

Posição Final: 28 de junho de 2019

2º 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.

Cenário Econômico | Segundo Trimestre de 2019

No **contexto internacional**, o segundo trimestre de 2019 foi marcado pela redução da expectativa de crescimento da economia global. Em relatório, o FMI (Fundo Monetário Internacional) reduziu o crescimento esperado da economia mundial para 2019 de 3,6% para 3,3%.

Nesse relatório, o FMI destacou fatores que podem exercer uma pressão negativa sobre o crescimento da economia mundial, dentre eles destacam-se: as tensões comerciais; a redução do crescimento da economia chinesa; os riscos em torno do Brexit; e os riscos associados aos elevados níveis de endividamento dos setores público e privado em diversos países.

A menor projeção de crescimento elevou a pressão por cortes de juros nas principais economias do mundo. Sendo possível observar até mesmo taxas negativas, como é o caso dos rendimentos dos bônus europeus.

Com relação à tensão comercial entre Estados Unidos e China, na reunião do G-20, realizada no final de Junho, foi anunciada a proximidade de um acordo comercial entre esses dois países. É importante que se acompanhe de perto os próximos passos das negociações deste acordo, que podem gerar grande impacto no comércio internacional.

Cenário Econômico | Segundo Trimestre de 2019

O **cenário brasileiro** no segundo trimestre também foi caracterizado pela redução das expectativas de crescimento, principalmente após a divulgação dos dados do primeiro trimestre, que mostraram uma retração de 0,2% no produto. A projeção para o PIB, divulgada no Boletim Focus do Banco Central do Brasil, com os dados referentes ao dia 28/06/2019, mostrou um crescimento esperado de 0,87% em 2019.

A inflação esperada também sofreu redução ao longo do trimestre. No Boletim Focus, o IPCA para o final de 2019 foi projetado em 3,80%.

A redução da inflação e do crescimento esperado fez crescerem as expectativas por um novo corte da SELIC, taxa básica de juros da economia brasileira. O Copom na ata de sua reunião realizada entre os dias 18 e 19/06/2019 sinalizou que uma nova redução da SELIC está atrelada à aprovação da reforma da previdência. O já referido Boletim Focus projetou a SELIC em 5,5% a.a. ao fim de 2019.

Com relação à reforma da previdência, houve uma melhoria sobre a expectativa de sua aprovação. Sendo considerada até mesmo a possibilidade de que o texto possa ser apreciado no plenário da Câmara dos Deputados antes do recesso parlamentar de Julho.

Análise do Portfólio | Segundo Trimestre de 2019

O Patrimônio médio do IPREV-PBA no trimestre foi de R\$ 25.779.901,74, sendo que o benchmark mais utilizado foi o IMA-GERAL com 23,13 % 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 2,17% e a rentabilidade do Fundo de Previdência foi de 2,92%. Nos últimos 12 meses, o ganho é de 124,18% da Meta Atuarial (Pág.14).

O retorno requerido para carteira, definido no DPIN 2019 é o IMA-Geral, que no trimestre ficou em 4,78%. O IPREV-PBA, no trimestre de análise ficou 61,17% do Retorno Requerido.

Para as próximas análises, o IMA-Geral foi empregado 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. Ao passo que o CDI foi utilizado como ativo livre de risco, dado que essa é uma taxa que possui menor volatilidade. Desse modo, nas páginas 14 e 15, são apresentados os indicadores de Performance e Risco.

Nos últimos 12 meses houve prêmio pela gestão ativa, dado que o alfa foi de 0,05. O Sharpe de 1,30, 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.

Análise do Portfólio | Segundo Trimestre de 2019

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 0,10. 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.

