

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 45ª reunião ordinária a ser realizada às **10 horas** do dia 28 de fevereiro de 2018, (quarta-feira).

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

1. Conjuntura Econômica
2. Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos - FSG (Jan/18)
3. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundos Solidário Garantidor (Mar/18)
4. Indicadores de Risco
5. Informes

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(a) - Presidente**, em 28/02/2018, às 16:29, 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=5596527 código CRC= **B3C77FD6**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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

ATA DA QUADRAGÉSIMA QUINTA 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 oito dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e dezoito, às 10h, na sala de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – Iprev/DF, realizou-se a quadragésima quinta 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; Amim Macedo Queiroz – representante suplente da Casa Civil; Fabricio de Oliveira Barros - Representante suplente da Secretaria de Fazenda; Daniel Izaías de Carvalho – Representante suplente da Secretaria de Estado de Planejamento, Orçamento e Gestão; Regina Célia Dias - Representante Titular da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF. Registra-se ainda, que os Senhores José Doria Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantido, e Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento, participaram desta reunião na qualidade de convidados. Com a seguinte pauta: **1. Conjuntura Econômica 2. Análise da Carteira (Jan/18) 3. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundo Solidário Garantidor (Mar/18) 4. Indicadores de Risco 5. Informes.** Passando-se aos pontos da pauta: **1)** A reunião teve início com uma análise da conjuntura econômica nos cenários nacional e internacional referente ao mês de janeiro de 2018, apontando que os cenários foram favoráveis para a carteira de investimentos do Iprev/DF no período. **2)** Em relação a posição da carteira de investimentos, seu enquadramento aos limites da Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimentos vigente, informou-se que a rentabilidade do Fundo Solidário Garantidor no mês de Janeiro de 2018 foi de 1,20%, a meta atuarial (IPCA+3%) foi de 0,54% no mesmo período, portanto houve uma superação de 224% da meta para o mês de Jan/18. Informou-se, ainda, que as carteiras do Iprev/DF se enquadraram dentro de todos os limites da Resolução CMN nº 3.922/2010 e da Política de Investimentos vigente. Em seguida, a DIRIN expôs a composição atual da carteira por referencial de rentabilidade e expôs as operações de gestão de investimentos realizadas nos meses de janeiro e fevereiro (parcial), em cumprimento às decisões do CIAR anteriores. Informou-se que com as operações do dia 27/02, a Diretoria de Investimentos finalizou o movimento de encurtamento da carteira iniciado em setembro de 2017, não havendo investimentos nos referenciais de renda fixa de maior risco e *duration* IRF-M e IMA-B. Ainda sobre as operações do dia 27/02, informou que foram realizadas quando o mercado de renda fixa já apresentava recuperação da volatilidade do início do mês, e também quando houve fechamento relevante da curva longa, em decorrência de decisão do CMN envolvendo a regulamentação dos fundos de previdência aberta que aliviou a pressão naquele segmento. Dessa forma, a operação foi concluída a preços atrativos. **3)** A proposta de estratégia apresentada para o mês de março foi a concentração em microalocações dentro do mesmo segmento, porém com foco em investimentos com melhor performance; havendo necessidade de resgates para fazer face ao previsto no Art. 46, III do LC 932/2017, a Diretoria de Investimentos avaliará, conforme momento do mercado, em qual referencial será realizada a operação. As propostas para o Fundo Financeiro, dado as características dos recursos, foram a preservação da rentabilidade e da liquidez necessária para fazer face aos desembolsos e permanência dos recursos serem aplicados por curtos períodos de tempo, alocações em fundos

atrelados ao CDI/IRF-M 1. **Deliberação:** As propostas foram aprovadas pelo Comitê. 4)A Sra.Regina Célia Dias, Diretora de Investimentos, expôs os riscos de mercado e liquidez da carteira, informando que estão em níveis adequados e que não houve novas alocações na categoria crédito privado ou investimentos estruturados. E nada mais havendo a tratar foi encerrada a reunião, e eu, Yara Fernanda Olimpio Brandão, lavro a presente ata, a qual, após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do CIAR presentes e convidados.

Brasília, 28 de fevereiro de 2018.



Documento assinado eletronicamente por **FABRICIO DE OLIVEIRA BARROS - Matr.0190673-9, Subsecretário de Tesouro do Distrito Federal**, em 22/03/2018, às 14:45, 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 22/03/2018, às 23:30, 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 23/03/2018, às 15:38, 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 28/03/2018, às 13:09, 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 **DANIEL IZAIAS DE CARVALHO - Matr.0270222-3, Chefe da Unidade de Parceria Público-Privada**, em 31/07/2018, às 15:27, 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=6246489)
verificador= **6246489** código CRC= **96B05E79**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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



LISTA DE PRESENÇA DA 45ª REUNIÃO ORDINÁRIA - CIAR

Data: 28/02/2018

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 Izaías De Carvalho	
3) Fabrício de Oliveira Barros	
4) Amim Macedo Queiroz	
5) Terezinha Martins Parreira	



