

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**

<b>Nome</b>	<b>Assinatura</b>
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**

<b>Nome</b>	<b>Assinatura</b>
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)**

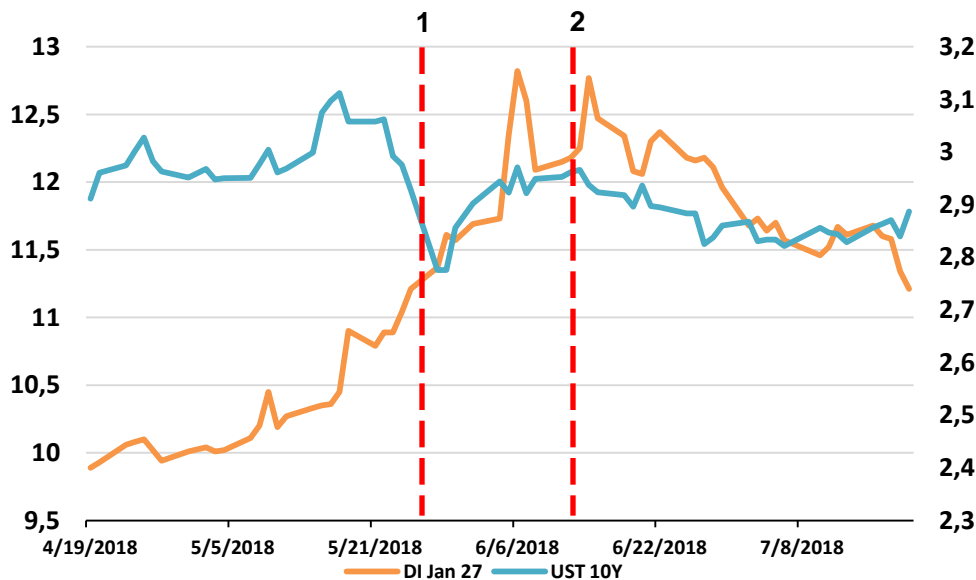
# Conjuntura Econômica - Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)

## 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)

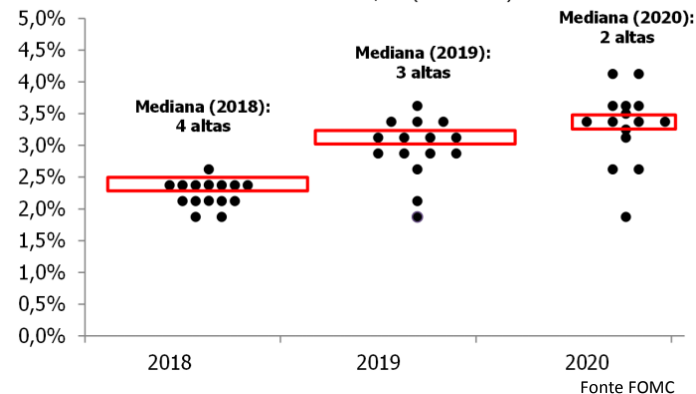
2 - FED subiu o juros e sinalizou mais 2 aumentos p/2018, como previsto

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)

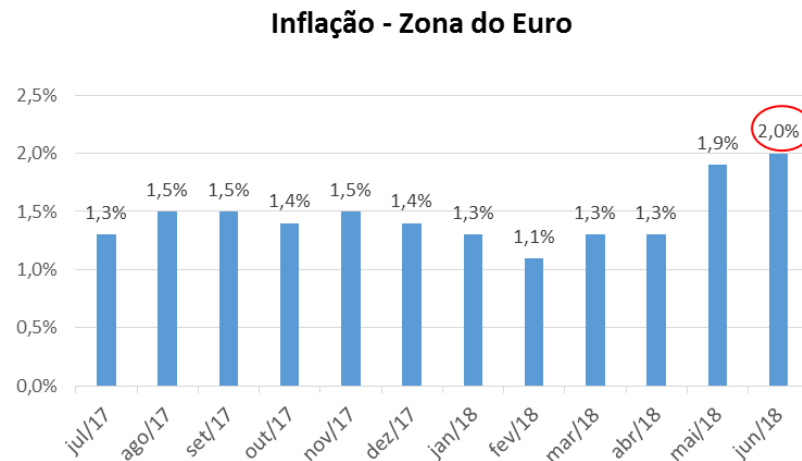
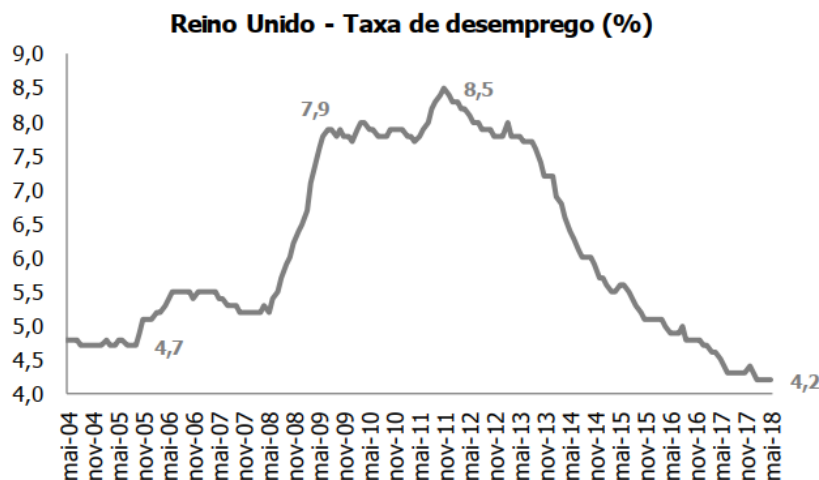
## Cenário Internacional



