

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 49ª reunião ordinária a ser realizada às **15 horas** do dia **21** de junho 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:

Assuntos Informativos:

1. Conjuntura Econômica
2. Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos - FSG
3. Ativos Não-Financeiros do FSG
4. Indicadores de Risco

Assuntos Deliberativos:

5. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundos Solidário Garantidor
6. Estratégia de Alocação 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 01/08/2018, às 11:48, 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=8974093)
verificador= **8974093** código CRC= **EC42FF31**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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

00413-00001782/2018-34

Doc. SEI/GDF 8974093



LISTA DE PRESENÇA DA 49ª REUNIÃO ORDINÁRIA - CIAR

Data: 21/06/2018

Horário: 15h00min

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) Terezinha Martins Parreira	

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: 21/06/2018

Horário: 15h00min

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

Nome	Assinatura
RENATO REZENDE RODRIGUES	
JOSÉ DÓKIA PUPC NETO	
Zilber Rondoneli Verona Sepulveda	

49ª Reunião Ordinária Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

Diretoria de Investimentos
21 de junho de 2018



Sumário



Conjuntura Econômica – Destaques

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

Comportamento da curva de juros doméstica (Jun/18)

Análise de Carteira (Mai/17)

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

Carteira (FSG) – Rentabilidade Comparativa

Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

Carteira (FSG) – Evolução da Carteira

Resumo da gestão (Mai/18 – Jun/18)

Estratégia

Posição da Carteira (Parcial: Jun/18)

Proposta de investimentos – (Jul/18)

Indicadores Risco – Mercado/Crédito/Liquidez

Informes – Cronograma de reuniões

Informes – ANF

Conjuntura Econômica

Destques (Mai/18 – 1^a Quinzena Jun/18)

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

Cenário Internacional



Inflação(CPI): 2,8%a.a. em Mai/18 (meta 2%aa)

Os indicadores de atividade e inflação preservaram as apostas em aumentos de juros pelo Fed, fortalecendo o dólar e das *treasuries*, deslocando investimentos de emergentes para os EUA; Além disso, fato como a greve dos caminhoneiros no Brasil influenciaram a fuga de capital para os EUA, fato relevante nas mídias do exterior.



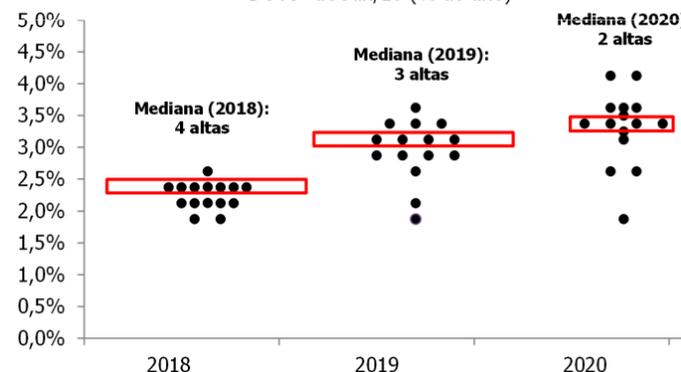
1 – COPOM surpreende com manutenção da SELIC em 6,50%
2 - Greve dos caminhoneiros (28/05/2018)
3 – FED subiu o juros e sinalizou mais 2 aumentos p/2018, como previsto
Fonte: BroadFonte: Broad cast

Taxa de Juros (*Federal Funds Rate*): 1,75 - 2%

Os destaques em maio/18 foram a alta de 25pbs na taxa de juros, o comunicado após a reunião descreveu o crescimento como sólido, ao invés de moderado como na reunião anterior.

EUA - Projeção de Fed Fund

"DOTS" de Jun/18 (% ao ano)



Próximas reuniões do FED

31/jan
21/mar
02/mai
13/jun8

01/ago
26/set
08/nov
19/dez

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

Cenário Nacional

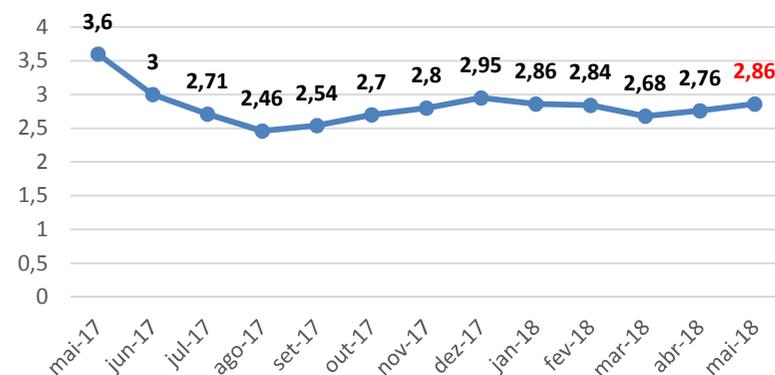
Brasil

- **Inflação (IPCA):**
 - **0,40%** - Mai/18, **esperado pelo mercado 0,30%**;
 - **0,69%** - Previsão **para jun/18 (Focus)**, sendo 3,88% no final de 2018;
 - **2,86%** - Últimos 12 meses (meta: 4,5% a.a. - int. 1,5%).
- **Taxa de Juros: 6,50% - Copom de 20/06/18**
 - Manutenção da taxa, por unanimidade, baseado em: **desdobramentos da greve dos caminhoneiros (desvalorização do câmbio com impacto no preço dos produtos) e a redução na credibilidade do governo**
 - Cenário do Focus alterou a SELIC para 6,50% no fim de 2018, e muitos especulam mais uma ou duas altas ainda em 2018 (antecipação do ciclo de política monetária contracionista).

BRASIL - TAXA DE INFLAÇÃO
(MENSAL)



Brasil - Taxa de Inflação
(acumulada)