CONVIDADOS

1. JOSÉ DORIM DUPO NETO
2. Eilber Roldineli Verona Sepulveda
3.
4.
5.
6.
7.
8.
9.
10.
11.
12.
13.
14.
15.

45ª Reunião Ordinário Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

Diretoria de Investimentos
28 de fevereiro de 2018



GOVERNO DE
BRASÍLIA



Sumário

Conjuntura Econômica – Destaques

Internacional & Nacional (Jan/18)

Comportamento da curva de juros doméstica (Fev/18)

Análise de Carteira (Jan/17)

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

Carteira (FSG) – Rentabilidade Comparativa

Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

Carteira (FSG) – Evolução da Carteira

Resumo da gestão (Jan/18 – Fev/18)

Estratégia

Posição da Carteira (Parcial: Fev/18)

Proposta de investimentos – (Mar/18)

Indicadores Risco – Mercado/Crédito/Liquidez

Informes

Conjuntura Econômica

Destques (Jan/18)

Conjuntura Econômica - Destaques (Jan/18)

Cenário Internacional

EUA

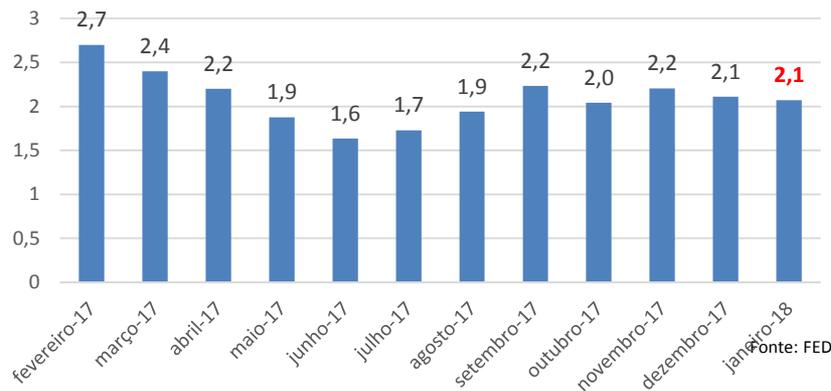
Inflação: 2,1%aa em Jan/18
(meta 2%aa)

A **inflação** ao consumidor para janeiro/2018 ficou acima do esperado (0,5%, contra expectativa de 0,3%), embora inalterada no acumulado anual (2,1%), gerando forte volatilidade no mercado de *treasuries*, pressionando as bolsas internacionais e a curva de juros dos país emergentes, inclusive no Brasil.

Taxa de Juros (*Federal Funds Rate*): 1,5%

Na última reunião o FED decidiu manter taxas de juros nos EUA, havendo expectativa de alta em março

Inflação - EUA



Próximas reuniões do FED

31jan18
21mar18
2mai18
13jun18

1ago18
26set18
nov18
19dez18

Conjuntura Econômica - Destaques (Jan/18)

Cenário Internacional



Zona do Euro

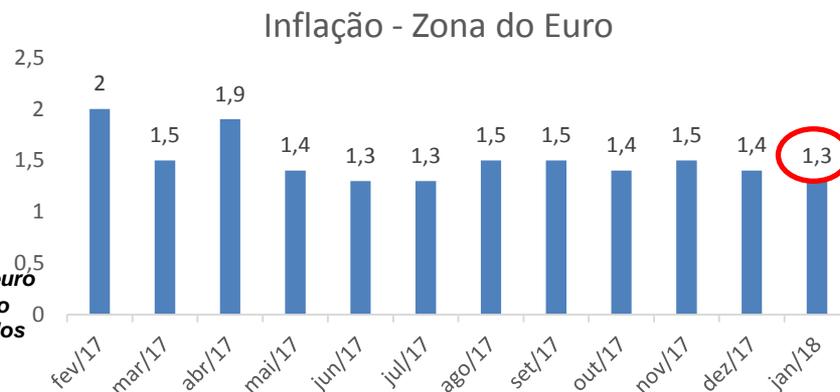
Inflação: 1,3% em Jan/18

Desemprego: 8,7% Dez/17 (tolerância 7,3 - 12,1)

