



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
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

Novembro/2017

### 1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.10.17	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.11.17	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	74.129.665,41	0,00	0,00	65.395,46	74.195.060,87	10,30
1.c BB PREV RF PERFIL	877.875,16	0,00	0,00	4.931,06	882.806,22	0,12
1.d BB PREV RF FLUXO	38.623.153,82	78.045.415,79	79.019.775,75	313.674,77	37.962.468,63	5,27
1.e BB PREV RF IDKA2	18.506.970,41	0,00	0,00	52.695,72	18.559.666,13	2,58
1.f BB PREV RFALOCAÇÃO	183.601.212,62	0,00	16.000.000,00	-213.846,94	167.387.365,68	23,23
1.g BB PREV RF IRF-M1	18.914.764,95	230.706,40	3.600.000,00	111.133,53	15.656.604,88	2,17
1.h BB PREV TP IPCA II	203.833.310,54	0,00	0,00	172.050,05	204.005.360,59	28,31
1.i BB PREV TP IPCA III	130.809.473,65	0,00	0,00	1.074.606,22	131.884.079,87	18,30
1.j BB PREV TP IPCA VII	43.293.926,52	0,00	0,00	21.258,93	43.315.185,45	6,01
1.l BB PREV RF TP IX	17.004.367,71	0,00	0,00	36.337,54	17.040.705,25	2,36
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>729.594.720,79</b>	<b>78.276.122,19</b>	<b>98.619.775,75</b>	<b>1.638.236,34</b>	<b>710.889.303,57</b>	<b>98,66</b>
<b>FUNDO RENDA VARIÁV.</b>						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	9.756.502,07	0,00	0,00	-90.935,17	9.665.566,90	1,34
<b>TOTAL</b>	<b>739.351.222,86</b>	<b>78.276.122,19</b>	<b>98.619.775,75</b>	<b>1.547.301,17</b>	<b>720.554.870,47</b>	<b>100,00</b>

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

Em novembro a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,04%, contra uma meta atuarial de 0,59%, portanto os rendimentos dos fundos ficaram abaixo da meta em 0,55%. Com isso, a rentabilidade acumulada em 2017 foi para 10,17% enquanto a meta acumulada foi para 6,48%, logo estamos acima da meta até novembro em 3,69%. Pelo segundo mês seguido os rendimentos dos fundos de investimentos ficaram abaixo da meta atuarial. Abaixa rentabilidade dos fundos fechados e a rentabilidade negativa do fundo BB Alocação Ativa contribuíram para isso.



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
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 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
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%	
Jan/17	0,83%	1,14%	1,10%	1,01%	1,08%	1,80%	1,26%	1,11%	0,93%	1,12%	1,00%	
Dez/16	0,55%	1,36%	1,13%	1,05%	1,25%	1,92%		1,35%	0,74%	1,41%	1,12%	
12 m	7,07%	12,97%	10,68%	9,52%	12,83%	15,08%	11,53%	12,58%	9,34%	12,88%	11,03%	
2017	6,48%	11,45%	9,44%	8,38%	11,44%	11,85%	10,25%	11,08	8,53%	11,30%	9,80%	-8,88%
2016	11,91%	15,28%	13,88%	13,11%	14,89%	4,21%	14,48%	15,78%	13,46%	15,11%	13,25%	

