

Posição Final: 30 de setembro de 2019

3º Trimestre de 2019



IPREV PBA

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais 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 | Terceiro Trimestre de 2019

No **cenário econômico internacional**, o terceiro trimestre foi caracterizado pela manutenção da preocupação com o crescimento da economia mundial, conforme destacado na atualização do World Economic Outlook do Fundo Monetário Internacional (FMI). A desaceleração do crescimento é percebida por meio de indicadores de atividade mensurados nas principais economias da Europa, nos Estados Unidos e na China.

A apreensão com a redução do crescimento global é agravada pelas tensões comerciais. No terceiro trimestre de 2019, principalmente no mês de Agosto, foi observada uma elevação das tensões entre Estados Unidos e China, sendo que no mês de Setembro houve um arrefecimento destas tensões, entrando em pauta novamente a possibilidade de um acordo comercial entre os dois países.

Eventos ocorridos na Argentina no mês de Agosto impactaram fortemente as economias emergentes. A derrota de Mauricio Macri nas prévias das eleições e a iminência de um calote na dívida deste país provocou uma fuga de capitais e a elevação das taxas de juros negociadas nas economias emergentes, impactando assim de maneira negativa tanto a renda variável, quanto a renda fixa destes países.

Cenário Econômico | Terceiro Trimestre de 2019

Na **economia brasileira** o terceiro trimestre foi marcado pela lenta tramitação da Reforma da Previdência no senado, com a perspectiva de que o texto seja votado em plenário no decorrer do mês de outubro.

Com relação a taxa de juros, em reunião realizadas nos dias 17 e 18 de setembro o Copom optou por reduzir a Selic para 5,5% a.a., sendo destacado na ata da reunião a possibilidade de novos cortes, como forma de se estimular a retomada do crescimento da economia.

No que concerne às expectativas para a economia brasileira para 2019, no Boletim Focus de 27/09/2019, o crescimento esperado para o PIB no ano corrente foi de 0,87% e o IPCA projetado para 2019 foi de 3,43%, culminando em uma Meta Atuarial projetada de 9,63%.

Análise do Portfólio | Terceiro Trimestre de 2019

O Patrimônio médio do IPREV-PBA no trimestre foi de R\$ 24.959.176,04, sendo que o benchmark mais utilizado foi o IMA-GERAL com 24,91% 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 1,74% e a rentabilidade do Fundo de Previdência foi de -3,17%. Nos últimos 12 meses, o ganho é de 70,69% da Meta Atuarial (Pág.15).

O retorno requerido para a carteira, definido no DPIN 2019 é o IMA-Geral, que no trimestre ficou em 2,57%. O IPREV-PBA nos últimos 12 meses ficou com 39,24% 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 não houve prêmio pela gestão ativa, dado que o alfa foi de 0,00. O Sharpe de 0,04 indica que o IPREV-PBA não obteve prêmio de risco nos últimos 12 meses, ou seja, o retorno dos investimentos foi menor que o risco tomado pela carteira.