Dívida Pública (%PIB): 88,9% em Dez/17

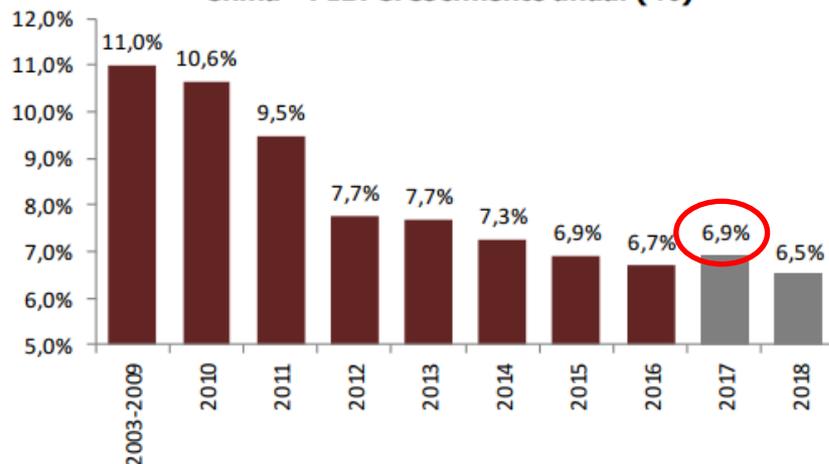
“O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da zona do euro subiu 1,3% na comparação anual de janeiro, perdendo força em relação ao aumento de 1,4% verificado em dezembro, segundo dados finais divulgados pela agência de estatísticas da União Europeia, a Eurostat.”

Fonte: BCE – Banco Central Europeu



Fonte: BCE – Banco Cenral Europeu

China - PIB: Crescimento anual (%)



China

PIB: 6,9% ano 2017 (meta 6,5%)

Inflação: 1,5% em Jan/18

Dívida Pública (%PIB): 46,2% em Dez/17

“Para 2018, a *econômica chinesa deve apresentar moderação* no ritmo de crescimento. O *avanço das reformas fiscais e no setor financeiro*, fundamentais para reduzir os desequilíbrios econômicos, *devem provocar o gradual arrefecimento* da economia chinesa em 2018.” Bloomberg

Fonte: Reuters

Conjuntura Econômica - Destaques (Jan/18 – 1ª Quinzena Fev/18)

Cenário Nacional



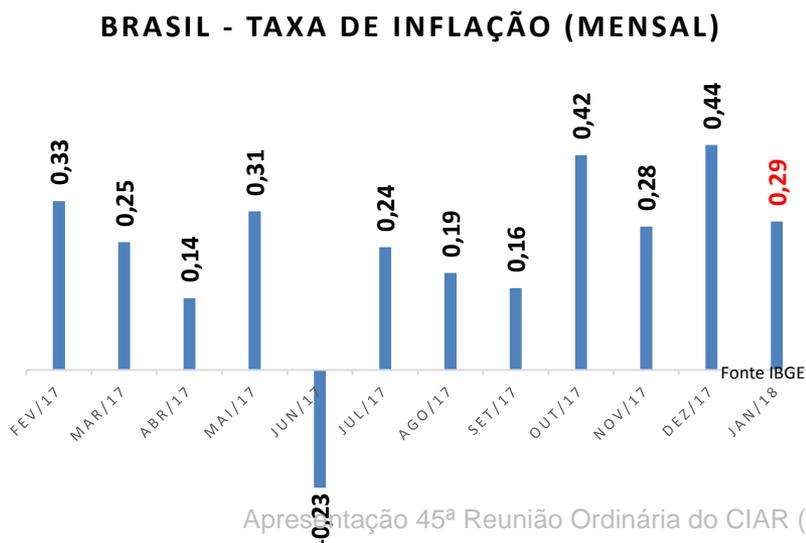
Brasil

Inflação (IPCA): 2,86% - últimos 12 meses (meta: 4,5% a.a. - int. 1,5%)
0,29% - Jan/18; esperado pelo mercado 0,41%

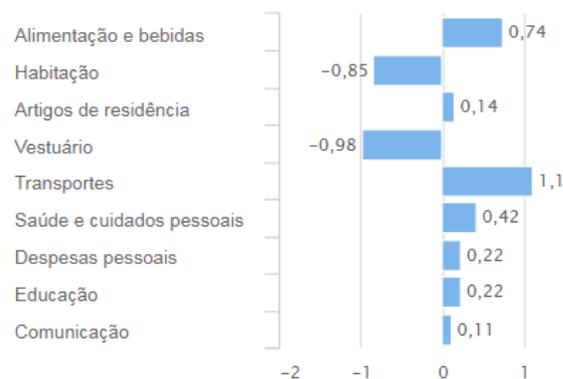
Taxa de Juros: 6,75% - 07/fev/18

Inflação de janeiro de 2018 é a mais baixa para janeiro desde a criação do Plano Real.

BC reduz juro para 6,75%, o menor da história, e sinaliza fim do ciclo de cortes. Parte do mercado, entretanto, precifica novo corte na próxima reunião.



