



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

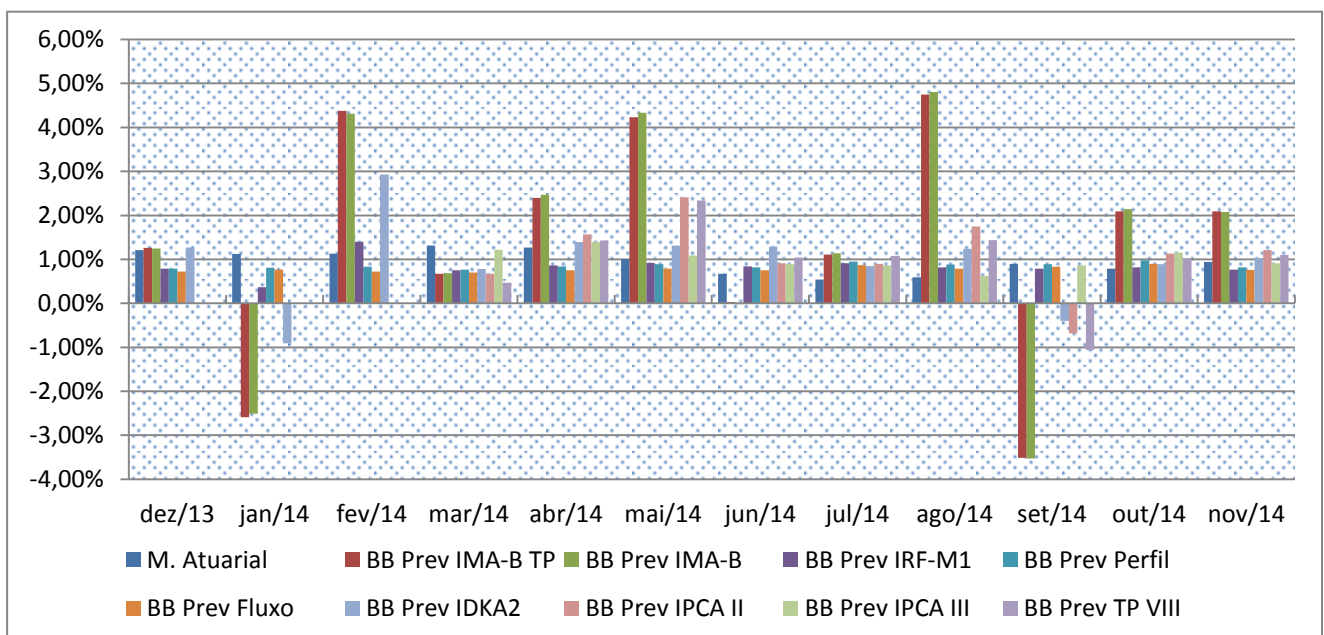
Novembro/2014

1. Extrato Sintético das Aplicações

FUNDOS RENDA FIXA	SALDO 31.10.14	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	SALDO 30.11..14	(%)
1.a BB PREV RF IMA-BTP	390.544.167,33	0,00	0,00	8.158.634,41	398.702.801,74	32,58
1.b BB PREV RF IMA-B	110.265.842,71	0,00	0,00	2.290.933,91	112.556.776,62	9,20
1.c BB PREV RF IRF-M1	171.015.368,58	0,00	0,00	1.317.303,70	172.332.672,28	14,08
1.d BB PREV RF PERFIL	11.006.735,77	0,00	2.500.000,00	89.693,08	8.596.428,85	0,70
1.e BB PREV RF FLUXO	58.772.470,04	54.204.787,78	54.528.149,31	654.323,07	59.103.431,58	4,83
1.f BB PREV RF IDKA2	56.977.637,33	150.038,44	0,00	587.508,26	57.715.184,03	4,72
1.g BB PREV TP IPCA II	217.680.169,05	0,00	0,00	2.650.227,43	220.330.396,48	18,01
1.h BB PREV TP IPCA III	106.068.406,89	0,00	0,00	966.854,26	107.035.261,15	8,75
1.i BB PREV TP VIII FI	86.364.214,18	0,00	0,00	951.517,18	87.315.731,36	7,14
TOTAL	1.208.695.011,88	54.354.826,22	57.028.149,31	17.666.995,30	1.223.688.684,09	100,00

