



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

Junho/2018

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.05.18	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 30.06.18	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	1.278.144,01	0,00	1.282.409,53	4.265,52	0,00	0,00
1.b BB PREV RF PERFIL	1.032.920,45	0,00	0,00	5.175,47	1.038.095,92	0,23
1.c BB PREV RF FLUXO	5.566.029,42	289.835.568,87	273.387.854,49	219.863,13	22.233.606,93	4,95
1.d BB PREV RFALOCAÇA	81.406.498,57	0,00	81.174.573,25	-231.925,32	0,00	0,00
1.e BB PREV RF IRF-M1	26.150.335,30	57.872,36	26.129.046,46	24.863,99	104.025,19	0,02
1.f BB PREV TP IPCA II	206.470.245,67	0,00	0,00	1.299.009,61	207.769.255,28	46,30
1.g BB PREV TP IPCA III	134.162.556,75	0,00	0,00	1.864.202,83	136.026.759,58	30,31
1.h BB PREV TP IPCA VII	43.737.164,17	0,00	0,00	253.294,66	43.990.458,83	9,80
1.i BB PREV RF TP IX	17.137.911,59	0,00	0,00	191.770,24	17.329.681,83	3,86
SUB-TOTAL	516.941.805,93	289.893.441,23	381.973.883,73	3.630.520,13	428.491.883,56	95,48
FUNDO RENDA VARIÁV.						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	9.638.389,02	0,00	0,00	-86.453,93	9.551.935,09	2,13
3.a TITULOS CVSA	10.828.795,57	0,00	118.052,43	0,00	10.710.743,14	2,39
TOTAL INVESTIMENTOS	537.408.990,52	289.893.441,23	382.091.936,16	3.544.066,20	448.754.561,79	100,00
CONTAS CORRENTES	24.207.328,49				1.922,16	
TOTAL DOS RECURSOS	561.616.319,01				448.756.483,95	

- 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

Em junho a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi 0,81%, enquanto a meta atuarial foi de 1,84%. No ano de 2018 a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos é de 3,95% contra uma meta atuarial de 5,11%, com isso, no ano de 2018 estamos abaixo da meta em 1,16%, ocasionada principalmente pela alta da inflação em junho, que foi de 1,43% calculada pelo INPC.



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 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
Jun/18	1,84%	0,43%	0,50%	0,43%	0,19%	0,50%	0,62%	1,38%	0,57%	1,11%	-0,90%
Mai/18	0,84%	-1,57%	0,51%	0,42%	-1,34%	0,18%	0,00%	0,71%	-0,50%	0,79%	-1,80%
Abr/18	0,62%	0,40%	0,52%	0,43%	0,22%	0,48%	0,67%	0,67%	0,57%	0,41%	-0,56%
Mar/18	0,48%	1,60%	0,54%	0,44%	1,00%	0,63%	1,10%	0,74%	1,26%	0,57%	1,24%
Fev/18	0,59%	0,52%	0,47%	0,39%	0,76%	0,52%	0,45%	0,64%	0,45%	0,24%	0,22%
Jan/18	0,64%	1,31%	0,57%	0,48%	1,72%	0,58%	1,03%	1,08%	1,17%	1,03%	0,35%
Dez/17	0,67%	0,85%	0,58%	0,45%	0,90%	0,56%	0,69%	0,71%	0,74%	0,35%	0,19%
Nov/17	0,59%	0,09%	0,56%	0,48%	-0,77%	0,59%	0,08%	0,82%	0,05%	0,21%	-0,93%
Out/17	0,78%	0,46%	0,68%	0,56%	0,01%	0,61%	0,81%	0,89%	0,66%	1,00%	-0,55%
Set/17	0,39%	0,99%	0,65%	0,56%	1,32%	0,71%	0,80%	0,51%	0,87%	0,49%	-10,26%
Ago/17	0,38%	1,24%	0,79%	0,70%	1,08%	0,90%	0,86%	0,96%	0,99%	0,68%	0,05%
Jul/17	0,58%	2,85%	0,81%	0,71%	2,43%	1,06%	2,28%	0,45%	2,52%	1,64%	2,31%
2018	5,11%	2,70%	3,15%	2,62%	2,55%	2,94%	3,95%	5,38%	3,58%	4,25%	-1,36%
Ult. 12 m	8,72%	9,53%	7,41%	6,22%	8,41%	7,55%	9,84%	10,05%	9,78%	8,90%	
2017	7,19%	12,42%	10,08%	8,87%	12,26%	10,86%	11,86%	9,30%	12,14	10,18%	-8,71%

