2,32%
<b>Ago/19</b>	0,54%		0,41%	0,52%	-13,21%
<b>Jul/19</b>	0,52%		0,47%	0,70%	0,61%
<b>Jun/19</b>	0,43%	0,46%	0,39%	0,57%	1,70%
<b>2020</b>	0,91%		1,11%	2,19%	-1,64%
<b>Ult. 12 m</b>	6,37%	0,99%	4,12%	6,51%	-10,38%
<b>2019</b>	9,41%		4,81%	6,49%	-15,88%

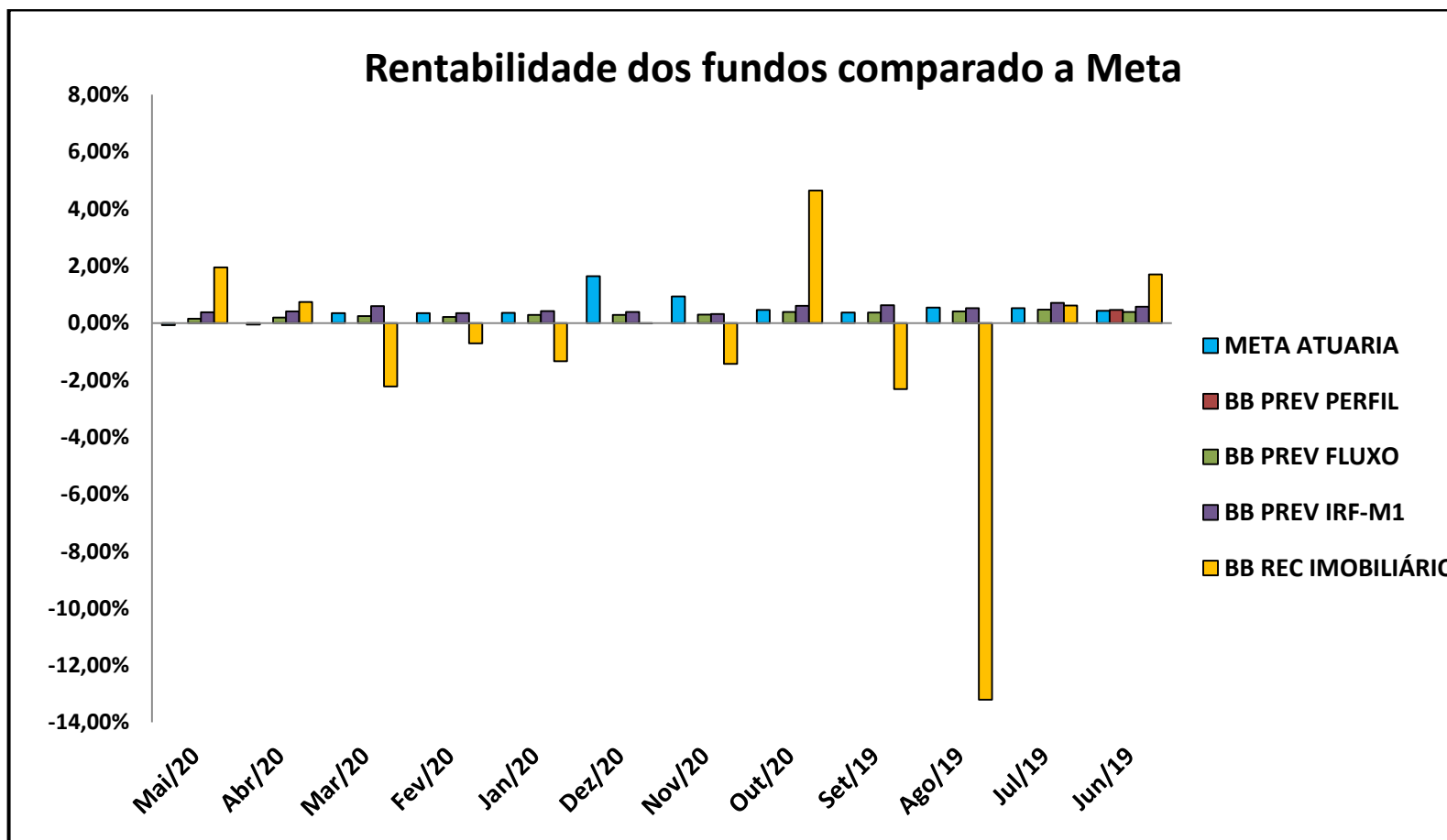
Média ponderada em Maio/2020: 0,73%

Média ponderada em 2020: -0,05%



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

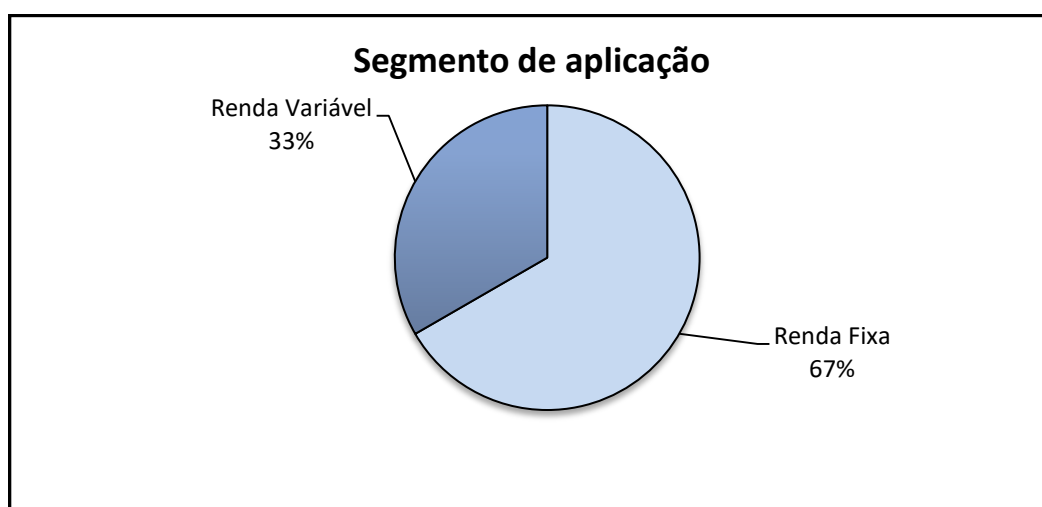
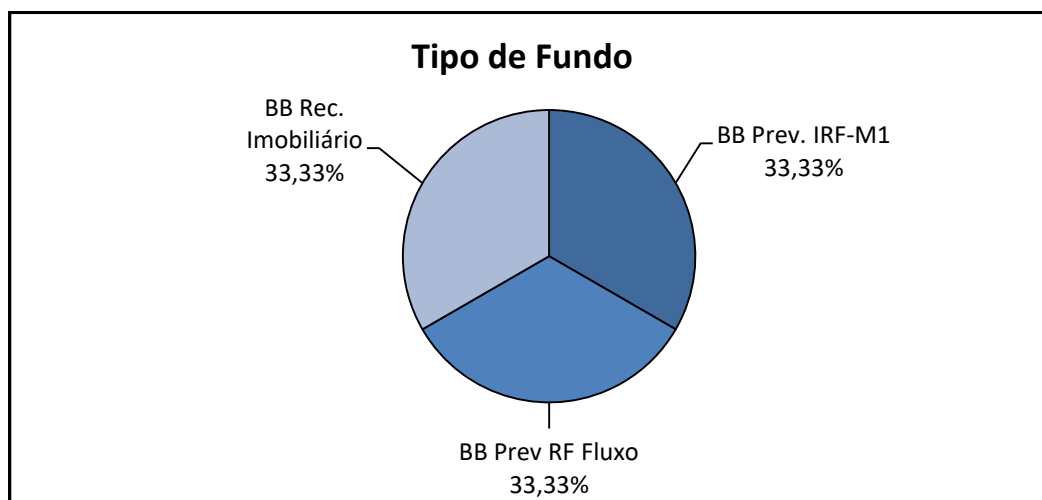
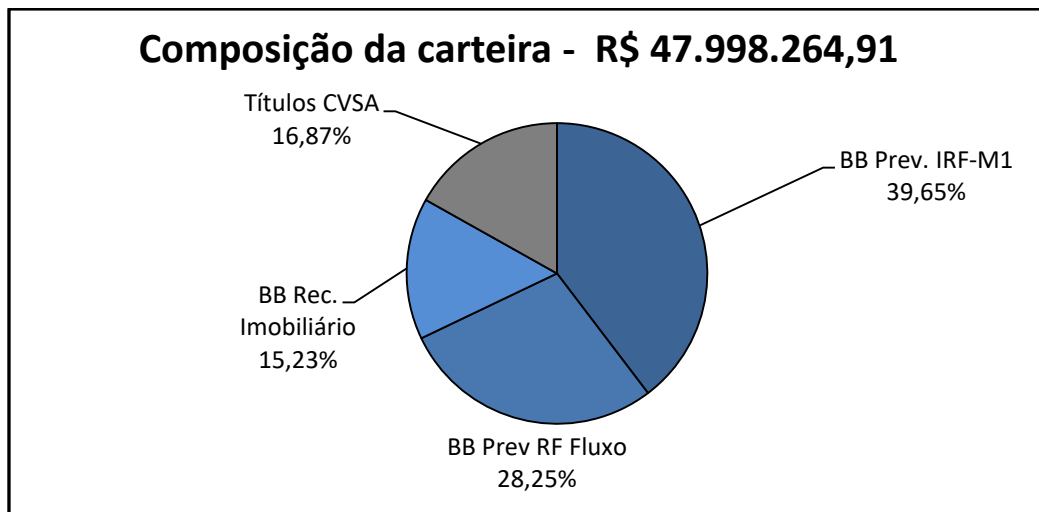
FUNDO		
BB Prev. IRF-M1		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Maio 2020	2,19%	9,62%
2019	6,49%	
2018	6,76%	
2017	10,76%	
2016	14,48%	
BB Prev RF Fluxo		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Maio 2020	1,11%	8,02%
2019	4,81%	
2018	5,29%	
2017	8,87%	
2016	13,11%	
BB Rec. Imobiliário		
ANO	RENTABILIDADE	RENTABILIDADE MÉDIA DOS ANOS ANTERIORES A 2020
até Maio 2020	-1,64%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
<b>RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020</b>		0,55%