**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

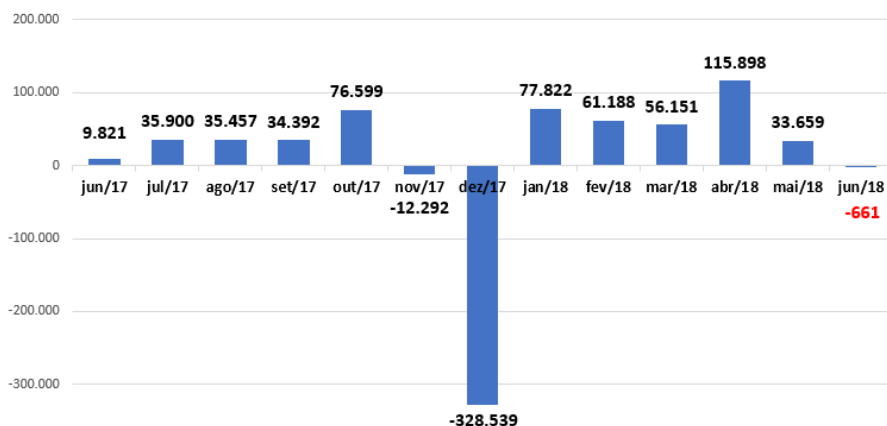


**Brasil**

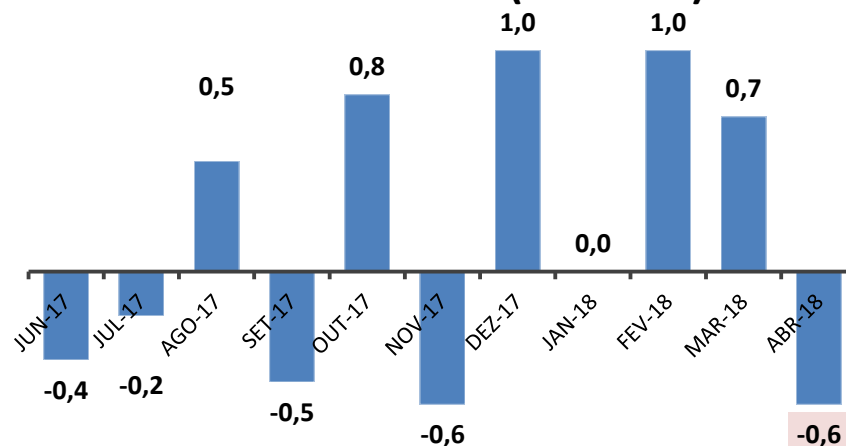
### • Atividade Econômica:

- 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)

