



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
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

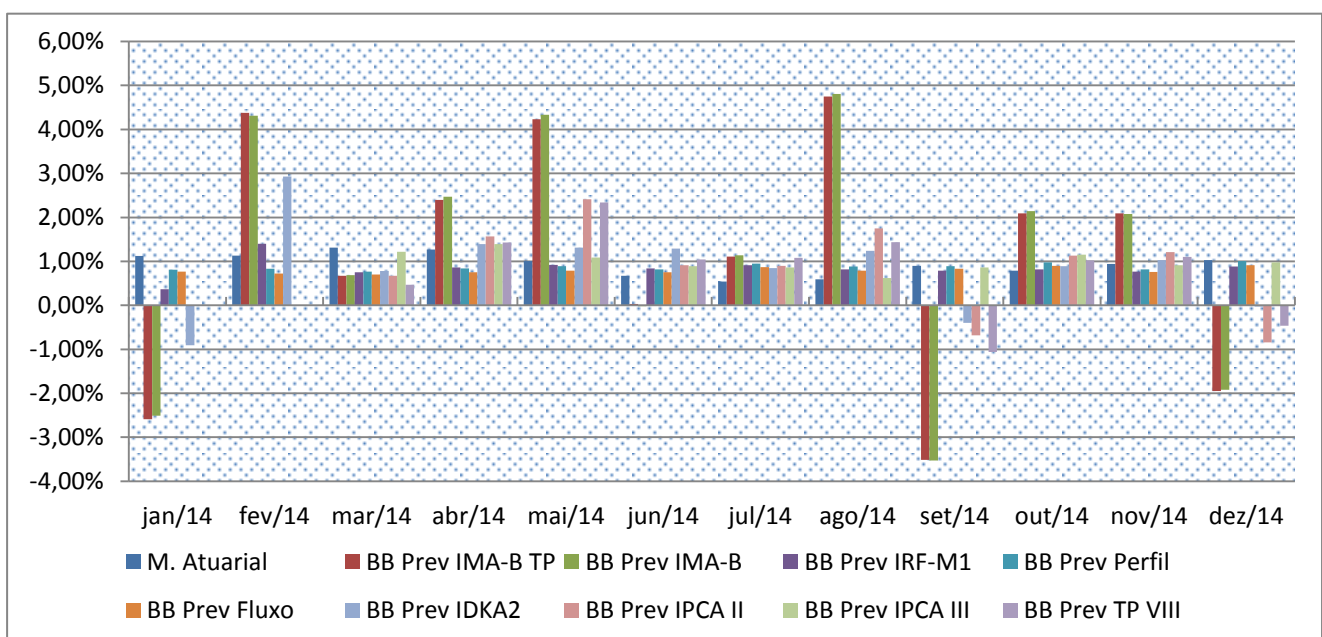
Dezembro/2014

### 1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 30.12.14	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.12.14	(%)
1.a BB PREV RF IMA-BTP	398.702.801,74	0,00	0,00	-9.788.079,78	388.914.721,96	31,56
1.b BB PREV RF IMA-B	112.556.776,62	0,00	0,00	-2.736.652,27	109.820.124,35	8,91
1.c BB PREV RF IRF-M1	172.332.672,28	0,00	0,00	1.282.476,36	173.615.148,62	14,09
1.d BB PREV RF PERFIL	8.596.428,85	0,00	0,00	75.320,76	8.671.749,61	0,70
1.e BB PREV RF FLUXO	59.103.431,58	52.388.095,40	31.779.046,83	630.569,35	80.343.049,53	6,52
1.f BB PREV RF IDKA2	57.715.184,03	0,00	0,00	-125.327,84	57.589.856,19	4,67
1.g BB PREV TP IPCA II	220.330.396,48	0,00	0,00	-1.855.862,40	218.474.534,09	17,73
1.h BB PREV TP IPCA III	107.035.261,15	0,00	0,00	1.056.876,00	108.092.137,15	8,77
1.i BB PREV TP VIII FI	87.315.731,36	0,00	0,00	-405.898,49	86.909.832,87	7,05
<b>TOTAL</b>	<b>1.223.688.684,09</b>	<b>52.388.095,40</b>	<b>31.779.046,83</b>	<b>-11.866.578,31</b>	<b>1.232.431.154,37</b>	<b>100,00</b>