Análise do Portfólio | Terceiro Trimestre de 2019

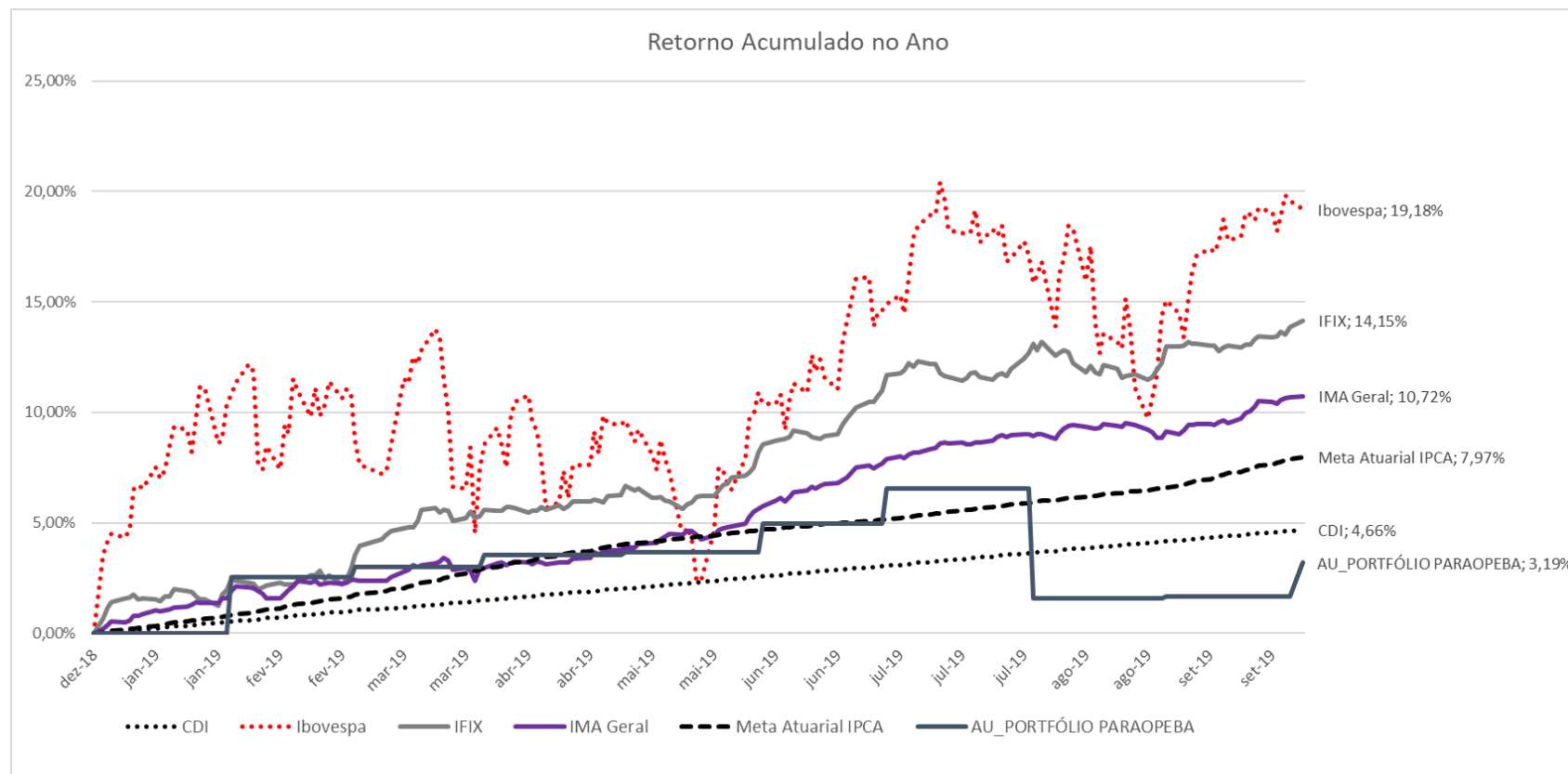
Comparado com a carteira de mercado, o portfólio do Fundo é considerado defensivo e tende oscilar menos do que o IMA-Geral, uma vez que o beta do portfólio foi de 0,29. Assim, se o mercado de títulos públicos sobe, a carteira consolidada tende a subir menos. A mesma coisa aplica-se para o movimento inverso do mercado.

O Risco versus Retorno, nos últimos 12 meses, foi de 6,22% x 6,22%. O risco do IMA-Geral (carteira que contém todos os títulos públicos), nos últimos 12 meses, foi de 2,26%. Este valor é a meta de risco que aconselhamos.

Considerando uma situação normal de mercado, com 95% de chances, o risco de perda da carteira é de 2,95% (VAR, pág.15), ou seja, em 12 meses o portfólio pode se depreciar em R\$ 721.567,49. O risco da gestão ativa é de 6,22% (tracking error, pág.15).

Analisando os ativos finais dos fundos aplicados, 93,71% da carteira está aplicada em títulos públicos federais.

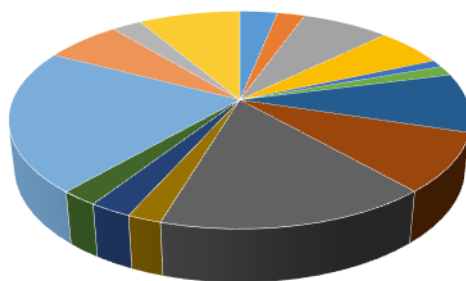
A matriz de correlação mostra que os fundos que explicam a maior parte do desempenho do retorno do portfólio são o CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA e o BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO. Ao passo que o fundo que representou uma maior diversificação para o portfólio foi o BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI.



