



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

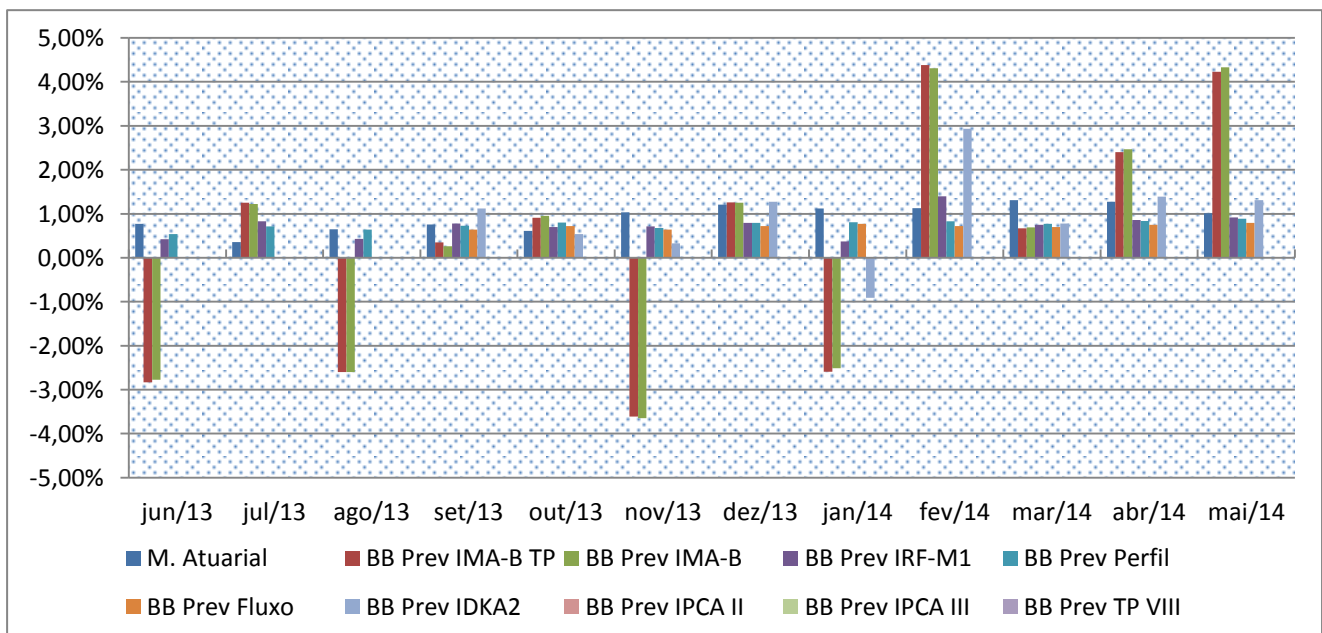
**Maio/2014**

### 1. Extrato Sintético das Aplicações

| FUNDOS RENDA FIXA       | SALDO 30.04.14          | APLICAÇÃO            | RESGATE              | RENDIMENTO           | SALDO 31.05.14          | (%)        |
|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|------------|
| 1.a BB PREV RF IMA-BTP  | 359.043.578,38          | 0,00                 | 0,00                 | 15.193.360,38        | 374.236.938,76          | 30,76      |
| 1.b BB PREV RF IMA-B    | 101.208.575,54          | 0,00                 | 0,00                 | 4.377.759,91         | 105.586.335,45          | 8,68       |
| 1.c BB PREV RF IRF-M1   | 165.584.422,22          | 0,00                 | 0,00                 | 1.531.117,68         | 167.115.539,90          | 13,74      |
| 1.d BB PREV RF PERFIL   | 34.211.658,98           | 2.388.679,61         | 0,00                 | 309.833,42           | 36.910.172,01           | 3,03       |
| 1.e BB PREV RF FLUXO    | 77.230.032,30           | 58.424.275,88        | 60.961.896,65        | 827.221,87           | 75.519.633,40           | 6,21       |
| 1.f BB PREV RF IDKA2    | 53.632.327,97           | 0,00                 | 0,00                 | 700.584,45           | 54.332.912,42           | 4,47       |
| 1.g BB PREV TP IPCA II  | 210.053.126,26          | 0,00                 | 0,00                 | 5.077.746,18         | 215.130.872,44          | 17,68      |
| 1.h BB PREV TP IPCA III | 103.318.568,32          | 0,00                 | 0,00                 | 1.132.562,48         | 104.451.130,80          | 8,58       |
| 1.i BB PREV TP VIII FI  | 81.496.879,02           | 0,00                 | 0,00                 | 1.908.529,03         | 83.405.408,05           | 6,86       |
| <b>TOTAL</b>            | <b>1.185.779.168,99</b> | <b>60.812.955,49</b> | <b>60.961.896,65</b> | <b>31.058.715,40</b> | <b>1.216.688.943,23</b> | <b>100</b> |

- 1) 1.a, 1.c e 1.f – 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 e 1.e – Resolução 3.922, Art. 7, IV – FI renda fixa/referenciado CDI

