



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

Março/2016

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 29.02.16	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 31.03.16	(%)
1.a BB PREV RF IMA-B5	110.734.966,95	0,00	0,00	829.399,39	111.564.366,34	9,55
1.b BB PREV RF IRF-M1	122.882.627,33	0,00	10.577.182,06	1.468.467,26	113.773.912,53	9,74
1.c BB PREV RF PERFIL	12.195.685,02	146.200,00	0,00	137.139,54	12.479.024,56	1,07
1.d BB PREV RF FLUXO	3.568.937,22	81.124.236,94	80.383.094,24	308.345,43	4.618.425,35	0,40
1.e BB PREV RF IDKA2	266.857.267,96	0,00	0,00	1.403.698,97	268.260.966,93	22,96
1.f BB PREV TP IPCA II	241.433.389,43	0,00	0,00	1.916.871,09	243.350.260,52	20,82
1.g BB PREV TP IPCA III	120.491.135,64	0,00	0,00	1.435.925,24	121.927.060,88	10,43
1.h BB PREV TP VIII FI	99.060.972,96	0,00	0,00	1.361.100,80	100.422.073,76	8,59
1. i BB PREV TP IPCA VII	74.822.185,63	0,00	0,00	762.872,42	75.585.058,05	6,47
1. j BB PREV RF TP IX	106.111.794,24	0,00	0,00	887.446,89	106.999.241,13	9,16
SUB-TOTAL	1.158.158.962,38	81.270.436,94	90.960.276,30	10.511.267,03	1.158.980.390,05	99,18
FUNDO RENDA VARIÁV.						
2.a BB REC IMOBILIÁRIO	10.455.916,23	0,00	0,00	66.361,64	10.522.277,87	0,90
TOTAL	1.168.614.878,61	81.270.436,94	90.960.276,30	10.577.628,67	1.169.502.667,92	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

A média ponderada dos rendimentos dos fundos de investimentos em março foi de 0,88%, contra uma meta atuarial de 0,85%, portanto, ficamos um pouco acima da meta. Neste ano estamos com uma média ponderada dos rendimentos dos fundos de 4,73%, enquanto a meta atuarial é de 4,18%, estamos acima da meta em 0,55%, nos três primeiros meses do ano.



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 IRF-M1	BB PREV PERFIL	BB PREV FLUXO	BB PREV IDKA 2	BB P. IPCA II	BB PRV. IPCA III	BB PRV. TP VIII	BB PRV. TP VII	BB PREV RF TP IX	BB RECEB IMOBILIARIO
Mar/16	0,85%	0,75%	1,21%	1,11%	1,05%	0,53%	0,79%	1,19%	1,37%	1,02%	0,83%	0,63%
Fev/16	1,36%	1,52%	1,10%	0,97%	0,91%	1,33%	1,72%	1,63%	1,18%	1,54%	1,01%	0,79%
Jan/16	1,92%	2,95%	1,62%	1,05%	0,98%	3,02%	2,93%	1,54%	2,27%	2,37%	1,80%	1,40%
Dez/15	1,31%	2,07%	1,15%	1,18%	1,08%	1,98%	2,19%	1,68%	1,23%	2,05%	1,72%	1,24%
Nov/15	1,52%	0,55%	1,05%	1,06%	1,06%	0,45%	0,55%	1,30%	0,81%	0,74%	0,87%	0,29%
Out/15	1,18%	2,43%	1,30%	1,12%	1,03%	2,70%	2,54%	1,25%	1,29%	2,25%	2,20%	-0,43%
Set/15	0,92%	0,74%	0,89%	1,12%	1,04%	0,88%	0,54%	0,88%	-0,28%	0,77%	1,35%	0,34%
Ago/15	0,66%	-0,52%	0,99%	1,11%	1,04%	-0,37%	-0,87%	0,88%	0,12%	-0,80	0,33%	-1,51%
Jul/15	0,99%		1,25%	1,20%	1,11%	1,74%	1,69%	1,29%	1,81%	1,49%		
Jun/15	1,18%		0,91%	1,09%	1,00%	0,84%	0,63%	1,35%	0,20%	0,56%		
Mai/15	1,40%		0,91%	1,03%	0,93%	1,84%	1,85%	1,14%	1,24%	1,86%		
Abr/15	1,12%		0,86%	0,97%	0,89%	0,28%	0,51%	1,41%	0,83%			
12 m	15,39%	16,12%	14,09%	13,81%	12,77%	16,25%	16,13%	16,75%	12,76%	15,83%	14,89%	
2016	4,18%	5,29%	3,99%	3,16%	2,98%	4,93%	5,54%	4,43%	4,91%	5,01%	3,70%	2,85%
2015	16,83%	12,58%	12,58%	13,46%	12,36%	15,38%	14,67%	17,56%	9,92%	11,23%	10,79%	3,34%