Fonte: BBDTVM S.A



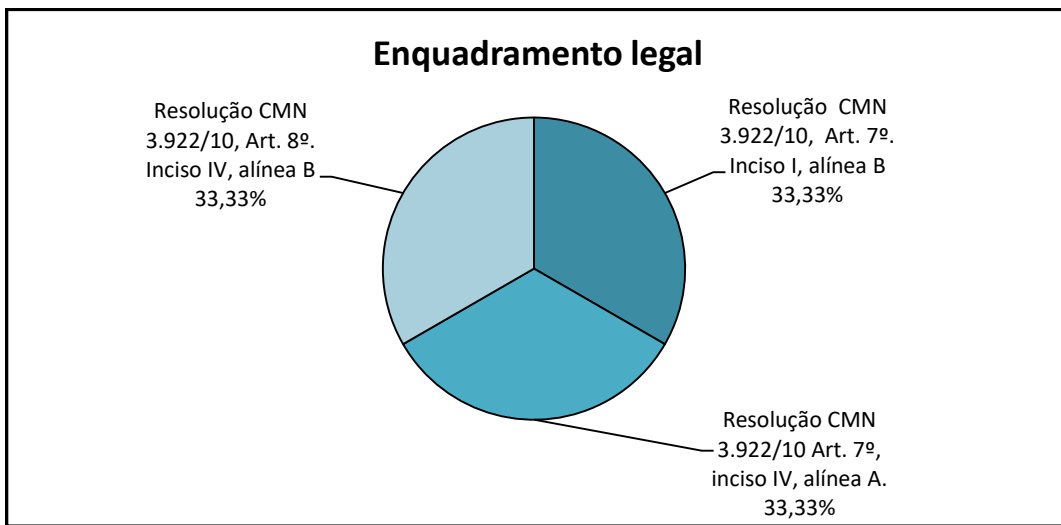
ESTADO DO MARANHÃO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

