

Análise da Carteira de Investimentos

Posição de Ativos

No encerramento do 4º trimestre de 2016 a carteira estava com 83,47% dos seus recursos no segmento de renda fixa, e 16,53% no segmento renda variável perfazendo um patrimônio total de R\$ 45.770.935,58. Ressalte-se que estes valores também correspondem aos do fechamento do ano de 2016.

Enquadramento da Carteira

Ao final do 4º trimestre o patrimônio líquido estava distribuído, de forma consolidada, nos artigos da Resolução 3.922/10, dentro dos seus limites e também com aqueles aprovados pelo Conselho quando da aprovação da Política Anual de Investimentos para 2016. Não ocorreram desenquadramentos neste trimestre. Neste período também não ocorreram revisões / alterações na política de investimentos de 2016. Como esta situação se manteve no 4º trimestre e nos demais trimestres analisados anteriormente registramos que no ano de 2016 foram obedecidos todos os limites legais no tocante ao enquadramento dos investimentos do PREVIG.

Alocação por Estratégia e por Gestor

A carteira apresentou no fechamento do trimestre, uma distribuição estratégica dos recursos de 83,47% em ativos enquadrados no artigo 7º, e 16,53% em fundos enquadrados no artigo 8º. Esses recursos estavam alocados em 9 gestores, sendo que predominantemente na CAIXA ECONOMICA FEDERAL com, aproximadamente, 47% dos recursos totais.

Rentabilidade Consolidada

A rentabilidade no 4º trimestre de 2016 ficou acima da meta atuarial. A rentabilidades nos 3 meses finais do ano foi de 2,11%. Neste mesmo período a meta atuarial apresentou variação de 1,83%. De forma consolidada no ano de 2016 a rentabilidade também foi bastante satisfatória tendo alcançado a variação de 18,38% ante uma meta atuarial de 12,95% obtendo-se então um significativo retorno dos investimentos com 5,43 pontos percentuais acima da meta atuarial de 2016.

Rentabilidade por Estratégias

Tomando-se como *benchmark* o CDI, que é bem aceito como tal, e como já dissemos, percebemos que a maior concentração nas estratégias voltadas para fundos de investimentos com carteiras indexadas aos índices ANBIMA, que estão enquadrados no artigo 7º, foi satisfatória. Destacamos também que apesar de no ano de 2016 o retorno do IBOVESPA ter sido excepcional, os investimentos neste segmento que o PREVIG manteve não apresentaram rentabilidade satisfatória. Ressaltamos apenas o retorno anual de 7,29% obtido na estratégia representada pelos fundos de investimentos enquadrados no artigo 8º inciso III. Já nas estratégias representadas pelo artigo 8º incisos V e VI, os retornos anuais de - 0,11% e de -0,80% respectivamente, evidenciam que essa alternativa de fundos de investimentos, só começam a performar de forma competitiva, quando os projetos e participações que integram suas carteiras, maturam e geram resultados.

Risco X Retorno

Como já observamos, a rentabilidade no ano de 2016 ficou acima da meta atuarial em 5,43 pontos percentuais. A volatilidade da carteira do cliente no período foi de 8,25% o que evidencia a obtenção do bom resultado com ainda considerada baixa exposição de risco. Lembramos que a volatilidade é uma medida de risco de mercado de um ativo ou carteira de investimentos, e está calculada pela variação dos valores das cotas e preços de cada ativo, ponderada por sua participação no total da carteira. A carteira obteve, no 4º trimestre um retorno negativo apenas em novembro; já em todo o ano de 2016 foram apenas 3 meses de retornos abaixo da meta atuarial de variação do INPC + 6%.

Cenário Econômico

Então, chegamos ao final do ano de 2016....foi um “longo ano” sendo que alguns até insistiam em dizer que o ano de 2016 não acabaria....

E por que foi um longo ano?

