

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 48ª reunião ordinária a ser realizada às **10 horas** do dia 17 de maio de 2018, (quinta-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 (Abril/18)
3. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundos Solidário Garantidor (Junho/18)
4. Indicadores de Risco
5. Informes (Ativos Não-Financeiros do FSG)

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 15/05/2018, às 17:49, 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.



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= **8095071** código CRC= **CFBEACE6**.

"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 48ª REUNIÃO ORDINÁRIA - CIAR

Data: 17/05/2018

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



LISTA DE PRESENÇA DA 48ª REUNIÃO ORDINÁRIA – CIAR
Convidados

Data: 17/05/2018

Horário: 10:00h

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

Nome	Assinatura
RENATO REZENDE RODRIGUES	
MARILI QUADROS BARBERA MEIRE	
JOSÉ DÓRIA PUPO NETO	
Zilber R. Veiros Sepulveda	

48ª Reunião Ordinária Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

Diretoria de Investimentos
17 de maio de 2018



Sumário



Conjuntura Econômica – Destaques

Internacional & Nacional (Abr/18 – Mai/18)

Comportamento da curva de juros doméstica (Mai/18)

Análise de Carteira (Abr/17)

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

Carteira (FSG) – Rentabilidade Comparativa

Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

Carteira (FSG) – Evolução da Carteira

Resumo da gestão (Abr/18 – Mai/18)

Estratégia

Posição da Carteira (Parcial: Mai/18)

Proposta de investimentos – (Jun/18)

Indicadores Risco – Mercado/Crédito/Liquidez

Informes – Cronograma de reuniões

Informes – ANF

Conjuntura Econômica

Destaques (Abr/18 – 1ª Quinzena Mai/18)

Conjuntura Econômica - Destaques (Abr/18 – 1ª Quinzena Mai/18)

Cenário Internacional



EUA

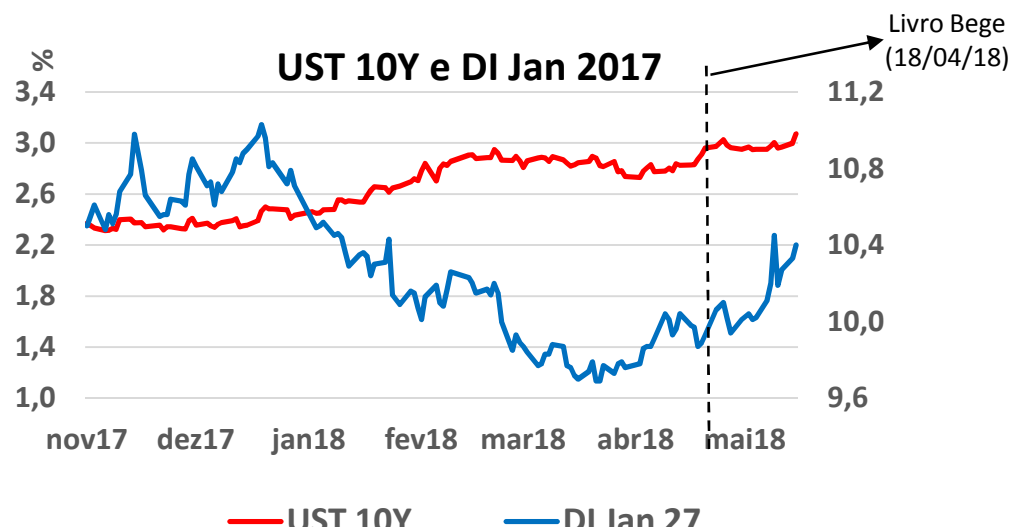
Inflação(CPI): 2,5%a.a. em Abr/18 (meta 2%aa)

O destaque em maio/18 é a **alta das commodities** que tem influência direta **na inflação** e conseqüentemente no **aumento dos juros** dos EUA. A valorização do dólar, bom a retomada do crescimento no país, é negativo para emergentes, afetando mais os países devedores em divisas norte-americanas

O mês registrou continuidade no aumento das **Treasuries-EUA de 10 anos**.

Taxa de Juros (*Federal Funds Rate*): 1,75%

Os indicadores de atividade e inflação impulsionam as apostas em aumentos de juros pelo Fed, fortalecendo o **dólar e das treasuries**, deslocando investimentos de **emergentes para os EUA**;



Próximas reuniões do FED

31jan18	1ago18
21mar18	26set18
2mai18	nov18
13jun18	19dez18

Conjuntura Econômica - Destaques (Abr/18 – 1ª Quinzena Mai/18)

Cenário Nacional



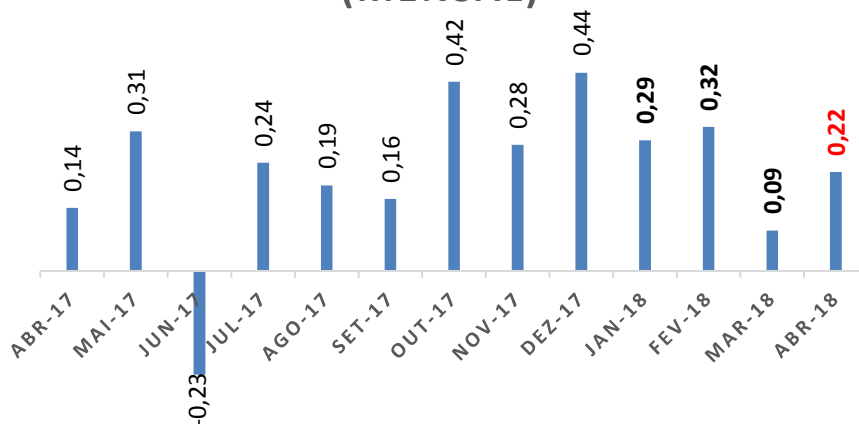
Inflação (IPCA): **0,22%** - Abr/18, **esperado pelo mercado 0,32%**; Previsão de **0,33% para Mai/18 (Focus)**
2,76% - últimos 12 meses (meta: 4,5% a.a. - int. 1,5%)

Taxa de Juros: 6,50% - 16/05/18

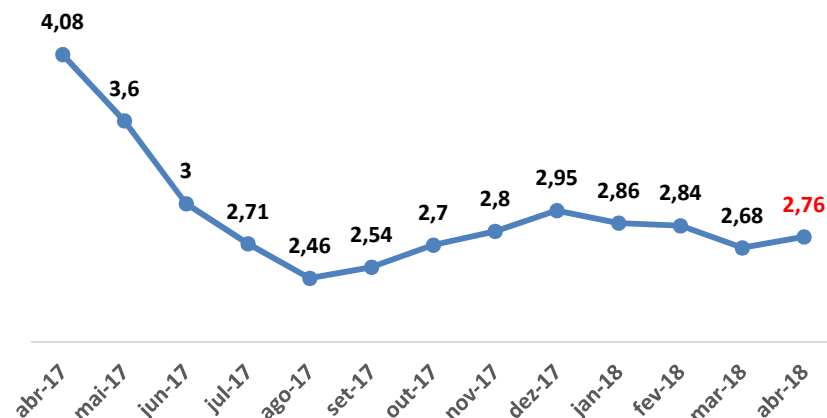
Cenário do Focus permanece de SELIC a 6,25% no fim de 2018, com algumas casas apontando 6,00% no fim do período, embora não seja majoritário, dado o componente cambial que deve fazer pressão sobre os preços. **Inflação** de março(0,09%), fevereiro(0,32%) e janeiro(0,29%) foram as **menores registradas desde a criação do Plano Real**.

