

ATA Nº 02/2020

Aos vinte e três dias do mês de março de 2020, através de vídeo encaminhado pelo Sr. Eduardo Pinto, Assessor Técnico Financeiro, os Conselheiros titulares do Conselho Deliberativo, Adroaldo De Carli, Rafael Barcelos Ramos, Fernandes Vedana, José Roberto da Silva, Franciele Oliveira Gomes de Oliveira, Luciana Basso, Rafael Jose Linck, Rafael Ramos e os suplentes Caroline Machado Johner, Fabiano Santiago Pereira e Alexandre Schneider, Rafael Hackenhaar, Milton Tauchert Daniela de Oliveira Presidente Diolena Maria Capitânio, e a Jurídica do Instituto Tatiane Barboza dos Santos, Diretora Administrativa/Financeira Carla Luciane Bettio, participação do Assessor Técnico Financeiro Sr. Eduardo Pinto, com vídeo expondo o cenário macroeconômico e mercado financeiro, segue na integra as ponderações dos conselheiros: **1)**

[11:50, 23/03/2020] Diolena Capitânio: Presidente, bom dia! Segue vídeo que gravei expondo nossa visão sobre o cenário macroeconômico e sobre o mercado financeiro. Ele ficou bastante extenso pois era preciso pormenorizar alguns pontos e destacar outros para deixar claro os desafios e as oportunidades. Os primeiros 45 minutos são destinados aos impactos sobre a atividade econômica, as ações necessárias de estímulo, os cenários e os impactos recentes sobre o mercado financeiro. A partir dos 45 minutos, o assunto é a carteira de investimentos do Instituto - composição, comportamento e performance. Termina com a sugestão de duas realocações. Abs. <https://youtu.be/UIDLdRZCEsk>

[11:51, 23/03/2020] Diolena Capitânio: Por gentileza precisamos nos posicionar aguardo sugestões de vcs.

[14:40, 23/03/2020] Fernandes: Buenas!!!! Achei que foram muito bem explanados os cenários atuais. Fiquei com uma dúvida, que já questionei ao Eduardo, aguardo a resposta, com relação à realocação na renda fixa (Se é para realocar em irf-m ou irf-m 1 - entendi ser a segunda opção...).

[14:44, 23/03/2020] Fernandes: Acho que esta realocação possa ser efetuada o quanto antes. A exemplo das realocação feitas no final do ano passado, onde hoje se percebe a comprovação foram corretas e surtiram efeito positivo, esta realocação segue na mesma linha.

[14:48, 23/03/2020] Fernandes: Quanto à renda variável, bom, aqui já entramos num terreno onde se não houver uma compreensão de todos e muita serenidade na tomada de decisão e dos efeitos futuros que essa decisão possa trazer, no meu ponto de vista, vão ser bem difícil essa tomada de decisão favorável à aplicação.

[14:50, 23/03/2020] Fabiano Câmara Carazinho: Concordo com vcs Vedana

[14:50, 23/03/2020] Fernandes: Entendo e concordo com o Eduardo de que realmente é uma janela de oportunidade para aplicar em renda variável. Reforço mais uma vez o que disse anteriormente, tem que ser uma decisão serena e todos entendendo o que ela significa.

[14:51, 23/03/2020] Fernandes: Aplicação para médio ou longo prazo, sujeito às instabilidades no período.

[14:53, 23/03/2020] Fernandes: Acho que temos que analisar levando em conta que 5% do patrimônio total não vai comprometer em demasia nem colocar em risco a saúde financeira do Previ.

[14:54, 23/03/2020] Lu basso: Boa tarde, se vem entendi, podemos fazer uma ou outra alocação...pergunto: poderíamos fazer as duas?

[14:54, 23/03/2020] Lu basso:  por isso faço a pergunta acima?

[14:55, 23/03/2020] Fernandes: Analisar, também, que valor seria aplicado neste



51 momento, pois já possuímos um percentual aplicado classificado como renda
 52 variável, e o quanto nossa política de investimento nos permite alocar no limite
 53 máximo em variável.

