



**GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL**  
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL**  
**Comitê de Investimentos e Análise de Riscos**

Convocação SEI-GDF - IPREV/CIAR

Excelentíssimos (as) Senhores (as),

O Coordenador do Comitê de Investimentos e Análise de Riscos do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – CIAR-IPREV/DF, no uso de suas atribuições, CONVOCA os membros deste Comitê para a 43ª reunião ordinária a ser realizada às **10 horas** do dia 21 de dezembro de 2017, (quinta-feira).

LOCAL: Auditório da SEDE DO IPREV - SCS QUADRA 09 TORRE B  
1º ANDAR, EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE, com a seguinte pauta:

1. Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos
2. Conjuntura Econômica e de Mercado
3. Proposta de Estratégia
4. Indicadores de Risco
5. Cronograma de reuniões do CIAR 2018

Atenciosamente,

**ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES**

**Coordenador do CIAR/IPREV-DF**



Documento assinado eletronicamente por **ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES - Matr.0270126-X, Diretor- Presidente**, em 20/12/2017, às 11:22, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site:  
[http://sei.df.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=0&verificador=4093740](http://sei.df.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0&verificador=4093740) código CRC= **3649F49C**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

SCS Quadra 09, Torre B, 1º andar, Edifício Parque Cidade Corporate - Bairro Asa Sul - CEP 70308200 - DF





## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

### INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL

#### Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

#### **ATA DA QUADRAGÉSIMA TERCEIRA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS E ANÁLISE DE RISCOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL INSTITUÍDO PELA PORTARIA IPREV/DF Nº 37/2016.**

Aos vinte e um dias do mês de dezembro do ano de dois mil e dezessete, às 10h na sala de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – Iprev/DF, realizou-se a quadragésima terceira reunião ordinária do Comitê de Investimentos e Análise de Riscos do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – CIAR/IPREV/DF, instituído pela Portaria Iprev/DF nº 37/2016, com a presença dos seguintes membros: Adler Anaximandro de Cruz e Alves - Coordenador do Comitê; Mário Fernando de Almeida Ribeiro – representante titular da Casa Civil; Amim Macedo Queiroz – representante suplente da Casa Civil; Fabricio de Oliveira Barros - Representante suplente da Secretaria de Fazenda; Regina Célia Dias - Representante Titular da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF. Com a seguinte pauta: **1.** Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos **2.** Conjuntura Econômica e de Mercado **3** Proposta de Estratégia **4.** Indicadores de Risco **5.** Cronograma de reuniões do CIAR 2018. Passando-se aos pontos da pauta: **1)** A reunião teve início com apresentação da posição da carteira de investimentos e seu enquadramento em relação à Resolução CMN 3.922/2010 e à Política de Investimentos vigente, a rentabilidade da carteira, sua composição e os indicadores financeiros de mercado. Sobre a carteira de Investimentos informou-se que apesar da rentabilidade do mês de novembro ter ficado abaixo da meta mensal, devido à volatilidade em torno da tramitação da reforma da previdência, no acumulado do ano a rentabilidade da carteira foi superior à meta e ao CDI. **2)** Foi feita uma análise da conjuntura econômica durante o mês de dezembro de 2017, apontando-se que, assim como em novembro, a curva de juros voltou a ganhar inclinação em relação à última observação do mês passado, o que afeta negativamente os investimentos mais longos e a rentabilidade geral da carteira. O principal motivo para o stress de mercado foram as incertezas e recuos quanto à tramitação da reforma da previdência. **3)** Em relação à gestão da carteira de investimentos do Fundo Solidário Garantidor - FSG, a Diretora de Investimentos informou que as operações do mês de dezembro foram feitas conforme definição das estratégias aprovadas na 42ª RO CIAR 23/11/2017. Para o mês de Janeiro as seguintes estratégias foram propostas para o Fundo Solidário Garantidor; (i) no tocante a administração da Carteira: Redução do risco de mercado caso haja condições propícias no mês. Tal redução dar-se-á por meio de desinvestimento de até 50% do valor alocado em IMA-B (aprox. aproximadamente R\$ 115 milhões) e até 50% do valor alocado em IRF-M (aprox. R\$ 110 milhões) e reinvestimento destes valores no referencial IDKA2 e/ou IRF-M 1. (ii) No tocante aos resgates, no caso de necessidade para fazer face ao previsto no Art. 46, III do LC 932/2017, a DIRIN avaliará, conforme momento do mercado, em qual referencial será realizada a operação. No caso de ocorrer em referencial de curto prazo (CDI/IRF-M1/IDKA2/IMA-B5), a DIRIN estará autorizada, além das realocações acima, a recompor posteriormente este valor no momento oportuno de mercado, desinvestindo dos referenciais mais longos (IMA-B/IRFM), de modo que os resgates não impliquem em aumento de prazo e risco da carteira. Para o Fundo Financeiro, a estratégia proposta foi de alocação dos recursos arrecadados no mês em fundos atrelados ao CDI/IRF-M 1 **Deliberação:** As propostas foram aprovadas pelo Comitê. **4)** A Diretora expôs os riscos de mercado e liquidez da carteira, informando que os mesmos estão em níveis adequados e que não houve novas alocações na categoria crédito privado ou investimentos estruturados; **5)** Foi apresentada a proposta do cronograma de reuniões para 2018. **Deliberação:** Após a apresentação foi