### 2. Rentabilidade Acumulada Comparada à Meta Atuarial



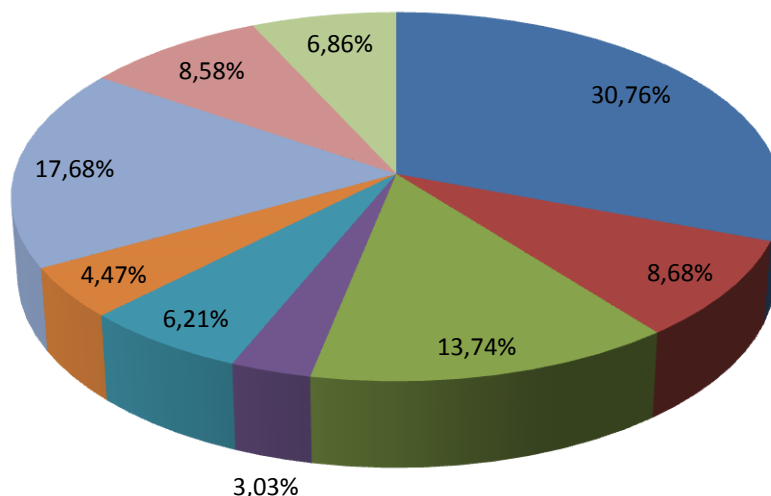


**ESTADO DO MARANHÃO**  
**SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL**  
**FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA**

| 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 |
|---------|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 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%         |                 |                  |                   |
| Dez/13  | 1,21%         | 1,26%            | 1,25%         | 0,79%          | 0,79%          | 0,72%         | 1,27%          |                 |                  |                   |
| Nov/13  | 1,03%         | -3,61%           | -3,65%        | 0,71%          | 0,68%          | 0,64%         | 0,33%          |                 |                  |                   |
| Out/13  | 1,10%         | 0,91%            | 0,95%         | 0,70%          | 0,80%          | 0,72%         | 0,54%          |                 |                  |                   |
| Set/13  | 0,76%         | 0,35%            | 0,26%         | 0,78%          | 0,73%          | 0,64%         | 1,21%          |                 |                  |                   |
| Ago/13  | 0,65%         | -2,60%           | -2,60%        | 0,43%          | 0,64%          | -             | -              |                 |                  |                   |
| Jul/13  | 0,36%         | 1,25%            | 1,22%         | 0,83%          | 0,71%          | -             | -              |                 |                  |                   |
| Jun/13  | 0,77%         | -2,83%           | -2,77%        | 0,42%          | 0,54%          | -             | -              |                 |                  |                   |
| 12 m    | 12,01%        | 3,46%            | 3,60%         | 8,96%          | 9,43%          | 8,56%         | 9,30%          |                 |                  |                   |
| 2014    | 5,64%         | 9,25%            | 9,46%         | 7,44%          | 4,20%          | 3,78%         | 5,58%          |                 |                  |                   |
| 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