54 [14:55, 23/03/2020] Lu basso: Ele falou até 5%

55 [14:56, 23/03/2020] Fernandes: Em renda fixa, me parece que é bem tranquilo no
 56 que diz respeito à realocação.

57 [14:57, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Lu 5% de em renda variável

58 [14:57, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Os outros Fundos tem valor determinado na
 59 Política de Investimentos

60 [14:58, 23/03/2020] Fernandes: A título de sugestão, poderia ser utilizado uma boa
 61 parte do saldo do fundo de reserva da taxa administrativa para aplicar em renda
 62 variável! De certa forma, restaria resguardado o fundo previdenciário.

63 [14:58, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Os questionamentos ao Sr. EDUARDO
 64 devem ser por este Grupo só assim teremos todas as Respostas em conjunto

65 [14:59, 23/03/2020] Fernandes: Já falei anteriormente o que questionei ao Eduardo.
 66 Também não sabia que ele faz parte deste grupo.

67 Você adicionou Eduardo Pinto

68 [15:00, 23/03/2020] Diolena Capitanio: As dúvidas deram encaminhadas à ele

69 [15:02, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Sr. Eduardo partir de agora faz parte deste
 70 grupo para poder tirar todas as dúvidas dos conselheiros obrigada

71 [15:02, 23/03/2020] Lu basso: 🍷🍷🍷🍷🍷🍷

72 [15:02, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Analisando o contexto será melhor ele fazer
 73 parte deste grupo

74 [15:03, 23/03/2020] Fabiano Câmara Carazinho: 🍷

75 [15:17, 23/03/2020] Fernandes: Buenas, exatamente! Na renda fixa a realocação é
 76 do IMA-Geral para o IRF-M 1 - para fazer um caixa e aproveitar uma eventual
 77 queda mais acentuada do IMA-B e IMA-B 5+.

78 [15:17, 23/03/2020] Fernandes: Resposta do Eduardo.

79 [15:18, 23/03/2020] Eduardo Pinto: Pessoal, fico a disposição de vocês.

80 [15:19, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Obrigada Eduardo

81 [15:21, 23/03/2020] Lu basso: Boa tarde Eduardo

82 [15:22, 23/03/2020] Lu basso: Vou mandar áudio..

83 [15:22, 23/03/2020] Lu basso: Falo muito... . .

84 Boa tarde Eduardo te comprimento já pelo teu esclarecimento foi bastante claro
 85 preciso, acredito que alguns de nos já estejam prestando bastante atenção nos
 86 noticiários do qual os economistas falam porque afinal de contas a gente tem que
 87 ter ou melhor ficar esclarecido pelo fato que somos cuidadores do patrimônio do
 88 Previcarazinho né, a minha opinião ouvindo toda explanação e num primeiro
 89 momento gostaria que você e respondesse ou dissesse algum parecer vou falar
 90 agora e eu acredito que como essa parte renda variável nos poderíamos utilizar até
 91 5% do patrimônio é logico observando o que a nossa politica de investimentos nos
 92 permite fazer eu acharia prudente e acharia que seria de bom tom também nos
 93 colocarmos na outra opção no IRF M é aquele percentual que você falou você
 94 acha isso prudente ou não já que nos sempre fomos conservadores e como você
 95 colocou antes a gente a movimentação realocação que a gente fez no final do ano
 96 foi bastante prudente o colega Fernandes foi Diretor já ressaltou isso a gente
 97 acertou eu acredito por nos sermos conservadores como fomos até então com as
 98 tuas explicações que tu sempre nos explicou a parte de cenário pessimista e o
 99 cenário otimista eu pensei e entendi que nos poderíamos fazer as duas coisas
 100 realocação dentro do que nos e permitido o que você acha disso?