- 1) 1.a, 1.c, 1.f e 1.g – Resolução 3.922, Art. 7, I, “b” – FI 100% títulos TN
- 2) 1.b – Resolução 3.922, Art. 7, III – FI renda fixa/Referenciado RF
- 3) 1.d, 1.e, 1.h e 1.i – Resolução 3.922, Art. 7, IV – FI renda fixa/referenciado CDI

### 2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial



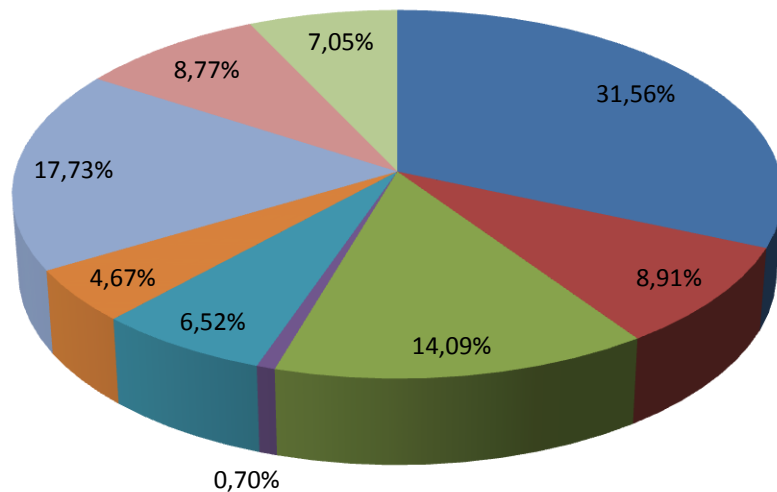


**ESTADO DO MARANHÃO**  
**SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL**  
**FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA**

MÊS/ANO	META ATUARIAL	BB PREV IMA-B TP	BB PREV IMA-B	BB PREV IRF-M1	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IDKA 2	BB PREV IPCA II	BB PREV IPCA III	BB PREV TP VII FI
Dez/14	1,03%	-1,95%	-1,92%	0,88%	1,01%	0,91%	-0,03%	-0,84%	0,98%	-0,46%
Nov/14	0,94%	2,09%	2,08%	0,77%	0,82%	0,76%	1,03%	1,21%	0,91%	1,10%
Out/14	0,79%	2,09%	2,14%	0,82%	0,98%	0,90%	0,89%	1,13%	1,15%	1,02%
Set/14	0,90%	-3,51%	-3,53%	0,79%	0,89%	0,83%	-0,40%	-0,68%	0,86%	-1,06%
Ago/14	0,59%	4,75%	4,81%	0,82%	0,88%	0,79%	1,24%	1,75%	0,62%	1,44%
Jul/14	0,54%	1,11%	1,14%	0,91%	0,95%	0,87%	0,85%	0,90%	0,86%	1,08%
Jun/14	0,67%	0,03%	-0,02%	0,84%	0,82%	0,75%	1,29%	0,91%	0,89%	1,04%
Mai/14	1,01%	4,23%	4,33%	0,92%	0,89%	0,79%	1,31%	2,41%	1,09%	2,34%
Abr/14	1,19%	2,40%	2,47%	0,86%	0,84%	0,75%	1,39%	1,57%	1,39%	1,43%
Mar/14	1,23%	0,67%	0,69%	0,75%	0,77%	0,70%	0,78%	0,67%	1,22%	0,47%
Fev/14	1,05%	4,38%	4,31%	1,04%	0,83%	0,72%	2,93%	2,87%		
Jan/14	1,04%	-2,59%	-2,51%	0,37%	0,81%	0,77%	-0,91%			
12 m	11,55%	14,13%	14,45%	10,22%	11,02%	9,97%	11,23%	M.P.	12,28%	>0,73%
2014	11,55%	14,13%	14,45%	10,22%	11,02%	9,97%	11,23%	12,62%	11,29%	8,67%
2013	11,91%	-10,30%	-10,28%	7,11%	8,01%	7,24%	3,88%			