Média ponderada jun/2018: 0,81%

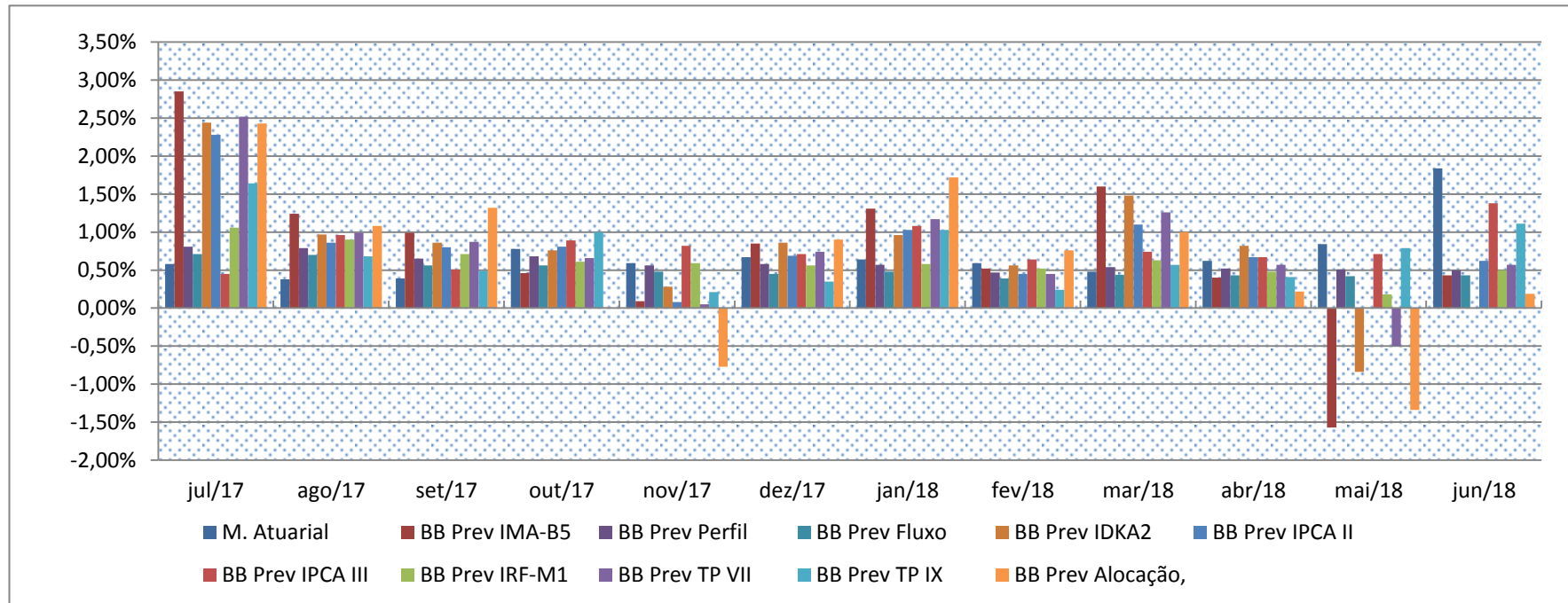
Média ponderada 2018: 3,95%

< 1,16%



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