101 [16:07, 23/03/2020] Fernandes: Na política, se não me falha a memória, no total

102 temos até 9% para aplicar em variável!!!
 103 [16:11, 23/03/2020] Fernandes: E irf-m 1 é bem conservador.
 104 Explicação pelo Eduardo em vídeo.
 105 Luciana Basso: obrigada Eduardo e a todos que estão ouvindo deixo aqui inha
 106 decisão, se estivesse perante a todos e já tivéssemos conversado tudo o que
 107 ouvimos do Eduardo e agora novamente eu acho que nos deveríamos continuar
 108 conservadores como a gente foi no multimercado, eu votaria colocar 2.5% então
 109 nas ações e fazer alocação nos demais 7% ou 8% no IRF M fica aqui registrado
 110 minha opinião.
 111 [17:56, 23/03/2020] Fernandes: Acho coerente acatar as sugestões do Eduardo.
 112 Concordo em fazê-las, cuidando a questão dos nossos limites para alocação
 113 constantes na política. A Carla poderia verificar e relatar a todos esses percentuais.
 114 [17:57, 23/03/2020] Fernandes: Obrigado Eduardo e vamos continuar monitorando
 115 os cenários!!!! Fiquem todos bem!!!!
 116 [18:02, 23/03/2020] Franciele Conselho: Caros colegas! Acompanhei toda a
 117 discussão, e confesso que ainda me sinto insegura em opinar, pois tudo isso é
 118 novo pra mim. Achei o vídeo bastante esclarecedor. Seguirei a sábia opinião dos
 119 colegas mais experientes
 120 [18:02, 23/03/2020] Franciele Conselho: Concordo!
 121 [18:11, 23/03/2020] Fernandes: A tomada de decisão favorável ou não às
 122 realocações, deve estar fundamentada na manifestação de cada um dos
 123 conselheiros e integrantes do comitê de investimento e devidamente registrada em
 124 ata, resguardando a todos, gestores, conselheiros, comitê e assessor de
 125 investimentos. Assim sendo, sugiro que cada um se manifeste para registro em ata.
 126 [18:11, 23/03/2020] Fernandes: Obrigado e fiquem todos bem!!!! Abraços!!
 127 [18:24, 23/03/2020] Fernandes: Acho conveniente, se possível, que o Eduardo
 128 envie aos gestores estas sugestões por escrito!!
 129 [20:01, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Obrigada Luciana dentro das exigências que
 130 nos determinam comecei ata
 131 [20:02, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Copiando sua decisão na íntegra
 132 [20:04, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Franciele entendo sua posição pois não
 133 conseguimos nos reunir mas é para o bem de todos, mas pode ter certeza que farei
 134 as locações dentro de uma orientação segura do Sr. EDUARDO
 135 [20:05, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Aguardo o parecer dos nossos Conselheiros
 136 [20:31, 23/03/2020] Lu basso: 🙌👍👍
 137 [20:31, 23/03/2020] Lu basso: Aguardamos o parecer dos demais...
 138 [20:32, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Ok
 139 [20:33, 23/03/2020] Franciele Conselho: 👍👍
 140 [20:40, 23/03/2020] Fabiano Câmara Carazinho: 👍
 141 [20:40, 23/03/2020] Carla Previ: Boa noite pessoal... Estou na Granja e não consigo
 142 baixar o vídeo do Eduardo, vou tentar ver e trocar ideias com pessoal do Comitê.
 143 Fernandes, posso olhar os percentuais da política e mando por aqui para todos...
 144 No momento, acho prudente seguir a sugestão do nosso Assessor de
 145 investimentos e dos colegas mais experientes para tomar alguma decisão...
 146 [20:44, 23/03/2020] Fernandes: Obrigado, Carla.
 147 [20:48, 23/03/2020] Beto Conselho: Oi devemos seguir seguir sim á sugestão do
 148 nosso assessor de investimento. Embora com pouca experiencia acompanhado a
 149 explação dos golegas acho o melhor a se fazer.
 150 [20:48, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Obrigada Beto
 151 [21:26, 23/03/2020] Carla Previ: De nada
 152 [21:26, 23/03/2020] Carla Previ: Pelo que lembro é isso mesmo... mas podemos

153 verificar...