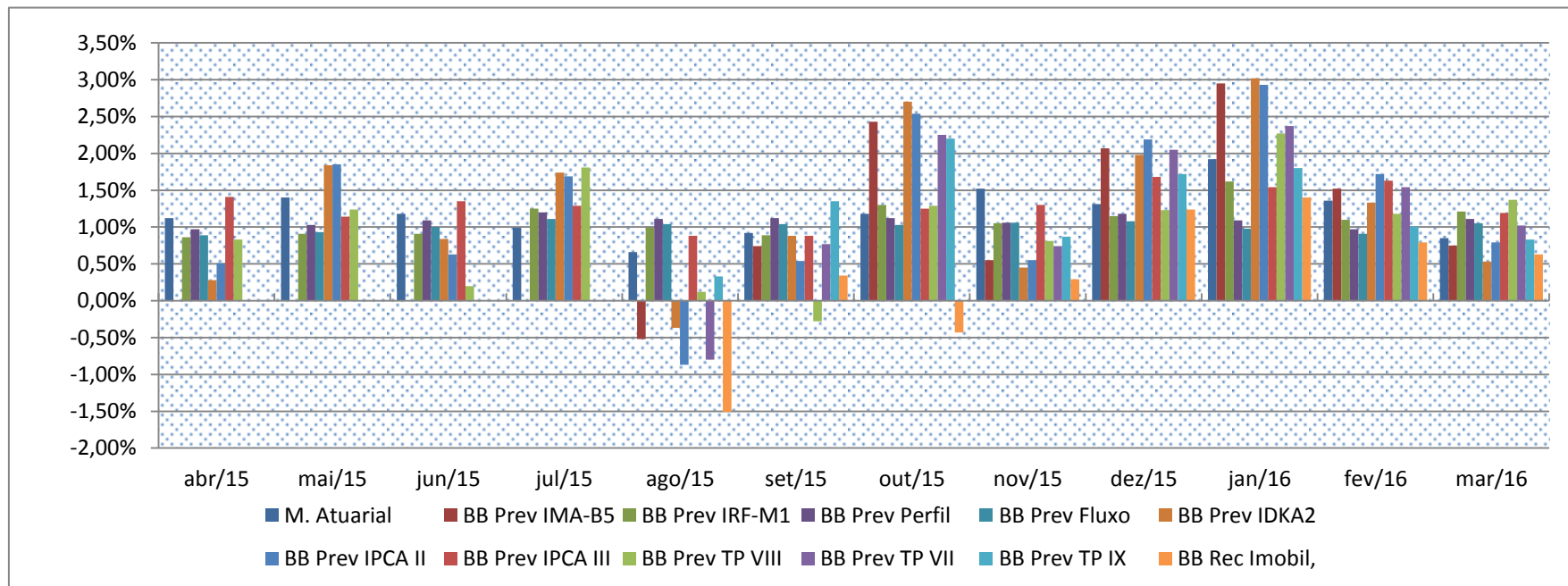
Média ponderada mar/2016: 0,88%

Média ponderada 2016: 4,73%



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

