

## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

**IPREV DF**  
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

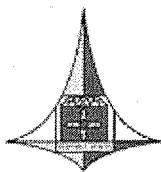
### Comitê de Investimento e Análise de Riscos - CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

1 **ATA DA SEXAGÉSIMA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE**  
2 **INVESTIMENTOS E ANÁLISE DE RISCOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA**  
3 **DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL, INSTITUÍDO PELA PORTARIA**  
4 **IPREV/DF Nº 37/2016.**

5 Aos vinte e quatro dias do mês de maio de dois mil e dezenove, às 10 horas da manhã, na sala  
6 de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – Iprev/DF, realizou-se  
7 a sexagésima reunião ordinária do Comitê de Investimentos e Análise de Riscos do Instituto  
8 de Previdência dos Servidores do Distrito Federal – CIAR/Iprev/DF, instituído pela Portaria  
9 Iprev/DF nº 37/2016, com a seguinte ordem do dia: **I** - Conjuntura Econômica (abr/19 - mai/19);  
10 **II** - Análise da Carteira (abr/19 – mai/19); **III** - Estratégia (mai/19 - jun/19); **IV** - Indicadores  
11 Risco – Mercado/Crédito/Liquidez; **VI** - Ajustes na Portaria IPREV/DF nº 37/2016; **VII** -  
12 Informes; Participaram da reunião os seguintes **Membros Titulares**: Ney Ferraz Júnior,  
13 Coordenador do Comitê; José Dória Pupo Neto, Diretor da Diretoria de Investimentos do  
14 Iprev/DF; Fabrício de Oliveira Barros, representante da Secretaria de Estado da Fazenda,  
15 Planejamento, Orçamento e Gestão do Distrito Federal. **Membros Suplentes**: Rodrigo Ramos  
16 Gonçalves, representante da Secretaria de Estado da Casa Civil do Distrito Federal; Luciano  
17 Cardoso de Barros Filho, representante da Secretaria de Estado da Fazenda, Planejamento,  
18 Orçamento e Gestão do Distrito Federal; Marco Aurélio Teixeira, representante da Secretaria  
19 de Estado da Fazenda, Planejamento, Orçamento e Gestão do Distrito Federal. Registra-se que,  
20 em função da ausência dos membros titulares, os Srs. Rodrigo Gonçalves e Marco Teixeira  
21 participaram desta reunião na qualidade de titulares. Registra-se, ainda, que participou da  
22 reunião, na qualidade de convidado, o Sr. Renato Rezende Rodrigues, Gerente da Gerência de  
23 Controle e Risco da Diretoria de Investimentos do IPREV/DF. Considerando o quórum, e após  
24 a leitura da pauta, foram apresentados, por meio de slides e de maneira minudenciada, o **Item**  
25 **I - Conjuntura Econômica** apresentando os cenários internacional e nacional, referentes aos  
26 meses de abril e maio de 2019, destacando que, no âmbito do cenário internacional, a situação  
27 dos Estados Unidos é de desaceleração da economia e os indicadores de inflação, embora  
28 estejam se recuperando, ainda estão abaixo da meta estipulada pelo FOMC, subsistindo a  
29 manutenção dos juros entre 2,25% - 2,5% pelo FED em 2019, a ser verificada e confirmada nas  
30 próximas reuniões daquele Comitê. Como não há sinais consistentes de crescimento da  
31 economia e a curva de juros domésticos dos EUA se encontra “invertida”, o que poderia  
32 sinalizar recessão no curto/médio prazos, a Autoridade Monetária norte-americana poderá vir a  
33 reduzir o intervalo de juros nas próximas reuniões do FOMC. Já no que tange ao cenário  
34 nacional, a situação permanece a mesma em termos de arrefecimento de economia. O Banco  
35 Central manteve os juros em 6,5% na última reunião do COPOM em 8 e 9 de maio de 2019,  
36 menor nível histórico de juros nominais no Brasil, mas, mesmo assim, o crescimento econômico  
37 e a atividade não têm reagido. O IPCA do mês de abril foi de 0,57%, vindo acima das

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL  
SCS QUADRA 09, TORRE B 1º ANDAR EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE  
CEP: 70308-200 BRASÍLIA/DF  
TELEFONE: 3105-3452