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

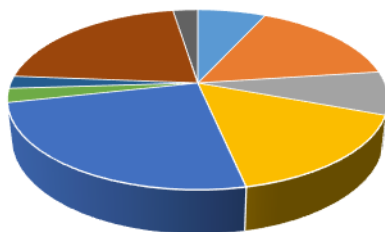
3º Trimestre



- | | |
|--|--|
| ■ 3,15%BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | ■ 2,29%BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO |
| ■ 7,31%BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ■ 5,71%BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO |
| ■ 1,09%BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ■ 1,45%BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI |
| ■ 8,78%BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA | ■ 8,72%CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ■ 16,14%CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | ■ 2,03%CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ■ 2,51%CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | ■ 2,24%CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 |
| ■ 21,23%BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | ■ 6,35%CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP |
| ■ 2,51%CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES | ■ 8,50%AU_BRA1 FI RENDA FIXA |

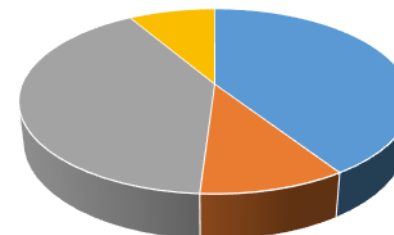
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 | ■ 16,02%Dka IPCA 2 Anos |
| ■ 7,73%IRF-M 1 | ■ 15,95%IMA-B |
| ■ 24,91%IMA-GERAL | ■ 2,51%IRF-M 1+ |
| ■ 2,24%FIX | ■ 21,23%IMA-B 5 |
| ■ 2,51%Ibovespa | |

Distribuição por Instituição Financeira



- | | |
|------------------------------------|-----------------------------------|
| ■ 40,78%BB Gestão de Recursos DTVM | ■ 10,23%Bradesco Asset Management |
| ■ 40,49%Caixa Econômica Federal | ■ 8,50%Queluz Gestão de Recursos |

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\$ 786.913,31
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 571.769,47
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 1.824.032,13
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 1.425.150,11
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 271.589,72
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	Bradesco Asset Management	R\$ 363.058,83
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	Bradesco Asset Management	R\$ 2.190.238,06
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	Caixa Econômica Federal	R\$ 2.175.608,81
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	Caixa Econômica Federal	R\$ 4.027.411,22
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	Caixa Econômica Federal	R\$ 505.430,75
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	Caixa Econômica Federal	R\$ 626.406,96
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	Caixa Econômica Federal	R\$ 558.224,70
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	BB Gestão de Recursos DTVM	R\$ 5.299.343,97
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	Caixa Econômica Federal	R\$ 1.586.042,25
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	Caixa Econômica Federal	R\$ 625.670,21
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	Queluz Gestão de Recursos	R\$ 2.122.285,55
Total			R\$ 24.959.176,04

