

Posição Final: 29 de Março de 2019

1º Trimestre de 2019



IPREV-PBA

Instituto de Previdência Municipal de Paraopeba

Relatório de Gestão

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art. 1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art. 1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Comentários

No cenário internacional, o ano se iniciou marcado por incertezas quanto às perspectivas de crescimento da economia global. Tal sentimento foi, contudo, atenuado com a sinalização de que haverá uma redução na tensão comercial entre Estados Unidos e China.

O FED – Banco Central do Estados Unidos, decidiu, diferentemente do esperado, manter a taxas de juros inalterada, sinalizando que não ocorrerão aumentos até o fim de 2019.

Este movimento tem por objetivo favorecer o crédito desta economia e evitar os efeitos negativos que um novo aumento poderia acarretar na atividade econômica estadunidense.

A manutenção das taxas de juros americanas é um fator favorável às economias emergentes, na medida em que mantem o prêmio de risco (diferencial entre as taxas juros pagas pelos países emergentes e a taxa de juros americana).

O governo chinês também anunciou de estímulos monetários e fiscais, com vistas a estimular a manutenção das taxas de crescimento locais (PIB Chinês).

Esses dois eventos internacionais atenuaram a volatilidade dos mercados, contudo segue o receio acerca do crescimento da economia global.

Já a economia brasileira foi marcada por um mês de janeiro de expectativas positivas em relação ao novo governo. No entanto, cresce no mercado o sentimento de dúvida quanto à capacidade de articulação política do governo Bolsonaro, o que pode impactar na capacidade de aprovação das reformas propostas, principalmente a PEC da previdência.

Comentários

O Copom, em sua última reunião realizada no dia 20/03/2019, decidiu manter a Taxa Selic Meta inalterada em 6,5% ao ano. Analistas do mercado já apontam a possibilidade de uma redução desta taxa antes do fim do ano.

Com relação às expectativas do mercado, observa-se que no Boletim Focus do Banco Central do Brasil, publicado em 22/03/2019, que o mercado já não espera mais um crescimento do PIB de 2019 acima de 2%.

A expectativa de inflação, medida pelo IPCA, manteve-se em 3,89%, o que projeta a Meta Atuarial a encerrar o ano de 2019 em 10,12%.

O Patrimônio médio do IPREV PBA no trimestre ficou em R\$ 25.701.864,47 sendo que o benchmark mais utilizado foi o IRF-M 1 com 27,89% das alocações. A maior parte dos recursos está investida na gestora BB Gestão de Recursos DTVM.

No trimestre a Meta Atuarial de IPCA+6% a.a. fechou em 2,98% e a rentabilidade do Fundo de Previdência foi de 4,31%. Nos últimos 12 meses, o ganho é de 88,09% da Meta Atuarial (Pág.12).

O retorno requerido para carteira, definido no DPIN 2019 é o IMA-Geral, que no trimestre ficou em 3,00%. O IPREV-PBA, no trimestre de análise ficou 143,54% do Retorno Requerido.

Utilizamos o IMA-Geral como carteira de mercado, uma vez que o indicador é uma média ponderada de todo o grupo IMA, possuindo em sua carteira teórica todos os títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional. O CDI é utilizado como ativo livre de risco.

Comentários

Considerando os parâmetros acima informados, nas páginas 12 e 13, apresentamos os indicadores de Performance e Risco.

Nos últimos 12 meses houve prêmio pela gestão ativa, dado que o alfa foi de 0,02.

O Sharpe de 0,81, indica que o IPREV-PBA obteve prêmio de risco nos últimos 12 meses, ou seja, o retorno dos investimentos é maior do que o risco tomado pela carteira.

Comparado com a carteira de mercado, o portfólio do Fundo é considerado defensivo e tende oscilar menos do que o IMA-Geral, uma vez que o beta do portfólio foi de 0,04. Assim, se o mercado de títulos públicos sobe, a carteira consolidada tende a subir menos. A mesma coisa aplica-se para o movimento inverso do mercado.

O Risco versus Retorno, nos últimos 12 meses, foi de 3,74% x 9,45%. O risco do IMA-Geral (carteira que contém todos os títulos públicos), nos últimos 12 meses, foi de 2,88%.

Considerando uma situação normal de mercado, com 95% de chances, o risco de perda da carteira é de 1,77% (VAR, pág.13), ou seja, em 12 meses o portfólio pode se depreciar em R\$ 452.695,60.

