



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 E RESUMO DO INFORMATIVO MENSAL DA BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM

Janeiro/2018

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.12.17	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.01.18	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	74.839.426,40	0,00	0,00	982.057,19	75.821.483,59	12,25
1.c BB PREV RF PERFIL	887.952,10	106.651,53	0,00	5.490,82	1.000.094,45	0,16
1.d BB PREV RF FLUXO	66.475.161,73	54.557.896,76	97.276.931,75	381.812,11	24.137.938,85	3,90
1.e BB PREV RF IDKA2	18.719.851,99	0,00	0,00	180.190,38	18.900.042,37	3,05
1.f BB PREV RFALOCAÇA	68.542.366,02	0,00	0,00	1.181.613,23	69.723.979,25	11,27
1.g BB PREV RF IRF-M1	15.974.211,20	205.027,26	0,00	94.260,64	16.273.499,10	2,63
1.h BB PREV TP IPCA II	205.424.494,18	0,00	0,00	2.122.332,59	207.546.826,77	33,54
1.i BB PREV TP IPCA III	132.821.991,87	0,00	0,00	1.441.215,30	134.263.207,17	21,70
1.j BB PREV TP IPCA VII	43.639.157,98	0,00	0,00	511.387,81	44.150.545,79	7,13
1.l BB PREV RF TP IX	17.100.552,15	0,00	0,00	177.404,54	17.277.956,69	2,79
SUB-TOTAL	644.425.165,62	54.869.575,55	97.276.931,75	7.077.764,61	609.095.574,03	98,43
FUNDO RENDA VARIÁV.						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	9.683.746,42	0,00	0,00	33.981,08	9.717.727,50	1,57
TOTAL	654.108.912,04	54.869.575,55	97.276.931,75	7.111.745,69	618.813.301,53	100,00

- 1) 1.b, 1.e, 1.f, 1.i e 1.j – Resolução 3.922, Art. 7, I, “b” – FI 100% títulos TN
- 2) 1.a – Resolução 3.922, Art. 7, III, “a” – FI renda fixa/Referenciado RF
- 3) 1.d, 1.e, 1.h e 1.i – Resolução 3.922, Art. 7, IV “a” – FI renda fixa/referenciado CDI/IPCA+6%
- 4) 2.a – Resolução 3.922, Art. 8º, VI – Fundo Imobiliário

Iniciamos o ano de 2018 com uma rentabilidade ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos de 1,11%, contra uma meta atuarial de 0,64%, portanto superamos a meta em 0,47%.



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 RF IMA-B5	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IDKA 2	BB PREV RF ALOCAÇÃO	BB PREV IRF-M1	BB P. IPCA II	BB PRV. TP III	BB PRV. TP VII	BB PREV RF TP IX	BB REC IMOBILIÁRIO
Jan/18	0,64%	1,31%	0,57%	0,48%	0,96%	1,72%	0,58%	1,03%	1,08%	1,17%	1,03%	0,35%
Dez/17	0,67%	0,85%	0,58%	0,45%	0,86%	0,90%	0,56%	0,69%	0,71%	0,74%	0,35%	0,19%
Nov/17	0,59%	0,09%	0,56%	0,48%	0,28%	-0,77%	0,59%	0,08%	0,82%	0,05%	0,21%	-0,93%
Out/17	0,78%	0,46%	0,68%	0,56%	0,76%	0,01%	0,61%	0,81%	0,89%	0,66%	1,00%	-0,55%
Set/17	0,39%	0,99%	0,65%	0,56%	0,86%	1,32%	0,71%	0,80%	0,51%	0,87%	0,49%	-10,26%
Ago/17	0,38%	1,24%	0,79%	0,70%	0,97%	1,08%	0,90%	0,86%	0,96%	0,99%	0,68%	0,05%
Jul/17	0,58%	2,85%	0,81%	0,71%	2,44%	2,43%	1,06%	2,28%	0,45%	2,52%	1,64%	2,31%
Jun/17	0,11%	0,51%	0,81%	0,73%	0,61%	0,80%	0,87%	0,57%	0,49%	0,52%	0,56%	
Mai/17	0,77%	0,09%	0,92%	0,73%	0,39%	-0,36%	0,89	0,38%	0,86%	0,25%	0,70%	
Abr/17	0,49%	0,70%	0,78%	0,73%	0,76%	0,34%	0,85%	0,74%	0,64%	0,66%	0,78%	
Mar/17	0,73%	1,38%	1,07%	0,97%	1,41%	1,20%	1,10%	1,48%	0,87%	1,51%	1,32%	
Fev/17	0,65%	1,48%	0,89%	0,80%	1,33%	2,27%	0,99%	1,42%	0,98%	1,59%	0,97%	
2018	0,64%	1,31%	0,57%	0,48%	0,96%	1,72%	0,58%	1,03%	1,08%	1,17%	1,03%	0,35%
Ult. 12 m	6,99%	12,61%	9,50%	8,29%	12,26%	12,16%	10,12%	11,77%	9,46%	12,19%	10,22%	
2017	7,19%	12,42%	10,08%	8,87%	12,40%	12,26%	10,86%	11,86%	9,30%	12,14	10,18%	-8,71%