154 [21:46, 23/03/2020] Rafael Linck Conselho: Na minha opinião, sobre renda fixa,
 155 realmente está se abrindo uma janela de oportunidade, acredito que a bolsa em
 156 geral ainda vai cair um pouco, porém a retomada não será tão demorada. No
 157 momento sinto mais desespero e especulação por parte do mercado do que
 158 fundamentos. O que vejo de problema é que, no meio dessa retomada, ocorrerão,
 159 em 2022, as próximas eleições presidenciais, o que pode outra bomba como essa
 160 que estamos vendo. Elas sempre são motivo de cautela para o mercado e é bom
 161 ficar de olho especialmente nesse período. Portanto, de minha parte, concordo em
 162 uma alocação em renda variável, as chances do mercado subir, ou voltar ao que
 163 estava, são maiores do que ele cair ainda mais, basta ser feita uma relação risco
 164 retorno. Agora, quanto à entidade c...

165 [21:53, 23/03/2020] Diolena Capitanio: Obrigada Rafael

166 [09:50, 24/03/2020] Eduardo Pinto: Diretor, isso. Tudo que destaquei no vídeo,
 167 inclusive as sugestões, irá na forma de relatório, que deve ser arquivado.

168 [11:56, 24/03/2020] Diolena Capitanio: A pedido de conselheiros a nossa Política
 169 de Investimentos e de 20% na estratégia Alvo, estratégico de 8% de renda variável
 170 estratégia Alvo, 2% direto em fundos de ações que investem preponderantemente
 171 ações de companhias abertas, é 6% multi mercado, com aplicação já existente no
 172 fundo estratégia da caixa Federal, explanado nas planilhas enviadas aos
 173 Conselheiros mensalmente.

174 [20:23, 24/03/2020] Lu basso: Boa noite pessoal, e os demais conselheiros????

175 [20:23, 24/03/2020] Lu basso: Desculpem-me se manifestaram inbox com
 176 Presidente.

177 [20:25, 24/03/2020] Lu basso: Acredito que a Presidente necessite de todas as
 178 manifestações para concluir junto ao Comitê de Investimentos e encerrar a ata, e
 179 tomar concretamente as aplicações.

180 [20:26, 24/03/2020] Lu basso: Ops alocações.

181 [08:46, 25/03/2020] Fernandes: Buenas, apenas para deixar mais claros nossos
 182 limites na política de investimentos e também para que o Eduardo comente qual ou
 183 quais opções de fundos de renda variável podemos aplicar: no artigo 8, III temos
 184 um limite de estratégia alvo de 6% para um limite superior de 10%; no art. 8, II, a,
 185 alvo 2% superior 20% e no art. 8, I, b, alvo 0% superior 5%.

186 [08:46, 25/03/2020] Fernandes: No artigo 8, III já temos 2,53% aplicados, cfe.
 187 Planilha de fev/2020.

188 [08:50, 25/03/2020] Fernandes: Também temos nos artigos 8, IV, a e 8, IV, b alvo
 189 de 0% e superior de 5%.

190 [13:36, 25/03/2020] Fernandes: Complementando, o que temos que respeitar nas
 191 aplicações, são os limites estabelecidos como "estratégia alvo". Esses limites são
 192 validados ou não depois quando das informações repassadas no DAIR. 2) copia
 193 do relatório enviado pelo Sr. Eduardo Pinto:

194 **Cenário Macroeconômico**

195 Aquilo que começou como um surto viral na China se alastrou pela Europa, "virou"
 196 pandemia, fechou países (Itália, França, Espanha e mais recentemente a Índia),
 197 deixou o mundo em pânico e as vidas em suspenso terá impactos profundos sobre
 198 a atividade econômica – além do custo humano, que é o mais importante.
 199 No entanto, por mais que não consigamos vislumbrar, isso vai passar. O vírus e a
 200 necessidade de maiores cuidados irão arrefecer com o tempo, com o surgimento
 201 de algum medicamento e/ou de uma vacina.