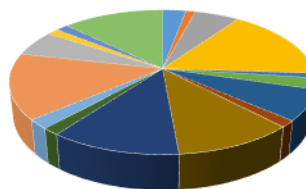
O risco da gestão ativa é de 3,76% (tracking error, pág.13).

Analisando os ativos finais dos fundos aplicados, 88,44% da carteira está aplicada em títulos públicos federais, sendo que o fundo que explica a maior parte do desempenho do retorno do portfólio é CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP.

Desta maneira, o fundo que apresentou maior diversificação no trimestre foi o BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.

Distribuição dos Investimentos

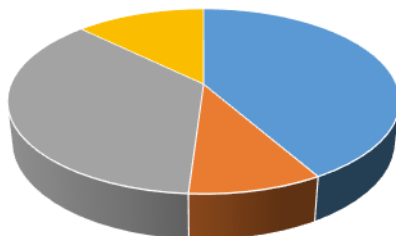
1º Trimestre



- | | |
|--|---|
| ■ 2,95%BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | ■ 1,20%BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO |
| ■ 5,60%BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ■ 16,27%BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO |
| ■ 1,03%BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ■ 2,49%BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI |
| ■ 6,83%BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA | ■ 1,46%CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP |
| ■ 0,03%CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | ■ 10,71%CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ■ 11,62%CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | ■ 1,55%CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ■ 2,09%CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | ■ 14,66%BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP |
| ■ 5,81%CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | ■ 1,46%CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA |
| ■ 1,51%CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES | ■ 12,74%AU_BRA1 FI RENDA FIXA |

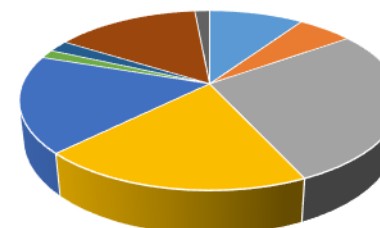
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Distribuição por Instituição Financeira



- 41,71%BB Gestão de Recursos DTVM
- 9,32%Bradesco Asset Management
- 36,23%Caixa Econômica Federal
- 12,74%Queluz Gestão de Recursos

Distribuição por Benchmark



- 9,56%CDI
- 5,63%IDKa IPCA 2 Anos
- 27,89%IRF-M 1
- 19,58%IMA-B
- 17,54%IMA-GERAL
- 1,55%IRF-M 1+
- 2,09%FIX
- 14,66%IMA-B 5
- 1,51%Ibovespa

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Estatísticas - Patrimônio Médio	Benchmark	Gestor	Média trimestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 758.204,56
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 307.266,71
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 1.439.727,69
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 4.181.635,55
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 265.956,55
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	Bradesco Asset Management	R\$ 641.138,76
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	Bradesco Asset Management	R\$ 1.754.400,84
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	Caixa Econômica Federal	R\$ 375.394,66
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	Caixa Econômica Federal	R\$ 6.998,05
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	Caixa Econômica Federal	R\$ 2.753.002,50
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	Caixa Econômica Federal	R\$ 2.986.513,34
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	Caixa Econômica Federal	R\$ 398.034,85
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	Caixa Econômica Federal	R\$ 537.211,23
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 3.766.642,32
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	Caixa Econômica Federal	R\$ 1.492.384,93
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	CDI	Caixa Econômica Federal	R\$ 374.934,98
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	Caixa Econômica Federal	R\$ 387.377,50
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	Queluz Gestão de Recursos	R\$ 3.275.039,47
Portfólio de Paraopeba			R\$ 25.701.864,47