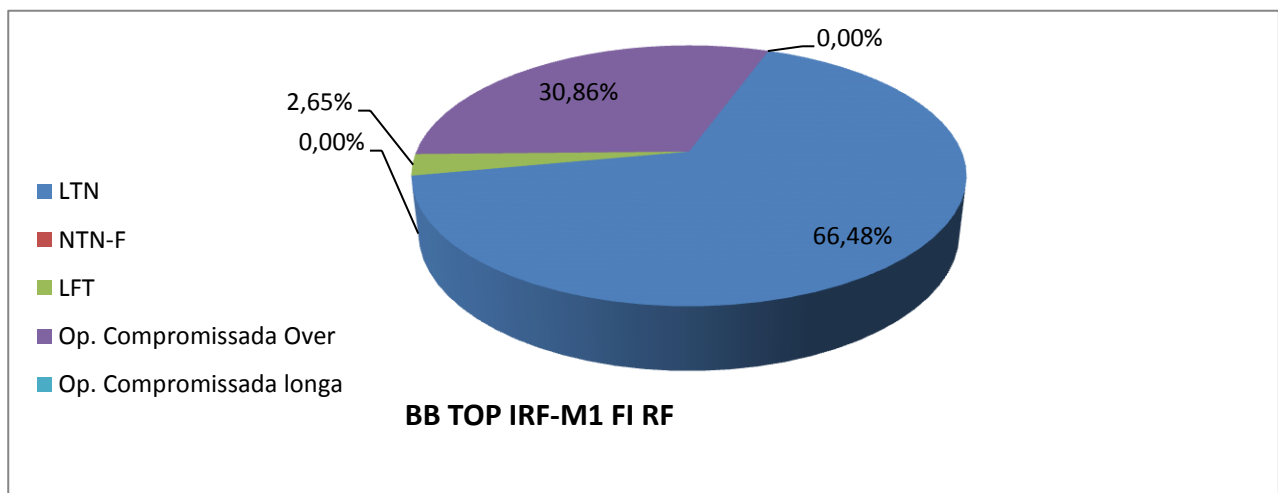
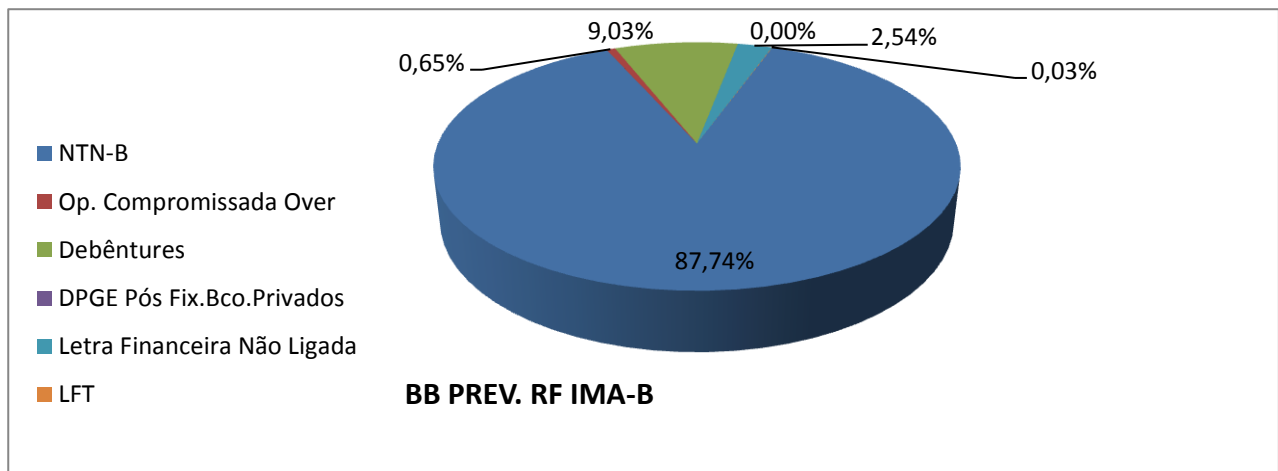
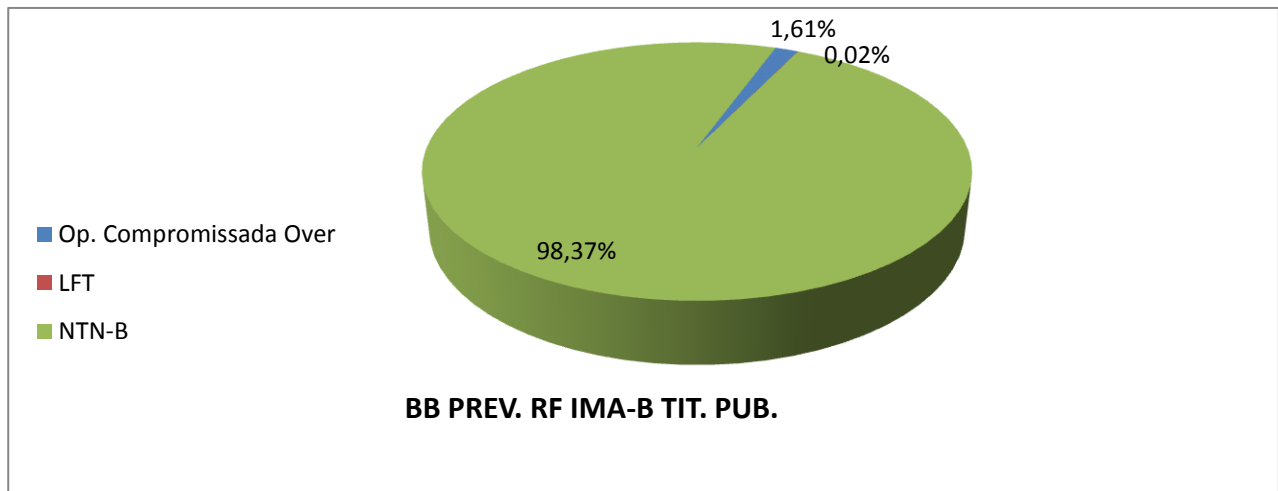