Média ponderada jan/2018: 1,11%

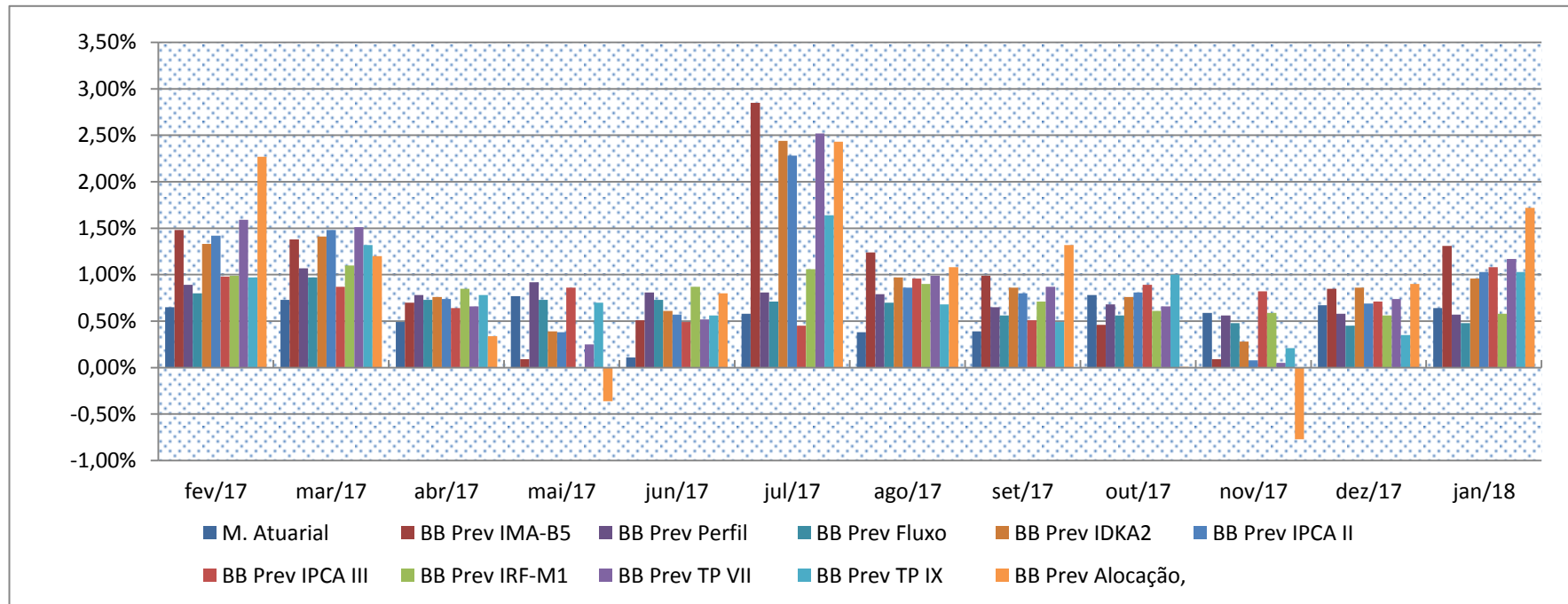
Média ponderada 2018: 1,11%

>0,47%



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

