



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

Setembro/2017

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.08.17	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 30.09.17	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	73.068.963,19	0,00	0,00	722.616,28	73.791.579,47	9,61
1.c BB PREV RF PERFIL	584.799,67	0,00	0,00	3.799,10	588.598,77	0,08
1.d BB PREV RF FLUXO	23.684.173,38	84.157.439,37	93.676.920,28	350.119,89	14.514.812,36	1,89
1.e BB PREV RF IDKA2	74.336.035,77	0,00	0,00	637.146,67	74.973.182,44	9,77
1.f BB PREV RFALOCAÇÃO	181.199.866,62	0,00	0,00	2.387.343,47	183.587.210,09	23,92
1.g BB PREV RF IRF-M1	17.041.147,96	1.452.000,00	0,00	125.312,14	18.618.460,10	2,43
1.h BB PREV TP IPCA II	200.563.604,90	0,00	0,00	1.618.345,69	202.181.950,59	26,34
1.i BB PREV TP IPCA III	128.988.639,08	0,00	0,00	666.122,11	129.654.761,19	16,89
1.j BB PREV TP IPCA VII	42.633.256,28	0,00	0,00	373.269,21	43.006.525,49	5,60
1.l BB PREV RF TP IX	16.752.142,94	0,00	0,00	83.598,91	16.835.741,85	2,19
SUB-TOTAL	758.852.629,79	85.609.439,37	93.676.920,28	6.967.673,47	757.752.822,35	98,72
FUNDO RENDA VARIÁV.						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	10.930.183,66	0,00	0,00	-1.121.970,66	9.810.649,08	1,28
TOTAL	769.782.813,45	85.609.439,37	93.676.920,28	5.845.702,81	767.563.471,43	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

Em setembro a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,75%, contra uma meta atuarial que ficou em 0,39%, portanto 0,36% acima da meta. Com isso, a rentabilidade acumulada em 2017 foi para 9,53% enquanto a meta acumulada foi para 6,73%, logo estamos acima da meta até setembro em 4,5%.



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
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%	
Nov/16	0,48%	0,38%	1,04%	0,97%	0,53%	-0,24%		0,40%	0,75%	0,30%	0,68%	
Out/16	0,58%	0,44%	1,07%	0,99%	0,42%	0,91%		0,42%	0,60%	0,44%	0,40%	
12 m	5,03%	13,28%	8,10%	7,26%	12,73%	11,39%	12,38%	12,51%	8,96%	12,92%	10,89%	-7,52%
2017	6,73%	10,84%	11,65%	10,54%	10,29%	14,30%	8,94%	10,09%	6,69%	10,51%	8,84%	
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 set/2017: 0,75%

