



MENSURAR
investimentos

Fechamento 2020 – IPREV-PBA

BELO HORIZONTE | 19 DE FEVEREIRO DE 2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Desempenho do Portfólio

O portfólio do IPREV-PBA fechou o ano de 2020 com rentabilidade de 3,37%, valor inferior à Meta Atuarial, que foi de 10,79% no mesmo período. Apesar do desempenho abaixo da Meta, destaca-se os méritos do fechamento positivo em 2020, após toda a volatilidade observada no decorrer do ano com a pandemia do COVID-19. Conforme pode ser observado na tabela apresentada na sequência, o portfólio apresentou perdas em quatro meses do ano e, ainda assim, conseguiu rentabilidades que proporcionaram uma boa recuperação nos outros meses.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,87% A.A.)							
MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,44	0,70	0,38	0,56	206	381	257
Fevereiro	(0,32)	0,74	0,29	0,45	-44	-110	-72
Março	(4,55)	0,56	0,34	(1,98)	-817	-1.338	230
Abril	1,08	0,18	0,28	0,86	619	380	126
Maio	1,42	0,10	0,24	1,02	1.356	596	140
Junho	1,36	0,75	0,22	0,99	181	630	138
Julho	1,77	0,85	0,19	1,74	209	912	102
Agosto	(0,90)	0,73	0,16	(0,60)	-124	-560	151
Setembro	0,03	1,13	0,16	(0,60)	2	18	-5
Outubro	(0,88)	1,35	0,16	0,09	-65	-561	-1.027
Novembro	1,16	1,38	0,15	0,73	84	778	158
Dezembro	1,91	1,84	0,16	2,02	104	1.160	94
TOTAL	3,37	10,79	2,77	5,34	31	122	63

A conjuntura de estresse nos mercados observada ao longo de 2020 se refletiu no risco do portfólio, que apresentou momentos de forte alta, observada a volatilidade dos retornos. Destaca-se, no entanto, que apesar dos momentos de alta, a volatilidade apresenta uma tendência de acomodação. Os dados apresentados a seguir ilustram esse fato, a volatilidade que no acumulado de 12 meses é

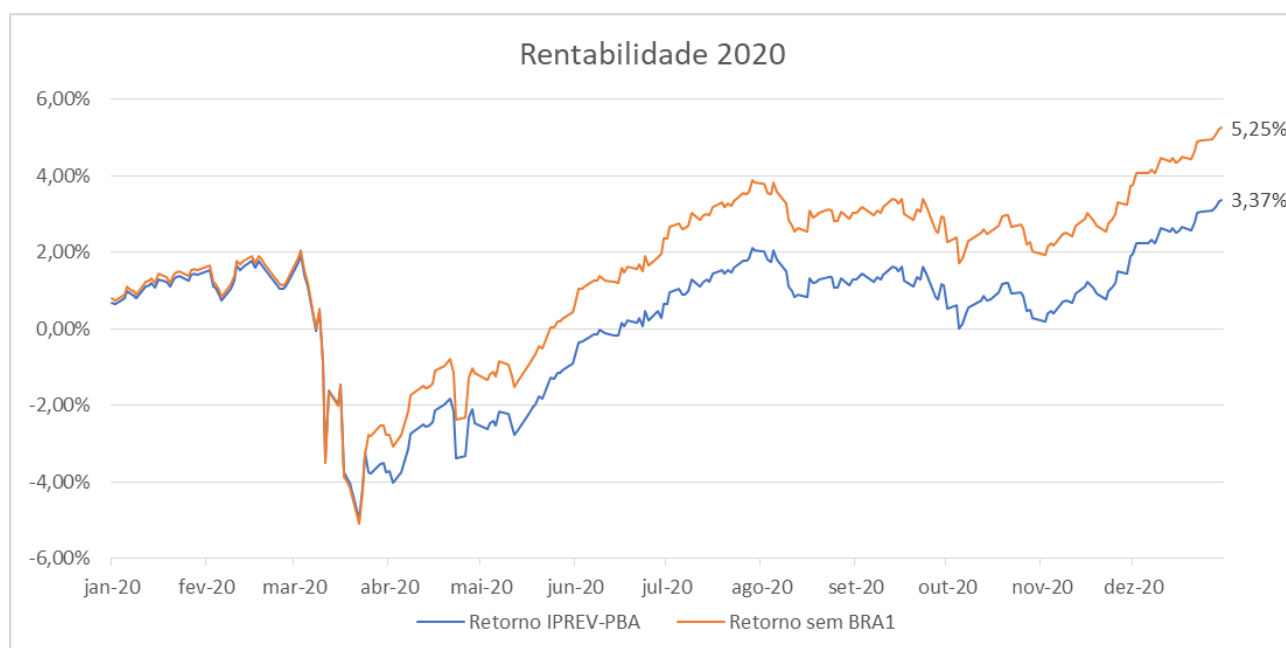
de 5,88%, apresenta valores menores quando observados os últimos 3 meses de 2020 (3,00%) e o mês de dezembro de 2020 (2,12%).

