

**Política Anual de Investimentos**  
**RPPS de Sarandi/RS**  
**2017**

## Conteúdo

1	Introdução.....	3
2	Objetivos.....	3
3	Da Gestão .....	4
	3.1 Objetivo .....	4
	3.2 Modelo.....	5
	3.3 Dos Recursos Garantidores .....	5
	3.4 Acompanhamento / Relatórios .....	6
	3.5 Diretrizes .....	7
	3.6 Gerenciamento de Riscos .....	9
4	Limites Legais (Resolução 3.922/10).....	10
	4.1 Segmento de Renda Fixa.....	10
	4.2 Segmento de Renda Variável .....	12
5	Cenário Macroeconômico .....	12
6	Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários .....	15
	6.1 Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa .....	15
	6.2 Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável.....	16
7	Responsável pela Gestão de Recursos (*) .....	17
8	Disposições Gerais.....	17

## 1 Introdução

Em cumprimento ao disposto nos art. 4º da Resolução CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, c/c com o art. 1º da Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, o RPPS do Município de Sarandi apresenta sua política de Investimentos para o ano de 2017, devidamente aprovada pelo órgão superior de supervisão e deliberação, conforme prescrito no art. 5º da Resolução CMN nº 3.922/10.

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 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 Sarandi, 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) 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.

### **3 Da Gestão**

Como forma de cumprir a Política de Investimentos no que tange especificamente à alocação dos recursos garantidores, a Diretoria Executiva do Regime Próprio de Previdência Social do Município de Sarandi 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.

#### **3.1 Objetivo**

O retorno mínimo esperado pela aplicação financeira dos recursos do RPPS para o exercício de 2017, na busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial, será de 6% (seis por cento), acrescido da variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

A alocação de recursos entre os segmentos de Renda Fixa e Renda Variável 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.

### **3.2 Modelo**

De acordo com o art. 15º da Resolução CMN 3.922/2010, o RPPS de Sarandi adota:

I - Gestão própria, quando as aplicações são realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do regime próprio de previdência social.

### **3.3 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 CVM nº 3922/2010, dentre os quais:

- Prévio credenciamento da Instituição escolhida para receber as aplicações tendo esta que ser atualizada a cada 6 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 positivo na 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;

### **3.4 Acompanhamento / Relatórios**

Seguindo os preceitos da Resolução CMN nº: 3.922/2010 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 Sarandi 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 comunicará ao conselho de administração dos resultados obtidos e,

em caso de não atingimento da meta atuarial, serão informadas as medidas que serão tomadas para o alcance dos objetivos propostos.

### **3.5 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 Sarandi.

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)** considera-se distinta a escrituração contábil que permita a diferenciação entre o patrimônio do RPPS e o patrimônio do ente federativo, possibilitando a elaboração de demonstrativos contábeis específicos, mesmo que a unidade gestora não possua personalidade jurídica própria;
- c)** os valores aplicados em cotas de fundos de investimento, constituídos sob a forma de condomínio aberto, poderão ser contabilizados 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.
- d) Os recursos garantidores das reservas técnicas do Regime Próprio de Previdência Social do Município de Sarandi 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.
- e) 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;
- f) 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);
- g) 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 ser comunicadas ao Conselho de Administração de forma tempestiva e se possível antes da referida aplicação;

- h) As aplicações ou resgates dos recursos dos RPPS deverão ser acompanhados do formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR).

### 3.6 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 Sarandi 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 responsável pela gestão de recursos do RPPS de Sarandi.

## **4 Limites Legais (Resolução 3.922/10)**

As limitações legais serão distribuídas da seguinte forma:

### **4.1 Segmento de Renda Fixa**

As aplicações dos recursos do RPPS em ativos de renda fixa deverão ser efetuadas por meio das seguintes alternativas: carteira própria, fundos de investimento, fundos de índice ou caderneta de poupança.

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais impostas pela Resolução CMN nº: 3.922/10, a saber:

**Tabela 1**

<b>Renda Fixa</b>	<b>Limite de alocação do total dos recursos do RPPS</b>		<b>Limite de alocação por fundo de investimento</b>	<b>Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento</b>
Títulos Tesouro Nacional (Selic) - Art. 7º I, "a"	100%		—	—
FI 100% títulos TN – Art. 7º, I, "b"	100%		---	25%
Operações Compromissadas TPF – Art. 7º, II	15%		—	—
FI Renda Fixa / Ref. em RF IMA ou IDkA (e seus subíndices) – Art. 7º, III, "a".	80%		20%	25%
Fundos de Índice Renda Fixa IMA ou IDkA (e seus subíndices) – Art. 7º, III, "b".	80%		20%	25%
FI de Renda Fixa – Art. 7º, IV, "a"	30%		20%	25%
Fundos de Índices de Renda Fixa – Art. 7º, IV, 'b'	30%		20%	25%
Poupança – Art. 7º, V, "a"	20%		—	—
Letras Imobiliárias Garantidas, - Art. 7º, V, "b"	20%		—	—
FI em Direitos Creditórios – Cotas Sênior - Aberto – Art. 7º, VI	15%	15%	—	25%
FI em Direitos Creditórios – Cota Sênior - Fechado – Art. 7º, VII, "a"		5%	—	25%
FI Renda Fixa Crédito Privado – Art. 7º, VII, "b"		5%	—	25%