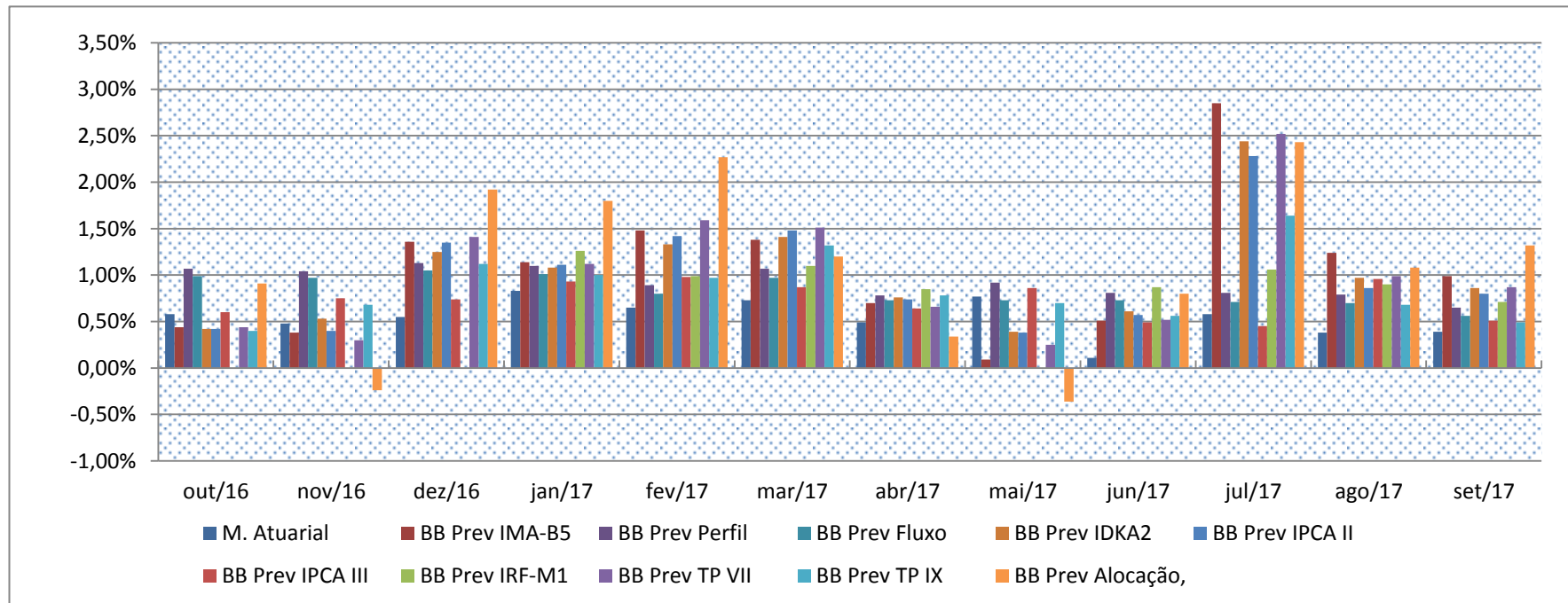
Média ponderada 2017: 9,53%

>4,50%



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

