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

Agosto/2017

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.07.17	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.08.17	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	102.933.421,02	0,00	31.000.000,00	1.135.542,17	73.068.963,19	9,49
1.c BB PREV RF PERFIL	207.489,58	373.806,76	0,00	3.503,33	584.799,67	0,08
1.d BB PREV RF FLUXO	2.317.777,66	127.478.310,15	106.431.733,36	319.818,93	23.684.173,38	3,08
1.e BB PREV RF IDKA2	73.611.465,42	0,00	0,00	724.570,35	74.336.035,77	9,66
1.f BB PREV RFALOCAÇA	179.263.269,12	0,00	0,00	1.936.597,50	181.199.866,62	23,54
1.g BB PREV RF IRF-M1	5.940.939,51	11.000.000,00	0,00	100.208,45	17.041.147,96	2,21
1.h BB PREV TP IPCA II	204.334.111,16	0,00	5.514.114,08	1.743.607,82	200.563.604,90	26,05
1.i BB PREV TP IPCA III	131.468.518,51	0,00	3.732.576,53	1.252.697,10	128.988.639,08	16,76
1.j BB PREV TP IPCA VII	43.412.600,88	0,00	1.202.134,58	422.789,98	42.633.256,28	5,54
1.l BB PREV RF TP IX	17.111.632,92	0,00	474.297,90	114.807,92	16.752.142,94	2,18
SUB-TOTAL	**760.601.225,78**	**138.852.116,91**	**148.354.856,45**	**7.754.143,55**	**758.852.629,79**	**98,58**
FUNDO RENDA VARIAV.						
2.a BB REC MOBILIÁRIO	10.926.905,59	0,00	0,00	3.278,07	10.930.183,66	1,42
TOTAL	**771.528.131,37**	**138.852.116,91**	**148.354.856,45**	**7.757.421,62**	**769.782.813,45**	**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 julho a média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos foi de 0,96%, contra uma meta atuarial que ficou em 0,38%, portanto 0,58% acima da meta. Com isso, a rentabilidade acumulada em 2017 está acima da meta em 4,09% (rentabilidade 8,72%, meta atuarial 4,63%), um excelente resultado até o momento.

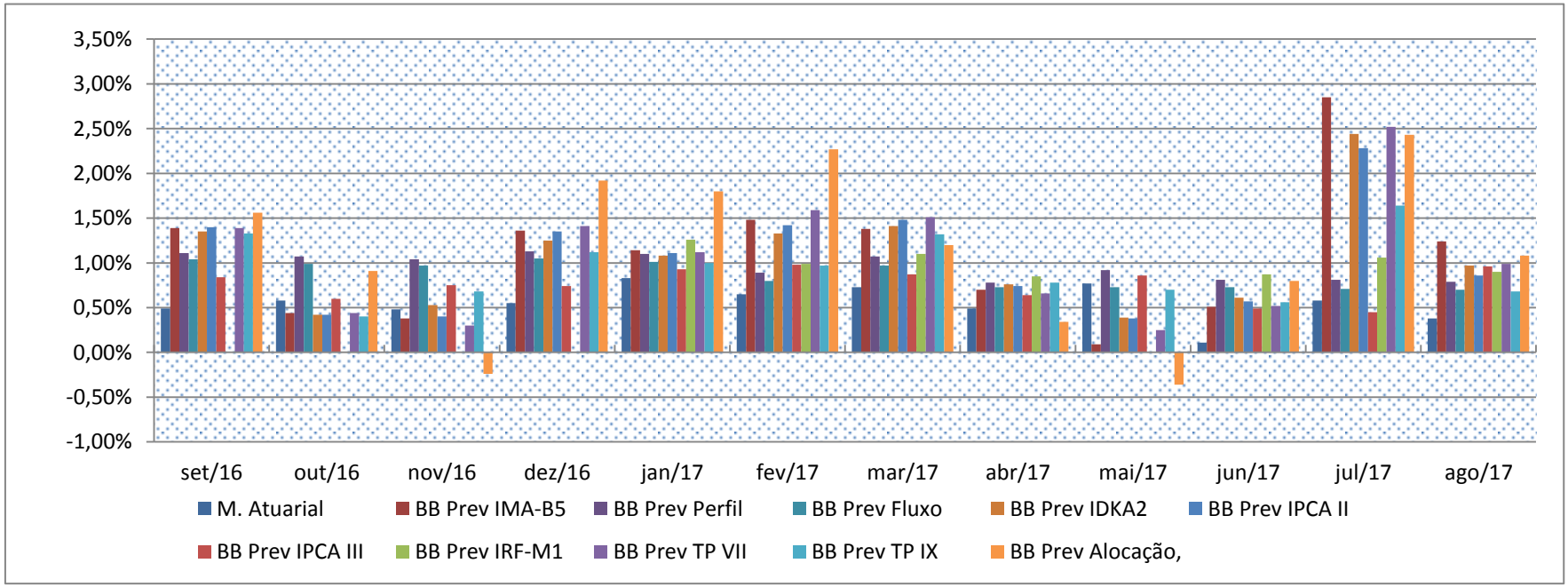
2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial