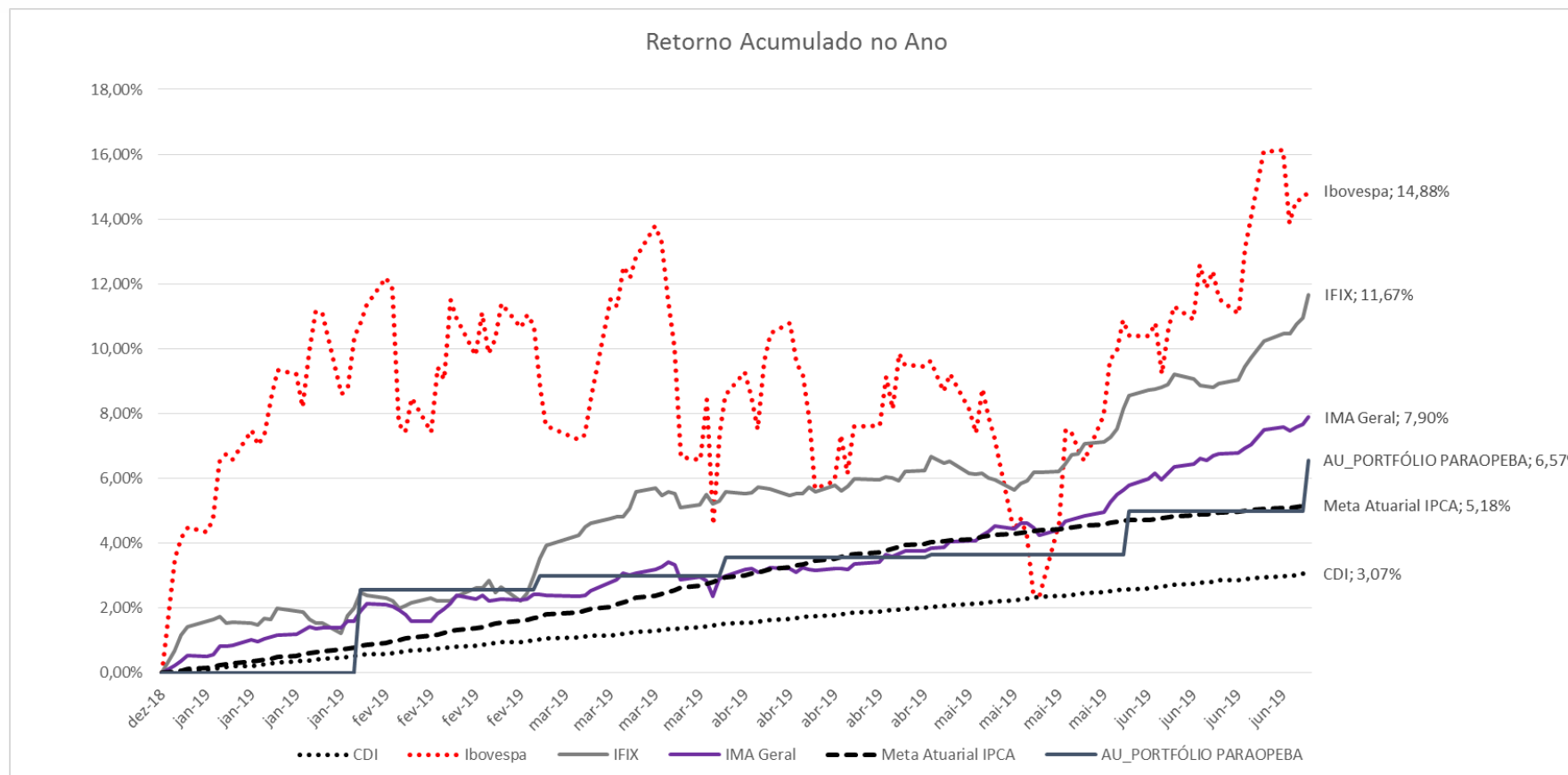
O Risco versus Retorno, nos últimos 12 meses, foi de 3,96% x 11,68%. O risco do IMA-Geral (carteira que contém todos os títulos públicos), nos últimos 12 meses, foi de 2,52%. Este valor é a meta de risco máximo que aconselhamos.

Considerando uma situação normal de mercado, com 95% de chances, o risco de perda da carteira é de 1,88% (VAR, pág.15), ou seja, em 12 meses o portfólio pode se depreciar em R\$ 484.903,74.

O risco da gestão ativa é de 3,96% (Tracking Error, pág.15).

Analisando os ativos finais dos fundos aplicados, 81,55% da carteira está aplicada em títulos públicos federais.

