



Instituto de Previdência dos  
Servidores Municipais de São Vicente

**RELATÓRIO MENSAL DE  
INVESTIMENTOS  
(COORD. DE INVESTIMENTOS)  
AGOSTO DE 2023**

## **1. Introdução**

Sempre visando a transparência para os beneficiários/segurados do RPPS, a Coordenadoria de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, apresenta o relatório dos investimentos referente ao mês de **agosto de 2023**, onde constam as movimentações financeiras realizadas por esta Coordenadoria, com base nas deliberações do Comitê de Investimentos que são fiscalizadas pelo Conselho Fiscal e aprovadas pelo Conselho de Administração. Todas essas deliberações foram registradas em atas, a fim de garantir transparência e publicidade de todos os atos que envolvem os recursos dos segurados.

Além disso, visamos a busca pela rentabilidade dos recursos investidos, acompanhando a meta atuarial estipulada e consequentemente podermos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

Neste relatório serão demonstrados os resultados das aplicações no fechamento do mês de **agosto de 2023**.

## **2. Cenário Econômico**

Relatório da LDB Assessoria em Investimentos anexo.

### **3. Relatório Analítico dos Investimentos**

No mês de julho, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963/2021, apresentaram rentabilidade total de 0,62%, acumulando 8,87% no ano.

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, nossos fundos acompanharam a queda do índice IBOVESPA e apresentaram uma perda de 5,55%, porém, no acumulado do ano, o rendimento neste tipo de ativo é de 5,15%.

Diante da sinalização dada pelo FED sobre um possível aumento nas taxas de juros nos EUA, os treasuries (títulos de dívida do governo americano) voltaram a apresentar atratividade aos investidores, o que resultou em uma migração de recursos da bolsa brasileira para os títulos americanos, empurrando o índice para baixo e amargando uma perda de metade dos rendimentos que estavam acumulados ao longo do ano. Sendo assim, nenhum fundo de ação da nossa carteira apresentou uma rentabilidade positiva.

Com relação aos fundos de “investimentos no exterior e BDR Nível I”, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, a rentabilidade do mês foi positiva em 0,57%, acumulando 11,43% no ano.

O fundo de robótica da Mirae e o Growth que vinha apresentando excelentes rendimentos ao longo do ano, no mês de agosto apresentaram queda de mais de 4% cada um, ocasionada pelas oscilações do mercado global. No entanto, o fundo Global Brands que não vinha entregando o mesmo retorno que seus pares nos meses anteriores, acabou protegendo a carteira, apresentando uma rentabilidade de 4,43%, enquanto o Safra Consumo manteve seu histórico de boa rentabilidade, encerrando o mês com um rendimento de 3,77%.

## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, na contramão do que vinham apresentando nos meses anteriores, encerram o mês com uma perda de 0,91%, porém no acumulado do ano permanece com rendimento próximo a 20%.

Sendo assim, pela primeira vez no ano, encerramos o mês com uma rentabilidade consolidada da carteira negativa em **0,12%**, ficando abaixo da meta atuarial em agosto, no entanto, nos oito meses de 2023, o portfólio do IPRESV está 3,05% acima da meta.

Diante desses dados, os investimentos totais somam **R\$ 320.897.551,54 (trezentos e vinte milhões, oitocentos e noventa e sete mil, quinhentos e cinquenta e um reais e cinquenta e quatro centavos)**, sendo **77,85%** alocados em renda fixa (art. 7º), **9,39%** em renda variável (art. 8º), **4,08%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,68%** em investimentos estruturados (art. 10º).

Foi resgatado o valor de R\$ 7.764.259,18 (sete milhões, setecentos e sessenta e quatro mil, duzentos e cinquenta e nove reais e dezoito centavos), do fundo Itaú Soberano, sendo R\$ 764.259,18 (setecentos e sessenta e quatro mil, duzentos e cinquenta e nove reais e dezoito centavos) no dia 16/08/2023 para pagamento da Caixa de Saúde e R\$ 7.000.000,00 (sete milhões de reais) no dia 30/08/2023 para pagamento da folha da massa financeira, pois o ente não repassou o valor integral, após o governo decretar emergência financeira no dia 09/08/2023. Esse valor estava aplicado em um fundo vinculado à massa financeira e era proveniente da venda da folha de pagamento para o Banco Santander.

