



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

Março/2018

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 28.02.18	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.03.18	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	1.134.436,57	138.882,83	0,00	19.931,52	1.293.250,92	0,20
1.b BB PREV RF PERFIL	1.004.772,05	0,00	0,00	5.421,46	1.010.193,51	0,16
1.c BB PREV RF FLUXO	83.224.989,90	121.642.609,00	204.272.673,11	666.967,29	1.261.893,08	0,20
1.d BB PREV RF IDKA2	19.121.484,44	0,00	0,00	283.423,68	19.404.908,12	3,04
1.e BB PREV RFALOCAÇA	81.376.612,17	0,00	0,00	812.504,22	82.189.116,39	12,88
1.f BB PREV RF IRF-M1	14.197.406,08	85.941,47	0,00	90.206,08	14.373.553,63	2,25
1.g BB PREV TP IPCA II	202.847.242,83	0,00	0,00	2.231.749,27	205.078.992,10	32,14
1.h BB PREV TP IPCA III	131.325.981,43	0,00	0,00	982.066,57	132.308.048,00	20,73
1.i BB PREV TP IPCA VII	43.162.267,33	0,00	0,00	546.329,25	43.708.596,58	6,85
1.j BB PREV RF TP IX	16.836.343,37	0,00	0,00	96.396,38	16.932.739,75	2,65
SUB-TOTAL	594.231.536,17	121.867.433,30	204.272.673,11	5.734.995,72	517.561.292,08	96,11
FUNDO RENDA VARIÁV.						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	9.739.460,78	0,00	0,00	121.129,49	9.860.590,27	1,83
3.a TITULOS CVSA	11.177.894,65	0,00	117.122,89	0,00	11.060.771,76	2,05
TOTAL INVESTIMENTOS	615.148.891,60	121.867.433,30	204.389.796,00	5.856.125,21	538.482.654,11	100,00
CONTAS CORRENTES	18.726,27				99.631.304,89	
TOTAL DOS RECURSOS	615.167.617,87				638.113.959,00	

- 1) 1.d, 1e, 1.f, 1g, 1.i, 1j e 3.a – 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.b, 1.c e 1.h – 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

No mês de março a rentabilidade ponderada dos fundos de investimentos foi de 0,97%, enquanto a meta atuarial foi de 0,48%, portanto, ficamos acima da meta em 0,49%. No ano de 2018 estamos acima da meta em 0,90%.



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 ATUARIAL	BB PREV RF IMA-B5	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IDKA 2	BB PREV RF ALOCÇÃO	BB PREV IRF-M1	BB P. IPCA II	BB PRV. TP III	BB PRV. TP VII	BB PREV RF TP IX	BB REC IMOBILIÁRIO
Mar/18	0,48%	1,60%	0,54%	0,44%	1,48%	1,00%	0,63%	1,10%	0,74%	1,26%	0,57%	1,24%
Fev/18	0,59%	0,52%	0,47%	0,39%	0,56%	0,76%	0,52%	0,45%	0,64%	0,45%	0,24%	0,22%
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%	
2018	1,72%	3,47%	1,59%	1,32%	3,03%	3,52%	1,75%	2,60%	2,50%	2,92%	1,86%	1,83%
Ult. 12 m	6,66%	11,79%	8,48%	7,28%	11,50%	10,28%	9,11%	10,27%	9,20%	10,66%	8,61%	
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 mar/2018: 0,97%