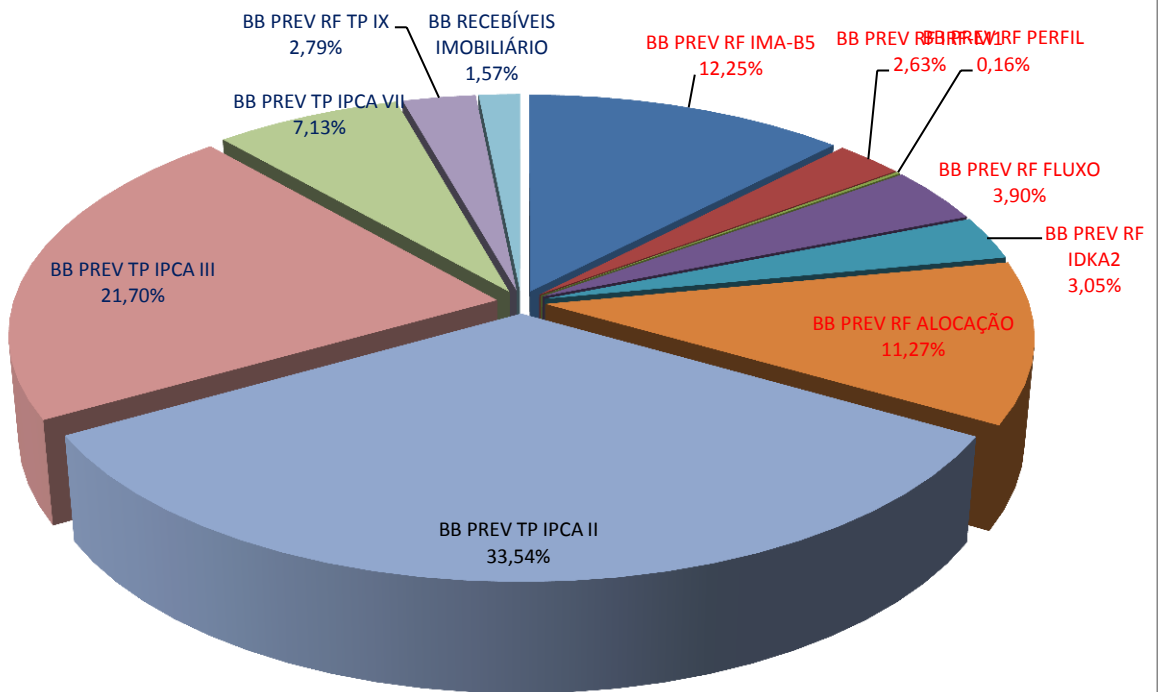
2.2 - Gráfico





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

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS



TOTAL DOS INVESTIMENTOS R\$ 618.813.301,53

