

**Política Anual de Investimentos**  
**Instituto de Previdência dos Servidores**  
**Públicos Municipais de Pelotas**  
**PREVPEL (RPPS)**  
**Exercício 2019**

## Conteúdo

1	Introdução.....	3
2	Do Instituto de Previdência, PREVPEL .....	3
3	Objetivos.....	4
4	Da Gestão.....	4
4.1	Objetivo .....	5
4.2	Modelo.....	5
4.3	Governança.....	5
4.4	Dos Recursos Garantidores .....	6
4.5	Acompanhamento / Relatórios .....	7
4.6	Diretrizes .....	7
4.7	Gerenciamento de Riscos .....	9
5	Avaliação dos Cenários Políticos e Econômicos.....	11
5.1	Cenário Mundial .....	11
5.2	Cenário Nacional .....	11
5.3	Diretrizes de Alocação.....	12
5.4	Conclusão .....	12
6	Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários .....	12
6.1	Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa .....	12
6.2	Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável.....	13
7	Responsável pela Gestão de Recursos (*).....	13
8	Disposições Gerais .....	13

## 1 Introdução

Em cumprimento ao disposto nos art. 4º da Resolução CMN nº 4.604/2017, combinado com o art. 1º da Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, o RPPS do Município de Pelotas-RS apresenta sua política de Investimentos para o ano de 2019, para aprovação pelo órgão superior de supervisão e deliberação, conforme prescrito no art. 5º da Resolução CMN nº 3.922/2010.

Os investimentos obedecerão às diretrizes e princípios contidos nesta Política de Investimentos, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação específica em vigor.

A construção da Política de Investimento atende à formalidade legal que direciona todo o processo de tomada de decisões, gerenciamento e acompanhamento dos recursos previdenciários a fim de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre seus ativos e passivos.

## 2 Do Instituto de Previdência, PREVPEL

O Instituto de Previdência de Pelotas é uma Autarquia criada pela Lei 4.457/1999 com a finalidade de manutenção de benefícios previdenciários aos servidores estatutários municipais, atualmente com 18 anos a autarquia atende a aproximadamente 9 mil beneficiários, entre servidores e dependentes.

A Lei 4.489/2000 e suas alterações, que aprovaram o Regulamento de Custeio e Benefícios do PREVPEL, com base em avaliações atuariais definiu que as Contribuições para o Custeio serão de 11% para os servidores e 19,39% para os órgãos patronais, oferecendo como benefícios ao servidor: Salário Maternidade, Salário Família, Auxílio doença, Aposentadorias (Invalidez, Tempo de Contribuição e Idade); e aos dependentes: Pensão por morte e auxílio reclusão.

A Gestão do Instituto é mantida por uma Diretoria Executiva composta por Diretor Presidente, Diretor Administrativo Financeiro e Diretor de Benefícios, sendo o órgão colegiado superior denominado "Conselho Deliberativo" composto por 9 servidores, dos quais 4 representantes do Poder Executivo, 4 representantes eleitos pelos servidores e 1 indicado pelo Sindicato dos Servidores.

Na área de Investimentos, o Instituto conta com equipe formada por um Gestor de Investimentos, certificado pela ANBIMA com CPA-10, e também um Comitê de

Investimentos constituído de 4 servidores estatutários, atualmente todos também certificados pela ANBIMA com o mesmo nível, a Diretoria Executiva faz-se representada pelo Diretor Administrativo Financeiro ou na ausência deste pelo Diretor Presidente, aos quais não é exigida a certificação.

### 3 Objetivos

O objetivo da Política de Investimentos é estabelecer as diretrizes relativas à gestão dos recursos garantidores das reservas técnicas dos planos de benefícios do RPPS do Município de Pelotas/RS, levando-se em consideração os princípios da boa governança e legalidade, além das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

A Política de Investimentos constitui um instrumento que visa proporcionar melhor definição das diretrizes básicas e os limites de risco a que serão expostos o conjunto dos investimentos com foco na busca da rentabilidade a ser atingida para superar a meta atuarial do plano de benefício.

