

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 50ª reunião ordinária a ser realizada às **10 horas** do dia **26** de julho 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:

Conjuntura Econômica – Destaques

Análise de Carteira (Jun– Jul/18)

Indicadores Risco – Mercado/Crédito/Liquidez

Assuntos Deliberativos:

Credenciamento

Estratégia Mensal dos Ativos Financeiros (Jul-Ago/2018)

Estratégia Global 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 25/07/2018, às 16:49, conforme art. 6º do Decreto nº 36.756, de 16 de setembro de 2015, publicado no Diário Oficial do Distrito Federal nº 180, quinta-feira, 17 de setembro de 2015.



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=10580294](http://sei.df.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0&verificador=10580294) código CRC= **17D1AB16**.

"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 50ª REUNIÃO ORDINÁRIA - CIAR

**Data:** 26/07/2018

**Horário:** 10h00min

**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) Regina Célia Dias                 |            |
| 3) Dalmo Jorge Lima                  |            |
| 4) Wilson de Paula                   |            |
| 5) Mário Fernando de Almeida Ribeiro |            |

### 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  |            |



**LISTA DE PRESENÇA DA 50ª REUNIÃO ORDINÁRIA – CIAR**  
**Convidados**

**Data:** 26/07/2018

**Horário:** 10h00min

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

| Nome                                  | Assinatura |
|---------------------------------------|------------|
| MAURO AUGUSTO SILVA COBITO            |            |
| Rogério Rezende Rodrigues             |            |
| Marcia Ines Silva e Pandini           |            |
| JOSE DÓRIA PUPO NETO                  |            |
| Zilber Rondoneli Verona Sepulveda     |            |
| LUCYANO ESTEVÃO BOTELHO SILVA SEGUNDO |            |

# 50ª Reunião Ordinária Comitê de Investimentos e Análise de Riscos

---

Diretoria de Investimentos  
26 de julho de 2018



GOVERNO DE  
**BRASÍLIA**



# Sumário

## Conjuntura Econômica – Destaques

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

Comportamento da curva de juros doméstica (Jul/18)

## Análise de Carteira (Jun - Jul/18)

Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

Carteira (FSG) – Rentabilidade Comparativa

Carteira (FSG) – Evolução da Carteira

Resumo da gestão (Jun/18 – Jul/18)

## Credenciamento

## Estratégia (Jul – Ago/18)

Posição da Carteira (Parcial: Jul/18)

Proposta de investimentos – (Ago/18)

## Indicadores Risco – Mercado/Crédito/Liquidez

## Estratégia Global de Alocação do FSG

# **Conjuntura Econômica**

## **Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)**

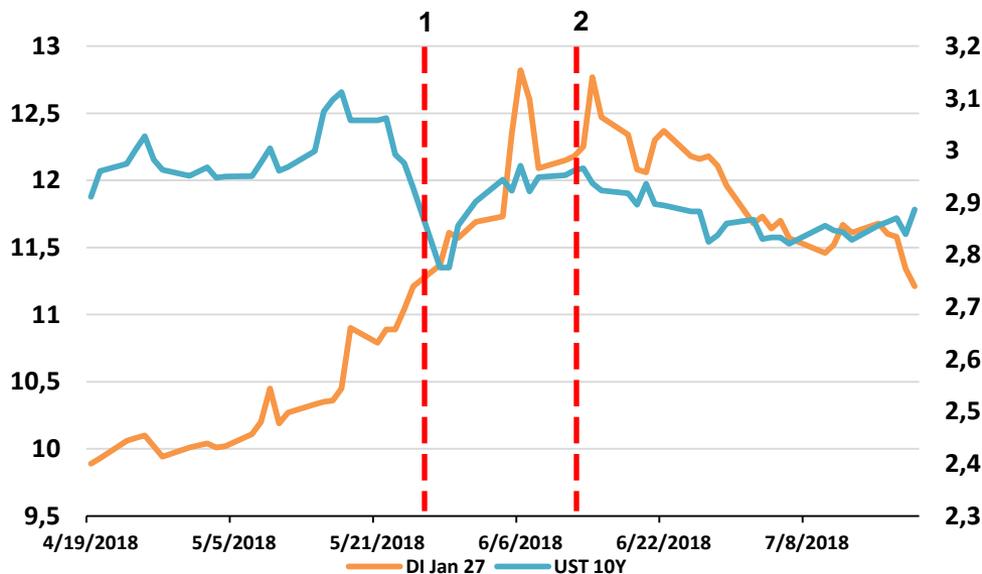
# Conjuntura Econômica - Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)

## Cenário Internacional



**Inflação(CPI): 2,9% aa. em Jun/18**

Nos EUA, os dados econômicos de **junho reforçaram a dinâmica robusta da economia** no segundo trimestre. **Jerome Powell**, presidente do Fed, pronunciou **discurso que o melhor caminho a ser seguido é o de altas graduais da taxa de juros**, o que acalmou o mercado. Com isso, ganharam força as projeções de **duas altas adicionais nos juros até o final do ano**.



1 - Greve dos caminhoneiros (28/05/2018)

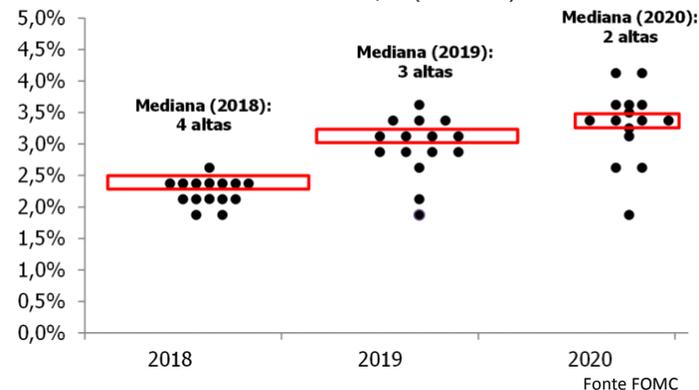
2 - FED subiu o juros e sinalizou mais 2 aumentos p/2018, como previsto

Fonte: Broadcast

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

Na última reunião o FED decidiu elevar em **25pbs na taxa de juros**, o comunicado após a reunião descreveu o **crescimento como sólido, ao invés de moderado como na reunião anterior** e os indicadores de desempenho economia mostraram-se assim durante os últimos meses

**EUA - Projeção de Fed Fund**  
"DOTS" de Jun/18 (% ao ano)



### Próximas reuniões do FED

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

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

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

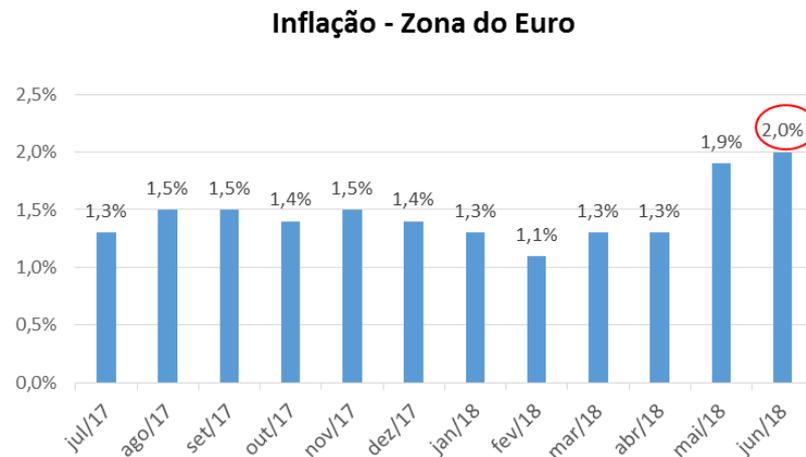
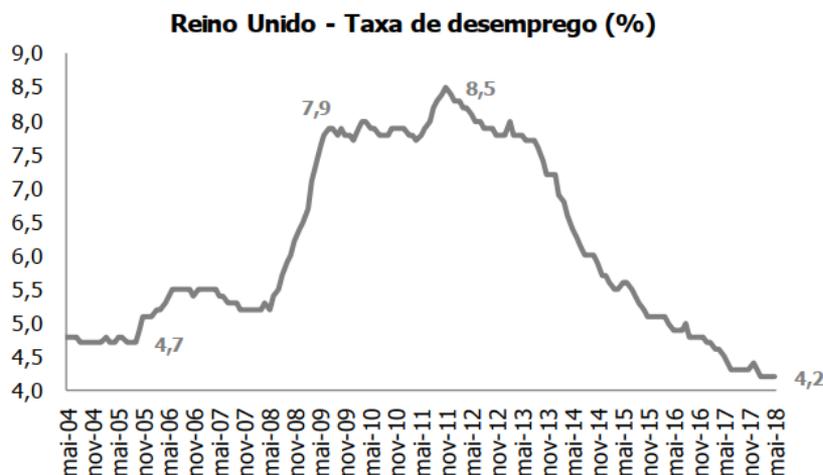
## Cenário Internacional