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

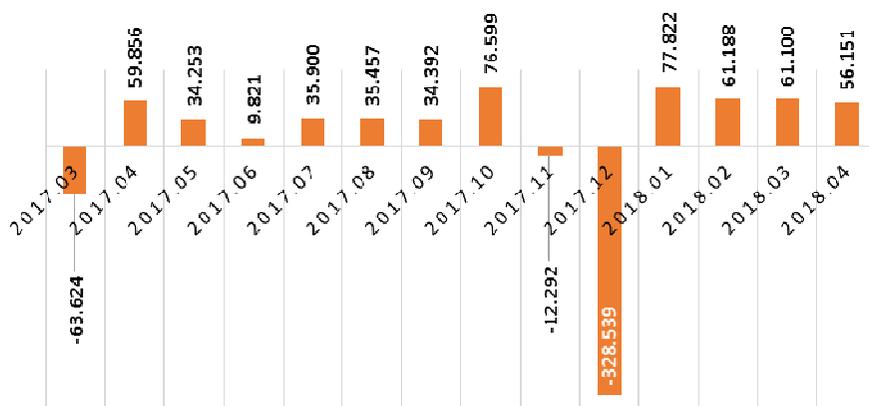
Cenário Nacional

Brasil

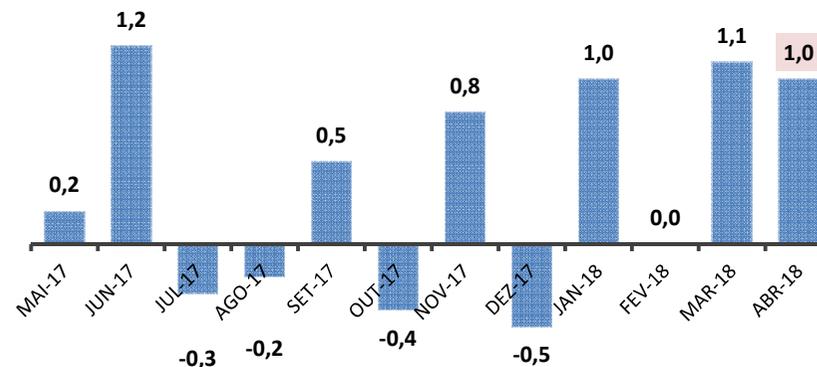
• Atividade Econômica:

- O **CAGED em abr/18** mostrou a **criação de 56,15 mil postos** de trabalho, melhor mês em mais de 3 anos. A **trajetória do emprego formal em 2018 começou a crescer, porém há indefinição para os próximos meses (expectativa para mai/2018: 64,7 mil)**.
- O Índice de atividade do BC (**IBC-BR**), que é uma *proxy* do PIB mensal, mostrou uma **variação de +0,46% em abril**, após de -0,51% em março (expectativa PIB 2018 em jan/2018: 3,5%; hoje: entre 1,5% e 2%).
- **Vendas no Varejo aumentaram 1% em abr/18**. As maiores taxas foram em **Equipamentos e Materiais para Escritório, Informática e Comunicação (4,8%)** e **Combustíveis e Lubrificantes (3,4%)**.

SALDO DE EMPREGOS GERADOS



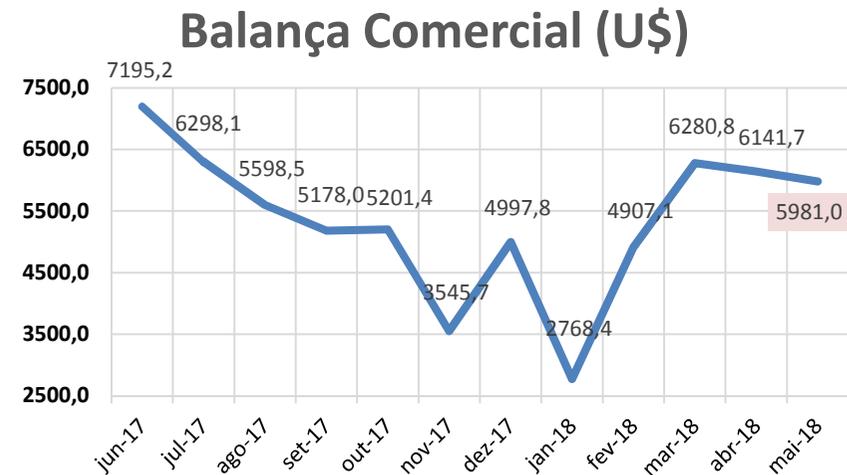
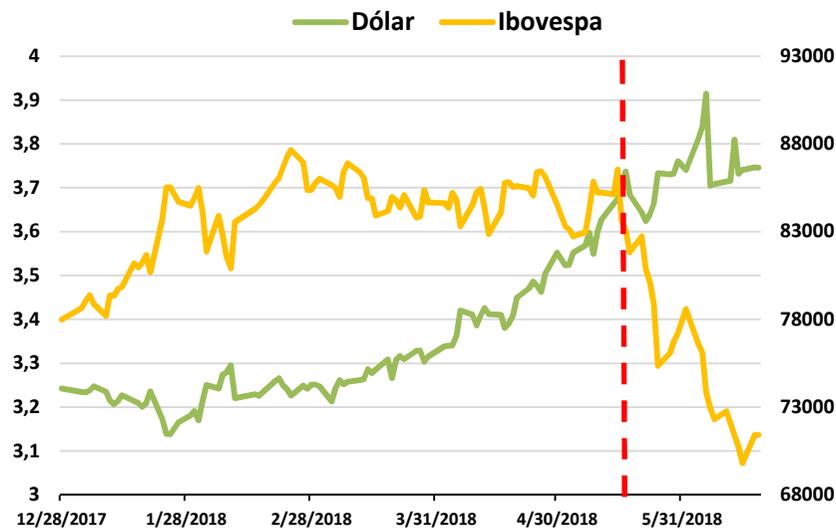
VENDAS VAREJO (MENSAL)



Conjuntura Econômica - Destaques

(Mai/18 – 1ª Quinzena Jun/18)

Cenário Nacional



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



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 (%)	3,50	3,82	3,88	▲ (5)	4,01	4,07	4,10	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,55	6,86	7,18	▲ (2)	4,27	4,41	4,45	▲ (4)
IGP-M (%)	5,36	6,91	7,04	▲ (15)	4,45	4,46	4,47	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	2,58	2,67	2,69	▲ (2)	4,08	4,09	4,09	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,43	3,50	3,63	▲ (1)	3,45	3,50	3,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,45	3,53	3,57	▲ (10)	3,40	3,48	3,50	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (3)	8,00	8,00	8,00	= (22)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,38	6,53	6,53	= (3)	7,08	7,18	7,25	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	= (14)	57,00	57,05	57,15	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	2,50	1,94	1,76	▼ (7)	3,00	2,80	2,70	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,80	3,51	3,50	▼ (2)	3,50	3,20	3,20	= (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-25,08	-21,15	-20,60	▲ (2)	-38,05	-36,50	-36,50	= (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	56,10	57,15	58,34	▲ (2)	47,63	49,60	49,80	▲ (2)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	75,00	71,00	70,00	▼ (2)	80,00	77,00	76,60	▼ (2)
Preços Administrados (%)	5,40	6,00	6,16	▲ (6)	4,50	4,50	4,50	= (4)

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	jun/18				jul/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,53	0,69	▲ (6)	0,25	0,33	0,35	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,40	0,68	0,90	▲ (3)	0,25	0,30	0,33	▲ (2)
IGP-M (%)	0,38	1,10	1,38	▲ (6)	0,25	0,40	0,41	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	= (7)	0,29	0,29	0,29	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,70	3,74	▲ (12)	3,55	3,70	3,73	▲ (10)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (3)	-	-	-	

