



MENSURAR

Investimentos

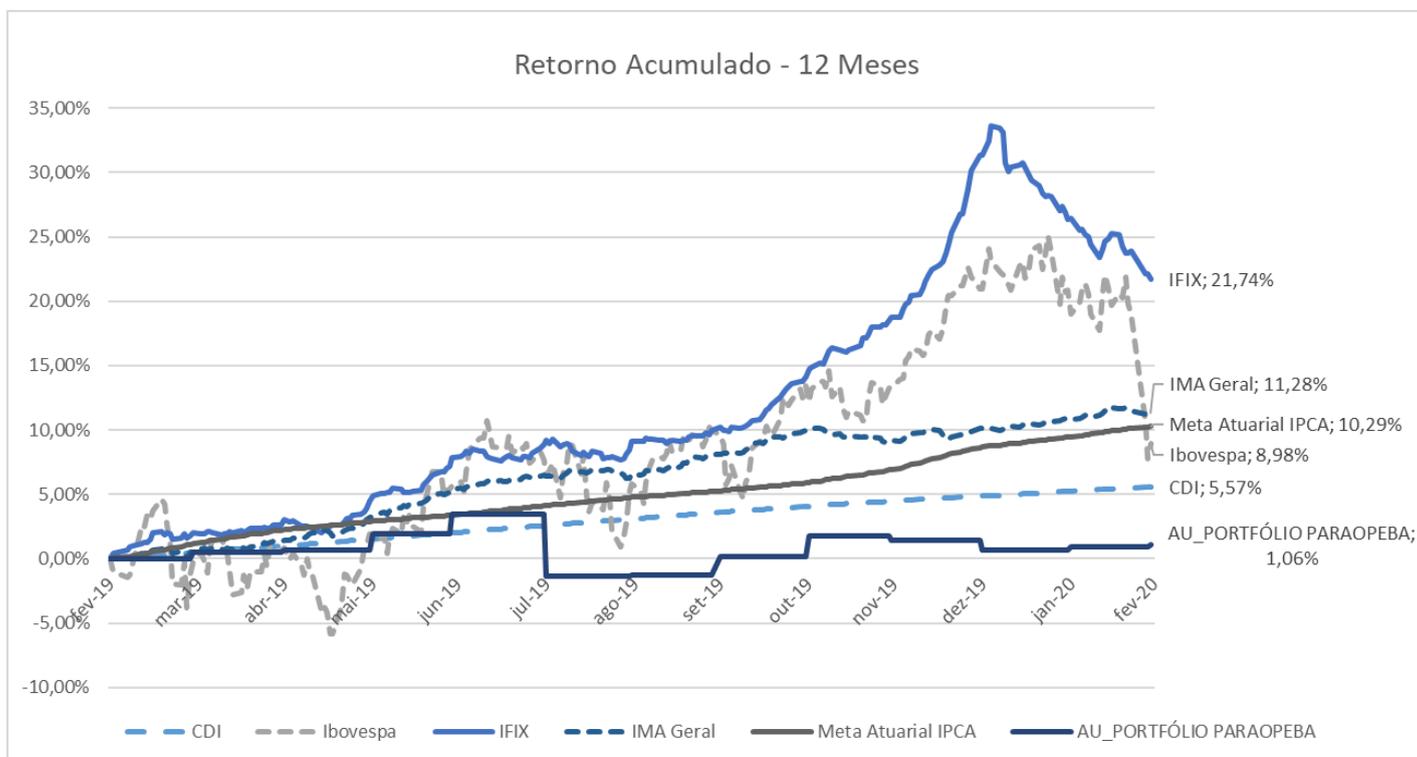
Relatório Mensal
IPREV - PBA

Fevereiro 2020

ÍNDICE

1. Rentabilidade	3
2. Patrimônio	4
3. Portfólio	5
4. Custos	6
5. Retornos	7
6. Performance e Risco.....	8
7. Enquadramento	9
8. Composição do Portfólio.....	10
9. Desempenho do Portfólio	11
10. Análise do Portfólio.....	12

Rentabilidade



Patrimônio



Portfólio



Fundo	R\$	%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 1.359.280,43	5,70%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 109.133,57	0,46%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.318.217,70	9,73%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 42.408,77	0,18%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 272.021,05	1,14%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 372.202,49	1,56%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	R\$ 2.284.300,36	9,59%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.279.190,14	9,57%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 4.206.014,42	17,65%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 420.445,73	1,76%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 661.864,24	2,78%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	R\$ 559.550,47	2,35%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 4.743.171,38	19,91%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	R\$ 1.674.957,85	7,03%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 668.269,10	2,80%
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 612.349,33	2,57%
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	R\$ 1.242.847,33	5,22%