TOTAL DOS INVESTIMENTOS R\$ 1.216.688.943,23



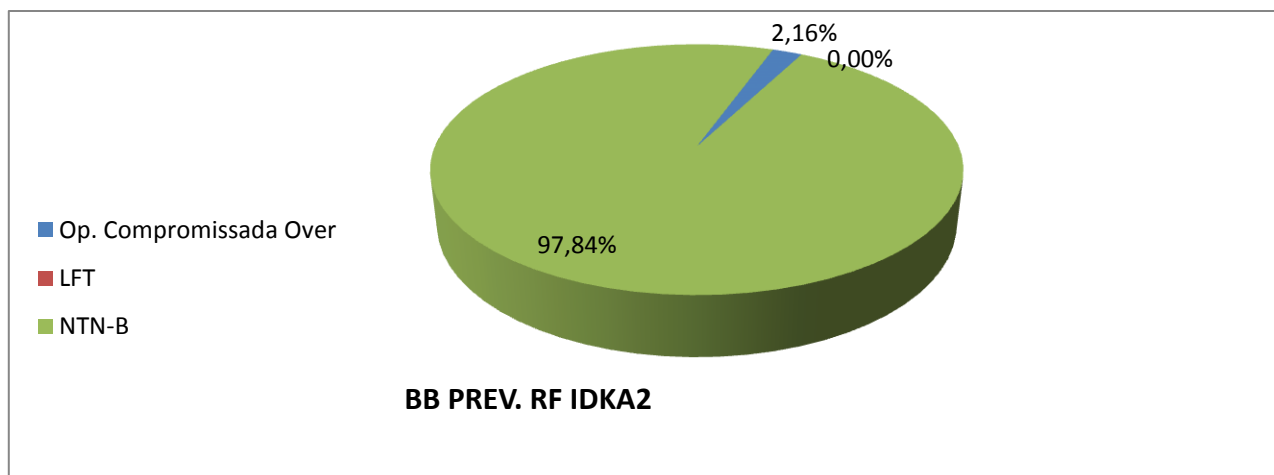
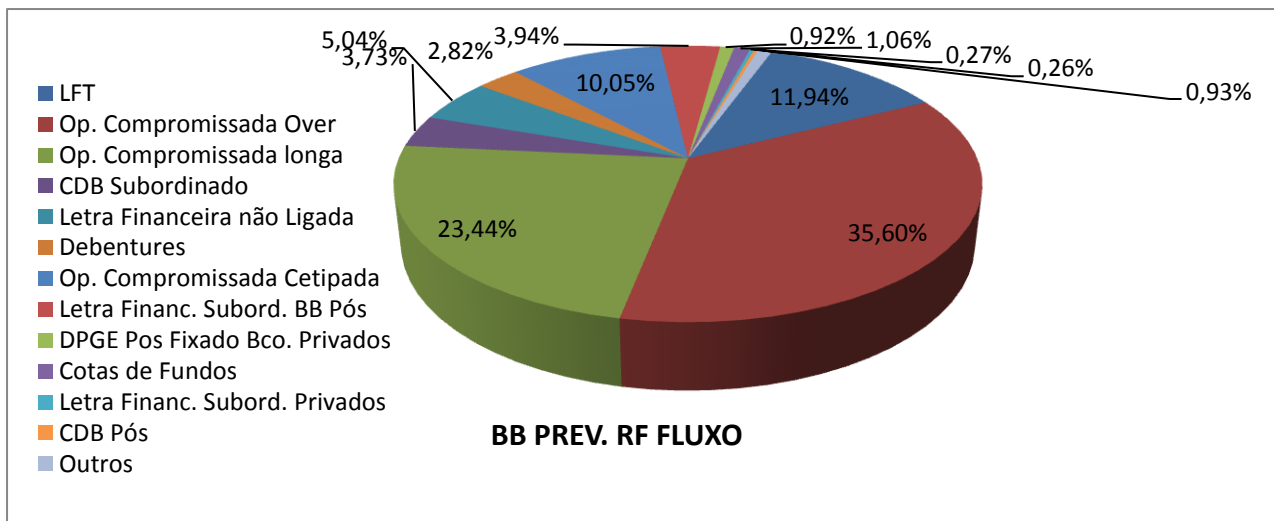