Análise de Carteira

Análise de Carteira

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

MÊS/ANO	SALDO ANTERIOR (R\$)	RENTABILIDADE LÍQUIDA (R\$)	Total da Carteira (R\$)	Rentabilidade ¹ (%)	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	3.313.604.870,07	17.994.998,14	3.333.815.752,29	0,54	1,76	0,57	1,11
mar/18	3.333.815.752,29	38.999.005,34	3.365.439.317,92	1,17	2,95	0,34	1,45
abr/18	3.365.439.317,92	17.231.112,08	3.405.249.947,76	0,51	3,47	0,47	1,92
mai/18	3.405.249.947,76	-27.481.430,12	3.386.394.743,39	-0,80	2,63	0,65	2,58
Total	-	87.016.694,91	-	-	-	-	-

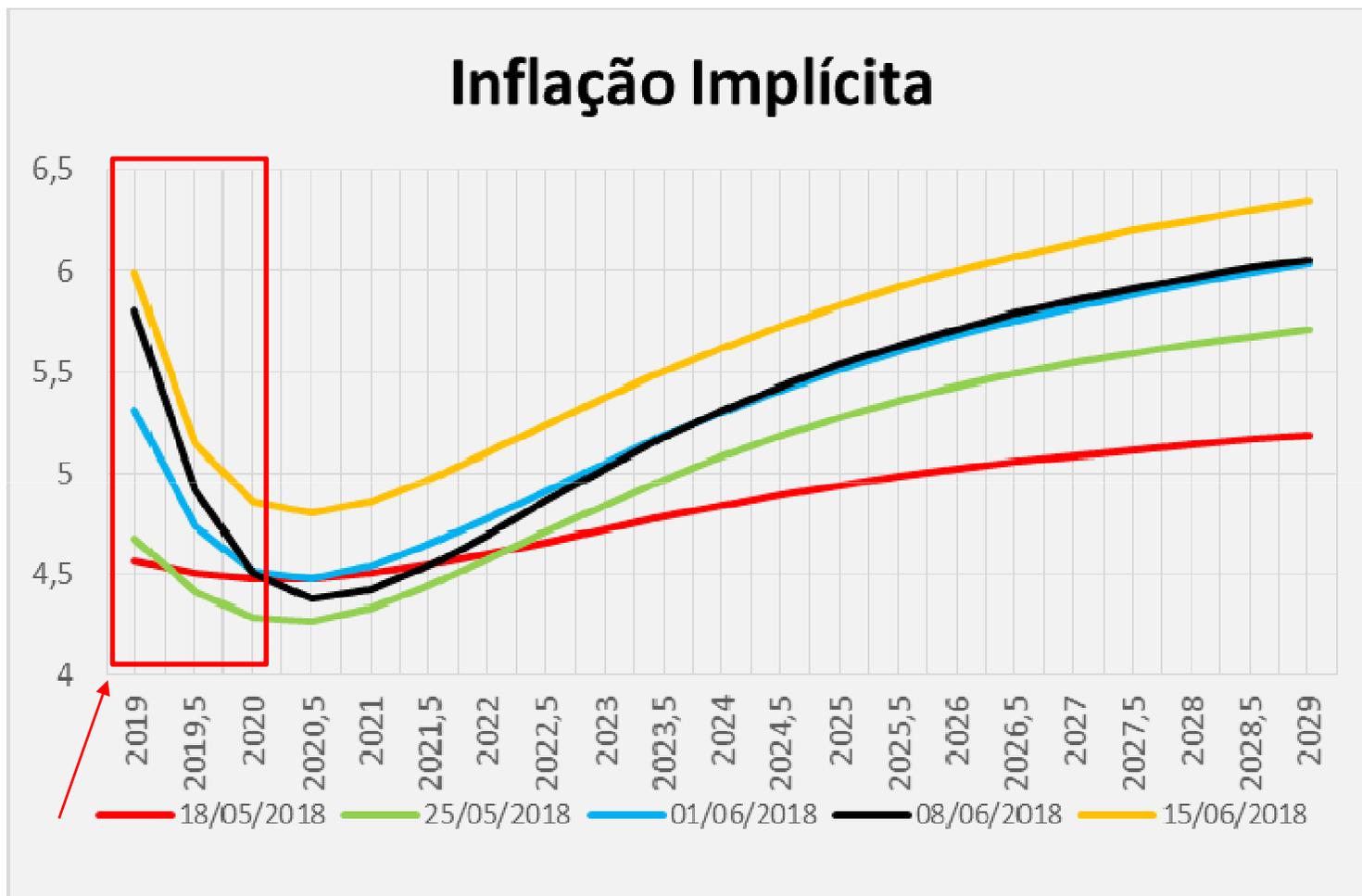
*A carteira está sujeita a consolidação final
Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

¹Soma da distribuição de rendimentos + diferença das cotas

A **rentabilidade do FSG acumulada** no ano de 2018 até maio foi de **2,63%**.
A **meta (IPCA+3%) acumulada** no ano foi de **2,58%** no mesmo período.
Assim, o FSG superou em **0,05% a meta**(IPCA+3%) acumulada até mai/2018.

Acumulado até Maio/2018	
IPCA	1,3267%
CDI	2,6414%
Meta (IPCA + 3%)	2,5824%
Rent. Efetiva da Carteira	2,6341%
Rent. Efetiva da Carteira (% CDI)	99,73%
Rent. Efetiva da Carteira (IPCA +)	3,1247%