**4. Títulos Públicos adquiridos na competência:**

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Não houve.					

**5. Movimentações nos Fundos de Investimentos na Competência (APRs)**

No período, foi aplicado no fundo ITAÚ Alocação Dinâmica, no ITAÚ Soberano e no Caixa Brasil IMA-B um total de R\$ 2.184.151,76, referentes à contribuição patronal, parcelamentos e contribuição individual de servidor cedido.

No fundo ITAÚ Soberano foram aplicados R\$ 806.574,29.

Totalizando R\$ 2.990.726,05 aplicados no mês.

Foram resgatados R\$ 8.126.127,02 do fundo ITAÚ Soberano e R\$ 709.696,99 do fundo Caixa Brasil IMA-B, totalizando R\$ 8.835.824,01 para pagamento das despesas mensais, consignados, seguros, repasse à Caixa de Saúde, folha de pagamento da massa financeira e previdenciária.

**6. Rentabilidade da carteira no mês:**

Mês	Agosto
Rentabilidade	-0,12%
Meta Atuarial (5,04%)	0,67%
Diferença	-0,79%

7. Análise de Risco da Carteira (Value-At-Risk "VaR")

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,44%
Renda Variável	7,89%
Investimentos no Exterior	6,59%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	4,37%
Consolidado	1,13%

De acordo com o previsto na Política de Investimentos, os limites de risco com base no VaR (indicador de risco que considera a perda máxima em um período de tempo e intervalo de confiança definido) são de 5% (cinco por cento) para a renda fixa e 20% (vinte por cento) para a renda variável, portanto, o nível de exposição a riscos da carteira do IPRESV está enquadrado ao limite aceitável.

8. Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 163.310.977,09	50,89
De 31 a 365 dias	R\$ 57.433.922,60	17,90
Acima de 365 dias	R\$ 100.152.651,85	31,21
Total	R\$ 320.897.551,54	100,00

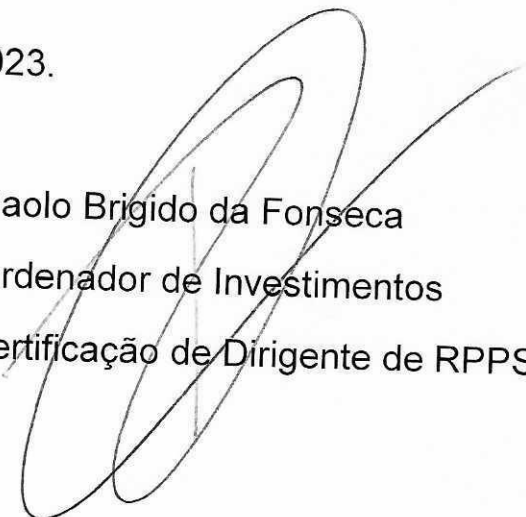


## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Estão disponibilizados em nosso site ([www.ipresv.sp.gov.br](http://www.ipresv.sp.gov.br)) o relatório dos investimentos e a avaliação e monitoramento de risco da carteira do IPRESV.

Todas as movimentações financeiras dos recursos do IPRESV aqui descritas, tanto as aplicações como os resgates foram aprovadas pelo Comitê de investimentos, com base na Política de Investimentos previamente aprovada pelo Conselho de Administração.

São Vicente, 29/09/2023.



Paolo Brigido da Fonseca  
Coordenador de Investimentos  
CGRPPS/Certificação de Dirigente de RPPS III



## RELATÓRIO MACROECONÔMICO

SETEMBRO/2023



**Prezados(as) Senhores(as),**

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de setembro de 2023, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 13.09.2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

**“Tudo é considerado impossível até acontecer.”**

**-Nelson Mandela-**

## 1. COMENTÁRIO DO MÊS:

### MERCADOS INTERNACIONAIS

No mês de agosto, no cenário internacional, os juros globais tiveram alta, especialmente os mais longos, seguindo a expectativa de que a atividade econômica mais resiliente nos EUA possa resultar em taxas de juros mais altas por mais tempo

Nos EUA, os dados mostram uma economia sólida, avançando além do esperado, sugerindo que a alta das taxas de juros até agora vem tendo efeito menos restritivo que o previsto. O mercado de trabalho segue aquecido, ainda que em trajetória de desaceleração. Esse ambiente aponta para uma chance menor de recessão.