2.1 – Série histórica dos dados

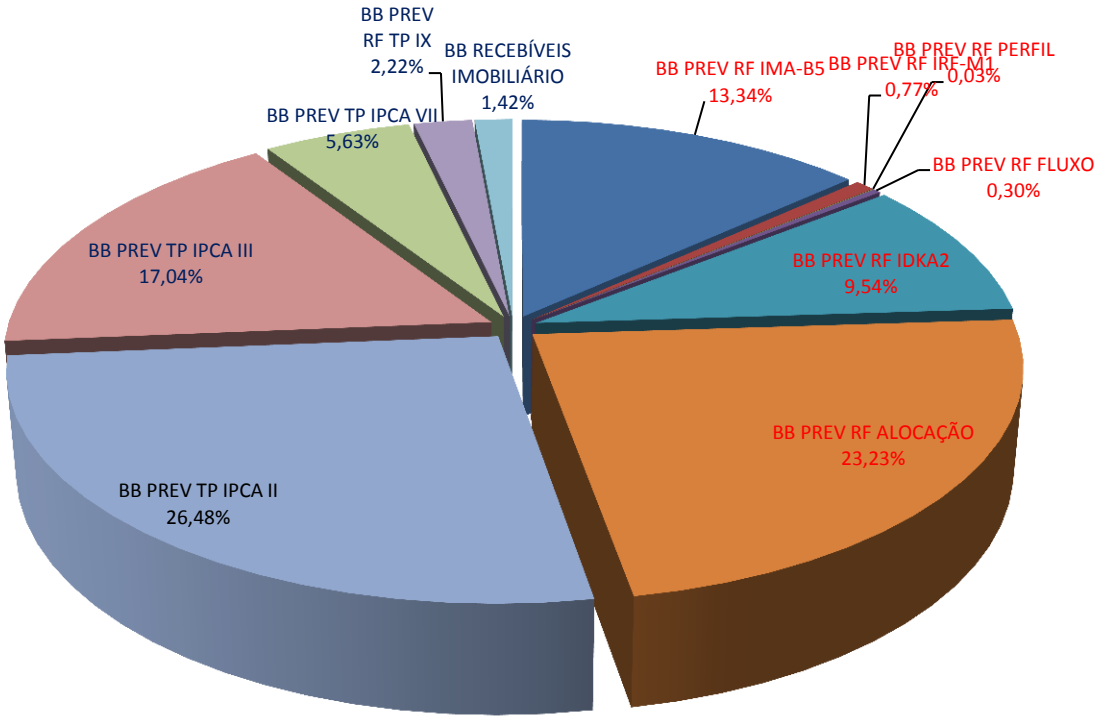
MÊS/ ANO	META ATUARIA	BB PREV RF IMA-B5	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IDKA 2	BB PREV RF ALOCAÇÃO	BB PREV IRF-M1	BB P. IPCA II	BB PRV. TP III	BB PRV. TP VII	BB PREV RF TP IX	BB REC IMOBILIÁRIO
Ago/17	0,38%	1,24%	0,79%	0,70%	0,97%	1,08%	0,90%	0,86%	0,96%	0,99%	0,68%	0,05%
Jul/17	0,58%	2,85%	0,81%	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%	
Set/16	0,49%	1,39%	1,11%	1,04%	1,35%	1,56%		1,40%	0,84%	1,39%	1,33%	
12 m	6,84%	13,74%	12,17%	11,07%	13,28%	14,58%	12,88%	13,17%	9,32%	13,50%	11,81%	
2017	4,63%	9,76%	7,40%	6,67%	9,35%	9,94%	8,17%	9,21%	6,15%	9,55%	7,94%	
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 ago/2017: 0,96% Média ponderada 2017: 8,72% >4,09%