202 No curto prazo, são importantes as medidas para conter a disseminação do vírus e,
 203 do ponto de vista econômico, as medidas para preservar a estrutura produtiva

204 (empresas, empregos e crédito) para o pós-crise.
 205 Do ponto de vista sanitário, é consenso entre os especialistas, a necessidade de
 206 medidas de redução da disseminação do vírus. Como mostra a figura abaixo
 207 (Figura 1), a redução da velocidade de contágio e disseminação visa evitar o
 208 colapso do sistema de saúde, que ocorre quando a capacidade instalada do
 209 sistema público e privado de saúde é incapaz de atender a demanda. O colapso do
 210 sistema de saúde se refletiria em aumento do número de mortes por falta de
 211 cuidados essenciais e intensivos e geraria mais pânico social. Logo, é preciso
 212 “achatar” a curva – reduzir a velocidade de disseminação.
 213 Segundo especialistas, a medida mais eficaz é a redução do contato social, a
 214 popular “quarentena”. Reduzido o contato social, a velocidade do contágio diminui
 215 e a capacidade instalada do sistema de saúde consegue atender o número de
 216 infectados.



eduardo@fundamentosconsultoria.com.br

1

www.fundamentosconsultoria.com.br

217 O grande problema é que a solução mais eficaz do ponto de vista sanitário é a
 218 mais “custosa” do ponto de vista econômico. A imposição de quarentena “desliga” a
 219 estrutura produtiva impondo, imediatamente, queda da produção e redução da
 220 demanda agregada.
 221 Para as empresas, a quarentena impõe a paralisação da produção e a interrupção
 222 da geração de caixa, que é o seu oxigênio. A falta de geração de caixa é mais
 223 dramática para as pequenas e médias empresas que, na falta de capital de giro e
 224 medidas compensatória, passam a caminhar a passos largos para a falência. O
 225 fechamento de empresas se traduz diretamente em aumento de desemprego,
 226 gerando o início de um ciclo vicioso.
 227 Considerando a estrutura do mercado de trabalho brasileiro, marcado pela
 228 informalidade, os impactos econômicos da quarentena sobre os trabalhadores
 229 individualmente são mais dramáticos. Os trabalhadores informais são impactados
 230 diretamente pelas medidas restritivas. Impossibilitados de trabalhar, a renda desse
 231 grupo cai vertiginosamente de maneira imediata e ameaça a sua subsistência. Os
 232 outros grupos, protegidos por vínculos empregatícios, tendem a sofrer
 233 posteriormente com a perda de seus empregos.
 234 Logo, será necessária a intervenção do governo na economia para conter a
 235 deterioração da estrutura produtiva do País e o mercado de trabalho. A intervenção
 236 demandará gastos imediatos e a construção de uma rede de proteção dos mais
 237 vulneráveis, inclusive para evitar o caos social.
 238