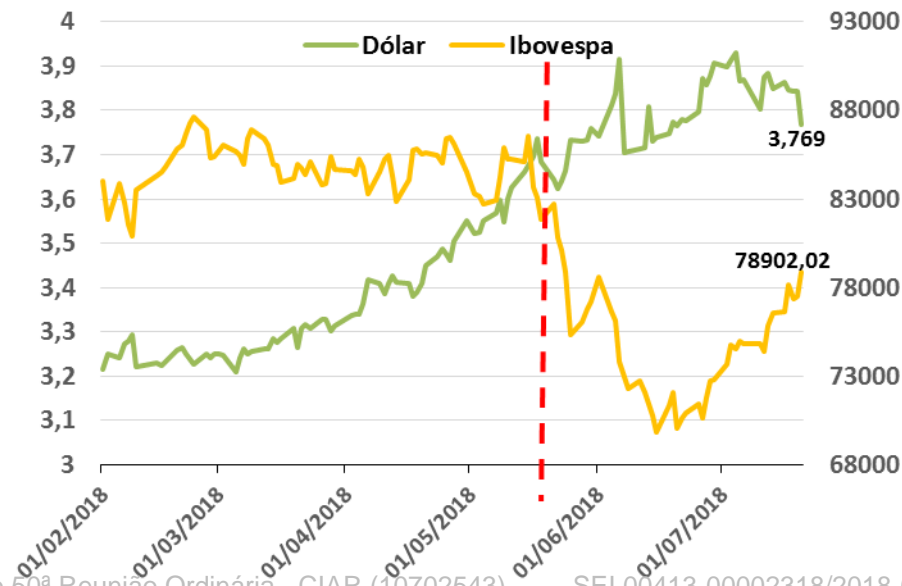


# Conjuntura Econômica - Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)

## 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.



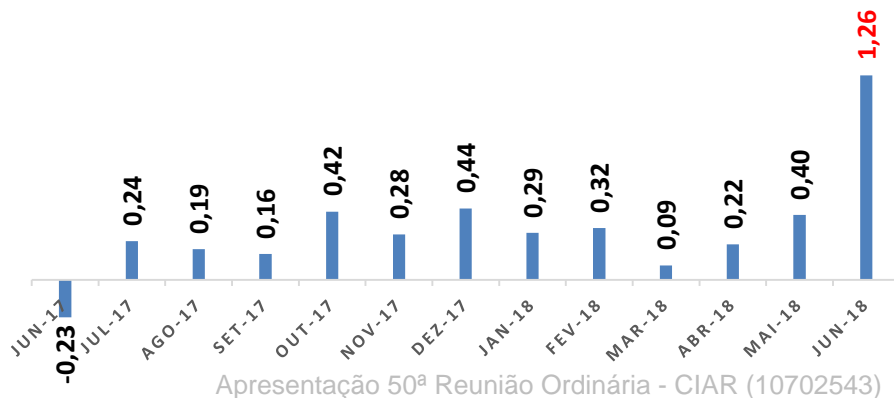
# Conjuntura Econômica - Destaques (Jun/18 – 1ª Quinzena Jul/18)

## Cenário Nacional

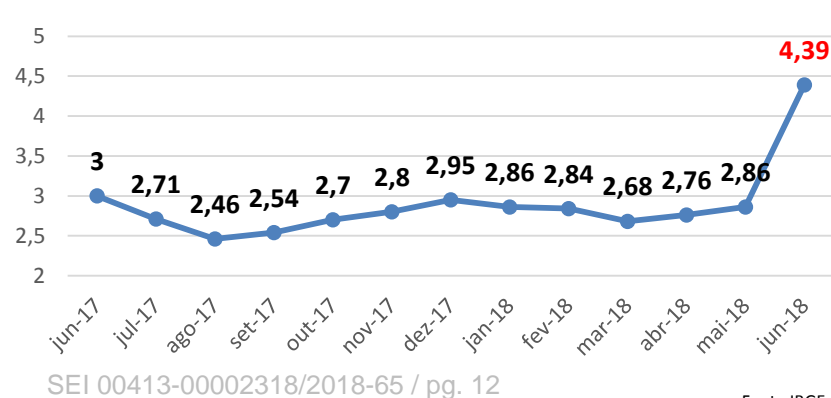
### Brasil

- **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

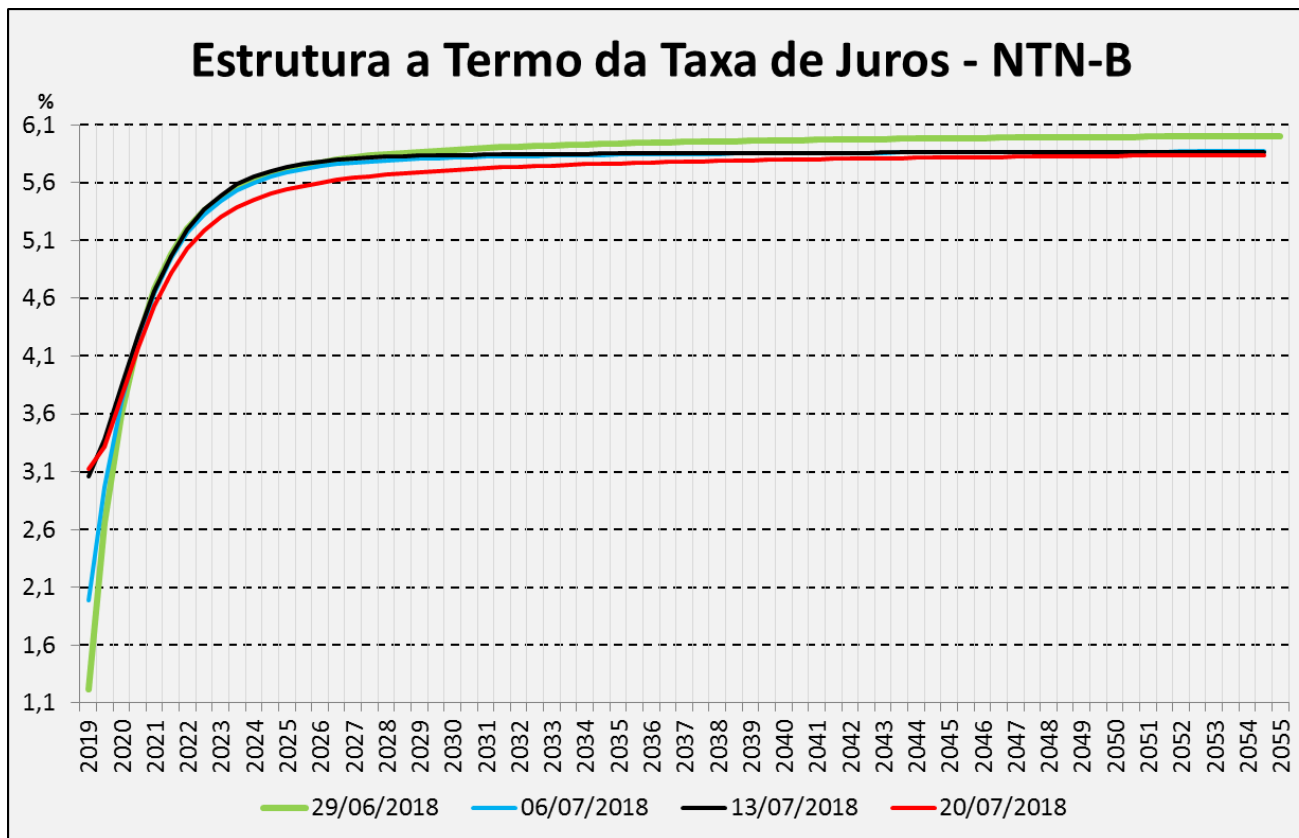
IPCA	1,3267%
CDI	2,6414%
Meta (IPCA + 3%)	2,5824%
Rent. Efetiva da Carteira	2,6341%
Rent. Efetiva da Carteira (% CDI)	99,73%
Rent. Efetiva da Carteira (IPCA +)	3,1247%