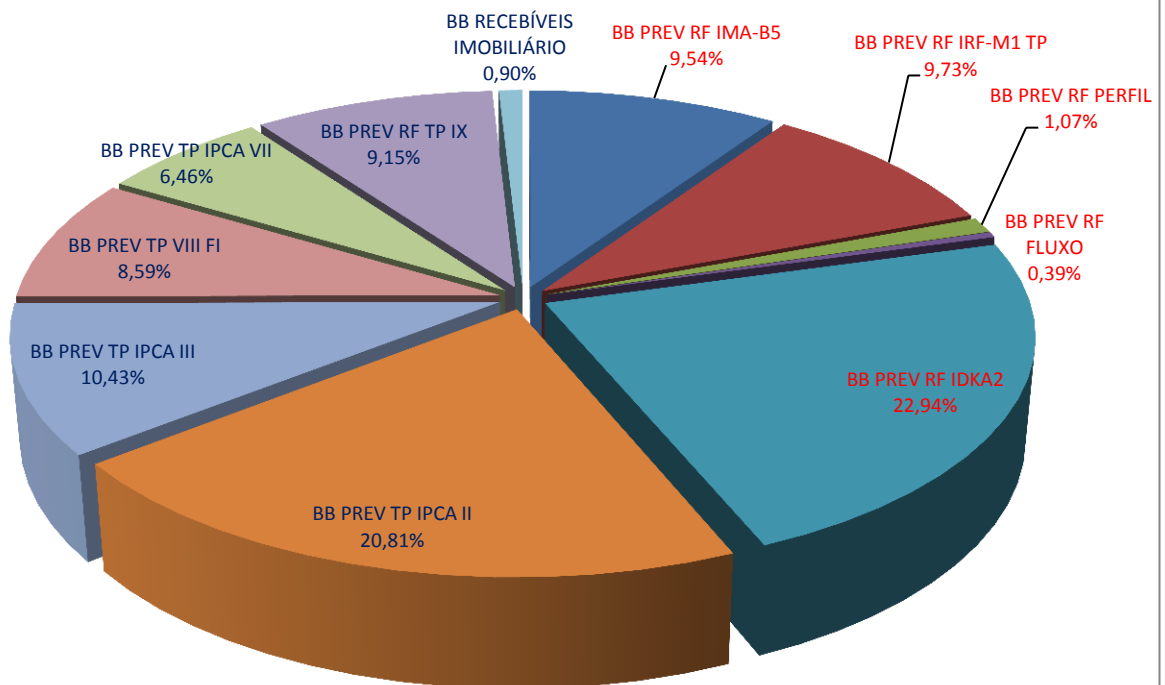
2.2 - Gráfico





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\$ 1.169.502.667,92