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

- BB PREV RF IMA-B TP
- BB PREV RF IMA-B
- BB PREV RF IRF-M1 TP
- BB PREV RF PERFIL
- BB PREV RF FLUXO
- BB PREV RF IDKA2
- BB PREV TP IPCA II
- BB PREV TP IPCA III
- BB PREV TP VIII FI

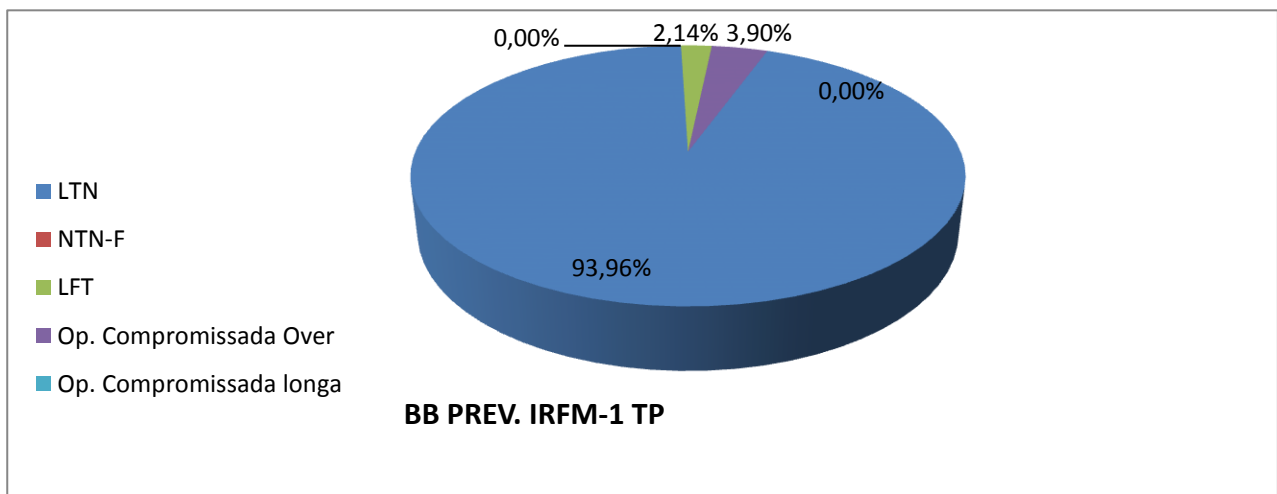
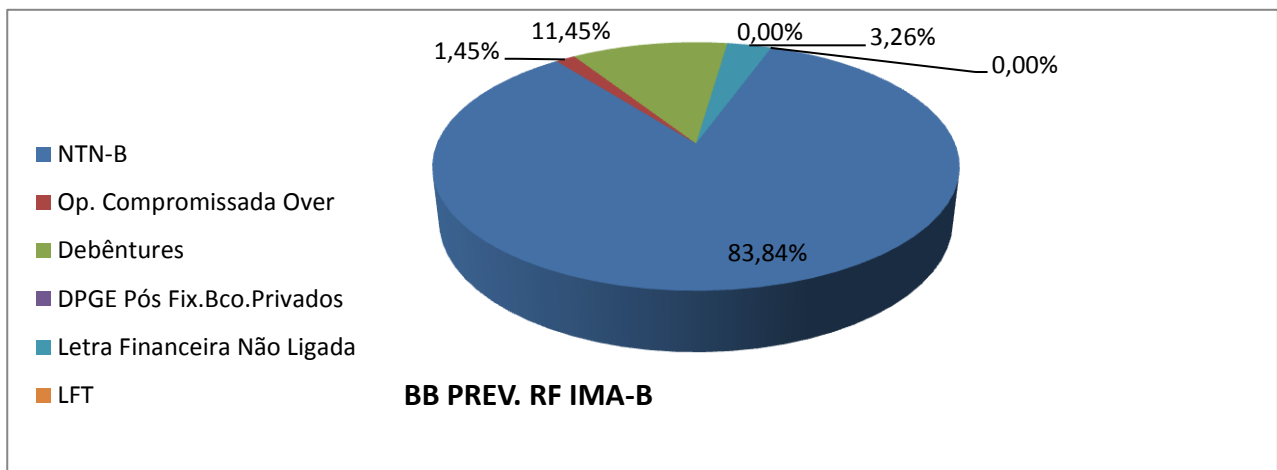
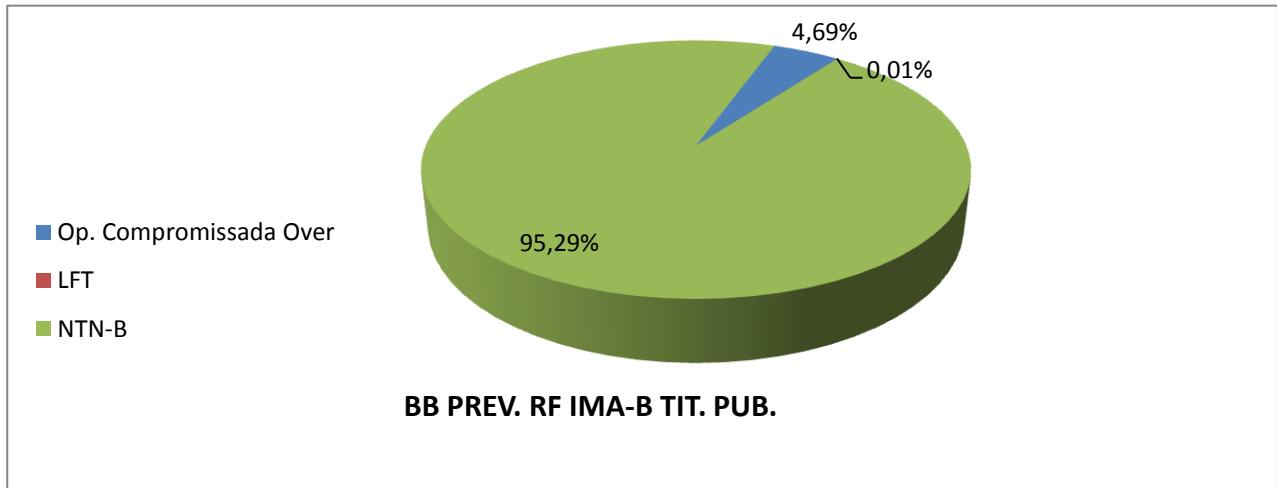