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 3.922/10*	Estratégia Política de Investimentos 2018	Realizado até 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

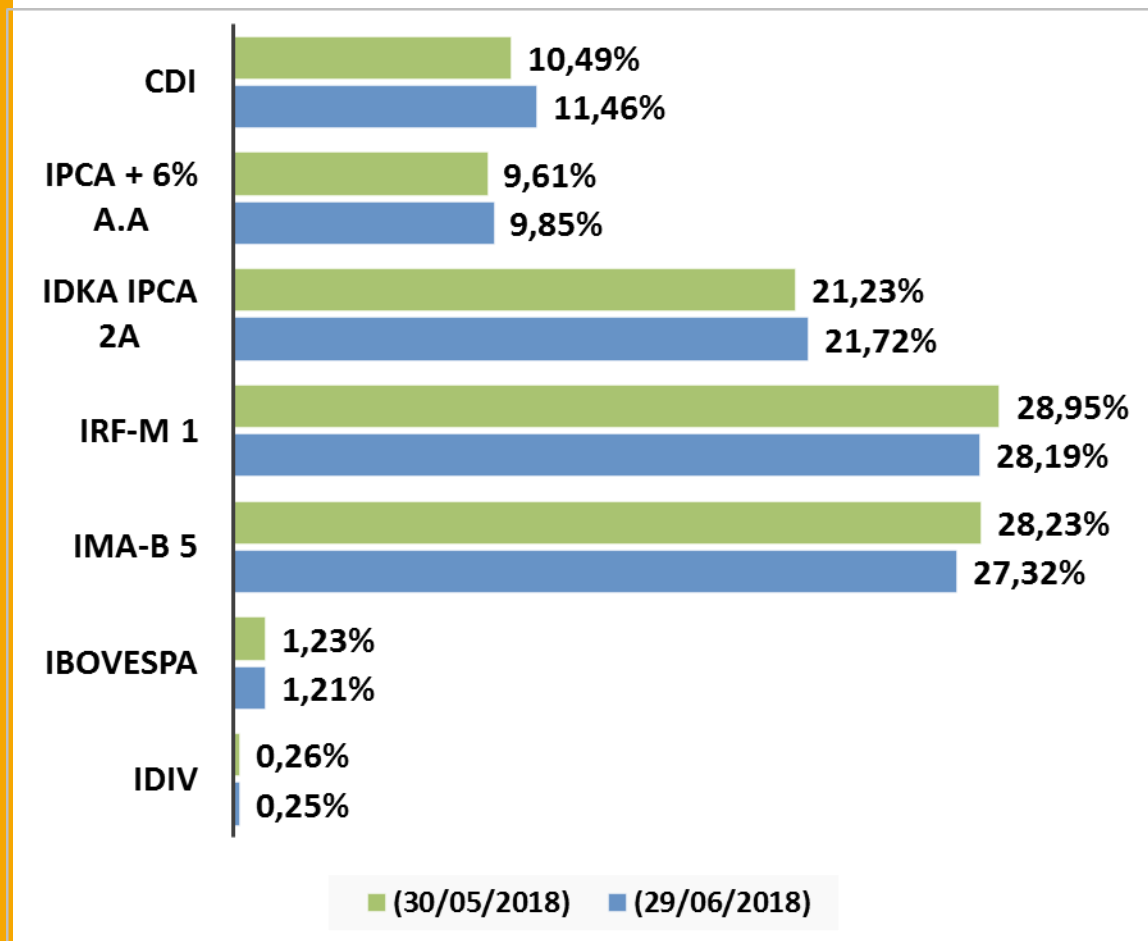
DATA	VALOR RESGATADO (R\$)	SALDO (R\$)	REFERENCIAL	FUNDO RESGATADO
RENTABILIDADE 2016		<b>492.825.889,45</b>		
REMANESCENTE 2016		<b>568.575,86</b>		
RENTABILIDADE 2017		<b>414.541.129,96</b>		
04/01/2018	100.000.000,00		IRF-M	BB PREVID RF IRF-M (CNPJ: 07.111.384/0001-69)
04/01/2018	100.000.000,00		IMA-B 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)
04/07/2018	74.541.129,96		IMA-B 5	CEF FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP (CNPJ: 11.060.913/0001-10)
REMANESCENTE 2017		<b>0</b>		
REMANESCENTE (2016 + 2017)		<b>568.575,86</b>		

