



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**

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

SEGMENTO RENDA FIXA	SALDO 29.05.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 30.06.2020
1.a BB PREV RF RET TOTAL	R\$ 0,00	R\$ 3.500.000,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 3.500.000,00
1.b BB PREV RF FLUXO	R\$ 13.561.086,46	R\$ 230.725.283,27	R\$ 244.333.924,03	R\$ 88.782,05	R\$ 41.227,75
1.c BB PREV RF IRF-M1	R\$ 19.031.415,37	R\$ 20.830.415,86	R\$ 11.472.376,45	R\$ 33.377,79	R\$ 28.422.832,47
SUB-TOTAL RENDA FIXA	R\$ 32.592.501,83	R\$ 255.055.699,13	R\$ 255.806.300,48	R\$ 122.159,84	R\$ 31.964.060,22
SEGMENTO RENDA VARIÁVEL	SALDO 29.05.2020	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 30.06.2020
2.a BB RECIMOBILIÁRIO	R\$ 7.310.639,11	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 469,23	R\$ 7.311.108,34
TOTAL FUNDOS	R\$ 39.903.140,94	R\$ 255.055.699,13	R\$ 255.806.300,48	R\$ 122.629,07	R\$ 39.275.168,56
1.d TITULOS CVSA	R\$ 8.095.123,97	R\$ 0,00	R\$ 110.959,94	R\$ 0,00	R\$ 7.984.164,03
CONTAS CORRENTES	R\$ 497,53				R\$ 887,14
TOTAL DOS RECURSOS	R\$ 47.998.762,44				R\$ 47.260.219,73

1.b – Resolução 3.922, Art. 7, IV “a” – FI renda fixa/referenciado CDI

1.a e 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 Junho/2020, o retorno dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,16% enquanto a meta atuarial ficou em 0,47%. Assim, ficamos abaixo da meta do mês em 0,31%. Isso ocorreu devido à baixa rentabilidade positiva obtida pelo fundo imobiliário e a proposta de diversificação com a aplicação feita no fundo de investimento BB PREV RF Retorno total aprovada pelo COMIN, que diminuiu o montante aplicado nos outros fundos de renda fixa e suavizou os retornos dos ganhos líquidos no período. Embora a rentabilidade dos fundos tenha se mantida positiva no mês, os valores aplicados permaneceram praticamente constantes em relação ao mês anterior e as expectativas de ganhos foram abaixo do esperado para o segmento de renda variável. Neste contexto, fechamos o primeiro semestre de 2020 com uma rentabilidade média dos rendimentos de -0,08% frente a uma meta atuarial acumulada de 1,38%.



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 RET TOTAL	BB PREV FLUXO	BB PREV IRF-M1	BB REC IMOBILIÁRIO
Jun/20	0,47%		0,12%	0,25%	0,01%
Mai/20	-0,08%		0,15%	0,38%	1,95%
Abr/20	-0,06%		0,19%	0,41%	0,74%
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%		0,39%	0,57%	1,70%
2020	1,38%		1,24%	2,45%	-1,63%
Ult. 12 m	5,84%		3,40%	5,54%	-13,31%
2019	9,41%		4,81%	6,49%	-15,88%