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Características dos Fundos	Benchmark	Início do Fundo	Taxa de Administração	Custo de Administração FI - mar/19	Taxa de Performance	Conversão da Cota para Resgate
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	02/03/2009	0,6000000000%	4.583,36	Não possui	D+0
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	28/04/2011	1,0000000000%	760,91	Não possui	D+0
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	28/04/2011	0,2000000000%	3.491,76	Não possui	D+1 du
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	08/12/2009	0,1000000000%	3.402,85	Não possui	D+0
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	16/03/2015	0,2000000000%	529,57	Não possui	D+0
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	02/08/1999	0,1500000000%	532,20	Não possui	D+0
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	30/04/2007	0,2500000000%	5.154,10	Não possui	D+1 du
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	05/07/2006	0,2000000000%	-	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	16/08/2012	0,2000000000%	17,31	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	08/07/2010	0,2000000000%	7.590,09	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	28/05/2010	0,2000000000%	4.967,81	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	11/05/2012	0,2000000000%	1.169,32	Não possui	D+0
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	22/11/2013	1,2000000000%	6.533,55	Não possui	Não se aplica
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	17/12/1999	0,2000000000%	8.201,36	Não possui	D+1 du
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	27/10/2009	0,2000000000%	3.023,01	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	CDI	30/08/2012	0,8000000000%	-	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	29/07/2011	0,5000000000%	2.925,39	Não possui	D+1 du
BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	22/01/2010	1,3000000000%	42.797,31	Não possui	D+1440

*O custo de Administração é uma estimativa calculada com base no saldo do último dia do mês de referência.

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Retornos Acumulados	Retorno				
	Benchmark	no mês	no ano	nos últimos 3 meses	nos últimos 12 meses
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	0,44%	1,86%	1,88%	6,98%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,39%	1,25%	1,27%	5,16%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	0,65%	2,49%	2,51%	8,72%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,44%	1,46%	1,48%	6,41%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	0,66%	2,54%	2,56%	9,45%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,46%	1,47%	1,49%	6,10%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	0,50%	2,95%	2,97%	9,53%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	0,47%	1,49%	1,51%	6,13%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	0,66%	2,50%	2,52%	8,76%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	0,50%	2,84%	2,86%	9,26%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,44%	1,47%	1,49%	6,46%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	0,59%	2,48%	2,50%	10,19%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	-0,41%	3,63%	3,63%	-3,29%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	0,76%	2,83%	2,84%	9,14%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	0,56%	5,48%	5,50%	14,14%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	CDI	0,41%	1,31%	1,33%	5,42%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	-0,20%	8,38%	8,38%	12,21%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	0,28%	1,36%	1,38%	8,48%
CDI		0,47%	1,51%	1,54%	6,29%
Ibovespa		-0,18%	8,56%	8,56%	12,75%
IFIX		1,99%	5,58%	5,58%	5,25%
IMA Geral		0,56%	2,98%	3,00%	9,71%
Meta Atuarial IPCA		1,19%	2,95%	2,98%	10,72%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		0,52%	3,53%	4,31%	9,45%

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Histórico de Retornos Mensais						
Jan/19 à Dez/19 - Parte I						
	Retorno					
	jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	mai-19	jun-19
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,82%	0,59%	0,44%			
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,45%	0,41%	0,39%			
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	0,61%	0,65%			
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,58%	0,44%	0,44%			
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,34%	0,52%	0,66%			
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,53%	0,48%	0,46%			
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1,95%	0,48%	0,50%			
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,53%	0,48%	0,47%			
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,27%	0,56%	0,66%			
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,90%	0,42%	0,50%			
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,57%	0,45%	0,44%			
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,66%	0,21%	0,59%			
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	4,55%	-0,47%	-0,41%			
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,52%	0,52%	0,76%			
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	4,32%	0,55%	0,56%			
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,47%	0,43%	0,41%			
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	10,62%	-1,83%	-0,20%			
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	0,67%	0,41%	0,28%			
CDI	0,54%	0,49%	0,47%			
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%			
IFIX	2,47%	1,03%	1,99%			
IMA Geral	1,91%	0,48%	0,56%			
Meta Atuarial IPCA	0,83%	0,90%	1,19%			
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA	2,56%	0,42%	0,52%			

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Histórico de Retornos Mensais						
Jan/19 à Dez/19 - Parte II						
	Retorno					
	jul-19	ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP						
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI						
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA						
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP						
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP						
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP						
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA						
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP						
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11						
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP						
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP						
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA						
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES						
AU_BRA1 FI RENDA FIXA						
CDI						
Ibovespa						
IFIX						
IMA Geral						
Meta Atuarial IPCA						
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA						