1



## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

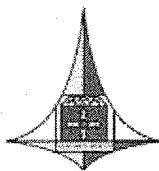
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



### Comitê de Investimento e Análise de Riscos – CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

38 expectativas de mercado; entretanto, para os próximos 3 a 4 meses, esperam-se números de  
39 inflação cada vez menores. A Taxa de Desemprego elevou-se para 12,7%. O IBC-Br  
40 dessazonalizado reduziu para -0,28%, impactado pelo forte hiato de produto e pela elevada  
41 ociosidade dos fatores de produção, trazendo indicadores de crescimento para 2019 cada vez  
42 mais fracos (PIB 2019 na Focus do BCB saiu de 2,55% no início de 2019 para apenas 1,24%  
43 recentemente, e deve cair ainda mais). Sequencialmente, o **Item II - Análise de Carteira** tratou  
44 da Carteira de Investimentos do Fundo Solidário Garantidor – Ativos Financeiros, referente aos  
45 meses de abril e maio/2019, sendo sua rentabilidade acumulada em 2019, até o momento, de  
46 3,05%, abaixo da meta IPCA+3,7%) no mesmo período, que atingiu 3,33%. Em ato contínuo,  
47 no que tange ao Desempenho da carteira no ano, na 1ª quinzena de maio, a volatilidade nos  
48 diversos mercados domésticos foi elevada. Fatores como manifestações pró e contra o atual  
49 Governo, impasses com o Ministério da Educação e desdobramentos relacionados à aprovação  
50 da Reforma da Previdência trouxeram instabilidade para os juros domésticos e a Bolsa,  
51 impactando diversamente a maioria dos fundos de investimentos em que o IPREV/DF aplica  
52 recursos previdenciários. Quanto ao Enquadramento Legal, tem-se 91,99% de renda fixa e  
53 8,01% de renda variável, consistente com os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº  
54 3.922 e com a Política de Investimentos de 2019 do Instituto. Em relação ao Art. 46, inciso III,  
55 da Lei Complementar nº 932/2017, foi utilizado, em 4 de abril de 2019, todo o montante  
56 referente à rentabilidade real da carteira do FSG em 2018 para pagamento de benefícios  
57 previdenciários do Fundo Financeiro, conforme permite a referida Lei Complementar. Quanto  
58 ao **Item III - Estratégia de Alocação** até a próxima Reunião Ordinária do CIAR, a Diretoria  
59 de Investimentos apresentou estratégias que, em diretrizes gerais, visam a preservação da  
60 rentabilidade e da liquidez condizentes com a natureza dos Fundos Financeiro e FSG: **1) Fundo**  
61 **Financeiro**: dada sua característica de repartição simples, seus recursos arrecadados deverão  
62 permanecer aplicados por curtos períodos de tempo, em fundos atrelados ao CDI/IRF-M 1  
63 (baixa volatilidade e elevada liquidez); **2) FSG**: como existe uma razoável chance de aprovação  
64 da Reforma da Previdência no início do 2º semestre, em níveis de economia fiscal próximos  
65 aos estipulados pelo Executivo, o impacto para o mercado de capitais e para as empresas será  
66 positivo, com expectativa de valorização do IBOV e do IDIV. Já as curvas de juros nominais e  
67 reais, em função das sucessivas quedas observadas nas últimas semanas, tornam-se menos  
68 atrativas, por embutirem cada vez menos prêmios. Desta forma, a proposta de alocação para  
69 maio e junho de 2019 seria: **i) Retorno para alocações em Renda Fixa com menor**  
70 **volatilidade** (Realocação de até R\$ 200 milhões de IMAB-5/IDKA IPCA 2A para CDI/IRF-M  
71 1; **ii) Continuidade de alocações paulatinas em Renda Variável** (Realocação de até R\$ 50  
72 milhões de CDI/IRF-M 1/IMAB-5/IDKA IPCA 2A para IBOV/IDIV. Ademais, a Diretoria de  
73 Investimentos propôs o: **iii) Desinvestimento total dos dois FIA BDR Nível I** (Caixa e  
74 Western Asset), que funcionam como *hedge* parcial da carteira do FSG caso seus retornos  
75 superem pelo menos o CDI acumulado desde o período de alocação (setembro/2019). Tal