**Inflação: 2%a.a. em Jun/18 (meta 2%aa)**

Sobre a UE, as principais divulgações concentram-se no Reino Unido. O mercado de trabalho foi positivo, a taxa de desemprego permaneceu em 4,2% na média dos meses entre março e maio. As vendas expandiram, abaixo do esperado.

A inflação da UE atingiu em junho os 2%, o valor mais alto desde fevereiro do ano passado, aproximando-se de sua meta, abaixo de 2%. Em comparação com maio, a inflação em junho aumentou em 22 Estados-membros e manteve-se estável em dois.



Fonte BCE

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

## Cenário Nacional

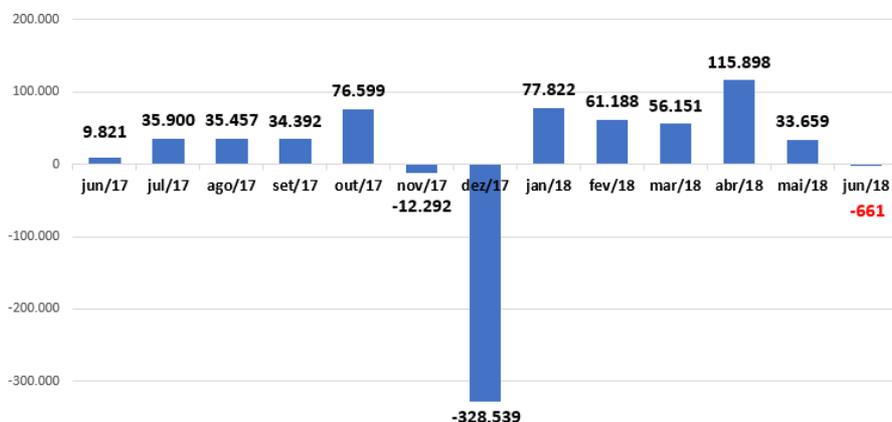


**Brasil**

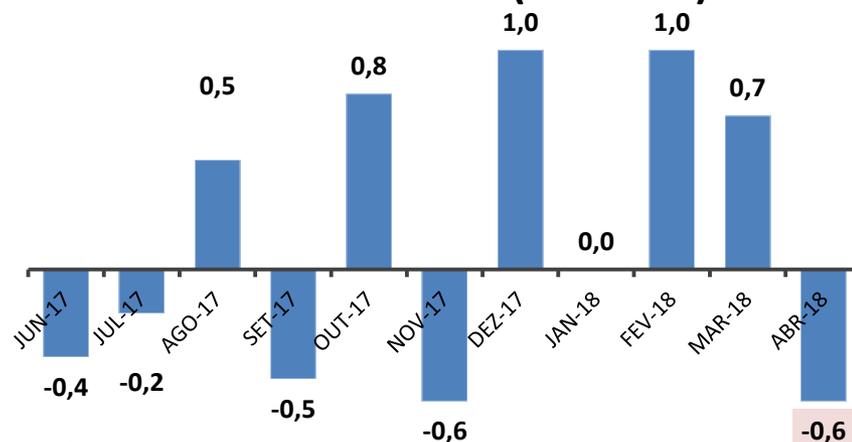
### Atividade Econômica:

- O **CAGED** em jun/18 mostrou uma **redução de 661 postos** de trabalho. O resultado mensal de junho não estava no radar e veio muito pior que o intervalo das estimativas dos analistas. Entre as 17 previsões coletadas pelo Projeções Broadcast, do Estadão, a expectativa era de mediana positiva em 35 mil postos de trabalho, sem ajuste sazonal.
- O **Índice de atividade do BC (IBC-BR)**, que é uma proxy do PIB mensal, mostrou uma **variação de -3,34% em maio**, ante abril, após subir 0,50 em abril (Expectativa de -3,40%)
- **Vendas no Varejo caem 0,6%** em maio/18. Foi a primeira queda do ano, de acordo com o IBGE, a queda no mês de maio tem relação direta com a greve dos caminhoneiros, que durou 11 dias nas últimas semanas daquele mês. Todas as atividades do comércio tiveram perdas em maio, à exceção de hipermercados e supermercados.

### CAGED



### VENDAS VAREJO (MENSAL)



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

## Cenário Nacional

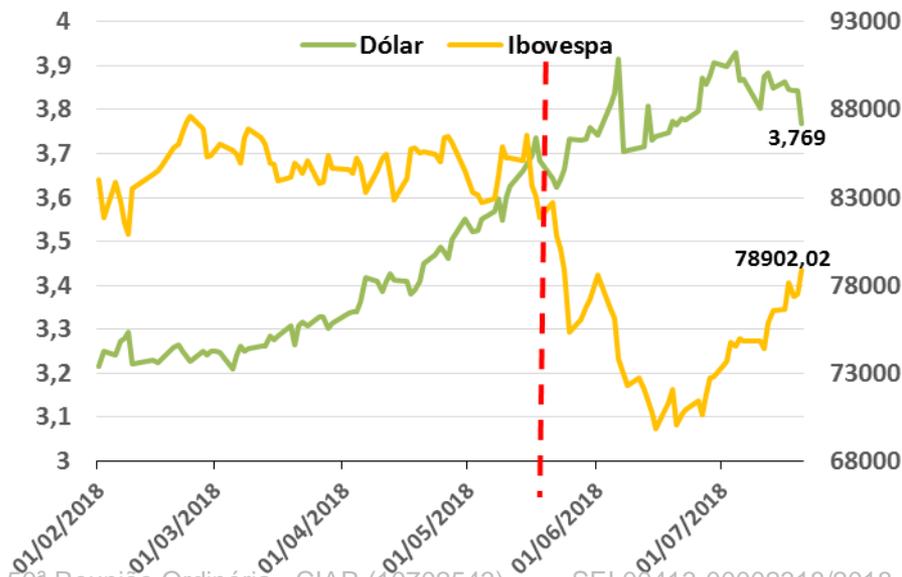
### Brasil

- Câmbio:

- **R\$ 3,769 (20/07)**, o cenário permanece o mesmo com os efeitos da guerra comercial entre EUA e o mundo (especialmente China e EU) e possui influência nesta cotação, o **BCB tem feito operações de SWAP pontualmente para tentar equilibrar o mercado;**

- Ibovespa:

- **78902 pontos**, depois da forte saída de capital externo da Bolsa em maio e junho, os estrangeiros voltaram neste mês, que registra entradas líquidas de R\$ 4,5 bilhões. Na avaliação de analistas, o fluxo pode não se sustentar devido aos cenários internacional e interno, inclusive com eleições.