aprovado o cronograma pelo Comitê, ficando consolidado da seguinte forma: 25 de janeiro de 2018, 22 de fevereiro de 2018, 22 de março de 2018, 26 de abril de 2018, 17 de maio de 2018, 11 de junho de 2018, 26 de julho de 2018, 23 de agosto de 2018, 20 de setembro de 2018, 25 de outubro de 2018, 22 de novembro de 2018, 13 de dezembro de 2018, todas às 10 horas da manhã. E nada mais havendo a tratar foi encerrada a reunião, e eu Yara Fernanda Olimpio Brandão, lavrei a presente Ata, a qual, após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do CIAR presentes e convidados.

Brasília, 21 de dezembro de 2017.

ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES

Coordenador do CIAR  
Iprev/DF

REGINA CÉLIA DIAS

Diretora de Investimento do

MÁRIO FERNANDO DE ALMEIDA RIBEIRO  
BARROS

Representante titular da Casa Civil  
Secretaria de Fazenda

FABRÍCIO DE OLIVEIRA

Representante suplente da

AMIM MACEDO QUEIROZ

Representante suplente da Casa Civil



Documento assinado eletronicamente por **MARIO FERNANDO DE ALMEIDA RIBEIRO - Matr.1671645-0, Subsecretário(a) de Administração Geral**, em 24/01/2018, às 19:14, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **AMIM MACEDO QUEIROZ - MATR.01746804, Diretor(a) de Planejamento**, em 26/01/2018, às 13:07, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **REGINA CÉLIA DIAS - Matr.0270299-1, Diretor(a) de Investimentos**, em 29/01/2018, às 16:49, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **FABRÍCIO DE OLIVEIRA BARROS - Matr.0190673-9, Subsecretário de Tesouro do Distrito Federal**, em 31/01/2018, às 16:16, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



Documento assinado eletronicamente por **ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES - Matr.0270126-X, Diretor(a) - Presidente**, em 05/02/2018, às 12:03, conforme art. 6º, do Decreto nº 36.756, de 16 de Setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site:  
[http://sei.df.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=0](http://sei.df.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0)  
verificador= **4732244** código CRC= **BEF07F59**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

SCS Quadra 09, Torre B, 1º andar, Edifício Parque Cidade Corporate - Bairro Asa Sul - CEP 70308200 - DF

00413-00001353/2017-86

Doc. SEI/GDF 4732244



**LISTA DE PRESENÇA DA 43ª REUNIÃO ORDINÁRIA - CIAR**

Data: 21/12/2017

Horário: 10:00h

Local: Auditório da Sede do Instituto de Previdência do Distrito Federal - IPREV/DF