## 4.2 Segmento de Renda Variável

As aplicações dos recursos do RPPS em ativos de renda variável deverão ser feitas, exclusivamente, por meio de fundos de investimentos.

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais determinadas pela Resolução CMN nº. 3.922/10, a saber:

**Tabela 2**

Renda Variável	Limite de alocação do total dos recursos do RPPS	Limite de alocação por fundo de investimento	Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento
FI Ações Referenciado – Art. 8º, I	30%	20%	25%
Fundos de Índices Referenciados em Ações – Art. 8º, II	20%	—	25%
FI em Ações – Art. 8º, III	15%	—	25%
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, IV	5%	---	25%
FI em Participações - Fechado – Art. 8º, V	5%	---	25%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, VI	5%	—	25%

## 5 Cenário Macroeconômico

O Banco Central do Brasil publicou em 16 de dezembro de 2016 o Relatório Focus que estabelece as seguintes expectativas de mercado para a economia brasileira:

<b>Indicadores</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>IPCA (%)</b>	<b>6,49</b>	<b>4,90</b>
<b>IGP-M (%)</b>	<b>7,02</b>	<b>5,07</b>
<b>TAXA DE CÂMBIO MÉDIO (R\$/US\$)</b>	<b>3,46</b>	<b>3,42</b>
<b>META TAXA SELIC – MÉDIA (% A.A)</b>	<b>14,16</b>	<b>11,63</b>
<b>DÍVIDA LÍQUIDA DO SETOR PÚBLICO (% DO PIB)</b>	<b>45,20</b>	<b>50,75</b>
<b>PIB (TAXA DE CRESCIMENTO EM %)</b>	<b>-3,48</b>	<b>0,58</b>
<b>PRODUÇÃO INDUSTRIAL (%)</b>	<b>-6,72</b>	<b>0,75</b>
<b>BALANÇA COMERCIAL (US\$ BI)</b>	<b>47,00</b>	<b>45,00</b>

## **O que aconteceu em 2016**

O ano de 2016 foi teve inúmeros eventos importantes que trouxeram grandes impactos nos investimentos. Inicialmente, em um primeiro momento tivemos as expectativas quanto ao processo de impeachment da presidente do Brasil, o que promoveria uma mudança na política econômica do país. A inflação encontrava-se elevada e a divulgação final demonstrou que a mesma foi de 10,67% em 2015. Além disso o dólar encontrava-se em R\$ 3,87 e a Selic em 14,25% ao final do mesmo ano. Já em 2016, assistimos os desdobramentos da operação Lava-jato o qual envolveu vários nomes da política nacional. No cenário internacional consolidava-se a recuperação da economia americana e a elevação dos juros. Diante disso, o primeiro cenário

do ano estava respondendo a estas expectativas que, na prática provocou uma maior volatilidade na renda fixa.

Em um segundo momento, a percepção de que o impeachment se consolidaria, os investidores compraram a ideia e isso levou à uma percepção de risco menor, levando o Ibovespa a se recuperar. Em 31 de agosto, Dilma Rousseff tem seu mandato impedido pelo Senado e Michel Temer assume a presidência oficialmente alterando toda a equipe de governo e sendo chamado para o Ministério da Fazenda, Henrique Meirelles. O dólar que ultrapassou os R\$ 4,00 despencou, chegando à R\$ 3,16 em novembro. A taxa Selic caiu à 13,75% em 30/11. Esse novo cenário fez com que os contratos futuros em DI caíssem de 16,9% em janeiro para 11,38% em novembro. No cenário internacional o FED freou sua visão quanto à recuperação econômica e ficou mais conservador em relação à elevação dos FED Funds, o que trouxe uma correção na curva de juros internacional.

Em um terceiro momento veio as eleições americanas e com uma surpresa: o republicano Donald Trump é eleito. Isso gerou uma das maiores quebras de expectativa dos últimos tempos já que ele tem uma postura mais conservadora e protecionista, além de muito polêmico em suas ideias. Há uma expectativa de que ele eleve os gastos para incentivar a economia o que levaria a uma à aceleração da inflação e conseqüentemente o aumento dos juros. Isso aumentou a sensação de risco.