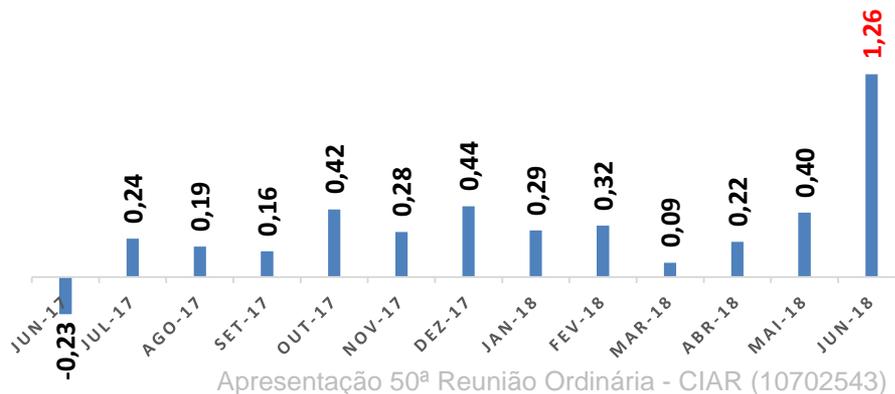
# Conjuntura Econômica - Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)

## Cenário Nacional

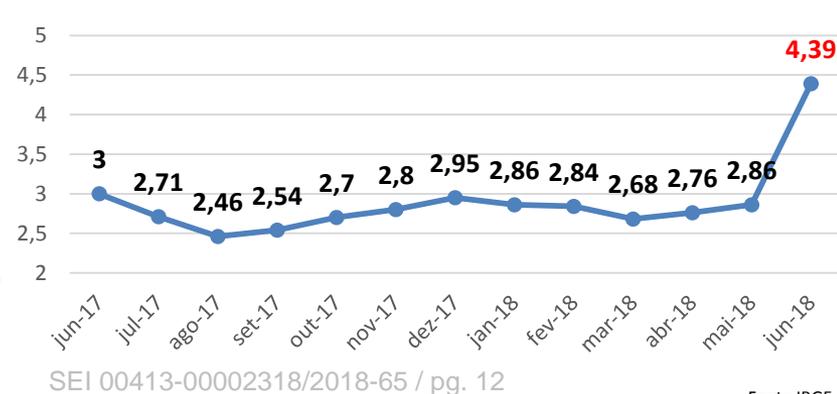
### Brasil

- Inflação (IPCA):
  - **1,26%** - Jun/18, **esperado pelo mercado 1,15%**;
  - **0,30%** - Previsão **para jul/18 (Focus)**, sendo 4,11% no final de 2018;
  - **4,39%** - Últimos 12 meses (meta: 4,5% a.a. - int. 1,5%).
- Taxa de Juros: **6,50% - Copom de 20/06/18 (Próxima reunião: 31 jul e 1 ago)**
  - Na última reunião do COPOM o colegiado não deu sinais de que vai manter a Selic neste nível nos próximos meses, ao contrário do que fez na reunião anterior, de maio. O Copom procurou ressaltar que as próximas decisões sobre juros dependerão da evolução da atividade, dos riscos para a inflação e das projeções para os índices de preços.
  - **Cenário do Focus permanece com a SELIC em 6,50%** no fim de 2018.

BRASIL - TAXA DE INFLAÇÃO (MENSAL)



BRASIL – TAXA DE INFLAÇÃO ACUMULADA



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



Brasil

| Mediana - Agregado                          | 2018         |             |        |                 |  | Resp. ** | 2019         |             |        |                 |     |
|---|--------------|-------------|--------|-----------------|--|----------|--------------|-------------|--------|-----------------|-----|
|   | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comp. semanal * |  |          | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comp. semanal * |     |
| IPCA (%)                                    | 4,00         | 4,15        | 4,11   | ▼ (2)           |  | 109      | 4,10         | 4,10        | 4,10   | = (5)           | 103 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 4,04         | 4,11        | 4,11   | = (1)           |  | 94       | 4,10         | 4,10        | 4,10   | = (6)           | 89  |
| PIB (% de crescimento)                      | 1,55         | 1,50        | 1,50   | = (1)           |  | 68       | 2,60         | 2,50        | 2,50   | = (3)           | 68  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)  | 3,65         | 3,70        | 3,70   | = (3)           |  | 93       | 3,60         | 3,68        | 3,70   | ▲ (2)           | 65  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)   | 6,50         | 6,50        | 6,50   | = (8)           |  | 101      | 8,00         | 8,00        | 8,00   | = (27)          | 64  |
| IGP-M (%)                                   | 7,18         | 7,70        | 7,70   | = (1)           |  | 65       | 4,48         | 4,47        | 4,47   | = (1)           | 55  |
| Preços Administrados (%)                    | 6,30         | 6,45        | 6,71   | ▲ (3)           |  | 24       | 4,50         | 4,40        | 4,50   | ▲ (1)           | 24  |
| Produção Industrial (% de crescimento)      | 3,50         | 2,96        | 2,91   | ▼ (1)           |  | 18       | 3,20         | 3,00        | 3,00   | = (1)           | 16  |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)               | -20,00       | -20,00      | -20,00 | = (4)           |  | 29       | -36,00       | -34,10      | -31,00 | ▲ (5)           | 26  |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)            | 57,31        | 57,81       | 57,50  | ▼ (1)           |  | 31       | 49,70        | 49,30       | 49,30  | = (1)           | 27  |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões)  | 70,50        | 70,00       | 67,50  | ▼ (1)           |  | 28       | 78,30        | 74,65       | 70,00  | ▼ (4)           | 25  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)  | 55,00        | 54,93       | 54,60  | ▼ (3)           |  | 24       | 58,00        | 58,00       | 58,00  | = (4)           | 22  |
| Resultado Primário (% do PIB)               | -2,10        | -2,05       | -2,00  | ▲ (2)           |  | 29       | -1,50        | -1,50       | -1,50  | = (5)           | 28  |
| Resultado Nominal (% do PIB)                | -7,20        | -7,40       | -7,40  | = (2)           |  | 20       | -6,80        | -6,80       | -6,95  | ▼ (1)           | 18  |

| Mediana - Agregado                          | jul/18       |             |      |                 |  | Resp. ** | ago/18       |             |      |                 |     |
|---|--------------|-------------|------|-----------------|--|----------|--------------|-------------|------|-----------------|-----|
|   | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * |  |          | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * |     |
| IPCA (%)                                    | 0,34         | 0,33        | 0,30 | ▼ (2)           |  | 107      | 0,12         | 0,10        | 0,07 | ▼ (1)           | 107 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 0,34         | 0,31        | 0,30 | ▼ (2)           |  | 91       | 0,10         | 0,03        | 0,06 | ▲ (1)           | 91  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)  | 3,75         | 3,85        | 3,85 | = (1)           |  | 86       | 3,75         | 3,83        | 3,83 | = (1)           | 87  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                    | -            | -           | -    | -               |  |          | 6,50         | 6,50        | 6,50 | = (8)           | 98  |
| IGP-M (%)                                   | 0,50         | 0,59        | 0,50 | ▼ (2)           |  | 67       | 0,27         | 0,25        | 0,25 | = (2)           | 66  |

# Análise de Carteira

# Análise de Carteira

## Carteira (FSG) – Ativos Financeiros

| MÊS/ANO | SALDO ANTERIOR (R\$) | RENTABILIDADE LÍQUIDA (R\$) | Total da Carteira (R\$) | Rentabilidade <sup>1</sup> (%) | 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               |
| Jun/18  | 3.386.389.839,77     | 12.714.373,78               | 3.320.888.169,78        | 0,37                           | 3,01                        | 1,51                      | 4,13               |
| Total   | -                    | 87.016.694,91               | -                       | -                              | -                           | -                         | -                  |

\*A carteira está sujeita a consolidação final  
<sup>1</sup>Soma da distribuição de rendimentos + diferença das cotas  
 Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