**Membros Titulares**

Nome	Assinatura
1) Adler Anaximandro de Cruz e Alves	
2) Dalmo Jorge Lima	
3) Wilson de Paula	
4) Mário Fernando de Almeida Ribeiro	
5) Regina Célia Dias	

**Membros Suplentes**

Nome	Assinatura
1) Allan Luiz Oliveira Barros	
2) Daniel Izaias De Carvalho	
3) Fabrício de Oliveira Barros	
4) Amim Macedo Queiroz	
5) Terezinha Martins Parreira	



***43ª REUNIÃO ORDINÁRIA***  
***COMITÊ DE INVESTIMENTOS E ANÁLISE DE***  
***RISCOS***

DIRETORIA DE INVESTIMENTOS  
21 de dezembro de 2017

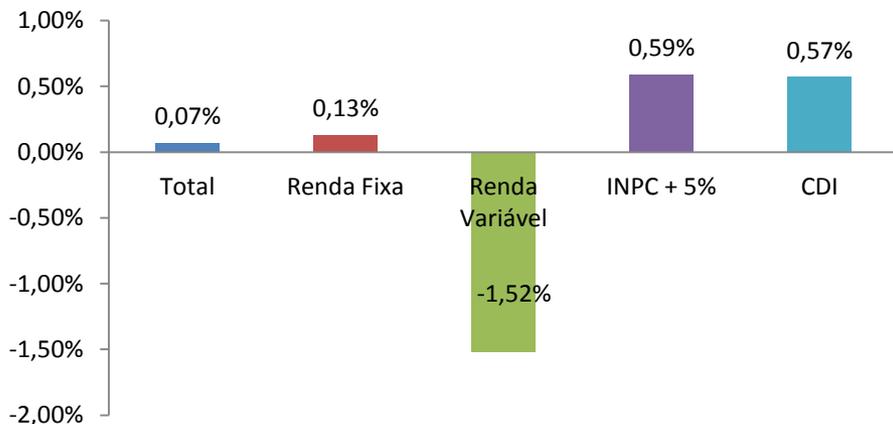
## Carteira de Investimentos: Rentabilidades Mensais – Fundo Solidário Garantidor (Ativos Financeiros)

Mês/Ano	Total da Carteira R\$	Rentabilidade Líquida R\$	Rentabilidade % (*)	Meta Mensal % (INPC + 5,00%)
jan/17	3.099.707.271,67	48.397.842,98	1,6	0,83
fev/17	3.234.321.201,12	70.948.222,83	2,27	0,65
mar/17	3.334.851.992,01	39.876.803,87	1,2	0,73
abr/17	3.401.881.740,98	5.868.430,76	0,18	0,49
mai/17	3.458.398.123,21 -	5.119.462,93	-0,14	0,77
jun/17	3.542.072.816,38	22.565.504,53	0,64	0,11
jul/17	3.685.894.605,02	96.736.030,29	2,71	0,58
ago/17	3.791.011.871,34	42.982.472,62	1,15	0,38
set/17	3.901.982.162,85	49.863.259,13	1,3	0,39
out/17	3.569.643.250,82	11.973.344,18	0,33	0,78
nov/17	3.572.719.179,61	2.603.662,30	0,07	0,59
<b>TOTAL</b>		<b>340.950.875,93</b>	<b>11,86</b>	<b>6,47</b>