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

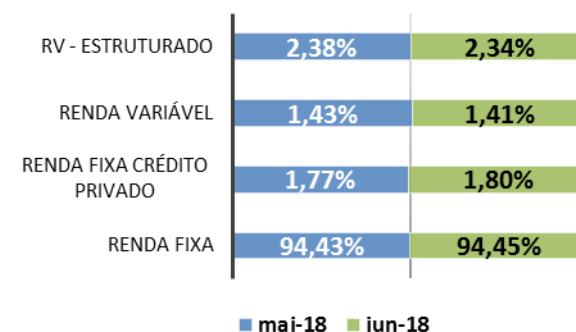
Sobre o saldo para resgate da Lei Complementar Nº 932/17 art. 46, III, o último resgate foi realizado dia 04/07/2018 em fundo com referencial em IMA-B 5.

# Análise de Carteira

## Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial



### Evolução da Carteira (FSG)



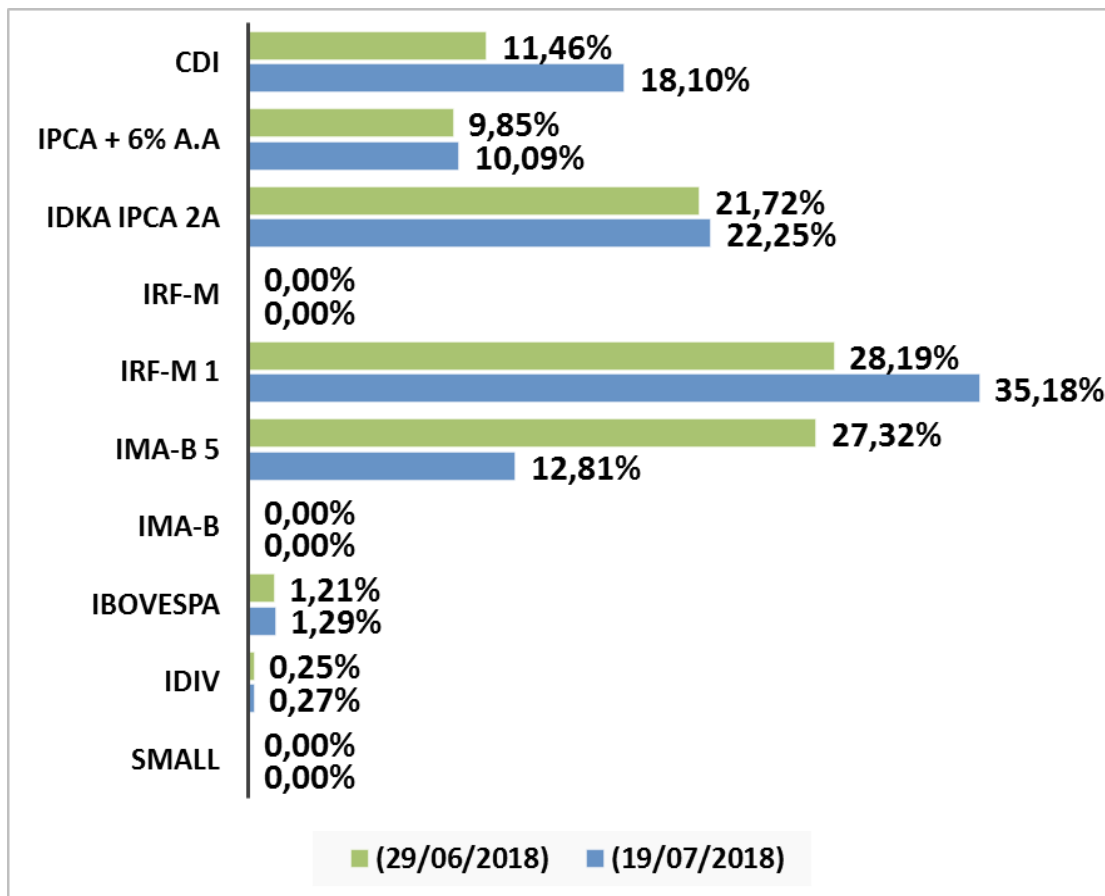
Em junho, todo o mercado foi contaminado pelos resquícios de maio (abertura da curva de juros motivada pelo câmbio e os últimos eventos no cenário nacional) porém no final do mês voltou a mostrar recuperação. Além disso, a DIRIN aguarda a conclusão do processo de credenciamento para otimizar a carteira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

Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

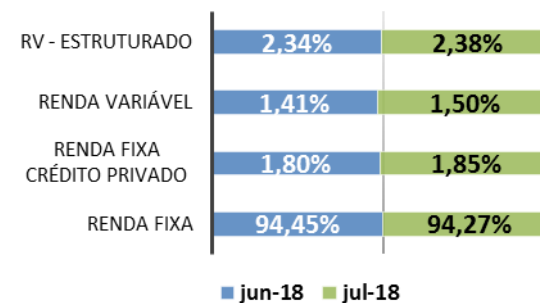
# Análise de Carteira

## 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)

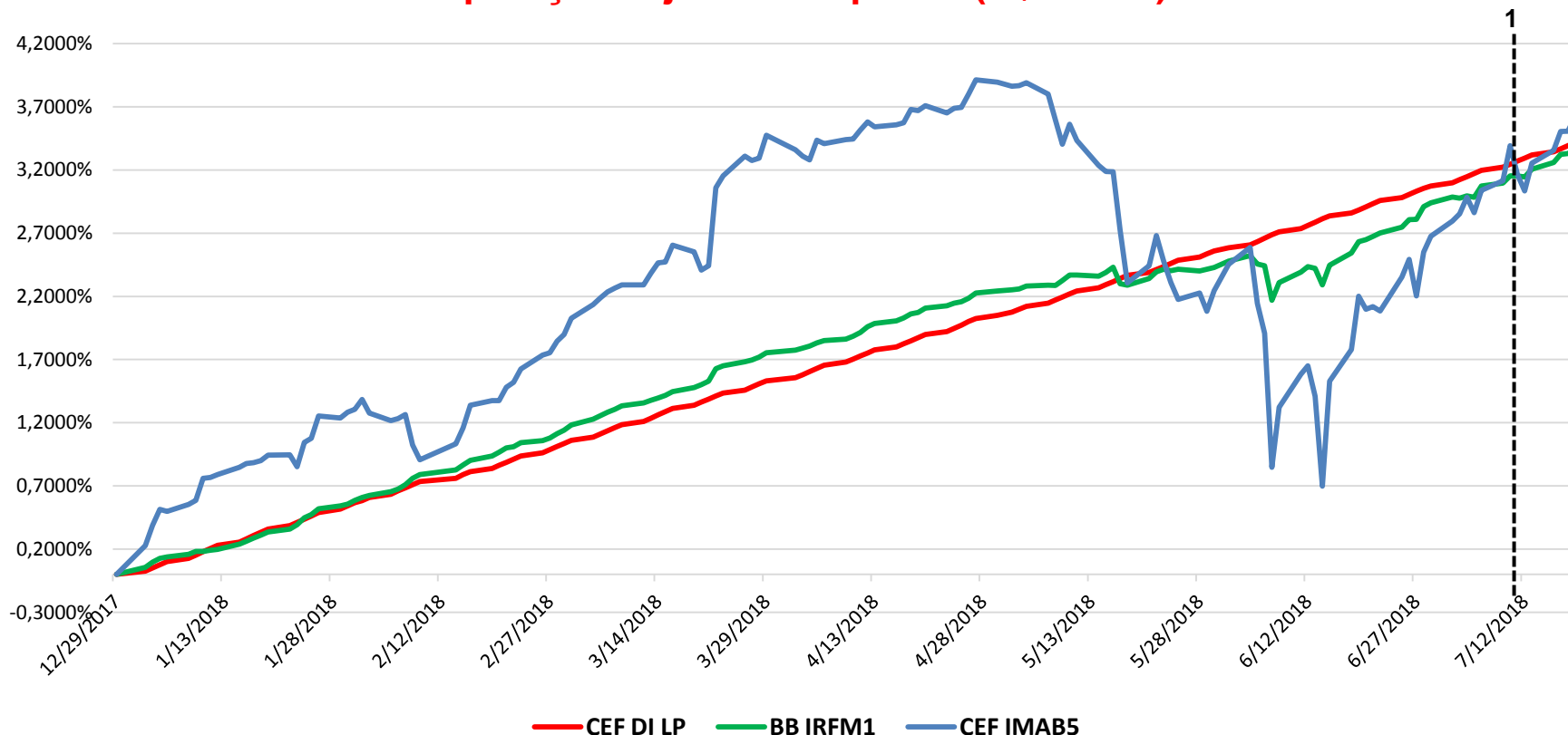


Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

# Análise de Carteira

## Evolução Anual da Carteira – FSG / Referencial

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

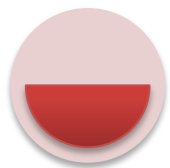


Fonte Broadcast

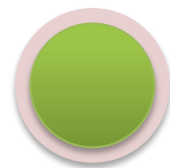
1A operação foi realizada em 11 de julho de 2018, dia em que o mercado obteve uma janela para operação deliberada na última reunião do CIAR.