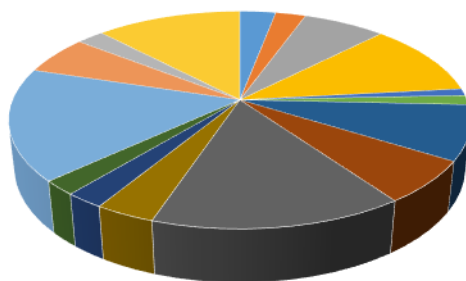
A matriz de correlação mostra que os fundos que explicam a maior parte do desempenho do retorno do portfólio são o CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP. Ao passo que o fundo que representou uma maior diversificação para o portfólio foi o BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.



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 dos Investimentos

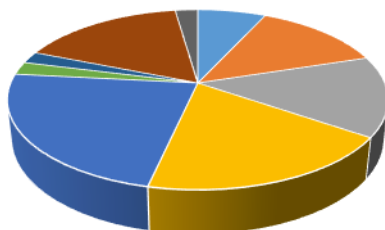
2º Trimestre



- 3,00%BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP
- 6,88%BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 1,04%BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 8,15%BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA
- 14,98%CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- 2,31%CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- 16,65%BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP
- 2,29%CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES
- 2,52%BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 10,90%BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- 1,39%BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
- 6,31%CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- 3,55%CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- 2,12%CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11
- 5,78%CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP
- 12,15%AU_BRA1 FI RENDA FIXA

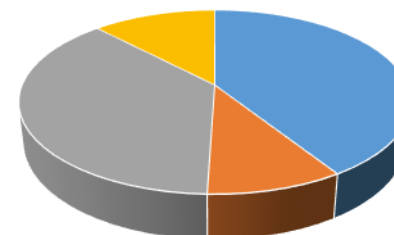
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 Benchmark



- 6,90% CDI
- 14,45% IRF-M 1
- 23,13% IMA-GERAL
- 2,12% IFIX
- 2,29% Ibovespa
- 13,18% Dka IPCA 2 Anos
- 18,97% IMA-B
- 2,31% IRF-M 1+
- 16,65% IMA-B 5

Distribuição por Instituição Financeira



- 40,98% BB Gestão de Recursos DTVM
- 9,53% Bradesco Asset Management
- 37,34% Caixa Econômica Federal
- 12,15% 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.

Estatísticas - Patrimônio Médio	Benchmark	Gestor	Média trimestre
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 772.558,13
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 649.901,57
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 1.772.394,48
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 2.809.787,76
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 268.635,35
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	Bradesco Asset Management	R\$ 357.446,22
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	Bradesco Asset Management	R\$ 2.100.347,34
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	Caixa Econômica Federal	R\$ 1.626.618,56
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	Caixa Econômica Federal	R\$ 3.862.132,21
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	Caixa Econômica Federal	R\$ 915.954,15
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	Caixa Econômica Federal	R\$ 596.010,97
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	Caixa Econômica Federal	R\$ 545.812,48
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 4.291.199,71
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	Caixa Econômica Federal	R\$ 1.490.030,47
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	Caixa Econômica Federal	R\$ 589.740,97
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	Queluz Gestão de Recursos	R\$ 3.131.331,38
Total			R\$ 25.779.901,74

*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.

Características dos Fundos	Benchmark	Início do Fundo	Taxa de Administração	Custo de Administração FI - Jun/19	Taxa de Performance	Conversão da Cota para Resgate
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	02/03/2009	0,6000000000%	4.687,15	Não possui	D+0
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	28/04/2011	1,0000000000%	4.009,28	Não possui	D+0
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	28/04/2011	0,2000000000%	3.603,14	Não possui	D+1 du
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	08/12/2009	0,1000000000%	2.496,97	Não possui	D+0
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	16/03/2015	0,2000000000%	545,60	Não possui	D+0
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	02/08/1999	0,1500000000%	540,15	Não possui	D+0
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	30/04/2007	0,2500000000%	5.408,38	Não possui	D+1 du
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	16/08/2012	0,2000000000%	4.299,11	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	08/07/2010	0,2000000000%	7.940,16	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	28/05/2010	0,2000000000%	1.000,64	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	11/05/2012	0,2000000000%	1.233,68	Não possui	D+0
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	22/11/2013	1,2000000000%	6.632,92	Não possui	Não se aplica
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	17/12/1999	0,2000000000%	8.821,68	Não possui	D+1 du
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	27/10/2009	0,2000000000%	3.123,63	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	29/07/2011	0,5000000000%	3.092,72	Não possui	D+1 du
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	22/01/2010	1,3000000000%	41.040,06	Não possui	D+1440