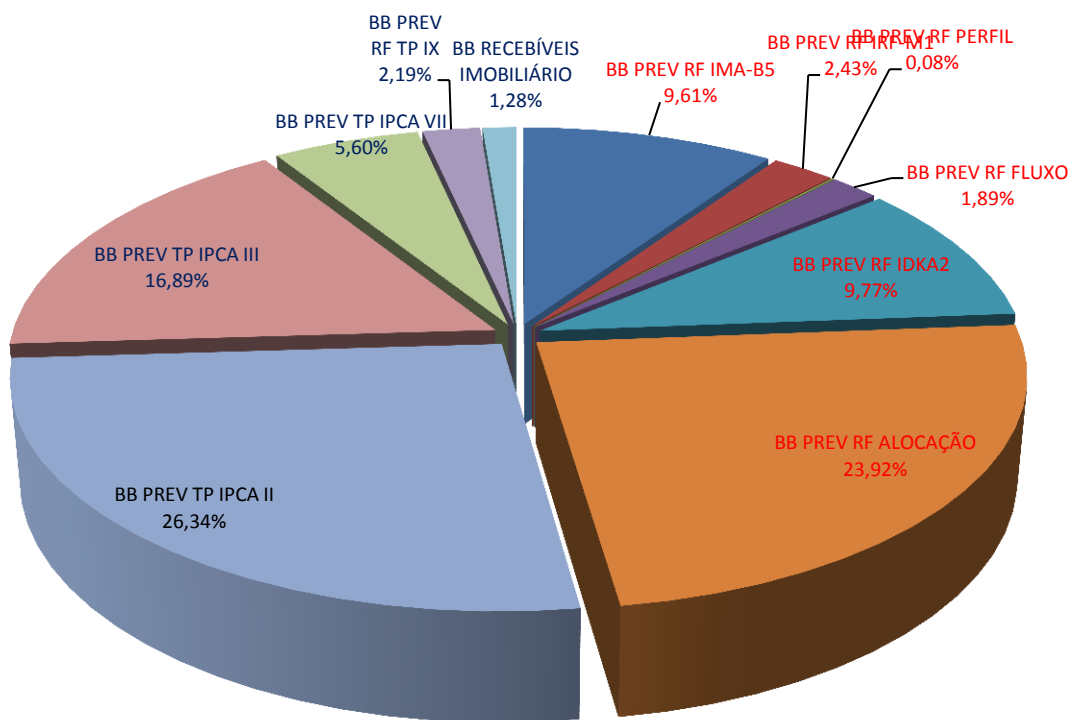
2.2 - Gráfico





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\$ 767.563.471,43

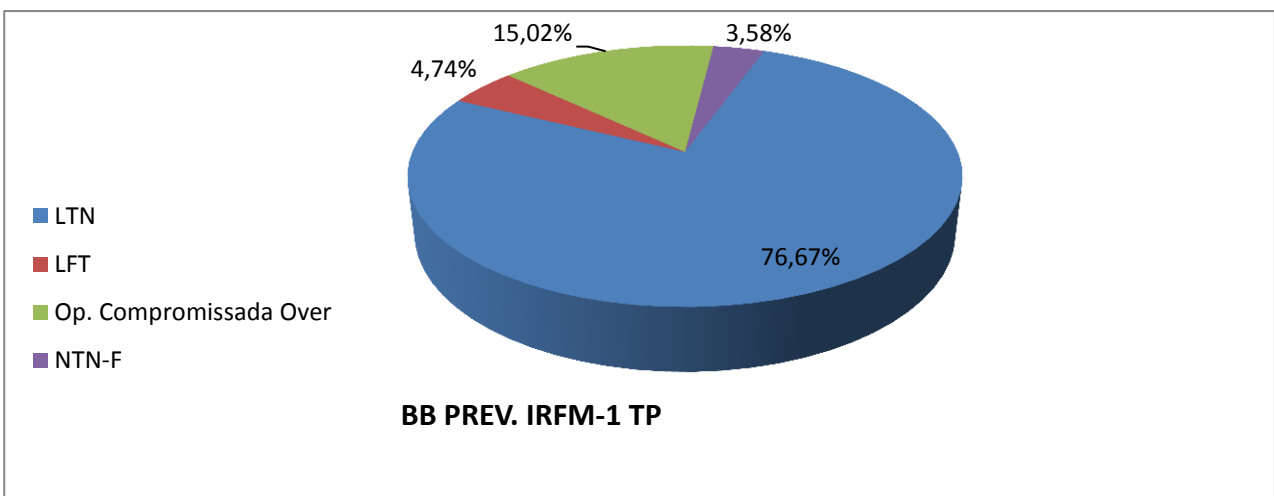