# Análise de Carteira

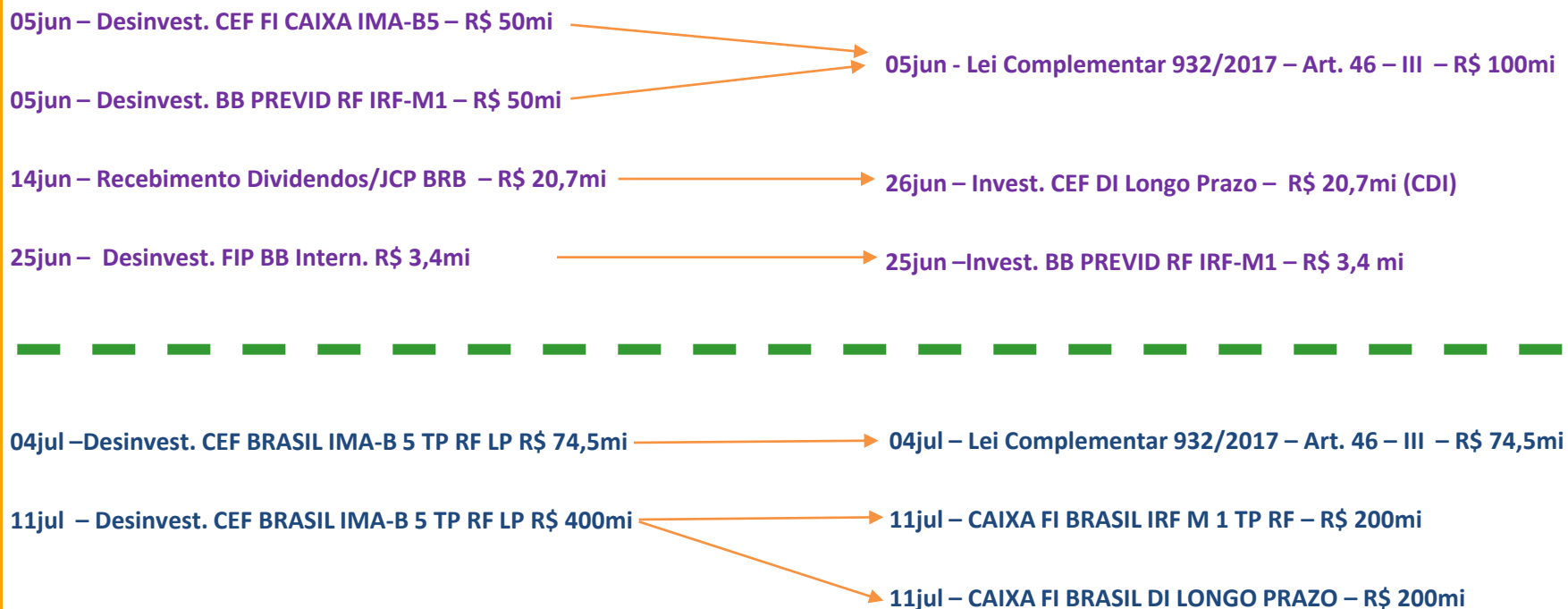
## Alocação: operações/recebimentos de Jun/18 a Jul/18 (Parcial)