### Acumulado até Maio/2018

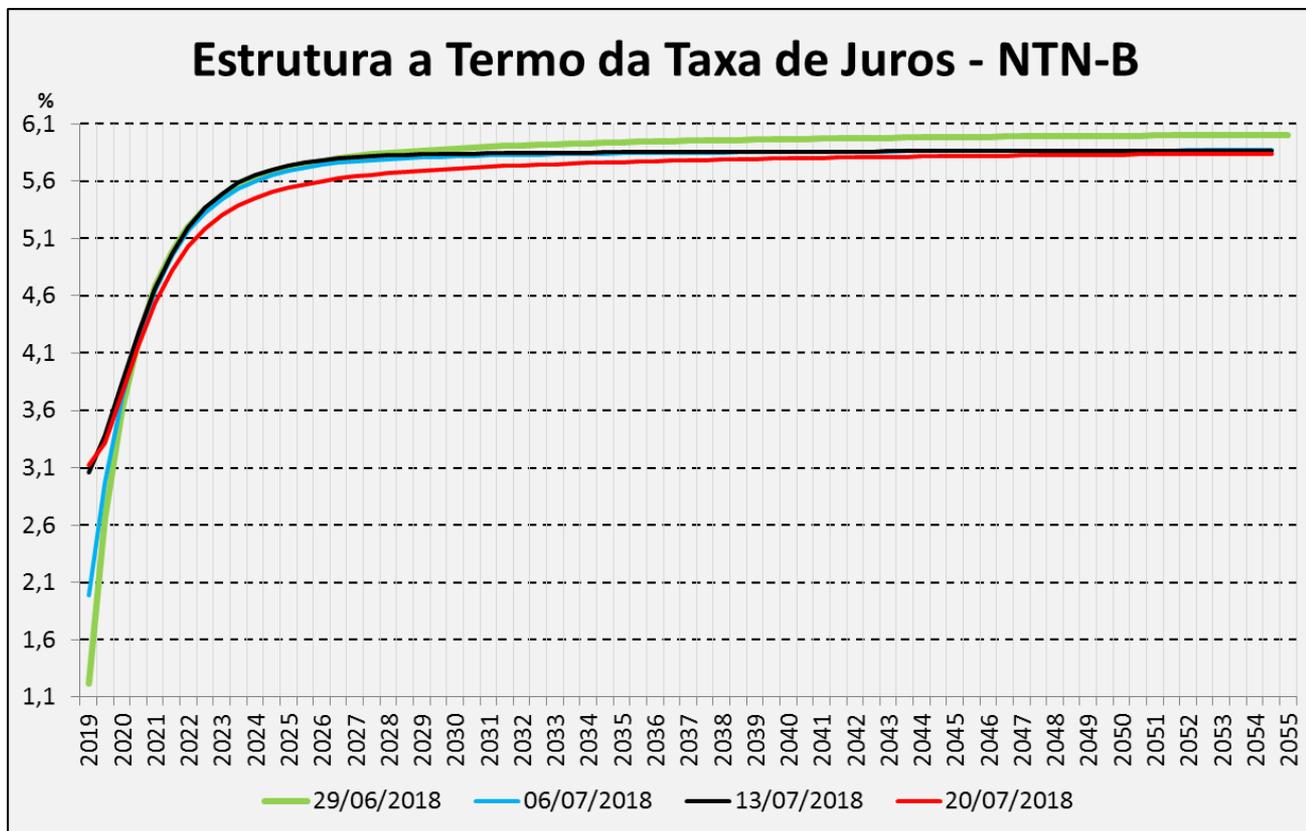
|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| IPCA                               | 1,3267% |
| CDI                                | 2,6414% |
| Meta (IPCA + 3%)                   | 2,5824% |
| Rent. Efetiva da Carteira          | 2,6341% |
| Rent. Efetiva da Carteira (% CDI)  | 99,73%  |
| Rent. Efetiva da Carteira (IPCA +) | 3,1247% |

A **rentabilidade do FSG acumulada** no ano de 2018 até junho foi de **3,01%.**, **abaixo, da meta** (IPCA+3%) no mesmo período, que atingiu **4,13%**.

O valor carteira teve uma redução devido aos resgates previstos na LC nº 932/2017 Art. 46 –III no início de junho (R\$ 100 mi).

# Análise de Carteira

## Curva ETTJ



Fonte: ANBIMA  
Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Em **junho/18** a curva de juros doméstica apresentou fechamento moderado devido à maior acomodação no cenário político e o discurso gradualista do Federal Reserve. Ainda assim, o mês foi marcado por volatilidade, não havendo recuperação do preço dos ativos para o cenário pré-maio 2018.

# Análise de Carteira

## Carteira (FSG) – Enquadramento Legal

| Alocação dos Recursos/Diversificação                       | Alocação dos Recursos (%)         |  |                             |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------|
|  | Limite Resolução CMN<br>3.922/10* | Estratégia Política de<br>Investimentos 2018 | Realizado até<br>30/06/2017 |
| <b><u>Renda Fixa – Art. 7º</u></b>                         |                                   |  |                             |
| Títulos Tesouro Nacional – SELIC – Art. 7º - I - “a”       | 100                               | 20   | -                           |
| FI 100% títulos TN – Art. 7º - I - “b”                     | 100                               | 90   | 73,49%                      |
| 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   | 20,78%                      |
| 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  | 1,85%                       |
| <b>TOTAL RENDA FIXA</b>                                    |                                   |  | <b>96,38%</b>               |
| <b><u>Renda Variável – Art. 8º</u></b>                     |                                   |  |                             |
| 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   | 1,50%                       |
| 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  | 1,27%                       |
| <b>TOTAL - RENDA VARIÁVEL</b>                              |                                   |  | <b>3,62%</b>                |
| <b>TOTAL GERAL</b>   |                                   |  | <b>100%</b>                 |