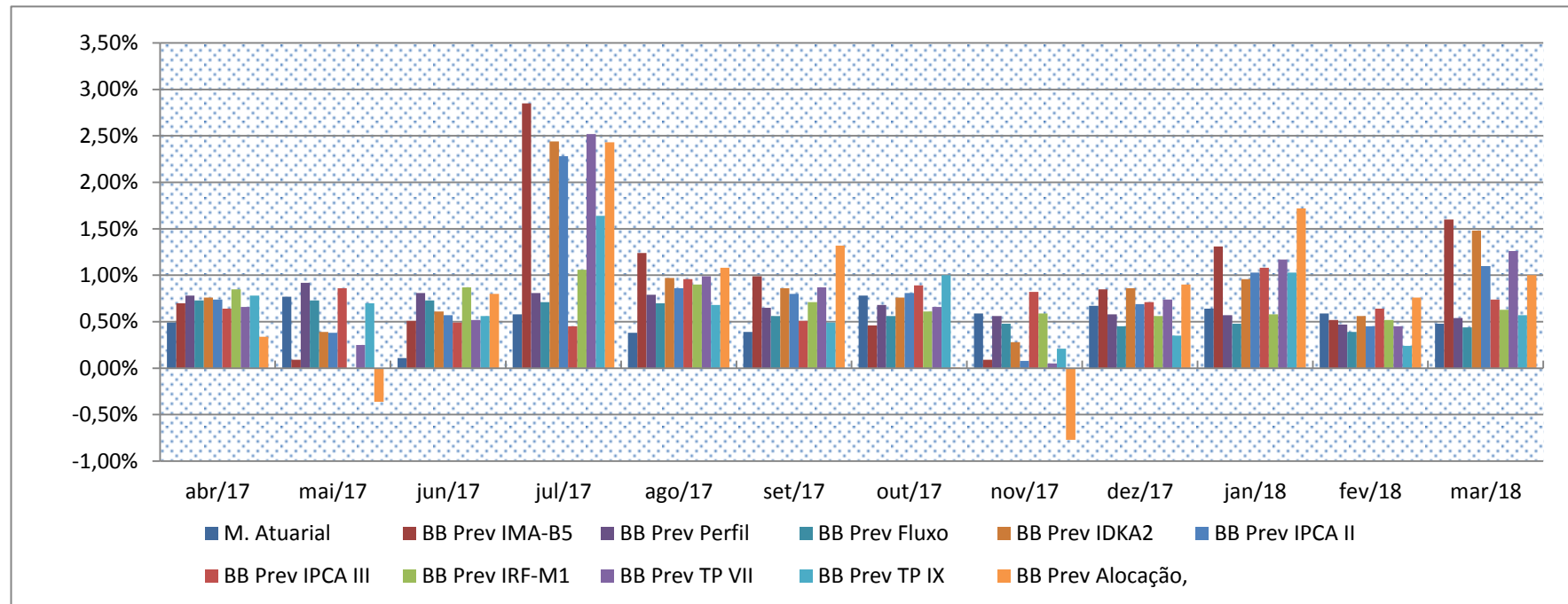
Média ponderada 2018: 2,62%%

>0,90%