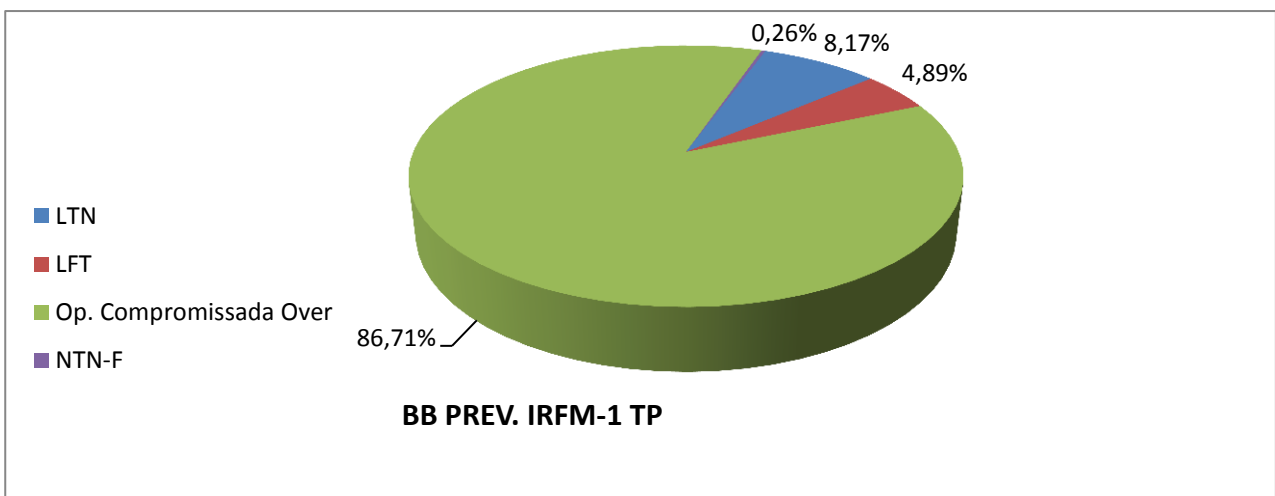
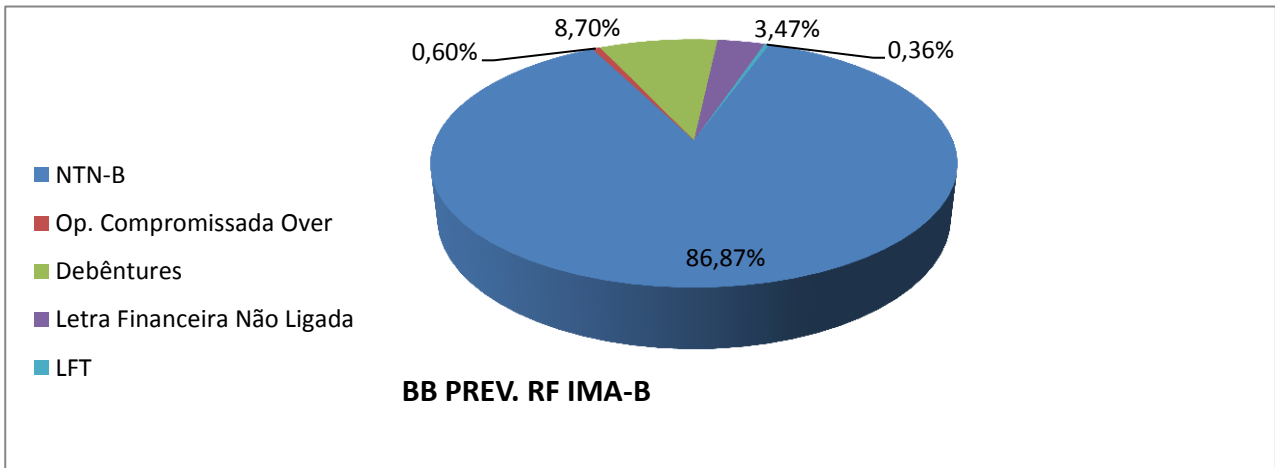
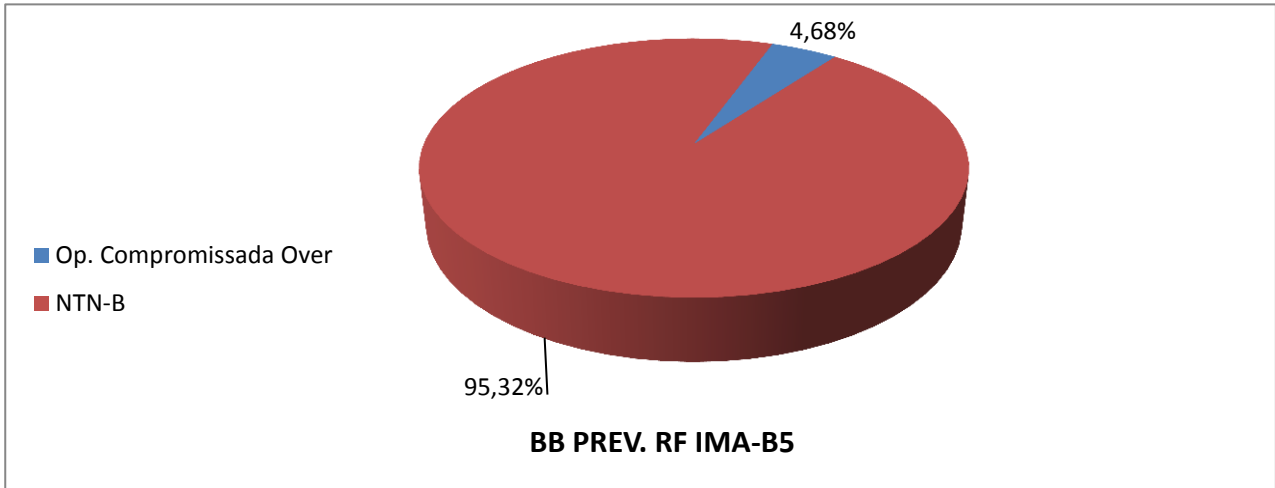
Cor azul escuro: Fundos fechados