No intuito de alcançar a meta atuarial estabelecida para as aplicações do RPPS, a estratégia de investimento deverá prever diversificação, tanto no nível de classe de ativos (renda fixa, renda variável, imóveis) quanto na segmentação por subclasse de ativos, emissor, vencimentos diversos, indexadores, com vistas a maximizar a relação risco-retorno do montante total aplicado.

Sempre serão considerados como itens fundamentais de aplicação dos recursos a taxa esperada de retorno, os riscos a ela inerentes, os limites legais e operacionais, a liquidez adequada dos ativos com especial ênfase no médio e longo prazos.

### 4 Da Gestão

Como forma de cumprir a Política de Investimentos no que tange especificamente à alocação dos recursos garantidores, o Gestor de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social do Município de Pelotas/RS definirá estratégias de gestão de alocação de recursos que leve em consideração os seguintes aspectos:

- Projeções do fluxo de caixa;
- Tendências e comportamento das taxas de juros;

- Perspectivas do mercado de renda fixa e variável;
- Cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazo;
- Níveis de exposição ao risco dos ativos;
- Boa governança e transparência nas decisões de alocação.

#### **4.1 Objetivo**

O retorno mínimo esperado pela aplicação financeira dos recursos do RPPS para o exercício de 2019, na busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial, será de **6,00% (Seis por cento)**, acrescido da variação do Índice de Preços **IPCA**.

A alocação de recursos entre os diversos segmentos tem o objetivo de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre os ativos administrados e as correspondentes obrigações passivas e outras obrigações, considerados aspectos como o grau de maturidade dos investimentos realizados/a realizar, o montante dos recursos aplicados e o risco das aplicações.

#### **4.2 Modelo**

De acordo com o art. 15º da Resolução CMN4.604/2017, o **RPPS de Pelotas / RS** adota o modelo de Gestão Própria, assim definido por serem as aplicações realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do Regime Próprio de Previdência Social.

#### **4.3 Governança**

A Lei 5.964/2012 criou o Comitê de Investimentos do Sistema de Previdência Social dos Servidores Titulares de Cargo Efetivo do Município de Pelotas, que se constitui em órgão auxiliar do gestor do sistema no processo decisório quanto à execução da política de investimentos e na definição da aplicação dos recursos financeiros, observadas as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência. Estando entre suas competências:

- I - Propor mudanças na política de investimentos;
- II - Monitorar a carteira de investimentos tanto de forma consolidada, como segmentada, nos aspectos de enquadramento legal, resultado e riscos assumidos;
- III - Acompanhar e manter-se atualizado a respeito das novidades do mercado referentes a novos produtos, modalidades de investimento e práticas de gestão;
- IV - Acompanhar e debater o desempenho alcançado pelos investimentos, de acordo com os objetivos estabelecidos pela política de investimentos;

V - Analisar, pelo menos trimestralmente, o cenário macroeconômico e as expectativas de mercado;

VI - Emitir parecer sobre os temas que lhe forem submetidos;

VII - Definir a inclusão de temas na pauta de reuniões, podendo, inclusive, apresentá-los extrapauta, se a urgência assim o exigir;

VIII - encaminhar ao Conselho Deliberativo do PREVPEL, até o dia 15 de outubro de cada exercício, a proposta de política de investimentos para o ano civil subsequente, acompanhada pela documentação que a subsidiar.