- 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



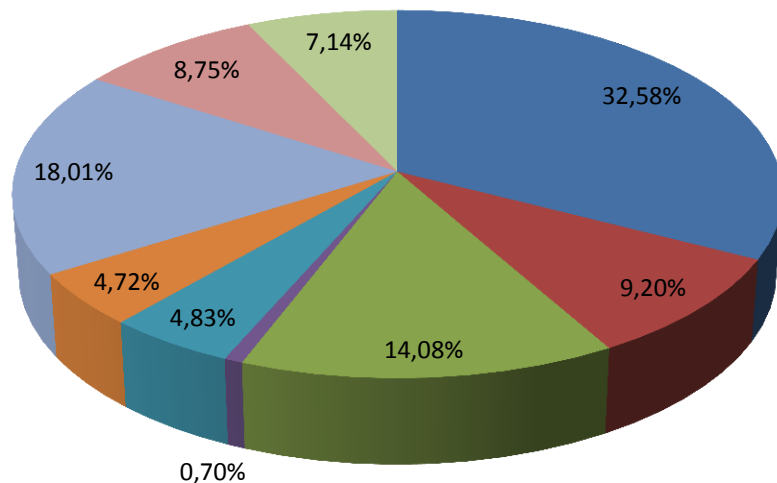


ESTADO DO MARANHÃO
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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
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%			
Dez/13	1,21%	1,26%	1,25%	0,79%	0,79%	0,72%	1,27%			
12 m	11,75%	17,86%	18,15%	10,13%	10,78%	9,76%	12,67%	M.P.	13,21%	>2,8%
2014	10,41%	16,40%	16,69%	9,26%	9,91%	8,98%	11,26%	13,58%	10,20%	9,18%
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