IPCA/15(abr) +0,21, ficou abaixo da projeção (+0,28).

**BRASIL - TAXA DE INFLAÇÃO
(MENSAL)**



TAXA DE INFLAÇÃO (ANUAL)



Conjuntura Econômica - Destaques (Abr/18 – 1ª Quinzena Mai/18)

Cenário Nacional



Brasil

Atividade Econômica:

O **CAGED em MAR/18** mostrou a **criação de 61,1 mil postos** de trabalho, um **pouco acima do esperado**. Embora melhor do que os números exibidos no ano anterior, a **trajetória do emprego formal em 2018 está moderada**.

O índice de atividade do BC (**IBC-BR**), que é uma proxy do PIB mensal, **caiu -0,74% em março**, e ficou ligeiramente abaixo da mediana (0,2%) nas expectativas, que era de declínio de 0,4 % para o indicador. No trimestre, o índice ficou em **-0,13**,

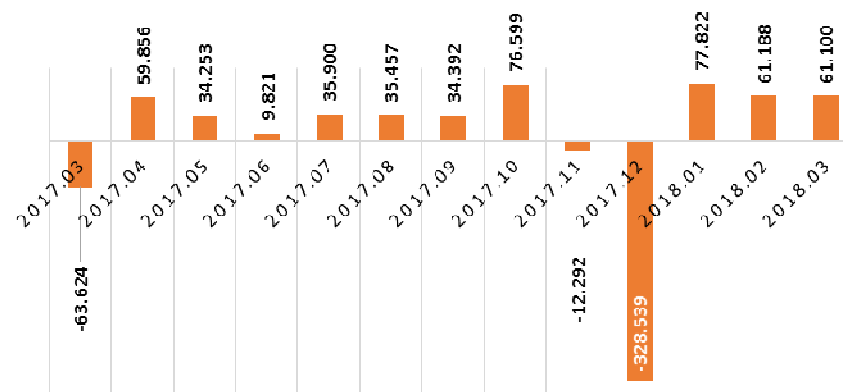
Vendas no varejo aumentaram 0,3% em mar/18. O maior **destaque foi combustíveis e lubrificantes, que cresceram 1,4% após 4 meses em queda**.

VENDAS VAREJO (MENSAL)



Fonte IBGE

SALDO DE EMPREGOS GERADOS



Fonte Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços

Conjuntura Econômica - Destaques (Abr/18 – 1ª Quinzena Mai/18)



Brasil



Focus - Relatório de Mercado

11 de maio 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 (%)	3,48	3,49	3,45	▼ (1)	4,07	4,03	4,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,16	4,53	5,22	▲ (9)	4,25	4,28	4,32	▲ (2)
IGP-M (%)	4,57	4,80	5,21	▲ (10)	4,40	4,45	4,46	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	3,14	2,90	2,50	▼ (2)	4,06	4,05	4,05	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,37	3,40	▲ (4)	3,39	3,40	3,40	≡ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,31	3,37	3,46	▲ (5)	3,35	3,40	3,40	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,25	6,25	≡ (6)	8,00	8,00	8,00	≡ (17)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,34	6,34	6,34	≡ (6)	7,20	7,15	7,07	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	≡ (9)	57,00	57,00	57,00	≡ (4)
PIB (% do crescimento)	2,76	2,70	2,51	▼ (2)	3,00	3,00	3,00	≡ (15)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,97	3,81	3,80	▼ (3)	3,50	3,50	3,50	≡ (9)
Conta Corrente ¹ (US\$ Bilhões)	-25,40	-25,00	-25,00	≡ (2)	-39,10	-37,70	-37,70	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	55,80	55,00	55,80	▲ (1)	46,00	46,00	46,00	≡ (1)
Invest. Direto no País ¹ (US\$ Bilhões)	80,00	75,00	75,00	≡ (2)	80,00	80,00	80,00	≡ (32)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,20	▲ (1)	4,50	4,44	4,44	≡ (2)

* 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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Mediana - agregado	mai/18				jun/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,32	0,33	▲ (1)	0,22	0,26	0,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,25	6,36	6,46	▲ (1)	0,28	0,30	0,30	≡ (1)
IGP-M (%)	0,30	0,30	0,77	▲ (1)	0,27	0,27	0,35	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	≡ (2)	0,28	0,30	0,30	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,32	3,42	3,48	▲ (7)	3,32	3,40	3,48	▲ (7)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,25	6,25	≡ (6)	6,25	6,25	6,25	≡ (6)

Análise de Carteira

Análise de Carteira

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

MÊS/ANO	SALDO ANTERIOR (R\$)	RENTABILIDADE LÍQUIDA (R\$)	Total da Carteira (R\$)	Rentabilidade % (*)	Rentabilidade Acumulada (%)	Meta Mensal % (IPCA + 3%)	Meta Acumulada (%)
jan/18	3.513.583.592,43	40.273.009,47	3.313.604.870,07	1,21	1,21	0,54	0,54
fev/18	3.313.604.870,09	17.994.998,14	3.333.815.752,29	0,54	1,76	0,57	1,11
mar/18	3.333.815.752,27	38.999.005,34	3.365.439.317,92	1,17	2,95	0,34	1,45
abr/18	3.365.439.317,91	17.227.511,78	3.390.186.347,46	0,51	3,46	0,47	1,92
Total	-	114.494.524,73	-	-	-	-	-

*Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Acumulado até Abril/2018

IPCA 0,9230%

CDI 2,1130%

Meta (IPCA + 3%) 1,9223%

Rent. Efetiva da Carteira 3,4618%

Rent. Efetiva da Carteira (% CDI) 162,77%

Rent. Efetiva da Carteira (IPCA +) 7,7382%

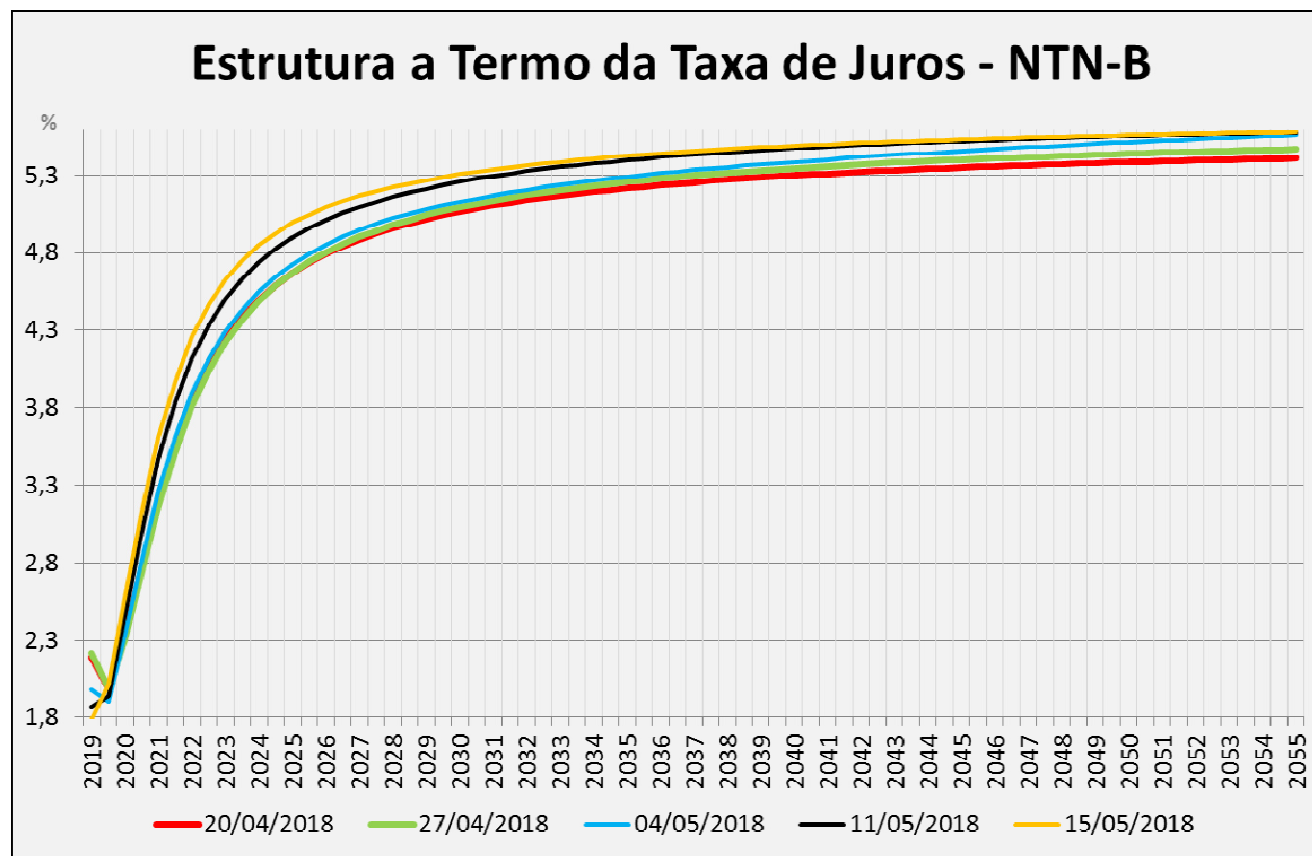
* Soma da distribuição de rendimentos + diferença das cotas

A **rentabilidade do FSG acumulada** no ano de 2018 até abril foi de **3,46%**.
A **meta (IPCA+3%) acumulada** no ano foi de **1,92%** no mesmo período.
Assim, o FSG superou em **180% a meta**(IPCA+3%) acumulada até abr/2018.

Análise de Carteira



Curva ETTJ



Fonte: ANBIMA
Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Em **maio/18**, a curva de juros doméstica apresentou abertura no segmento médio e longo, devido aos fatores externos que impactam diretamente a curva, como alta do dólar e as *Treassuries-10y*.

Análise de Carteira

Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

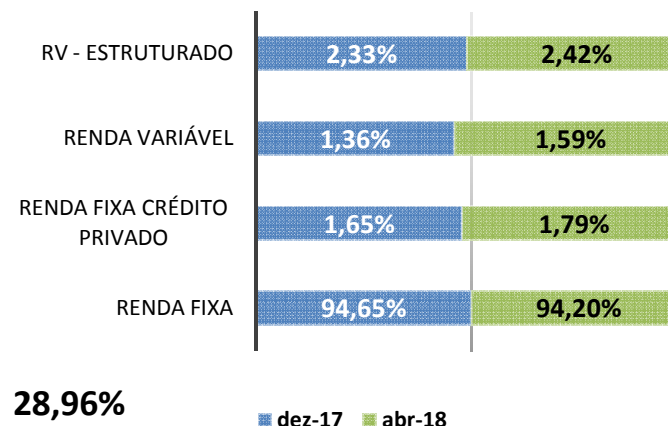
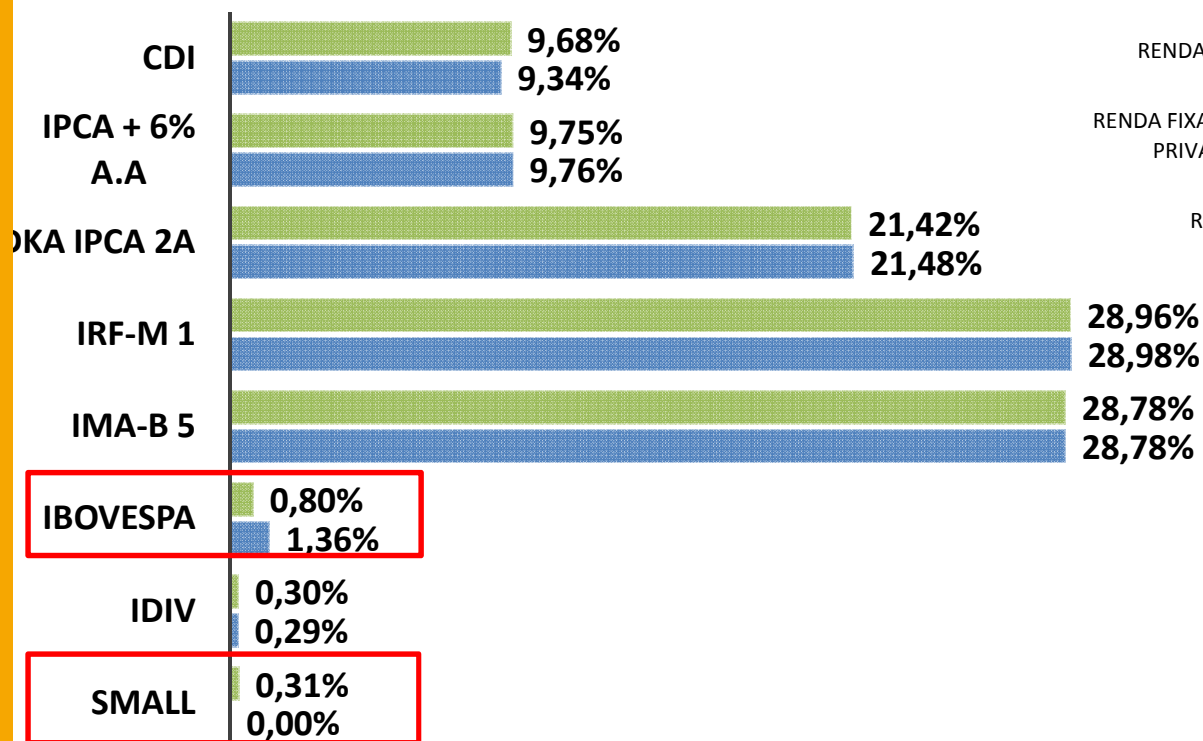
Alocação dos Recursos/Diversificação	Alocação dos Recursos (%)		
	Limite Resolução CMN 3.922/10*	Estratégia Política de Investimentos 2018	Realizado até 30/04/2017
Renda Fixa – Art. 7º			
Títulos Tesouro Nacional – SELIC – Art. 7º - I - “a”	100	20	-
FI 100% títulos TN – Art. 7º - I - “b”	100	90	80,65%
Operações Compromissadas – Art. 7º - II	15	0	-
FI Renda Fixa/Referenciados RF – Art.7º- III “a”	60	60	-
FI de Renda Fixa – Art. 7º - IV “a”	40	40	13,66%
Poupança – Art. 7º - VI- b	20	0	-
FI em Direitos Creditórios- Aberto – Art. 7º - VI	15	2	-
FI em Direitos Creditórios – Fechado – Art. 7º - VII - “a”	5	5	0,26%
FI Renda Fixa “Crédito Privado” – Art. 7º - VII - “b”	5	5	1,76%
TOTAL RENDA FIXA			96,33%
Renda Variável – Art. 8º			
FI Ações referenciados – Art. 8º - I -a	30	10	-
FI de índices Referenciados em Ações – Art. 8º - I - b	30	10	-
FI em Ações – Art. 8º - III	20	10	1,53%
FI Multimercado – aberto – Art. 8º - IV	10	10	-
FI em Participações – fechado – Art. 8º - V	5	5	0,84%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa – Art. 8º - VI	5	5	1,30%
TOTAL - RENDA VARIÁVEL			3,67%
TOTAL GERAL			100%