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

239 Em termos de projeção, o cenário base é a implementação com ajustes das
240 medidas sanitárias para evitar o caos na área da saúde e social e criação de
241 robustos pacotes e mecanismos econômicos para atenuar os efeitos da crise sobre
242 a atividade econômica de curto prazo e impedir a contaminação das expectativas
243 para o crescimento econômico dos próximos anos. Neste cenário, tal intervenção
244 demandará aumento de gastos e o consequente aumento da dívida pública – dada
245 a atual situação das contas públicas e as projeções de queda da arrecadação.
246 Com o aumento dos gastos, a percepção dos investidores pode levar a um
247 aumento da curva de juros nos vértices mais longos – mesmo que o atual choque
248 seja recessivo em termos de atividade e inflação. Numa eventual abertura da curva
249 de juros há oportunidades para alocação direta em títulos públicos federais e/ou em
250 fundos passivos ao IMA-B ou IMA-B 5+. Para aproveitar uma eventual abertura é
251 fundamental ter uma posição razoável em caixa (mantidos em títulos de curto prazo
252 via fundos de investimentos passivos ao IRF-M 1).
253 Num dos extremos, com probabilidade razoável de ocorrer, há um cenário
254 pessimista. O cenário pessimista pode ser gerado pela implementação equivocada
255 das medidas sanitárias e/ou das medidas econômicas. Por exemplo, uma
256 flexibilização das medidas sanitárias antes da hora pode aumentar a velocidade de
257 contaminação, o número de mortes e levar ao colapso do sistema de saúde e a
258 reações sociais desesperadas.
259 A falha das medidas econômicas seria representada por um pacote insuficiente
260 para minimizar os danos sobre a estrutura produtiva e proteger os mais
261 vulneráveis. A falta de proteção a estrutura produtiva instauraria um ciclo vicioso
262 que jogaria a economia numa recessão sem precedentes e a não proteção dos
263 vulneráveis levaria a um caos social que descambaria em barbárie.
264 Aqui, politicamente, haveria tensões institucionais que poderiam levar a um novo
265 processo de impedimento.
266 No cenário pessimista, toda a instabilidade geraria uma aversão ao risco com
267 quedas maiores dos preços dos ativos. Para um investidor de longo prazo,
268 representaria uma oportunidade para montar posições de longo prazo.
269 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**
270 Conforme extratos recebidos, a posição do PreviCarazinho em 28 de fevereiro de
271 2020 era de R\$ 108.557.070,73, aplicado da seguinte forma:
272 Quanto a distribuição por benchmarks temos o seguinte:


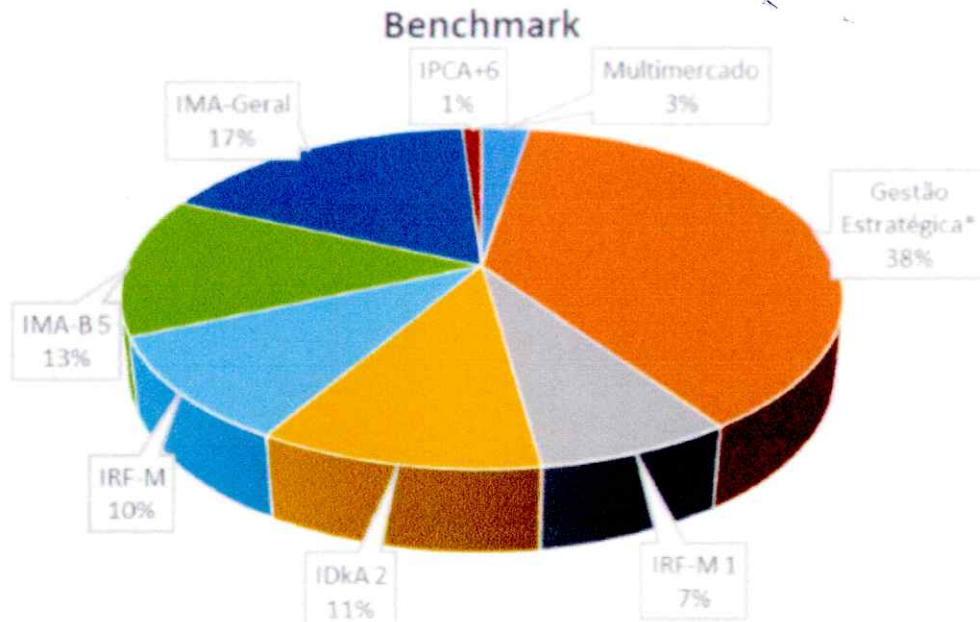


Gráfico 1 – Carteira de Investimentos – Distribuição por Benchmarks



Quando a composição, destaca-se a participação de índices de curto e médio prazo (IMA-B 5, IRF-M, IDkA 2, IRF-M 1 e IMA-Geral), que representam 59% da carteira. Outra posição que merece destaque são os 38% aplicados em fundos com gestão estratégica – que buscam adaptar a carteira com maior flexibilidade aos cenários projetados.