■ Variação por grupos no mês (em %)



Índice de Difusão Valor (em %)

Aponta o quanto a inflação está espalhada pela economia ao mostrar o percentual de produtos componentes do IPCA que tiveram alta de preço

Geral **57,9**
Sem alimentos **53,8**

Janeiro de 2018

MAIORES ALTAS ▲	
Tomate	45,71
Cenoura	18,54
Inhame	17,84

MAIORES QUEDAS ▼	
Limão	-19,55
Abacate	-13,33
Peixe - pacu	-6,64

Conjuntura Econômica - Destaques (Jan/18 – 1ª Quinzena Fev/18)

Cenário Nacional



Brasil

Focus - Relatório de Mercado

23 de fevereiro de 2018

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,95	3,81	3,73	▼ (4)	4,25	4,25	4,25	≡ (46)
IGP-DI (%)	4,50	4,36	4,18	▼ (3)	4,28	4,25	4,25	≡ (1)
IGP-M (%)	4,50	4,50	4,36	▼ (3)	4,30	4,30	4,40	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,23	3,86	3,85	▼ (2)	4,09	4,09	4,10	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,30	3,30	≡ (4)	3,40	3,39	3,39	≡ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,30	3,28	3,28	≡ (3)	3,35	3,34	3,34	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	≡ (9)	8,00	8,00	8,00	≡ (6)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	≡ (10)	7,88	7,88	7,83	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,40	55,20	55,10	▼ (2)	58,00	57,70	57,70	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	2,66	2,80	2,89	▲ (2)	3,00	3,00	3,00	≡ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,18	3,51	3,76	▲ (5)	3,00	3,20	3,35	▲ (3)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-27,20	-26,80	-26,60	▲ (1)	-40,00	-39,10	-38,80	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	54,50	54,60	54,29	▼ (1)	46,00	45,00	45,00	≡ (3)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	80,00	≡ (18)	80,00	80,00	80,00	≡ (21)
Preços Administrados (%)	4,75	4,80	4,80	≡ (2)	4,45	4,45	4,50	▲ (1)

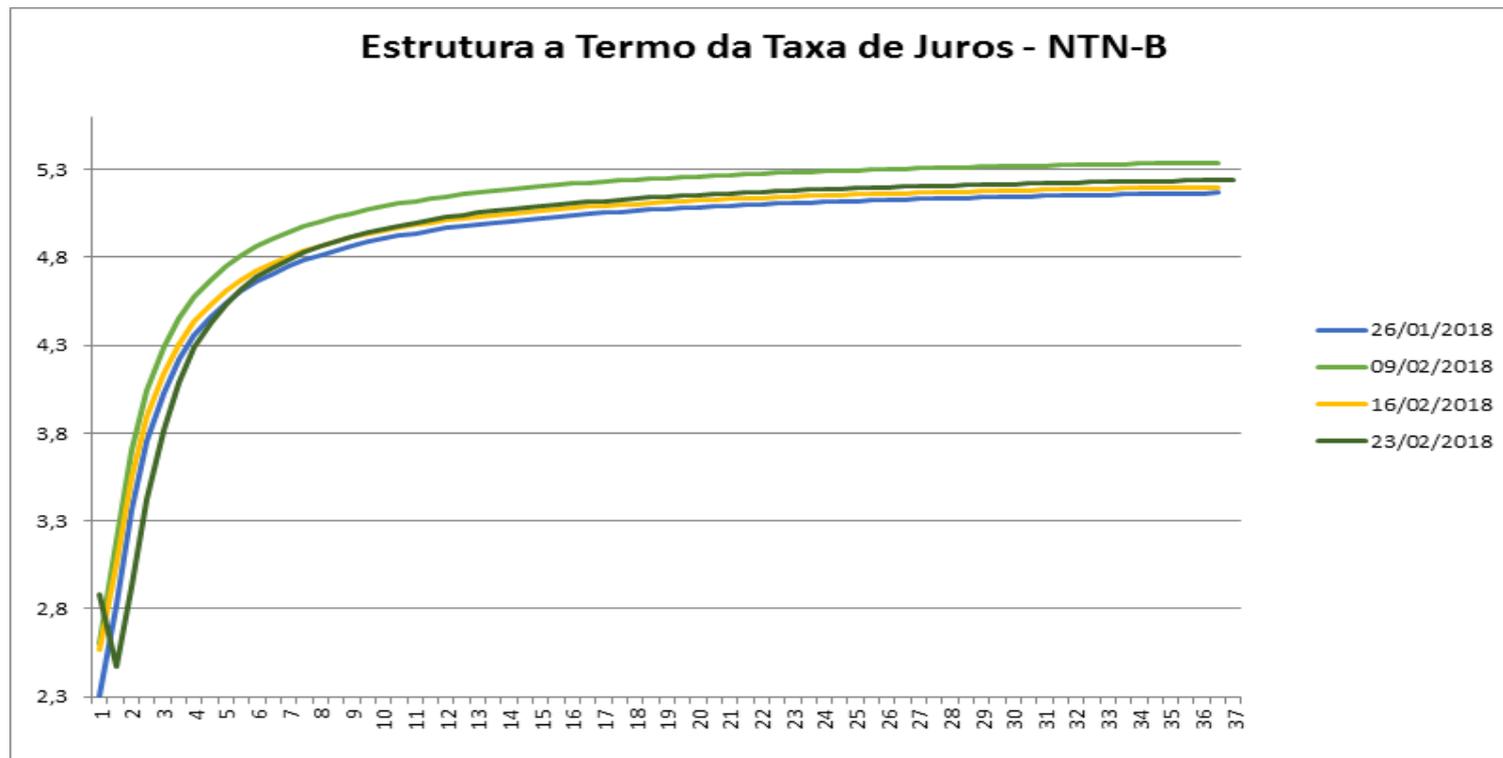
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

Fonte: BCB

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Análise de Carteira

Curva ETTJ



Fonte: ANBIMA
Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

A curva de juros doméstica foi afetada pelo ambiente externo desfavorável no mês, em decorrência da abertura das taxas dos títulos norte-americanos devido a temores inflacionários, em especial na segunda semana, com leve recuperação na última semana.