# Análise de Carteira

## Resumo de gestão (Mai/18 – 08/Jun/18)

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

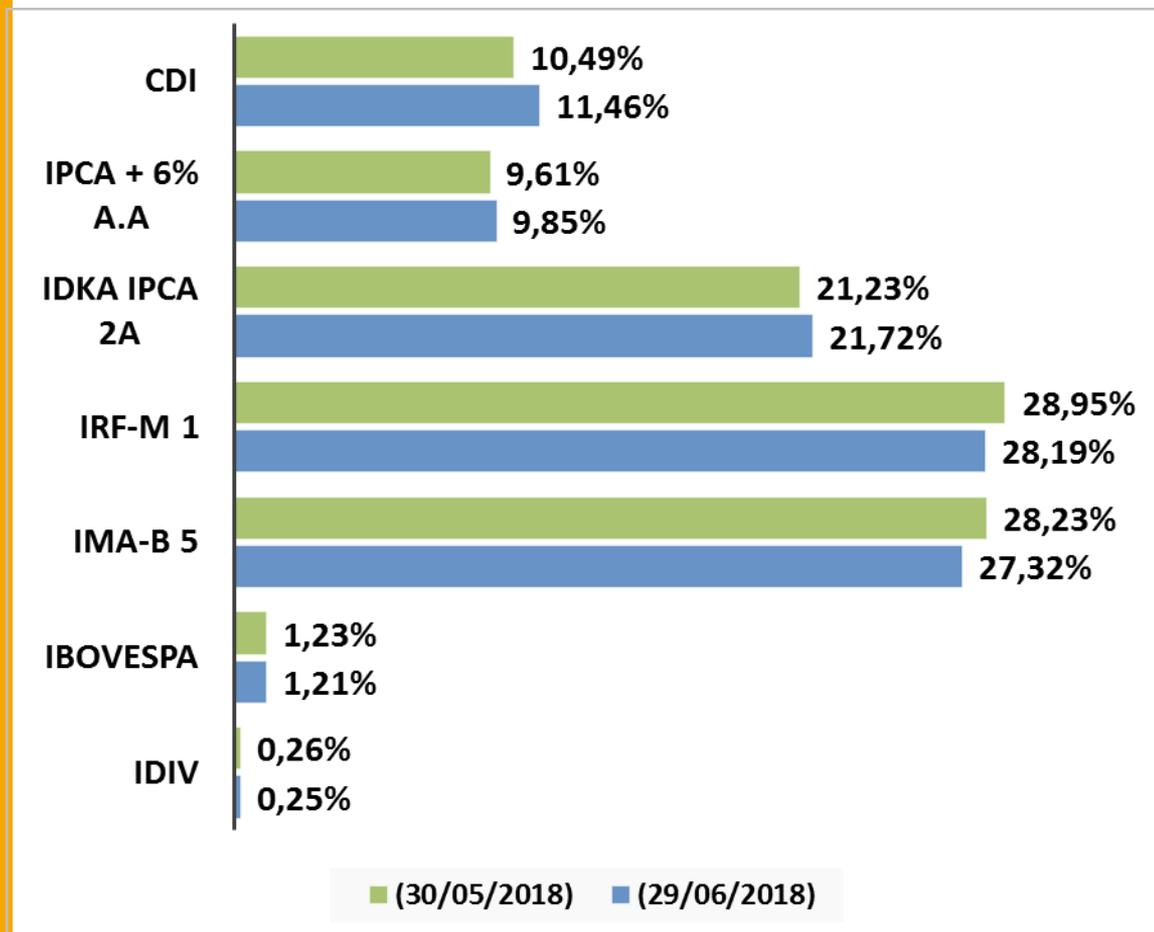
| DATA                          | VALOR RESGATADO (R\$) | SALDO (R\$)           | REFERENCIAL | FUNDO RESGATADO  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|--|
| RENTABILIDADE 2016            |                       | <b>492.825.889,45</b> |             |  |
| REMANESCENTE 2016             |                       | <b>568.575,86</b>     |             |  |
| RENTABILIDADE 2017            |                       | <b>414.541.129,96</b> |             |  |
| 04/01/2018                    | 100.000.000,00        |                       | IRF-M       | BB PREVID RF IRF-M<br>(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<br>(CNPJ: 11.060.913/0001-10) |
| 05/01/2018                    | 40.000.000,00         |                       | CDI         | BRB 1 Milhão<br>(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<br>(CNPJ: 11.060.913/0001-10) |
| 05/06/2018                    | 50.000.000,00         |                       | IRF-M 1     | BB PREVID RF IRF-M1<br>(CNPJ: 11.328.882/0001-25)            |
| 04/07/2018                    | 74.541.129,96         |                       | IMA-B 5     | CEF FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP<br>(CNPJ: 11.060.913/0001-10) |
| REMANESCENTE 2017             |                       | <b>0</b>              |             |  |
| REMANESCENTE<br>(2016 + 2017) |                       | <b>568.575,86</b>     |             |  |

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

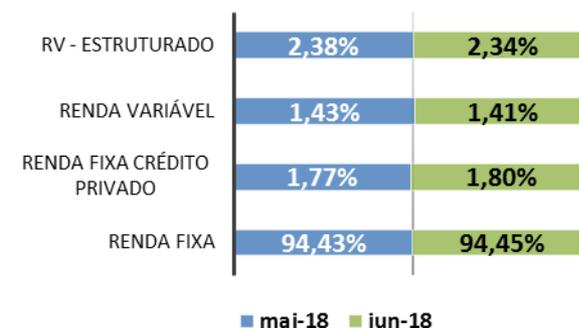
Sobre o saldo para resgate da Lei Complementar Nº 932/17 art. 46, III, o último resgate foi realizado dia 04/07/2018 em fundo com referencial em IMA-B 5.

# Análise de Carteira

## Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial



### Evolução da Carteira (FSG)



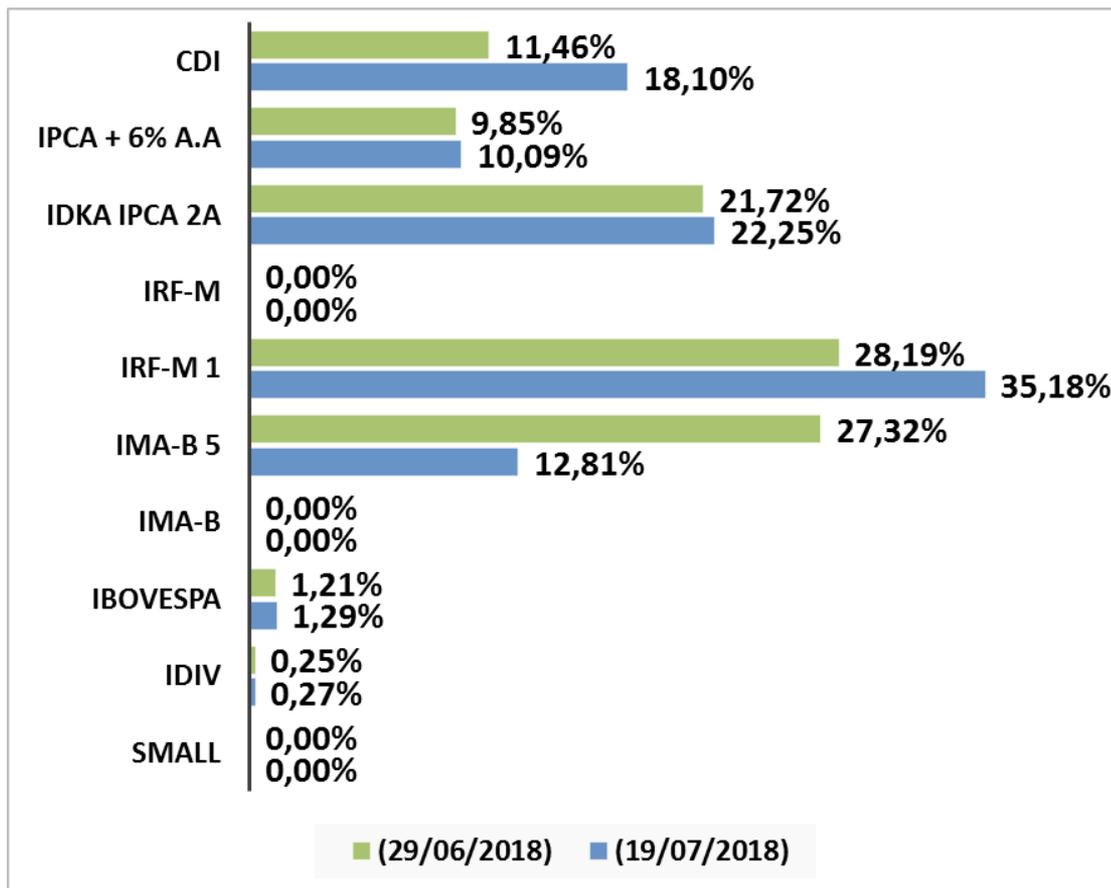
Em junho, todo o mercado foi contaminado pelos resquícios de maio (abertura da curva de juros motivada pelo câmbio e os últimos eventos no cenário nacional) porém no final do mês voltou a mostrar recuperação. Além disso, a DIRIN aguarda a conclusão do processo de credenciamento para otimizar a carteira de ativos financeiros.