TOTAL DOS INVESTIMENTOS R\$ 1.232.431.154,37



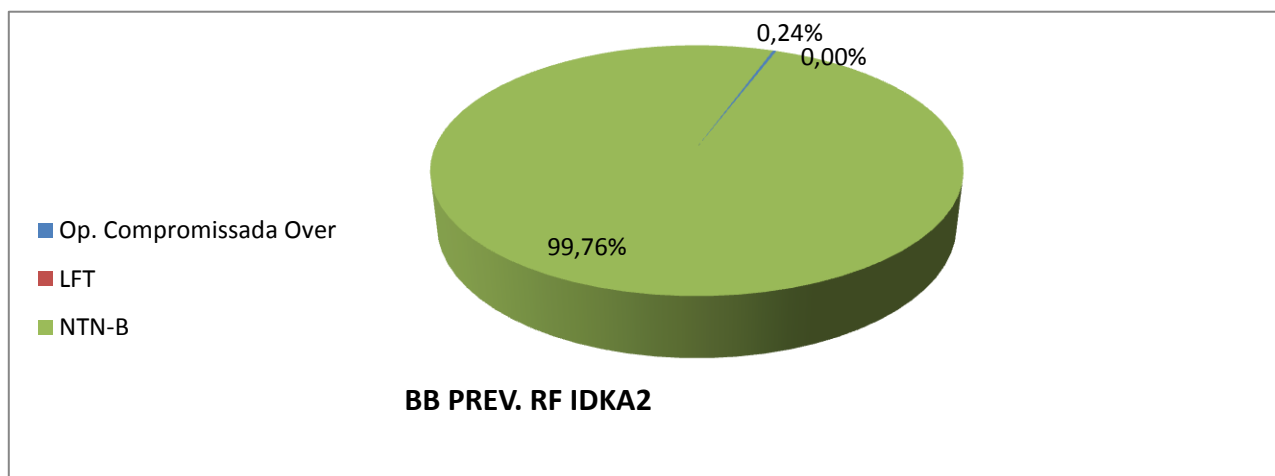
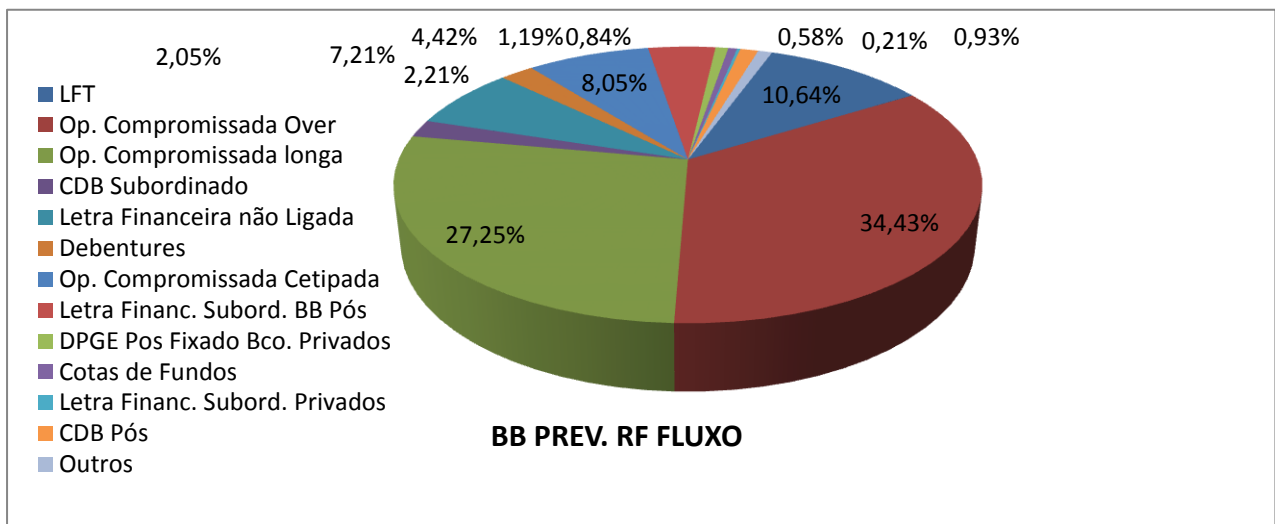
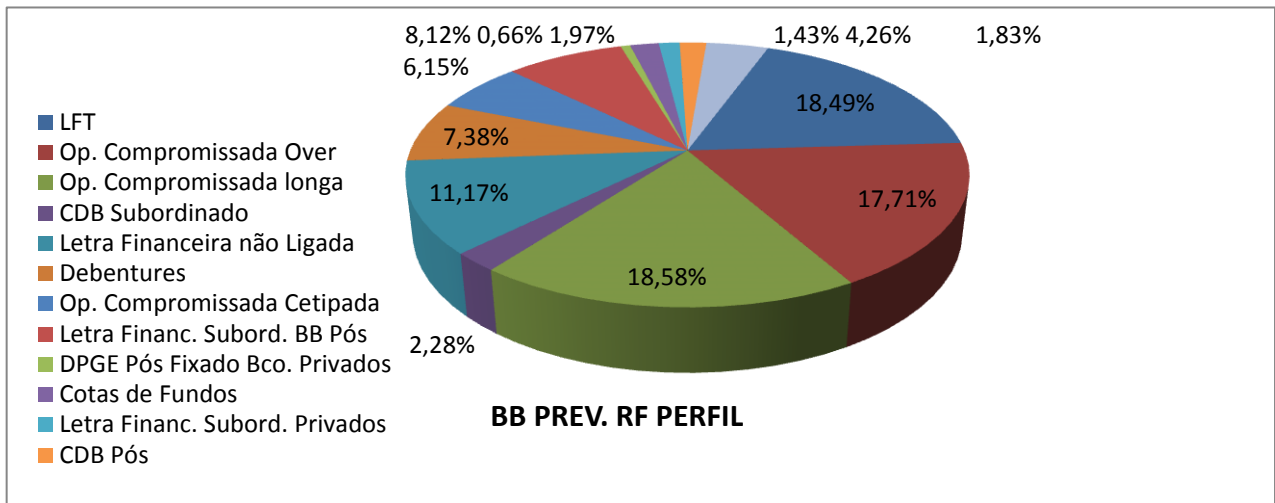
ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