Análise de Carteira

Análise de Carteira

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

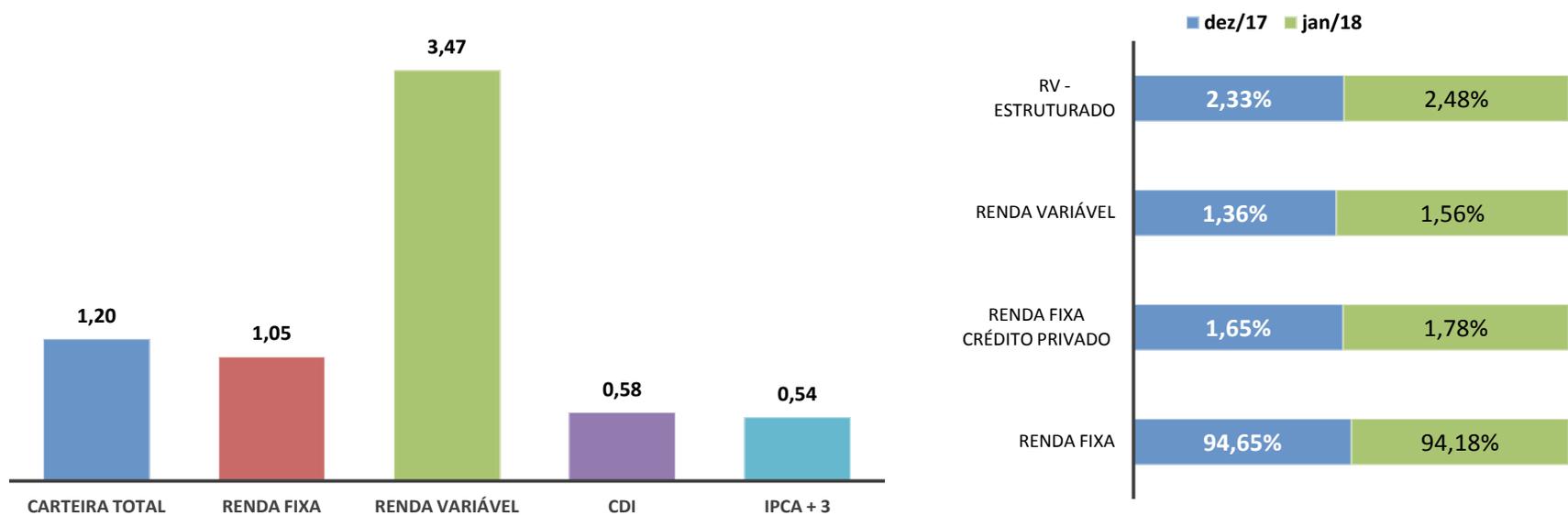
MÊS/ANO	SALDO ANTERIOR	RENTABILIDADE LÍQUIDA*	Total da Carteira	Rentabilidade % (*)	Meta Mensal % (IPCA + 3%)
jan/18	3.513.771.840,97	39.966.842,34	3.313.738.683,33	1,20	0,54
Acúm. 2018	3.513.771.840,97	39.966.842,34	3.313.738.683,33		

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

A rentabilidade do FSG no mês de Jan/18 foi de 1,20%.
A meta atuarial (IPCA+3%) foi de 0,54% no mesmo período.
Assim, houve uma superação de 224% da meta para o mês de Jan/18.

Análise de Carteira

Carteira (FSG) – Rentabilidade Comparativa (Jan/18)