Ainda, quanto à estrutura de Gestão, encontram-se o Gestor de Investimentos do RPPS, encarregado da execução e controle da Política de Investimentos, dentro dos parâmetros estabelecidos; o Diretor Administrativo Financeiro e o Diretor Presidente do Instituto, como autorizadores das operações

#### **4.4 Dos Recursos Garantidores**

Na escolha das Instituições Financeiras, demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pessoas jurídicas autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários, que receberão os recursos previdenciários, deverão ser observados os critérios e limitações estabelecidos no art. 3º da Portaria MPS nº 519/2011, bem como na Resolução CMN nº 4.604/2017, dentre os quais:

- Prévio credenciamento da Instituição escolhida para receber as aplicações tendo esta que ser atualizada a cada 12 meses;
- Regularidade fiscal e previdenciária da instituição escolhida para receber as aplicações;
- Regularidade do registro na Comissão de Valores Mobiliários da entidade escolhida para prestação de serviços de consultorias financeiras;
- Elevado padrão ético, solidez patrimonial e ausência de restrições junto ao Banco Central do Brasil e/ou à Comissão de Valores Mobiliários que desaconselhem relacionamento seguro com a entidade;
- Compatibilidade entre volume de recursos administrados, patrimônio e capacidade técnica da entidade;
- Desempenho positiva atividade de administração de recursos de terceiros notadamente reconhecido pelo mercado;
- Análise do histórico, experiência, volume de recursos e qualificação técnica do gestor, administrador e controladores na gestão de recursos de RPPS;

- Verificação da existência de segregação de atividades (*Chinese Wall*) entre controlador e administradora de recursos de terceiros;
- Compatibilidade com obrigações presentes e futuras do regime atestadas pelo representante legal do RPPS em caso de aplicações em fundos que apresentem prazos dilatados de carência e/ou cotização e prazos de desinvestimentos;
- Experiência na Gestão de Previdência Pública;
- Seja condicionado mediante termo específico que o pagamento de taxa de *performance* tenha: periodicidade semestral ou efetuada no ato do resgate, que seja apurada após a dedução das despesas do fundo, inclusive da taxa de administração (art. 3º, inciso VII, c, da Portaria 519/2011) que o parâmetro de referência seja compatível com a política de investimentos do fundo e que a aplicação supere o índice de referência;

#### **4.5 Acompanhamento / Relatórios**

Seguindo os preceitos da Resolução CMN nº 4.604/2017 e da Portaria MPS nº 519/2011 e alterações, o acompanhamento da gestão dos recursos garantidores será feito por meio de:

- Relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e o risco das aplicações, a ser remetido mensalmente pelas Instituições Financeiras onde os recursos estiverem aplicados;
- Trimestralmente, o **RPPS de Pelotas / RS** elaborará relatórios detalhados, sobre a rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas no período;
- Semestralmente, o RPPS avaliará o desempenho das aplicações efetuadas com base nos relatórios acima mencionados e, em caso de não atingimento da meta atuarial, tomará as medidas que julgar necessárias para o alcance dos objetivos propostos, podendo inclusive rever a Política de Investimentos.

#### **4.6 Diretrizes**

As diretrizes de alocação de recursos pelos segmentos de Renda Fixa e Renda Variável serão definidas periodicamente pelos responsáveis pela gestão dos recursos do **RPPS de Pelotas / RS**.

No que diz respeito à estrutura, composição e funcionamento do Comitê de Investimento e formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR), deverá ser observada a disciplina contida nos arts. 3º-A e 3º-B da Portaria MPS nº 519/2011.

Todavia, alguns pontos básicos, para ambos os segmentos, podem ser elencados, conforme se segue:

- a) os valores das aplicações de recursos do RPPS em cotas de fundos de investimento ou em títulos de emissão do Tesouro Nacional, integrantes da carteira própria do RPPS, deverão ser marcados a mercado, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração adequadas com os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro, de forma a refletir o seu valor real, e as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários;
- b) os valores aplicados em cotas de fundos de investimento, constituídos sob a forma de condomínio aberto, poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, desde que comprovada a aderência às obrigações do passivo do RPPS e que os respectivos regulamentos atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros:
  - As carteiras estejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;
  - Existência de previsão de que as carteiras dos fundos de investimento sejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;
  - Estabelecimento de prazos de desinvestimento ou para conversão de cotas compatíveis com o vencimento das séries dos títulos integrantes de suas carteiras; e
  - Inexistência, na política de investimento do fundo de investimento, de previsão de buscar o retorno de qualquer índice ou subíndice praticado pelo mercado.
- c) Os recursos garantidores das reservas técnicas do **Regime Próprio de Previdência Social do Município de Pelotas / RS** serão aplicados com a estrita observância do estabelecido na legislação em vigor fixada pelo