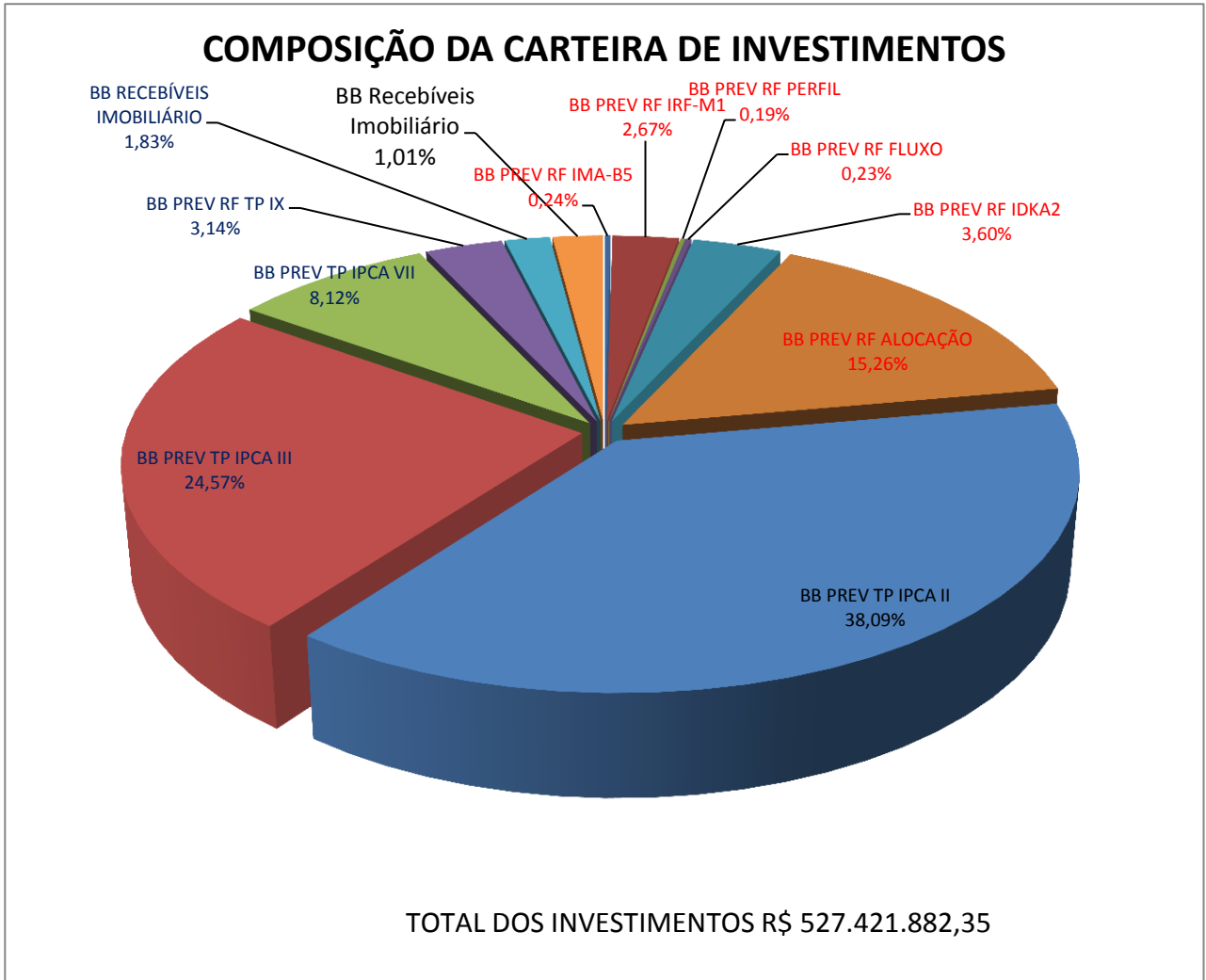
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