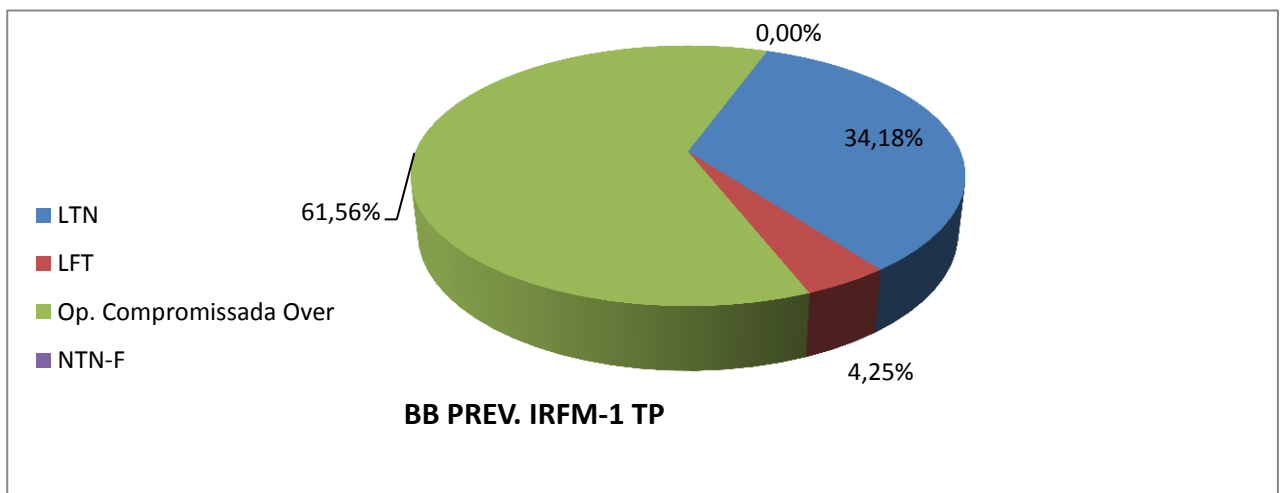
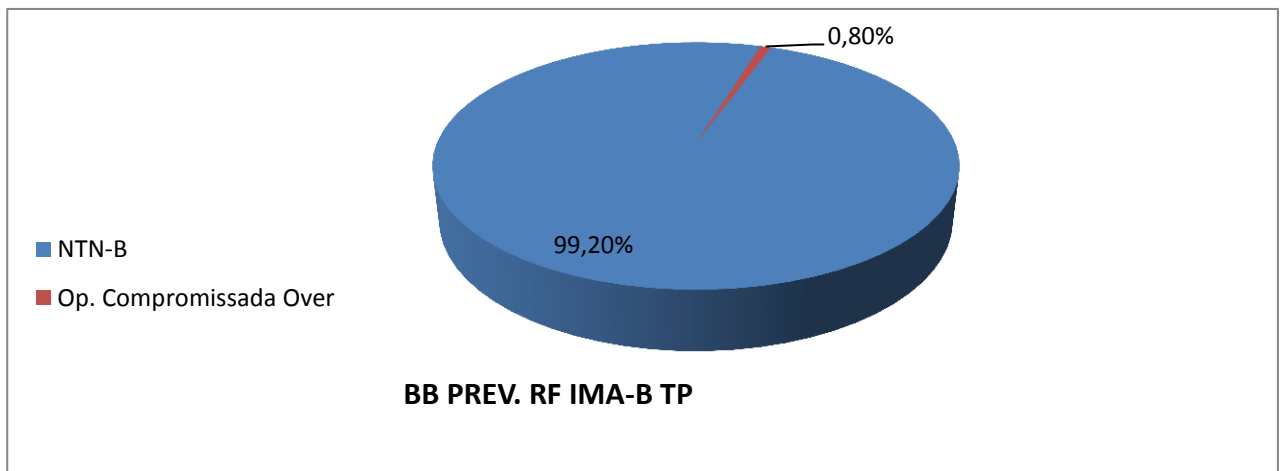
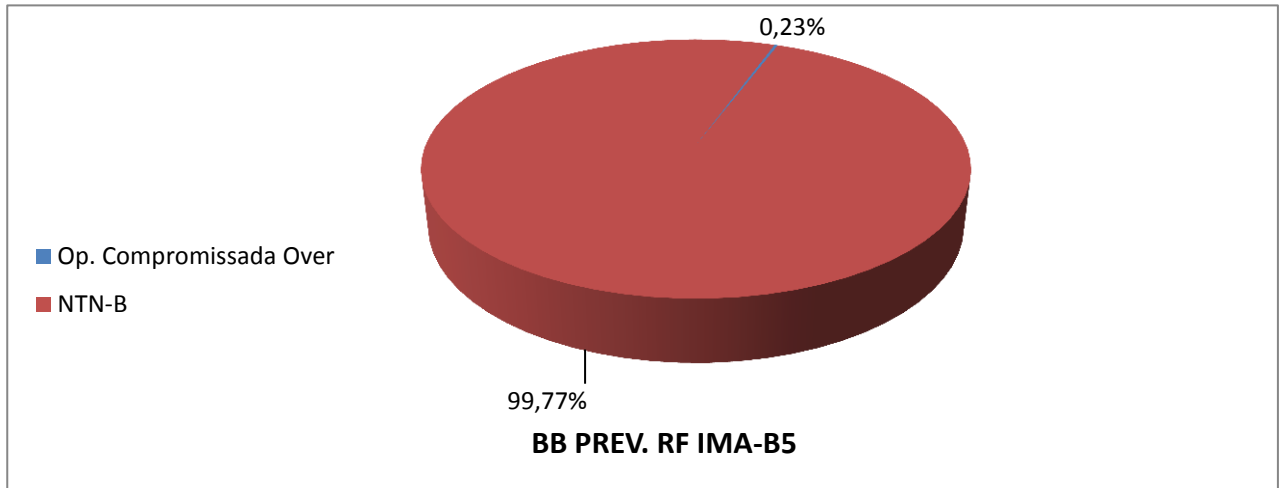
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