Média ponderada nov/2017: 0,04%

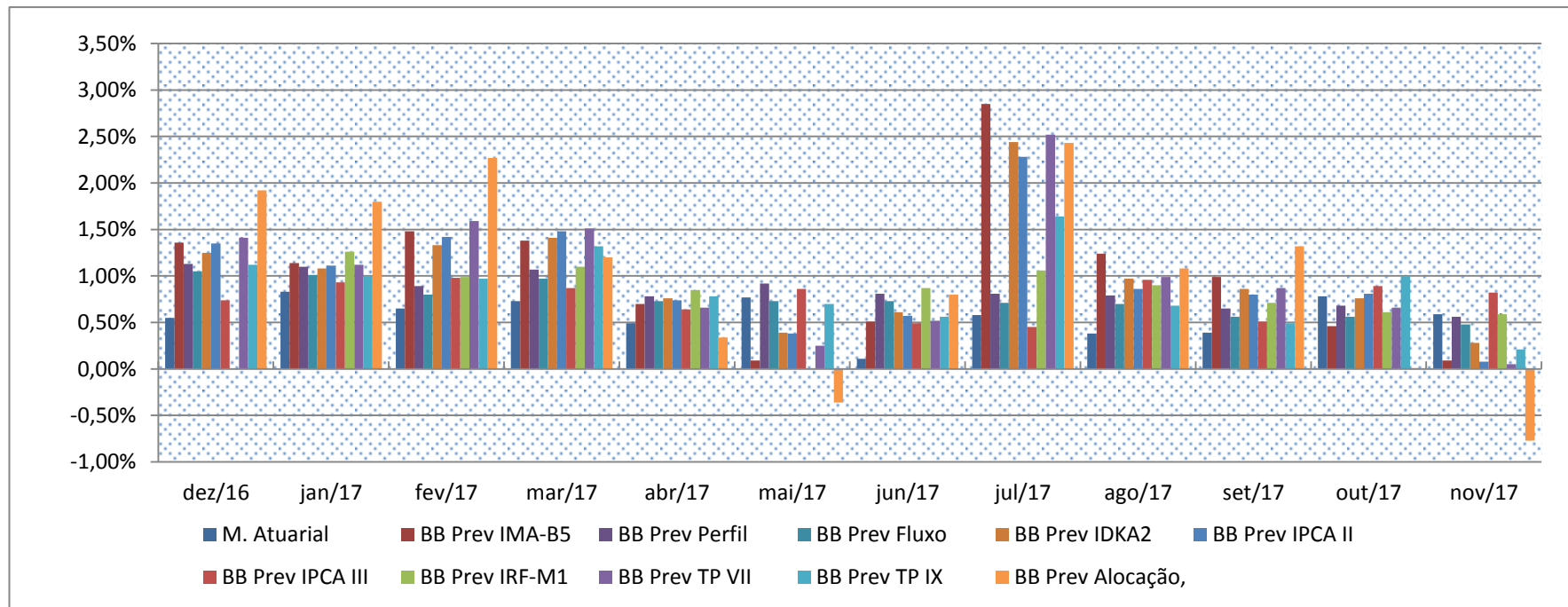
Média ponderada 2017: 10,17%

>3,69%



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

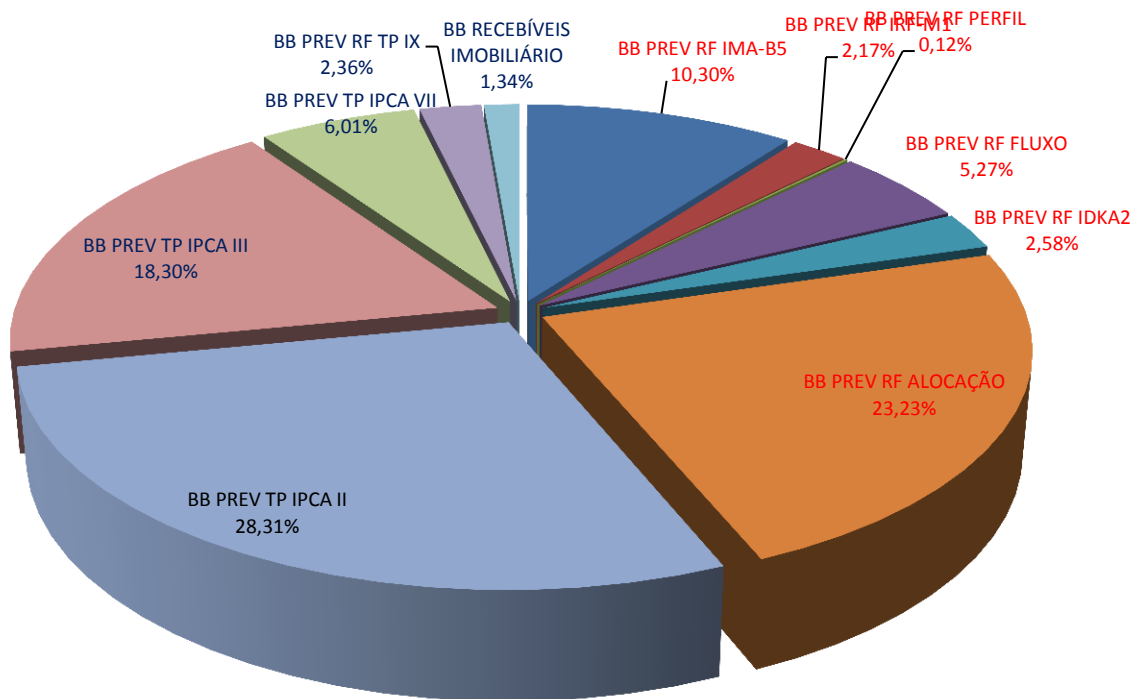