Análise de Carteira



Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial

Evolução da Carteira (FSG)



A estratégia de redução da *duration* concluída no início de ano vem se mostrando especialmente benéfica até abril. A DIRIN está desenvolvendo novos estudos pois os eventos no exterior e no cenário doméstico vêm penalizando os segmentos médio e longo da curva de juros.

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Análise de Carteira



Resumo de gestão (Abr/18)

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

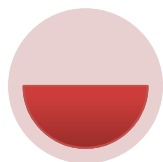
DATA	VALOR RESGATADO (R\$)	SALDO \$)	REFERENCIAL	FUNDO RESGATADO
RENTABILIDADE 2016		492.825.889,45		
REMANESCENTE 2016		568.575,86		
RENTABILIDADE 2017		414.541.129,96		
04/01/2018	100.000.000,00		IRF-M	BB PREVID RF IRF-M (CNPJ: 07.111.384/0001-69)
04/01/2018	100.000.000,00		IMA-B 5	CEF FI BRASIL IMA-B 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 2017		174.541.129,96		
REMANESCENTE (2016 + 2017)		175.109.705,82		

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

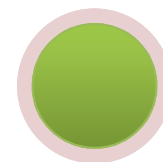
Conforme apresentado na reunião passada, seguem as mesmas posições quanto ao saldo para resgate da Lei Complementar N^a 932/17 art. 46, III. O último resgate foi realizado dia 04/01/2017 em fundo com referencial em CDI, IRF-M e IMA-B 5, conforme previsto na decisão do CIAR.

Análise de Carteira

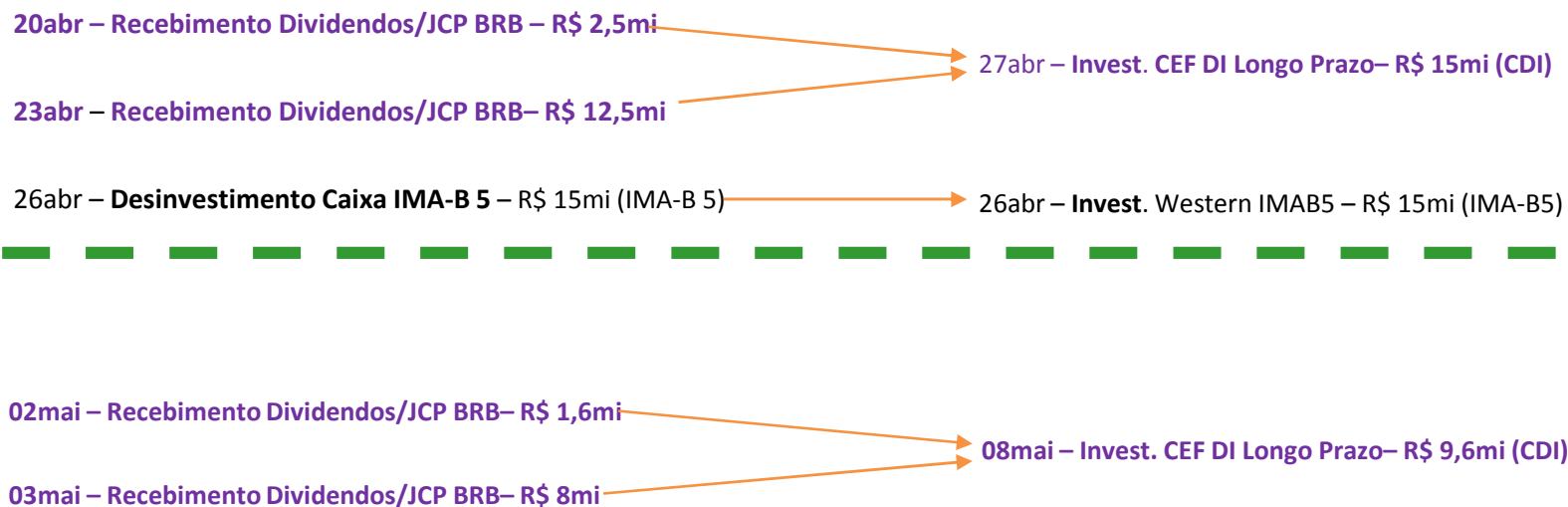
Alocação: operações/recebimentos de Abr/18 a Mai/18 (Parcial)



