



Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000

13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

FUPREBEN – Fundo de Previdência e Benefícios dos Servidores Públicos do Município de Vargem Grande do Sul

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DE VARGEM GRANDE DO SUL

Aos quinze dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte, às 09h00min, reuniu-se na sala da FUPREBEN, situado na Rua Dona. Amélia Ribeiro da Silva, nº 587, centro, nesta cidade, o Comitê de Investimentos instituído pelo Decreto nº 3.329, de 22/08/2012 do Executivo Municipal, em sessão ordinária, com a presença dos seus membros Srs. Sandro Roberto Cassiano, Cláudio Elias da Silva, e Leonardo Otero Buciol. **PAUTA:** Cenário Econômico, apreciação dos fundos de investimentos que compõem a carteira do FUPREBEN referente ao mês de **março de 2020**, análise das aplicações financeiras do mês e assuntos gerais. Segundo a Consultoria, Crédito & Mercado, cenário econômico internacional, reagindo ao avanço do contágio do “coronavírus”, o pânico tomou conta dos mercados mundiais com os investidores. O vírus atingiu fortemente os países da Europa e da América do Norte, levando a Organização Mundial da Saúde – OMS a decretar estado de pandemia no momento em que atingiu 114 países. O vírus já havia infectado aproximadamente 118 mil pessoas e levado a óbito pouco mais de 4 mil. Os governos iniciaram um processo de isolamento da população, decretando o fechamento de fronteiras terrestres, aeroportos, transporte público em geral, além de determinar o fechamento do comércio e orientar a população a ficar em casa a fim de diminuir a disseminação. O temor por uma recessão em larga escala motivou as autoridades monetárias a anunciar amplos programas de distribuição de renda entre a população mais frágil, bem como outros programas de ajuda principalmente as empresas de pequeno e médio porte na tentativa de evitar, ou até mesmo diminuir, uma onda de demissões em massa que levariam a algumas centenas de milhões de pessoas desempregadas. Na Europa, na zona do euro, o banco central europeu aprovou medidas de estímulo temporárias para ajudar a economia da região, porém manteve a taxa de juros inalterada, atualmente em -0,50% para depósitos e 0,0% para financiamentos, além de ampliar seu programa de relaxamento quantitativo ao anunciar a disposição em comprar 120 bilhões de euros adicionais em títulos até o final do ano, que era de 20 bilhões de euros. Conforme anunciou a agência Eurostat, o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) da zona do euro subiu 0,7% na comparação anual de março, desacelerando fortemente em relação ao aumento de 1,2% observado em fevereiro em meio aos efeitos da pandemia de “coronavírus”, segundo dados preliminares. O resultado veio abaixo da expectativa de analistas consultados pelo The Wall Street Journal, que previam alta de 0,8%. A prévia de março afasta a inflação anual da zona do euro ainda mais da meta do BCE, que é de uma taxa ligeiramente inferior a 2%. Apenas o núcleo do CPI do bloco, que exclui os preços de energia e de alimentos, registrou alta anual de 1% em março, menor do que o acréscimo previsto de 1,1%. Alguns indicadores da produção após o início da pandemia começaram a ser divulgados, e mostram o estrago que a paralisação parcial das atividades está causando na economia. O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) composto da zona do euro caiu à mínima recorde de 31,4 pontos em março, ante 51,6 pontos em fevereiro, puxado pelo setor de serviços que recuou para a mínima de 28,4 pontos. Os números sugerem que a economia da região está encolhendo a uma taxa trimestral de 2%. Nos EUA, o banco central norte-americano (FED, na sigla em inglês), cortou o juro duas vezes em sequência. Na primeira, em decisão emergencial e extraordinária, baixou a taxa de juros para



Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000

13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

o intervalo entre 1,00% e 1,25%. Poucos dias depois, na reunião ordinária, anunciou novo corte, mais agressivo, levando o juro para o intervalo entre 0,00% e 0,25%, um corte de 1 ponto percentual. No comunicado pós-reunião, o FED afirmou que "está monitorando cuidadosamente os mercados de crédito e está preparado para usar toda a sua gama de ferramentas para apoiar o fluxo de crédito para famílias e empresas". A instituição também anunciou a compra de US\$ 500 bilhões em títulos do Tesouro e de US\$ 200 bilhões em valores hipotecários. O governo Donald Trump anunciou, com apoio do Congresso, um amplo programa financeiro de assistência, que inclui a transferência de renda para pessoas e famílias e aumento dos benefícios aos desempregados e autônomos, além de um programa de crédito para pequenas empresas em condições que estimulem a manutenção de postos de trabalho. Envolvendo a quantia de US\$ 2 trilhões, o equivalente a R\$ 10 trilhões, e representa cerca de 10% do PIB norte-americano. Ainda que não tenha absorvido toda a extensão do impacto do "coronavírus" na economia, o que significa que dados futuros certamente serão piorados, a atividade nos EUA desacelerou em março, na medida em que negócios não essenciais estão sendo forçados a fechar, alguns indo à falência. Além disso, os bloqueios estão levando a uma redução considerável no gasto do consumidor. Já o Índice de Gerentes de Compras industrial, recuou para 48,5 pontos ante 50,7 pontos em fevereiro. Também, o mercado da trabalho norte-americano vem sofrendo com o avanço do vírus, apresentando sinais de desaceleração quando foram destruídos 701 mil postos de trabalho em março, ante previsão de perda de 100 mil postos. Com isso, a taxa de desemprego subiu para 4,4%, ante taxa de 3,5% em fevereiro. Na China, na medida em a disseminação do coronavírus diminui e o contágio vai perdendo força, as empresas voltam ao poucos a funcionar. No entanto os danos a economia local são gigantescos, provocando o Banco do Povo anunciar medidas adicionais como o corte da taxa do depósito compulsório pela terceira vez no ano e reduziu a taxa de juros sobre as reservas excedentes dos bancos pela primeira vez desde a crise de 2008. Com as empresas chinesas estão retornando suas atividades aos poucos, agora o país contabiliza os estragos na economia. A produção industrial por lá caiu 13,5% nos dois primeiros meses do ano. As vendas no varejo caíram 20,5% no mesmo período. Ambos os números vieram bem piores do que o previsto por especialistas. Porém, dados de março já indicam uma reviravolta nos números. O PMI oficial da China surpreendeu ao subir para 52,0 pontos em março ante a mínima recorde de 35,7 pontos em fevereiro, acima da marca de 50 pontos que separa crescimento de contração. Analistas consultados pela Reuters esperavam uma leitura de 45,0 pontos em março. Os analistas atribuíram a recuperação inesperada no PMI à base de comparação muito baixa em fevereiro, e alertaram que a leitura não sinaliza uma estabilização da atividade econômica. Economistas já preveem uma forte contração do PIB chinês no primeiro trimestre, com alguns esperando uma queda anualizada de 9% ou mais - a primeira contração do tipo em três décadas. No Japão, dados divulgados da atividade mostram os efeitos da contração econômica agressiva devido à disseminação do "coronavírus" na região. Para a indústria, é o pior resultado desde 2011, quando o país foi atingido por um tsunami. Como estratégia para estimular a economia, o banco central local anunciou injeção de liquidez de 1,7 trilhões de ienes, através de compra de títulos soberanos de cinco e dez anos, no valor de 200 bilhões de ienes, além de uma injeção de 1,5 trilhões de ienes em empréstimo de duas semanas. No mercado internacional de renda fixa, a busca por proteção diante da pandemia levou os prêmios dos ativos soberanos a movimentos históricos. Os títulos do tesouro americano de 10 anos, que tinham rendimento de 1,163% ao ano no final fevereiro, despencaram cerca de 51 pontos base no fechamento de março para o nível em torno de 0,652% ao ano, enquanto o rendimento dos títulos do Tesouro de 30 anos caiu para 1,324% ao ano, uma queda de 36 pontos base em relação ao fechamento de fevereiro. Já o rendimento dos títulos do governo japonês de 30 anos passou para 0,426% ao ano, uma alta de 14 pontos em relação a fevereiro.



Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000

13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

Já as bolsas internacionais, o movimento foi de queda generalizada devido à fuga de ativos de risco em meio às preocupações com os efeitos do “coronavírus” sobre a economia global. Enquanto a bolsa alemã (Dax) caiu -16,39%, a inglesa (FTSE 100) despencou -13,81%, a do Japão (Nikkei 225) registrou queda de -10,53% e a americana (S&P 500) desvalorizou -12,51%. O barril de petróleo obteve resultados de queda considerável, em meio a estoques mais altos e queda da demanda global, agravado pela posição antagônica entre árabes e russos sobre a redução da produção mundial do óleo em meio a uma demanda cada vez mais fraca em face da pandemia do “coronavírus”. Cenário econômico nacional: O IBGE divulgou que o IPCA variou 0,07% em março, o menor resultado para o mês desde o início do Plano Real, e ficou 0,18 ponto percentual abaixo da taxa de fevereiro, de 0,25%. No ano, o índice acumula alta de 0,53%, e nos últimos 12 meses de 3,30%. O grupo Alimentação e bebidas apresentou a maior variação, 1,13%, e o maior impacto, 0,22 ponto percentual. No lado das quedas, embora a menor variação tenha sido a dos Artigos de residência, com -1,08%, a maior contribuição negativa no índice do mês veio dos Transportes, com -0,90%, que contribuiu com -0,18 pontos percentuais. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), que mede a variação da cesta de consumo de famílias com renda até cinco salários mínimos e chefiadas por assalariados, registrou inflação de 0,18% em março, após registrar alta de 0,17% em fevereiro. Como resultado, o índice acumulou uma elevação de 0,54% no ano, e 3,31% em doze meses. O dólar comercial encerrou o mês de março com alta de 15,92%, a maior alta para o mês desde setembro de 2011, cotado a R\$ 5,194 na venda, em meio à pandemia do “coronavírus” que se espalhou pelo planeta e os temores dos impactos da paralisação das atividades na economia global por um período prolongado. No acumulado do ano, a moeda norte-americana valorizou 29,44%. Conforme divulgou o Ministério da Economia, a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 4,713 bilhões em março, em razão de uma maior quantidade de dias úteis. As exportações cresceram para US\$ 19,239 bilhões, assim como as importações, para US\$ 14,525 bilhões. As autoridades mostram preocupações com os números que virão à frente, em razão de que a retração no comércio global devido à pandemia do “coronavírus” deve dificultar a retomada das exportações brasileiras no curto prazo. Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de março acabou sendo o do IRF-M 1, que reflete a variação dos títulos pré-fixados mais curtos, com valorização de 0,60%, seguido pelo IRF-M Total, que desvalorizou -0,11%. As maiores perdas vieram dos títulos com vencimentos mais longos. O pior desempenho foi do IDkA IPCA 20A, com perdas de -16,46%, seguido pelo IMA-B 5+, que recuou -10,93%. O IMA-B Total encerrou o mês com queda de -6,97%. Já o CDI variou 0,34% no período. Para o Ibovespa, o noticiário negativo em meio à decretação, pela OMS, de pandemia pelo “coronavírus”, que atingiu fortemente os países da Europa e da América do Norte, e também chegou à América do Sul, levando os governos a iniciarem um processo de isolamento da população, decretando o fechamento de fronteiras terrestres, aeroportos, transporte público em geral, além de determinar o fechamento do comércio e orientar a população a ficar em casa a fim de diminuir a disseminação, levou o principal indicador de desempenho da bolsa de valores a sessões de fortes quedas com sucessivas interrupções de pregões sendo acionado o mecanismo de “circuit breaker”. Ao final do mês de março, o Ibovespa recuou -29,90%, levando o índice a maior queda para um primeiro trimestre de sua história, de -36,86%. O índice encerrou o mês aos 73.019 pontos. Vejamos os indicadores econômicos, segundo o Boletim Focus:



Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000

13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

| BANCO CENTRAL DO BRASIL | | Focus Relatório de Mercado | | Expectativas de Mercado | | 27 de março de 2020 | | | | | | |
|---|--------------|----------------------------|------|-------------------------|----------|---------------------|-------------|------|-----------------|----------|-----|-----|
| Mediana - Agregado | | mar/20 | | | | abr/20 | | | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | | |
| IPCA (%) | 0,17 | 0,11 | 0,11 | == | (2) | 119 | 0,35 | 0,25 | 0,20 | ▼ | (3) | 117 |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 0,15 | 0,11 | 0,11 | == | (2) | 49 | 0,35 | 0,20 | 0,12 | ▼ | (4) | 49 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,30 | 4,75 | 4,90 | ▲ | (11) | 109 | 4,25 | 4,68 | 4,80 | ▲ | (8) | 109 |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 4,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IGP-M (%) | 0,25 | 0,40 | 0,52 | ▲ | (4) | 66 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | == | (8) | 66 |