2.2 - Gráfico





ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS



TOTAL DOS INVESTIMENTOS R\$ 720.554.870,47

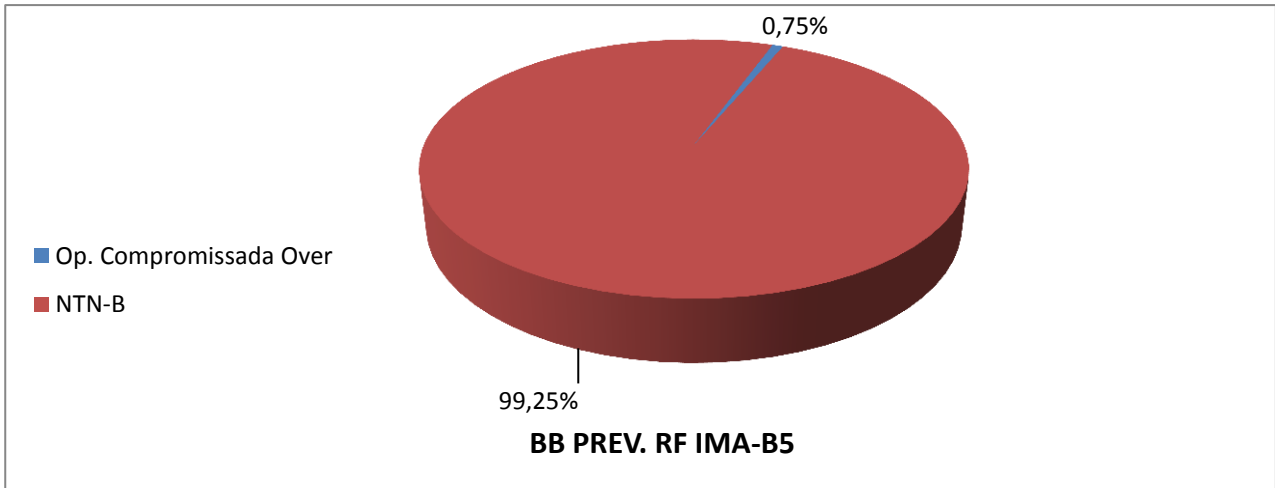
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