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	Benchmark	Retorno			
		no mês	no ano	nos últimos 3 meses	nos últimos 12 meses
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	0,69%	4,16%	2,26%	7,88%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,39%	2,53%	1,27%	5,15%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	1,11%	5,76%	3,19%	11,82%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,57%	3,21%	1,73%	7,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	1,02%	5,64%	3,03%	11,85%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,46%	2,99%	1,49%	6,09%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	2,11%	8,03%	4,93%	15,96%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	1,22%	5,98%	3,39%	12,03%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	1,92%	7,58%	4,61%	15,24%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,57%	3,23%	1,74%	7,05%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	2,71%	8,12%	5,50%	18,80%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	1,88%	6,83%	3,08%	19,95%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	1,70%	7,16%	4,22%	14,22%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	3,68%	14,95%	8,98%	27,93%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	3,99%	14,58%	5,72%	36,35%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	0,51%	-2,80%	-4,11%	2,07%
CDI		0,47%	3,07%	1,54%	6,27%
Ibovespa		4,06%	14,88%	5,82%	37,06%
IFIX		2,88%	11,67%	5,77%	22,46%
IMA Geral		2,00%	7,90%	4,78%	15,70%
Meta Atuarial IPCA		0,45%	5,18%	2,17%	9,41%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		1,51%	6,57%	2,92%	11,68%

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%	0,79%	0,77%	0,69%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,45%	0,41%	0,39%	0,43%	0,45%	0,39%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	0,61%	0,65%	1,10%	0,95%	1,11%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,58%	0,44%	0,44%	0,50%	0,65%	0,57%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,34%	0,52%	0,66%	1,04%	0,93%	1,02%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,53%	0,48%	0,46%	0,50%	0,53%	0,46%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1,95%	0,48%	0,50%	0,87%	1,88%	2,11%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,27%	0,56%	0,66%	1,07%	1,06%	1,22%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,90%	0,42%	0,50%	0,82%	1,81%	1,92%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,57%	0,45%	0,44%	0,50%	0,65%	0,57%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,66%	0,21%	0,59%	0,59%	2,12%	2,71%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	4,55%	-0,47%	-0,41%	-0,01%	1,18%	1,88%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,52%	0,52%	0,76%	1,09%	1,37%	1,70%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	4,32%	0,55%	0,56%	1,48%	3,58%	3,68%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	10,62%	-1,83%	-0,20%	0,94%	0,72%	3,99%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	0,67%	0,41%	0,27%	-4,87%	0,29%	0,51%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%
IFIX	2,47%	1,03%	1,99%	1,03%	1,76%	2,88%
IMA Geral	1,91%	0,48%	0,56%	0,86%	1,84%	2,00%
Meta Atuarial IPCA	0,83%	0,90%	1,19%	1,06%	0,64%	0,45%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA	2,56%	0,43%	0,53%	0,11%	1,28%	1,51%

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						
BRABESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI						
BRABESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA						
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 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 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 Performance - nos últimos 12 meses					
	Benchmark	Alfa - CDI/IMA Geral Jul/2018 até Jun/2019	Beta - CDI/IMA Geral Jul/2018 até Jun/2019	Sharpe - CDI Jul/2018 até Jun/2019	% do Benchmark (Retorno) - Meta Atuarial IPCA Jul/2018 até Jun/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	0,00	0,42	0,80	0,84
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	-0,01	0,00	-166,07	54,75%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	0,03	0,59	2,98	125,64%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,01	0,10	2,09	74,38%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	0,03	0,63	2,91	125,95%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,00	0,00	-136,97	64,72%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	0,08	1,08	3,28	169,65%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	0,03	0,60	3,08	127,88%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	0,08	1,01	3,24	162,01%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,01	0,10	2,32	74,97%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	0,10	1,58	2,75	199,75%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	0,17	0,40	0,80	211,98%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	0,05	0,90	3,02	151,10%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	0,19	2,10	3,51	296,84%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	0,22	5,39	1,31	386,29%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	0,00	0,17	-0,70	21,95%
CDI		0,00	0,00	0,00	66,60%
Ibovespa		0,23	5,45	1,32	393,85%
IFIX		0,15	0,44	3,97	238,73%
IMA Geral		0,08	1,00	3,44	166,86%
Meta Atuarial IPCA		0,00	0,00	13,82	100,00%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		0,05	0,10	1,30	124,18%