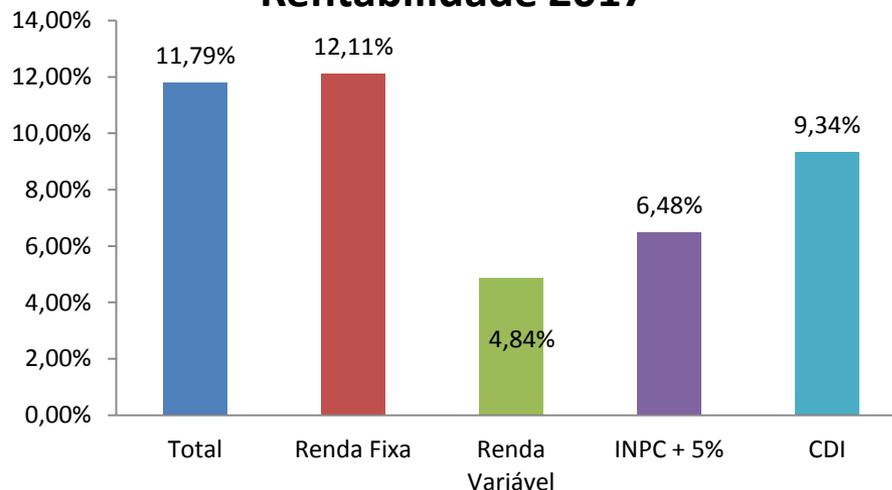
Fonte: IPREV/DF- Sistema Onfinance

# Carteira de Investimentos: Rentabilidade Comparativa – Fundo Solidário Garantidor (Ativos Financeiros)

**Rentabilidade Mensal - nov/2017**



**Rentabilidade 2017**



✓ No acumulado do ano, a rentabilidade da carteira foi superior à meta atuarial e ao CDI, o referencial de menor risco de mercado, com destaque para a renda fixa. A volatilidade em torno da tramitação da reforma da previdência, entretanto, prejudicou a rentabilidade da carteira em novembro, que ficou abaixo da meta para o mês.

Fonte: IPREV/DF- Sistema Onfinance

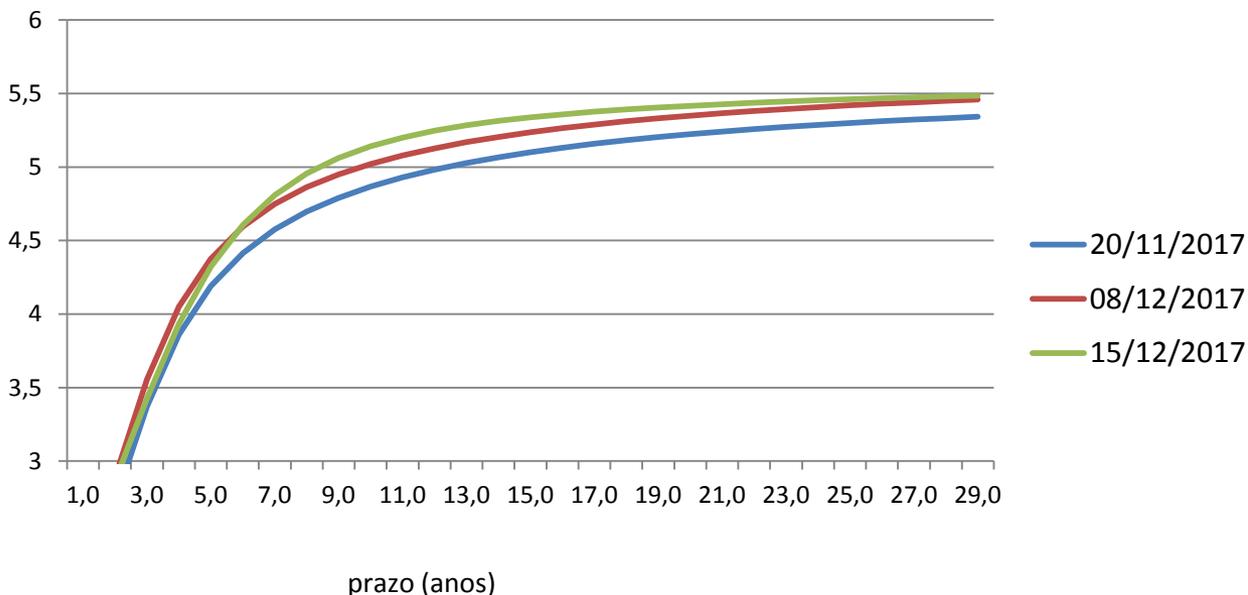
# Carteira de Investimentos: Enquadramentos legais - consolidado

ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO			
Alocação dos Recursos/Diversificação	Alocação dos Recursos (%)		
	Limite Resolução CMN 3.922/10	Estratégia Política de Investimentos 2017	Realizado até 30/11/2017
<b>Renda Fixa – Art. 7º</b>			
Títulos Tesouro Nacional – SELIC – Art. 7º - I - “a”	100	20	-
FI 100% títulos TN – Art. 7º - I - “b”	100	85	80,17%
Operações Compromissadas – Art. 7º - II	15	-	-
FI Renda Fixa/Referenciados RF – Art.7º- III "a"	80	30	-
FI de Renda Fixa – Art. 7º - IV "a"	30	30	14,69%
Poupança – Art. 7º - V	20	-	-
FI em Direitos Creditórios- Aberto – Art. 7º - VI	15	1	0,26%
FI em Direitos Creditórios – Fechado – Art. 7º - VII - “a”	5	1	-
FI Renda Fixa “Crédito Privado” – Art. 7º - VII - “b”	5	3	1,60%
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>			<b>96,72%</b>
<b>Renda Variável – Art. 8º</b>			
FI Ações referenciados – Art. 8º - I	30	5	0,18%
FI de índices Referenciados em Ações – Art. 8º - II	20	2	-
FI em Ações – Art. 8º - III	15	4	1,07%
FI Multimercado – aberto – Art. 8º - IV	5	3	0,00%
FI em Participações – fechado – Art. 8º - V	5	3	0,77%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa – Art. 8º - VI	5	3	1,25%
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>			<b>3,28%</b>
<b>TOTAL GERAL</b>			<b>100%</b>

# Análise da Conjuntura Econômica – Dezembro 2017

## Comportamento da curva de juros doméstica

**Estrutura a Termo da Taxa de Juros - NTN-B**

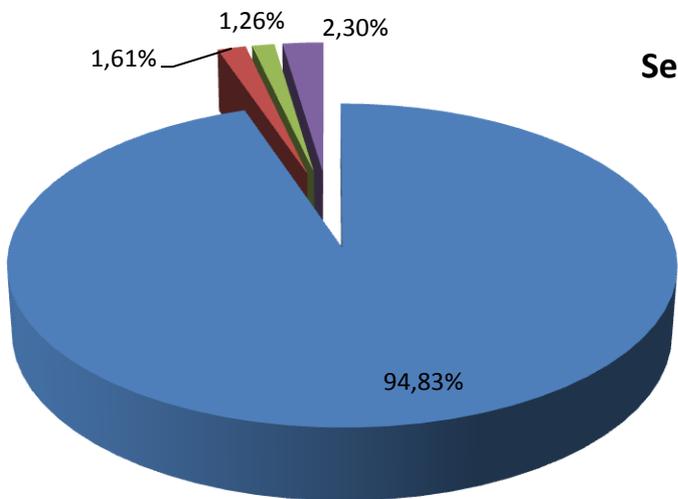


Fonte: Anbima

Assim, como em novembro, a curva de juros voltou a ganhar inclinação em dezembro em relação à última observação do mês passado, o que afeta negativamente os investimentos mais longos e a rentabilidade geral da carteira. O principal motivo para o stress de mercado foram as incertezas e recuos quanto à tramitação da reforma da previdência.