Cor vermelha: Fundos abertos



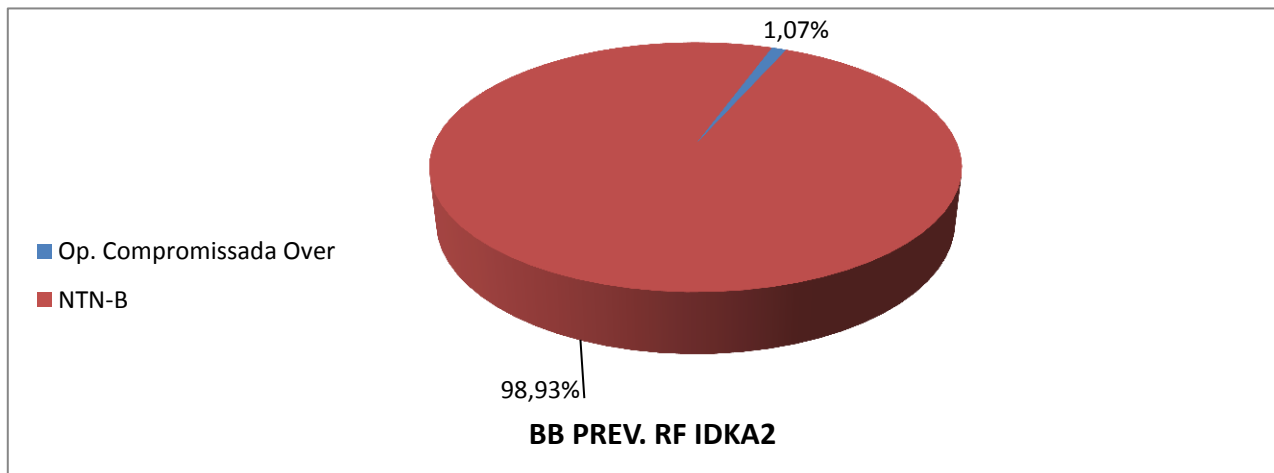
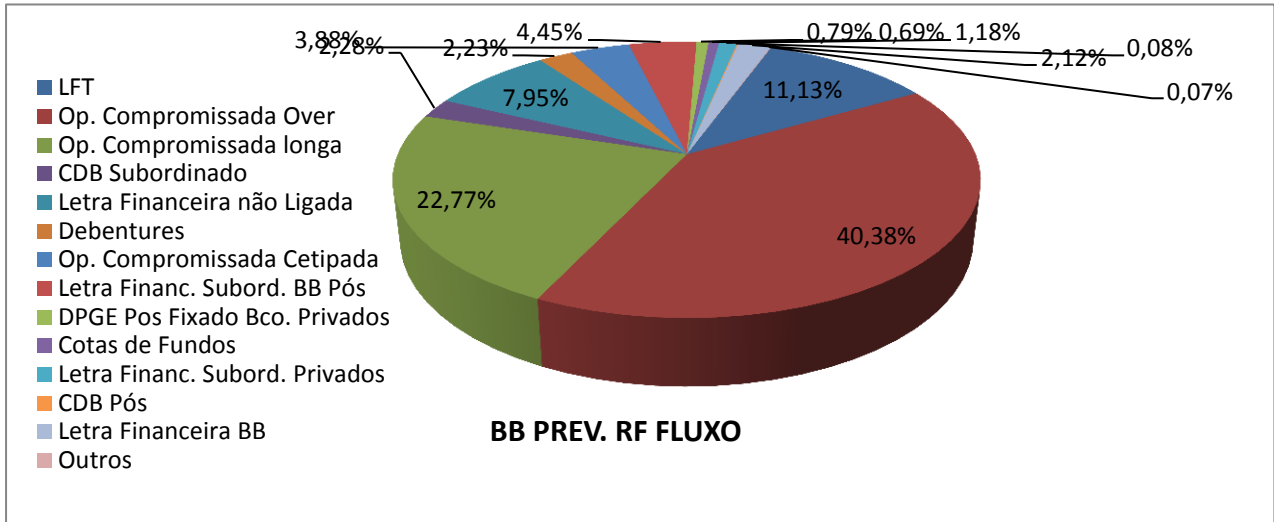
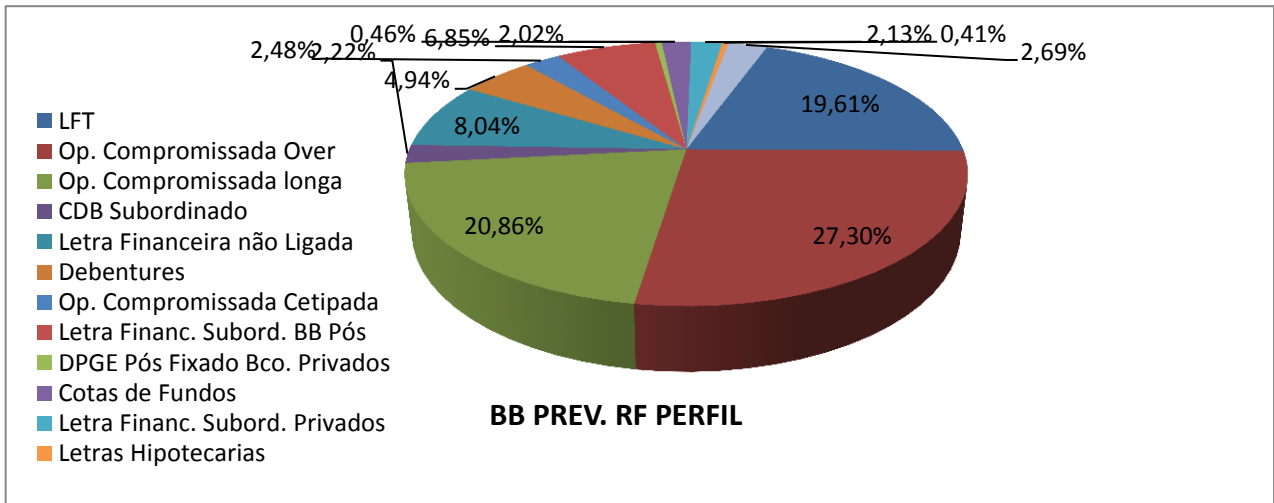
ESTADO DO MARANHÃO
SECRETARIA DE ESTADO DA GESTÃO E PREVIDÊNCIA - SEGEP
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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	2014	2015	2016
JUROS NOMINAIS ACM (SELIC)	10,78%	13,26%	14,15%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	10,65%	13,17%	14,07%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	3,55%	10,54%	7,27%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	6,38%	10,67%	7,75%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	6,98%	2,46%	6,42%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	4,14%	2,34%	5,94%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	13,94%	48,81%	17,96%

6. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B5	12,572357498	127985558,52	R\$ 1.087.458.309,72	R\$ 1.609.080.196,25
BB Prev. RF IRF-M1	1,898125907	4098793691,11	R\$ 7.566.730.760,30	R\$ 7.780.026.492,54
BB Prev. RF Perfil	1,645201583	3947993415,97	R\$ 5.955.654.975,10	R\$ 6.495.245.017,63
BB Prev RF Fluxo	1,576179753	653502158,60	R\$ 1.004.383.245,74	R\$ 1.030.036.870,92
BB Prev RF IDKA2	1,792390873	3366381020,80	R\$ 4.527.392.477,43	R\$ 6.033.870.616,72
BB Prev TP IPCA II	1,367112468			R\$ 1.012.338.782,49
BB Prev TP IPCA III	1,368898666			R\$ 969.289.331,70
BB Prev TP VIII FI	1,255762059			R\$ 619.937.700,88
BB Prev TP IPCA VII	1,16807599			R\$ 2.004.898.643,85
BB Prev RF TP IX	1,148949208			R\$ 2.254.122.552,99
BB Rec. Imobiliário	105,22277870	1.035.000,00000000		R\$ 108.905.576,03

7. Informação de Risco

INDICADORES	BB Prev IMA-B5	BB Prev IMA-B	BB Prev IRF-M1	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,7999%	0,6767%	0,0439%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	3,34%	9,11%	0,53%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	69,84%	56,75%	95,63%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,88	0,01	0,66	

INDICADORES	BB Prev Perfil	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,0071%	0,0092%	0,3323%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,04%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	0,05%	0,03%	3,19%	Médio
% de retornos positivos no ano	100,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	100,00%	100,00%	67,46%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	1,81	0,00	0,69	

(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 registraram quedas em todos os vencimentos durante o mês de março. O movimento recebeu suporte, principalmente, da redução da aversão ao risco internacional e do importante recuo do prêmio de risco doméstico, que influenciou, especialmente, a parte longa da curva. Além disso, a última Ata do Copom, divulgada na primeira metade do mês, contribuiu para a queda da ponta curta. Nesse mesmo sentido, a divulgação de dados de inflação abaixo do esperado e a apreciação da taxa de câmbio também colaboraram para o fechamento. Por sua vez, o noticiário político doméstico manteve-se exercendo influência sobre o comportamento dos mercados em geral, reforçando a trajetória das taxas de juros futuros. Adicionalmente, ao término do mês, a dinâmica de fechamento da curva de juros no exterior, a partir de uma percepção mais dovish do discurso da presidente do FED, Janet Yellen, contribuiu para uma queda ainda maior das taxas futuras, especialmente na ponta longa da curva. Entre os contratos futuros de juros mais negociados na BM&F, o contrato com vencimento em janeiro de 2017 encerrou o último dia do mês de março com taxa de 13,86% (de 14,18% do mês anterior); o vencimento janeiro/2018 projetava 13,71% (de 14,57%) e o vencimento janeiro/2021 encerrou com taxa de 13,88% (de 15,63% no último dia do mês anterior).

Câmbio: O real encerrou o mês de março com forte valorização frente ao dólar que fechou o período cotado a R\$3,56, uma queda de 10,57%. No ano, a valorização é de 8,86%. Já em 12 meses, há desvalorização do real frente ao dólar em 10,94%. O desempenho da moeda americana ante o real foi em linha com o observado ante as principais moedas internacionais e as de países emergentes. A melhora na aversão ao risco no exterior, aliada à postura mais dovish do Federal Reserve (o Banco Central dos EUA) beneficiou o desempenho da maioria das moedas - o índice DXY, que mede o desempenho do dólar ante uma ampla cesta de moedas, caiu 3,69%. Ante o Euro, o dólar desvalorizou-se em 4,46%. Já ante uma cesta de moedas emergentes, a divisa americana apresentou perdas de 4,41%. Internamente, a valorização da moeda doméstica recebeu ampla influência do noticiário político, da forte redução do prêmio de risco doméstico, e ainda (em menor medida), pela decisão do BC de sinalizar uma rolagem de parte (50%) do lote de swap's com vencimento em maio.



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