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

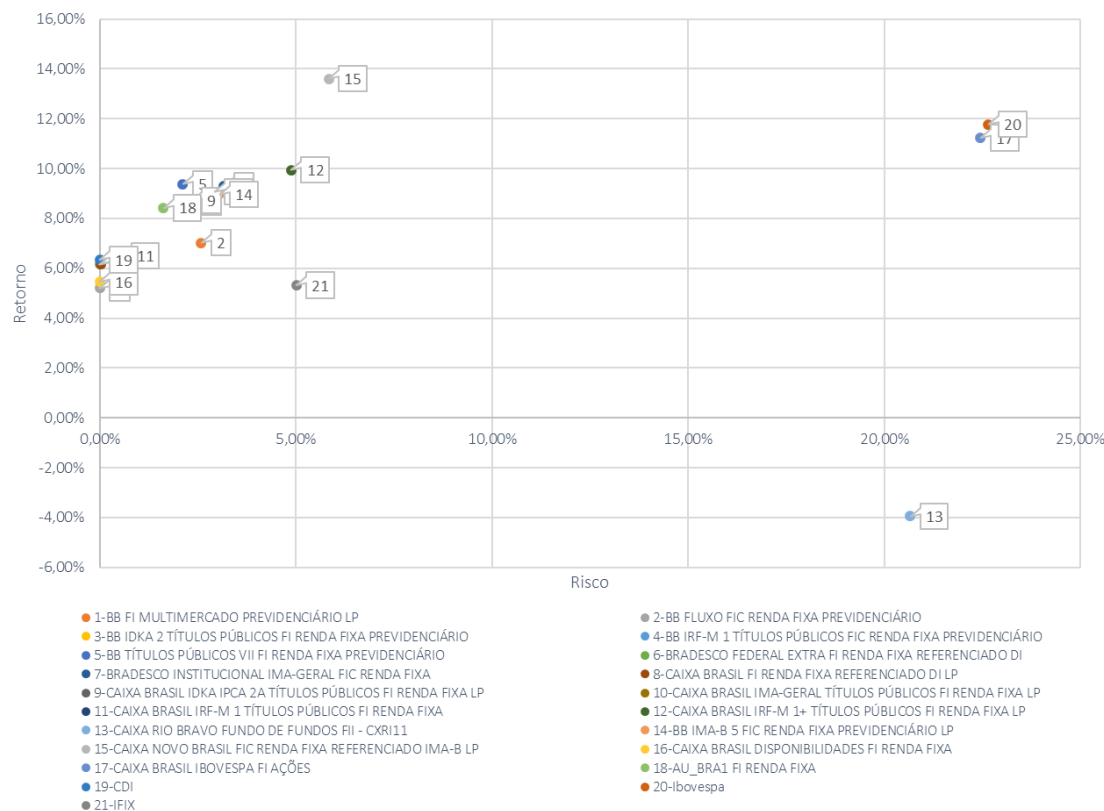
Análise de Performance - nos últimos 12 meses					
	Benchmark	Alfa - CDI/IMA Geral	Beta - CDI/IMA Geral	Sharpe - CDI	% do Benchmark (Retorno) - Meta Atuarial IPCA
		Abr/2018 até Mar/2019	Abr/2018 até Mar/2019	Abr/2018 até Mar/2019	Abr/2018 até Mar/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	0,00	0,61	0,26	0,65
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	-0,01	0,00	-155,11	48,14%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	0,02	0,68	0,99	81,33%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,00	0,14	0,21	59,76%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	0,02	0,65	1,42	88,08%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,00	0,00	-58,70	56,88%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	0,04	1,10	0,98	88,89%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	0,00	0,00	-7,87	57,17%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	0,02	0,67	1,01	81,73%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	0,04	1,02	0,97	86,38%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,00	0,14	0,31	60,28%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	0,04	1,65	0,77	94,99%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	0,20	0,16	-0,36	-30,64%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	0,02	0,98	0,89	85,26%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	0,10	1,99	1,27	131,82%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	CDI	-0,01	0,00	-1526,31	50,53%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	0,21	4,60	0,36	113,87%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	0,01	0,33	1,29	79,11%
CDI		0,00	0,00	0,00	58,65%
Ibovespa		0,22	4,64	0,38	118,91%
IFIX		0,10	0,43	-0,17	48,93%
IMA Geral		0,04	1,00	1,13	90,56%
Meta Atuarial IPCA		0,00	0,00	14,77	100,00%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		0,05	0,04	0,81	88,09%