No segmento de renda variável, a única posição mantida pela Instituto era de 2,54% no Caixa FIC Brasil Estratégia Livre Multimercado. Em 28 de fevereiro de 2020, a exposição direta em ações pelo Fundo era de apenas 1,30%.

Carteira de Investimentos - Performance

Conforme gráfico 2, a performance da carteira do PreviCarazinho no período de 01 de janeiro a 20 de março de 2020 foi de - 2,2%.

Individualmente, conforme gráfico 3, o destaque negativo foi a performance do Caixa FIC Brasil Estratégia Livre Multimercado, que teve desvalorização de 12%.

No entanto, dada sua baixa participação na carteira de investimentos do PreviCarazinho, o impacto total sobre a rentabilidade foi de apenas - 0,26%.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

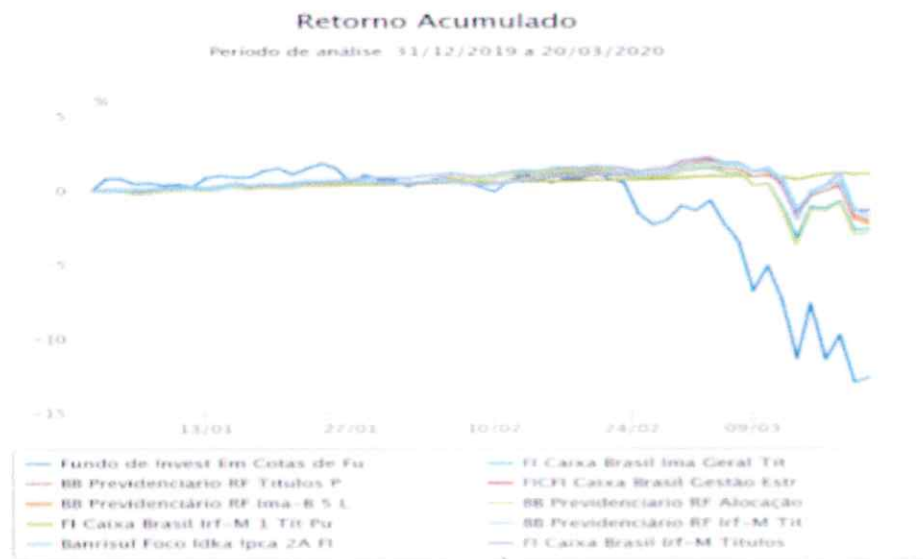
273
274
275
276
277
278
279
280
281
282
283
284
285
286
287
288
289
290
291
292

Gráfico 2 – Carteira de Investimentos – Performance



293

Gráfico 3 – Carteira de Investimentos – Performance Individual dos Fundos



294
 295
 296
 297
 298
 299
 300
 301
 302

Dado o cenário que marcou o período (01 de janeiro a 20 de março de 2020) e seus desdobramentos sobre o preço dos ativos financeiros, a performance do PreviCarazinho, embora negativa, merece destaque. Devido a sua composição mais alocada em posições de curto e médio prazo, a carteira de investimento não sofreu tanto.

O gráfico 4 compara a performance da carteira do PreviCarazinho com os principais benchmarks dos segmentos de renda fixa e renda variável.