2.2 - Gráfico





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



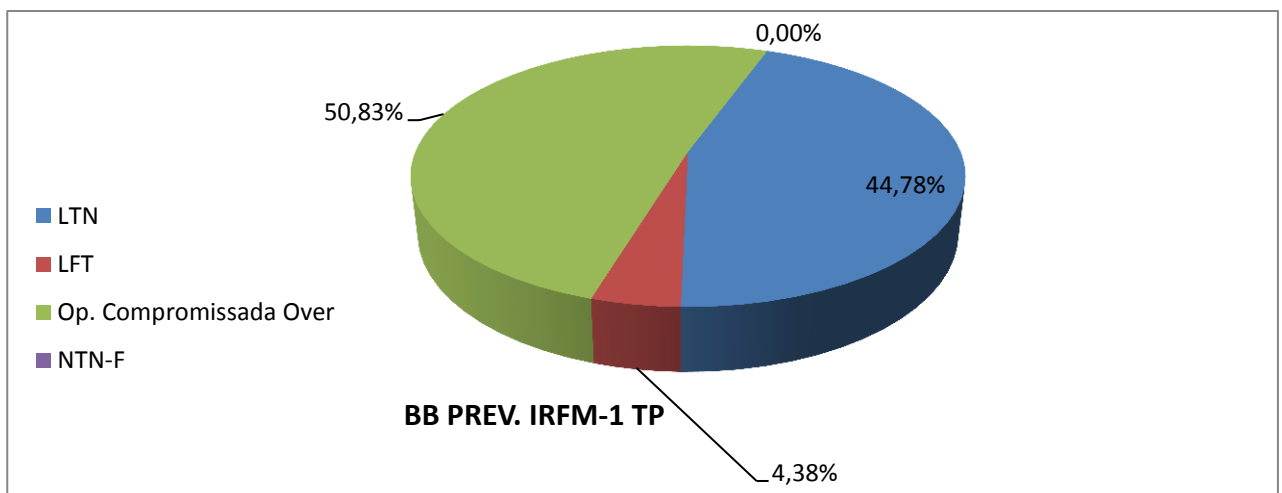
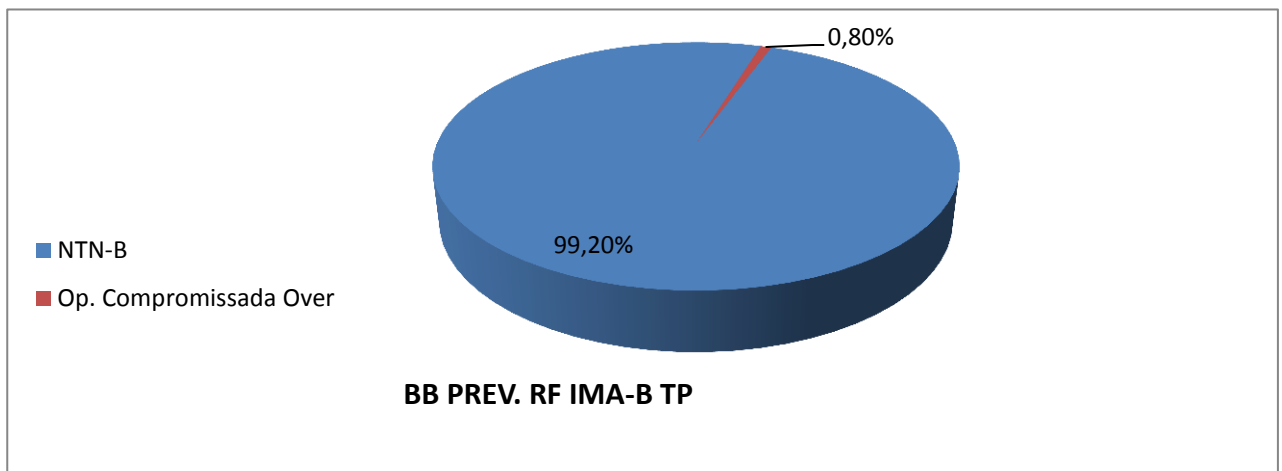
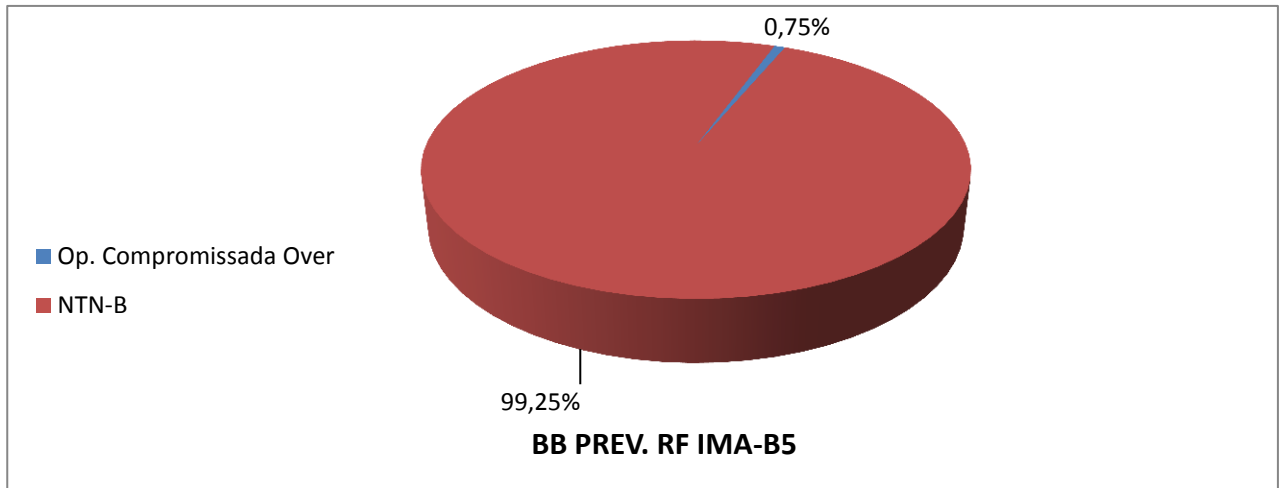
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