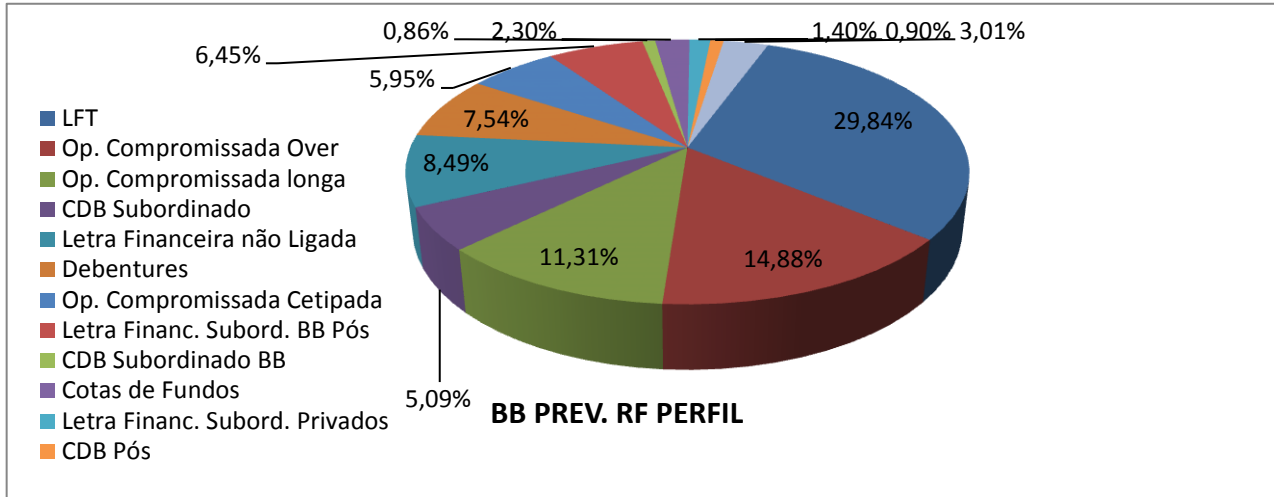
ESTADO DO MARANHÃO  
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