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL  
SCS QUADRA 09, TORRE B 1º ANDAR EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE  
CEP: 70308-200 BRASÍLIA/DF  
TELEFONE: 3105-3452



## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

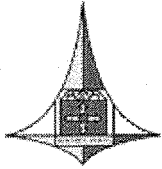


### Comitê de Investimento e Análise de Riscos - CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

76 proposta se justifica pela forte valorização do Dólar dos EUA em relação ao Real e pela  
77 expectativa de desvalorização nos próximos meses, o que traria impactos negativos aos  
78 referidos fundos. Ainda em relação ao FSG, o Diretor de Investimentos realizou os seguintes  
79 **iv) Informes Relevantes sobre Fundos Estruturados:** a) FIP Paraná: o IPREV/DF esteve  
80 presente na Assembleia Geral de Cotistas em Curitiba-PR em 24 de abril de 2019, representado  
81 pelos Diretores de Investimentos e Jurídico e, embora o mandato conferido pelo CIAR fosse  
82 para não aprovar a prorrogação da data de término do Fundo, após a apresentação do novo  
83 gestor e do Escritório de Advocacia, constatou-se um elevado risco jurídico envolvendo a  
84 liquidação do Fundo, uma vez que ações judiciais da antiga construtora do empreendimento  
85 podem contaminar as SPEs relativas aos ativos imobiliários do Fundo. Portanto, de posse dessas  
86 informações e do Plano de Ação proposto pelo Gestor na ocasião da Assembleia, o voto do  
87 IPREV/DF foi no sentido de se abster em relação à continuidade do Fundo, dado o elevado  
88 risco jurídico de sua liquidação. O Gestor também se comprometeu a não solicitar aportes  
89 adicionais de capital, o que está, inclusive, proibido pelo fato de o Fundo constar da lista  
90 restritiva de FIPs da Secretaria de Previdência; e b) FIDC CASAN: foi aprovada em Assembleia  
91 Geral de Cotistas a liquidação antecipada do Fundo, em razão do descumprimento do prazo,  
92 pela CASAN, acordado na Assembleia Geral de Cotistas de dezembro/2018. Os recursos foram  
93 devidamente creditados na conta do FSG na Caixa; **3) Fundo Capitalizado:** embora a sua  
94 Estratégia de Alocação para 2019 tenha sido aprovada pelo CIAR, em função da ausência de  
95 ALM de contribuições previdenciárias até o presente momento, caso sejam arrecadados  
96 recursos nas próximas semanas, a alocação será realizada em fundos de alta liquidez e com  
97 menores níveis de risco, conforme sua Política de Investimentos aprovada para 2019 –  
98 inicialmente CDI, IRF-M 1 e IMA-B 5. Em seguida, o Diretor de Investimentos apresentou o  
99 **4) Resultado Final do Processo de Credenciamento 001/2019 do IPREV/DF**, de Instituições  
100 Financeiras e de Fundos Referenciados DI, conforme determinações da Secretaria de  
101 Previdência do Ministério da Economia, para deliberação do CIAR. O processo SEI com a  
102 documentação recebida, análise realizada pela Diretoria de Investimentos e demais documentos  
103 foi disponibilizado ao Comitê em 06/05/2019, por meio do número 00413-00001142/2019-13.  
104 O *ranking* com os Fundos mais bem classificados conforme os critérios estabelecidos no edital  
105 de credenciamento foi: 1) Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI (CNPJ  
106 03.399.411/0001-90); 2) Santander Institucional FIC Renda Fixa Referenciado DI (CNPJ  
107 02.224.354/0001-45); 3) BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP, (CNPJ  
108 13.077.418/0001-49); 4) Caixa Brasil FI Renda Fixa Referenciado DI LP (CNPJ  
109 03.737.206/0001-97); 5) Itáú Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI (CNPJ  
110 00.832.435/0001-00); 6) Safra Institucional FI Renda Fixa Referenciado DI (CNPJ  
111 21.144.683/0001-20); e 7) Bradesco Poder Público FIC Renda Fixa Referenciado DI (CNPJ  
112 07.187.570/0001-81). Resumindo-se todas as estratégias propostas pela Diretoria de  
113 Investimentos ao Comitê para maio/junho de 2019, para **deliberação dos membros**,