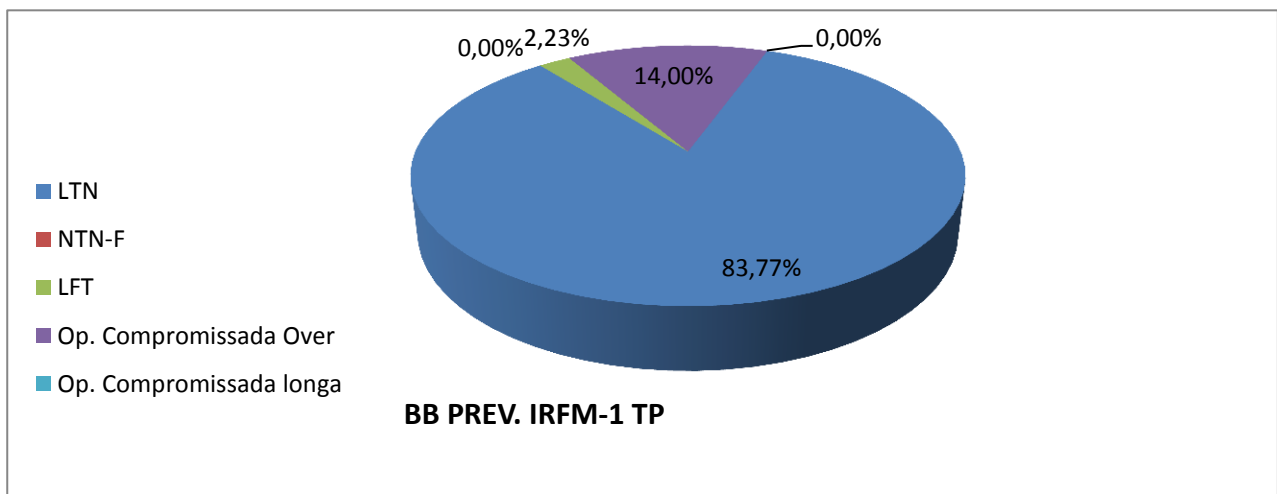
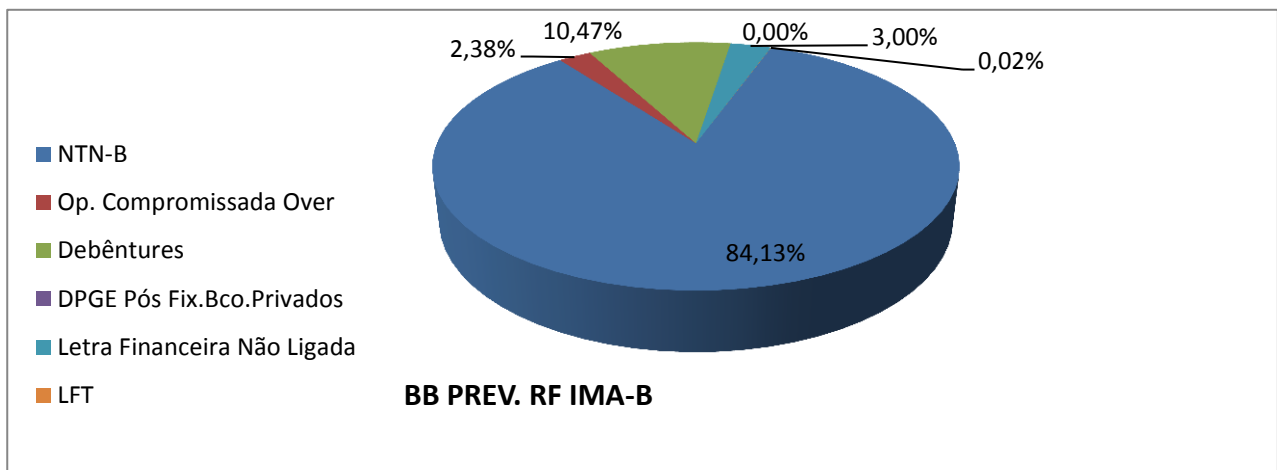
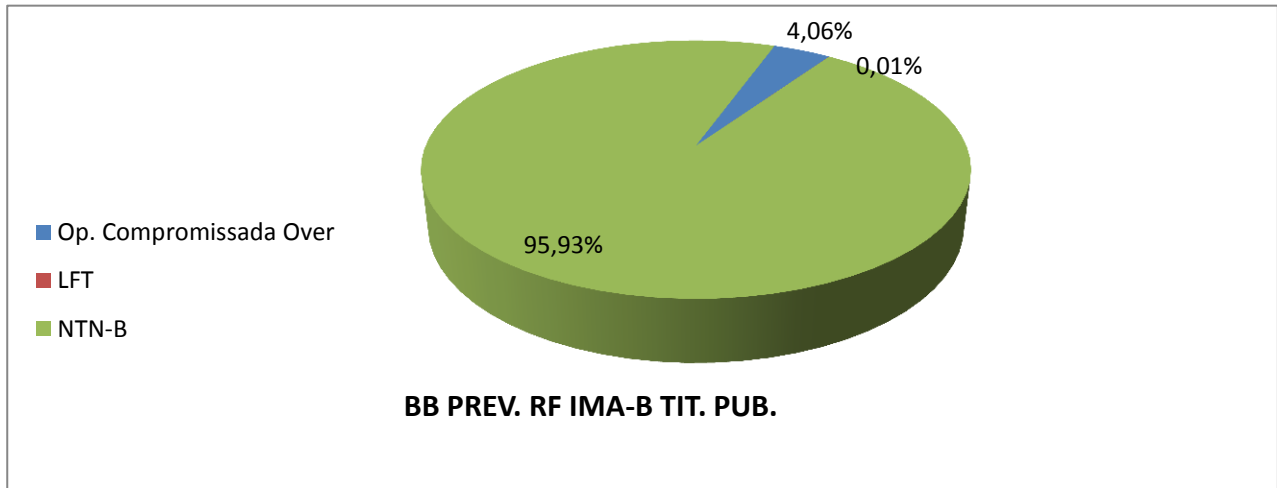