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

Em análise a carteira de investimentos do Fupreben, relativamente a Política Anual de Investimentos, esta posicionada em 31/03/2020 conforme abaixo:

| Artigos - Renda Fixa | Resolução % | Carteira \$ | Carteira | Estratégia de Alocação - 2020 | | | GAP Superior |
|-------------------------------------|----------------|----------------------|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | Inf | Alvo | Sup | |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' | 100,00% | 30.412.108,68 | 65,52% | 20,00% | 30,00% | 90,00% | 11.361.917,88 |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' | 60,00% | 3.163.442,96 | 6,82% | 0,00% | 10,00% | 60,00% | 24.685.908,08 |
| Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a ' | 40,00% | 9.971.677,34 | 21,48% | 10,00% | 30,00% | 40,00% | 8.594.556,69 |
| Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a ' | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 15,00% | 6.962.337,76 |
| Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a ' | 5,00% | 150.351,42 | 0,32% | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 2.170.427,83 |
| Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b ' | 5,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 2.320.779,25 |
| Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c ' | 5,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 2.320.779,25 |
| Total Renda Fixa | 100,00% | 43.697.580,40 | 94,14% | 30,00% | 70,00% | 70,00% | |

| Artigos - Renda Variável | Resolução | Carteira \$ | Carteira | Estratégia de Alocação - 2020 | | | GAP Superior |
|------------------------------------|---------------|---------------------|--------------|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | | | | Inf | Alvo | Sup | |
| Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a ' | 30,00% | 1.116.401,89 | 2,41% | 0,00% | 5,00% | 5,00% | 1.204.377,66 |
| Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a ' | 20,00% | 1.601.603,08 | 3,45% | 0,00% | 15,00% | 20,00% | 7.681.513,93 |
| Artigo 8º, Inciso III | 10,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 10,00% | 4.641.558,51 |
| Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b ' | 5,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 5,00% | 2.320.779,25 |
| Total Renda Variável | 30,00% | 2.718.004,67 | 5,86% | 0,00% | 30,00% | 40,00% | |