2.2 - Gráfico


3,50%
3,00%
2,50%
2,00%
1,50%
1,00%
0,50%
0,00%
-0,50%
-1,00%
set/16
out/16
nov/16
dez/16
jan/17
fev/17
mar/17
abr/17
mai/17
jun/17
jul/17
ago/17
M. Atuarial
BB Prev IMA-B5
BB Prev Perfil
BB Prev Fluxo
BB Prev IDKA2
BB Prev IPCA II
BB Prev IPCA III
BB Prev IRF-M1
BB Prev TP VII
BB Prev TP IX
BB Prev Alocação,

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

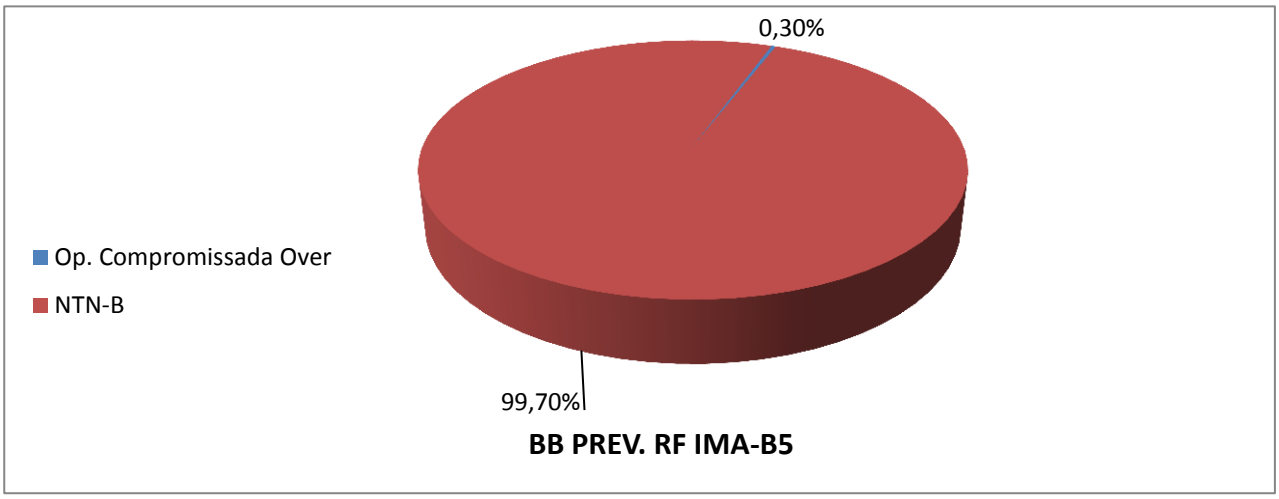


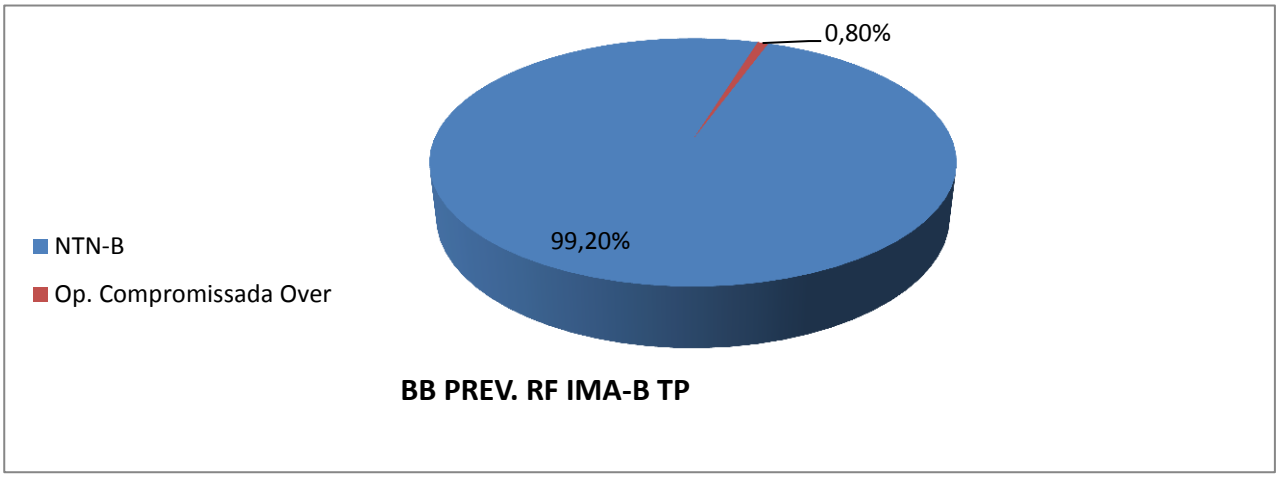
TOTAL DOS INVESTIMENTOS R$ 771.528.131,37