Análise de Carteira



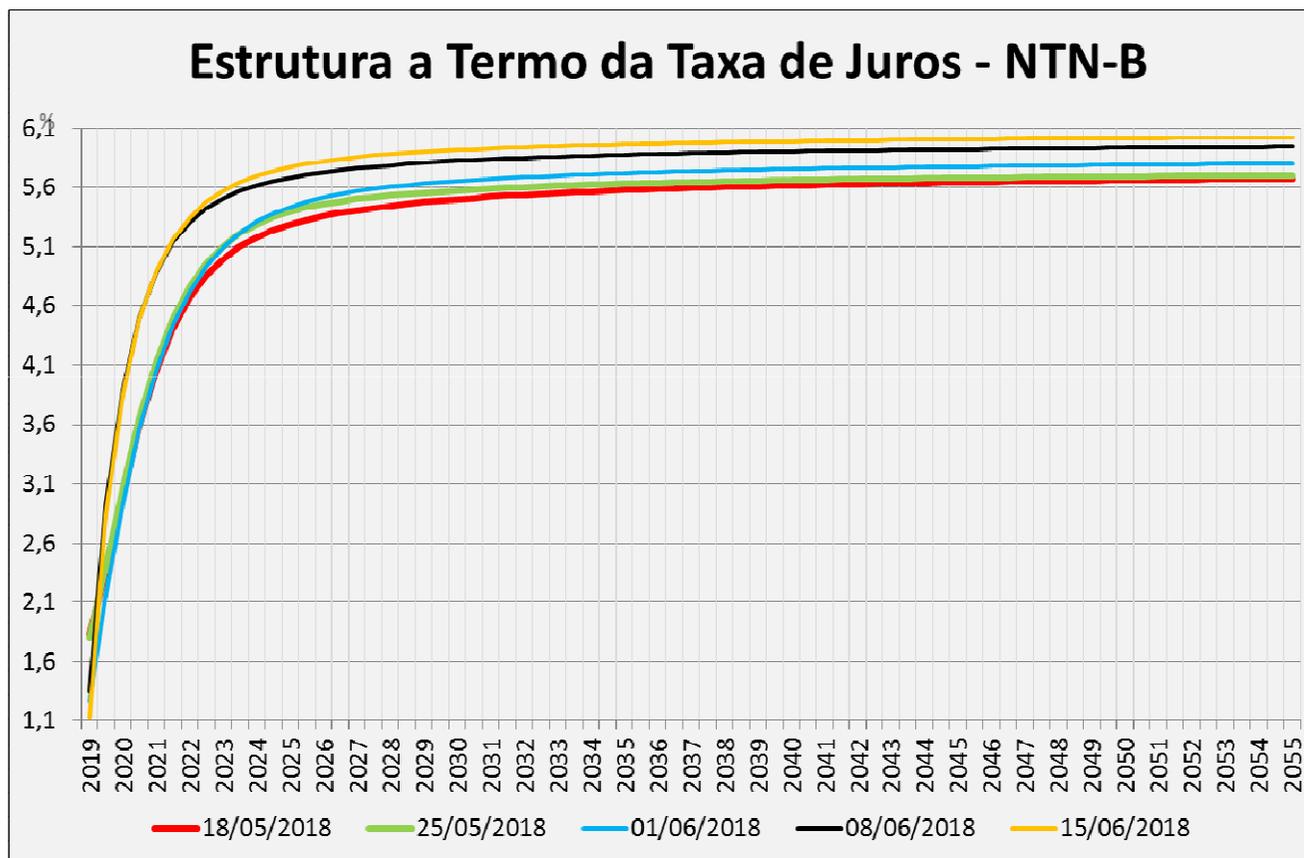
Fonte: ANBIMA
Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Em **maio/18**, a **inflação implícita disparou em seus extremos**, tanto na curta quanto na longa, pois o mercado tem elevado o prêmio de risco com a piora do cenário interno, a saída relevante de capital para o exterior e a moeda se desvalorizando nas últimas semanas.

Análise de Carteira



Curva ETTJ



Fonte: ANBIMA
Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Em **maio/18**, toda a curva de juros doméstica apresentou abertura, devido à desconfiança com a eleição de um candidato reformista, o que foi agravado pela crise dos combustíveis. Sobre os fatores externos que impactam diretamente a curva, ainda há alta do dólar e das *Treasuries-10y*.

Análise de Carteira

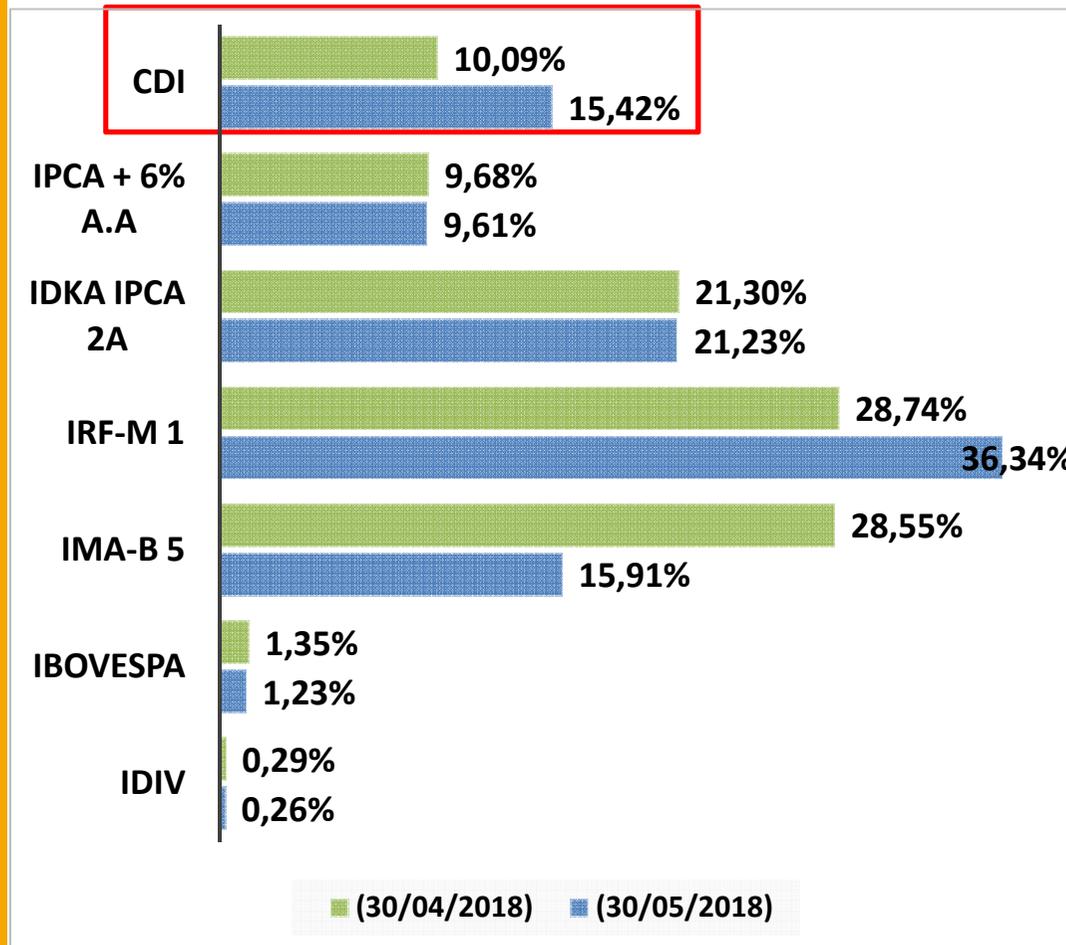
Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

Alocação dos Recursos/Diversificação	Alocação dos Recursos (%)		
	Limite Resolução CMN 3.922/10*	Estratégia Política de Investimentos 2018	Realizado até 30/05/2017
Renda Fixa – Art. 7º			
Títulos Tesouro Nacional – SELIC – Art. 7º - I - “a”	100	20	-
FI 100% títulos TN – Art. 7º - I - “b”	100	90	81,94%
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	12,29%
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	0,27%
FI Renda Fixa “Crédito Privado” – Art. 7º - VII - “b”	5	5	1,81%
TOTAL RENDA FIXA			96,31%
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	1,44%
FI Multimercado – aberto – Art. 8º - IV	10	10	-
FI em Participações – fechado – Art. 8º - V	5	5	0,89%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa – Art. 8º - VI	5	5	1,36%
TOTAL - RENDA VARIÁVEL			3,69%
TOTAL GERAL			100%

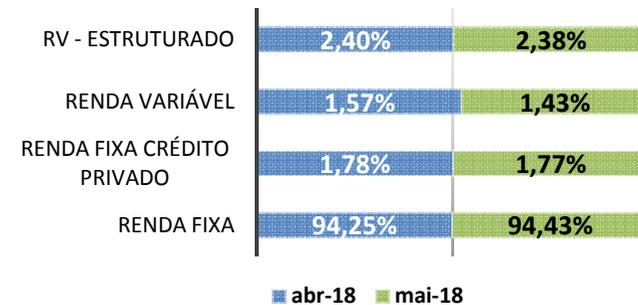
Análise de Carteira



Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial



Evolução da Carteira (FSG)



A estratégia de redução da *duration* concluída no início de ano se mostrou benéfica até abril, entretanto, em maio, todo o mercado foi penalizado pela abertura da curva de juros motivada pelo câmbio e os últimos eventos no cenário nacional.