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

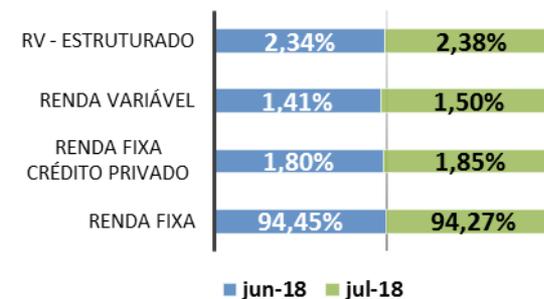
# Análise de Carteira

## Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial

Após operação 11jul IMAB5 p/ CDI (R\$ 400mi) e resgate do art. 46 (R\$ 74mi)



### Evolução da Carteira (FSG)

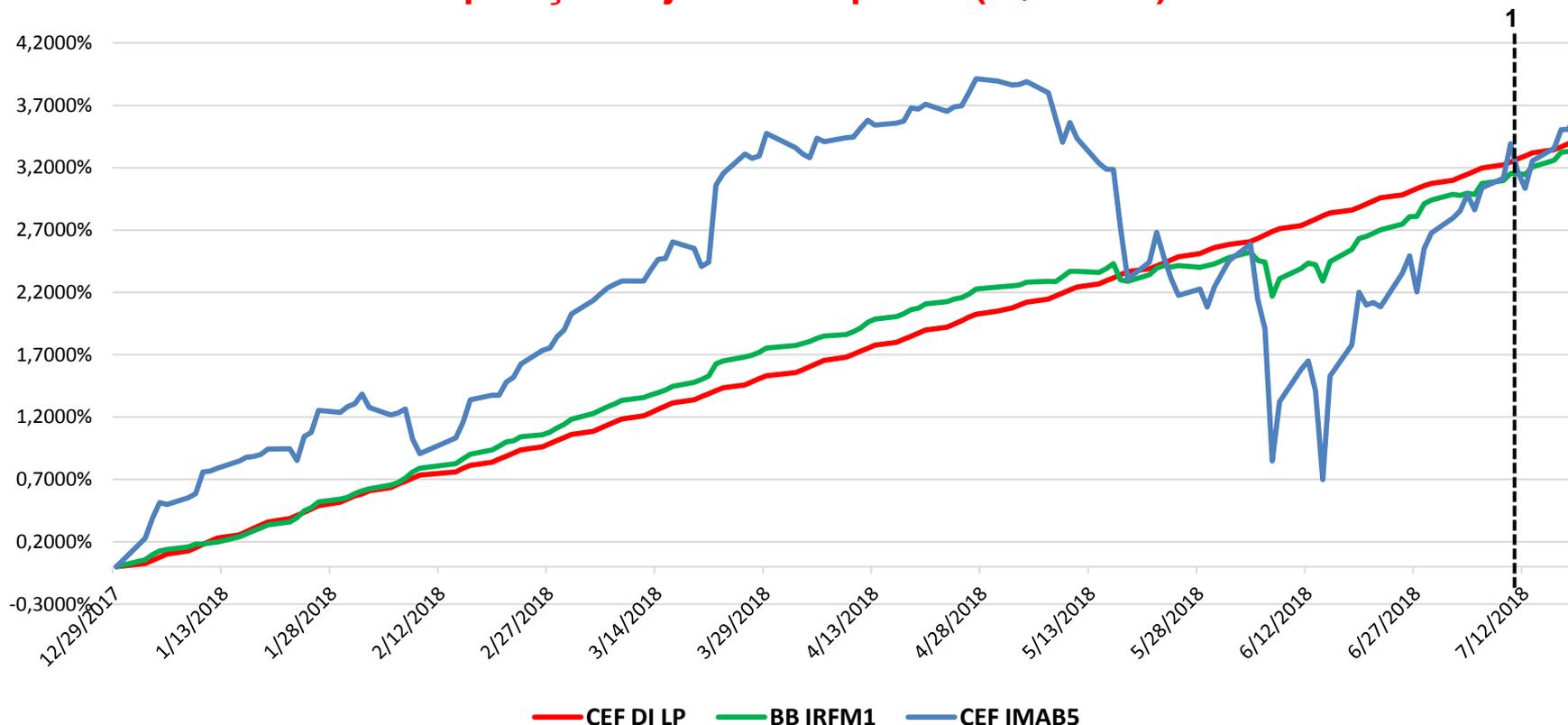


Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

# Análise de Carteira

## Evolução Anual da Carteira– FSG / Referencial

Operação 11 jul IMAB5 p/ CDI (R\$ 400mi)



Fonte Broadcast

1A operação foi realizada em 11 de julho de 2018, dia em que o mercado obteve uma janela para operação deliberada na última reunião do CIAR.

# Análise de Carteira

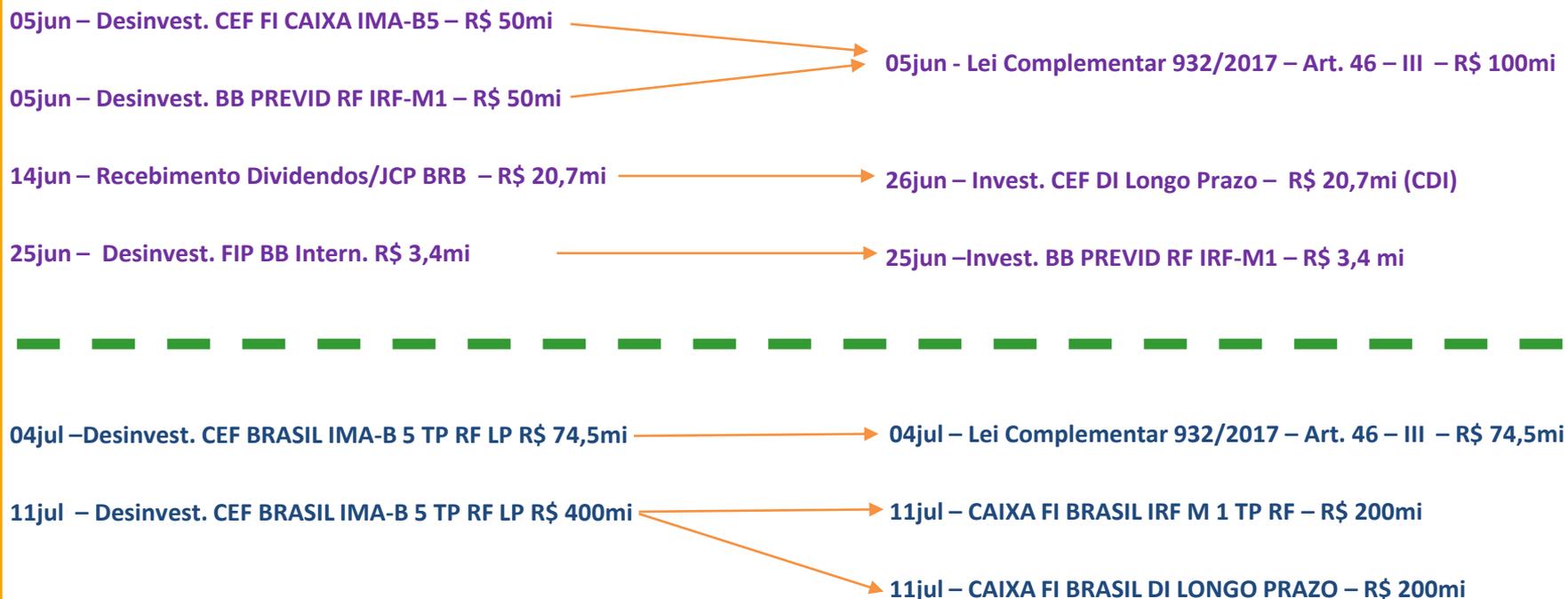
## Alocação: operações/recebimentos de Jun/18 a Jul/18 (Parcial)



Desinvestimentos



Investimentos



# Credenciamento

## Resultado

# Resultado do Credenciamento

|                            |            |            |
|----------------------------|------------|------------|
| Datas de Apuração 12 meses | 31/05/2017 | 30/05/2018 |
| Datas de Apuração 36 meses | 29/05/2015 | 30/05/2018 |