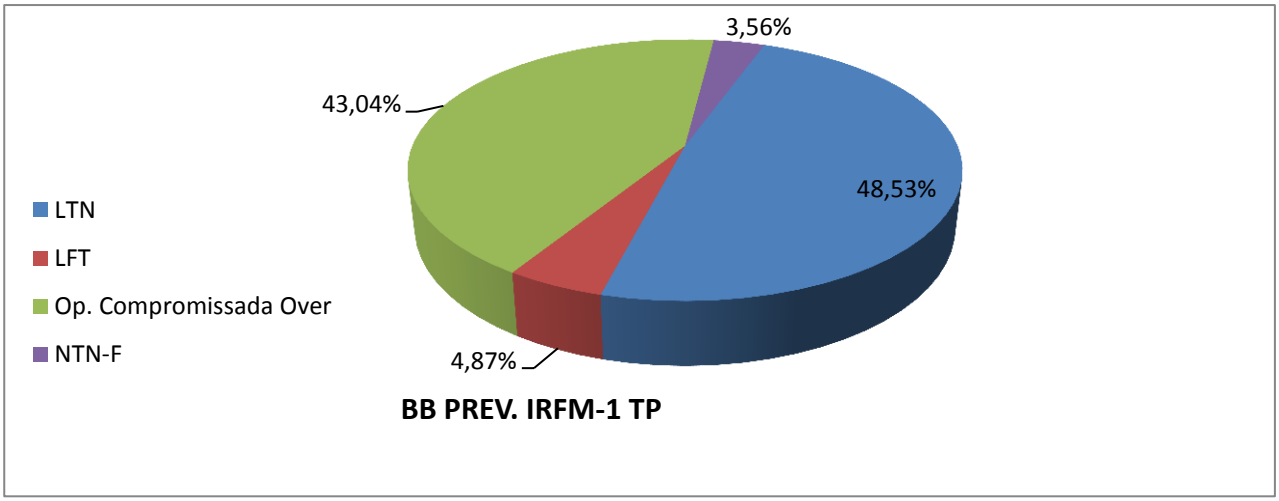
Cor azul escuro: Fundos fechados

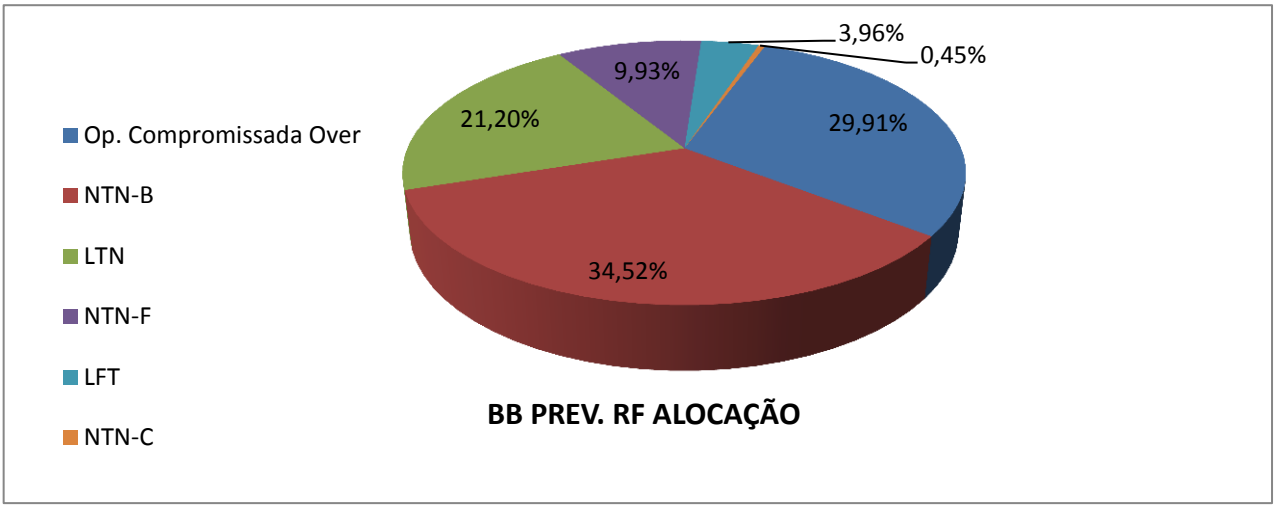
Cor vermelha: Fundos abertos

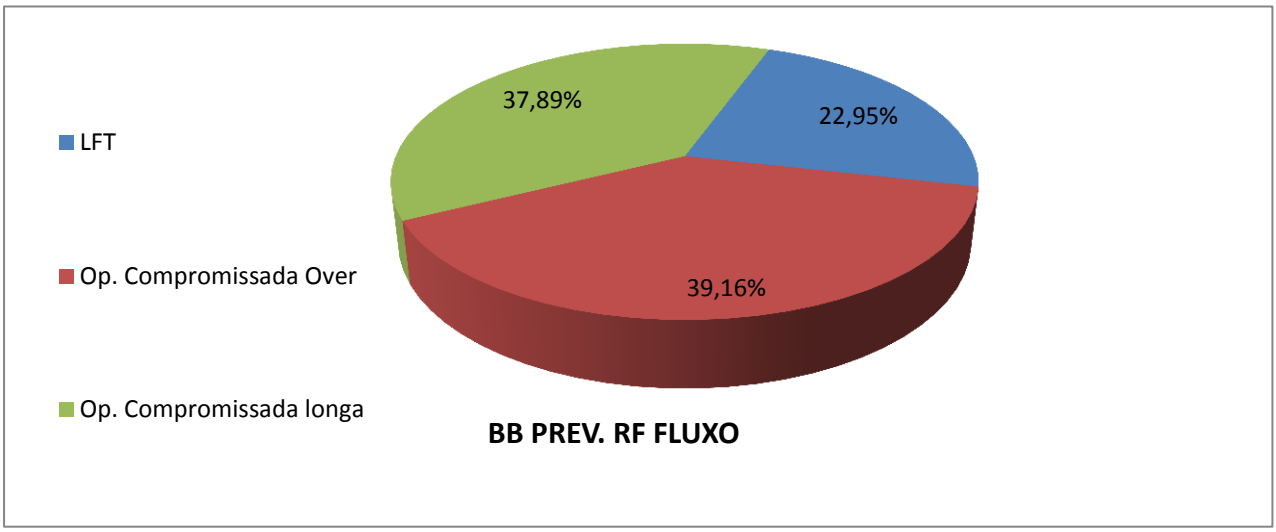
3. Composição das Carteiras dos Fundos

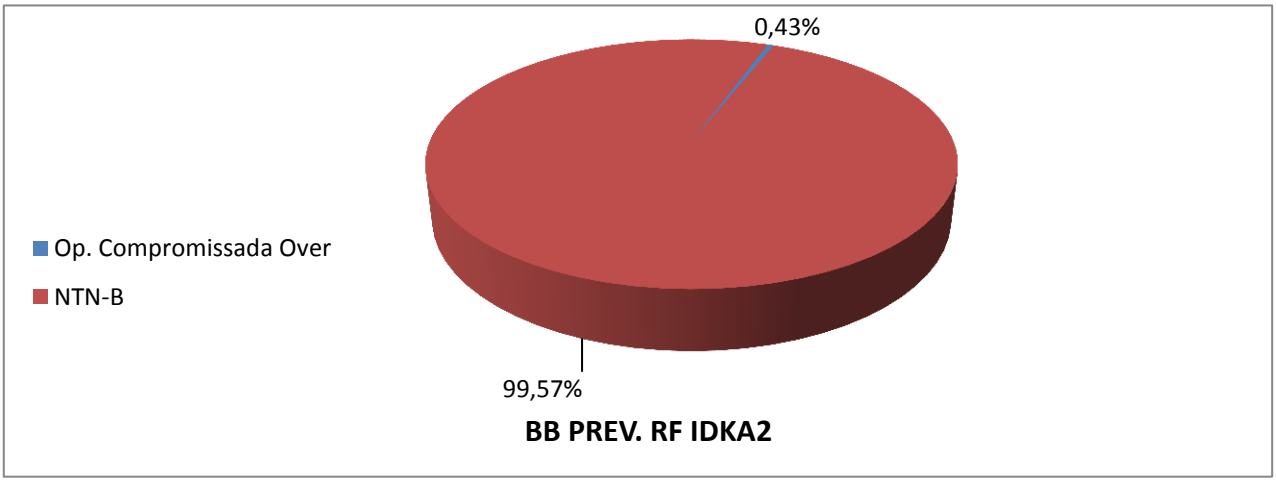







Op. Compromissada Over
NTN-B
LTN
NTN-F
LFT
NTN-C
3,96%
0,45%
9,93%
21,20%
29,91%
34,52%
BB PREV. RF ALOCAÇÃO


LFT
Op. Compromissada Over
Op. Compromissada longa
37,89%
22,95%
39,16%
BB PREV. RF FLUXO


Op. Compromissada Over
NTN-B
0,43%
99,57%
BB PREV. RF IDKA2

5. Cenário e Projeções

R E S U M O	2015	2016	2017
JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)	13,26%	14,12%	9,94%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	13,17%	14,02%	9,88%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	10,54%	6,98%	-1,10%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	10,67%	6,48%	3,26%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	2,46%	6,67%	11,16%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	2,34%	7,18%	6,47%
CÂMBIO (US$ variação anual)	48,81%	-14,21%	-6,58%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	15,108349135	126629044,35	R$ 1.998.983.252,03	R$ 1.913.155.812,65
BB Prev. IRF-M1	2,260376933	4920662375,42	R$ 9.612.705.447,73	R$ 11.122.551.728,48
BB Prev. RF Perfil	1,950503451	2184999993,27	R$ 4.835.488.976,65	R$ 4.261.850.027,31
BB Prev RF Fluxo	1,846798946	665566131,36	R$ 1.228.024.422,17	R$ 1.229.166.829,88
BB Prev RF IDKA2	2,146034758	2331747112,43	R$ 5.483.811.723,08	R$ 5.004.010.350,14
BB Prev RF Alocação	1,145778687	1540884195,02	R$ 1.020.990.007,98	R$ 1.765.512.269,79
BB Prev TP IPCA II	1,63793			R$ 834.346.863,83
BB Prev TP IPCA III	1,57844			R$ 1.025.427.329,87
BB Prev TP IPCA VII	1,40279			R$ 1.130.849.930,90
BB Prev RF TP IX	1,35445			R$ 352.928.757,93
BB Rec. Imobiliário	109,33			R$ 113.152.614,26