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 - Set/19	Taxa de Performance	Conversão da Cota para Resgate
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	02/03/2009	0,6000000000%	R\$ 4.792,69	Não possui	D+0
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	28/04/2011	1,0000000000%	R\$ 4.599,14	Não possui	D+0
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	28/04/2011	0,2000000000%	R\$ 3.691,84	Não possui	D+1 du
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	08/12/2009	0,1000000000%	R\$ 928,41	Não possui	D+0
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	16/03/2015	0,2000000000%	R\$ 542,19	Não possui	D+0
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	02/08/1999	0,1500000000%	R\$ 548,24	Não possui	D+0
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	30/04/2007	0,2500000000%	R\$ 5.545,58	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%	R\$ 4.404,76	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	08/07/2010	0,2000000000%	R\$ 8.161,84	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	28/05/2010	0,2000000000%	R\$ 1.019,28	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	11/05/2012	0,2000000000%	R\$ 1.273,24	Não possui	D+0
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	22/11/2013	1,2000000000%	R\$ 6.523,92	Não possui	Não se aplica
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	17/12/1999	0,2000000000%	R\$ 11.095,58	Não possui	D+1 du
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	27/10/2009	0,2000000000%	R\$ 3.239,11	Não possui	D+0
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	29/07/2011	0,5000000000%	R\$ 3.204,09	Não possui	D+1 du
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	22/01/2010	1,3000000000%	R\$ 22.981,43	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	1,30%	6,51%	2,31%	8,24%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,37%	3,82%	1,21%	5,02%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	1,41%	8,36%	2,40%	11,45%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,62%	5,12%	1,80%	7,06%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	1,08%	7,85%	2,03%	11,28%
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,45%	4,53%	1,45%	5,96%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	1,47%	10,77%	2,50%	16,07%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	1,42%	8,58%	2,41%	11,63%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	1,44%	10,29%	2,48%	15,46%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,63%	5,15%	1,83%	7,12%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	1,85%	11,58%	3,10%	19,68%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	1,83%	17,17%	8,22%	25,61%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	1,72%	10,10%	2,74%	14,33%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	2,85%	19,20%	3,74%	28,63%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	3,52%	18,71%	3,96%	26,60%
BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	0,99%	-45,57%	-43,76%	-44,05%
CDI		0,46%	4,66%	1,49%	6,14%
Ibovespa		3,57%	19,18%	4,12%	27,24%
IFIX		1,04%	14,15%	2,03%	24,67%
IMA Geral		1,46%	10,72%	2,57%	15,86%
Meta Atuarial IPCA		0,45%	7,07%	1,74%	8,80%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		1,51%	3,19%	-3,17%	6,22%

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 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%
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,53%	0,48%	0,46%	0,50%	0,53%	0,46%
BRADERCO 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	0,41%	0,53%	1,30%			
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,47%	0,41%	0,37%			
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,98%	0,05%	1,41%			
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,70%	0,52%	0,62%			
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,83%	0,17%	1,08%			
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,55%	0,49%	0,45%			
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	1,00%	0,05%	1,47%			
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	0,10%	1,42%			
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,93%	0,14%	1,44%			
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,70%	0,52%	0,63%			
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,28%	0,05%	1,85%			
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	5,07%	2,52%	1,83%			
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,97%	0,03%	1,72%			
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1,26%	-0,43%	2,85%			
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	0,78%	-0,69%	3,52%			
BRA1 FI RENDA FIXA	-44,62%	0,12%	0,99%			
CDI	0,57%	0,50%	0,46%			
Ibovespa	0,84%	-0,67%	3,57%			
IFIX	1,27%	-0,11%	1,04%			
IMA Geral	0,97%	0,16%	1,46%			
Meta Atuarial IPCA	0,72%	0,62%	0,45%			
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA	-4,67%	0,06%	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 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.

	Benchmark	Alfa - CDI/IMA Geral Out/2018 até Set/2019	Beta - CDI/IMA Geral Out/2018 até Set/2019	Sharpe - CDI Out/2018 até Set/2019	% do Benchmark (Retorno) - Meta Atuarial IPCA Out/2018 até Set/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	0,03	0,15	1,38	0,94
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	-0,01	0,00	-67,55	57,07%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	0,04	0,55	3,25	130,07%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,01	0,10	3,01	80,23%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	0,04	0,58	3,21	128,12%
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,00	0,00	-12,39	67,74%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	0,10	1,07	3,78	182,50%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	0,05	0,58	3,34	132,10%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	0,09	1,01	3,79	175,53%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,01	0,09	3,30	80,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	0,14	1,49	3,52	223,56%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	0,28	0,52	1,23	290,87%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	0,07	0,86	3,59	162,72%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	0,21	2,24	3,87	325,12%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	0,23	5,46	1,00	302,09%
BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	-0,61	0,50	-1,40	-500,29%
CDI		0,00	0,00	0,00	69,75%
Ibovespa		0,24	5,52	1,02	309,37%
IFIX		0,16	0,49	4,71	280,18%
IMA Geral		0,10	1,00	3,99	180,16%
Meta Atuarial IPCA		0,00	0,00	12,33	100,00%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		0,00	0,29	0,04	70,69%