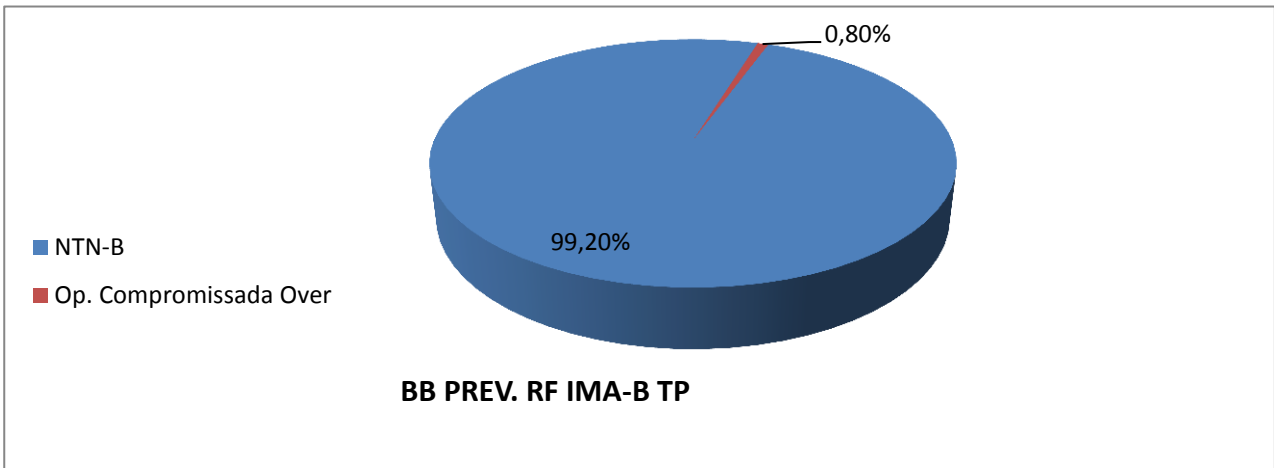
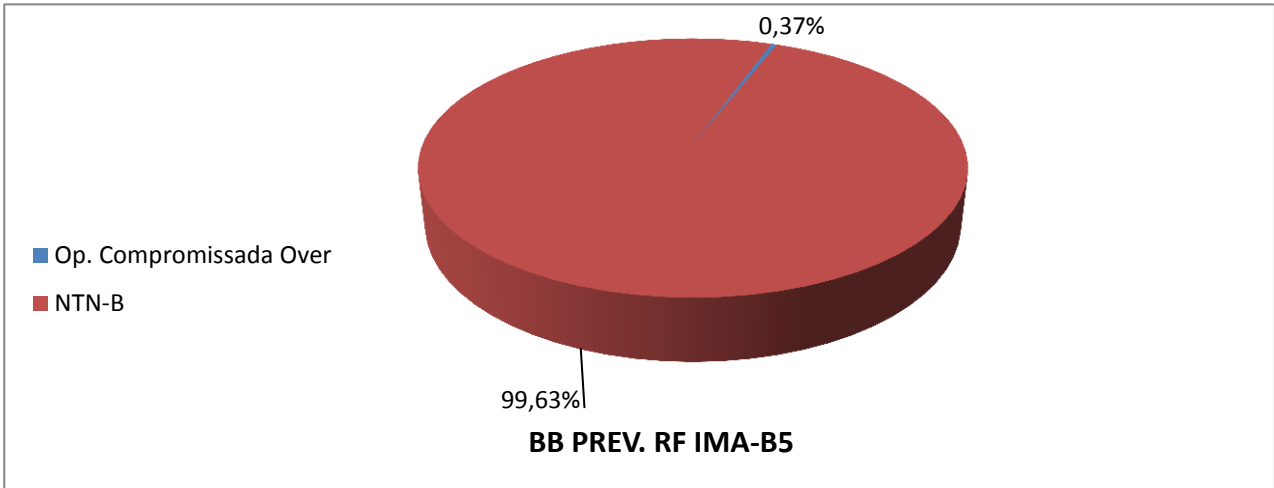
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