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Análise de Carteira

Resumo de gestão (Mai/18 – 08/Jun/18)

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

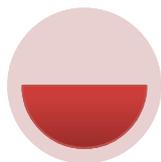
DATA	VALOR RESGATADO (R\$)	SALDO (R\$)	REFERENCIAL	FUNDO RESGATADO
RENTABILIDADE 2016		492.825.889,45		
REMANESCENTE 2016		568.575,86		
RENTABILIDADE 2017		414.541.129,96		
04/01/2018	100.000.000,00		IRF-M	BB PREVID RF IRF-M (CNPJ: 07.111.384/0001-69)
04/01/2018	100.000.000,00		IMA-B 5	CEF FI BRASIL 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)
05/06/2018	50.000.000,00		IMA-B 5	CEF FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP (CNPJ: 11.060.913/0001-10)
05/06/2018	50.000.000,00		IRF-M 1	BB PREVID RF IRF-M1 (CNPJ: 11.328.882/0001-25)
REMANESCENTE 2017		74.541.129,96		
REMANESCENTE (2016 + 2017)		75.109.705,82		

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

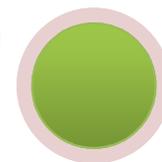
Sobre o saldo para resgate da Lei Complementar Nº 932/17 art. 46, III, o último resgate foi realizado dia 05/06/2018 em fundo com referencial em IRF-M 1 e IMA-B 5.

Análise de Carteira

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



Desinvestimentos



Investimentos

02mai – Recebimento Dividendos/JCP BRB – R\$ 1,6mi

03mai – Recebimento Dividendos/JCP BRB – R\$ 8mi

08mai – Invest. CEF DI Longo Prazo– R\$ 9,6mi (CDI)

05jun – Desinvestimento CEF FI CAIXA IMA-B5 – R\$ 50mi

05jun – Desinvestimento BB PREVID RF IRF-M1 – R\$ 50mi

Lei Complementar 932/2017 – Art. 46 – III – R\$ 100mi

14jun – Recebimento Dividendos/JCP BRB – R\$ 20,7mi

14jun – Invest. BRB DI Longo Prazo– R\$ 20,7mi (CDI)

Estratégia

(Mai/18)

Análise de Carteira

Referência: Junho/2018



Realocação de IMA-B5 para CDI e/ou IRF-M1 com o enquadramento de acordo com a PI 2018

Referencial	% da carteira (30/05/2018)	Alocação Objetivo*		% da carteira após realocação
		Mínimo %	Máximo %	
IMA-B 5	28,23	15	50	15,91
CDI	10,49	15	30	15,42
IRF-M 1	28,95	15	50	36,34

A proposta é o **desinvestimento de R\$ 400mi** do fundo **Caixa IMAB-5 RP F LP** e o **investimento de metade (R\$ 160mi)** no fundo **Caixa FI Brasil RF Ref. DI Longo Prazo** e a **outra metade (R\$ 240mi)** no fundo **BB PREVID RF IRF-M1**, aproximando-se da alocação objetivo máxima (50%) e reduzindo a volatilidade da carteira no cenário econômico atual.