Porque o iniciamos o ano com a perspectiva do segundo *impeachment* presidencial em menos de 25 anos e que efetivamente ocorreu em julgamento no Senado Federal.

Porque a equipe do Governo que assumiu trazia consigo muitos colaboradores do Governo que saiu e que não inspiravam muita confiança. Ainda, na equipe do Governo que assumiu, em contrabalanço, temos de destacar a qualidade dos profissionais que compõem a equipe econômica.

Foi exatamente esta equipe econômica que mais “acalmou” os mercados diante da grave crise política que o Brasil vem enfrentando e onde há diversos políticos presos, outros a caminho do mesmo destino e também da grave crise fiscal que assola as finanças públicas em seus três níveis: Federal, Estadual e Municipal.

Iniciou-se em 2016 o processo de queda da Taxa SELIC que estava “estacionada” no patamar de 14,25% a alguns anos. Ao final de 2016 este patamar alcançou 13,75%.

Em 2016 a operação Lava-Jato se intensificou, escreveu seu principal capítulo e que o assistiremos ao longo de 2017, embora já saibamos boa parte de seu conteúdo e que foi o acordo de delação premiada de 77 executivos da Construtora Odebrecht.

No plano internacional os destaques que trouxeram muita surpresa aos mercados e aos analistas políticos foi a saída do Reino Unido da Comunidade europeia e a eleição de Donald Trump como novo Presidente dos Estados Unidos.

Mas, de importante em nossa trajetória de consultoria de investimentos para RPPSs e dos gestores destas unidades previdenciárias foi que, diante destes fatos listados acima, os investimentos, em uma grande quantidade de fundos de investimentos e ativos financeiros, foram bem superiores a meta atuarial dos RPPSs.

Vejamos a tabela abaixo com as rentabilidades de diferentes indicadores econômicos e *benchmarks*:

Rentabilidade no período em %								
Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	dez/16	nov/16	out/16	set/16	ago/16	jul/16	Ano	12 meses
Selic	1,12	1,04	1,05	1,11	1,22	1,11	14,02	14,02
CDI	1,12	1,04	1,05	1,11	1,21	1,11	14,00	14,00
CDB (1)	0,88	0,82	0,92	0,97	0,98	0,93	12,01	12,01
Poupança (2)	0,69	0,64	0,66	0,66	0,76	0,66	8,30	8,30
Poupança (3)	0,69	0,64	0,66	0,66	0,76	0,66	8,30	8,30
Renda Variável								
Ibovespa	-2,71	-4,65	11,23	0,80	1,03	11,22	38,94	38,94
Índice Small Cap	-0,55	-8,46	7,00	0,11	0,18	14,59	31,74	31,74
IBrX 50	-2,80	-4,73	11,10	0,86	0,93	10,95	36,82	36,82
ISE	-1,45	-7,26	6,21	-0,55	0,51	12,73	13,79	13,79
IMOB	1,56	-11,36	3,80	0,47	-7,39	11,55	32,68	32,68
IDIV	-0,90	-2,18	14,84	-0,24	1,84	12,73	60,47	60,47
IFIX	1,50	-2,58	3,83	2,79	1,76	5,98	32,33	32,33
Dólar Ptax (BC)	-4,05	6,78	-2,01	0,18	0,04	0,91	-16,54	-16,54
Dólar Comercial (mercado)	-4,04	6,23	-1,94	0,66	-0,38	0,95	-17,84	-17,84

Destacamos, como resultado positivo da tabela acima, o excelente retorno do segmento de renda variável, espelhado pelo índice oficial da BM&FBOVESPA, o IBOVESPA, que apresentou uma evolução de 38,94% no ano de 2016. Podemos observar que outros índices de renda variável também apresentaram rentabilidade muito satisfatória e em múltiplos da meta atuarial dos RPPSs, para o mesmo período.

O destaque de rentabilidade negativa foi a desvalorização do Dólar Norte Americano.