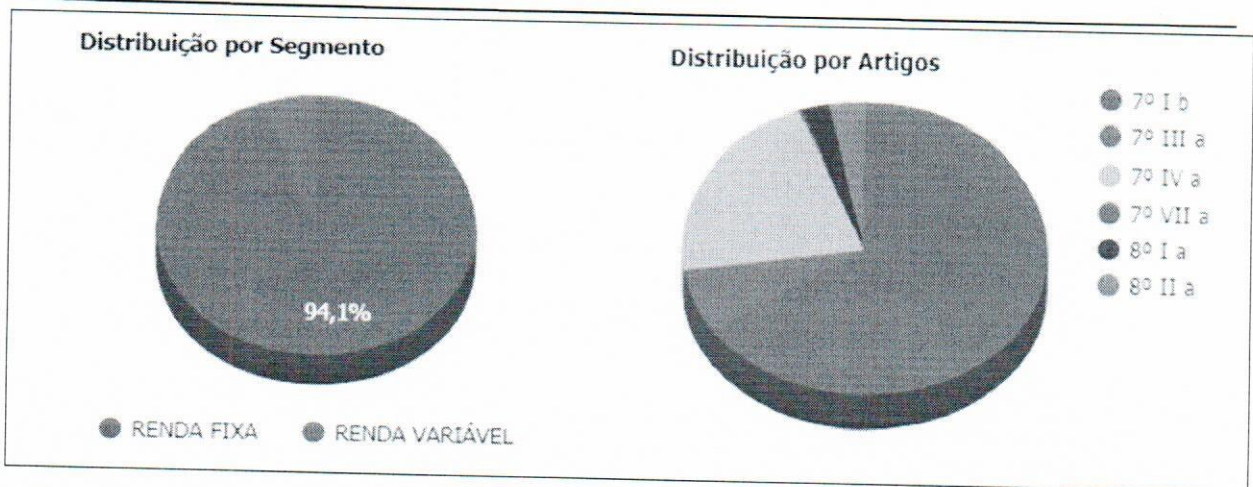


Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000

13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

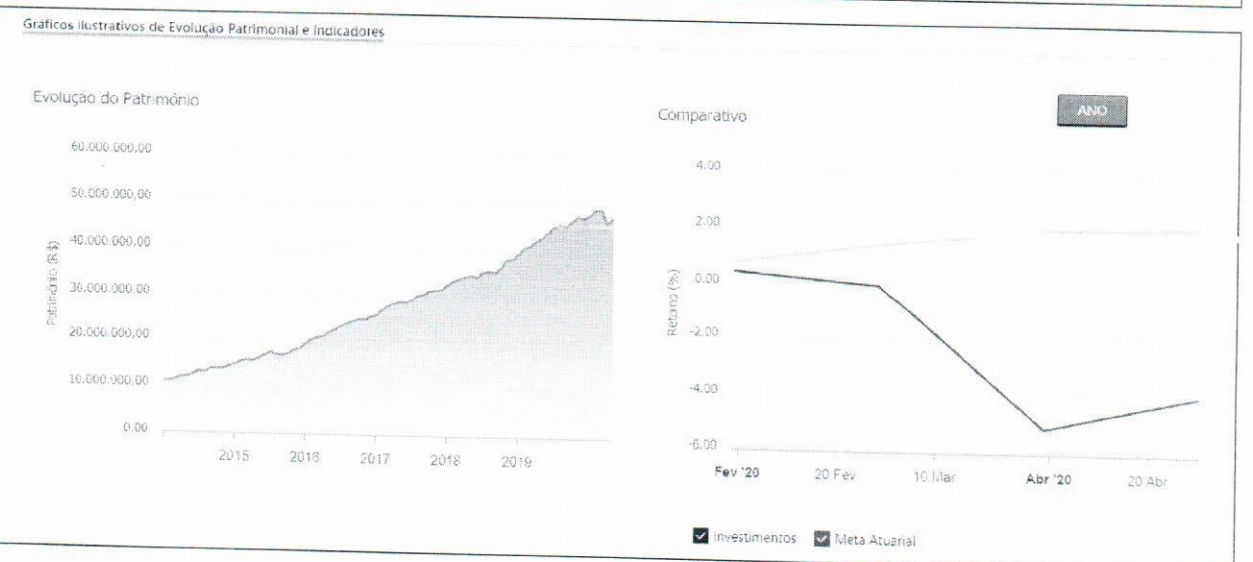


Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2020)

| Mes | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo no Mes | Retorno | Retorno Acum | Retorno Mes | Retorno Acum | Meta Mes | Meta Acum | Gap Acum | VuR |
|-----------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------|-----------|----------|--------|
| Janêiro | 40.059.720,96 | 561.430,00 | 0,00 | 49.146.426,94 | 185.244,90 | 185.244,90 | 0,36% | 0,36% | 0,74% | 0,74% | -0,38% | 1,14% |
| Fevereiro | 49.146.426,94 | 1.200.000,00 | 1.061.776,61 | 49.066.654,35 | -217.786,08 | -32.550,10 | -0,44% | -0,07% | 0,60% | 1,37% | -4,75% | 2,30% |
| Março | 49.066.654,35 | 690.000,00 | 1.030.000,00 | 46.415.688,07 | -2.511.269,18 | -2.543.819,29 | -5,12% | -5,16% | 0,57% | 1,96% | -266,41% | 10,46% |

Investimentos x Meta Atuarial

■ Investimentos ■ IPCA + 5,87% a.a



CONCLUSÃO: O mês de março fechou como um dos piores meses para os mercados de risco da história, tanto no Brasil quanto no exterior. A rápida disseminação do novo “coronavírus” pelo planeta alterou o modo de vida da população, na medida em que os governos dos países tomavam ações no sentido de restringir o fluxo de pessoas e decretando estado de calamidade. Ao mesmo tempo, os investidores entraram em modo de pânico e iniciaram uma mudança brusca em seus portfólios, vendendo ativos de risco (ações, crédito, países emergentes) e comprando ativos considerados “porto seguro” (dólar, ouro, bonds americanos). Antevendo o pior, os bancos centrais iniciaram um movimento de oferecer liquidez aos mercados na forma

