



Instituto de Previdência dos
Servidores Municipais de São Vicente



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



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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 **novembro 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 conseqüentemente podermos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

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

2. Cenário Econômico

Relatório da LDB Assessoria em Investimentos anexo.



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



3. Relatório Analítico dos Investimentos

No mês de **novembro**, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963/2021, apresentaram rentabilidade total de 1,69%, acumulando 11,36% no ano.

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, com o IBOVESPA batendo recorde de rentabilidade desde a pandemia, entregando impressionantes 12,5% no mês, nossos fundos acompanharam o índice, apresentando um rendimento mensal de 11,51%, revertendo as perdas até outubro, totalizando, no acumulado do ano, um rendimento de 10,08%.

Com relação aos fundos de “investimentos no exterior e BDR Nível I”, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, as notícias também são boas e os fundos tiveram uma ótima recuperação, apresentando uma rentabilidade de 8,77%, acumulando um retorno no ano de 10,82%.

Esse reverse nos rendimentos deve-se aos dados econômicos mundiais, tanto de inflação quanto de emprego, que vieram melhores do que o esperado e acabaram contribuindo para o otimismo do investidor na renda variável.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, também “surfaram essa onda” e apresentaram uma rentabilidade de 8,22%, somando no ano 23,64% de retorno para nossa carteira.



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Sendo assim, encerrando a onda de quedas, a carteira de investimentos do IPRESV entregou excelentes resultados em todos os segmentos, encerrando **novembro** com uma rentabilidade de **3,04%**.

No acumulado do ano nos afastamos ainda mais do nosso “benchmark”, com uma rentabilidade total de 11,97%, frente a uma meta atuarial de 8,06%.

Diante desses dados, os investimentos totais somam **R\$ 334.057.737,17 (trezentos e trinta e quatro milhões, cinquenta e sete mil, setecentos e trinta e sete reais e dezessete centavos)**, sendo **75,63%** alocados em renda fixa (art. 7º), **10,68%** em renda variável (art. 8º), **4,27%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **9,43%** em investimentos estruturados (art. 10º).

4. Movimentações nos Fundos de Investimentos na Competência (APRs)

No período, foi aplicado um total de R\$ 3.176.582,37, referente à contribuição patronal, parcelamentos, contribuição individual de servidor cedido e cupons recebidos dos Títulos Públicos.

Foram resgatados R\$ 635.132,20 dos fundos ITAÚ Soberano e Caixa Brasil IMA-B para pagamento das despesas mensais, consignados e seguros.

No dia 30/11/2023 foi resgatado do fundo ITAÚ Alocação Dinâmica o valor de R\$ 29.052.841,58 para criação do fundo de oscilação de risco, conforme explicado no relatório de setembro de 2023. O fundo Alocação Dinâmica é um fundo que o resgate é efetuado em D+1,



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



sendo assim, o resgate consta nas movimentações do dia 30/11/2023, que foi o dia da solicitação, porém o valor só ficou disponível na conta corrente do IPRESV no dia 1º de dezembro de 2023 e estará demonstrado no relatório de dezembro de 2023. Este valor consta na carteira de novembro de 2023 como Disponibilidade Financeira, no dia 30/11/2023, pois nesta data já não constava mais no fundo e também ainda não estava disponibilizado na conta corrente da Autarquia.

Em contato com o gerente de governos do Itaú, o mesmo explicou que esta é uma operação comum, tendo em vista o prazo de resgate estipulado pelo regulamento do fundo que é o dia seguinte da operação.

5. Títulos Públicos adquiridos na competência:

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Não houve.					

6. Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Novembro
Rentabilidade	3,04%
Meta Atuarial (5,04%)	0,51%
Diferença	2,53%



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,41%
Renda Variável	8,10%
Investimentos no Exterior	7,11%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	5,19%
Consolidado	1,51%

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\$ 173.430.020,39	47,34
De 31 a 365 dias	R\$ 59.203.318,81	19,41
Acima de 365 dias	R\$ 101.424.397,97	33,25
Total	R\$ 334.057.737,17	100,00



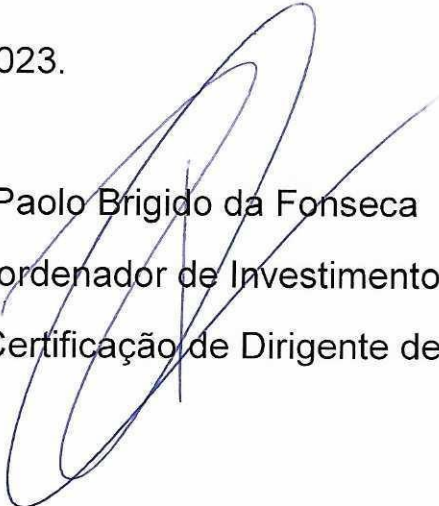
Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Estão disponibilizados em nosso site (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, 26/12/2023.