Conselho Monetário Nacional e poderão ser distribuídos dentro das seguintes categorias de aplicação:

- Títulos Públicos Federais;
  - Fundos de Investimentos Financeiros;
  - Fundos de Índices (ETF's)
  - Caderneta de Poupança
  - Letras Imobiliárias Garantidas.
- d) As aplicações serão segmentadas por categoria de aplicação, com o objetivo de conferir maior eficiência à administração dos recursos, na medida em que a flexibilidade conferida pela administração individualizada permite formar um composto adequado ao atendimento dos requisitos de rentabilidade, segurança e liquidez;
- e) A *performance* será medida pela comparação do rendimento de cada segmento com seu respectivo *benchmark* além da comparação com outros produtos de investimentos com características similares (categoria e classe de ativos);
- f) Serão tratados de forma diferenciada os investimentos realizados em Fundos de Investimentos Fechados e ativos que possuam carência ou qualquer tipo de mecanismo que não permita o resgate dos recursos e crédito desses em conta corrente em prazo superior a 5 dias. Sendo que alocações nesses produtos deverão respeitar a capacidade financeira de curto prazo prevista quando da realização do cálculo atuarial anual;
- g) As aplicações ou resgates dos recursos dos RPPS deverão ser acompanhados do formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR).

#### 4.7 Gerenciamento de Riscos

Definimos Risco como a probabilidade estatística do retorno esperado por um investimento não se realizar. Dentre os riscos previstos no mercado financeiro aos quais os recursos do RPPS estarão expostos podemos enumerar:

- **Risco de crédito dos ativos:** definido como a possibilidade de perda resultante da incerteza quanto ao recebimento de valores pactuados com tomadores de empréstimos, contrapartes de contratos ou emissões de títulos;

- **Risco sistêmico ou conjuntural:** decorre da possibilidade de perdas por mudanças verificadas nas condições políticas, culturais, sociais, econômicas ou financeiras do Brasil ou de outros países, bem como em virtude de dificuldades financeiras de uma ou mais instituições que provoquem danos substanciais a outras, ou ruptura na condução operacional de normalidade do Sistema Financeiro Nacional – SFN;
- **Risco próprio:** consiste no risco intrínseco ao ativo e ao subsistema ao qual o ativo pertença;
- **Risco de mercado:** decorre da possibilidade de perdas que podem ser ocasionadas por mudanças no comportamento das taxas de juros, do câmbio, dos preços das ações e dos preços de *commodities*;
- **Risco de liquidez:** pode ser de duas formas: risco de liquidez de mercado, que é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor; ou risco de liquidez de fluxo de caixa (*funding*), que está associado à possibilidade de falta de recursos para honrar os compromissos assumidos em função do descasamento entre os ativos e passivos;
- **Risco de contraparte:** também conhecido como risco de coobrigação, é quando da securitização de dívida existe endosso por parte de terceiros e este também fica sem liquidez;
- **Risco legal:** pode ser definido como a possibilidade de perdas decorrentes de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais ou administrativos.

Para avaliação dos riscos da carteira de investimentos será utilizada a métrica do Valor em Risco (*Value-at-Risk – VaR*), objetivando-se estimar a perda potencial máxima, dentro de um horizonte temporal, que a carteira de investimentos do **RPPS de Pelotas / RS** pode vir a sofrer, dentro de um determinado intervalo de confiança.