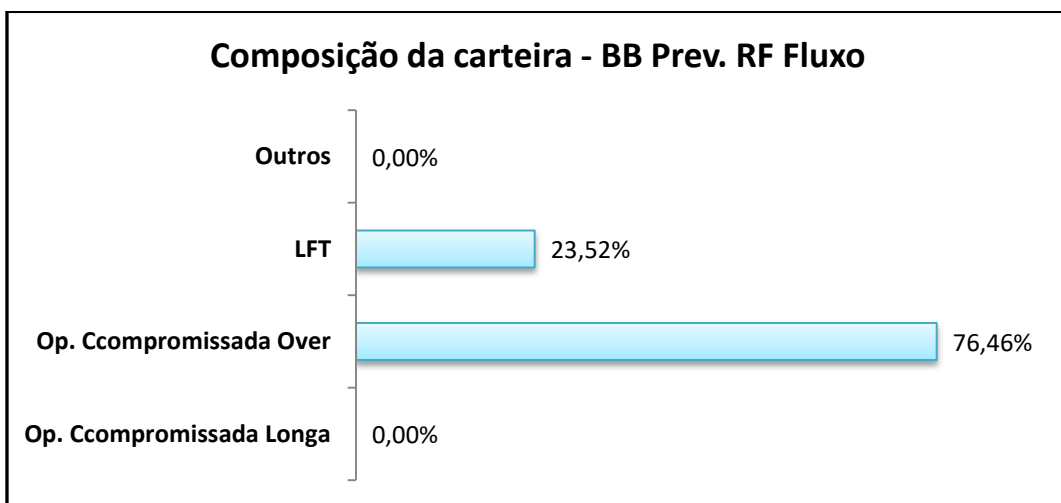
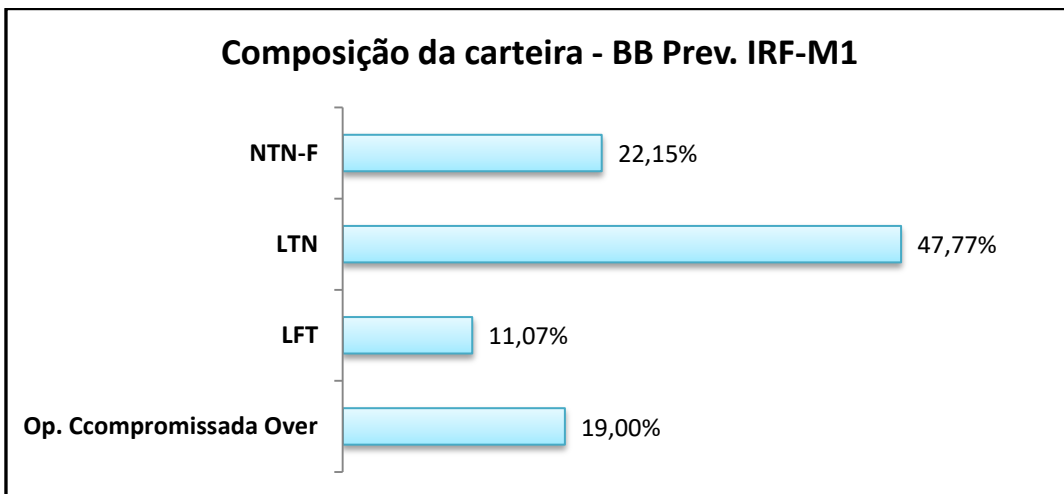