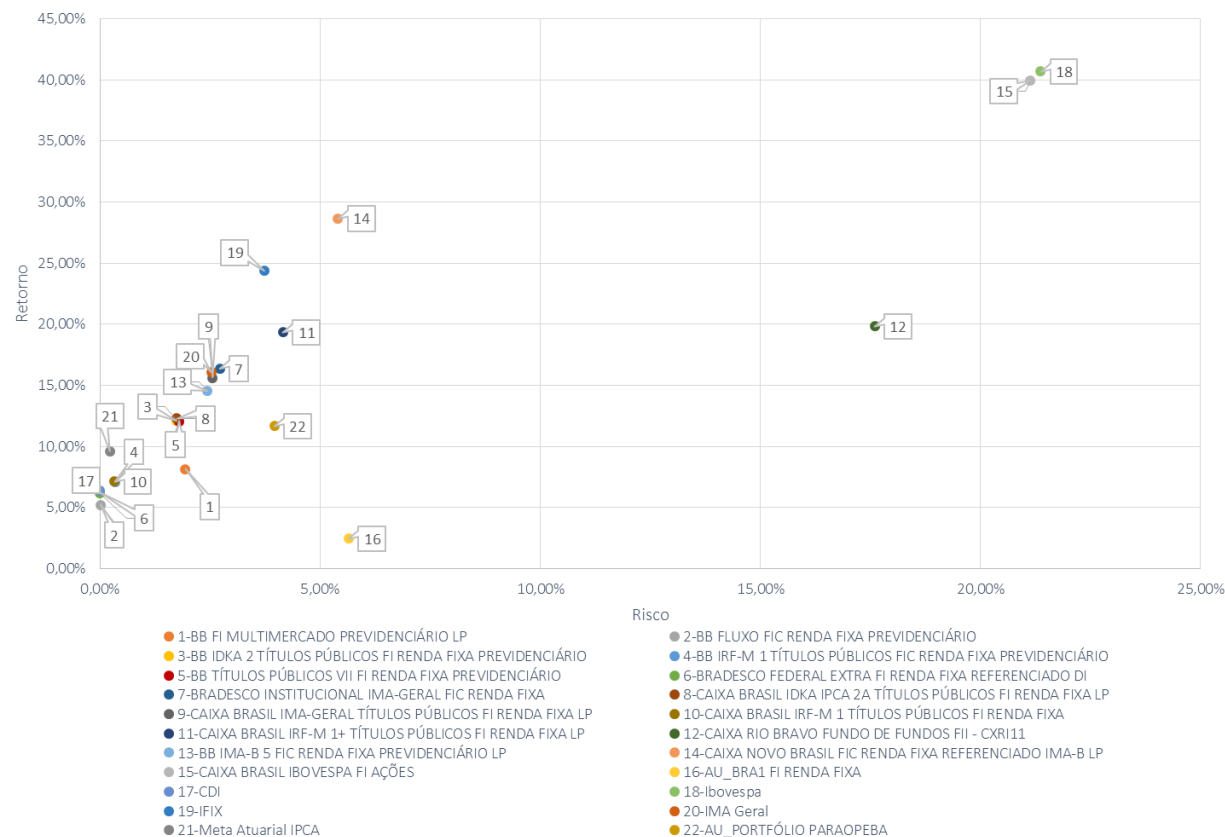
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 - Meta Atuarial IPCA Jul/2018 até Jun/2019	VaR Jul/2018 até Jun/2019	Volatilidade Jul/2018 até Jun/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	1,93%	0,92%	1,93%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,22%	0,00%	0,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	1,73%	0,83%	1,74%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,39%	0,16%	0,34%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	1,78%	0,85%	1,79%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,22%	0,00%	0,00%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	2,72%	1,29%	2,72%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	1,74%	0,83%	1,74%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	2,56%	1,21%	2,55%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,39%	0,15%	0,33%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	4,16%	1,97%	4,16%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	17,61%	8,36%	17,60%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	2,43%	1,16%	2,43%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	5,41%	2,57%	5,41%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	21,14%	10,04%	21,14%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	5,66%	2,68%	5,65%
CDI		0,22%	0,00%	0,00%
Ibovespa		21,36%	10,15%	21,37%
IFIX		3,73%	1,77%	3,73%
IMA Geral		2,53%	1,20%	2,52%
Meta Atuarial IPCA		0,00%	0,10%	0,22%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		3,96%	1,88%	3,96%

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.