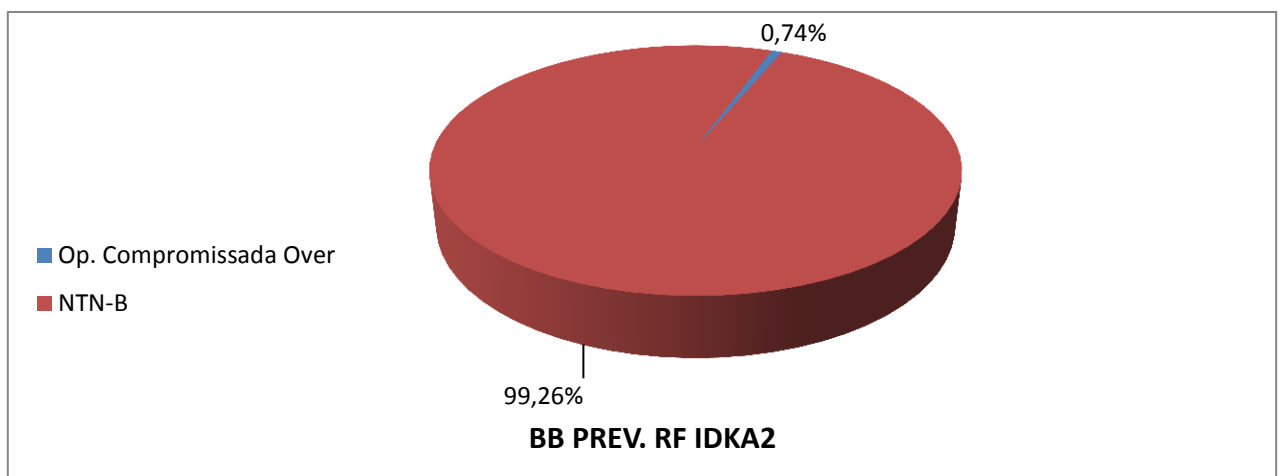
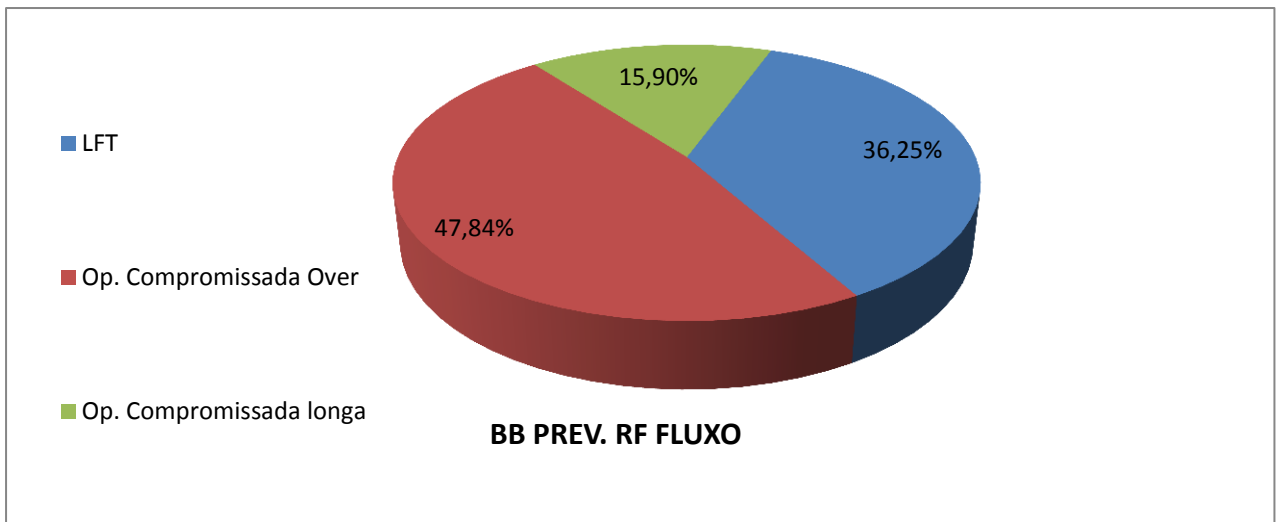
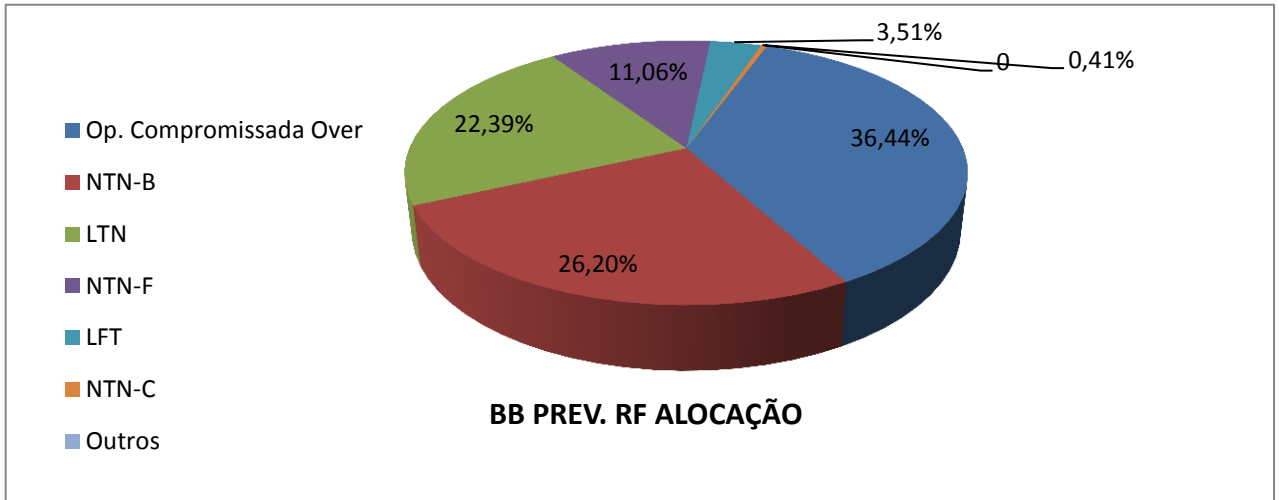
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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%	9,86%	6,33%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	14,02%	9,89%	6,30%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	7,19%	-0,53%	4,36%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	6,29%	2,95%	3,60%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	6,47%	10,45%	1,89%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	7,37%	6,71%	2,64%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	-16,47%	1,42%	1,37%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	16,011535263	139075219,41	R\$ 2.027.210.694,62	R\$ 2.226.807.779,79
BB Prev. IRF-M1	2,357322855	4997006032,42	R\$ 11.261.486.603,24	R\$ 11.779.556.526,80
BB Prev. RF Perfil	2,030859460	1874319900,27	R\$ 4.264.194.255,74	R\$ 3.806.480.300,52
BB Prev RF Fluxo	,909754568	659300321,71	R\$ 1.251.953.475,43	R\$ 1.259.101.801,07
BB Prev RF IDKA2	2,272771702	2670380770,01	R\$ 5.344.575.243,55	R\$ 6.069.165.847,64
BB Prev RF Alocação	1,211079125	2226156435,77	R\$ 1.885.284.029,06	R\$ 2.696.051.588,34
BB Prev TP IPCA II	1,72133			R\$ 853.131.425,36
BB Prev TP IPCA III	1,66598			R\$ 853.131.425,36
BB Prev TP IPCA VII	1,47785			R\$ 1.159.373.584,61
BB Prev RF TP IX	1,40838			R\$ 352.834.074,68
BB Rec. Imobiliário	98,61			R\$ 102.057.109,35