TOTAL DOS INVESTIMENTOS R\$ 1.208.695.011,88



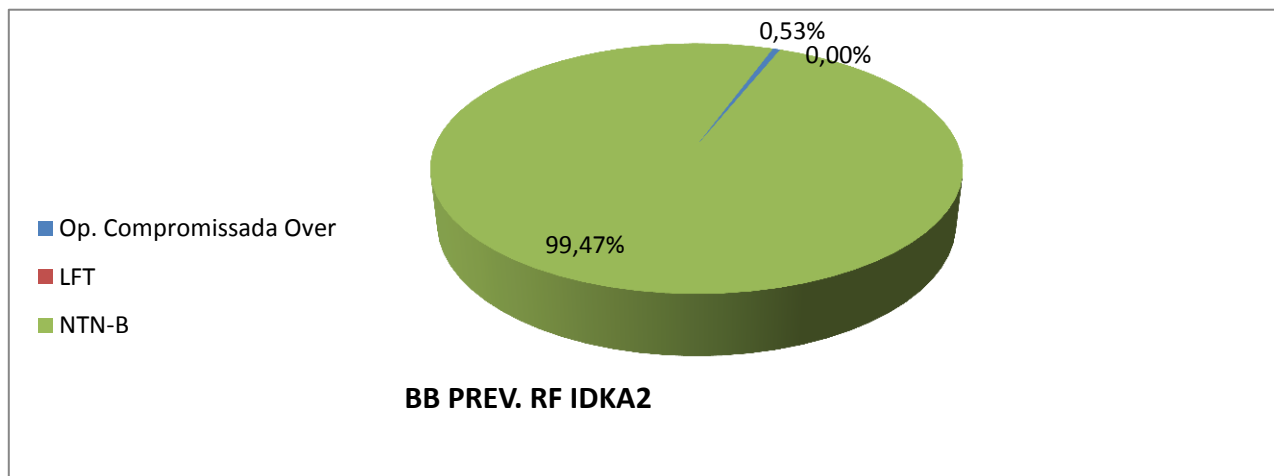
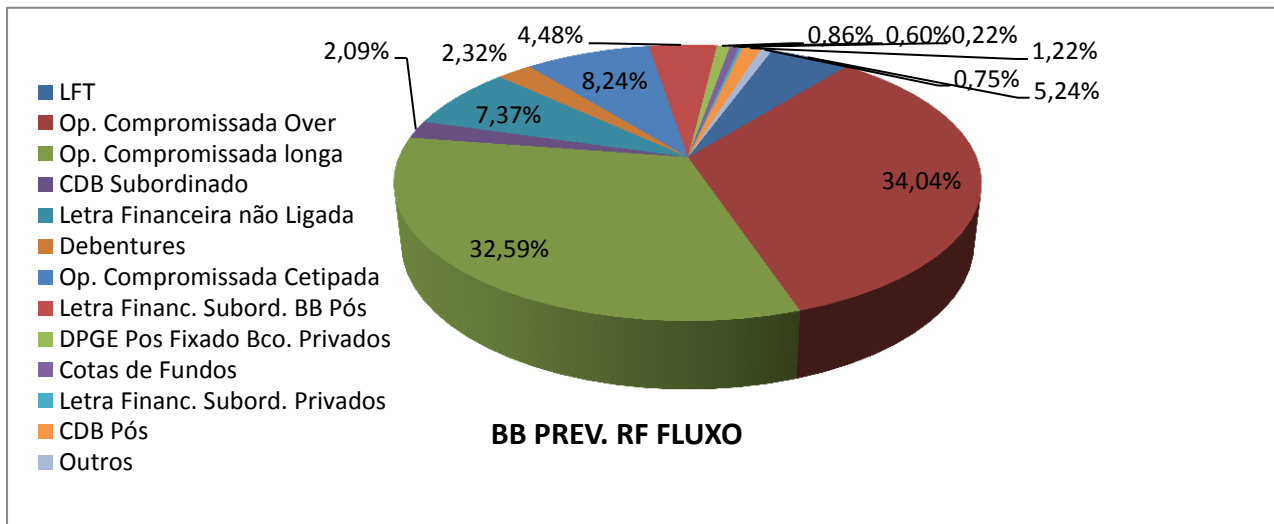