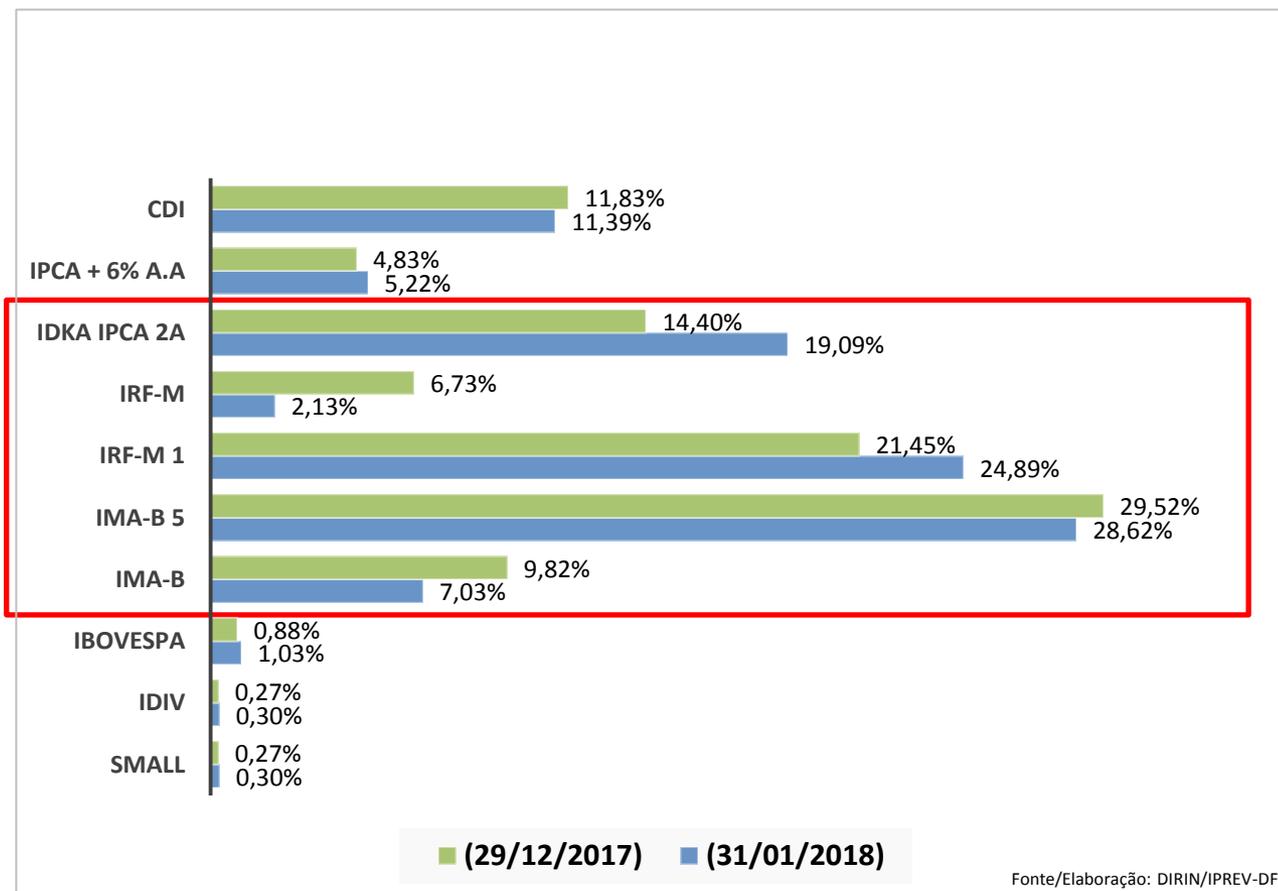
Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

No mês de Janeiro/2018, a rentabilidade da carteira(1,20%) foi superior à meta atuarial (0,54%)e ao CDI (0,58%), o referencial de menor risco de mercado. Lembrando que no CIAR anterior houve deliberação da migração dos fundos com referencial em Small Caps para Ibovespa.

Análise de Carteira

Evolução Anual da Carteira– FSG / Referencial



A DIRIN realizou as operações autorizadas pela 44ª CIAR no dia 27/02, as quais ainda não foram liquidadas e portanto não estão computadas no gráfico ao lado

Análise de Carteira

Resumo de gestão (Jan/18)

Resgates Lei Complementar 932/2017 – Art. 46 – III

DATA	VALOR RESGATADO (R\$)	SALDO (R\$)	REFERENCIAL	FUNDO RESGATADO
RENTABILIDADE 2016		492.825.889,45		
REMANESCENTE 2016		568.575,86		
RENTABILIDADE 2017		414.730.105,20		
04/01/2018	100.000.000,00		IRF-M	BB PREVID RF IRF-M (CNPJ: 07.111.384/0001-69)
04/01/2018	100.000.000,00		IMA-B 5	CEF FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP (CNPJ: 11.060.913/0001-10)
05/01/2018	40.000.000,00		CDI	BRB 1 Milhão (CNPJ: 15.786.690/0001-23)
REMANESCENTE 2017¹		174.730.105,20		
REMANESCENTE (2016 + 2017)		175.298.681,06		

1 – até 22fev18

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Conforme apresentado na reunião passada, seguem as mesmas posições quanto ao saldo para resgate da Lei Complementar N^o 932/17 art. 46, III. O último resgate foi realizado dia 04/01/2017 em fundo com referencial em CDI, IRF-M e IMA-B 5, conforme previsto na decisão do CIAR. Ademais, restou um saldo remanescente referente ao ano de 2017 R\$ 174.730.105,20. Se somado ao saldo remanescente de 2016 este último saldo ficaria com o valor de R\$ 175.298.681,06.