Ainda nos EUA, não houve alteração relevante nas expectativas para a política monetária. É provável que o FED tenha encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa seguindo em 5,5%, ainda que um ajuste residual seja possível. Ao longo do ano de 2024, espera-se o início de um movimento de redução dos juros, que deve ocorrer de forma suave.

Na zona do euro, os dados econômicos seguem demonstrando sinais de fraquezas no lado da atividade, mas ainda exibe uma inflação resiliente, com destaque para desaceleração mais forte do crédito e acomodação da expectativa de crescimento, entretanto, ainda apresenta um fraco desempenho na Alemanha.

A China tem realizado esforços para conter a desaceleração do setor de construção civil, que apresenta graves problemas de excesso de oferta, falta de demanda e dificuldades financeiras das empresas. O desempenho do setor será fundamental para ditar os rumos da economia chinesa, com repercussões importantes nos mercados emergentes. Nesse ambiente, a China deverá continuar crescendo abaixo do potencial.

Assim, no mês de agosto de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, acompanhando o movimento de alta das curvas de juros, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -2,96% e -1,77%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +11,91% e +13,97%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +0,73% e +1,97%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +6,36% e +8,32% nos últimos 12 meses.

## BRASIL

Localmente, as curvas de juros tiveram alta, acompanhando o movimento do exterior. O mercado passou a refletir expectativas de queda de juros em um ritmo mais lento que o esperado. Assim, o Ibovespa teve retornos negativos, com queda mais acentuada que a das Bolsas globais.

O PIB voltou a surpreender favoravelmente no segundo trimestre, superando as expectativas, com contribuição positiva dos setores industrial e de serviços, reforçando a percepção de uma economia resiliente. O setor agropecuário mostrou leve queda, após uma performance forte no primeiro trimestre, quando havia sido o principal fator impulsionando o crescimento naquele período.

A inflação continua seguindo em uma direção mais construtiva. O núcleo do IPCA vem passando por desaceleração, com efeito benigno dos preços de bens, enquanto a inflação de serviços passa por decompressão mais gradual. Espera-se uma continuidade desse movimento nos próximos meses, ainda que num ritmo gradual.

Já no começo de agosto, em acordo com as expectativas do mercado, o Copom iniciou o ciclo de redução dos juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 13,25% e a sinalização de que este ritmo deverá ser mantido nas próximas reuniões.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 11.09.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,42% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo a direção dos índices globais. Apresentando um retorno negativo de -5,09% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +5,47% e de +5,68% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

## 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,84	4,92	4,93	▲ (2)	151	4,93	67	3,86	3,88	3,89	▲ (3)	149	3,82	66
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,29	2,56	2,64	▲ (3)	110	2,96	54	1,30	1,32	1,47	▲ (1)	104	1,60	51
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,98	5,00	▲ (1)	116	5,00	47	5,00	5,00	5,02	▲ (1)	113	5,04	46
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (5)	136	11,75	57	9,00	9,00	9,00	= (5)	135	9,00	56
IGP-M (variação %)	-3,49	-3,56	-3,54	▲ (1)	72	-3,53	32	4,00	4,00	4,00	= (12)	68	4,00	30
IPCA Administrados (variação %)	9,03	10,02	10,10	▲ (7)	97	10,19	37	4,35	4,28	4,28	= (1)	86	4,27	32
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,00	-43,00	-42,80	▲ (1)	31	-44,15	14	-50,20	-50,20	-50,00	▲ (1)	30	-51,00	13
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,00	72,35	70,10	▼ (1)	31	70,85	16	60,00	60,00	60,00	= (8)	28	60,00	13
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (8)	28	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (32)	27	80,00	12
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,45	60,40	▼ (2)	31	60,15	15	63,95	63,95	63,90	▼ (1)	31	64,00	15
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (9)	42	-1,00	20	-0,80	-0,71	-0,71	= (1)	40	-0,73	20
Resultado nominal (% do PIB)	-7,45	-7,45	-7,40	▲ (1)	30	-7,30	14	-6,90	-6,80	-6,80	= (1)	29	-6,60	14

Relatório Focus de 08.09.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para a taxa Selic e elevadas para a inflação, o PIB e Câmbio.