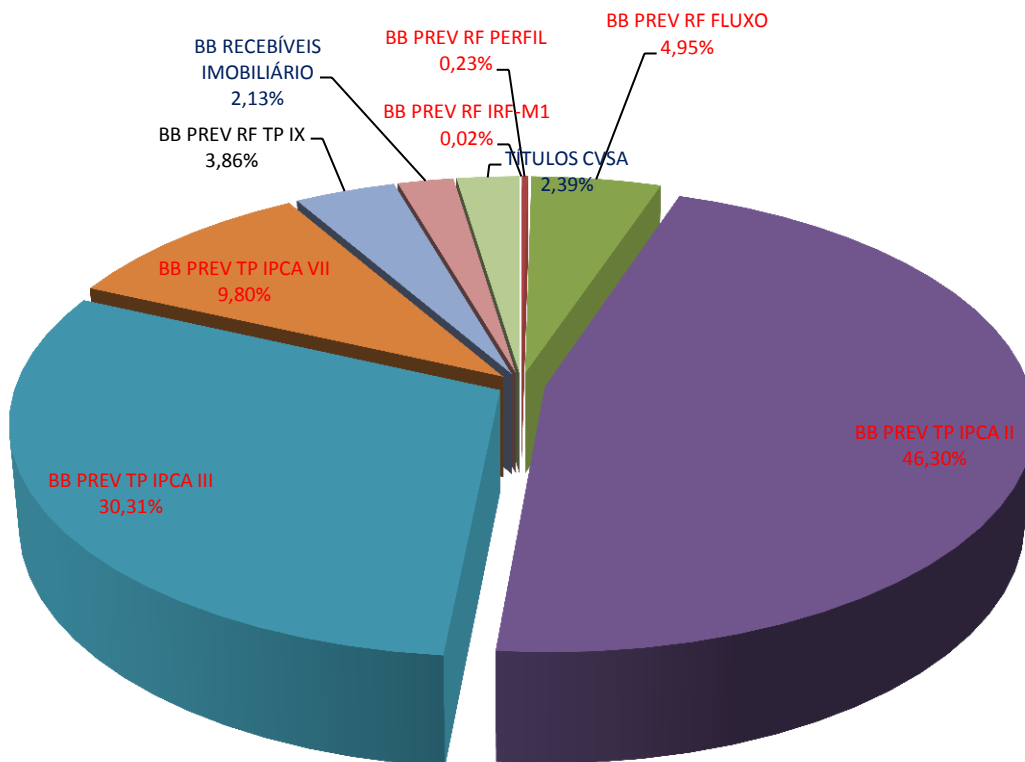
2.2 - Gráfico





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\$ 447.809.680,78