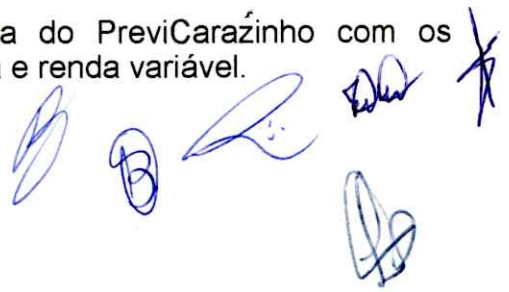
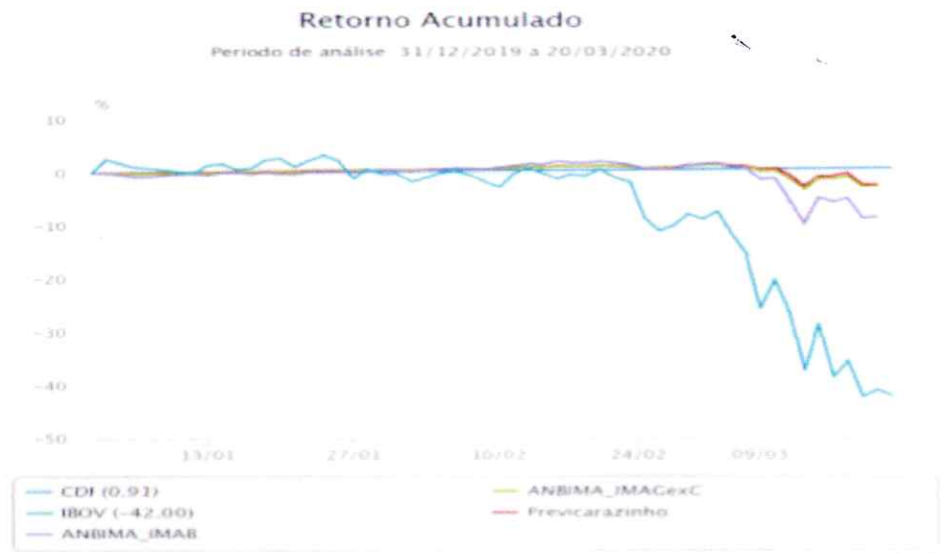


Gráfico 4 – Carteira de Investimentos – Performance vs Benchmarks



Sugestões de Realocação

Como pontuado no cenário macroeconômico, há bastante instabilidade de curto prazo e os mercados devem continuar apresentando volatilidade acima da média. Entretanto, dada a natureza da crise, o fator de perturbação vai se dissipar ao longo do tempo e, se as medidas econômicas forem tomadas adequadamente, os danos ficarão restritos a 2020 e 2021.

Com base no cenário de maior probabilidade, nas oportunidades identificadas por esta Consultoria, no perfil de risco e no horizonte de investimentos do Instituto, sugerimos as seguintes realocações:

1) Alocação Tática no Segmento de Renda Fixa Resgate total do Caixa FI Brasil IMA-Geral TP RF LP (CNPJ: 11.061.217/0001-28) Aplicação total no Caixa FI Brasil IRF-M 1 TPF RF Justificativa: A realocação visa constituir uma “reserva de oportunidade” e ao mesmo tempo blindar aproximadamente 18% da carteira de uma maior volatilidade.

2) Aplicação de até 5% em Fundos de Ações Resgate das posições mantidas em IRF-M ou IRF-M 1 Aplicação no Caixa Dividendos ou BB Valor.

Justificativa: A alocação de até 5% do patrimônio do Instituto em fundos de ações é uma alocação estratégica – logo, com viés de médio e longo prazo (no mínimo 5 anos). Nos atuais patamares, até 75 mil pontos, considerando os fundamentos de médio e longo prazo há, na nossa visão, um interessante retorno a ser capturado. Como é de praxe, destacamos que, principalmente a segunda sugestão, deve ser debatida entre os responsáveis pela gestão dos recursos do Instituto.

Ficamos à disposição.

Porto Alegre, 23 de março de 2020.

Econ. Eduardo Pereira, CFP®, CGA Consultor de Valores Mobiliários

Obrigada Srs. Conselheiros pela colocação de todos vocês, conselheiros preocupados com o nosso Fundo de Aposentadoria, as sugestões serão repassadas para Comitê de Investimento, para uma análise e decisão final. 3) Nada mais havendo a ser tratado, lavrei a presente ata que será assinada por mim e por todos os presentes.