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)			
MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1257	3,0047	5,8807
VaR (95%)	3,4982	4,9434	9,6738
Draw-Down	-0,6594	-2,0682	-6,7453
Beta	7,0146	8,3159	10,6755
Tracking Error	0,1339	0,1871	0,3705
Sharpe	58,6707	14,2839	0,9806
Treynor	1,1200	0,3251	0,0340
Alfa de Jensen	0,0504	-0,0035	-0,0003

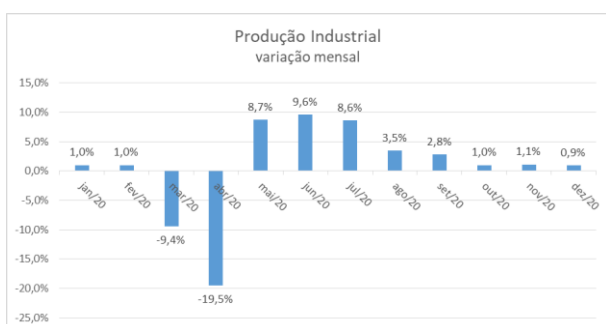
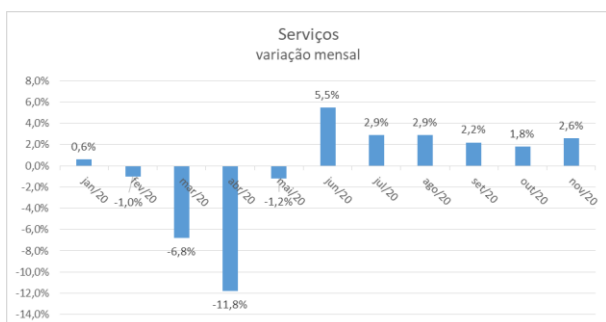
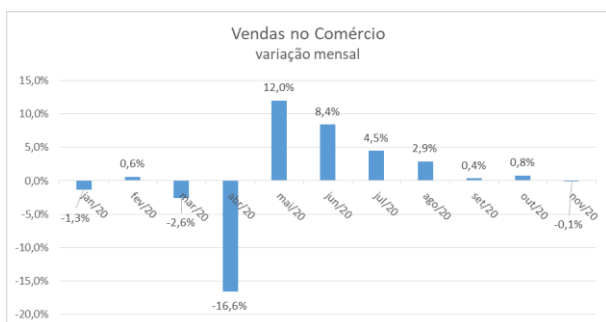
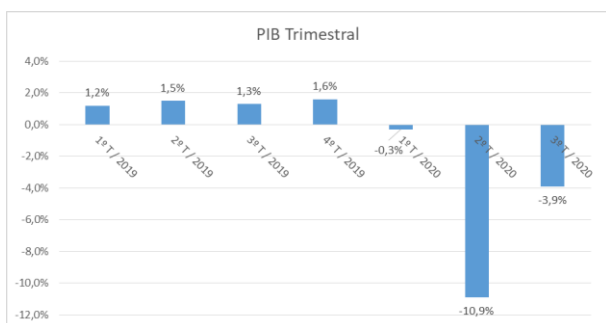
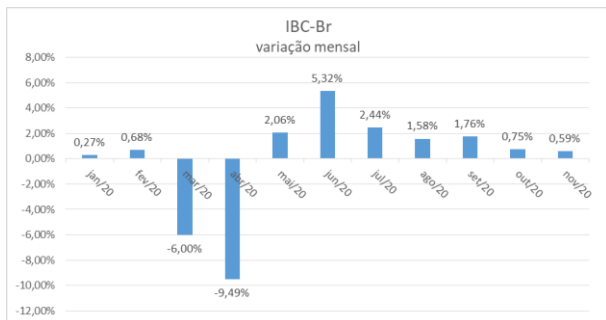
Quando observados de maneira isolada os ativos da carteira, destaca-se o desempenho negativo do fundo Orla BRA1, que apresentou uma queda de 39,42% no ano de 2020. Dado o histórico negativo desse fundo e a sua iliquidez, que inviabiliza resgates e movimentações nos recursos nele alocados, na sequência é apresentada uma simulação de como teria sido o desempenho da carteira do IPREV-PBA desconsiderando-se o Orla BRA1.