Dado que a métrica de VaR é aplicável somente em condições normais de mercado, serão realizados testes de *estresse* que possibilitem avaliar, preventivamente, a performance teórica das carteiras de investimentos sob condições extremas de mercado, tais como crises e choques econômicos. Para isso, serão utilizados dados retrospectivos, além de projeções macroeconômicas.

A medição e o controle do VaR serão efetuados pela instituição financeira onde estão alocados os recursos do **RPPS de Pelotas / RS**

## **5 Avaliação dos Cenários Políticos e Econômicos**

A rentabilidade das aplicações financeiras do Instituto sofre influências dos cenários político, macroeconômico nacional e internacional, que impactam de maneira positiva ou negativa no desempenho da carteira de investimentos. Nesse sentido, a análise de cenários internos quanto externos é fundamental para a definição da estratégia de investimento dos recursos do Regime Próprio de Previdência.

Assim sendo, o objetivo e os limites de alocação nesta política de investimentos foram elaborados tendo em vista as expectativas políticas e econômicas, como a taxa de inflação, de juros, de crescimento do PIB e de câmbio entre outras variáveis da economia doméstica e global.

### **5.1 Cenário Mundial**

O mundo inteiro tem vivido um período de crescimento de suas principais economias, ao mesmo tempo mantido a inflação sob controle com estabilidade nas taxas de juros, trazendo com isto, maior tranquilidade para os países em desenvolvimento, dependentes de investimentos estrangeiros.

Quanto à economia dos EUA, há uma expectativa de crescimento para 2019 de 2,5% enquanto para a zona do Euro, a previsão gira em torno de 2%. Essas perspectivas corroboram com um ciclo de crescimento do mercado brasileiro, uma vez que a nossa economia sofre a influência de fatores externos.

Em 2018 iniciou-se a guerra comercial entre Estados Unidos e China, com tendência a agravamento do conflito. Essa situação tem como ponto negativo a possibilidade de desaceleramento da economia mundial, o que poderá vir a prejudicar os mercados emergentes tanto em termos de exportações quanto em relação ao crescimento do investimento estrangeiros. Por outro lado, nos países emergentes, onde o PIB (Produto Interno Bruto) é basicamente composto por produtos manufaturados, poderá ocorrer um incremento nas exportações.

### **5.2 Cenário Nacional**

O mercado doméstico, por ora encontra-se regularizado com vistas a eleição presidencial desse ano, elevando a taxa de risco Brasil. A perspectiva de crescimento econômico gira em torno de 2,5% para o próximo ano. A instabilidade regional que afeta nossos vizinhos poderá impactar no cenário de crescimento econômico brasileiro.

Para 2019, em relação à taxa de juros, há uma incógnita referente à suba ou não no mercado, a expectativa é de se manter em torno de 6,5%, com o viés de alta. Já em relação à inflação, a tendência geral é de ficar por volta de 4%.

Obs.: Os dados apresentados acima têm como fonte o Boletim Focus como também análise de outros Boletins Econômicos.

### **5.3 Diretrizes de Alocação**

Para a escolha dos fundos de investimento, nos quais serão alocados os recursos do RPPS do Município de Pelotas, o Instituto adotará critérios, observando as características e perfis de risco de cada fundo, bem como seu enquadramento na Resolução CMN 3.922/2010 e alterações posteriores.

Diante do cenário acima explicitado, o RPPS deverá estar atento às oportunidades de alocações trazidas pelas flutuações das taxas, se beneficiando do retorno de fundos ancorados em taxas pós-fixadas, sendo possível com isso trazer retorno para a carteira com pequeno risco de mercado.

Outra possibilidade são as alocações em fundos com duração mais curta, de até 2 anos: IMA e IDkA, pois o comportamento destes índices em 2018 continua surpreendendo pelo baixo risco e retorno consistente. Porém, vale lembrar que são índices compostos por NTN-B e podem apresentar rentabilidade negativa, mesmo que não consolidada, refletida através da marcação-a-mercado.