Custos



Fundo	Aberto para Captação	Taxa de Administração	Taxa de Performance
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	Sim	0,6000000000%	Não possui
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Sim	1,0000000000%	Não possui
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Sim	0,2000000000%	Não possui
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Sim	0,1000000000%	Não possui
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Não	0,2000000000%	Não possui
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Sim	0,1500000000%	Não possui
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	Sim	0,2500000000%	Não possui
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se aplica	1,2000000000%	Não possui
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Sim	0,2000000000%	Não possui
CAIXA BRASIL IBOVSPA FI AÇÕES	Sim	0,5000000000%	Não possui
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Sim	0,3000000000%	Não possui
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	Não	1,3000000000%	Não possui

Retornos



Fundo	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,18%	0,30%	7,83%	15,90%	31,31%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,22%	0,50%	4,45%	9,95%	18,58%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,63%	1,02%	10,31%	20,84%	34,64%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,35%	0,77%	6,24%	13,31%	24,21%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,41%	0,61%	9,09%	20,06%	33,19%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,27%	0,63%	5,38%	11,93%	21,91%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,47%	1,04%	11,36%	22,33%	35,97%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,60%	1,06%	10,35%	20,98%	34,79%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,44%	0,93%	10,80%	21,36%	34,51%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,36%	0,79%	6,31%	13,44%	24,42%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,78%	1,86%	13,88%	26,38%	43,90%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-15,36%	2,03%	58,77%	57,06%	80,40%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,65%	1,21%	11,96%	23,02%	37,23%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,44%	0,67%	17,53%	33,98%	47,95%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-8,30%	-9,83%	8,77%	21,22%	54,13%
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%	1,84%			
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	0,14%	-0,34%	-62,14%	-58,55%	-57,61%

Performance e Risco



*Estatísticas estimadas considerando-se os dados dos últimos 12 meses dos ativos.

Fundo	Alfa	Beta	Sharpe	% Meta Atuarial	Volatilidade	VaR 95,0% MV 21 du
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,01	0,24	1,19	0,76	1,80%	0,85%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,01	0,00	-21,63	0,43	0,05%	0,02%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01	0,56	2,95	1,00	1,50%	0,71%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	0,09	2,46	0,61	0,26%	0,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01	0,44	2,76	0,88	1,20%	0,57%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,00	0,00	-3,55	0,52	0,05%	0,02%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA	0,00	1,08	2,45	1,10	2,19%	1,04%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,01	0,61	2,95	1,01	1,51%	0,72%
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,00	1,01	2,39	1,05	2,04%	0,97%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00	0,08	2,81	0,61	0,25%	0,12%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,00	1,37	2,61	1,35	2,93%	1,39%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	0,46	-0,13	1,52	5,71	29,82%	14,16%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,01	0,86	3,00	1,16	1,97%	0,94%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	-0,02	2,39	2,23	1,70	4,88%	2,32%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-0,21	4,93	0,25	0,85	19,05%	9,05%
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO						
AU_BRA1 FI RENDA FIXA	-0,90	-0,17	-2,15	-6,04	42,54%	20,20%

