

GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

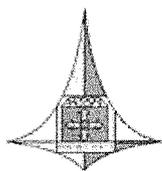


Comitê de Investimento e Análise de Riscos – CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

1 **ATA DA SEXAGÉSIMA PRIMEIRA 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 oito dias do mês de junho do ano de dois mil e dezenove, às 10 horas e 30
6 minutos, na sala de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal –
7 Iprev/DF, realizou-se a sexagésima primeira reunião ordinária do Comitê de Investimentos e
8 Análise de Riscos do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal –
9 CIAR/Iprev/DF, instituído pela Portaria Iprev/DF nº 37/2016, com a seguinte ordem do dia:
10 **I** - Conjuntura Econômica – (Maio/2019 - Junho/2019); **II** - análise da Carteira (Maio/2019 -
11 Junho/2019); **III** - Estratégia (Junho/2019 - Julho/2019); **IV** - Indicadores de Risco –
12 Mercado/Crédito/Liquidez; **V** - Informes Gerais. Participaram da reunião os seguintes
13 **Membros Titulares:** Ney Ferraz Júnior, Diretor-Presidente do Instituto e Coordenador do
14 Comitê; José Dória Pupo Neto, Diretor da Diretoria de Investimentos do Iprev/DF; e Daniel
15 Izaias de Carvalho, representante da Secretaria de Estado de Fazenda, Planejamento,
16 Orçamento e Gestão do Distrito Federal – SEFP/DF. **Membros Suplentes:** Luciano Cardoso
17 de Barros Filho, representante da Secretaria de Estado de Fazenda, Planejamento, Orçamento
18 e Gestão do Distrito Federal – SEFP/DF. Registra-se que, em razão da ausência do membro
19 titular, o membro Luciano Filho participou desta reunião, na qualidade de membro titular.
20 Registra-se também, que o Senhor Zilber Rondineli Verona Sepúlveda, Chefe da Assessoria
21 Especial de Estratégia de Investimento da DIRIN/Iprev/DF, participou desta reunião na
22 qualidade de convidado. Verificada a existência de quórum, e após a leitura da pauta, o
23 Diretor de Investimentos José Neto apresentou por meio de *slides*, com riqueza de detalhes, a
24 Conjuntura Econômica, referente ao **Item I** da pauta. Na oportunidade, este destacou os
25 cenários, nacional e internacional referente aos meses de maio e junho de 2019, enfatizando
26 que: nos últimos meses, não ocorreram mudanças significativas no cenário econômico
27 mundial; a postura dos bancos centrais tem se mostrado mais branda em relação à condução de
28 suas políticas monetárias, haja vista a probabilidade crescente de recessão das principais
29 economias, verificada por meio de indicadores de atividade (crescimento econômico,
30 emprego, produção industrial e inflação) baixos e/ou com crescimento marginal. Quanto ao
31 mercado norte-americano, o FOMC manteve, em sua última reunião, o nível de juros entre
32 2,25% - 2,50% aa (reunião de 19/06/2019), mas retirou o termo “paciente” do comunicado,
33 sinalizando poder ser mais *dovish* nas próximas reuniões, caso a inflação e os demais
34 indicadores de atividade por lá permaneçam em níveis baixos; o índice S&P 500 subiu em
35 junho, com correção no final do mês, motivada ainda pela indefinição acerca da guerra
36 comercial entre EUA e China e até mesmo com outros países (como México e Irã), embora
37 tenha havido otimismo do mercado em relação à sinalização de trégua, por parte dos dois
38 países, na reunião do G-20. Explicou que, mesmo assim, os mercados mundiais seguem com

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

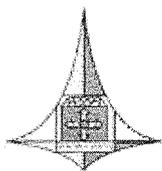
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