## RESULTADO DO CREDENCIAMENTO Nº 001/2018 - ETAPA DE CLASSIFICAÇÃO

$$NF_f = 25\% * (RT12_f + VOL12_f) + 15\% * (RT36_f + VOL36_f) + 15\% * TA_f + 5\% * LIQ_f$$

| CNPJ               | ATIVO                                    | RET12 (%) | VOL12 (A.A) | RET36 (%) | VOL36 (A.A) | Resgate | TX ADM | RESGATE (*) | Nota Final | Posição Final |
|--------------------|--|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|--------|-------------|------------|---------------|
| 12.839.769/0001-87 | SUL AMERICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO    | 9,0100    | 1,1700      | 41,6800   | 2,3100      | 5       | 1,00%  | D+5         | 73,63      | 1             |
| 21.287.421/0001-15 | BRADESCO H LP FIC MM MACRO INSTITUCIONAL | 9,1975    | 1,8261      | 25,2406   | 2,6608      | 1       | 0,50%  | D+1         | 52,06      | 2             |
| 18.048.639/0001-02 | MAUA INSTITUCIONAL FIC FI MULT           | 7,9700    | 1,7900      | 44,5800   | 2,9100      | 1       | 1,28%  | D+1         | 38,64      | 3             |
| 08.070.841/0001-87 | CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP | 10,4573   | 2,3132      | 20,7276   | 2,9034      | 4       | 2,00%  | D+4         | 26,42      | 3             |

## RESULTADO DO CREDENCIAMENTO Nº 002/2018 - ETAPA DE CLASSIFICAÇÃO

$$NF_f = 25\% * (RT12_f + VOL12_f) + 15\% * (RT36_f + VOL36_f) + 15\% * TA_f + 5\% * LIQ_f$$

| CNPJ               | ATIVO                                    | RET12 (%) | VOL12 (A.A) | RET36 (%) | VOL36 (A.A) | Resgate | TX ADM | RESGATE (*) | Nota Final | Posição Final |
|--------------------|--|-----------|-------------|-----------|-------------|---------|--------|-------------|------------|---------------|
| 17.502.937/0001-68 | CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 29,9500   | 12,6500     | 53,1300   | 15,9200     | 4       | 0,70%  | D+4         | 70,00      | 1             |
| 19.831.126/0001-36 | WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I            | 27,1600   | 12,7400     | 61,5800   | 15,4900     | 5       | 1,50%  | D+5         | 30,00      | 2             |

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

Com isso, a DIRIN apresenta o resultado do credenciamento 001/2018 referente aos Fundos Multimercados Macro e do credenciamento 002/2018 referente aos Fundos de Ações com BDR, em posição majoritária.

Além disso, encaminhou à Presidência para apresentação no CIAR e no Conselho Fiscal (06ago) para posterior divulgação do resultado final.

# **Estratégia**

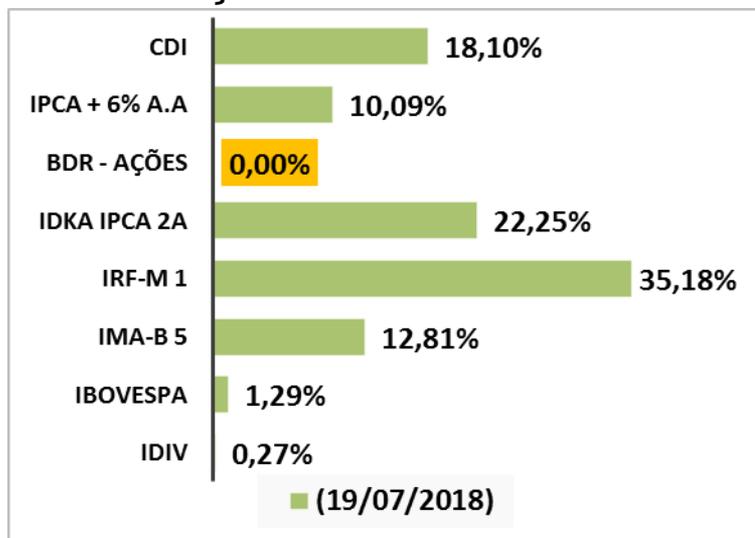
## **(Jul - Ago/18)**

# Estratégia – FSG

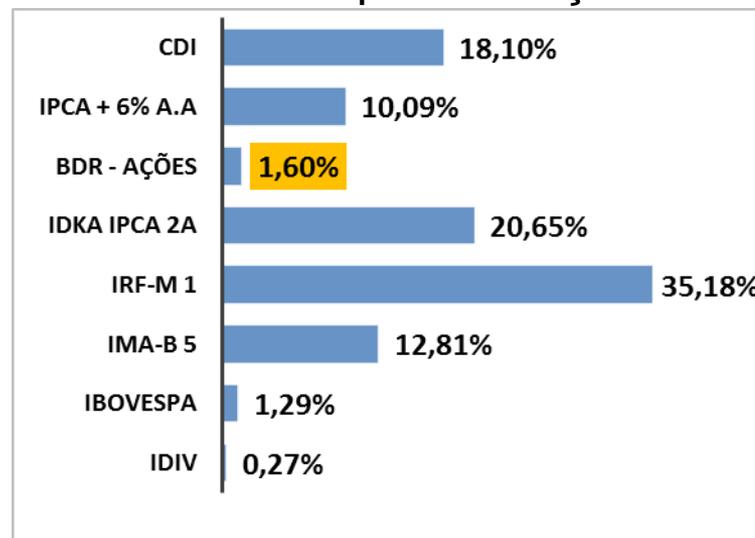
Referência: Parcial Jul e Ago/18

## Realocação de R\$ 50mi IDKA IPCA 2A para Fundo com BDR

Alocação em 19/07/2018



Prévia após alocação



Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

A proposta é o **desinvestimento de R\$ 50mi do fundo BB IDKA IPCA 2A** e o investimento de R\$ 25mi no fundo **WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL** e de R\$ 25mi no fundo da **CEF FI Acoes Institucional BDR NIVEL I**, com o objetivo de diversificar a carteira e proteger-se da volatilidade que o mercado aguarda durante o período eleitoral. Além disso, a escolha de dois fundos com o mesmo referencial se justifica pelo menor valor de patrimônio líquido que cada fundo possui, mitigando assim o risco de desenquadramento (15% do PL do fundo).

# Estratégia – FSG

Referência: Parcial Jul e Ago/18

## Realocação de R\$ 50mi IDKA IPCA 2A para Fundo com BDR

Relatório no período de 18/07/2017 até 18/07/2018



| ATIVO                                    | RETORNO (%) | VOL (A.A) | SHARPE | PATRIMÔNIO           | %CDI     | RESGATE (*) | AP. MIN.      | INÍCIO (%) | ÚLT. 12M (%) | ACUM. ANO (%) | MÊS ANT. (%) |
|--|-------------|-----------|--------|----------------------|----------|-------------|---------------|------------|--------------|---------------|--------------|
| BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 FI           | 9,5967      | 2,1379    | 0,0652 | R\$ 6.071.801.001,85 | 132,9695 | D+1         | R\$ 10.000,00 | 127,5676   | 9,8767       | 3,9115        | 0,2877       |
| CAIXA FI ACOES INSTITUCIONAL BDR NIVEL I | 39,2615     | 14,7132   | 0,1129 | R\$ 239.814.160,19   | 543,9953 | D+4         | R\$ 10.000,00 | 170,2630   | 31,2028      | 21,1557       | 4,0649       |
| WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I            | 37,3489     | 14,1666   | 0,1110 | R\$ 362.496.796,86   | 517,4944 | D+5         | R\$ 25.000,00 | 180,4807   | 28,1181      | 20,6138       | 3,0886       |

# Estratégia – FSG

Referência: Parcial Jul e Ago/18

- Resumo das deliberações propostas:
  - Realocação de R\$50mi de IDKA IPCA 2A em 2 Fundos de ações que tenham majoritariamente BDR, previstos no credenciamento.