ESTADO DO MARANHÃO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA



### 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 (%)	1,55%	3,10%	3,50%
IPCA de 12 meses [Mai/2020]	1,88%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,40	5,08	4,80
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,25%	3,38%	5,13%
IGP-M (%)	4,99%	4,00%	3,83%
PIB (% de Crescimento)	-6,25%	3,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-8,00%	-2,06%	-1,30%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	64,00	75,00	80,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	64,28%	65,20%	66,65%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 29/05/2020

5. Dados de Fechamento – Maio/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	2,691460388	2.816.767.784,82	0,38%	R\$ 7.600.040.537,60	R\$ 7.581.218.915,05
BB Prev. RF Perfil	-	-	-	-	-
BB Prev RF Fluxo	2,103210786	948.527.736,15	0,15%	R\$ 1.420.880.243,17	R\$ 1.994.953.765,50
BB Rec. Imobiliário	73,1063911	1.035.000,00	1,95%	R\$ 0,00	R\$ 75.665.114,80

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)	0,0336%	5	0,00050%	5
Votalidade no ano (2)	0,78%	4	0,03%	4
Votalidade nos últimos 12 meses (2)	0,54%	3	0,06%	3
% de retorno positivo no ano	86,27%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	90,08%	1  ←	100,00%	1  ←
Índice de Shape nos últimos 12 m(3)	2,09%		-	

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 maio revelou-se benigno do ponto de vista dos mercados internacionais. Entre os principais motivadores, estiveram: i) a continuidade do até aqui bem sucedido processo de reabertura das principais economias (apesar dos temores em relação a uma segunda onda de contaminações); ii) a perspectiva de recuperação da atividade nos próximos meses, em meio a um volume sem precedente de estímulos nas maiores economias no intuito de conter o avanço da Covid-19 e iii) escalada de tensões geopolíticas e comerciais entre EUA e China. Por outro lado, a agenda macro continuou a exibir queda bastante expressiva da atividade econômica global em abril. Entre as commodities, o petróleo mostrou importante recuperação o mês.

No ambiente doméstico, os dados mostraram amplo enfraquecimento. Pelo lado da atividade, o PIB caiu 1,5% no 1º tri/20, puxado por acentuada queda no Consumo das Famílias (-2,0%). Além da produção industrial, que caiu de 9,1% em março, os dados do setor industrial em abril, como a produção de veículos, apresentaram números ainda piores. Pelo lado da inflação, o IPCA-15 recuou 0,59% em maio, acumulando alta de 1,96% em doze meses. No que tange ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego subiu a 12,1% em abril. No olhar da política monetária, a Ata do Copom apontou que o contexto corrente demanda um nível de juros extraordinariamente estimulativo, com a Selic, atualmente em 2,75%, possivelmente testando seu limite inferior efetivo em meio ao deslocamento das expectativas de inflação para níveis não compatíveis com o cumprimento da meta.

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de maio com forte alta de 8,6%, saindo de 80.505 para 87.402 pontos. No ano, a Bolsa acumula perdas de 24,4% e, em 12 meses, o índice Ibovespa recua 9,9%. O desempenho da bolsa doméstica no mês foi no mesmo sentido das principais bolsas internacionais e da maior parte dos países emergentes, mas em maior magnitude. Já o Real encerrou o mês estável ante o Dólar, cotado a R\$5,43. No ano, as perdas da moeda doméstica alcançam 34,6% e, em 12 meses, a depreciação é de 37,7%. A estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou queda em todos os segmentos ao longo do mês de maio.



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