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

39 volatilidade em alta. Em relação ao cenário doméstico, informou que o Índice Nacional de
40 Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de maio/2019 encerrou o período em 0,13%, abaixo do
41 esperado pelos agentes do mercado, sendo o menor nível para o mês em 13 anos. Reforçou
42 que os números de inflação se encontram em período de baixos níveis (sazonalidades,
43 ociosidade dos fatores de produção, pouca demanda), que provavelmente se estenderá até
44 agosto/setembro deste ano. Quanto ao COPOM, explicou que, em sua última reunião,
45 manteve a Selic em 6,5% pela 10ª vez consecutiva, motivado pela forte ociosidade da
46 indústria (baixa utilização da capacidade produtiva e níveis elevados de desemprego); e pela
47 desaceleração da economia global. Disse, ainda, que a Autoridade Monetária vê a frustração
48 das reformas e guerra comercial entre EUA e China como riscos para inflação, e só cortará
49 juros após avanço da Reforma no Legislativo. Evidenciou que o mercado precifica algumas
50 quedas da Selic na curva de juros nominais, a qual embute 3 ou 4 quedas de 25 bps ou 50 bps,
51 encerrando 2019 entre 5,5% e 6% aa. Discorreu ainda acerca dos números do mercado de
52 trabalho, os quais continuam fracos, mesmo com a queda do desemprego de 12,7% para
53 12,5% no mês de abril. Pontuou que a geração de vagas de trabalho, como demonstra o
54 Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED) foi de pouco mais 32 mil vagas
55 em abril/2019. Relatou que o índice de atividade econômica IBC-Br de abril/2019, medido
56 pelo Banco Central do Brasil, desacelerou -0,47% em relação ao mês anterior, alinhado à
57 medições cada vez menores do PIB 2019 na Pesquisa Focus, atualmente em +0,83%, sendo
58 2,55% no início do ano. O Diretor de Investimentos também citou o comportamento do dólar
59 dos EUA em relação ao Real no período, com poucas oscilações bruscas e atualmente no nível
60 de R\$ 3,84 / USD. Em relação à Bolsa brasileira, apontou para a continuidade de valorização
61 do Ibovespa, motivada pelo cenário internacional, pelo cenário político doméstico e os
62 avanços da Reforma da Previdência no Congresso e pela divulgação de resultados positivos do
63 1º trimestre de 2019 das empresas listadas, com expectativas positivas também para o 2º
64 trimestre. **Item II** – análise da Carteira do Fundo Solidário Garantidor (FSG) (Maio/2019 -
65 Junho/2019). O Diretor de Investimentos apresentou o desempenho dos ativos financeiros da
66 Carteira de Investimentos do FSG, informando que a rentabilidade acumulada até maio/2019
67 está em 3,88%, portanto, acima da meta (IPCA+3,7% aa), que no mesmo período atingiu
68 3,78%. Expôs que a rentabilidade efetiva da Carteira no mês foi de 0,80%, sendo a meta,
69 0,43%. No ano, a rentabilidade efetiva da carteira está em IPCA+ 3,94% e a aproximadamente
70 149% do CDI. Boa parte da superação da meta de rentabilidade foi atingida no final do mês de
71 maio, com a alta do Ibovespa, *vis-à-vis* o aumento de exposição da carteira à Renda Variável,
72 e com o fechamento das curvas de juros nominais e reais. Pela prévia do mês de junho,
73 aparentemente sua rentabilidade também superará a meta. O Diretor de Investimentos
74 apresentou duas tabelas com a classificação dos fundos da carteira do FSG, por ordem de
75 rentabilidade, tanto em maio/2019 quanto no acumulado no ano, sendo que a maioria deles
76 atingiu rentabilidade superior à meta. Quanto ao Enquadramento Legal, apontou que 91,69%
77 da carteira está alocada em fundos de Renda Fixa e 8,31%, e, Renda Variável. Sobre o saldo

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

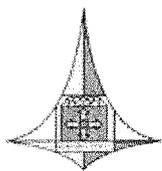
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