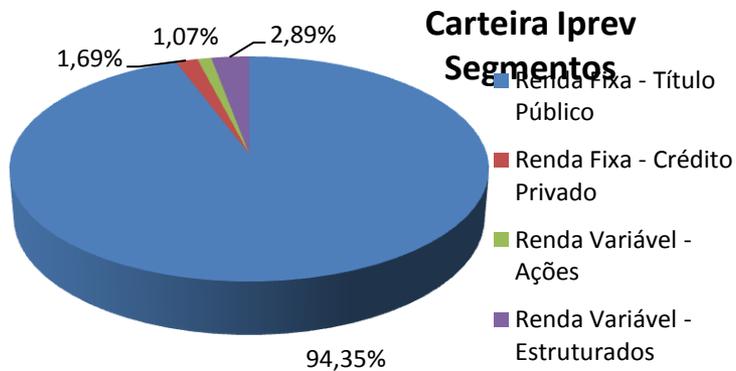
# Carteira FSG

## Distribuição por Segmento de Aplicação



**Carteira Iprev**  
**Segmentos - Novembro 2017**

- Renda Fixa - Título Público
- Renda Fixa - Crédito Privado
- Renda Variável - Ações
- Renda Variável - Estruturados



**Carteira Iprev**  
**Segmentos**

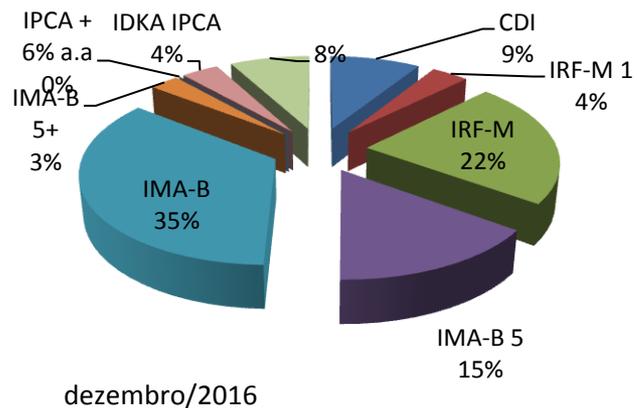
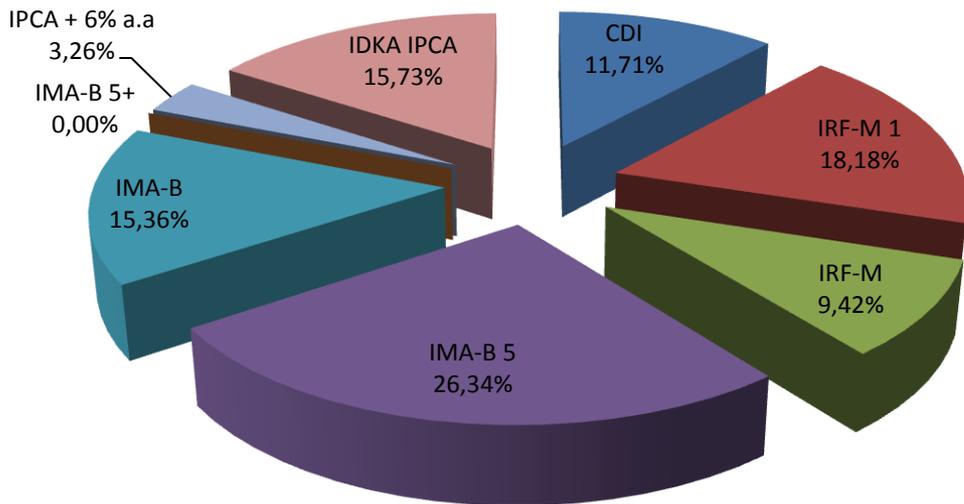
- Renda Fixa - Título Público
- Renda Fixa - Crédito Privado
- Renda Variável - Ações
- Renda Variável - Estruturados