Já nos índices IMA, que podemos observar na tabela abaixo, temos também algumas observações imediatas bem interessantes de serem feitas: **a)** o índice com menor retorno foi o IMA-S que, praticamente, equivale ao CDI, e este rendeu positivamente 14%, conforme pode ser observado na tabela anterior. **b)** Os índices IMA e IRF-M “deram goleada”, em termos de rentabilidade, na meta atuarial 2016 que se situou, aproximadamente, em 12,71% pelo INPC + 6% e em 12,65% pelo IPCA + 6%.

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 30/12/16

Índice	Referência	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %
IRF-M	1 *	8.837,1140260	0,05	1,20	14,72
IRF-M	1+ **	10.159,3813670	0,04	2,11	29,64
IRF-M	Total	9.470,0351250	0,04	1,84	23,37
IMA-C	Total	4.885,0662650	0,05	0,48	18,65
IMA-B	5 ***	4.612,4495770	0,04	1,39	15,48
IMA-B	5+ ****	5.631,9843830	0,04	3,71	31,04
IMA-B	Total	4.872,0275190	0,04	2,91	24,81
IMA-S	Total	3.758,6324850	0,05	1,10	13,84
IMA-Geral	Total	4.239,7464840	0,04	1,88	21,00

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. * Prazo menor ou igual a 1 ano ** Prazo maior que 1 ano *** Prazo menor ou igual a 5 anos **** Prazo maior que 5 anos.

Para 2017 acreditamos que será outro ano de boas perspectivas de rentabilidades acima da meta atuarial, com baixo risco de crédito e elevada liquidez dos Títulos Públicos Federais e Fundos de Investimentos que os tiverem em suas respectivas carteiras. Tal entendimento se dá diante das expectativas, de queda contínua da inflação (IPCA), inclusive em direção ao centro da meta fixada pelo Conselho Monetário Nacional - CMN e fundamentos macroeconômicos, que autorizam uma continuidade de reduções da Taxa SELIC, inclusive em maiores valores que os 2 anteriores, que o Comitê de Política Econômica do Banco Central vai executar, já a partir de sua reunião em janeiro de 2017.

Estaremos acompanhando a confirmação e consolidação destes cenários e indicando assim as melhores oportunidades de investimentos segundo nossa ótica.

Até Lá e Feliz 2017 para todos nós!



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639-1 – 19ª Região
Consultor de Valores Mobiliários – CVM