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL  
SCS QUADRA 09, TORRE B 1º ANDAR EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE  
CEP: 70308-200 BRASÍLIA/DF  
TELEFONE: 3105-3452

3



## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

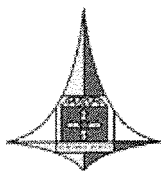
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



### Comitê de Investimento e Análise de Riscos – CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

114 juntamente com as decisões do Colegiado, tem-se: 1) Fundo Financeiro: Continuidade de  
115 alocação em fundos atrelados ao CDI/IRF-M 1: Aprovada por unanimidade; 2) FSG: i.  
116 Alocação de até R\$ 200 milhões de IMAB-5 e/ou IDKA IPCA 2A para CDI e/ou IRF-M1:  
117 Aprovada por unanimidade; ii. Alocação de até R\$ 50 milhões de CDI e/ou IRF M1 e/ou IMA-  
118 B 5 e/ou IDKA IPCA 2A para IBOV e/ou IDIV: Rejeitada pela maioria dos membros do CIAR.  
119 Os membros Luciano Cardoso de Barros Filho e Rodrigo Ramos Gonçalves condicionaram a  
120 aprovação de novas alocações em IDIV e/ou IBOV a simulações de possíveis cenários para os  
121 diversos indexadores que impactam os fundos de investimento do FSG, com a identificação de  
122 níveis, por exemplo, do IBOV de entrada e de saída (*stop gain* e *stop loss*), o que foi defendido  
123 também pelos membros Fabrício de Oliveira Barros e Marco Aurélio Teixeira. O Diretor de  
124 Investimentos se comprometeu a realizar tais simulações e levar para a próxima reunião do  
125 Comitê, tendo alertado para a possível perda de timing para entrar no IBOV, caso haja avanços  
126 na aprovação da Reforma da Previdência no Congresso; iii. Desinvestimento total dos FIA BDR  
127 para realocação em CDI e/ou IRF M1, caso superem o CDI no período: Rejeitada pela maioria  
128 dos membros do CIAR, uma vez que tais alocações representam importante *hedge* parcial da  
129 carteira do FSG frente a oscilações principalmente na taxa de câmbio USD x BRL; iv.  
130 Deliberações relevantes sobre Fundos Estruturados: i. FIP Paraná: os membros compreenderam  
131 a abstenção do voto do IPREV/DF na AGC e concordaram por unanimidade com os argumentos  
132 levantados pelo Diretor de Investimento; e ii. FIDC Casan: os membros compreenderam a  
133 necessidade de liquidação antecipada do Fundo e concordaram por unanimidade com o voto de  
134 aprovação do IPREV/DF na AGC realizada para tal fim; 3) Fundo Capitalizado: até que se  
135 tenha o ALM, as primeiras alocações serão realizadas em fundos de liquidez, respeitando-se os  
136 limites da PI vigente (proposta inicial em fundos atrelados aos IRF-M1 e/ou IMA-B 5:  
137 Aprovada por unanimidade; e 4) Deliberação sobre o Resultado de Credenciamento de Fundos  
138 Referenciados DI (001/2019): Aprovada por unanimidade, com ressalvas, uma vez que as  
139 alocações sejam realizadas somente até o 6º colocado no *ranking* dos fundos do referido  
140 Processo de Credenciamento. Antes do item seguinte, o membro Luciano Cardoso de Barros  
141 Filho levantou a necessidade de verificação junto à Diretoria Jurídica do IPREV/DF de possível  
142 conflito de interesses na sua participação concomitante tanto no CIAR quanto no Conselho  
143 Fiscal da Autarquia. Quanto ao item IV - Indicadores de Risco, foram detalhados os Riscos de  
144 Mercado de cada fundo de investimentos, por meio da ferramenta VaR (*Value at Risk*), bem  
145 com sua análise diária pela Gerência de Controle e Risco da Diretoria de Investimentos e seus  
146 níveis abaixo dos limites apontados na Política de Investimentos vigente. Quanto ao Risco de  
147 Crédito, destacou-se que não houve novas alocações na categoria Crédito Privado, nem eventos  
148 de crédito que impactassem negativamente na magnitude de tal componente de risco. Em  
149 relação ao Risco de Liquidez, mostrou-se que tal componente é muito baixo, uma vez que a  
150 mais de 82% da carteira possui liquidez “Muito Alta” ou “Alta”. No que tange ao item V –  
151 Ajustes na Portaria IPREV/DF nº 37/2016, ficou decidido que será discutido nas próximas