Desinvestimentos



Investimentos



Estratégia

(Mai/18)

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018

1ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Credenciamento de fundos descorrelacionados com o mercado interno



Fonte de dados: Economática

Elaboração: AESIN/DIRIN/IPREV-DF

Estratégia – FSG

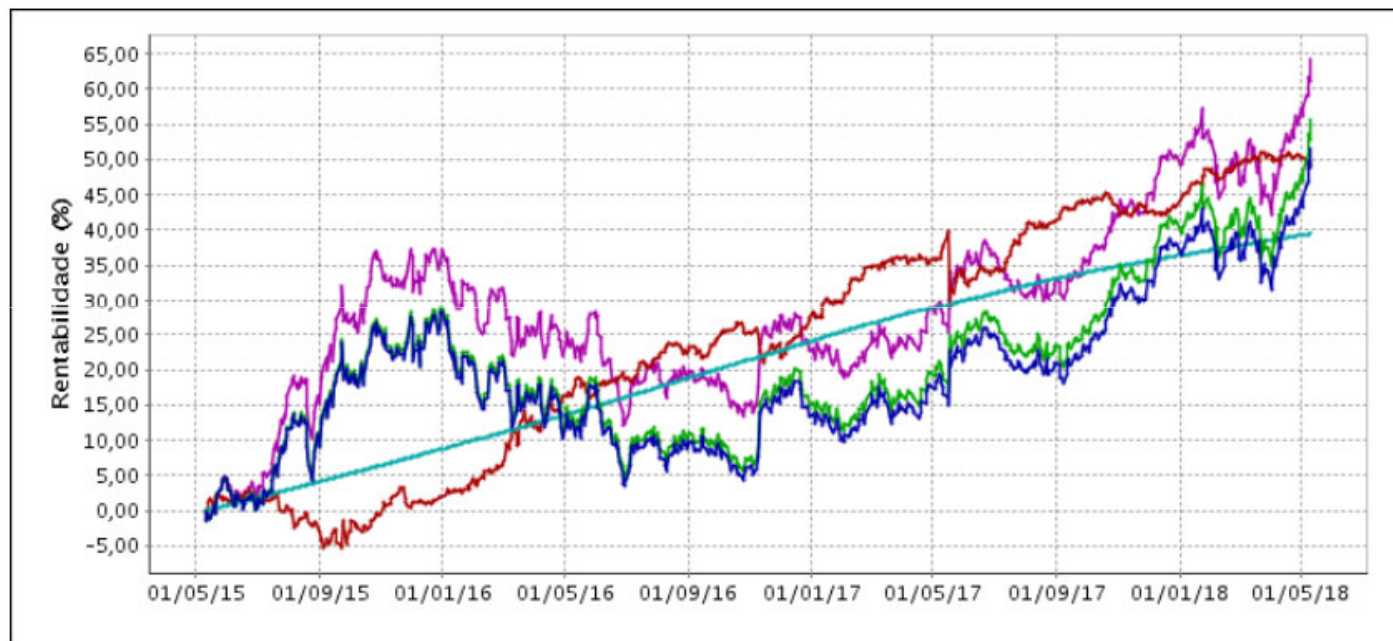
Referência: Junho/2018



1ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Ações – Livres BDRs (Análise de correlação)

Relatório no período de 11/05/2015 até 11/05/2018



Fundos	Patrimônio Líquido (R\$)	Liquidez	Correlação* com Ima-B
Western Asset FIA Bdr Nivel I	307 mi	D+5	-0,43
Caixa FIA Bdr Nivel I	58 mi	D+4	-0,42
Caixa FIA Institucional Bdr Nivel I	168 mi	D+4	-0,42

Fonte de dados: Economática

Elaboração: AESIN/DIRIN/IPREV-DF

*07mai18 desde o início com moeda corrente

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018



1ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Ações – Livres BDRs (Análise de correlação)

Relatório no período de 11/05/2017 até 11/05/2018



Conclusão: Observa-se que a estratégia era mais vencedora em IMA-B em um horizonte maior. Com o cenário atual a estratégia em BDR traz um risco x retorno de quase 5 vezes maior.

ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
CAIXA FI ACOES BDR NIVEL I	29,1026	14,3754	0,0790	R\$ 62.977.887,69	365,1665	D+4	R\$ 10.000,00	127,4055	21,5101	9,8485	6,6706
CAIXA FI ACOES INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	30,2726	14,4107	0,0827	R\$ 167.909.919,20	379,8468	D+4	R\$ 10.000,00	138,0336	22,5959	10,2056	6,7620
CDI	7,9697	0,0875	---	---	100,0000	---	---	3.883,5827	8,1192	2,3168	0,5175
IMA-B	8,6029	9,2443	---	---	107,9446	---	---	539,5959	10,9323	3,9169	-0,1438
WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I	28,5315	14,4443	0,0766	R\$ 312.428.435,02	358,0007	D+5	R\$ 25.000,00	150,2906	21,0890	9,1969	7,6375

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018



1ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Conclusão para elaborar credenciamento de fundos descorrelacionado com o mercado interno

Classificação dos fundos*	Enquadramento	Liquidez	Sharpe maior (Risco x Retorno)	Descorrelação com o mercado interno
Ações Livres – BDRs	✓	✓	✓	✓

Assim, conclui-se que a **carteira do FSG pode-se favorecer com fundos de ações livres*** que invistam em **BDRs** (*Brazilian Depositary Receipts*). Estratégias que seguiam o IMA-B eram positivas em períodos pré-2018, entretanto, **com a retomada da economia no exterior, o dólar e empresas internacionais têm mostrado resultados positivos**. Além disso, **dilui-se mais os investimentos que estão concentrados atualmente no mercado interno**.

*limite da 3922/2010 – 20% e da PI – 10%

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018

2ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Credenciamento de fundos multimercados com estratégia que busquem retornos maiores que o CDI e apliquem em moeda



Opção Disponível da Classificação de Fundos com as premissas:

- **MULTIMERCADOS MACRO(12) e JUROS E MOEDAS (6)**

Qntd de Fundos Disponíveis: 18
Descrição destes fundos: Além de renda fixa podem operar com moedas, juros e ações.