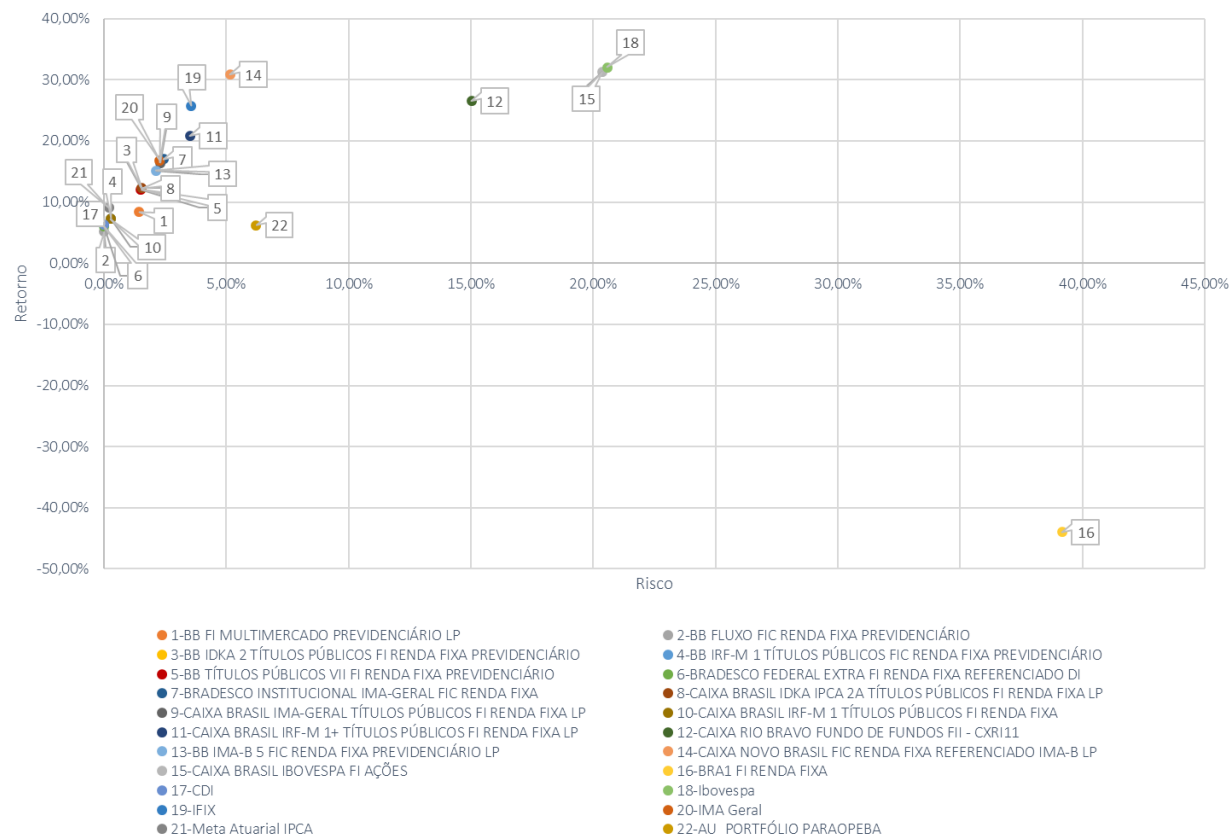
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução. 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 Out/2018 até Set/2019	VaR Out/2018 até Set/2019	Volatilidade Out/2018 até Set/2019
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	1,47%	0,69%	1,45%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,20%	0,01%	0,02%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKa IPCA 2 Anos	1,54%	0,73%	1,54%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	0,36%	0,14%	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	1,52%	0,72%	1,52%
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	0,20%	0,01%	0,01%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	IMA-GERAL	2,44%	1,16%	2,43%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKa IPCA 2 Anos	1,55%	0,73%	1,55%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-GERAL	2,30%	1,09%	2,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	0,36%	0,14%	0,28%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M 1+	3,53%	1,67%	3,52%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	IFIX	15,04%	7,13%	15,02%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	2,13%	1,01%	2,13%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	5,16%	2,45%	5,15%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	Ibovespa	20,37%	9,67%	20,37%
BRA1 FI RENDA FIXA	IMA-B	39,17%	18,60%	39,17%
CDI		0,20%	0,01%	0,01%
Ibovespa		20,58%	9,77%	20,57%
IFIX		3,58%	1,70%	3,58%
IMA Geral		2,28%	1,07%	2,26%
Meta Atuarial IPCA		0,00%	0,10%	0,20%
AU_PORTFÓLIO PARA OPEBA		6,22%	2,95%	6,22%

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.