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

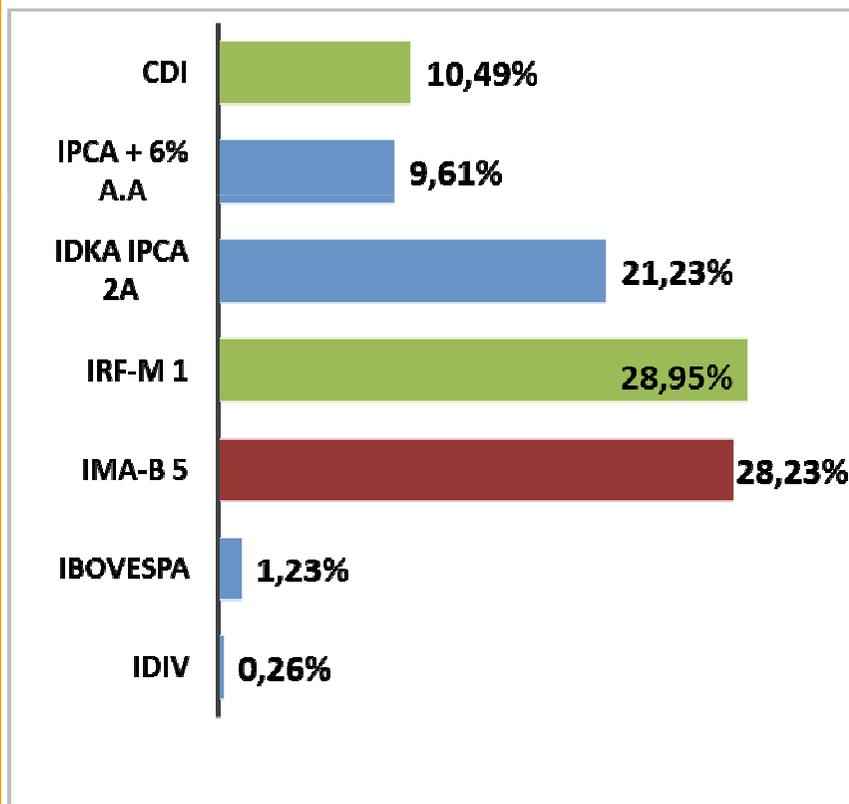
Análise de Carteira

Referência: Junho/2018

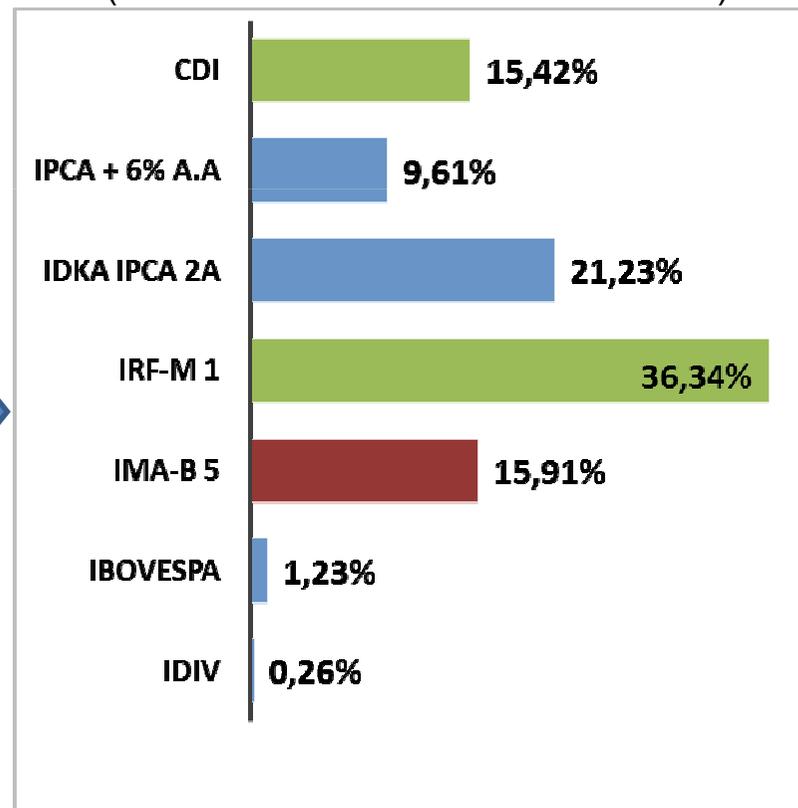


Realocação de IMA-B5 para CDI e/ou IRF-M1 com o enquadramento de acordo com a PI 2018

Alocação em 30/05/2018



Distribuição após realocação
(60% em IRF-M1 e 40% em CDI)



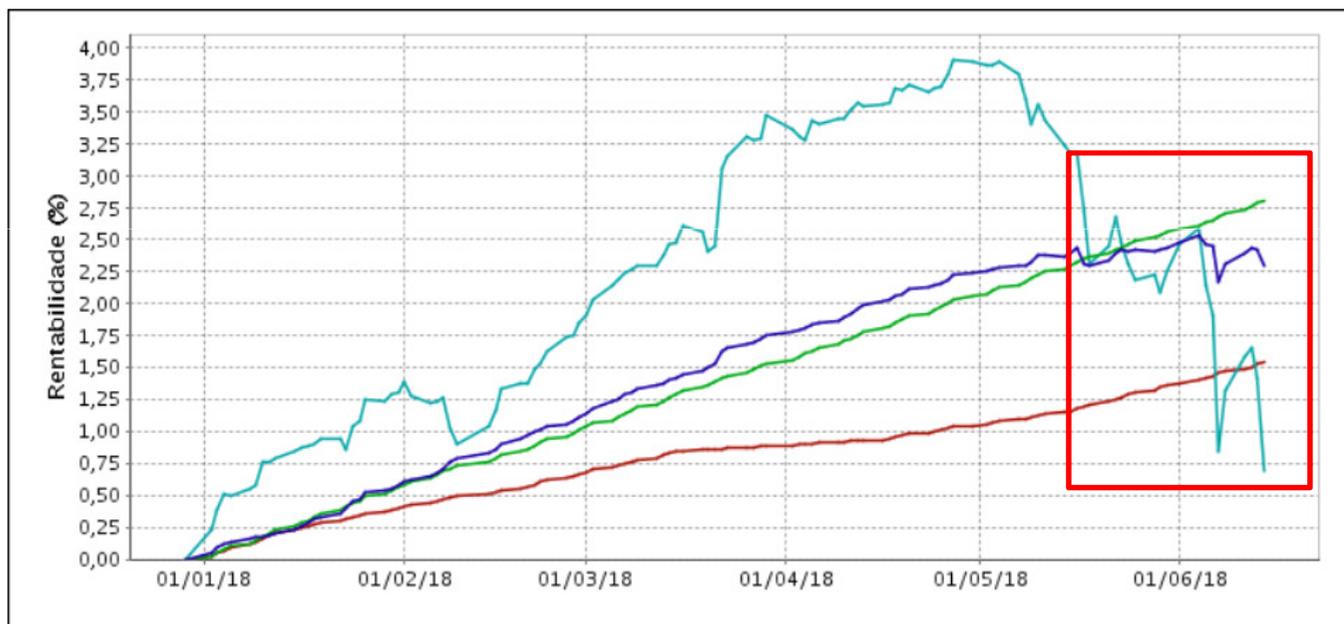
Análise de Carteira

Referência: Junho/2018



Realocação de IMA-B5 para CDI e/ou IRF-M1 com o enquadramento de acordo com a PI 2018

Relatório no período de 29/12/2017 até 14/06/2018



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	2,2916	0,6364	-0,1302	R\$ 11.180.946.817,13	79,1071	D+0	R\$ 1.000,00	137,2936	8,0120	2,2916	0,1815
CAIXA FI BRASIL RF REF DI LP	2,8134	0,0242	-0,4704	R\$ 7.163.296.511,25	97,1197	D+0	R\$ 1.000,00	172,1827	7,5951	2,8134	0,5002
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	0,6975	2,9803	-0,1018	R\$ 7.702.649.924,00	24,0787	D+0	R\$ 1.000,00	147,5637	9,8429	0,6975	-1,5870
IPCA	1,5427	0,0872	---	---	53,2538	---	---	7.408.088,4435	2,8157	1,5427	0,3100

(*) 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.