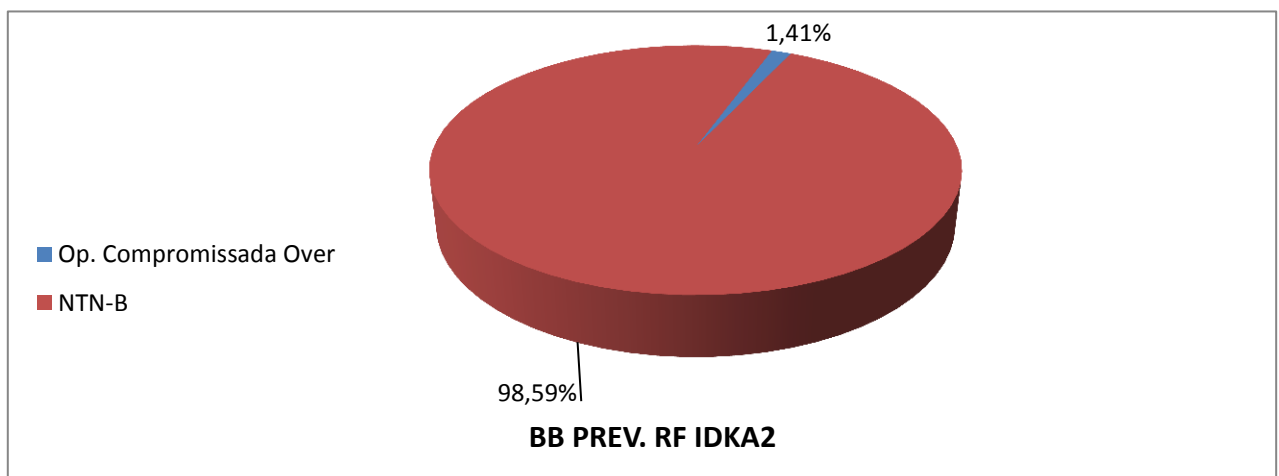
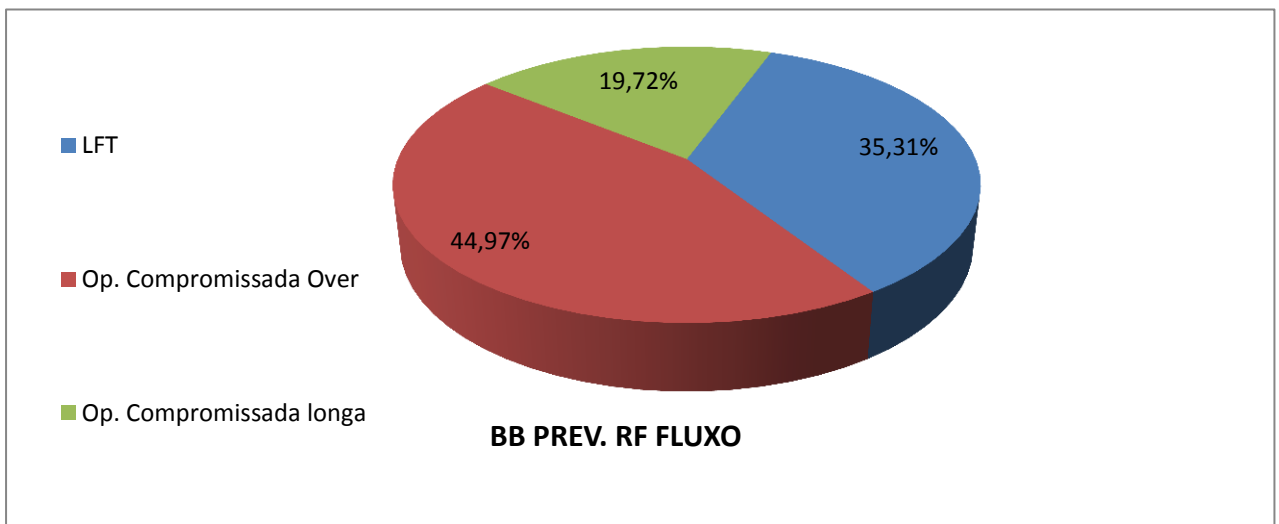
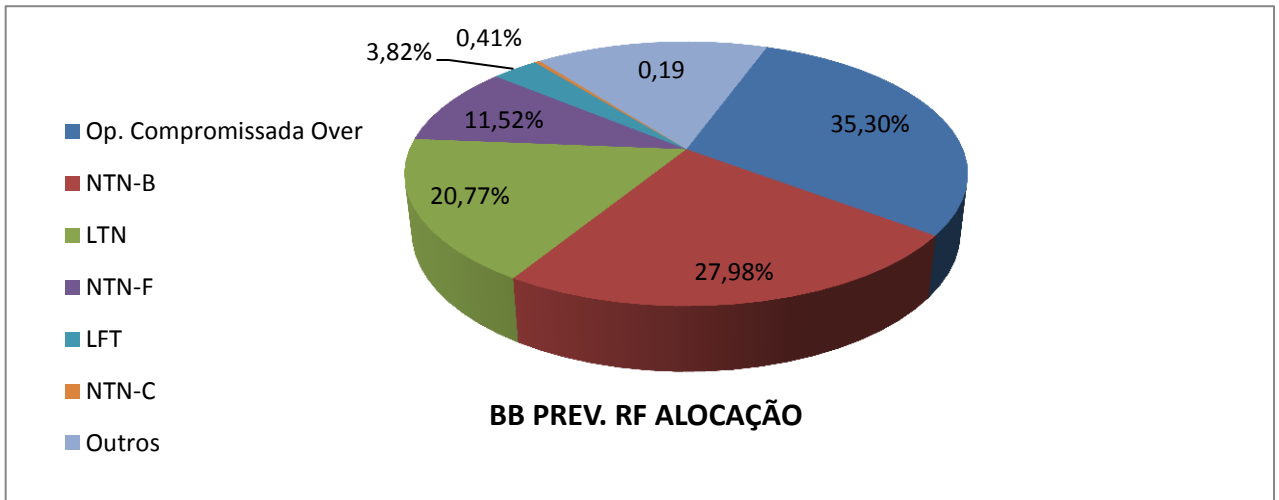
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