Análise de Carteira

Realocação: operações de Jan/18 e Fev/18 (Parcial)



Desinvestimentos



Investimentos

04jan – **Desinv.** CEF FI BRASIL IMA-B 5 – **R\$ 20mi** (IMA-B5) → 04jan – **Invest.** – Western Asset IMA-B5 A. FI – **R\$ 20mi** (IMA-B5)

12jan – **Desinv.** BB PREV IMA-B TP – **R\$ 55mi** (IMA-B) → 12jan – **Invest.** – BB PREV IDKA IPCA 2 – **R\$55mi** (IDKA 2A)

15jan – **Desinv. Total** BB PREV IRF-M TP – **R\$31,5mi** (IRF-M) → 15jan – **Invest.** – BB PREV RF IRF-M1 TP – **R\$31,5mi** (IRF-M1)

24jan – **Desinv.** BB PREV IMA-B TP – **R\$ 60mi** (IMA-B) → 24jan – **Invest.** – BB PREV IDKA IPCA 2 – **R\$60mi** (IDKA 2A)

24jan – **Desinv.** CEF PREV IRF-M TP – **R\$30mi** (IRF-M) → 24jan – **Invest.** – CEF PREV RF IRF-M1 TP – **R\$30mi** (IRF-M1)

25jan – **Desinv.** BRB - 1 MILHÃO – **R\$272mil** (CDI) → 25jan – **Invest.** – FIP VENTURE BRASIL CENTRAL **R\$272mil** (FIP)

27fev – **Desinv.** CEF FI IRF-M TP RF LP – **R\$ 68mi** (IRF-M) → 27fev – **Invest.** – CEF FI IRF-M 1 TP RF – **R\$ 68mi** (IRF-M 1)

27fev – **Desinv.** BB PREV RF IMA-B TP FI – **R\$ 71mi** (IMA-B) → 27fev – **Invest.** – BB PREV IDKA IPCA 2A – **R\$71mi** (IDKA 2A)

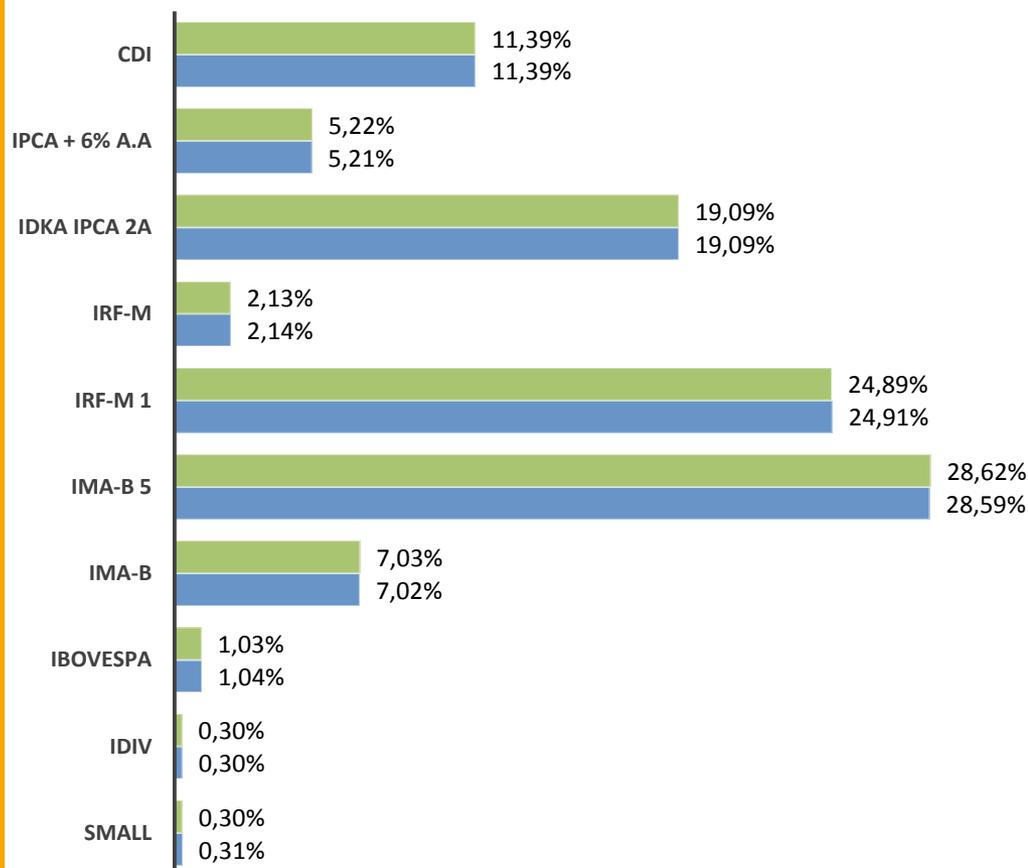
27fev – **Desinv. Total** BRB FI RF IMA B– **R\$1,1mi** (IMA-B) → 27fev – **Invest.** – BRB FI RF PÚBLICO LP– **R\$1,1mi** (CDI)