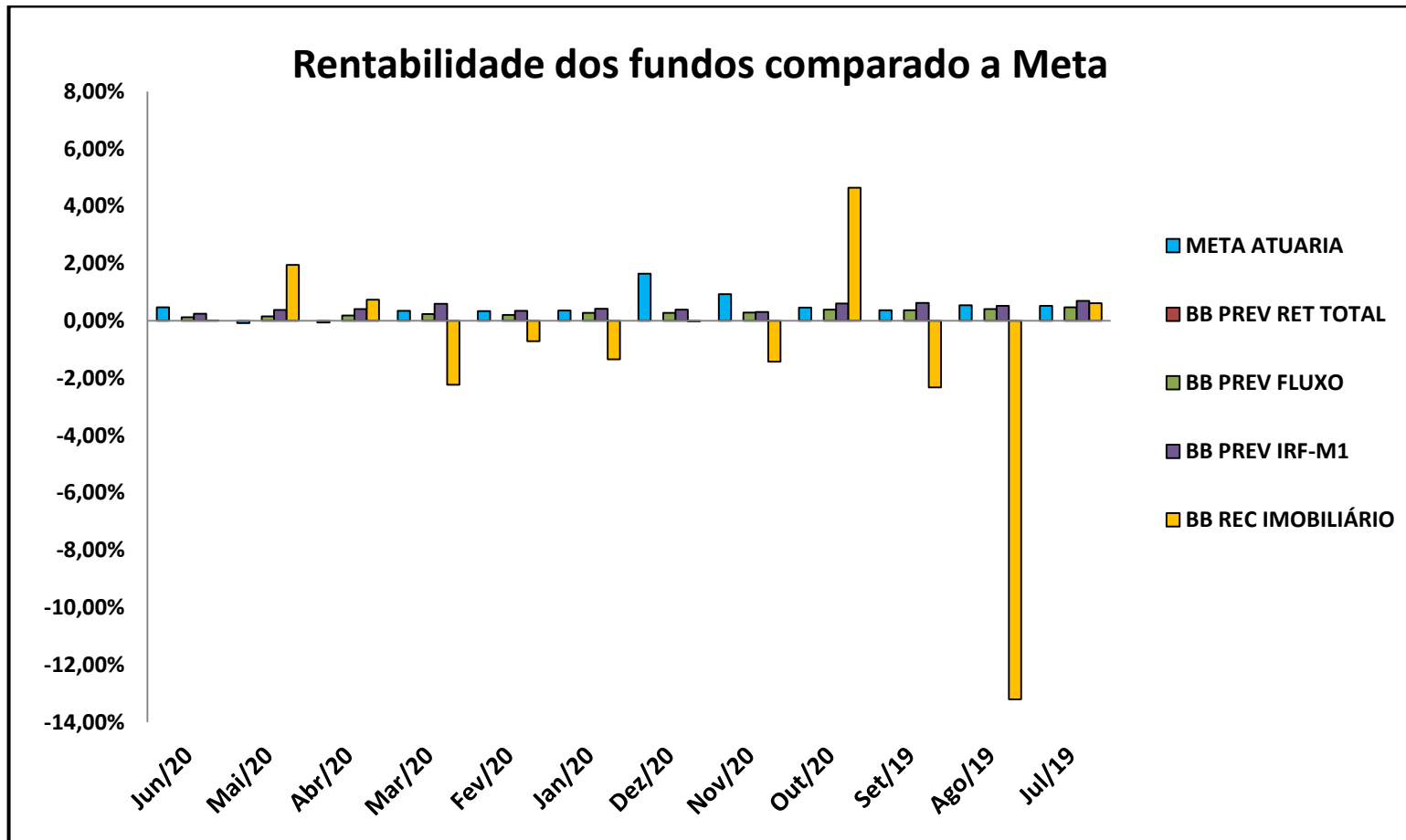
Média ponderada em Junho/2020: 0,16%

Média ponderada em 2020: -0,08%



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 Junho 2020	2,45%	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 Junho 2020	1,24%	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 Junho 2020	-1,63%	-7,43%
2019	-15,88%	
2018	-8,76%	
2017	-8,75%	
2016	3,69%	
RENTABILIDADE MÉDIA GERAL 2020		0,69%