### 3. Composição das Carteiras dos Fundos





ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA





ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

#### 4. Resumo das Aplicações em 2014

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.12.13	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.12.14
BB PREV RF IMA-B TP	646.759.174,68	0,00	300.000.000,00	42.155.547,28	388.914.721,96
BB PREV RF IMA-B	96.459.039,27	0,00	0,00	13.361.085,08	109.820.124,35
BB PREV IRF-M1 FI RF	95.138.965,36	149.649.600,18	85.610.770,81	14.437.353,91	173.615.148,62
BB PREV RF PERFIL	189.087.220,44	22.847.640,97	209.884.042,24	6.620.930,44	8.671.749,61
BB PREV RF FLUXO	40.950.337,71	806.390.006,46	775.082.124,36	8.084.829,69	80.343.049,53
BB PREV RF IDKA2	51.462.017,81	451.005,42	0,00	5.676.832,96	57.589.856,19
BB PREV RF TP IPCA II	0,00	200.000.000,00	6.100.125,92	24.574.660,00	218.474.534,09
BB PREV RF TP IPCA III	0,00	100.000.000,00	2.977.730,85	11.069.868,00	108.092.137,15
BB PREV RF TP VIII	0,00	80.000.000,00	0,00	6.909.832,87	86.909.832,87
<b>TOTAL</b>	<b>1.119.856.755,27</b>	<b>1.359.338.253,03</b>	<b>1.379.654.794,18</b>	<b>132.890.940,23</b>	<b>1.232.431.154,37</b>

Em 2014 diversificamos ainda mais nossa carteira de investimentos, acrescentando entre fevereiro e março mais três fundos no nosso portfólio, visando diminuir os riscos e aumentarmos nossa probabilidade de atingirmos a meta. Conseguimos superar a meta em 0,73%, ou seja, a meta foi de 11,55% enquanto a média ponderado dos rendimentos dos fundos foi de 12,28%, gerando um resultado de R\$ 141.968.795,00 (sendo 132.890.940,00 de rendimentos mais 9.077.855,00 de créditos dos cupons das NTN-B). Por tanto um resultado excelente levando em consideração que ainda houve alguns meses de grande volatilidade dos títulos em decorrência de fatores externos e internos. Fechamos o ano com R\$ 1.232.431.154,37 na carteira de investimentos nos fundos.

#### 5. Cenário e Projeções

RESUMO	2013	2014	2015
JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)	8,21%	10,78%	12,54%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	8,04%	10,65%	12,47%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	5,53%	3,55%	7,06%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	5,78%	6,38%	7,03%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	2,55%	6,98%	7,06%
JUROS REAIS BÁSICOS ( SELIC / IPCA )	2,30%	4,14%	5,14%
CÂMBIO ( US\$ variação anual )	15,11 %	13,94%	5,09%

#### 6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B TP	2,930925561	1697612003,51	R\$ 5.952.203.494,83	R\$ 4.975.574.413,74
BB Prev IMA-BB	2,597578893	445546758,08	R\$ 1.376.083.350,16	R\$ 1.157.342.854,64
BB Prev. RF IRF-M1	1,621327554	5036286639,75	R\$ 6.524.672.816,47	R\$ 8.165.470.298,87
BB Prev. RF Perfil	1,405543470	3155600933,76	R\$ 3.746.590.694,78	R\$ 4.435.334.286,37
BB Prev RF Fluxo	1,362194076	723474651,35	R\$ 979.017.574,39	R\$ 985.512.884,21
BB Prev RF IDKA2	1,480431857	2179460247,98	R\$ 2.482.056.340,58	R\$ 3.226.542.382,17
BB Prev TP IPCA II	1,129469843	806942834,40		R\$ 911.417.596,52
BB Prev TP IPCA III	1,115006932	772128237,60		R\$ 860.928.337,31
BB Prev TP VIII FI	1,088912112	493674495,20		R\$ 537.568.137,21