[Handwritten signature]



Prefeitura Municipal de Vargem Grande do Sul

CNPJ: 46.248.837/0001-55

Praça Washington Luiz, 643 - Centro - Fone: (19) 3641-9000
13.880-000 - Vargem Grande do Sul - SP

de compra e recompra de ativos, redução do juro, e outros instrumentos no sentido de mostrar que possuem munição pesada e acalmar os ânimos exaltados. Nesses momentos os investidores globais costumam sair a qualquer preço, simplesmente porque numa situação de risco sistêmico, a esses investidores, o que importa é vender rápido e se desfazer das posições. antes que os preços atinjam o fundo do poço. E assim possuir recursos em mãos para voltar ao mercado quando o momento for oportuno, de preferência comprando de volta os mesmos ativos com preços mais baratos. E de preferência ganhando dinheiro nesse movimento. Chega o mês de abril e nos parece que esse momento ainda está um pouco distante. O número de pessoas com infecção só faz aumentar. Até o dia 14 de abril, o número de casos confirmados de infectados no planeta está próximo de 2 milhões de pessoas, com quase 125 mil óbitos. Há 15 dias o número de casos confirmados era de aproximadamente 725 mil pessoas e quase 35 mil óbitos, ou seja, um aumento de quase 3 vezes no número de casos e mais de 3,5 vezes no número de óbitos num período curto de tempo. E as estimativas das autoridades de saúde são de que o pico da pandemia ainda está por vir. Além da questão da saúde pública, os efeitos do "coronavírus" sobre a economia são devastadores. Especialistas projetam uma contração na economia mundial sem precedentes. O Fundo Monetário Internacional – FMI – estima que a economia mundial se contraia 3% este ano, uma reviravolta se consideramos que em 2019 o crescimento mundial foi de 2,9%. Por outro lado, o retorno ao crescimento da economia global será tão rápido quanto a pandemia se dissipar. O próprio FMI estima que a economia mundial cresça 5,8% em 2021, à medida que a atividade se normalizar auxiliada pelos estímulos fiscais dos países atingidos, o que deverá ocorrer no segundo semestre desse ano, segundo perspectivas do órgão. Por fim, ao mês de **maço de 2020**, baseado na planilha de rentabilidade, supracitada, que demonstra a avaliação dos resultados individual das aplicações financeiras do mês, os dados apresentados refere-se o período de 01/03/2020 a 31/03/2020, com aplicações de R\$ 890.000,00 (oitocentos e noventa mil reais) e resgates de R\$ 1.030.000,00 (um milhão e trinta mil reais) totalizando um saldo final mensal de 46.415.585,07 (quarenta e seis milhões e quatrocentos e quinze mil e quinhentos e oitenta e cinco reais e sete centavos), com uma rentabilidade negativa no mês de -5,12%, que ocasionou uma redução da carteira em - R\$ 2.511.269,18 (dois milhões e quinhentos e onze mil e duzentos e sessenta e nove reais e dezoito centavos). Totalizando um retorno negativo no ano de -5,18%, comparado a meta atuarial, que foi de 0,57% no mês e 1,95% no acumulado do ano, conclui-se que a carteira fechou o mês de março de 2020 sem atingir a meta esperada pela Política de Investimentos. Neste compasso, este Comitê delibera pela aplicação dos novos recursos provenientes dos recolhimentos previdenciários para o fundo CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA (ou outro a critério dos Gestores), já os recursos provenientes de outras fontes serão definidos no momento da aplicação o fundo mais adequado, visando garantir a segurança e rentabilidade, tendo em vista o princípio da oportunidade. Os membros presentes confirmam que em havendo necessidade de reuniões extraordinárias para tratar de investimentos ou desinvestimentos de última hora, as reuniões poderão ser convocadas de imediato, sem antecedência mínima, para que as ações sejam sempre embasadas em atas deste Comitê. Sem mais, os membros presentes concordaram em encerrar a presente reunião. Eu Leonardo Otero Buciol, lavrei esta ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros presentes.

Sandro Roberto Cassiano
Membro

CPA 10 - AMBIMA
Val. até 05/04/2020

Leonardo Otero Buciol
Membro

CPA 10 - AMBIMA
Val. até 30/06/2020

Cláudio Elias da Silva
Membro