### 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. Cenário e Projeções

| RESUMO                               | 2012  | 2013    | 2014   |
|--------------------------------------|-------|---------|--------|
| JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)           | 8,49% | 8,21%   | 10,75% |
| JUROS NOMINAIS ACM (CDI)             | 8,37% | 8,04%   | 10,66% |
| INFLAÇÃO a.a (IGP-M)                 | 7,81% | 5,53%   | 6,87%  |
| INFLAÇÃO a.a (IPCA)                  | 5,84% | 5,78%   | 6,67%  |
| JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)  | 0,63% | 2,55%   | 3,63%  |
| JUROS REAIS BÁSICOS ( SELIC / IPCA ) | 2,51% | 2,30%   | 3,82%  |
| CÂMBIO ( US\$ variação anual )       | 8,91% | 15,11 % | 4,75%  |

#### 5. Dado de Fechamento do Mês

| FUNDO               | COTA FECHAMENTO | QTDE COTAS    | PL MÉDIO 12 MESES    | PL FECHAMENTO        |
|---------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------|
| BB Prev IMA-B TP    | 2,805705102     | 2253036588,06 | R\$ 7.127.008.719,49 | R\$ 6.321.356.250,11 |
| BB Prev IMA-BB      | 2,484296317     | 568920314,06  | R\$ 1.645.925.253,46 | R\$ 1.413.366.640,89 |
| BB Prev. RF IRF-M1  | 1,529890772     | 4048690394,33 | R\$ 5.040.467.107,59 | R\$ 6.194.054.072,97 |
| BB Prev. RF Perfil  | 1,319204030     | 2362813869,00 | R\$ 2.765.012.237,69 | R\$ 3.117.033.578,13 |
| BB Prev RF Fluxo    | 1,285527292     | 803716673,32  | R\$ 938.843.092,22   | R\$ 1.033.199.718,59 |
| BB Prev RF IDKA2    | 1,405166157     | 1508053193,56 | R\$ 1.981.206.445,24 | R\$ 2.119.065.310,55 |
| BB Prev TP IPCA II  |                 |               |                      |                      |
| BB Prev TP IPCA III |                 |               |                      |                      |
| BB Prev TP VIII FI  |                 |               |                      |                      |