## 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: Julho/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.

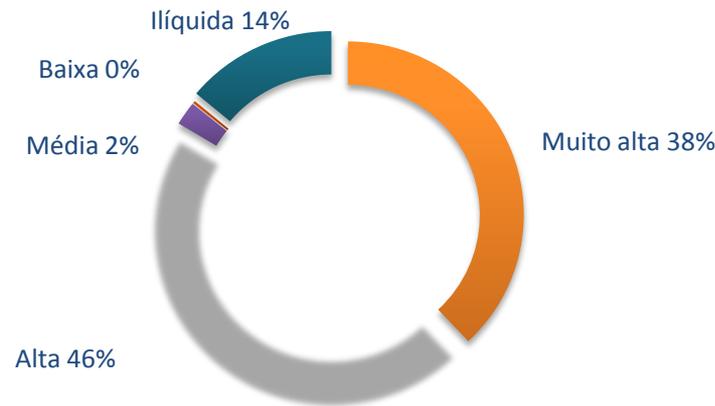
## Risco de Crédito

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

# Risco de Liquidez (Jun/18)

| Nível de liquidez | Valor (R\$)                 | %              |
|-------------------|-----------------------------|----------------|
| Muito alta        | R\$ 1.262.101.008,83        | 38%            |
| Alta              | R\$ 1.514.218.636,33        | 46%            |
| Média             | R\$ 73.495.599,70           | 2%             |
| Baixa             | R\$ 8.052.540,47            | 0%             |
| Ilíquido          | R\$ 463.020.384,44          | 14%            |
| <b>TOTAL</b>      | <b>R\$ 3.320.888.169,77</b> | <b>100,00%</b> |

## Nível de Liquidez



Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

### 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)

# **Estratégia Global de Alocação do FSG**

# 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"> <li>• Aplicações em fundos de investimento</li> </ul>   | R\$ 3,4 bi  | Principal: vedada a utilização para pagamento de benefícios;<br>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"> <li>• Imóveis;</li> <li>• Ações do BRB.</li> </ul>  | R\$ 1,86 bi | Alienação: vedada a utilização para pagamento de benefícios, e sim reinvestimento em ativos líquidos;<br>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"> <li>• Ativos que vierem a ser destinados ao FSG por lei;</li> <li>• Recursos da cessão do direito de superfície sobre estacionamento e regularização fundiária;</li> <li>• Dividendos e JCP de estatais destinados ao GDF;</li> <li>• Recebíveis e o fluxo anual relativos da dívida ativa;</li> <li>• Concessão de bens e serviços baseado em parcerias público-privadas;</li> <li>• Excedente a 125% da reserva matemática dos fundos previdenciários;</li> <li>• Mínimo de 50% de novas fontes de receitas não tributárias criadas por lei.</li> </ul> | 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 |

**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 QUINQUAGÉSIMA 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 seis dias do mês de julho 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 quinquagésima 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 da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF; Daniel Izaías 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, Marcia Enes Silva Gondim - Coordenadora de Gestão de Ativos Não - Financeiros, Lucyano Estevão Botelho Silva Segundo - Gerente de Documentação e Controle Imobiliário de Gestão de Ativos Não - Financeiros, 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 Mauro Augusto Silva Coelho – Assessor da Unidade de Gestão de Estatais da Secretaria Adjunta de Planejamento e Orçamento da SEPLAG, participaram desta reunião na qualidade de convidados. Com a seguinte pauta: 1. Conjuntura Econômica. 2. Posição e Desempenho da Carteira de Investimentos – FSG. 3. Indicadores de Risco. **Assuntos Deliberativos:** 4. Credenciamento. 5. Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundo Solidário Garantidor. 6. Estratégia Global 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 junho até a primeira quinzena de julho do ano de dois mil e dezoito. Ressaltou-se que os cenários não foram favoráveis para a carteira de investimentos do Iprev/DF. **2)** A Senhora Regina Célia Dias - Diretora de Investimento, informou que a rentabilidade do FSG acumulada no ano de 2018 até junho foi de 3,01%, abaixo da meta (IPCA+3%), que atingiu 4,13% no mesmo período. O valor da carteira teve uma redução devido aos resgates previstos na LC nº 932/2017, Art. 46 – III, no início de junho (R\$ 100 mi). Informou ainda que em junho de 2018 a curva de juros doméstica apresentou fechamento moderado devido à maior acomodação no cenário político e o discurso gradualista do Federal Reserve, ainda assim, o mês foi marcado por volatilidade, não havendo recuperação do preço dos ativos para o cenário pré-maio 2018. Referente ao saldo para resgate da Lei Complementar nº 932/17 art. 46, III, o último resgate foi realizado dia 04/07/2018 em fundo com referencial em IMA-B 5 Além disso, a DIRIN aguarda a conclusão do processo de credenciamento para otimizar a carteira de ativos financeiros. Em 11 de julho foi realizada realocação de investimento em fundo atrelado ao IMAB5 para fundo indexado ao CDI (R\$ 400mi), dia em que o mercado obteve uma janela para operação deliberada na última reunião do CIAR. **3)** A Senhora Regina Célia Dias, apresentou 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 Deliberativos: 4)** Foi apresentado o resultado da apuração do credenciamento 001/2018 referente aos Fundos Multimercados Macro, com classificação do Fundo Sul America Evolution FI Multimercado, Bradesco Multimercado Macro Institucional, Mauá Institucional FIC FI Multimercado, e Caixa Alocação Macro FIC Multimercado, bem como do credenciamento 002/2018 referente aos Fundos de Ações com BDR, em posição majoritária, tendo sido classificados os Fundos Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I e Western Asset FIA BDR Nível I. **5)** Informou-se que a Proposta de Estratégia para Ativos Financeiros do Fundo Solidário Garantidor é a realocação de R\$50mi de fundo indexado ao IDKA IPCA 2A em 2 Fundos de ações que tenham majoritariamente BDR, previstos no Credenciamento 002/2018. 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 FSG já havia sido apresentada na 49ª **Reunião Ordinária do CIAR**, assim Senhora Regina Célia Dias abordou somente os pontos principais. **7) Informes:** 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 pela contratação de empresa para realização de diagnóstico preliminar dos imóveis. Informou que a contratação não irá ocorrer, pois seria necessário um processo licitatório e não há tempo. No que tange as PPPs, foi exposto que ficou definido que a gestão do contrato do Ulysses Guimarães será realizada pela Secretaria de Turismo, a assinatura do contrato que estava prevista para 21/06 foi alterada para 07/08, quando também será realizado o pagamento da outorga no valor de 3.8 milhões a serem recebidos no mês de agosto. Ainda em agosto deverá haver ingresso de 11 milhões do BRB devido à antecipação de resultado do primeiro semestre de 2018. Quanto a CEB, dia 25/07 o Diretor Jurídico ligou informando que entre os dias 25 e 26/07 seria realizado o pagamento de 2.2 milhões. Com relação às estatais, confirmou-se que a CEASA é uma empresa não dependente, e gerou em torno de 8 milhões de lucro no ano passado. **Encerramento:** As propostas dos assuntos deliberativos foram aprovadas pelo Comitê. 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, Assessoria 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, Diretor(a) de Investimentos**, em 31/07/2018, às 14:46, 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 31/07/2018, às 15:12, 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 15:24, 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 31/07/2018, às 15:37, 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 **LUCYANO ESTEVAO BOTELHO SILVA SEGUNDO - Matr. 0271970-3, Gerente de Documentação e Controle Imobiliário**, em 31/07/2018, às 16:10, 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 **MARCIA ENES SILVA GONDIM - Matr. 272023-X, Coordenador(a) de Gestão de Ativos Não-Financeiros**, em 31/07/2018, às 16:12, 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 16:41, 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 01/08/2018, às 11:44, 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 **MARIO FERNANDO DE ALMEIDA RIBEIRO - Matr.1671645-0, Subsecretário(a) de Administração Geral**, em 01/08/2018, às 17:48, 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.



Documento assinado eletronicamente por **FABRICIO DE OLIVEIRA BARROS - Matr.0190673-9, Subsecretário(a) do Tesouro do Distrito Federal**, em 03/08/2018, às 16:46, 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 13:27, 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=10809869)  
verificador= **10809869** código CRC= **9D79F965**.

"Brasília - Patrimônio Cultural da Humanidade"

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