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)	0,1416%	0,4797%	0,0152%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	1,77%	12,51%	0,22%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,46%	9,80%	0,64%	Médio
% de retornos positivos no ano	83,61%	62,10%	98,36%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	71,03%	61,51%	98,02%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,86	0,06	1,01	

INDICADORES	BB Prev Alocação	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,1820%	0,0002%	0,0899%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)		0,01%	1,49%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	4,77%	0,11%	2,71%	Médio
% de retornos positivos no ano		100,00%	78,69%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	67,06%	100,00%	71,43%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,38	0,00	0,99	

(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 de juros em março. O movimento da parte curta/média recebeu influência da decisão do Banco Central de reduzir a taxa de juros por 0,25 p.p, para 6,50% a.a. Mais importante que isso, a instituição sinalizou um novo corte de 0,25 p.p. para a próxima reunião, além de que, na Ata da sua última reunião e no Relatório Trimestral de Inflação (RTI), foi reforçada a expectativa de que a Selic permanecerá nesse novo patamar a partir de maio por bastante tempo. Ademais, a trajetória bastante favorável da inflação doméstica também foi importante fator a colaborar para o fechamento da curva, sobretudo a parte curta/média.

No mesmo sentido, a parte longa recuou, ainda que em menor intensidade. O movimento foi influenciado pela trajetória da parte curta/média da curva, pela trégua fiscal e pela redução dos depósitos compulsórios pelo Banco Central. Por outro lado, o aumento dos temores advindos do campo político e jurídico doméstico e o gradual aumento dos riscos em torno da eleição presidencial para este ano, somado ao cenário externo menos favorável aos ativos, atuaram impedindo um maior fechamento da curva.

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 6,23% (de 6,58% do mês anterior); o vencimento janeiro/2021 projetava 8,47% (de 7,99%); o vencimento janeiro/2023 encerrou com taxa de 8,98% (de 9,28% no último dia do mês anterior); e o vencimento janeiro/2025 encerrou com taxa de 9,49% (de 9,67%).

Câmbio-O Real encerrou o mês de março com depreciação de 2,4% ante o dólar, a R\$ 3,32. No ano a moeda doméstica exhibe desvalorização de 0,5%. Já no acumulado em 12 meses, registra perdas de 4,9%.

Em um mês de cautela, motivada pelo aumento do protecionismo global e dos riscos de guerra comercial entre os EUA e a China, ainda que o ambiente macro global tenha se mantido favorável, o dólar mostrou desempenho misto. Ante a maior parte das divisas de países desenvolvidos, a moeda americana apresentou recuo - o índice DXY, que mede o comportamento do dólar ante as principais divisas internacionais, caiu 0,7% no mês. Já ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana apresentou ligeiro ganho de 0,2%.

Internamente, atuaram contra o Real: a alta do prêmio de risco Brasil (o EMBI+Brasil encerrou o mês com avanço de 9 pontos, aos 246 pontos) e o gradual aumento dos temores em torno das eleições presidenciais. Por outro lado, o ambiente inflacionário benigno e as perspectivas para a política monetária atuaram a favor, limitando maiores perdas.



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.ANBI MA	74901 – Renda Fixa	239003. Renda Fixa Índices	272493. Renda fixa	272604 – Renda Fixa	272612 – Renda Fixa Índice
ENQUADRAMEN TO 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 de1,0%a.a.	Ataxeadministraçãocobradaé de0,20%a.a.
REGIME TRIBUT.	Longo prazo.	Curto prazo.	Curto prazo.	Conf. Regime de Tributação fiscal vigente.	Conf. Regime de Tributação fiscal vigente
ADMINISTRAÇ ÃO 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, CONTROLADORI A 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. Tonhmtsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhmtsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhmtsu Auditores Independentes
GESTOR RESPONSÁVEL	Emílio Carvalhais	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Emílio Carvalhais

Elpidio Coimbra Alves
Matrícula 00183487