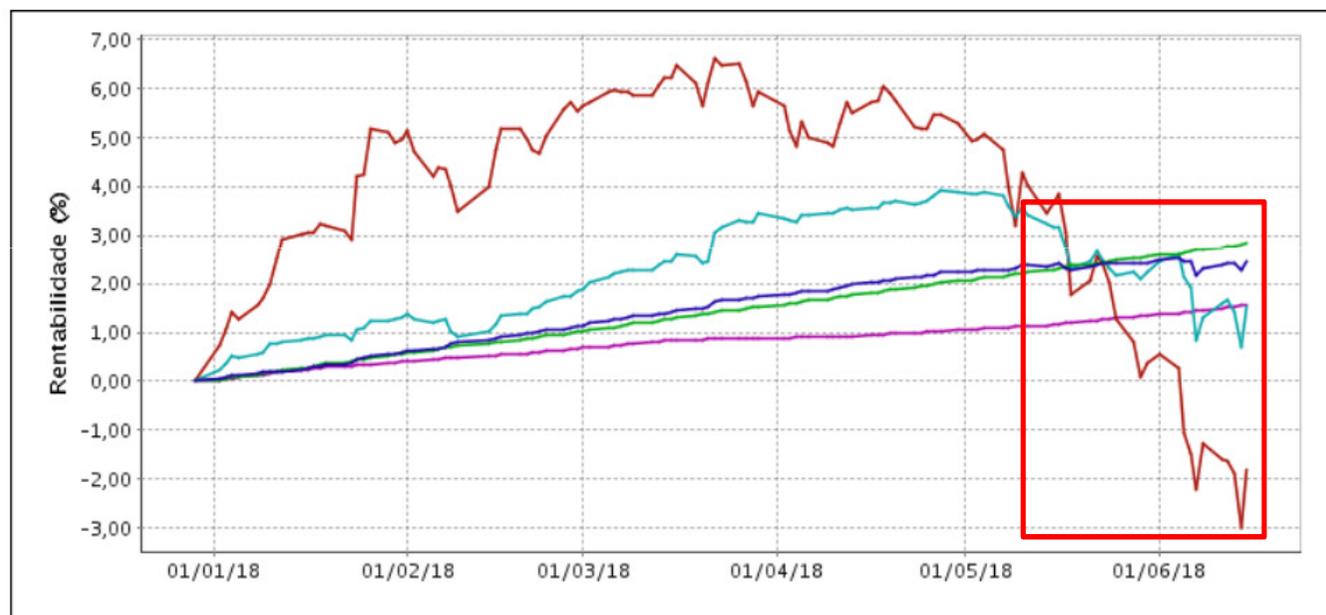
Análise de Carteira

Referência: Junho/2018



Realocação de IMA-B5 para CDI e/ou IRF-M1 com o enquadramento de acordo com a PI 2018

Relatório no período de 31/12/2017 até 15/06/2018



ATIVO	RETORNO (%)	VOL (A.A)	SHARPE	PATRIMÔNIO	%CDI	RESGATE (*)	AP. MIN.	INÍCIO (%)	ÚLT. 12M (%)	ACUM. ANO (%)	MÊS ANT. (%)
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	2,4480	0,6633	-0,0969	R\$ 11.167.620.032,65	83,7740	D+0	R\$ 1.000,00	137,2936	8,0120	2,4480	0,1815
CAIXA FI BRASIL RF REF DI LP	2,8365	0,0243	-0,4767	R\$ 7.121.427.379,39	97,0674	D+0	R\$ 1.000,00	172,1827	7,5951	2,8365	0,5002
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	1,5291	3,2037	-0,0592	R\$ 7.758.241.934,20	52,3268	D+0	R\$ 1.000,00	147,5637	9,8429	1,5291	-1,5870
IMA-B 5+	-1,8249	7,0399	---	---	-62,4514	---	---	253,7619	7,5622	-1,8249	-4,6530
IPCA	1,5611	0,0871	---	---	53,4234	---	---	7.408.088,4435	2,8157	1,5611	0,3100

(*) 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



- **Resumo das deliberações propostas:**
 - Realocação de R\$400mi de IMA-B5 para CDI e/ou IRF-M1 com o objetivo de reduzir a 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.

Quadro Resumo – Aprovação da Estratégia Global de Alocação do Fundo Solidário Garantidor



Categoria	Composição	Valor	Utilização para pagamento de benefícios	Estratégia de reinvestimento dos recursos não utilizados
Ativos Financeiros do FSG	<ul style="list-style-type: none"> • Aplicações em fundos de investimento 	R\$ 3,4 bi	Principal: vedada a utilização para pagamento de benefícios; Rendimentos: a partir de 2019, limitada à rentabilidade do ano anterior que exceder à inflação.	Ativos de alta liquidez e baixo risco de mercado, conforme PI Anual
Ativos Não Financeiros FSG	<ul style="list-style-type: none"> • Imóveis; • Ações do BRB. 	R\$ 1,86 bi	Alienação: vedada a utilização para pagamento de benefícios, e sim reinvestimento em ativos líquidos; Rendimentos: utilização de receitas com alugueis, dividendos/JCP e demais rendimentos no mesmo ano da arrecadação, mediante constatação da insuficiência financeira.	Ativos de alta liquidez e baixo risco de mercado, conforme PI Anual
Direitos e Receitas do FSG	<ul style="list-style-type: none"> • Ativos que vierem a ser destinados ao FSG por lei; • Recursos da cessão do direito de superfície sobre estacionamento e regularização fundiária; • Dividendos e JCP de estatais destinados ao GDF; • Recebíveis e o fluxo anual relativos da dívida ativa; • Concessão de bens e serviços baseado em parcerias público-privadas; • Excedente a 125% da reserva matemática dos fundos previdenciários; • Mínimo de 50% de novas fontes de receitas não tributárias criadas por lei. 	Variável	Utilização no mesmo ano de arrecadação, mediante constatação de insuficiência financeira pelo Tesouro do DF	Ativos de alta liquidez e baixo risco de mercado, conforme PI Anual

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.

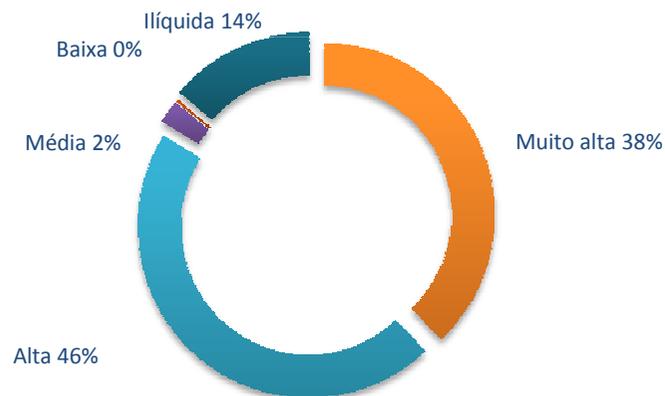
Risco de Crédito

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

Risco de Liquidez (Mai/18)

Nível de liquidez	Valor (R\$)	%
Muito alta	R\$ 1.280.099.942,29	38%
Alta	R\$ 1.558.822.217,06	46%
Média	R\$ 75.013.609,69	2%
Baixa	R\$ 8.506.457,04	0%
Ilíquido	R\$ 463.947.613,60	14%
TOTAL	R\$ 3.386.389.839,68	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

- Os credenciamentos deliberados no CIAR anterior foram publicados e estão abertos de 18/06/2018 a 27/06/2018;
- Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantidor;
- Alteração de datas do CIAR por choque de agenda com o CONFIS:
 - 26 de julho de 2018
 - **23 de agosto de 2018** → 24 de agosto de 2018
 - **20 de setembro de 2018** → 21 de setembro de 2018
 - 25 de outubro de 2018
 - **22 de novembro de 2018** → 23 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

ATA DA QUADRAGÉSIMA NONA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS E ANÁLISE DE RISCOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL, INSTAURADA PELA PORTARIA IPREV/DF Nº 37/2016.