Fonte: BBDTVM S.A

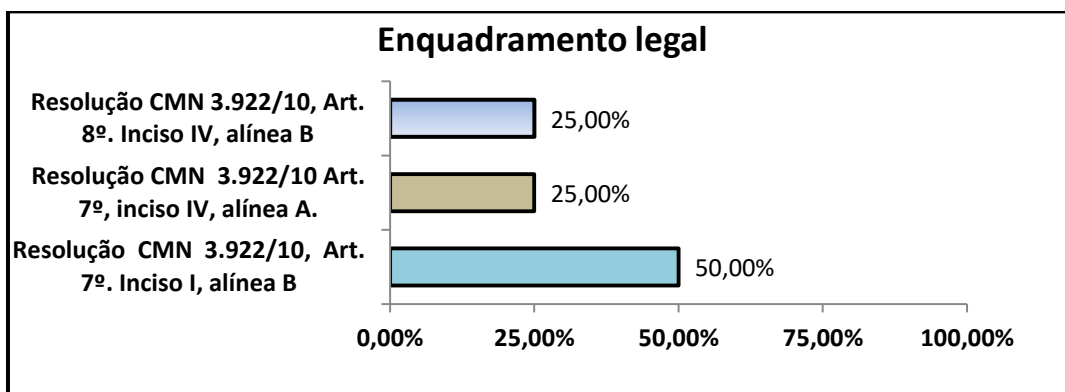
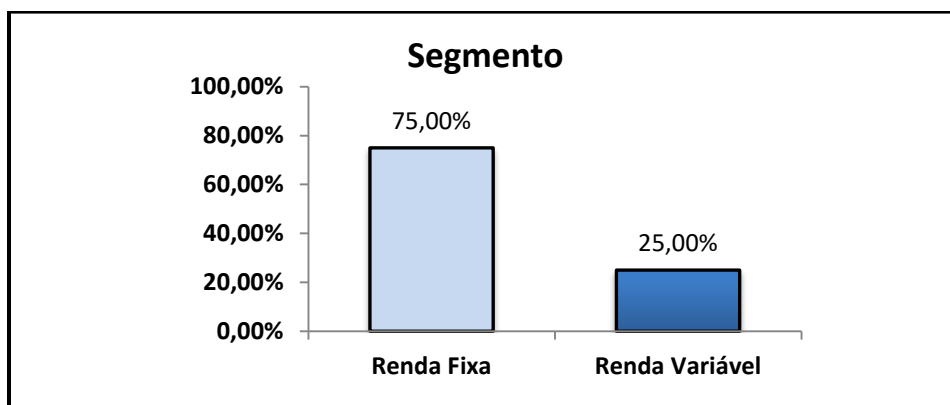
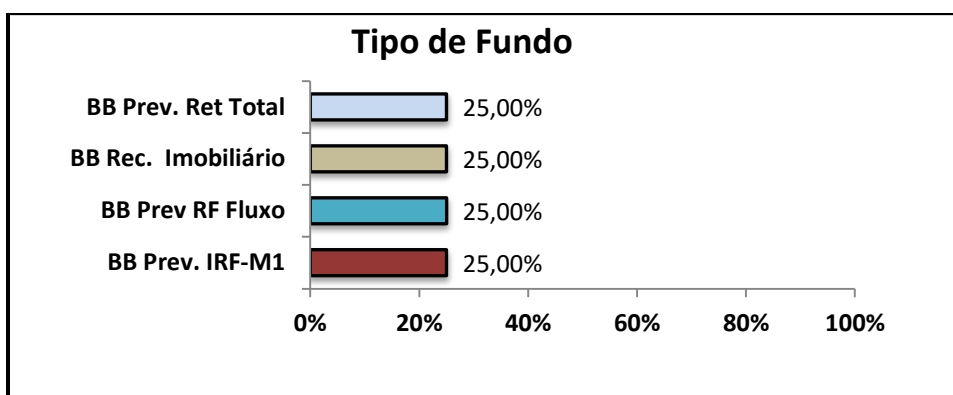


ESTADO DO MARANHÃO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO ESTADO DO MARANHÃO - IPREV
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Composição da Carteira Junho/2020