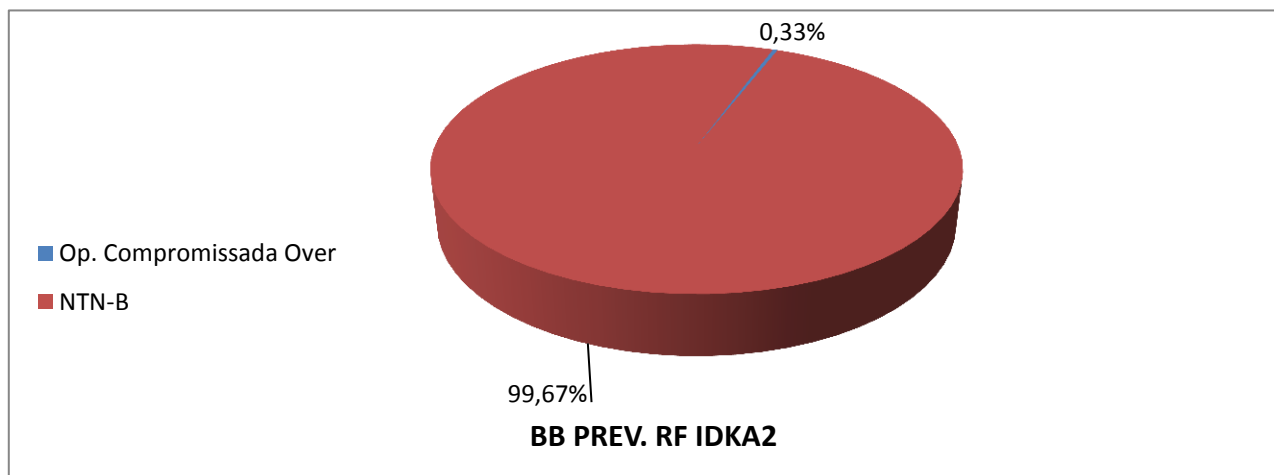
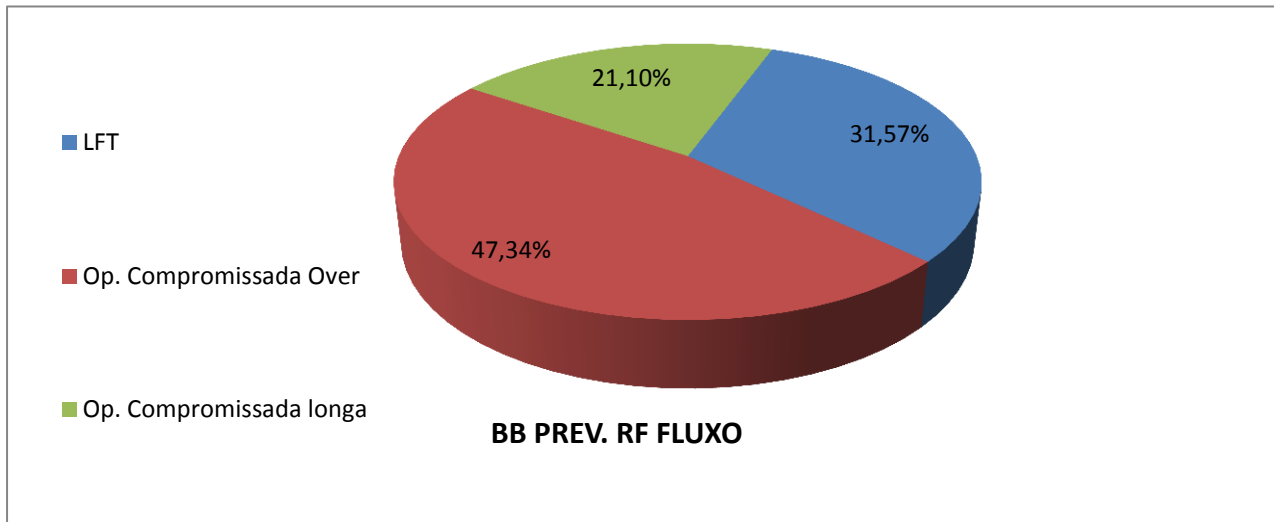
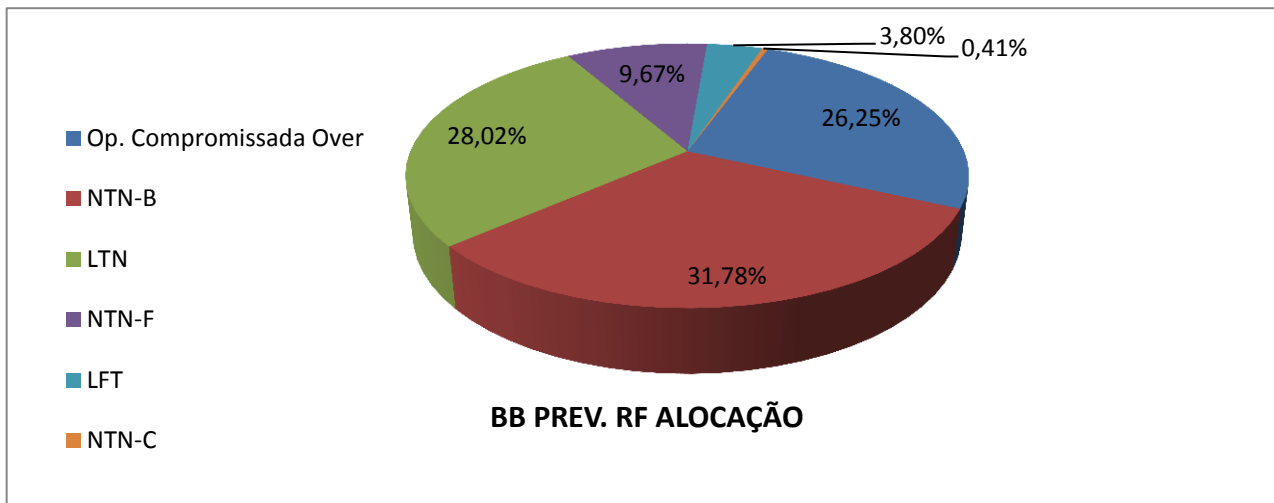
ESTADO DO MARANHÃO
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