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



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

DEZEMBRO/2023

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de dezembro 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 12.12.2023.

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.

“O insucesso é uma oportunidade para recomeçar com mais inteligência.”

-Henry Ford-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No cenário internacional, em novembro, caminhou para uma direção mais construtiva com os juros globais de longo prazo apresentando uma queda substancial, refletindo a evolução positiva do cenário nos EUA e o aumento da expectativa de que FED tenha encerrado o ciclo de alta de juros. Com isso, os índices de ações globais apresentaram valorização, enquanto o dólar perdeu força em comparação às demais moedas.

Nos EUA, a inflação teve um resultado favorável, inclusive com seu núcleo surpreendendo para baixo, mantendo a tendência de desinflação. Além disso, embora a resiliência e o crescimento do PIB tenha sido um fator surpresa ao longo do ano, os sinais mais recentes mostram moderação, inclusive no mercado de trabalho. Assim, a expectativa é de que os dados se mantenham nessa tendência e o enfraquecimento da atividade se torne mais claro nos próximos trimestres.

Adicionalmente, nesse contexto, ficou reforçada a expectativa de que o FED tenha de fato encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa básica devendo permanecer nos atuais patamares por algum tempo. Contudo, a trajetória da inflação ainda demanda uma postura cautelosa.

Na economia chinesa, o governo segue introduzindo estímulo através de uma política monetária, creditícia e fiscal cada vez mais agressiva. No entanto, os dados de atividade seguem sem mostrar reação. Destacando assim, um cenário ainda de cautela com a trajetória econômica.

Assim, no mês de novembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +9,07% e +8,92%, 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 +10,06% e +11,95%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +6,44% e +6,29%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +2,60% e +4,37% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, as curvas de juros acompanharam o movimento global, sustentadas também pelos dados de inflação e atividade e pela redução dos ruídos na condução da política fiscal.

Na parte fiscal, a manutenção da meta de superávit primário, após os ruídos observados até meados de novembro, mostrou a força do Ministro da Fazenda junto ao presidente. Ainda assim, os desafios para se atingir a meta continuam elevados, com o avanço lento da pauta de aumento de receitas e resistência em relação a um contingenciamento elevado, sugerindo que essa discussão poderá ser retomada em 2024.

A atividade econômica continuou a dar sinais de moderação, o que deverá ser ratificado por uma contração do PIB do terceiro trimestre em relação ao trimestre anterior. Ao mesmo tempo, a inflação continua a mostrar uma composição benigna, mas com impacto modesto sobre as expectativas.

O Banco Central continua a dar sinais de continuidade do processo de flexibilização monetária, mas mantendo o atual ritmo de corte de 0,50% da taxa de juros básica. Assim, é esperado que na próxima reunião a ser realizada pelo Copom em dezembro a taxa Selic seja reduzida.