**Inflação (IPCA):** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a elevação das expectativas para 4,93% e para 3,89%.

**SELIC:** Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

**PIB:** Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 2,64%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi elevada para 1,47%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para 2023 as expectativas foram aumentadas para R\$ 5,00. Enquanto, para o final 2024 a expectativa elevou para R\$ 5,02.

### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa real de juros de 5,42% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	6.70%	6.25%
2	5.23%	5.35%
3	4.89%	5.21%
4	4.84%	5.22%
5	4.87%	5.26%
6	4.98%	5.34%
7	4.98%	5.34%
8	5.03%	5.38%
9	5.08%	5.42%



\* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,72% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	4.02%	4.33%
2	4.56%	4.65%
3	4.93%	4.95%
4	5.21%	5.21%
5	5.41%	5.40%
6	5.53%	5.54%
7	5.61%	5.62%
8	5.66%	5.68%
9	5.69%	5.72%



\* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 11.09.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,45% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Ago/23	Set/23
1	10.99%	10.85%
2	10.03%	10.25%
3	10.06%	10.42%
4	10.30%	10.71%
5	10.54%	10.95%
6	10.72%	11.13%
7	10.87%	11.27%
8	10.98%	11.37%
9	11.07%	11.45%



\* FONTE: ANBIMA; Referência ago/23 divulgada em 10.08.2023 e referência set/23 divulgada em 11.09.2023.

#### 4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022				2023										
	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	Agosto			
	<b>Renda Fixa</b>														
IDkA IPCA 20A	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	19.50%	18.37%	
IRF-M 1+	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	12.99%	16.04%	
IMA-B5+	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	14.28%	15.00%	
IRF-M	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	11.43%	14.96%	
IMA-S	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	9.04%	13.81%	
IMA-B	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	11.84%	13.76%	
IRF-M 1	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	9.05%	13.74%	
IMA-GERAL	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	10.39%	13.72%	
CDI	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	8.87%	13.55%	
IMA-B5	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	8.75%	11.97%	
IDkA IPCA 2A	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	8.66%	11.80%	
	<b>Renda Variável</b>														
IDIV	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	9.22%	10.64%	
IFIX	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	12.06%	7.95%	
Ibovespa	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	5.47%	5.68%	
IBRX - 50	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	3.66%	4.56%	
IBRX - 100	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	4.62%	4.16%	
IVBX-2	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	3.90%	-1.13%	
SMLL	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	8.13%	-1.94%	
ISE	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	6.55%	-4.30%	
	<b>Investimentos no Exterior</b>														
Global BDRX	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	21.43%	15.64%	
S&P 500 (M. Orig.)	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	17.40%	13.97%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	13.34%	11.91%	
S&P 500	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	10.75%	8.32%	
MSCI ACWI	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	6.92%	6.36%	
	<b>Índices Econômicos</b>														
SELIC	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	8.87%	13.55%	
IPCA	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	3.23%	4.61%	
INPC	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	2.80%	4.06%	
DÓLAR	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	-5.67%	-4.96%	
IGPM	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	-5.28%	-7.20%	
	<b>Meta Atuarial</b>														
IPCA + 6% a.a.	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	7.32%	10.86%	
INPC + 6% a.a.	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	6.87%	10.27%	
IPCA + 5% a.a.	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	6.64%	9.82%	
INPC + 5% a.a.	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	6.20%	9.24%	
IPCA + 4% a.a.	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	5.97%	8.78%	
INPC + 4% a.a.	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	5.52%	8.20%	