## **Expectativas para 2017**

Diante das incertezas já citadas que permeiam a economia, o desafio dos gestores será grande, principalmente com fundos de investimentos como IMA B5+, IMA B e Fundos de Ações. Porém, com uma alocação diversificada entre os fatores de risco é possível atingir a meta atuarial.

Em 2017 existe a tendência de queda da inflação (4,90% conforme Relatório Focus de 16/12), influenciada pela redução da atividade econômica, aumento do desemprego (13%), queda da massa salarial e redução da Selic. É importante a observação da velocidade que essa taxa vai reduzir.

Diante dessas perspectivas, 2017 poderá ser um ano em que fundos com menor risco de mercado e crédito tenham maior concentração de investimentos. Assim, fundos com parâmetro de rentabilidade vinculados à CDI, IRF M1, IDKA2, IMA B5, além de fundos de oportunidade (de vértice).

Fonte: Boletim ECONÔMICO 2016 -2017 - UGP – BBDTV.M.

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

As estratégias de alocação do RPPS de Sarandi serão compostas da seguinte forma:

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

As alocações serão da seguinte forma:

**Tabela 3**

RENDA FIXA	Limite Resolução (%)	Limites de Alocação do RPPS de Sarandi (%)
		Máximo
Títulos Tesouro Nacional (Selic) - art. 7º I, "a"	100%	10%
FI 100% títulos do TN – art. 7º, I, "b"	100%	100%
Operações Compromissadas com Títulos do TN – art. 7º, II	15%	0%
FI Renda Fixa/Referenciados Renda Fixa – art. 7º, III, "a"	80%	80%
Fundos Índice Referenciados IMA ou IDKA – art. 7º, III, "b".	80%	80%
FI Renda Fixa – art. 7º, IV, "a"	30%	30%
Fundos de Índices de Renda Fixa – Art. 7º, IV, 'b'	30%	30%
Poupança – art. 7º, V	20%	20%
FI em Direitos Creditórios - Aberto – art. 7º, VI	15%	5%
FI em Direitos Creditórios - Fechado – art. 7º, VII, "a"	5%	0%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" – art. 7º, VII, "b"	5%	5%

## 6.2 Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável

As alocações serão da seguinte forma:

**Tabela 4**

RENDA VARIÁVEL	Limite Resolução (%)	Limites de Alocação do RPPS de Sarandi (%)
		Máximo
FI Referenciados – art. 8º, I	30%	10%
Fundo de Índices Referenciados em Ações – art. 8º, II (ETF's)	20%	10%
FI em Ações – art. 8º, III	15%	10%
FI Multimercado aberto – art. 8º, IV	5%	5%
FI em Participações - Fechado – art. 8º, V	5%	0%
FI Imobiliário – art. 8º, VI	5%	5%

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

ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELOS INVESTIMENTOS			
Segmento	Nome	CPF	Cargo
Renda Fixa	ADRIANO DE ANDRADE KAUFMANN	014.177.510-61	AGENTE ADMINISTRATIVO / GESTOR
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.


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

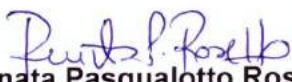


deverá disponibilizar a seus segurados e pensionistas, conforme Portaria MPS nº 519/2011, e alterações:

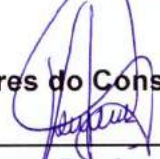

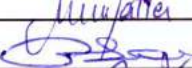

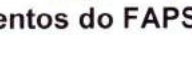
- a política anual de investimentos e suas revisões, no prazo de até trinta dias, a partir da data de sua aprovação;
- as informações contidas nos formulários APR - Autorização de Aplicação e Resgate, no prazo de até trinta dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;
- a composição da carteira 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.

Sarandi, 28 de Dezembro de 2016

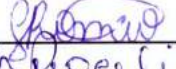
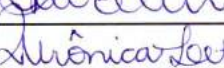


  
**Adriano de Andrade Kaufmann**  
Gestor Certificado CRA 10 ANBIMA

  
**Renata Pasqualotto Rosetto**  
Presidente do Conselho do FAPS

**Demais membros titulares do Conselho FAPS:**

- |                                   |                                                                                      |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. <b>Katuscio Mottin</b>         |   |
| 2. <b>Keila Ferraz de Quadros</b> |  |
| 3. <b>Marivone Mattei</b>         |  |
| 4. <b>Rosa Maria Lorini</b>       |  |
| 5. <b>Rubens da Silva Martins</b> |  |

**Comitê de Investimentos do FAPS de Sarandi:**

- |                                     |                                                                                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. <b>Alice Fátima Brum Fornari</b> |   |
| 2. <b>Gabriela Romio</b>            |  |
| 3. <b>Patricia Mocelin</b>          |  |
| 4. <b>Verônica Letícia Bressan</b>  |  |