dezembro/2016

Fonte: IPREV DF

# Carteira FSG – Renda Fixa: Distribuição por índice de mercado

**Carteira Iprev Renda Fixa  
 Benchmarks - Novembro 2017**



Fonte: IPREV DF

# Fundo Solidário Garantidor - Gestão

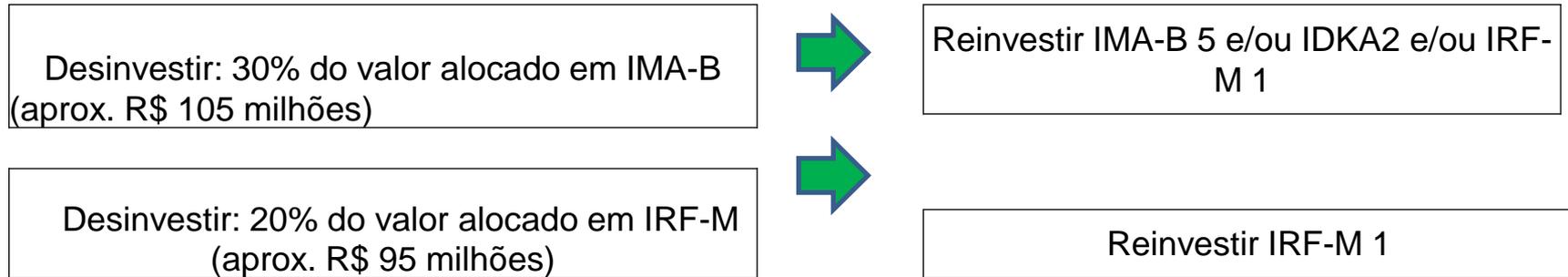
## Resgates Lei Complementar 932/2017 – Art. 46 – III: Rentabilidade 2016

DATA	VALOR RESGATADO (R\$)	SALDO (R\$)	REFERENCIAL	FUNDO RESGATADO
RENTABILIDADE 2016		<b>492.825.889,45</b>		
04/10/2017	100.000.000,00	392.825.889,45	IMA-B	CEF FI BRASIL IMA-B TP RF LP (10.740.658/0001-93)
04/10/2017	100.000.000,00	292.825.889,45	IRF-M	CEF FI BRASIL IRF-M TP RF LP (14.508.605/0001-00)
25/10/2017	25.000.000,00	267.825.889,45	CDI	BRB PÚBLICO (10.859.917/0001-08)
31/10/2017	180.000.000,00	<b>87.825.889,45</b>	IRF-M 1	BB PREVID RF IRF-M1 (11.328.882/0001-35)
04/12/2017	87.257.313,59	<b>568.575,86</b>	IRF-M 1	BB PREVID RF IRF-M1 /11.328.882/0001-35

O resgate de 04/12/2017 foi realizado em fundo de curto prazo, porém houve realocação desse valor com resgate de fundo de longo prazo (IMA-B) no dia 06/12/2017, quando o mercado apresentou melhora pontual nesse segmento, conforme previsto na decisão do CIAR.

# Fundo Solidário Garantidor - Gestão

Estratégia aprovada para dezembro/2017: Realocação de Investimentos 42ª RO CIAR 23/11/2017:



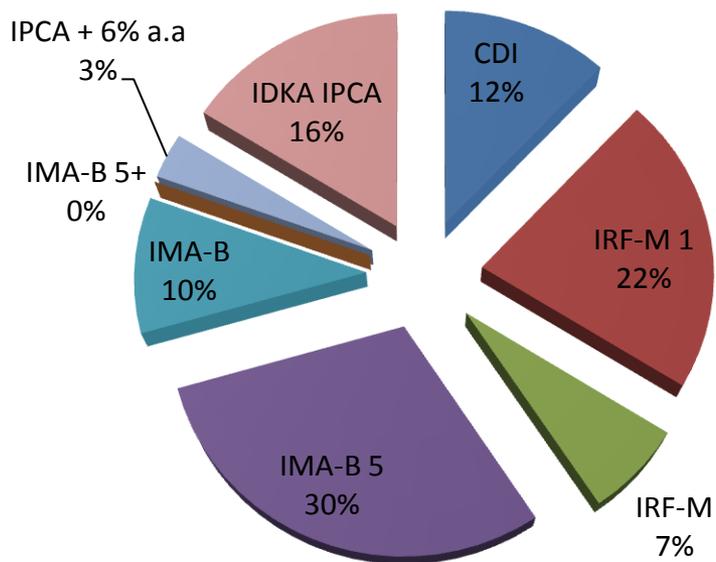
Execução:

As operações foram realizadas em 13/12 (desinvestimento em IRF-M) e 18/12 (desinvestimento IMA-B), em dias de recuperação pontual do mercado.