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

## 7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IMA-B TF	BB Prev IMA-B	BB Prev IRF-M1	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	1,0064%	1,0215%	0,0137%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	8,63%	8,68%	0,30%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	57,54%	57,54%	96,43%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,42	0,45	0,00	

INDICADORES	BB Prev Perfil	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,0061%	0,4400%	0,2181%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	0,06%	0,04%	2,24%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	100,00%	100,00%	65,48%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	2,94	0,00	0,22	

(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)

No Brasil, verificou-se a estagnação da produção industrial, fato que cria um quadro desafiador para a indústria no curto prazo. Diversos setores mostraram elevados estoques, com uma fraca percepção de demanda à frente e com baixa perspectiva de aumento do emprego. Houve um aumento do PMI da indústria em dezembro (50,2 ante 48,7 de novembro), interrompendo uma série contracionista de três meses (abaixo de 50), alcançando o maior nível desde agosto. O IPCA-15 de dezembro acelerou em relação a novembro (de 0,51% para 0,79%), tendo a inflação alcançada nos últimos doze meses 6,46%. Já a inflação do atacado, O IGP-M desacelerou para 0,62%. No ano, os preços do atacado subiram 3,69%. O componente de emprego do PMI mostrou recuperação no mês de dezembro, saindo de 48,6 para 50,2. As NTN-Bs passaram por um período de grande volatilidade, com abertura das taxas até metade do mês de dezembro devido às influências do mercado externo. Já na segunda metade do mês, os papéis foram marcados com um leve fechamento da curva de juros, porém não o suficiente para o retorno aos mesmos patamares anteriores. Diante disso, o índice IMA-B 5 registrou ganho de 0,041 %, enquanto que o IMA-B 5+ variou negativamente em 2,9594 %.



ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

9. Informações Gerais

NOME DO FUNDO	BB PREVIDENCIÁRIO R. F. IMA-B TITULOS PUBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B	BB PREVIDENCIÁRIO R.F. IRF-M1 TITULOS PUBLICOS	BB PREVIDENCIÁRIO R.F. PERFIL
CNPJ	07.442.078/0001-05	07.861.554/0001-22	11.328.882/0001-35	13.077.418/0001-49
COTISTA	RPPS	RPPS	RPPS	RPPS
CLASSE CVM	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
TIPO/CÓD.ANBIMA	242901	242896. Renda Fixa Índices	239003. Renda Fixa Índices	272493. Renda fixa
ENQUADRAMENTO LEGAL	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso III.	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso I, alínea B	Resolução CMN 3.922/10, Art. 7º. Inciso IV
INÍCIO DO FUNDO	24/07/2005	09/03/2006	18/12/2009	28/04/2011
OBJETIVO	Aplicação dos Recursos em carteira composta por títulos do TN atrelados à taxa de juros doméstica.	Aplicação em títulos de emissão do TN e demais modalidades operacionais disponíveis no mercado.	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.
DESPESAS	Taxa de Administração de 0,2% a.a.	Taxa de Administração máxima de 2,30% 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. ,taxa máxima até 0,30% a.a.
REGIME TRIBUT.	Curto prazo.	Curto prazo.	Curto prazo.	Curto prazo.
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.
DISTRIBUIÇÃO	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
CUSTÓDIA, CONTROLADORIA E REG.	BB Gestão de Recursos DTVM S.A. CNPJ: 30.822.936/0001-69	BB Gestão de Recursos DTVM S.A. CNPJ: 30.822.936/0001-69	BB Gestão de Recursos DTVM S.A. CNPJ: 30.822.936/0001-69	BB Gestão de Recursos DTVM S.A. CNPJ: 30.822.936/0001-69
AUDITORIA EXTERNA	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes	KPMG Auditores Independentes	Deloitte T. Tonhatsu Auditores Independentes
GESTOR RESPONSÁVEL	Carlos Vinícius Raposo	Carlos Vinícius Raposo	Flávio Mattos	Flávio Mattos

Elpidio Coimbra Alves  
Matrícula 001834870