#### 6. Informação de Risco

| INDICADORES                          | BB Prev IMA-B TP | BB Prev IMA-B | BB Prev IRF-M1 | GRAU DE RISCO |
|--------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
| Var % do PL (95% de confiança)(1)    | 0,6760%          | 0,6949%       | 0,0353%        | Muito Alto    |
| Volatilidade no ano(2)               | 0,00%            | 0,00%         | 0,00%          | Alto          |
| Volatilidade nos últimos 12 meses(2) | 8,79%            | 8,69%         | 0,41%          | Médio         |
| % de retornos positivos no ano       | 0,00%            | 0,00%         | 0,00%          | Baixo         |
| % retornos positivos nos últimos 12m | 56,75%           | 56,75%        | 92,86%         | Muito Baixo   |
| Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)  | 0,00             | 0,00          | 0,00           |               |

| INDICADORES                          | BB Prev Perfil | BB Prev Fluxo | BB Prev IDKA2 | GRAU DE RISCO |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Var % do PL (95% de confiança)(1)    | 0,0049%        | 0,0031%       | 0,2144%       | Muito Alto    |
| Volatilidade no ano(2)               | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%         | Alto          |
| Volatilidade nos últimos 12 meses(2) | 0,10%          | 0,06%         | 3,04%         | Médio         |
| % de retornos positivos no ano       | 0,00%          | 0,00%         | 0,00%         | Baixo         |
| % retornos positivos nos últimos 12m | 100,00%        | 100,00%       | 63,10%        | Muito Baixo   |
| Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)  | 0,26           | 0,00          | 0,00          |               |

(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 ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL  
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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

Em maio, os mercados acionários globais deram continuidade ao movimento de valorização verificado nos últimos meses. A postura acomodatória dos principais bancos centrais, em meio a sinais de melhora dos fundamentos para a atividade econômica nas economias avançadas, favoreceu os mercados de maior risco. Nos USA, a divulgação do PIB do 1º trimestre revelou importante perda de ritmo de crescimento contribuiu para a manutenção de um discurso bastante flexível por parte do FED e para a sustentação do baixo patamar dos títulos do governo dos EUA. Na Europa, num contexto de gradual recuperação do crescimento econômico, as baixas perspectivas de inflação de longo prazo tem deixado os membros do BCE insatisfeitos e inclinados a adotarem medidas adicionais para estimular a atividade. Assim como o Fed, tal postura por parte da autoridade monetária europeia também contribuiu para que a sustentação das baixas taxas de juros globais. No Brasil os dados mais recentes mostraram uma atividade econômica em franca desaceleração. O fraco crescimento registrado no 1º trimestre do ano, com importante enfraquecimento da demanda doméstica, veio se somar a uma ampla gama de indicadores de confiança dos mais diversos setores da economia, levando boa parte dos analistas a revisarem para baixo suas projeções de crescimento para 2014 e 2015. O enfraquecimento da atividade doméstica, alguma descompressão dos índices mensais de inflação e a confiança do Banco Central nos efeitos defasados da política monetária levaram o Copom a encerrar o ciclo de aperto monetário, mantendo na reunião de maio a taxa Selic estável em 11,00%. Com relação às NTN-Bs, o mês de maio foi muito positivo. As taxas fecharam bastante, principalmente nos vencimentos mais longos, influenciados pelo fluxo de entrada de investidores estrangeiros nesses papéis e pela forte correlação com os títulos norte americanos, que também recuaram nesse período. O resultado foi bom também na parte curta, com as taxas dos títulos acompanhando o fechamento visto na curva de juros doméstica, principalmente em função do desarme de posições que apostavam numa continuação do ciclo de alta da Selic no mês de maio. Diante disso, índice IMA-B5(a parte mais curta do índice), registrou ganho de 1,4679%, enquanto que o IMA-B 5+(a parte mais longa do índice) registrou ganho de 6,1870%. O fundo encerrou o mês com um resultado de 4,2316%, contra 4,2655% do IMA-B total. Fechamos maio com 98,37% do PL do fundo alocado em NTN-B.

## 8. 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                    |



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

|                                |  |   |  |   |
|--------------------------------|--|---|--|---|
| 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 Fls 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 Fls. investidos poderão cobra tx adm de até 0,2% a.a  | Tx.admin.0,20% a.a. Poderá aplicar em Fls 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