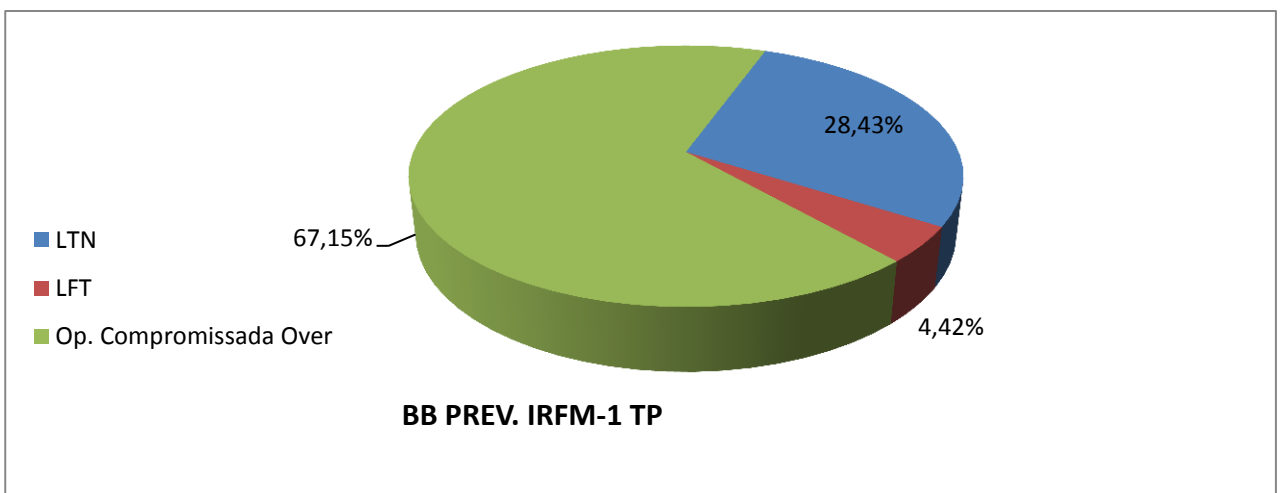
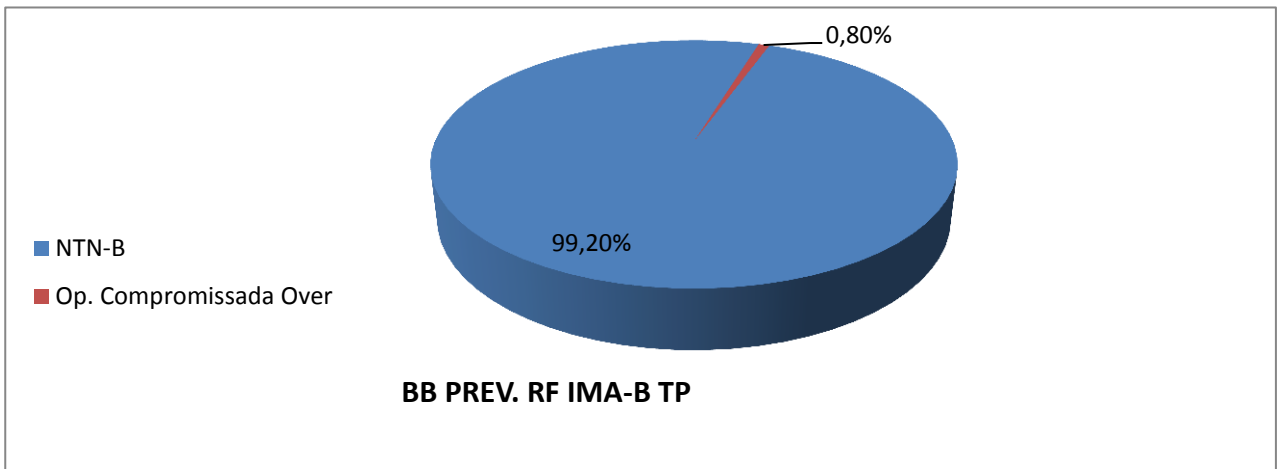
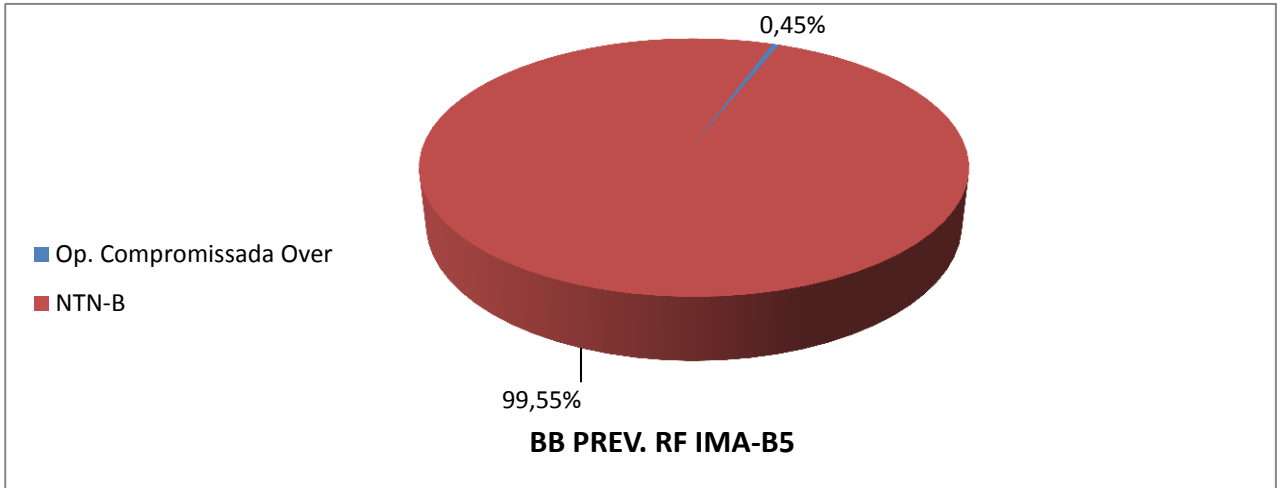
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