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

78 em 2019 para utilização para pagamento de benefícios previdenciários do Fundo Financeiro,
79 conforme prevê o inciso III do Art.46, da Lei Complementar nº 932/2017, mostrou que está
80 zerado, pois o valor total disponível para o exercício foi utilizado em 01/04/2019. **Item III -**
81 **Estratégia (Maio/2019 - Junho/2019):** neste item, foram apresentadas as propostas de
82 Estratégias para os fundos: **i) Fundo Financeiro:** em função de sua natureza, suas
83 disponibilidades serão aplicadas em fundos com baixo risco e elevada liquidez (atrelados ao
84 CDI e IRF-M 1); **ii) Fundo Solidário Garantidor:** conforme solicitado na reunião anterior, o
85 Diretor de Investimentos apresentou diversas simulações de rentabilidade da carteira do FSG
86 em função de cinco cenários econômicos e suas premissas (exemplo: ótimo – Ibovespa se
87 valorizando 20% até o final do ano, queda de 100 bps nas curvas de juros nominais e reais,
88 Dólar em queda de 15% em relação ao Real; péssimo – Ibovespa se desvalorizando 20% até o
89 final do ano, aumento de 150 bps nas curvas de juros nominais e reais, Dólar em alta de 20%
90 em relação ao Real; e três cenários intermediários). Nas simulações, foram considerados(as):
91 premissas de risco e retorno dos *benchmarks*; impacto nos preços dos títulos públicos federais
92 em relação a suas *durations*; simulações de portfólios e fronteiras eficientes, utilizando-se o
93 *software* Quantum Axis, em função dos cinco cenários traçados. Tais simulações
94 evidenciaram a movimentação de parte da carteira de RF com maior *duration* para RF de
95 menor *duration* e para RV (IBOV e IDIV) até o final do ano. A Diretoria de Investimentos
96 explicou que o risco de tal alocação em RV seria compensado pela diminuição de *duration* de
97 RF, de forma a compensar possíveis movimentos reversos de preços de ações. A expectativa
98 de aprovação da Reforma da Previdência nos próximos meses, além de outros fatores
99 evidenciados anteriormente, tende a ser positiva para a bolsa, justificando também tal
100 estratégia proposta. Isso posto, as estratégias propostas para o FSG foram: **1) Realocação de**
101 **até R\$ 250 milhões de IMA-B 5 ou IDKA IPCA 2 Anos para CDI-MM ou IRF-M 1 ou**
102 **CDI; e 2) Retorno para alocações de Renda Variável: realocação de até R\$ 50 milhões de**
103 **Renda Fixa (artigo 7º da Resolução 3.922/2010) para IBOV ou IDIV; iii) Fundo**
104 **Capitalizado:** enquanto o Fundo não possui ALM (em fase de contratação) e contas abertas
105 em outros bancos (somente no BRB até o momento), tão logo comece a entrar suas
106 contribuições previdenciárias, a proposta é alocá-las inicialmente em fundos que preservem
107 sua rentabilidade e liquidez. **Item IV - Indicadores de Risco – Mercado/Crédito/Liquidez:** no
108 período, o risco de mercado, acompanhado diariamente pelo *Value at Risk* (VaR) dos fundos,
109 ficou dentro dos parâmetros estabelecidos na Política de Investimentos de 2019; o risco de
110 crédito idem, pois não houve eventos de *default* nos Fundos de Crédito Privado em que o
111 IPREV/DF tem posição; e o risco de liquidez também se manteve controlado, dado o elevado
112 nível da Carteira disponível para resgate (mais de 82% da carteira de alta liquidez).
113 **Deliberação dos membros do Comitê:** Todas as propostas de estratégias foram aprovadas
114 por unanimidade. Registra-se, que o membro Luciano Filho solicitou uma questão de ordem,
115 e, tomando por base o Art. 365 da Lei Orgânica do Distrito Federal, ponderou sua participação
116 no CIAR, tendo em vista que também compõe o Conselho Fiscal do Instituto, na qualidade de

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



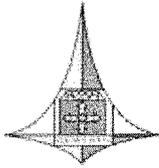
Comitê de Investimento e Análise de Riscos – CIAR do Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal