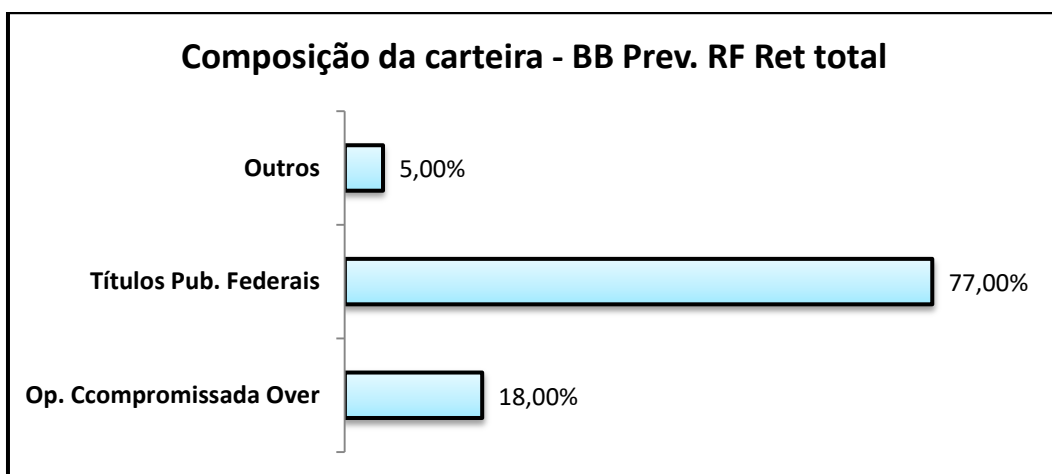
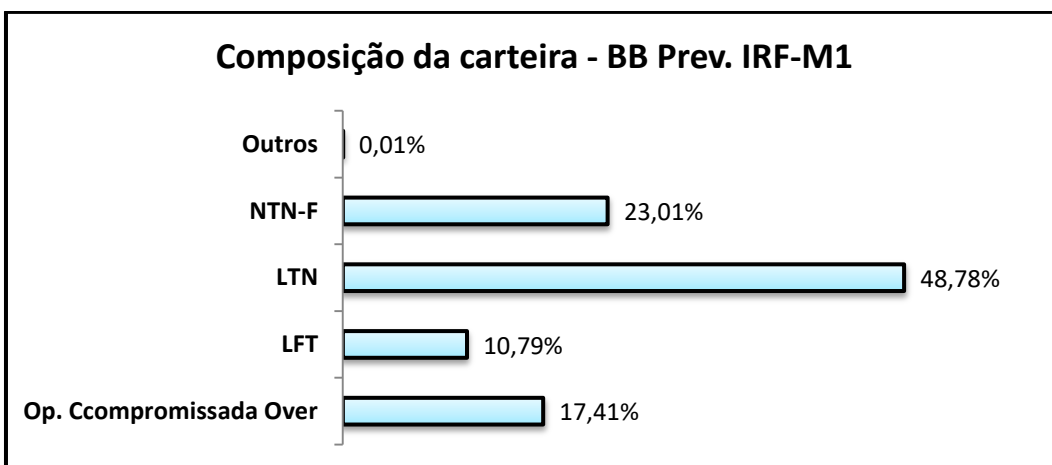
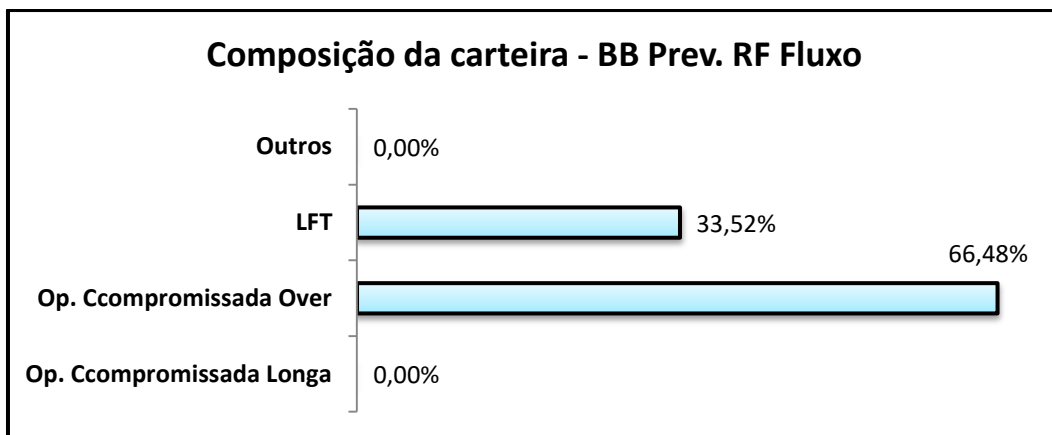
Ativos	Valor	% total
BB Prev. IRF-M1	28.422.832,47	60,14%
BB Prev RF Fluxo	41.227,75	0,09%
BB Prev. Ret Total	3.500.000,00	7,41%
BB Rec. Imobiliário	7.311.108,34	15,47%
Títulos CVSA	7.984.164,03	16,89%
Total	R\$ 47.259.332,59	100,00%





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

RESUMO	2020	2021	2022
IPCA (%)	1,63%	3,00%	3,50%
IPCA de 12 meses [Jun/2020]	2,13%	-	-
TAXA DE CÂMBIO - FIM DE PERÍODO (R\$/US\$)	5,20	5,00	4,80
META TAXA SELIC - FIM DE PERÍODO (% a.a)	2,00%	3,00%	5,00%
IGP-M (%)	5,63%	4,00%	3,83%
PIB (% de Crescimento)	-6,54%	3,50%	2,50%
Resultado Primário (% PIB)	-10,20%	-2,32%	-1,50%
Investimento Direto no País (US\$ Bilhões)	57,50	72,50	80,00
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	66,25%	67,90%	67,50%