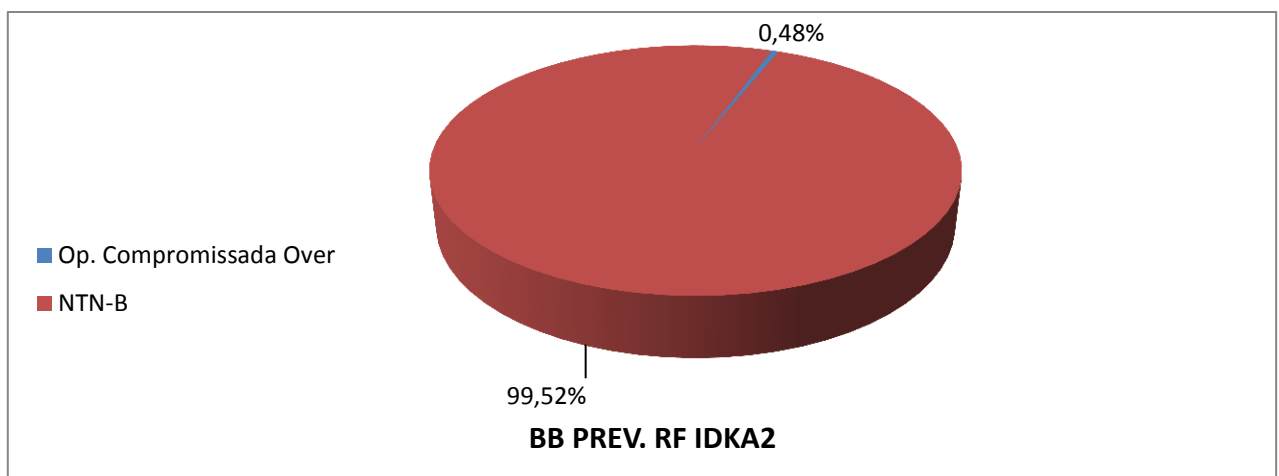
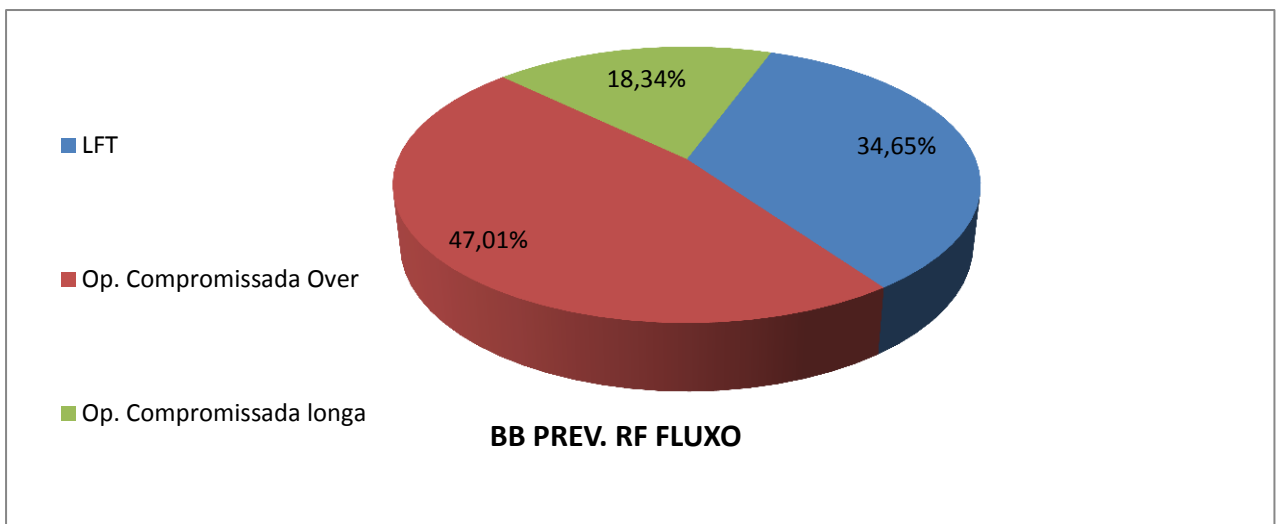
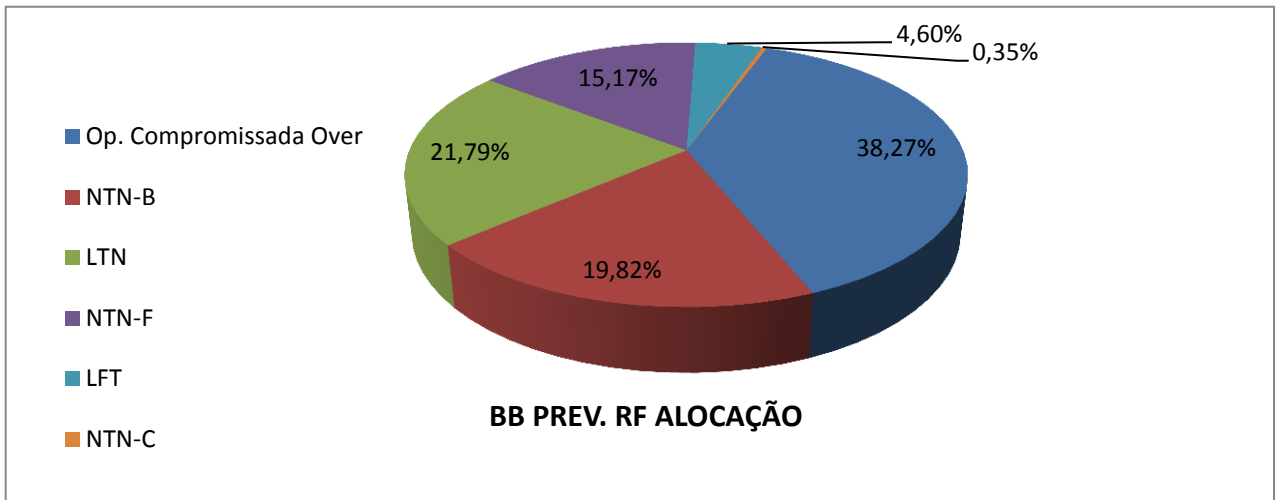
ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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%	651%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	14,02%	9,89%	6,48%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	7,19%	-0,53%	7,91%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	6,29%	2,95%	4,08%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	6,47%	10,45%	-1,30%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	7,37%	6,71%	2,33%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	-16,47%	1,42%	14,64%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev. IRF-M1	2,384795800	4805975734,50	R\$ 11.606.375.630,89	R\$ 11.461.270.746,53
BB Prev. RF Perfil	2,062014000	2259903299,45	R\$ 4.177.991.774,64	R\$ 4.659.952.242,12
BB Prev RF Fluxo	1,934235818	669769250,58	R\$ 1.231.118.647,74	R\$ 1.295.491.674,26
BB Prev TP IPCA II	1,74391			R\$ 835.579.481,81
BB Prev TP IPCA III	1,71281			R\$ 1.081.379.482,54
BB Prev TP IPCA VII	1,48739			R\$ 1.136.332.229,90
BB Prev RF TP IX	1,44139			361.105.310,87
BB Rec. Imobiliário	95,52	1.035.000		R\$ 98.862.528,21