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL  
SCS QUADRA 09, TORRE B 1º ANDAR EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE  
CEP: 70308-200 BRASÍLIA/DF  
TELEFONE: 3105-3452



## GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



### Comitê de Investimento e Análise de Riscos – CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

152 reuniões, uma vez que, até o momento, tais ajustes são apenas de natureza formal. Em ato  
153 contínuo, passou-se a abordar o último item da pauta, Informes, em que foram apresentados os  
154 seguintes pontos: A necessidade de assinatura das Atas das Reuniões Ordinárias (55ª, 56ª, 57ª  
155 e 58ª Ordinárias); A certificação dos membros do CIAR e do gestor de recursos do IPREV/DF,  
156 conforme Portarias IPREV/DF nº 37/2016 e MPS nº 519/2011, inclusive por conta da  
157 necessidade de renovação, até 19 de junho de 2019, do Certificado de Regularidade  
158 Previdenciária (CRP) do GDF. Dois membros titulares do CIAR e dois suplentes certificaram-  
159 se recentemente, estando o Comitê, portanto, aderente à Portarias IPREV/DF nº 37/2016. O  
160 Diretor de Investimentos apresentou o Relatório Mensal de Investimentos e Ativos Não  
161 Financeiros da Diretoria de Investimentos, um dos itens necessários para a certificação do  
162 IPREV/DF no Programa Pró-Gestão da Secretaria de Previdência. Em relação ao fluxo da  
163 Dívida Ativa do GDF ao FSG, debateu-se sobre a continuidade do não repasse pela SUTES,  
164 uma vez que questões orçamentárias e contábeis permanecem pendentes. O assunto está na  
165 SUOP/SEFP e deve ser resolvido nas próximas semanas. Em relação aos Dividendos/JCP de  
166 Estatais do DF ao FSG, o BRB deve inaugurar os repasses ainda em 2019, tão logo sejam  
167 aprovadas suas demonstrações financeiras de 2018 em AGO. Por fim, em relação aos Imóveis  
168 do FSG, ocorreu em abril/2019 a assinatura do Termo de Autorização de Uso do Bonaparte, e  
169 o Hotel realizou o pagamento referente a três meses de utilização; continuam os  
170 encaminhamentos para viabilizar a monetização/rentabilização de imóveis ocupados (SAMU,  
171 Samambaia e SHIN QL 4), ocorrendo os diversos trâmites em seus respectivos locais; estão  
172 sendo preparadas Minutas de Edital de Chamamento para locação dos galpões do SIA, sendo  
173 que o assunto ainda precisa ser apreciado na reunião do Conselho de Administração do Instituto;  
174 a minuta de PLC para alienação de todos os imóveis se encontra na SEFP para apreciação; e  
175 que estão ocorrendo tratativas com a Terracap para a alienação do 1º Bloco de Imóveis do PGI  
176 2018/2019 e para reavaliação da carteira de imóveis ainda em 2019. Não havendo mais nada a  
177 ser tratado, a reunião foi encerrada às 12 horas e 32 minutos. Eu, Sylvia Neves Alves, lavrei a  
178 presente ata que após lida e aprovada, foi assinada pelos membros do CIAR, presentes na  
179 reunião.

  
**FABRÍCIO DE OLIVEIRA BARROS**

Membro Titular

  
**MARCO AURÉLIO TEIXEIRA**

Membro Suplente

  
**RÓDRIGO RAMOS GONÇALVES**

Membro Suplente

  
**JOSE DÓRIA PUPO NETO**

Membro Titular

  
**NEY FERRAZ JÚNIOR**

Coordenador do CIAR

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO DISTRITO FEDERAL  
SCS QUADRA 09, TORRE B 1º ANDAR EDIFÍCIO PARQUE CIDADE CORPORATE  
CEP: 70308-200 BRASÍLIA/DF  
TELEFONE: 3105-3452