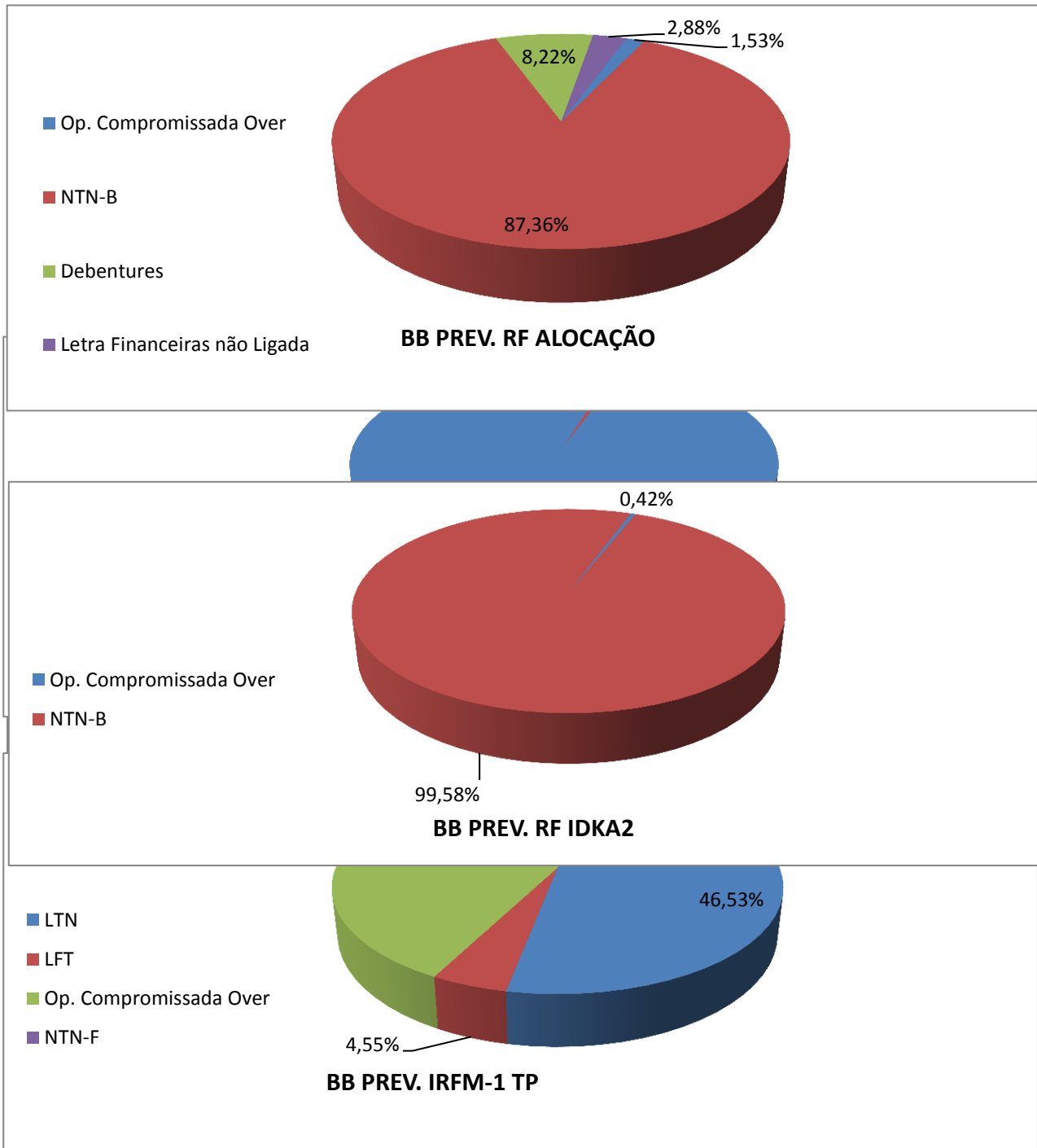
ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

### 3. Composição das Carteiras dos Fundos





ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA



### 5. Cenário e Projeções

RESUMO	2015	2016	2017
JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)	13,26%	14,12%	9,99%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	13,17%	14,02%	10,01%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	10,54%	6,98%	-1,33%



**ESTADO DO MARANHÃO**  
**SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP**  
**FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA**

INFLAÇÃO a.a (IPCA)	10,67%	6,48%	2,98%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	2,46%	6,67%	11,47%
JUROS REAIS BÁSICOS ( SELIC / IPCA )	2,34%	7,18%	6,81%
CÂMBIO ( US\$ variação anual )	48,81%	-14,21%	-5,46%