Enquadramento



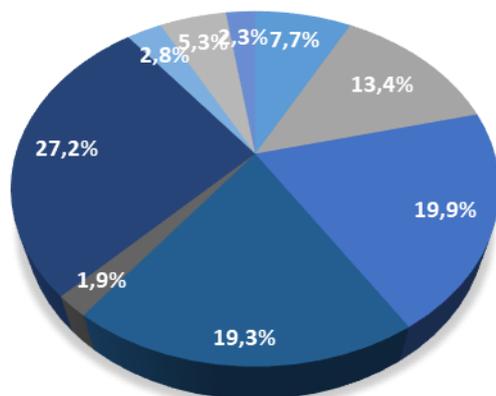
Artigo	Tipo de Ativo	% 3.922	% Alvo DPIN	% Mês	
Segmento - Renda Fixa					
Art. 7º, I, a	Títulos Tesouro Nacional - SELIC	100%	10,00%	0,00%	✓
Art. 7º, I, b	FI 100% Títulos TN	100%	40,00%	65,29%	✓
Art. 7º, I, c	ETF 100% Títulos TN	100%	10,00%	0,00%	✓
Art. 7º, II	Operações Compromissadas	5%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, III, a	FI Renda Fixa "Referenciado"	60%	5,00%	7,03%	✓
Art. 7º, III, b	ETF Índice de Renda Fixa "Referenciado"	60%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, IV, a	FI Renda Fixa - Geral	40%	20,00%	16,82%	✓
Art. 7º, IV, b	ETF Demais Índice de Renda Fixa	40%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, V, b	Letras Imobiliárias Garantidas	20%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, VI, a	Certificado de Depósito Bancário	15%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, VI, b	Poupança	15%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, VII, a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	5%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, VII, b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	0,00%	0,00%	✓
Art. 7º, VII, c	FI em Debêntures de Infraestrutura	5%	0,00%	0,00%	✓
Subtotal			85,00%	89,14%	
Segmento - Renda Variável e Investimentos Estruturados					
Art. 8º, I, a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	30%	5%	2,80%	✓
Art. 8º, I, b	ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50)	30%	0%	0,00%	✓
Art. 8º, II, a	FI de Ações - Geral	20%	0%	0,00%	✓
Art. 8º, II, b	FI de Demais Índices de Renda Variável	20%	0%	0,00%	✓
Art. 8º, III	FI Multimercado - Aberto	10%	5%	5,70%	✓
Art. 8º, IV, a	FI em Participações	5%	0%	0,00%	✓
Art. 8º, IV, b	FI Imobiliários	5%	5%	2,35%	✓
Art. 8º, IV, c	FI de Ações - Mercado de Acesso	5%	0%	0,00%	✓
Subtotal			15,00%	10,86%	
Segmento - Investimento no Exterior					
Art. 9º, I	FIC e FIC FI Renda Fixa Dívida Externa	10%	0%	0,00%	✓
Art. 9º, II	FIC Aberto Investimento no Exterior	10%	0%	0,00%	✓
Art. 9º, III	Fundos de Ações BDR Nível I	10%	0%	0,00%	✓
Subtotal			0,00%	0,00%	
Total				100%	

Composição do Portfólio



Soma de %

Distribuição - Benchmark



Benchmark

- CDI
- IMA-B
- IMA-B 5
- IDkA IPCA 2 Anos
- IRF-M 1
- IMA-GERAL
- Ibovespa
- IRF-M 1+
- IFIX

Benchmark

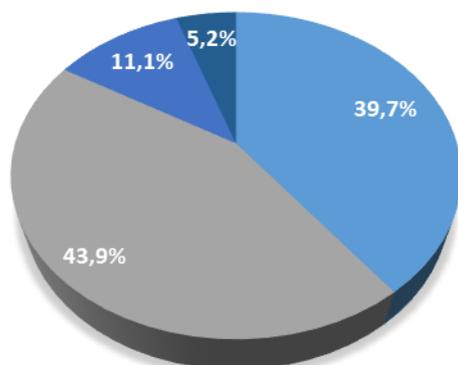
Soma de %

CDI	7,7%
IMA-B	13,4%
IMA-B 5	19,9%
IDkA IPCA 2 Anos	19,3%
IRF-M 1	1,9%
IMA-GERAL	27,2%
Ibovespa	2,8%
IRF-M 1+	5,3%
IFIX	2,3%

Total Geral 100,0%

Soma de %

Distribuição - Gestor



Gestor

- BB Gestão de Recursos DTVM
- Caixa Econômica Federal
- Bradesco Asset Management
- Queluz Gestão de Recursos

Gestor

Soma de %

BB Gestão de Recursos DTVM	39,7%
Caixa Econômica Federal	43,9%
Bradesco Asset Management	11,1%
Queluz Gestão de Recursos	5,2%

Total Geral 100,0%

Desempenho do Portfólio



Mês	Carteira	Meta Atuarial	Carteira (% Meta)	CDI	IMA Geral	Ibovespa	IFIX
Janeiro	0,26%	0,72%	35,90%	0,38%	0,56%	-1,63%	-3,76%
Fevereiro	0,14%	0,73%	19,63%	0,29%	0,45%	-8,43%	-3,69%
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
Acumulado Ano	0,40%	1,45%	27,65%	0,67%	1,01%	-9,92%	-7,31%
Acumulado - 12 Meses	1,06%	10,29%	10,27%	5,57%	11,28%	8,98%	21,74%