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

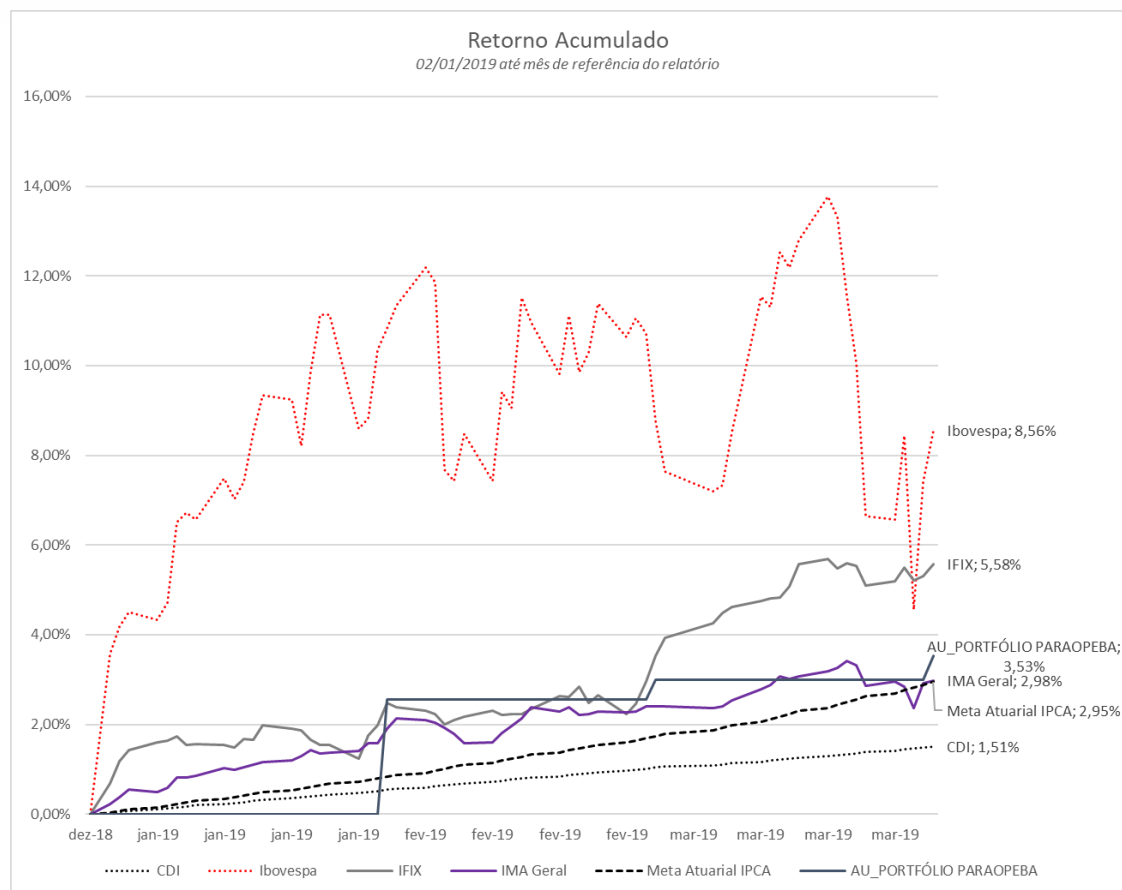
Análise de Risco - nos últimos 12 meses				
	Benchmark	Tracking Error -	VaR	Volatilidade
		Meta Atuarial IPCA		
		Abr/2018 até Mar/2019	Abr/2018 até Mar/2019	Abr/2018 até Mar/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	2,60%	1,23%	2,59%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,28%	0,00%	0,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	2,36%	1,11%	2,35%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,61%	0,26%	0,55%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	2,12%	1,00%	2,11%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,28%	0,00%	0,00%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	3,18%	1,50%	3,17%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	0,28%	0,01%	0,02%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IDKa IPCA 2 Anos	2,36%	1,11%	2,35%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	2,94%	1,39%	2,92%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,61%	0,26%	0,54%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	4,89%	2,32%	4,88%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	20,69%	9,81%	20,66%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	3,06%	1,45%	3,06%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	5,85%	2,77%	5,84%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	CDI	0,28%	0,00%	0,00%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	22,46%	10,66%	22,45%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	1,64%	0,77%	1,62%
CDI		0,28%	0,00%	0,00%
Ibovespa		22,67%	10,76%	22,66%
IFIX		5,06%	2,38%	5,01%
IMA Geral		2,89%	1,37%	2,88%
Meta Atuarial IPCA		0,00%	0,13%	0,28%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		3,76%	1,77%	3,74%