### **5.4 Conclusão**

Como é sabido, toda alocação de recursos tem que ser encarada como um processo dinâmico, ou seja, ao estabelecer uma estratégia, o RPPS não pode se furtar de efetuar as correções necessárias do rumo. Não há dúvidas que o cenário macroeconômico, tanto no Brasil quanto no exterior, apresentará elevado grau de incerteza. Desta forma, diversificar em curto e médio o prazo da carteira é fundamental. Fundos DI, IRF-M1 são opções para defesa do capital e retorno com menor risco e IMA-B e IDkA2 representam oportunidades, com baixo risco, para superar os desafios.

Além disto, na Gestão dos Investimentos do RPPS, tem-se procurado alocar boa parcela dos recursos em fundos atrelados ao índice atuarial (IPCA + 6%), garantido assim o cumprimento da meta estabelecida e a preservação do valor futuro dos benefícios a conceder, objetivo principal para o que consideramos Boa Gestão.

## **6 Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários**

### **6.1 Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa**

#### **Tabela 3**

RENDA FIXA	Alocação Atual (%) <sup>1</sup>	Limite Resolução (%)	Limites de Alocação (%) <sup>2</sup>		
			Min.	Meta	Máx.
FI 100% títulos do TN – art. 7º, I, "b"	80,00	100%	0	83	100%
Fundos Índice Referenciados IMA ou IDKA – art. 7º, III, "b".	10,00	60%	0	0	60%
FI Renda Fixa – art. 7º, IV, "a"	8,00	40%	0	5	40%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" – art. 7º, VII, "b"	2,00	5%	0	5	5%

## 6.2 Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável

**Tabela 4**

RENDA VARIÁVEL	Alocação Atual (%) <sup>3</sup>	Limite Resolução (%)	Limites de Alocação (%) <sup>4</sup>		
			Min.	META	Máx.
FI em Ações – art. 8º, III	0	10%	0	7	10%

## 7 Responsável pela Gestão de Recursos (\*)

GESTOR RESPONSÁVEL PELOS INVESTIMENTOS			
Segmento	Nome	CPF	Cargo
Renda Fixa	Antônio Sergio Pereira Santin	384.227.270-72.	Contador
Renda Variável			

## 8 Disposições Gerais

A política anual de investimentos poderá ser revista no curso de sua execução, com vistas à adequação ao mercado ou a nova legislação.

<sup>1</sup> Meta de alocação definida na última Política de Investimentos.

<sup>2</sup> Limites de alocação permitidos durante o exercício a que se refere a Política de Investimentos.

<sup>3</sup> Meta de alocação definida na última Política de Investimentos.

<sup>4</sup> Limites de alocação permitidos durante o exercício a que se refere a Política de Investimentos.

A política anual de investimentos dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social e suas revisões deverão ser aprovadas pelo órgão superior de supervisão e deliberação, antes de sua implementação efetiva. Além disso, o Gestor do RPPS deverá disponibilizar a seus segurados e pensionistas, conforme Portaria MPS nº 519/2011, e alterações:

- A política anual de investimentos e suas revisões, no prazo de até trinta dias, a partir da data de sua aprovação;
- As informações contidas nos formulários APR - Autorização de Aplicação e Resgate, no prazo de até trinta dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;
- A composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até trinta dias após o encerramento do mês;
- Os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas;
- As informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS;

Relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento;

- As datas e locais das reuniões dos órgãos de deliberação colegiada e do Comitê de Investimentos.

Pelotas, 02 de outubro de 2018.



**Edmar Kroning**  
Diretor Presidente do PREVPE



**Sérgio Renato Costa da Rosa**  
Presidente do Conselho Deliberativo



**Maria Lorena Dobke Portantiolo**  
Diretora Administrativo Financeiro



**Pedro Rogério de Souza**  
Presidente do Comitê de Investimentos



**Antônio Sérgio Pereira Santin**  
Contador/CRC-RS 45.628/O  
Gestor de Investimentos - ANBIMA CPA-10