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 08.12.2023, 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 5,65% 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 positiva, seguindo o movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +12,54% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +16,04% e de +13,20% 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 %)	4,59	4,54	4,51	▼ (1)	157	4,51	113	3,92	3,92	3,93	▲ (2)	153	3,92	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,89	2,84	2,92	▲ (1)	115	2,94	77	1,50	1,50	1,51	▲ (1)	113	1,52	76
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,99	4,95	▼ (2)	126	4,93	89	5,08	5,03	5,00	▼ (2)	124	5,00	88
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (18)	146	11,75	98	9,25	9,25	9,25	= (6)	144	9,25	98
IGP-M (variação %)	-3,55	-3,46	-3,46	= (1)	83	-3,46	57	4,03	4,07	4,09	▲ (1)	80	4,00	57
IPCA Administrados (variação %)	9,38	9,11	9,11	= (1)	98	9,08	74	4,46	4,42	4,41	▼ (1)	92	4,40	71
Conta corrente (US\$ bilhões)	-38,00	-36,02	-36,50	▼ (1)	31	-34,20	15	-46,50	-44,66	-41,95	▲ (1)	30	-41,40	14
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,00	78,40	78,80	▲ (1)	31	84,00	13	62,70	67,20	68,50	▲ (1)	28	74,90	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	69,00	62,80	61,46	▼ (1)	28	61,30	14	73,00	70,00	70,00	= (3)	27	65,00	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,70	61,00	61,00	= (2)	24	61,00	12	63,65	63,95	64,10	▲ (4)	24	64,50	12
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,20	▼ (1)	38	-1,20	18	-0,80	-0,80	-0,76	▲ (1)	38	-0,83	18
Resultado nominal (% do PIB)	-7,52	-7,60	-7,80	▼ (1)	27	-7,95	12	-6,80	-6,80	-6,80	= (2)	27	-6,95	12

Relatório Focus de 08.12.2023. 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 elevadas para o PIB, estáveis para a taxa Selic e reduzidas para a inflação e o Câmbio.

Inflação (IPCA): Para 2023 a expectativa foi reduzida para 4,51%. Enquanto, para o final 2024 as expectativas foram aumentadas para 3,93%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 11,75% e 9,25%.

PIB: Para o final de 2023 e 2024 tivemos o aumento das expectativas, respectivamente, em 2,92% e 1,51%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2023 e 2024 tivemos a redução das expectativas, respectivamente, para R\$ 4,95 e R\$ 5,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa real de juros de 5,65% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	6.52%	6.21%
2	6.05%	5.61%
3	5.88%	5.51%
4	5.80%	5.51%
5	5.74%	5.54%
6	5.70%	5.60%
7	5.70%	5.60%
8	5.70%	5.62%
9	5.70%	5.65%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,14% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	4.05%	3.91%
2	4.34%	4.24%
3	4.63%	4.47%
4	4.89%	4.67%
5	5.10%	4.84%
6	5.25%	4.96%
7	5.36%	5.05%
8	5.43%	5.10%
9	5.48%	5.14%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,08% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	10.84%	10.36%
2	10.65%	10.10%
3	10.78%	10.23%
4	10.97%	10.45%
5	11.13%	10.65%
6	11.26%	10.80%
7	11.36%	10.92%
8	11.44%	11.01%
9	11.50%	11.08%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022	2023													
	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro			
Renda Fixa															
IRF-M 1+	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	16.50%	18.39%	
IRF-M	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	14.81%	16.50%	
IDkA IPCA 20A	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	19.28%	15.32%	
IMA-GERAL	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	12.96%	13.83%	
IRF-M 1	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	12.22%	13.55%	
IMA-S	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	12.21%	13.45%	
IMA-B5+	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	14.75%	13.39%	
CDI	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%	
IMA-B	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	12.95%	12.73%	
IDkA IPCA 2A	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	10.52%	11.89%	
IMA-B5	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	10.51%	11.55%	
Renda Variável															
IDIV	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	18.65%	16.73%	
Ibovespa	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	16.04%	13.20%	
IBrX - 100	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	14.97%	11.95%	
IBRX - 50	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	14.01%	11.10%	
IFIX	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	10.79%	10.79%	
IVBX-2	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	11.47%	7.97%	
ISE	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	12.39%	7.48%	
SMLL	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	9.41%	6.11%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	22.84%	17.66%	
S&P 500 (M. Orig.)	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	18.97%	11.95%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	14.70%	10.06%	
S&P 500	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	-1.22%	6.29%	12.53%	4.37%	
MSCI ACWI	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	-2.10%	6.44%	8.50%	2.60%	
Índices Econômicos															
SELIC	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%	
IPCA	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	4.04%	4.68%	
INPC	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	3.14%	3.85%	
IGP-M	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	-3.89%	-3.46%	
DÓLAR	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-5.41%	-6.77%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	9.70%	10.94%	
INPC + 6% a.a.	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	8.75%	10.06%	
IPCA + 5% a.a.	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	8.76%	9.90%	
INPC + 5% a.a.	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	7.82%	9.02%	
IPCA + 4% a.a.	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	7.81%	8.85%	
INPC + 4% a.a.	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	6.88%	7.99%	