3. Composição das Carteiras dos Fundos





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





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

5. Cenário e Projeções

RESUMO	2016	2017	2018
JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)	14,12%	9,99%	6,48%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	14,02%	10,01%	6,45%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	7,19%	-0,53%	4,00%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	6,29%	2,95%	4,08%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	6,47%	10,58%	2,38%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	7,37%	6,84%	2,30%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	-16,47%	1,42%	-4,80%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	15,677483244	140078826,79	R\$ 1.986.858.594,91	R\$ 2.196.083.459,88
BB Prev. IRF-M1	2,330249690	5261644651,74	R\$ 10.755.572.495,16	R\$ 12.260.945.818,60
BB Prev. RF Perfil	2,010556643	2036327349,61	R\$ 4.395.513.824,41	R\$ 4.094.151.480,09
BB Prev RF Fluxo	1,893997434	660474639,70	R\$ 1.233.688.645,69	R\$ 1.250.937.272,81
BB Prev RF IDKA2	2,227093642	2529675518,18	R\$ 5.250.645.426,10	R\$ 5.633.824.262,86
BB Prev RF Alocação	1,190089380	1821847228,27	R\$ 1.651.809.245,79	R\$ 2.168.161.038,35
BB Prev TP IPCA II	1,69496			R\$ 863.397.145,64
BB Prev TP IPCA III	1,64298			R\$ 1.067.358.823,08
BB Prev TP IPCA VII	1,45272			R\$ 1.171.096.134,99
BB Prev RF TP IX	1,39696			R\$ 364.006.432,69
BB Rec. Imobiliário	97,18			100.578.479,66

7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IMA-B5	BB Prev IMA-B TP	BB Prev IRF-M1	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,3413%	0,4797%	0,0131%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	1,29%	12,51%	0,23%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,43%	9,80%	0,65%	Médio
% de retornos positivos no ano	86,36%	62,10%	95,45%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	70,63%	61,51%	58,02%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,79	0,06	1,05	