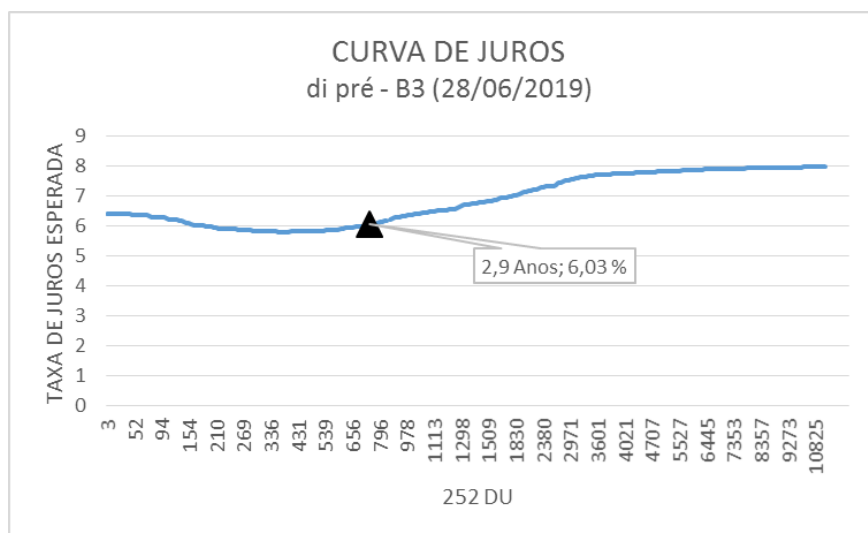
Risco X Retorno

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.

Distribuição da Carteira ao longo dos anos



		Prazo (até)	Ativo	Passivo Atuarial	Benchmark	Duration
1	2019	Ano	23,28%	0,75%	CDI	0,00
2	2020	Anos	23,11%	0,69%	IBOVESPA	0,00
3	2021	Anos	29,85%	2,49%	IFIX	0,00
4	2022	Anos	8,11%	1,37%	IRF-M1	0,36
5	2023	Anos	5,65%	0,93%	IRF-M	1,48
6	2024	Anos	1,39%	0,35%	IMA-B 5	1,88
7	2025	Anos	0,55%	1,22%	IRF-M1+	1,89
8	2026	Anos	0,37%	0,93%	IDKA 2A	2,00
9	2027	Anos	0,87%	2,64%	IMA Geral	2,29
10	2028	Anos	0,00%	1,71%	IMA-B	6,19
11	2029	Anos	0,00%	0,24%	IMA-B 5+	8,88
12	2030	Anos	1,13%	2,89%		
13	2031	Anos	0,00%	1,42%		
14	2032	Anos	0,62%	1,22%		
15	2033	Anos	0,00%	0,87%		
16	2034	Anos	2,25%	0,26%		
17	2035	Anos	2,18%	1,92%		
18	2036	Anos	0,62%	1,76%		
Total			99,99%			

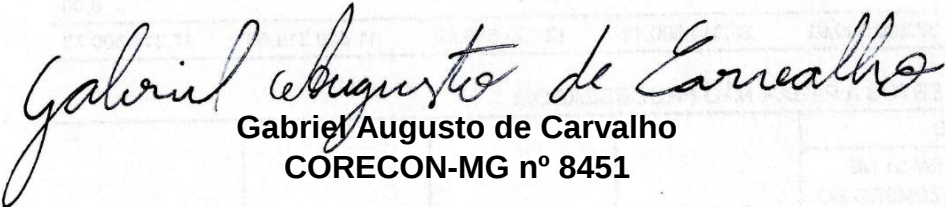
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 dos Últimos 24 meses

Ativos	Portfólio Paraopeba
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,36
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,12
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,72
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,77
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,73
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	0,35
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,14
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,82
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	0,81
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,75
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,82
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,58
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,74
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,83
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	0,53
AU_PORTFÓLIO PARAPEBA	1,00

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,



Gabriel Augusto de Carvalho
CORECON-MG nº 8451

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.