Medida	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses
Alfa*	-0,07	0,00	-0,05	-0,02
Beta*	-0,02	-0,04	0,22	0,08
Sharpe*	-3,91	0,02	-0,75	-0,38
% Meta Atuarial	-22,48%	46,13%	10,27%	39,25%
% IMA Geral	-37,04%	52,10%	9,37%	37,66%
Volatilidade	1,84%	3,35%	5,65%	4,44%
VaR 95,0% MV 21 du	0,88%	1,59%	2,68%	2,11%
Tracking Error - Meta Atuarial	1,93%	3,41%	5,67%	4,46%

*Para o cálculo destas medidas foi adotado o CDI como ativo livre de risco e o IMA-Geral como carteira de mercado.

Análise do Portfólio



O Portfólio do IPREV-PBA fechou o mês de fevereiro de 2020 com um retorno de 0,14%, ao passo que a Meta Atuarial foi de 0,73% no mês. O portfólio apresenta um retorno acumulado de 1,06% nos últimos 12 meses, o que corresponde a 10,27% da Meta Atuarial (IPCA + 6%) no mesmo período.

No encerramento do mês de referência o Benchmark mais utilizado no portfólio era o IMA-Geral, correspondendo 27,2% do Patrimônio do RPPS. A maior parte dos recursos estava investida na gestora Caixa Econômica Federal.

Quanto a distribuição entre os diferentes segmentos de investimentos, 89,14% dos recursos estava alocada no segmento de renda fixa. Sendo que 65,29% dos recursos estavam alocados em fundos enquadrados no Artigo 7º, I, b da Resolução 3.922 do Banco Central do Brasil.

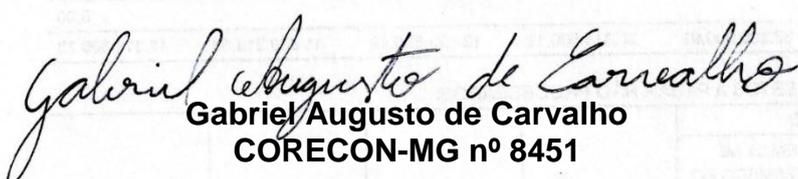
Nos últimos 12 meses não houve prêmio pela gestão ativa, dado que o alfa foi de -0,05. O Sharpe de -0,75 indica que o RPPS não obteve prêmio de risco nos últimos 12 meses, ou seja, o retorno dos investimentos foi menor que o risco tomado pela carteira. Comparado com a carteira de mercado, o portfólio do Instituto é considerado defensivo e tende oscilar menos que o IMA-Geral, uma vez que o Beta do portfólio foi de 0,22.

Quanto ao risco do portfólio, nos últimos 12 meses foi observada uma volatilidade de 5,65%. O VaR demonstra que em uma situação normal de mercado, com 95% de certeza, o risco de perda máxima da carteira em um período de 21 dias úteis é de 2,68%. O Tracking Error de 5,67% representa a aderência dos retornos do portfólio à Meta Atuarial.

O desempenho do portfólio do IPREV-PBA ficou abaixo da Meta Atuarial no mês de Fevereiro. Esse retorno é explicado em grande parte pelo desempenho do segmento da renda variável, que vem sendo fortemente impactado pelo coronavírus e, mais recente, no início do mês de Março sofreu um novo choque negativo decorrente do insucesso nas negociações da OPEP sobre os níveis de produção de petróleo. A recomendação no momento é pela manutenção dos atuais níveis de alocação em renda variável e pela redução da alocação em fundos de renda fixa com *benchmarks* mais “longos”, como o IMA-B.



Atenciosamente,



Gabriel Augusto de Carvalho
CORECON-MG nº 8451

DIRETORIA DE VALORES MOBILIÁRIOS
Mensurar Investimentos

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar), empresa do Grupo Aliança. A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Aliança e a Mensurar não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não

estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou qualquer empresa do Grupo Aliança Assessoria ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Uma Empresa do Grupo





MENSURAR
Investimentos

Rua Rio de Janeiro, 2735 - 13º andar
Lourdes - CEP: 30.160-042 - Belo Horizonte | MG
Telefone.: (31) 3582-8980 | (31) 3582-8970

www.mensurarinvestimentos.com.br
contato@mensurarinvestimentos.com.br