7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IMA-B5	BB Prev IMA-B TP	BB Prev IRF-M1			GRAU DE RI
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,4884%	0,4797%	0,0144%			Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	4,11%	12,51%	0,81%		◄	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,64%	9,80%	0,67%			Médio
% de retornos positivos no ano	72,62%	62,10%	98,21%			Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	73,81%	61,51%	98,41%			Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,44	0,06	1,10			

INDICADORES	BB Prev Alocação	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2			GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	1,8955%	0,0000%	0,1160%			Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,08%	3,27%		◄	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	5,20%	0,10%	2,90%			Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	100,00%	75,60%			Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	0,92%	100,00%	76,19%			Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,46	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.

8. Comentários Sobre o Mercado (BB DTVM)

Juros - As taxas de juros domésticas apresentaram nova rodada de queda em agosto. Em ambos os vértices da curva (curto e longo), o movimento recebeu influência dos dados de inflação mais fracos que o esperado e da falta de vigor da atividade econômica, que juntos ampliaram a possibilidade de um ciclo de cortes da taxa Selic maior que o anteriormente precificado. Além disso, o movimento recebeu, internamente, suporte do abrandamento do noticiário político, enquanto que, externamente, a baixa aversão ao risco e a fraqueza dos juros dos treasuries e do dólar colaboraram para o fechamento da estrutura a termo. Por outro lado, as dúvidas em torno da questão fiscal e a cautela quanto ao ambiente geopolítico internacional atuaram contra, o que foi percebido principalmente na parte longa da curva que mostrou recuo bem menor. Entre os contratos futuros de juros mais negociados na BM&F, o contrato com vencimento em jan/18 encerrou o último dia do mês de com taxa de 7,80% (de 8,27% do mês anterior); o vencimento jan/19 projetava 7,74% (de 8,1%); o vencimento jan/21 encerrou com taxa de 9,17% (de 9,30% no último dia do mês anterior); e o vencimento jan/23 encerrou com taxa de 9,80% (de 9,89%).

Câmbio - O dólar encerrou o mês de agosto com valorização de 0,5% ante o real, cotado a R$ 3,15. No ano, o real acumula ganhos de 3,4%. Já em 12 meses, a moeda brasileira acumula alta de 2,9%. No exterior, o dólar apresentou perda ante as principais moedas internacionais - o índice DXY, que mede o comportamento da divisa ante as principais moedas globais, cedeu 0,21% no mês. O movimento continuou sendo motivado pela fraqueza dos dados de inflação nos EUA, que reforçam a hipótese de gradualismo por parte do banco central americano. Além disso, colaborou para esse cenário a safra de dados econômicos majoritariamente positivos nas principais economias globais, o baixo nível de aversão ao risco e os juros globais em patamares bastante baixos. Por outro lado, as tensões geopolíticas entre EUA e Coreia do Norte demandaram cautela, limitando maiores perdas da moeda norte-americana globalmente. Ante uma cesta de moedas emergentes, o dólar apresentou recuo de 0,83%. Internamente, além do ambiente de fraqueza global da divisa americana, a aparente descompressão do ambiente político atuou a favor do real. Por outro lado, a expectativa quanto à ampliação dos déficits fiscais e em torno da aprovação da TLP (Taxa de Longo Prazo) pesou sobre o real, que encerrou o mês praticamente estável ante o dólar, além da ligeira alta do prêmio de risco no mês (o EMBI+ Brasil subiu 5 pontos, a 272 p.p.).

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 de1,0%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. Tonhmatsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhmatsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhmatsu Auditores Independentes
GESTOR RESPONSÁVEL	Emílio Carvalhais	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Flávio Mattos	Emílio Carvalhais

Elpidio Coimbra Alves
Matrícula 00183487