Fonte: Relatório FOCUS – BACEN – Mediana/Agregado - dia 26/06/2020

5. Dados de Fechamento – Junho/2020

Fundo	Cota de Fechamento	Quantidade de Cotas	Rentabilidade no Mês	PL médio 12 meses	PL de fechamento
BB Prev. IRF-M1	2,698369569	2.887.927.079,22	0,25%	R\$ 7.527.889.526,58	R\$ 7.792.694.548,07
BB Prev RF Ret Total	1,029229982	753.294.211,77	0,95%	R\$ 0,00	R\$ 775.312.988,02
BB Prev RF Fluxo	2,105926537	839.566.645,55	0,13%	R\$ 1.456.907.998,95	R\$ 1.768.065.678,44
BB Rec. Imobiliário	73,1110834	1.035.000,00	0,01%	R\$ 0,00	R\$ 75.669.971,34

Fonte: CVM - Comissão de Valores Mobiliários e BBDTVM S.A

6. Informação de Risco

INDICADORES	BB PREV IRF-M1	Risco	BB PREV Fluxo	Risco	BB PREV Ret Total	Risco
Valor % (95 de Confiança) (1)	0,0547%	5	0,00057%	5	0,00003%	5
Volatilidade no ano (2)	0,71%	4	0,04%	4	7,80%	4
Volatilidade nos últimos 12 meses (2)	0,53%	3	0,07%	3	0,00%	3 ←
% de retorno positivo no ano	88,62%	2	100,00%	2	100,00%	2
% retornos positivos nos últimos 12m	90,87%	1 ←	100,00%	1 ←	100,00%	1
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	1,95%		-		1,06%	

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 Junhor 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 junho revelou-se mais um mês benigno do ponto de vista dos mercados financeiros. Entre os principais motivadores, estiveram: i) a continuidade do até aqui bem sucedido processo de reabertura das principais economias; ii) a continuidade da recuperação da atividade nos avançados e a virtual normalização da produção chinesa; e iii) a não radicalização das disputas e discussões comerciais entre EUA e China. Por outro lado, o aumento no número de novos casos diários e hospitalizações decorrentes do Covid-19 em alguns estados americanos levantou receios quanto à possibilidade de uma segunda onda da pandemia no país, o que colaborou para limitar o apetite por risco.

No cenário interno, os dados mostraram amplo enfraquecimento. No âmbito da atividade, a ampliação das medidas restritivas em abril levou a retrações recordes do varejo (-16,8%), dos serviços (-11,7%) e do IBC-Br (-9,7%) no mês. Por sua vez, a produção industrial apresentou queda histórica de 18,8% em abril frente a março. Pelo lado da inflação, o IPCA-15 de junho (0,02%) avançou com relação ao IPCA fechado de maio (-0,38%). Apesar da aceleração nos preços, a inflação subjacente seguiu em patamar bastante confortável. No mercado de trabalho, a Pnad apresentou alta na taxa de desemprego de 12,6% para 12,9% no trimestre encerrado em maio. Pelo lado da política monetária, o Copom reduziu a taxa Selic em 0,75p.p. para 2,25% e, em sua Ata, reforçou a interpretação mais cautelosa do comunicado, corroborando o entendimento de que o ciclo de flexibilização está virtualmente finalizado.

A Bolsa de Valores de São Paulo encerrou o mês de junho novamente com forte alta de 8,76%, saindo de 87.402 para 95.055 pontos. No ano, a Bolsa agora acumula perdas de 17,8% e, em 12 meses, o índice Ibovespa recua 5,6%. O desempenho da bolsa doméstica no mês foi no mesmo sentido das principais bolsas internacionais, mas em maior magnitude, assim como ocorreu em boa parte dos países emergentes, Já o Real encerrou o mês se desvalorizando ante o Dólar, cotado a R\$5,46. A estrutura a termos da taxa de juros doméstica apresentou queda em todos os segmentos ao longo do mês de junho. Em relação à porção curta/média da curva, o movimento esteve bastante associado à decisão e de política monetária e expectativas de inflação bastante contidas.



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 RF RET TOTAL	BB PREV. RF FLUXO
CNPJ	11.328.882/0001-35	35.292.588/0001-89	13.077.415/0001-05
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CATEG.ANBIMA	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Baixa Soberano
ENQUADRAMENTO LEGAL	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10 Art. 7º, inciso IV, alínea A.
INÍCIO FUNDO	18/12/2009	16/03/2020	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.	Aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando superar a rentabilidade do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo –IPCA	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.0,30% a.a. Poderá aplicar em FIs que cobrem tx. Até 0,20% a.a, máxima até 0,50% 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