Estratégia

(Mar/18)

Análise de Carteira

Posição por Referencial até 22/FEV (PARCIAL)



■ (31/01/2018) ■ (22/02/2018)

Referencial	22/02/2018
SMALL	R\$ 9.782.658,32
IDIV	R\$ 9.616.166,37
IBOVESPA	R\$ 33.136.633,21
IMA-B	R\$ 223.365.984,74
IMA-B 5	R\$ 910.066.868,56
IRF-M 1	R\$ 792.921.028,68
IRF-M	R\$ 68.065.153,22
IDKA IPCA 2A	R\$ 607.636.812,28
IPCA + 6% a.a	R\$ 165.754.252,25
CDI	R\$ 362.676.523,24
Total - (Estr. + Cred. Privado)	R\$ 3.183.022.080,87

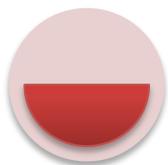
Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Estratégia – FSG

✓ Estratégias propostas:

Administração da Carteira

Redução da *duration* e do risco de mercado, caso oportuno no mês.



Desinvestimentos/Rendimentos

Fevereiro/2018 – **Desinvestimento TOTAL IMA-B**

Fevereiro/2018 – **Desinvestimento TOTAL IRF-M**



Investimentos/Realocação

Fevereiro/2018 – **Investimento IDKA2 e/ou IRF-M1**

As operações foram realizadas no dia 27/02, quando o mercado de renda fixa já apresentava recuperação da volatilidade do início do mês, e também quando houve fechamento relevante da curva longa, em decorrência de decisão do CMN envolvendo a regulamentação dos fundos de previdência aberta que aliviou a pressão naquele segmento. Dessa forma, a operação foi concluída a preços atrativos.

Estratégia – FSG

Referência: Março/2018

Resgates (Art.46, III, LC nº 932/2017)

- ✓ Com as operações do dia 27/02, a DIRIN finalizou o movimento de encurtamento da carteira iniciado em setembro de 2017, não havendo investimentos nos referenciais de renda fixa de maior risco e *duration* IRF-M e IMA-B;
- ✓ A estratégia para março deverá concentrar-se em microalocações dentro do mesmo segmento, porém com foco em investimentos com melhor performance;
- ✓ 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.

Estratégia – Financeiro

Referência: Março/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.

Indicadores de Risco

Mercado/Crédito/Liquidez

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.

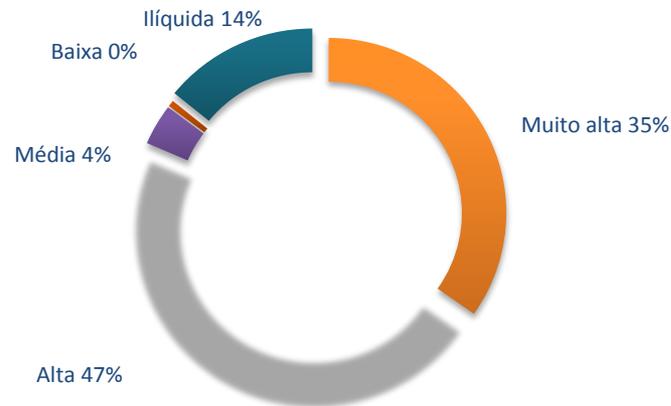
Risco de Crédito

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

Risco de Liquidez (Jan/18)

Nível de liquidez	Valor (R\$)	%
Muito alta	R\$ 1.151.040.284,50	35%
Alta	R\$ 1.549.235.062,83	47%
Média	R\$ 125.069.647,94	4%
Baixa	R\$ 19.064.800,34	1%
Ilíquido	R\$ 469.328.887,58	14%
TOTAL	R\$ 3.313.738.683,19	100%

Nível de Liquidez



Indicadores de Liquidez

- Muito alta Podem ser liquidados no curto prazo com baixíssimo risco de perda de valor (CDI/IRF-M 1)
- Alta Podem ser liquidados no curto prazo com médio risco de perda de valor (IMA-B 5/IRF-M/IDKA)
- Média Podem ser liquidados no curto prazo com alto risco de perda de valor (Ações/IMA-B/ IMA-B 5+)
- Baixa Podem ser liquidados entre 15 a 60 dias, com alto risco de perda de valor (Ações e RF com carência para resgate)

Ilíquida Não podem ser liquidados antes do vencimento por restrições regulamentares (Estruturados e Fechados)



Equipe da Diretoria de Investimentos:

Diretora de Investimentos: Regina Dias

Coordenadora de Investimentos: Terezinha Martins Parreira

Gerente de Riscos: Leonardo de Almeida Marinho

Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento: Zilber Sepúlveda

Chefe da unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros: José Doria Pupo Neto

A equipe da DIRIN permanece à disposição para esclarecimentos adicionais