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Risco X Retorno nos últimos 12 meses

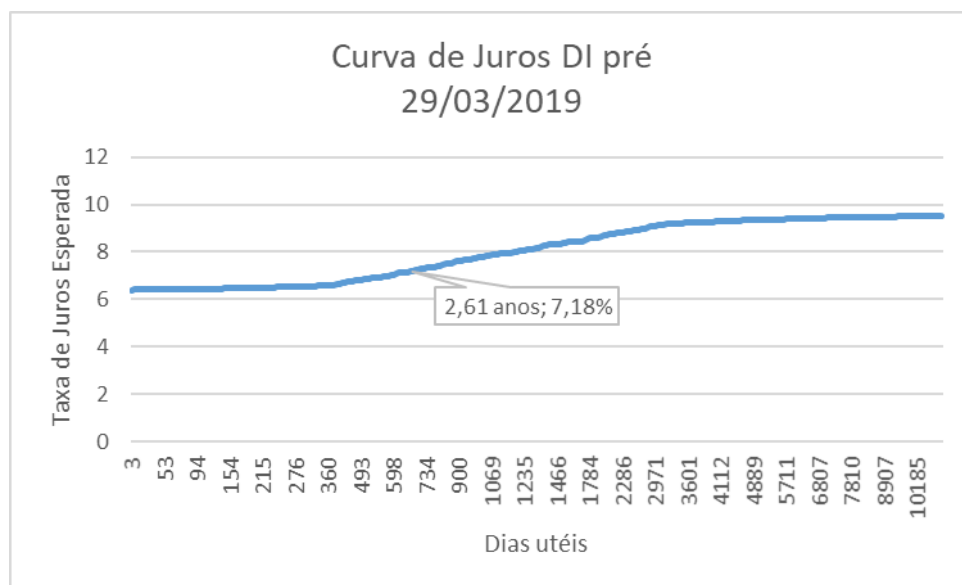


A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.



A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Distribuição da Carteira ao longo dos anos



	Prazo	Ativo	Passivo Atuarial	Benchmark	Duration (anos)
1 Ano	2019	33,33%	25,09%	CDI	0,00
2 Anos	2020	28,89%	25,59%	IBOVESPA	0,00
3 Anos	2021	3,02%	25,79%	IFIX	0,00
4 Anos	2022	19,27%	26,83%	IRF-M 1	0,26
5 Anos	2023	4,47%	28,15%	IRF-M	1,41
6 Anos	2024	5,99%	30,32%	IMA-B 5	1,60
7 Anos	2025	0,71%	31,76%	IRF-M 1+	1,86
8 Anos	2026	0,29%	32,35%	IDKA IPCA 2A	2,00
9 Anos	2027	0,44%	35,05%	IMA-GERAL	2,17
10 Anos	2028	0,00%	37,31%	IMA-B	5,63
11 Anos	2029	0,99%	39,21%	IMA-B 5+	8,61
12 Anos	2030	0,00%	40,33%		
13 Anos	2031	0,00%	40,93%		
14 Anos	2032	0,55%	42,43%		
15 Anos	2033	1,25%	43,16%		
16 Anos	2034	0,00%	43,75%		
17 Anos	2035	2,02%	44,54%		
18 Anos	2036	0,54%	44,80%		
Total		101,76%			

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidas pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Matriz Correlação do Trimestre	AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	-0,06
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,51
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,16
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,21
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,18
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,19
BRA1 FI RENDA FIXA	0,19
BRANCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	-0,12
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,22
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	0,01
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,18
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,22
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,21
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,27
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,17
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-0,01
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA	1,00
CDI	0,00

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.

Atenciosamente,

DIRETORIA DE VALORES MOBILIÁRIOS

Mensurar Investimentos, Ato Declaratório 13.061 de 28 de maio de 2013 da Comissão de Valores Mobiliários, CORECON-MG nº 730.

A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. No âmbito do Art.1º, § 1º, o objetivo da prestação de serviços encontra-se na produção de relatórios descritivos, apresentando indicadores técnicos amplamente utilizados pelo mercado financeiro, tendo como base informações de fontes públicas e/ou fornecidos pelo cliente". Portanto, fica expresso que se trata de uma análise dos produtos, através dos dados apresentados e não uma orientação, recomendação ou aconselhamento. A Mensurar não precifica e/ou efetua valuation de ativos financeiros.