7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IRF-M1	BB Prev Fluxo	BB Prev Perfil	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,0384%	0,0003%	0,0037%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,67%	0,01%	0,04%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	0,51%	0,07%	0,09%	Médio
% de retornos positivos no ano	90,32%	100,00%	100,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	94,84%	100,00%	100,00%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,40	0,00	0,62	

(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 subiram em todos os vértices da curva. O movimento do segmento curto/médio continuou sendo influenciado pela alta do dólar e do prêmio de risco país. Além disso, a percepção de parte do mercado durante o mês de que o Bacen poderia vir a aumentar juros no curto prazo, dada as recentes altas do câmbio, deu forte impulso ao segmento curto da curva no mês de junho. Esse movimento perdeu força ao término do mês a partir da divulgação da Ata da autoridade monetária e do RTI, que reforçaram o entendimento que a política monetária será pautada pelo foco nas projeções de inflação, no balanço de riscos e na atividade econômica. Como consequência, as taxas recuaram fortemente na segunda metade do período, ainda que não o suficiente para anular a relevante alta ocorrida durante o mês de junho.

Por sua vez, a parte longa também exibiu abertura, motivada pelas incertezas nos cenários externo e interno. No exterior, a valorização global do dólar, a alta dos juros dos treasuries de curto prazo e os receios quanto ao aumento do protecionismo global colaboraram para a pressão altista. Internamente, o aumento das incertezas, sobretudo políticas, continuou a pesar sobre o segmento. Além disso, os temores quanto às eleições presidenciais e a piora das expectativas em torno da recuperação da atividade doméstica levaram o prêmio de risco à mais uma rodada de alta, impulsionando o dólar ante o real e os vencimentos longos.

Câmbio - O real encerrou o mês de junho com depreciação de 3,2% ante o dólar, a R\$ 3,86. No ano, a moeda doméstica exhibe desvalorização de 16,6%. Já no acumulado em 12 meses, as perdas são de 16,5%.

No exterior, o dólar teve mais um mês de ganhos ante a maior parte das moedas. Tem colaborado para esse quadro: o aumento das divergências entre as políticas monetárias dos principais bancos centrais, com o FED subindo juros, enquanto BCE e BoJ continuam sustentando políticas bastante frouxas; a atividade econômica mais forte nos EUA no comparativo com os demais países desenvolvidos; o aumento do protecionismo global e das tensões comerciais entre os EUA e China; e, por fim, os riscos políticos advindos da Europa. O dólar apresentou valorização ante a maior parte das moedas de países desenvolvidos - o índice DXY, que mede o comportamento do dólar ante as principais divisas internacionais, subiu 0,52% no mês. Já ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana avançou 1,95%.

Internamente, as incertezas políticas, os temores em torno das eleições presidenciais e a decepção quanto à recuperação da atividade continuam contribuindo para a elevação do prêmio de risco Brasil, afetando diretamente o desempenho do real. Por outro lado, as intervenções do Banco Central, através das operações de swap cambial, atuaram no sentido de reduzir a volatilidade e de minimizar uma mais acentuada depreciação.



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 é 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