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/12/2016)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	7,34%	2,89%	-0,02%	24,52%	8.669.783,80	18,94%	5.032.983.260,77	0,17%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	7,33%	2,88%	-0,03%	16,31%	2.318.285,75	5,06%	4.724.619.896,78	0,05%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	2,60%	1,38%	-0,02%	15,19%	8.065.221,80	17,62%	5.450.485.822,27	0,15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B5+ TP FI	10,45%	3,71%	330,65%	30,74%	4.795.079,43	10,48%	1.052.170.875,89	0,46%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B5+ TP RF LP	10,43%	3,70%	-0,01%	30,56%	6.786.681,81	14,83%	743.094.017,55	0,91%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FUNDOS 100% TP (IMA ou IDKA)							30.635.052,58	66,93%		
BRAM	BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B 5	2,78%	1,42%	0,03%	13,89%	75.651,84	0,17%	280.924.433,97	0,03%
CEF	CEF	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	6,85%	2,80%	-0,10%	24,14%	4.382.663,11	9,58%	2.286.107.718,62	0,19%
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FUNDOS DE INVEST RENDA FIXA REF (IMA ou IDKA)							4.458.314,95	9,74%		
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI	0,02%	1,12%	99,96%	13,54%	-0,00	-0,00%	1.395.642.571,67	-0,00%
INFINITY ADM REC	BRB DTVM	INFINITY LOTUS FI RF	5,50%	1,36%	120,94%	15,52%	2.812.609,23	6,14%	72.320.533,71	3,89%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - RF e REFERENCIAL LIVRE							2.812.609,23	6,14%		
PETRA CTVM	PETRA CTVM	FIDC PREMIUM SEN I	9,65%	-0,21%	-1,02%	-13,49%	299.078,14	0,65%	106.550.697,80	0,28%
Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FIDC FECHADO							299.078,14	0,65%		
Sub-total Renda Fixa							38.205.054,90	83,47%		
Renda Variável										
CEF	CEF	FIA CAIXA DIVIDENDOS	23,31%	-0,09%	2,62%	14,84%	56.877,82	0,12%	32.362.762,36	0,18%
AZ LEGAN ADM REC	BEM DTVM	AZ LEGAN BRASIL FIA	22,65%	-0,55%	2,16%	18,49%	3.253.242,27	7,11%	53.258.672,14	6,11%
GER FUT GEST REC	GER FUT GEST REC	GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FIA	23,30%	2,22%	4,93%	-1,64%	273.127,06	0,60%	264.031.286,09	0,10%
Sub-total Artigo 8º III - FUNDO DE AÇÃO							3.583.247,15	7,83%		
MORE INVEST	BRB DTVM	FIP LSH	15,38%	-0,02%	-0,83%	-0,11%	1.997.824,75	4,36%	417.193.797,20	0,48%
Sub-total Artigo 8º V - FUNDO INVEST EM PARTICIPAÇÕES							1.997.824,75	4,36%		
ÁTICO ADM REC	GRADUAL CCTVM	ATICO RENDA FII	9,07%	0,00%	0,30%	-0,76%	1.984.808,78	4,34%	88.375.918,32	2,25%
Sub-total Artigo 8º VI - FUNDO INVEST IMOBILIÁRIO							1.984.808,78	4,34%		

Cliente: Iguaba Grande RJ

Data Extrato: 30/12/2016

Data Início: 31/12/2015

Índice de comparação: INPC + 6%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/12/2016)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Sub-total Renda Variável							7.565.880,68	16,53%		
Total							45.770.935,58	100%		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Politica Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA)	30.635.052,58	66,93%	90,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FUNDOS DE INVEST RENDA FIXA REF (IMA ou IDKA)	4.458.314,95	9,74%	50,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	RF e REFERENCIAL LIVRE	2.812.609,23	6,14%	30,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC FECHADO	299.078,14	0,65%	2,00%	5,00%
Total Renda Fixa		38.205.054,90	83,46%		
Renda Variável					
Artigo 8º III	FUNDO DE AÇÃO	3.583.247,15	7,83%	15,00%	15,00%
Artigo 8º V	FUNDO INVEST EM PARTICIPAÇÕES	1.997.824,75	4,36%	5,00%	5,00%
Artigo 8º VI	FUNDO INVEST IMOBILIÁRIO	1.984.808,78	4,34%	5,00%	5,00%
Total Renda Variável		7.565.880,68	16,53%		