# Fundo Solidário Garantidor - Gestão

Alocação aproximada da carteira de Renda Fixa em 19/12/2017 – Após as operações de realocação de dezembro:

**Alocação Aproximada da RF**  
 (19/12/2017) R\$ Milhões



Saldo aproximado em 19/12/2017	R\$ Milhões
CDI	398
IRF-M 1	723
IRF-M	226
IMA-B 5	989
IMA-B	329
IMA-B 5+	0
IPCA + 6% a.a	110
IDKA IPCA	534

# Estratégia para os investimentos do FSG – Janeiro 2018

- ✓ Estratégias propostas:

FUNDO SOLIDÁRIO GARANTIDOR

Administração da Carteira: Redução do risco de mercado, caso oportuno no mês.

- 1) Desinvestimento de até 50% do valor alocado em IMA-B (aprox. aproximadamente R\$ 115 milhões) e até 50% do valor alocado em IRF-M (aprox. R\$ 110 milhões)
- Reinvestimento deste valor no referencial IDKA2 e/ou IRF-M 1

## Resgates

- ✓ No caso de necessidade de resgates para fazer face ao previsto no Art. 46, III do LC 932/2017, a DIRIN avaliará, conforme momento do mercado, em qual referencial será realizada a operação. No caso de ocorrer em referencial de curto prazo (CDI/IRF-M1/IDKA2/IMA-B5), a DIRIN estará autorizada, além das realocações acima, a recompor posteriormente este valor no momento oportuno de mercado, desinvestindo dos referenciais mais longos (IMA-B/IRFM), de modo que os resgates não impliquem em aumento de prazo e risco da carteira.

# Fundo Financeiro- Estratégia de alocação – Janeiro 2018

**Diretrizes Gerais:** preservação da rentabilidade e da liquidez necessária para fazer face aos desembolsos

- ✓ Recursos arrecadados no mês:
  - ✓ Dadas as características dos recursos, que permanecem aplicados por curtos períodos de tempo, alocação em fundos atrelados ao CDI/IRF-M 1.

# Risco de Mercado e Crédito

## Risco de Mercado

- ✓ Devido ao tamanho e detalhamento dos indicadores de risco de mercado, a tabela com a rentabilidade individual e *VaR* de cada fundo de investimento encontra-se impressa e distribuída aos participantes.

## Risco de Crédito

- ✓ Não houve novas alocações na categoria crédito privado ou investimentos estruturados;

## Proposta de Cronograma – CIAR 2018

<b>Mês</b>	<b>Data</b>	<b>Horário</b>
jan/18	quinta-feira, 25 de janeiro de 2018	10:00
fev/18	quinta-feira, 22 de fevereiro de 2018	10:00
mar/18	quinta-feira, 22 de março de 2018	10:00
abr/18	quinta-feira, 26 de abril de 2018	10:00
mai/18	quinta-feira, 17 de maio de 2018	10:00
jun/18	segunda-feira, 11 de junho de 2018	10:00
jul/18	quinta-feira, 26 de julho de 2018	10:00
ago/18	quinta-feira, 23 de agosto de 2018	10:00
set/18	quinta-feira, 20 de setembro de 2018	10:00
out/18	quinta-feira, 25 de outubro de 2018	10:00
nov/18	quinta-feira, 22 de novembro de 2018	10:00
dez/18	quinta-feira, 13 de dezembro de 2018	10:00

**Equipe da Diretoria de Investimentos:**  
**Diretora de Investimentos:** Regina Dias  
**Coordenadora de Investimentos:** Terezinha Martins Parreira  
**Gerente de Riscos:** Leonardo de Almeida Marinho  
**Gerente de Planejamento:** Everaldo de Melo Santos

*A equipe da DIRIN permanece à disposição para esclarecimentos adicionais*