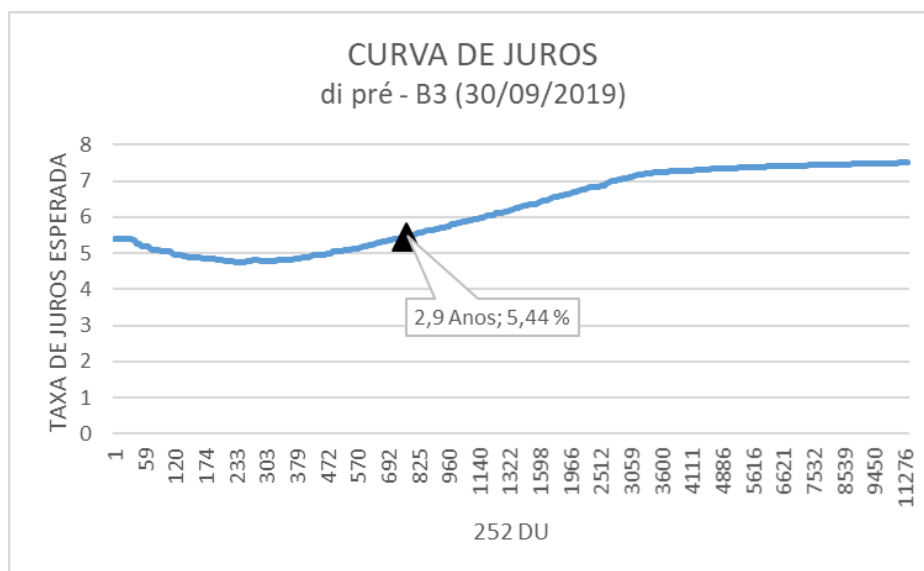
Risco X Retorno

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	32,63%	0,80%	CDI	0,00
2	2020	Anos	14,83%	0,73%	IBOVESPA	0,00
3	2021	Anos	29,12%	2,63%	IFIX	0,00
4	2022	Anos	14,10%	1,45%	IRF-M1	0,44
5	2023	Anos	10,43%	0,98%	IRF-M	2,07
6	2024	Anos	2,36%	0,37%	IMA-B 5	2,70
7	2025	Anos	0,19%	1,29%	IDKA 2A	2,00
8	2026	Anos	0,47%	0,98%	IRF-M1+	2,95
9	2027	Anos	0,49%	2,79%	IMA Geral	3,29
10	2028	Anos	0,00%	1,80%	IMA-B	8,96
11	2029	Anos	1,30%	0,25%	IMA-B 5+	13,70
12	2030	Anos	0,00%	3,05%		
13	2031	Anos	0,00%	1,50%		
14	2032	Anos	0,64%	1,29%		
15	2033	Anos	0,00%	0,92%		
16	2034	Anos	1,44%	0,27%		
17	2035	Anos	0,00%	2,03%		
18	2036	Anos	2,40%	1,86%		
Total			110,41%			

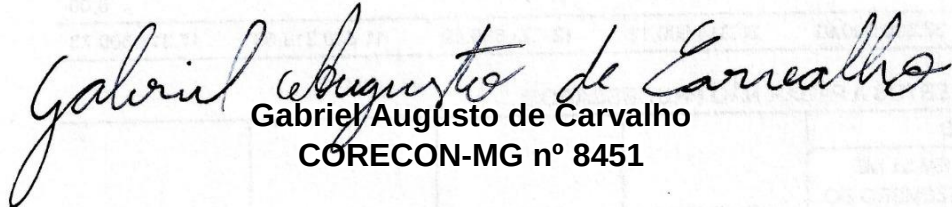
A Mensurar Serviços de Consultoria Econômica Ltda. é uma empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Estado de Minas Gerais e na Comissão de Valores Mobiliários, sendo regulada pela ICVM 592/2017 e suas alterações. Possui como foco principal as atividades descritas no Art.1º, § 2º, desta Instrução.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

Matriz Correlação dos Últimos 24 meses

Ativos	Portfólio Paraopeba
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,01
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,03
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,13
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,15
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,20
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,15
BRA1 FI RENDA FIXA	0,01
BRADERCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	-0,05
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,15
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	0,05
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,14
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,15
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,20
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,17
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,14
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	0,01
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.