Objetivo: Ter rendimentos acima do CDI, com risco moderado

Fonte de dados: Economática
Elaboração: AESIN/DIRIN/IPREV-DF

Estratégia – FSG

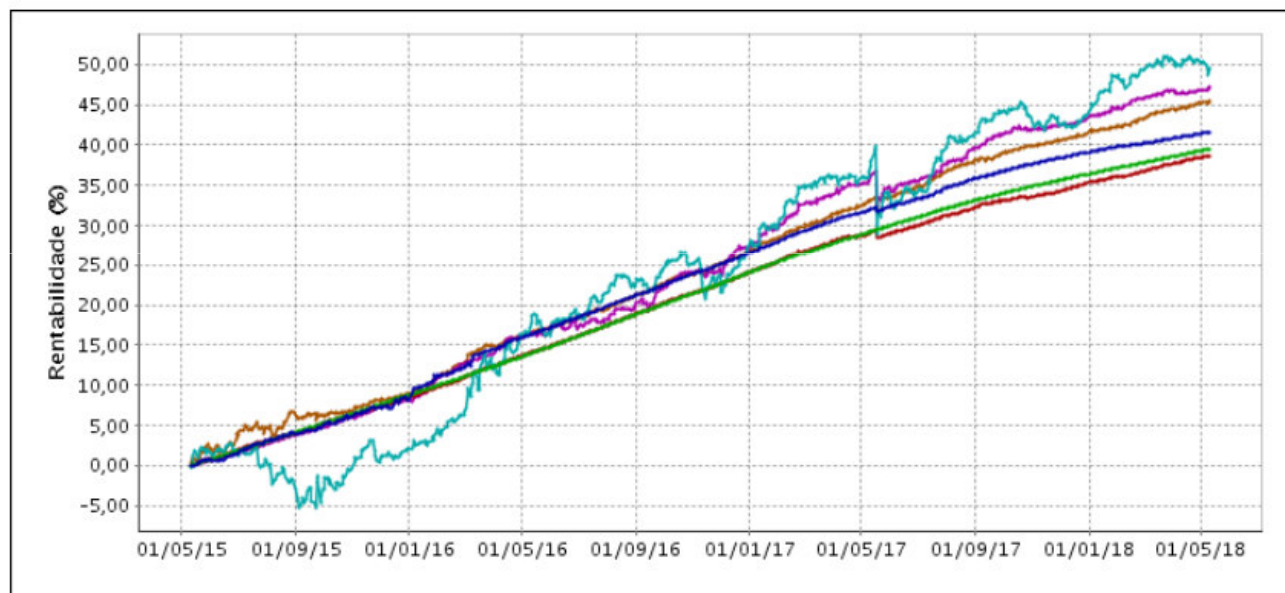
Referência: Junho/2018



2ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Credenciamento de fundos multimercados com estratégia que busquem retornos maiores que o CDI (**Juros e Moedas x Macro**)

Relatório no período de 11/05/2015 até 11/05/2018



Juros e moedas

ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
CAIXA FI JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO LP	41,5520	1,3495	0,0226	R\$ 629.568.907,23	105,1449	D+0	R\$ 20.000,00	85,2940	7,4772	1,7874	0,4111
CDI	39,5188	0,1634	---	---	100,0000	---	---	3.883,5827	8,1192	2,3168	0,5175
IMA-B	49,2156	8,4517	---	---	124,5372	---	---	539,5959	10,9323	3,9169	-0,1438
ITAU INSTITUC MULT JUROS E MOEDAS FC	38,6616	0,5986	-0,0217	R\$ 70.353.849,63	97,8308	D+1	R\$ 1.000,00	200,0353	7,6083	2,5167	0,5717
MAUA INSTITUCIONAL FIC FI MULT	46,9566	2,8218	0,0388	R\$ 178.066.835,46	118,8207	D+1	R\$ 5.000,00	66,3313	8,6231	2,5382	0,0228
SUL AMERICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO	45,4553	2,4397	0,0360	R\$ 522.779.422,11	115,0219	D+5	R\$ 25.000,00	119,3781	9,7869	2,9289	0,5690

Macro

(*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

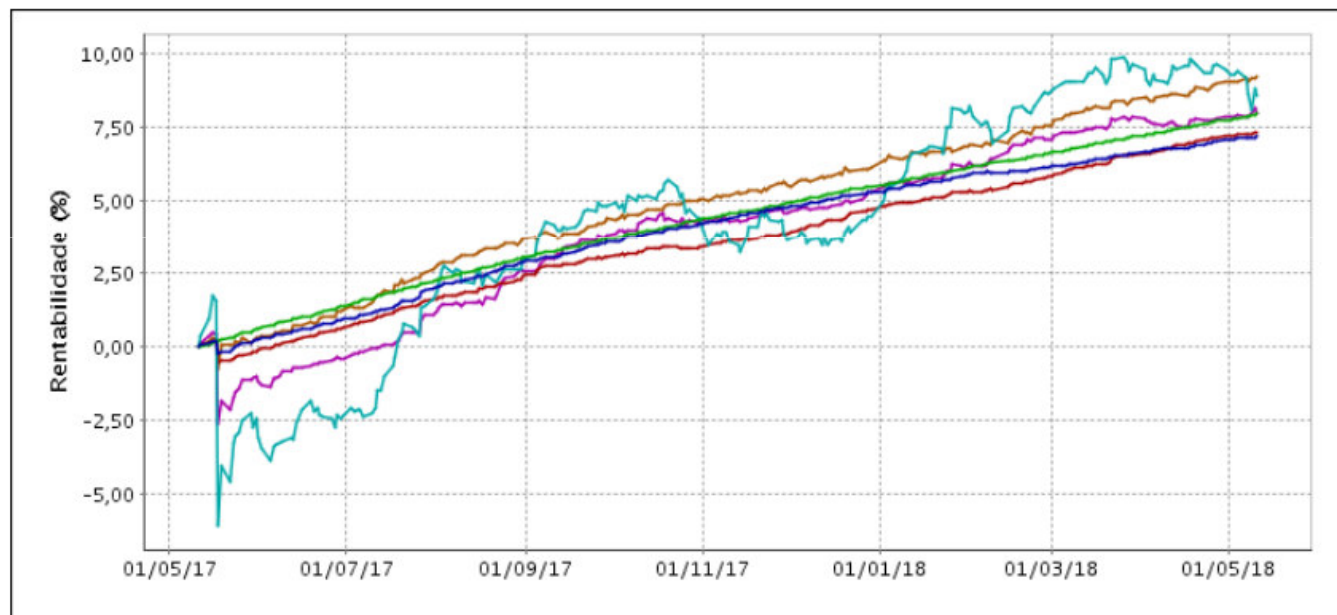
Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018

2ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Credenciamento de fundos multimercados com estratégia que busquem retornos maiores que o CDI (**Juros e Moedas x Macro**)