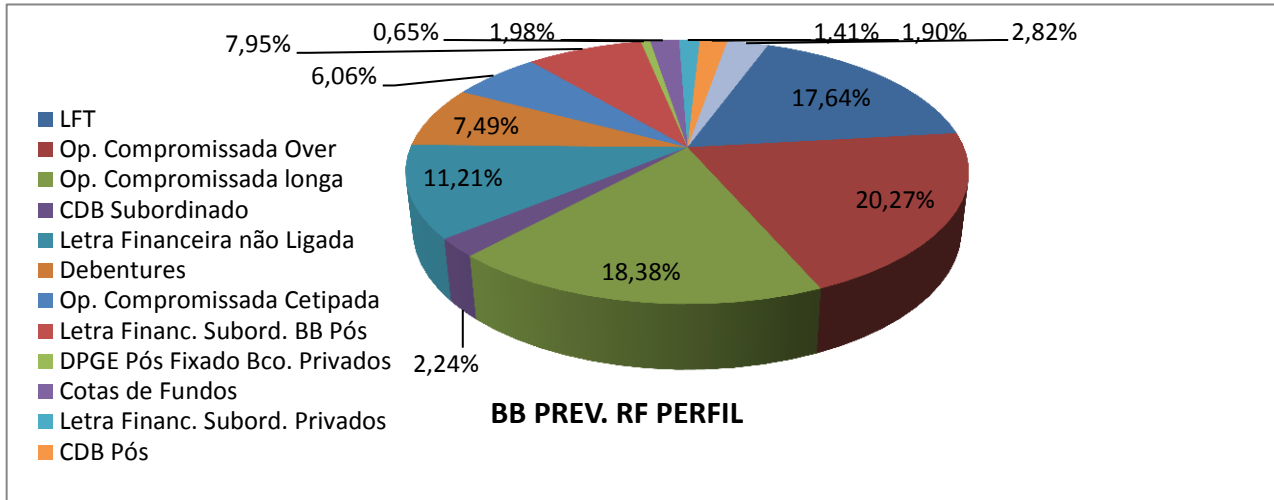
ESTADO DO MARANHÃO
SECRETARIA DE ESTADO DA ADMINISTRAÇÃO E PREVIDÊNCIA SOCIAL
FUNDO ESTADUAL DE PENSÃO E APOSENTADORIA-FEPA