Aos vinte e um dias do mês de junho do ano de dois mil e dezoito, às 15h, na sala de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – Iprev/DF, realizou-se a quadragésima nona 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; Terezinha Martins Parreira - Representante Suplente da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF; 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 Garantidor, Renato Rezende Rodrigues, Gerente, da Gerência de Controle e Risco, da Diretoria de Investimentos, 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. Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos – FSG. 3. Ativos Não Financeiros do FSG. 4. Indicadores de Risco. **Assuntos Deliberativos:** 5. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundo Solidário Garantidor. 6. Estratégia de Alocação do FSG. 7. Informes. O Senhor Adler Anaximandro de Cruz e Alves, Coordenador do Comitê de Investimentos e Análise de Riscos, **aprovou a pauta e deu início a reunião:** **1)** A reunião teve início com a apresentação da análise da conjuntura econômica nos cenários nacional e internacional referente ao período que abrange o mês de maio até a primeira quinzena de junho do ano de dois mil e dezoito. Ressaltou-se que os cenários não foram favoráveis para a carteira de investimentos do Iprev/DF. **2)** O Senhor José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantidor e o Senhor Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento, informaram que a rentabilidade do FSG acumulada no ano de 2018 até maio foi de 2,63% e a meta (IPCA+3%) acumulada no ano foi de 2,58%. Assim, o FSG superou em 0,05% a meta (IPCA+3%) acumulada até mai/2018. Ressaltaram-se que, em maio/18, a inflação veio muito acima do esperado por conta da piora do cenário interno, especialmente por conta da paralisação dos caminhoneiros. A estratégia de escolher referenciais mais conservadores iniciada no final do ano de 2017 se mostrou benéfica até abril e contribuiu para que a carteira do FSG fosse menos penalizada em maio, visto que todo o mercado sofreu com a abertura da curva de juros motivada pelo câmbio e os últimos eventos no cenário nacional. **3)** O Senhor José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do FSG apresentou os assuntos referentes aos Ativos Não Financeiros do FSG, informou que foram transferidos ao FSG mais de R\$ 45,47 milhões provenientes dos não financeiros. Houve avanço no estatuto da CAESB; Dia 29/06 a CEB pagará R\$ 2,2 milhões a título de distribuição de dividendos referentes ao resultado de 2017; será enviado processo para a CEASA-DF para questionar o que será feito com os R\$ 8 milhões de resultado líquido gerado no ano passado. A Central vem informando que as contas ainda não foram aprovadas, que ainda não foi

realizada assembleia, tampouco há previsão de realização; No próximo mês também será enviado questionamento à Terracap, pois esta gerou R\$ 270 milhões de lucro em 2017, porém ainda há dúvidas em relação à distribuição de dividendos/JCP; Na próxima semana será questionado à PGDF se o Iprev/DF deverá viabilizar a exploração dos estacionamentos, ou se o Iprev/DF apenas receberá o recurso da exploração operacionalizada pelo GDF; Com relação à Dívida Ativa, por ser um ponto fundamental para o equilíbrio financeiro e atuarial, as tratativas com a Fazenda e DF-Ativos foram iniciadas, a fim de se entender melhor o contexto, de modo a se ter um mapeamento e estratégia de atuação para o início de 2019, data a partir da qual a Lei 932 dotou o FSG de tais recursos. Quanto à escritura dos imóveis, embora tenham ocorrido avanços junto à Terracap e Casa Civil, a PGDF ainda não aprovou a minuta de escritura pública a ser utilizada para o registro em nome do Iprev/DF. Uma das glebas da Fazenda Saia Velha que obteve valores de avaliação divergentes foi reavaliada e a Terracap chegou ao mesmo valor aceito pelo CONAD, ou seja, o que possibilitará a diminuição do déficit patrimonial no GDF ao receber o ativo e transferir ao Instituto na sequência. Quanto à empresa que se pretende contratar para obtenção de um diagnóstico preliminar dos imóveis, a fim de subsidiar o plano de gestão imobiliária, que tem que passar pelo CIAR e CONAD, o Projeto Básico está sendo finalizado e nas próximas semanas deverá ser publicado. **4)** O Senhor José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantido e o Senhor Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento, apresentaram 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. **Assuntos Deliberados: 5)** O Senhor José Dória Pupo Neto, Chefe da Unidade de Gestão dos Ativos Não Financeiros do Fundo Solidário Garantido e o Senhor Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria Especial de Estratégia de Investimento apresentaram a estratégia de desinvestimento de R\$ 400 milhões em referencial IMA-B5 (Fundo Caixa IMAB-5 RP F LP - CNPJ: 11.060.913/0001-10) para fundos com referenciais em CDI (Fundo Caixa DI LP – CNPJ: 03.737.206/0001-97) e/ou IRF-M1 (Fundo BB PREVID RF IRF-M1 - CNPJ: 11.328.882/0001-25), mantendo-se dentro da alocação objetivo da PI/2018 e reduzindo a volatilidade da carteira no cenário econômico atual. 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. **6)** A Estratégia Global de Alocação do Fundo Solidário Garantidor foi encaminhada aos membros do comitê, por e-mail, e apresentada na presente reunião. Os membros decidiram que o assunto será ratificado na próxima reunião. **7) Informes:** Quanto aos credenciamentos deliberados na última reunião do CIAR, tiveram seus editais publicados e estiveram abertos entre 18/06/2018 a 27/06/2018. Sobre o Plano de Trabalho referente a 2018, houve alteração de datas de reuniões do CIAR em função de conflito com a agenda do CONFIS, ficando as novas datas para: 26 de julho de 2018, 24 de agosto, 21 de setembro, 25 de outubro, 23 de novembro e 13 de dezembro de 2018. **Encerramento:** As propostas dos assuntos deliberativos foram aprovadas pelo Comitê, ficando adiada para a próxima reunião a deliberação da Estratégia Global de Alocação do Fundo Solidário Garantidor. Nada mais havendo a tratar o Senhor Adler Anaximandro de Cruz e Alves, Coordenador do Comitê de Investimentos e Análise de Riscos, encerrou a reunião, e eu, Senhora Aurilene Farias Alves, Assessora Especial da Presidência, lavro a presente ata, a qual, após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do CIAR presentes e convidados.



Documento assinado eletronicamente por **REGINA CÉLIA DIAS - Matr.0270299-1, Membro do Comitê de Análise de Risco**, em 05/10/2018, às 15:55, 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 08/10/2018, às 14:33, 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(a) do Tesouro do Distrito Federal**, em 08/10/2018, às 17:44, 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 **ADLER ANAXIMANDRO DE CRUZ E ALVES - Matr.0270126-X, Diretor(a)-Presidente**, em 09/10/2018, às 18:05, 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 23/10/2018, às 08:43, 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.0272245-3, Secretário(a) Executivo(a) do Comitê de Governança das Empresas Estatais**, em 19/11/2018, às 12:40, 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 **TEREZINHA MARTINS PARREIRA - Matr.0264307-3, Coordenador(a) de Investimentos**, em 17/12/2018, às 16:36, 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 17/12/2018, às 16:38, 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 **JOSE DORIA PUPO NETO - Matr. 272192-9, Chefe da Unidade De Gestão Dos Ativos Não-Financeiros Do Fundo Solidário Garantidor**, em 17/12/2018, às 18:33, 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=11060622)
verificador= **11060622** código CRC= **5E39FB11**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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