3. Composição das Carteiras dos Fundos





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





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%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	10,67%	6,48%	2,88%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	2,46%	6,67%	11,47%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	2,34%	7,18%	6,92%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	48,81%	-14,21%	-9,65%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	15,257763314	130649787,90	R\$ 1.978.870.398,74	R\$ 1.993.423.540,77
BB Prev. IRF-M1	2,276454163	4882237255,04	R\$ 9.869.045.822,00	R\$ 11.114.189.323,99
BB Prev. RF Perfil	1,963174691	2179887305,92	R\$ 4.748.407.325,95	R\$ 4.279.499.588,21
BB Prev RF Fluxo	1,857062263	641095030,31	R\$ 1.236.627.990,68	R\$ 1.190.553.387,79
BB Prev RF IDKA2	2,164428783	2371985037,32	R\$ 5.357.858.390,98	R\$ 5.133.992.687,63
BB Prev RF Alocação	1,160874544	1635054922,01	R\$ 1.157.420.645,15	R\$ 1.898.093.637,00
BB Prev TP IPCA II	1,65115			R\$ 841.079.200,07
BB Prev TP IPCA III	1,58659			R\$ 1.030.722.833,59
BB Prev TP IPCA VII	1,41507			R\$.140.750.921,22
BB Prev RF TP IX	1,36120			R\$ 354.689.992,92
BB Rec. Imobiliário	1.035.000	1.035.000		R\$ 101.540.218,02

7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IMA-B5	BB Prev IMA-B TP	BB Prev IRF-M1	GRAU DE R
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,4870%	0,4797%	0,0130%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	3,91%	12,51%	0,76%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,63%	9,80%	0,68%	Médio
% de retornos positivos no ano	72,34%	62,10%	98,40%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	72,62%	61,51%	98,41%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,45	0,06	1,11	

INDICADORES	BB Prev Alocação	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	1,8558%	0,0000%	0,1039%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,10%	3,11%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	5,17%	0,11%	2,89%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	100,00%	75,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	70,24%	100,00%	74,60%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,50	0,00	0,39	

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

8. Comentários Sobre o Mercado (BB DTVM)

Juros - As taxas de juros domésticas apresentaram nova rodada de queda em todos os vértices da curva em setembro, porém em intensidades diferentes. Colaboraram para esse movimento, a queda do prêmio de risco do país ao longo do mês e perspectiva de melhora da atividade econômica brasileira. O movimento da parte curta, em especial, continuou atrelado aos dados fracos da inflação que continuam a dar suporte ao ciclo de quedas da taxa Selic, que deverá ser mais duradouro do que o que vinha sendo precificado anteriormente. A Ata do COPOM e o Relatório Trimestral de Inflação do Banco Central emitiram sinais nesse sentido. Já na parte longa da curva, o fechamento foi limitado pelo movimento de alta dos juros dos treasuries e do dólar no exterior, num movimento iniciado na última quinzena do mês. Por outro lado, as dúvidas em torno da questão fiscal e a cautela quanto ao ambiente geopolítico internacional continuaram demandando alguma prudência, porém pouco influenciando o desempenho das taxas futuras. 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 com taxa de 7,51% (de 7,80% do mês anterior); o vencimento janeiro/2019 projetava 7,27% (de 7,74%); o vencimento janeiro/2021 encerrou com taxa de 8,80% (de 9,17% no último dia do mês anterior); e o vencimento janeiro/2023 encerrou com taxa de 9,49% (de 9,80%).

Câmbio - O real encerrou o mês de setembro com desvalorização de 0,7% ante o dólar, a R\$ 3,17. No ano, o real acumula ganhos de 2,8%. Já em 12 meses, a moeda brasileira acumula alta de 2,4%. No exterior, o dólar apresentou ganho ante as principais moedas internacionais - o índice DXY, que mede o comportamento da divisa ante as principais moedas globais, subiu 0,44% no mês. A agenda macroeconômica global satisfatória, o quadro de reduzida aversão ao risco e de fraqueza inflacionária nas principais economias desenvolvidas, sobretudo nos EUA, continuaram a favorecer a tomada de risco. Apesar desse cenário, na última quinzena do mês, o dólar e os juros globais mostraram importante alta, motivada principalmente pela divulgação da reforma fiscal do governo Trump. Colaborou para esse movimento, ainda, o resultado da reunião do FED no mês, que foi interpretada como mais dura por muitos investidores e levou ao aumento das chances de uma nova alta dos juros em dezembro. Ante uma cesta de moedas emergentes, a moeda americana apresentou alta de 0,56%. Internamente, ainda que a nova rodada de cortes da taxa Selic, a queda do prêmio de risco Brasil (o EMBI+ Brasil caiu 26 pontos, para 246 p.p.) e a perspectiva de melhora da atividade econômica tenham atuado a favor do real, a valorização global do dólar e dos juros dos treasuries e a queda no preço das commodities foram determinantes para as perdas do real na segunda metade 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.	Ataxadeadministraçãocobradaé de0,20%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. 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