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%	10,76%
JUROS NOMINAIS ACM (CDI)	8,37%	8,04%	10,63%
INFLAÇÃO a.a (IGP-M)	7,81%	5,53%	3,37%
INFLAÇÃO a.a (IPCA)	5,84%	5,78%	6,45%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IGP-M)	0,63%	2,55%	7,15%
JUROS REAIS BÁSICOS (SELIC / IPCA)	2,51%	2,30%	4,05%
CÂMBIO (US\$ variação anual)	8,91%	15,11 %	8,87%

5. Dado de Fechamento do Mês

FUNDO	COTA FECHAMENTO	QTDE COTAS	PL MÉDIO 12 MESES	PL FECHAMENTO
BB Prev IMA-B TP	2,989128996	1885859733,75	R\$ 6.110.507.546,46	R\$ 5.637.078.012,55
BB Prev IMA-BB	2,648300885	479301709,34	R\$ 1.420.497.757,95	R\$ 1.269.335.141,04
BB Prev. RF IRF-M1	1,607229532	4822287426,58	R\$ 6.270.487.297,86	R\$ 7.750.522.763,79
BB Prev. RF Perfil	1,391447090	3496978835,40	R\$ 3.602.739.704,89	R\$ 4.865.861.024,31
BB Prev RF Fluxo	1,349865204	662275331,87	R\$ 975.182.978,78	R\$ 893.982.425,96
BB Prev RF IDKA2	1,480804278	2145048612,67	R\$ 2.386.433.071,95	R\$ 3.176.397.162,16
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)	0,9261%	0,9354%	0,0156%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	8,51%	8,56%	0,29%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	59,13%	59,13%	96,83%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	0,79	0,81	0,00	

INDICADORES	BB Prev Perfil	BB Prev Fluxo	BB Prev IDKA2	GRAU DE RISCO
Var % do PL (95% de confiança)(1)	0,0061%	0,0046%	0,2181%	Muito Alto
Volatilidade no ano(2)	0,00%	0,00%	0,00%	Alto
Volatilidade nos últimos 12 meses(2)	0,06%	0,03%	2,23%	Médio
% de retornos positivos no ano	0,00%	0,00%	0,00%	Baixo
% retornos positivos nos últimos 12m	100,00%	100,00%	67,86%	Muito Baixo
Índice de Sharpe nos últimos 12m(3)	2,37	0,00	0,84	

(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)

Ao longo do mês de novembro, as preocupações com o crescimento global perderam força, e a continuidade da agenda positiva nos Estados Unidos, aliada a renovadas sinalizações de ações de flexibilização monetária por parte de grandes bancos centrais globais, levou a uma valorização dos ativos de economias sob bons fundamentos. O S&P500 renovou a máxima histórica, enquanto que o dólar manteve sua tendência de valorização ante a uma ampla cesta de moedas. Nas economias emergentes, o surpreendente ajuste da política monetária chinesa também acabou favorecendo os mercados. No Brasil, o PIB do 3º trimestre revelou uma economia que conseguiu sair da recessão técnica, mas a alta de 0,1% ante o trimestre anterior não sugere uma reversão do quadro de frágeis fundamentos econômicos. A melhora dos mercados financeiros na segunda metade do mês esteve associada às indicações da composição da nova equipe econômica, que estaria disposta a adotar medidas mais ortodoxas, buscando melhorar o ambiente de negócios e favorecer a recuperação dos investimentos no país. Como consequência, a estrutura a termo da taxa de juros doméstica apresentou em novembro nova rodada de perda de inclinação, com alta das taxas nos contratos de vencimento mais curto e redução nos mais longos.

Com relação às NTN-Bs, novembro foi um mês de grande volatilidade, com abertura nas taxas dos papéis na primeira quinzena, seguido de um forte fechamento na segunda metade do mês, especialmente nos vencimentos mais longos. A aposta numa condução mais ortodoxa por parte da equipe econômica no curto prazo acabou permitindo a valorização de ativos de maior prazo. Diante disso, o índice IMA-B5 registrou ganho de 1,0468%, enquanto que o IMA-B 5+ variou 2,7289%. O fundo encerrou o mês com um ganho de 2,0890%, contra um ganho de 2,1446% do IMA-B Total. Fechamos novembro com 95,93% do Patrimônio Líquido do fundo alocado em NTN-Bs.

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
TIPO/CÓD.ANBI MA	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	Aplicação em títulos de emissão do TN e demais modalidades operacionais	Aplicação em cotas de FIs que tenham 100% de Tit. Púb. Fed. e atendam aos	Diversificação dos ativos que compõem sua carteira, mediante



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

	taxa de juros doméstica.	disponíveis no mercado.	limites e garantias exigidas pela Res. CMN 3.922/10.	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