### 6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	15,341190498	133053910,53	R\$ 1.960.992.529,80	R\$ 2.041.205.387,90
BB Prev. IRF-M1	2,303818913	5130111129,37	R\$ 10.358.657.942,68	R\$ 11.818.847.045,64
BB Prev. RF Perfil	1,987555210	2232093382,27	R\$ 4.592.762.092,92	R\$ 4.436.408.831,14
BB Prev RF Fluxo	1,876415473	609235409,63	R\$ 1.235.341.271,96	R\$ 1.143.178.749,32
BB Prev RF IDKA2	2,186985279	2471801769,05	R\$ 5.225.480.034,68	R\$ 5.405.794.081,52
BB Prev RF Alocação	3,927983433	318029110,41	R\$ 1.225.463.297,31	R\$ 1.249.213.076,89
BB Prev TP IPCA II	1,66604			R\$ 848.664.606,32
BB Prev TP IPCA III	1,61387			R\$ 1.048.445.357,91
BB Prev TP IPCA VII	1,42523			R\$ 1.148.938.146,97
BB Prev RF TP IX	1,37778			R\$ 359.008.095,77
BB Rec. Imobiliário	96,66	1.035.000		100.038.617,43

### 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)	0,4825%	0,4797%	0,0087%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	3,64%	12,51%	0,70%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,56%	9,80%	0,67%	Médio
% de retornos positivos no ano	69,87%	62,10%	98,25%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	71,43%	61,51%	98,41%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,64	0,06	1,24	

INDICADORES	BB Prev Alocação	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,4825%	0,0000%	0,1104%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	9,61%	0,11%	2,86%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	9,43%	0,12%	2,80%	Médio
% de retornos positivos no ano	61,57%	100,00%	72,05%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	63,10%	100,00%	73,41%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,47	0,00	0,75	

(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.

### 8. Comentários Sobre o Mercado (BB DTVM)

Juros - As taxas de juros domésticas apresentaram movimentos díspares ao longo da curva em novembro. Excetuando-se os contratos de curtíssimo prazo, todos os demais vencimentos apresentaram alta no mês, o que acentuou a inclinação da curva de juros doméstica. Colaborou para esse movimento a percepção de aumento dos riscos de aprovação da Reforma da Previdência, o que contribuiu para a abertura da parte longa da curva. Por sua vez, o desempenho da parte mais curta da curva manteve-se



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

associado ao cenário de cortes da taxa Selic, apoiado no aumento das expectativas de um encerramento de ciclo abaixo do que vinha sendo precificado.

Entre os contratos futuros de juros mais negociados na BM&F, o contrato com vencimento em janeiro de 2018 encerrou o último dia do mês de com taxa de 7,02% (de 7,22% do mês anterior); o vencimento janeiro/2019 projetava 7,09% (de 7,27%); o vencimento janeiro/2021 encerrou com taxa de 9,34% (de 9,19% no último dia do mês anterior); e o vencimento janeiro/2023 encerrou com taxa de 10,25% (de 9,90%).

Câmbio - O real encerrou o mês de novembro com valorização de 0,47% ante o dólar, a R\$ 3,26. No ano o real acumula perdas de 0,08%. Já em 12 meses, a moeda brasileira acumula alta de 3,98%.

No exterior, o dólar apresentou recuo ante a maior parte das moedas - o índice DXY, que mede o comportamento da divisa ante as principais moedas internacionais, recuou 1,59% no mês. O movimento recebeu influência do cenário global favorável de ampla liquidez internacional, da agenda macroeconômica bastante positiva nas principais regiões e da fraqueza dos dados de inflação. Ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana apresentou recuo de 0,98%. No sentido contrário, a percepção de aumento dos riscos de aprovação da Reforma da Previdência limitou maiores ganhos da moeda doméstica.

Internamente, colaborou para o movimento a estabilidade do prêmio de risco Brasil (o EMBI+ Brasil caiu 2 pontos, para 241 p.p.), a expectativa mais positiva em torno da agenda macroeconômica doméstica, o cenário de corte de juros e a rolagem de swaps cambiais pelo Banco Central, no final do mês.





ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP  
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