Os dados evidenciam que, sem o referido fundo, a rentabilidade da carteira teria sido de 5,25% no ano, sendo que a recuperação após o choque observado no mês de março teria sido mais consistente. Tal fato, além de demonstrar o impacto negativo gerado no portfólio pelo fundo Orla BRA1, também é uma demonstração dos méritos da gestão do IPREV-PBA, dada a rentabilidade obtida com a parcela líquida do portfólio, apesar das consequências negativas geradas na economia e nos mercados em decorrência da pandemia.

Mês	Retorno IPREV-PBA	Retorno sem BRA1	Meta (IPCA + 5,87%)
jan-20	1,4%	1,6%	0,7%
fev-20	-0,3%	-0,3%	0,7%
mar-20	-4,6%	-3,7%	0,6%
abr-20	1,1%	1,4%	0,2%
mai-20	1,4%	1,5%	0,1%
jun-20	1,4%	1,7%	0,8%
jul-20	1,8%	1,8%	0,9%
ago-20	-0,9%	-0,9%	0,7%
set-20	0,0%	0,1%	1,1%
out-20	-0,9%	-0,9%	1,4%
nov-20	1,2%	1,2%	1,4%
dez-20	1,9%	2,0%	1,8%
Ano	3,37%	5,25%	10,79%



Para finalizar este relatório de fechamento, serão apresentados alguns dados que demonstram o tamanho do impacto econômico após a ampla adoção de medidas de isolamento social na tentativa de conter o crescimento no número de casos de COVID-19.



Os gráficos demonstram de maneira clara o tamanho da paralização observada na atividade econômica brasileira no decorrer de 2020, sendo os maiores impactos observados nos meses de março e abril. Tal fato refletiu-se em uma queda de 10,9% no PIB do segundo trimestre.

É importante de se ressaltar que esses impactos não foram restritos a um setor específico da economia. Conforme pode ser observado nos gráficos, as vendas no comércio, o setor de serviços e a produção industrial apresentaram grandes quedas período inicial da pandemia.

Esse cenário refletiu-se em um grande aumento na taxa de desemprego e em uma redução da inflação, forçando o governo a adotar medidas de estímulo econômico: a criação do auxílio emergencial e a redução da taxa Selic.

Com isso, a partir do mês de maio a economia iniciou um processo de recuperação, que, no entanto, vem apresentando uma desaceleração desde então. Nos mercados a dinâmica foi parecida, com perdas generalizadas nos meses de fevereiro e março e início de um processo de recuperação, que se acelerou no último trimestre do ano, proporcionando a recuperação observada no portfólio do IPREV-PBA.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui cotas 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. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime 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

juízo 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 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.



MENSURAR

investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