INDICADORES	BB Prev Alocação	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	1,2822%	0,0001%	0,0834%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)		0,01%	0,95%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	4,82%	0,12%	2,68%	Médio
% de retornos positivos no ano		100,00%	81,82%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	67,86%	100,00%	73,02%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,53	0,00	0,90	

(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

8. Comentários Sobre o Mercado (BB DTVM)

Juros - As taxas de juros domésticas apresentaram queda ao longo de toda a curva pelo segundo mês consecutivo. O desempenho dos contratos de curto prazo continuou influenciado pela comunicação do BACEN, cujos sinais têm sido de que, caso o cenário evolua em linha com o esperado, uma redução adicional da taxa Selic para 6,75% ocorrerá em fevereiro. Nesse mesmo sentido, a melhora das expectativas quanto ao ambiente doméstico, o quadro de inflação corrente confortável e expectativas de preços ancoradas para os próximos anos também foram fatores relevantes para o fechamento da curva.

Por sua vez, a parte longa continuou recuando sob influência do movimento da parte curta, da apreciação da taxa de câmbio, do menor risco país e do noticiário político e jurídico doméstico, ainda que a cautela quanto às dificuldades de aprovação das reformas tenha impedido um recuo ainda mais forte das taxas.

Entre os contratos futuros de juros mais negociados na BM&F, o contrato com vencimento em janeiro de 2019 encerrou o último dia do mês de com taxa de 6,81% (de 6,87%, do mês anterior); o vencimento janeiro/2021 projetava 8,82% (de 9,06%); o vencimento janeiro/2023 encerrou com taxa de 9,51% (de 9,99%, no último dia do mês anterior); e o vencimento janeiro/2025 encerrou com taxa de 9,86% (de 10,44%).

Câmbio - O real encerrou o mês de janeiro com apreciação de 4,40% ante o dólar, a R\$ 3,16. No acumulado em 12 meses, registra perdas de 1,13%.

No exterior, o dólar apresentou novo recuo ante a maior parte das moedas - o índice DXY, que mede o comportamento da divisa ante as principais moedas internacionais, perdeu 3,25% no mês. O movimento foi influenciado pelo cenário global favorável, contendo ampla liquidez internacional, uma agenda macro bastante positiva nas principais regiões e a continuidade da fraqueza dos dados de inflação (sobretudo nos EUA). Ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana apresentou recuo de 2,04%.

Internamente, a favor do real, observou-se a queda do prêmio de risco Brasil (o EMBI+ Brasil encerrou o mês com queda 5,39%, aos 228 pontos) e a melhora das expectativas em torno do cenário doméstico. Em sentido contrário, atuaram a incerteza acerca da aprovação da agenda de reformas fiscais e o novo rebaixamento de rating soberano do país pela agência S&P



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

9. Informações Gerais

FUNDO	BB PREV. RF IMA-B5	BB PREV. RF IRFM-1 TP	BB PREV. R.F. PERFIL	BB PREV. RF FLUXO	BB PREV. RF IDKA2 TP
CNPJ	03.543.447/0001-03	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49	13.077.415/0001-05	13.322.205/0001-35
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
TIPO/CÓD.ANBIMA	74901 – Renda Fixa	239003. Renda Fixa Índices	272493. Renda fixa	272604 – Renda Fixa	272612 – Renda Fixa Índice
ENQUADRAMENTO LEGAL	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso III, alínea A.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso IV	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A.	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso I, alínea b
INÍCIO FUNDO	17/12/1999	18/12/2009	28/04/2011	28/04/2011	28/04/2011
OBJETIVO	Aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de longo prazo e demais modalidades operacionais disponíveis, observados os limites legais.	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.	Buscará o retorno dos investimentos através do sub-índice IDKA 2A - Índice de Duração Constante ANBIMA segmento 2A .
DESPESAS	Taxa de Administração de 0,2% a.a.	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.	Ataxa de administração cobrada de 0,20% a.a.
REGIME TRIBUT.	Longo prazo.	Curto prazo.	Curto prazo.	Conf. Regime de Tributação fiscal vigente.	Conf. Regime de Tributação 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.	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.	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	Banco do Brasil S.A
AUDITORIA EXTERNA	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes
GESTOR RESPONSÁVEL	Emílio Carvalhais	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Emílio Carvalhais

Elpidio Coimbra Alves
Matrícula 00183487