Relatório no período de 11/05/2017 até 11/05/2018



Juros e moedas

ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
CAIXA FI JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO LP	7,2037	0,5842	-0,0774	R\$ 629.568.907,23	90,3886	D+0	R\$ 20.000,00	85,2940	7,4772	1,7874	0,4111
CDI	7,9697	0,0875	---	---	100,0000	---	---	3.883,5827	8,1192	2,3168	0,5175
IMA-B	8,6029	9,2443	---	---	107,9446	---	---	539,5959	10,9323	3,9169	-0,1438
ITAU INSTITUC MULT JUROS E MOEDAS FC	7,3687	0,8145	-0,0435	R\$ 70.353.849,63	92,4588	D+1	R\$ 1.000,00	200,0353	7,6083	2,5167	0,5717
MAUA INSTITUCIONAL FIC FI MULT	8,0063	3,5117	0,0006	R\$ 178.066.835,46	100,4590	D+1	R\$ 5.000,00	66,3313	8,6231	2,5382	0,0228
SUL AMERICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO	9,2545	1,7221	0,0436	R\$ 522.779.422,11	116,1217	D+5	R\$ 25.000,00	119,3781	9,7869	2,9289	0,5690

Macro

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018

2ª Proposta: Análise de fundos para credenciamento

Credenciamento de fundos multimercados com estratégia que busquem retornos maiores que o CDI (**Juros e Moedas x Macro**)

Classificação dos fundos*	Enquadramento	Liquidez	Sharpe maior (Risco x Retorno)	Correlação com o CDI e Investimento em Moeda
Juros e Moeda	✓	✓	✓	✓
Macro	✓	✓	✓	✓

*limite da 3922/2010 – 20% e da PI – 10%

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018



3ª Proposta: Realocação de IMA-B5 para CDI para enquadramento de acordo com a PI 2018 e diminuição de volatilidade

Relatório no período de 11/05/2017 até 11/05/2018



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
CAIXA FI BRASIL RF REF DI LP	7,8560	0,0983	-0,0680	R\$ 6.153.623.026,89	98,5734	D+0	R\$ 1.000,00	170,8281	8,0124	2,2437	0,5101
CDI	7,9697	0,0875	---	---	100,0000	---	---	3.883,5827	8,1192	2,3168	0,5175
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	10,3747	3,4936	0,0400	R\$ 8.043.216.401,48	130,1772	D+0	R\$ 1.000,00	151,5560	11,4423	3,4348	0,4053
IMA-B	8,6029	9,2443	---	---	107,9446	---	---	539,5959	10,9323	3,9169	-0,1438

(*) Para fundos que admitem resgate antecipado mediante pagamento de taxa de saída (respeitando as demais regras do fundo), será considerado no comparativo o menor período de resgate previsto no regulamento. Desta maneira, antes de realizar uma aplicação é importante consultar o regulamento ou a lâmina informativa do fundo.

Análise de Carteira

Referência: Junho/2018



3ª Proposta: Realocação de IMA-B5 para CDI para enquadramento de acordo com a PI 2018 e diminuição de volatilidade

Referencial	% da carteira (30/04/2018)	Alocação Objetivo*		% da carteira após realocação
		Mínimo %	Máximo %	
IMA-B 5	28,78%	15	50	23,99
CDI	9,34%	15	30	13,61

A proposta é o **desinvestimento de R\$ 100mi** do **fundo Caixa IMAB-5 RP F LP** (hoje com R\$891mi e PL de R\$ 7,9bi) e o **investimento deste valor** no fundo **Caixa FI Brasil RF Ref. DI Longo Prazo** (hoje com R\$369mi e PL de R\$ 6bi), aproximando-se da alocação objetivo 15-30% e reduzindo a volatilidade da carteira no cenário econômico atual.

* Alocação Objetivo por referencial segundo a Política de Investimentos/2018

Estratégia – FSG

Referência: Junho/2018



- **Resumo das deliberações propostas:**
 - Realização do credenciamento de fundos de ação que invistam em BDR;
 - Realização do credenciamento de fundos multimercado que invistam em moedas, juros e/ou ações e tenham como objetivo uma rentabilidade superar o CDI;
 - Realocação de R\$ 100 mi de IMA-B5 para CDI com o objetivo de tirar volatilidade da carteira e readequação para atingir a alocação objetivo

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

- ✓ 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, considerando-se que após a conclusão do processo de desinvestimento dos referenciais de maior prazo, a carteira está concentrada em referenciais de curto e prazo e menor risco de mercado.

Estratégia – Financeiro

Referência: Junho/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.

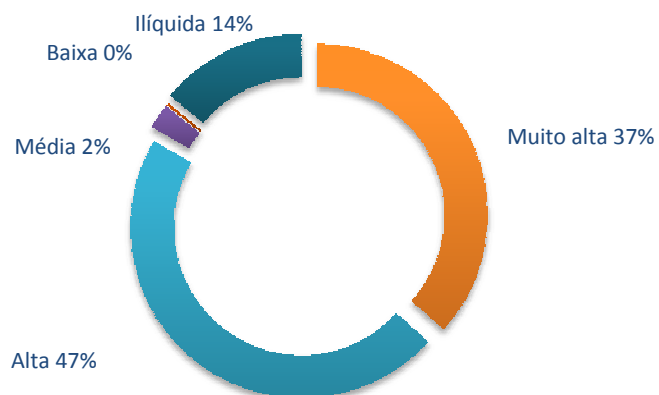
Risco de Crédito

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

Risco de Liquidez (Abr/18)

Nível de liquidez	Valor (R\$)	%
Muito alta	R\$ 1.240.230.493,91	37%
Alta	R\$ 1.578.804.220,71	47%
Média	R\$ 79.927.272,01	1%
Baixa	R\$ 9.513.120,70	1%
Ilíquido	R\$ 469.779.464,53	14%
TOTAL	R\$ 3.378.254.571,86	100,00%

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)

Informes

- **Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantidor**

- **Próximas Reuniões do CIAR:**
 - **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**

A equipe da DIRIN permanece à disposição para esclarecimentos adicionais



Equipe da Diretoria de Investimentos:

Diretora de Investimentos: Regina Dias
Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros: José Dória Pupo Neto
Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento: Zilber Sepúlveda
Coordenadora de Investimentos: Terezinha Parreira
Gerente de Operações Financeiras: Leonardo Marinho
Gerente de Controle e Risco: Renato Rodrigues

GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL

Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

ATA DA QUADRAGÉSIMA OITAVA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO ANÁLISE DE RISCOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL INSTITUÍDO PELA PORTARIA IPREV/DF Nº 37/2016.