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**

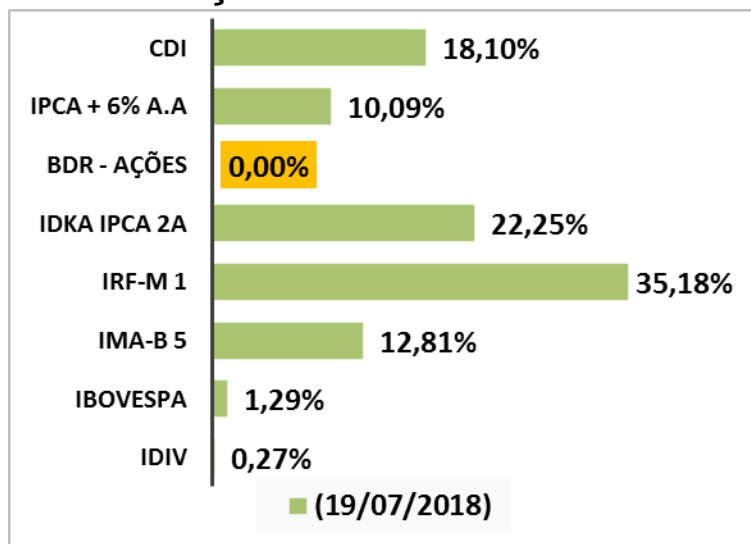
## **(Jul - Ago/18)**

# Estratégia – FSG

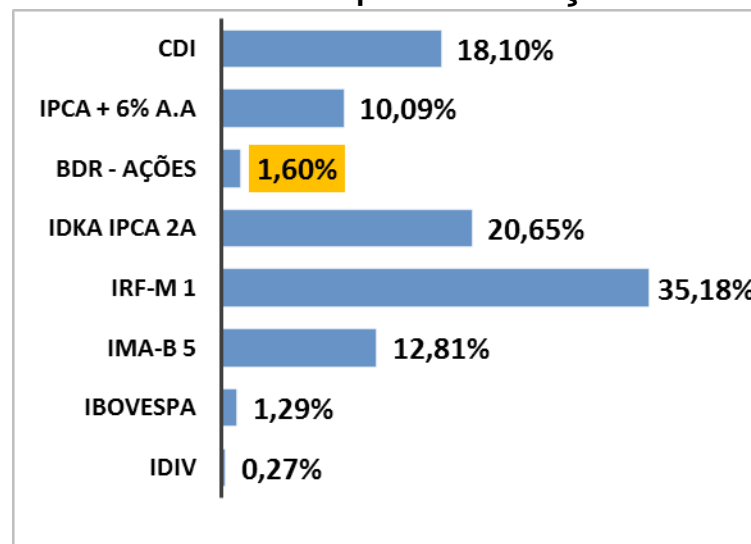
Referência: Parcial Jul e Ago/18

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

Alocação em 19/07/2018



Prévia após alocação



Fonte/Elaboração: DIRIN/IPREV-DF

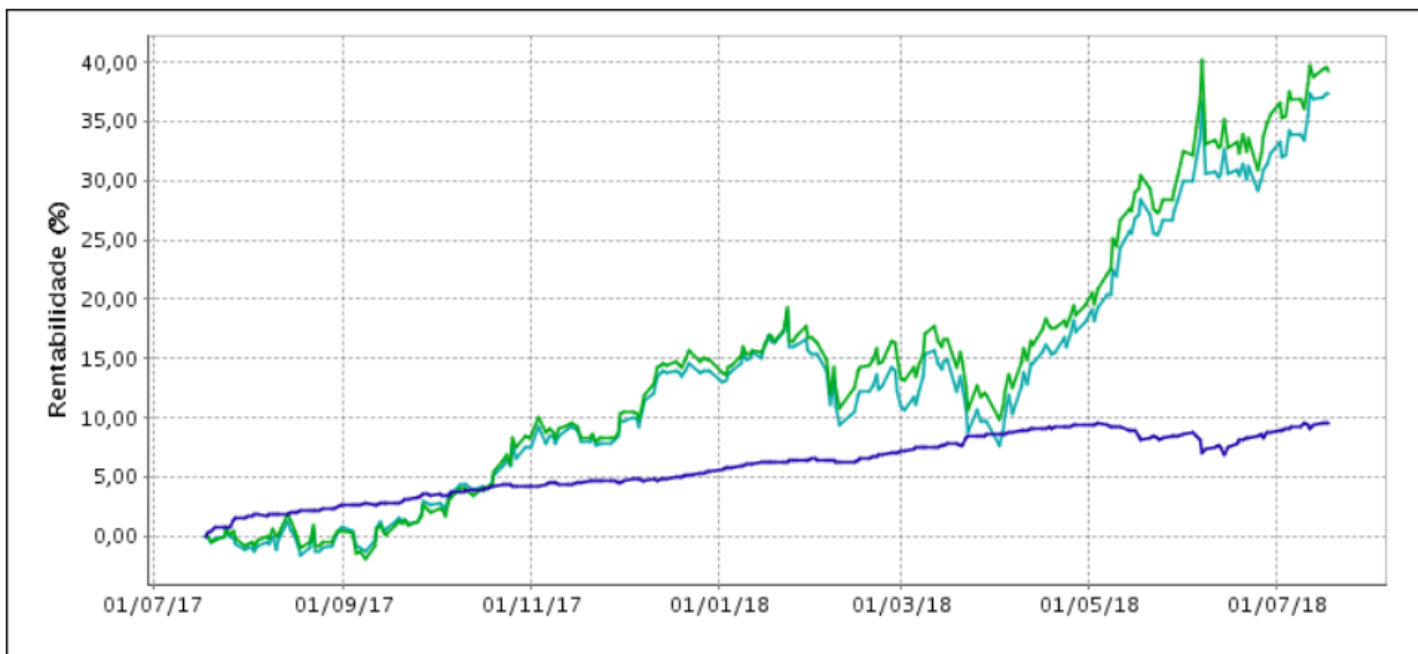
A proposta é o **desinvestimento de R\$ 50mi do fundo BB IDKA IPCA 2A** e o investimento de R\$ 25mi no fundo **WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL** e de R\$ 25mi no fundo da **CEF FI Acoes Institucional BDR NIVEL I**, com o objetivo de diversificar a carteira e proteger-se da volatilidade que o mercado aguarda 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.

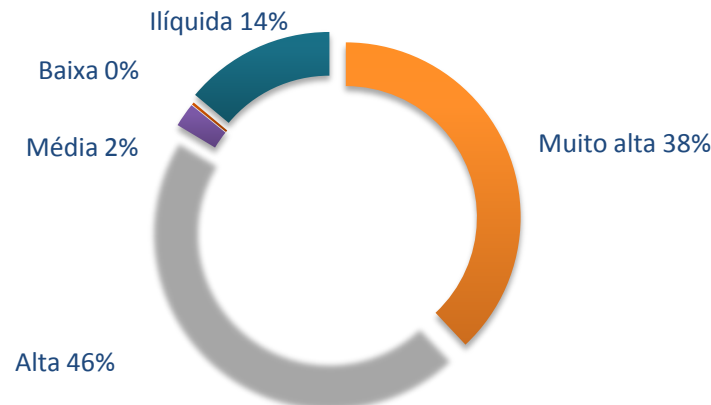
## Risco de Crédito

- ✓ 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; 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; 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