117 Conselheiro Suplente, conforme designa o Decreto Nº 39.790, de 26/04/2019, publicado no
118 DODF Nº 79 de 29/04/2019. Após discussão, deliberaram pelo envio de expediente à
119 Diretoria Jurídica do Instituto, para análise da temática. **Item V - Informes Gerais:** Neste
120 item, foram feitos os seguintes informes: visando à adequação às Portarias, Iprev/DF nº
121 37/2016 e MPS nº 519/2011, no que diz respeito à Certificação dos membros do CIAR e do
122 gestor de recursos do Iprev/DF, mais dois membros deste Comitê já adquiriram a Certificação
123 Profissional ANBIMA; quanto ao Relatório Mensal de Investimentos e Ativos Não
124 Financeiros, pelo segundo mês consecutivo, o referido relatório está sendo encaminhado pela
125 Diretoria de Investimentos, por meio do Sistema de Informações (SEI/GDF, à Presidência do
126 Iprev/DF, bem como ao CIAR e aos Conselhos de Administração e Fiscal, para conhecimento,
127 análise e aprovação; sobre o Processo de Credenciamento de fundos, foi explicado acerca da
128 verificação anual qualitativa e quantitativa que a DIRIN realizará por meio desses processos,
129 de modo a selecionar os melhores e mais eficientes fundos de investimentos; no que tange à
130 Dívida Ativa, a SUTES voltou a repassar os recursos ao FSG; acerca dos Dividendos/JCP de
131 Estatais do DF, o BRB deve inaugurar os repasses ao Iprev/DF em 2019, tão logo sejam
132 aprovadas suas demonstrações financeiras de 2018 em assembleia, cujo atraso se justifica em
133 função da realização de auditorias nos demonstrativos financeiros; quanto aos imóveis do
134 FSG, diversas tratativas continuam, como: assinatura do Termo de Autorização de Uso pelo
135 Hotel Bonaparte, com posterior pagamento de 3 meses de utilização das vagas de garagem;
136 encaminhamentos para viabilizar a monetização/rentabilização dos demais imóveis ocupados
137 (SAMU e Samambaia); sobre a minuta de Edital de Chamamento para alocação dos galpões
138 localizados no Setor de Industrias – SIA, a proposta foi apresentada ao Conselho de
139 Administração do Iprev/DF, na 77ª reunião extraordinária realizada em 28/05/2019, na qual o
140 colegiado rejeitou a proposta e deliberou que fosse publicado chamamento para venda dos
141 imóveis, e que, se por ventura, não viesse a lograr êxito, que seja aberto chamamento para
142 locação; sobre a minuta do Projeto de Lei Complementar que disporá sobre a alienação dos os
143 imóveis, o processo autuado para tratar do assunto encontra-se na SEFP; tratativas com a
144 Terracap para a alienação do 1º Bloco de Imóveis do PGI 2018/2019 e reavaliação dos
145 imóveis do FSG; sobre a próxima reunião, de acordo com o calendário de reuniões, a 62ª
146 reunião ordinária será realizada às 10 horas do dia 26/07/2019. Nada mais havendo a ser
147 tratado, a reunião foi encerrada às 12 horas, e 5 minutos. Eu, Ana Claudia Rodrigues de Sousa
148 dos Santos, lavrei a presente ata que após lida e aprovada, será assinada pelos membros
149 titulares do CIAR, presentes na reunião, inserida no processo SEI-GDF nº 00413-
150 00002386/2019-13, e publicada no site do Iprev/DF.

151
152
153

NEXY 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



GOVERNO DO DISTRITO FEDERAL

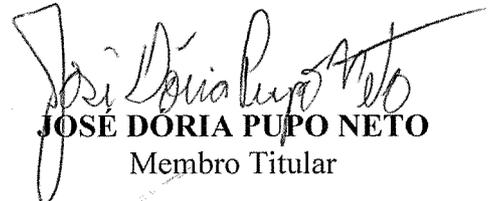
Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal



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

154
155
156


DANIEL IZAIAS DE CARVALHO
Membro Titular


JOSÉ DÓRIA PUPO NETO
Membro Titular

157
158


LUCIANO CARDOSO BARROS FILHO
Membro Suplente