Aos dezessete dias do mês de maio 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 oitava 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; Dalmo Jorge Lima – Representante titular da Secretaria de Estado de Planejamento, Orçamento e Gestão; Mário Fernando de Almeida Ribeiro - Representante titular da Casa Civil; Regina Célia Dias - Representante Titular da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF; Amim Macedo Queiroz – representante suplente da Casa Civil; Daniel Izaias de Carvalho - Representante suplente da Secretaria de Estado de Planejamento, Orçamento e Gestão; e Fabrício de Oliveira Barros - Representante suplente da Secretaria de Fazenda. Registra-se ainda, que o Senhor José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantido, Renato Rezende Rodrigues, Gerente, da Gerência de Controle e Risco, da Diretoria de Investimentos, Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento, e [Marili Quadros Berbert Freire](#), Assessora Especial da Unidade de Gestão das Estatais na Secretaria de Estado de Planejamento, Orçamento e Gestão, participaram desta reunião na qualidade de convidados. Com a seguinte pauta: **1.** Conjuntura Econômica **2.** Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos - FSG (Abril/18) **3.** Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundo Solidário Garantidor (Junho/18) **4.** Indicadores de Risco **5.** Informes (Ativos Não - Financeiros do FSG). 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 abr/18 e a 1ª quinzena mai/18. Ressaltou-se que os cenários não foram favoráveis para a carteira de investimentos do Iprev/DF. **2)** A rentabilidade do FSG acumulada no ano de 2018 até abril foi de 3,46%. A meta (IPCA+3%) acumulada no ano foi de 1,92% no mesmo período. Assim, o FSG superou em 180% a meta (IPCA+3%) acumulada até abr/2018. Em maio/18, a curva de juros doméstica apresentou abertura no segmento médio e longo, devido aos fatores externos que impactam diretamente a curva, como alta do dólar e as *Treasuries-10y*. A estratégia de redução da *duration* concluída no início de ano vem se mostrando especialmente benéfica até abril. A DIRIN está desenvolvendo novos estudos, pois os eventos no exterior e no cenário doméstico vêm penalizando os segmentos médio e longo da curva de juros. Quanto ao saldo para resgate da Lei Complementar nº 932/17 do artigo 46, III, conforme apresentado na reunião passada, seguem as mesmas posições. 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. **3.** Deliberações propostas: (i) realização do credenciamento de fundos de ação que invistam em BDR; (ii) realização do credenciamento de fundos multimercado que invistam em moedas, juros e/ou ações e tenham como objetivo superar o CDI; Realocação de R\$ 100 mi de IMA-B5 para CDI com o objetivo de reduzir a volatilidade da carteira e a readequação para atingir a alocação objetivo. **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. **5.** A Sra.

Regina Célia Dias convidou o comitê para participar do próximo evento Iprev/DF Debate que será realizado em 12/06, na Escola de Governo. O Sr. José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantidor, informou os últimos avanços em relação aos ativos/direitos não financeiros do FSG, iniciando-se pelas empresas públicas distritais não dependentes do Tesouro. Referindo-se ao BRB foi informada a entrada de R\$ 24,7 milhões tanto de dividendos de 2017 como de JCP em 2018. Informou-se ainda que para agosto de 2018 já foi anunciado pelo BRB, via Anúncio aos Acionistas na BM&F Bovespa, o pagamento de mais onze milhões. Quanto à CEB em 29/06/2018 será pago em torno de oito milhões, referente à distribuição de dividendos. Como o GDF possui mais ações ordinárias que preferenciais, receberá em torno de R\$ 2,2 milhões, os quais serão repassados ao Iprev/DF. Em relação à CAESB, a Diretoria de Investimentos apresentou questionamento à Diretoria Jurídica do Iprev/DF visando verificar o motivo pelo qual a Empresa não tem seguido a Lei nº 6404/76, pois, embora o estatuto e a lei de criação informem que a mesma não paga dividendo, ela é uma sociedade por ações, então o percentual mínimo obrigatório deveria estar sendo distribuído. Posteriormente o Jurídico apresentará o questionamento à PGDF, para decisão geral sobre o assunto. No que tange à Terracap, ressaltou-se que, embora tenha apresentado lucro líquido de mais de R\$ 260 milhões em 2017, suas contas ainda não foram apreciadas pela Controladoria-Geral do DF. O evento de distribuição de dividendos/JCP, se confirmado (Empresa alega falta de caixa), será posterior à tal aprovação. Ressalta-se também que, em função de lucros acumulados nos últimos exercícios desde 2008, a Empresa provisiona um “Dividendos e JCP a Pagar ao GDF”, o qual totaliza mais de R\$ 400 milhões, conforme controle enviado pela própria Terracap. Por fim, em relação à CEASA-DF, o Iprev/DF solicitou informações acerca dos demonstrativos financeiros de 2017 para aferição do resultado, mas ainda não recebeu. No âmbito das PPPs, não houve avanço considerável em relação ao relatado no último CIAR. Em junho deverá ser paga a outorga inicial do Centro de Convenções Ulysses Guimarães pela empresa vencedora do certame, no valor aproximado de R\$ 4 milhões. No dia vinte e dois de maio, deverá ser publicado edital de licitação do Cartório do Guará; em função do elevado montante de investimento necessário no local, o valor da outorga deverá ser baixo. Quanto aos imóveis, ainda em fase de registro em nome do FSG, alguns da TERRACAP permanecem com pendências/exigências levantadas pelos respectivos cartórios. Em relação às glebas da Fazenda Saia Velha, foi informado que a minuta de escritura foi assinada e irá para o cartório para escrituração e registro em nome do GDF, com posterior trâmite para escriturar e registrar definitivamente em nome do Iprev/DF.

Deliberações: As propostas foram aprovadas pelo Comitê. E nada mais havendo a tratar foi encerrada a reunião, e eu, Aurilene Farias Alves, lavro a presente ata, a qual, após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do CIAR presentes e convidados.

Brasília-DF, 17 de maio de 2018.



Documento assinado eletronicamente por **REGINA CÉLIA DIAS - Matr.0270299-1, Diretor(a)-Presidente-Substituto(a)**, em 03/07/2018, às 17:07, 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 **AMIM MACEDO QUEIROZ - Matr. 01746804, Diretor(a) de Planejamento**, em 04/07/2018, às 08:23, 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 **MARIO FERNANDO DE ALMEIDA RIBEIRO - Matr.1671645-0, Subsecretário(a) de Administração Geral**, em 04/07/2018, às 11:06, 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 **ZILBER RONDINELI VERONA SEPULVEDA - Matr. 0272080-9, Assessor(a)**, em 10/07/2018, às 17:04, 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 **FABRICIO DE OLIVEIRA BARROS - Matr.0190673-9, Subsecretário de Tesouro do Distrito Federal**, em 17/07/2018, às 18:35, 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 15:26, 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 **JOSE DORIA PUPO NETO, Chefe da Unidade De Gestão Dos Ativos Não-Financeiros Do Fundo Solidário Garantidor**, em 31/07/2018, às 16:44, 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 **DALMO JORGE LIMA PALMEIRA - Matr. 0270791-8, Chefe da Unidade de Coordenação das Empresas Estatais**, em 07/08/2018, às 15:19, 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 **RENATO REZENDE RODRIGUES Matr.- 272475-8, Gerente de Controle e Risco**, em 17/12/2018, às 16:30, 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 **ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES - Matr.0270126-X, Diretor(a)-Presidente**, em 18/12/2018, às 16:31, 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=9819671)
verificador= **9819671** código CRC= **475D5520**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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