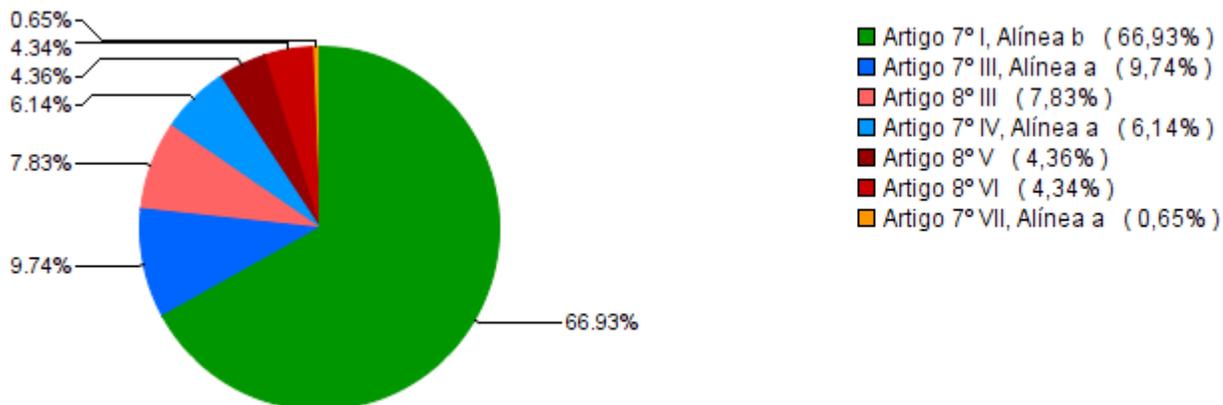
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)				
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
Artigo 7º I, Alínea b	2,79	20,46	20,46	--
% do CDI	248,4	146,1	146,1	--
Artigo 7º III, Alínea a	2,78	22,05	22,05	--
% do CDI	247,3	157,5	157,5	--
Artigo 7º IV, Alínea a	1,35	14,51	14,51	--
% do CDI	120,7	103,6	103,6	--
Artigo 7º VII, Alínea a	-0,21	-4,56	-4,56	--
% do CDI	-19,0	-32,6	-32,6	--
Artigo 8º III	-0,34	7,29	7,29	--
Var. IBOVESPA p.p	2,4	-31,6	-31,6	--
Artigo 8º V	-0,02	-0,11	--	--
Var. IBOVESPA p.p	2,7	-8,7	--	--
Artigo 8º VI	0,00	-0,80	--	--
Var. IBOVESPA p.p	2,7	-17,7	--	--

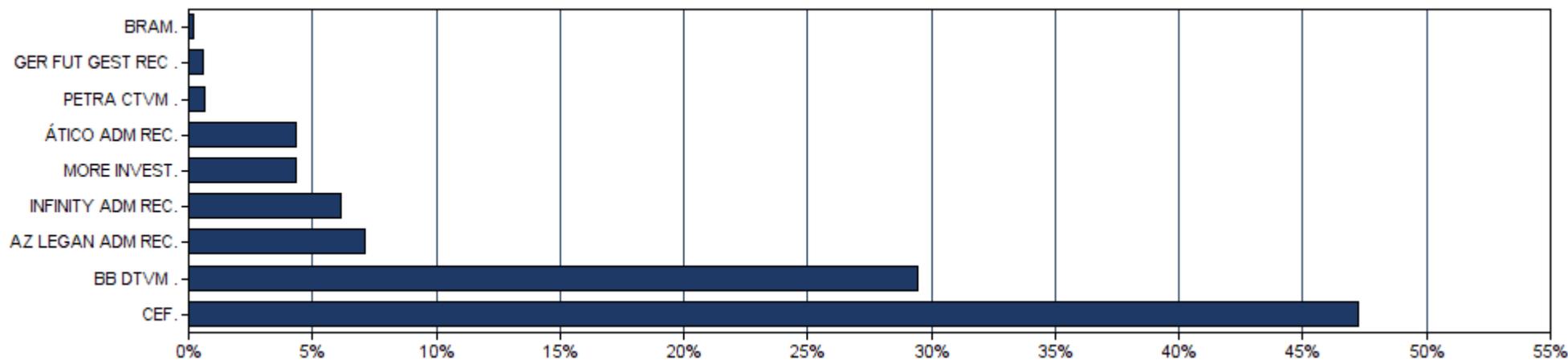
Ganhos Financeiros	
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b	807.356,24
Artigo 7º III, Alínea a	121.000,27
Artigo 7º IV, Alínea a	38.014,01
Artigo 7º VII, Alínea a	-639,10
Artigo 8º III	-12.200,54
Artigo 8º V	-450,45
Artigo 8º VI	66,82
Total	953.147,25

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia



Alocação por Gestor

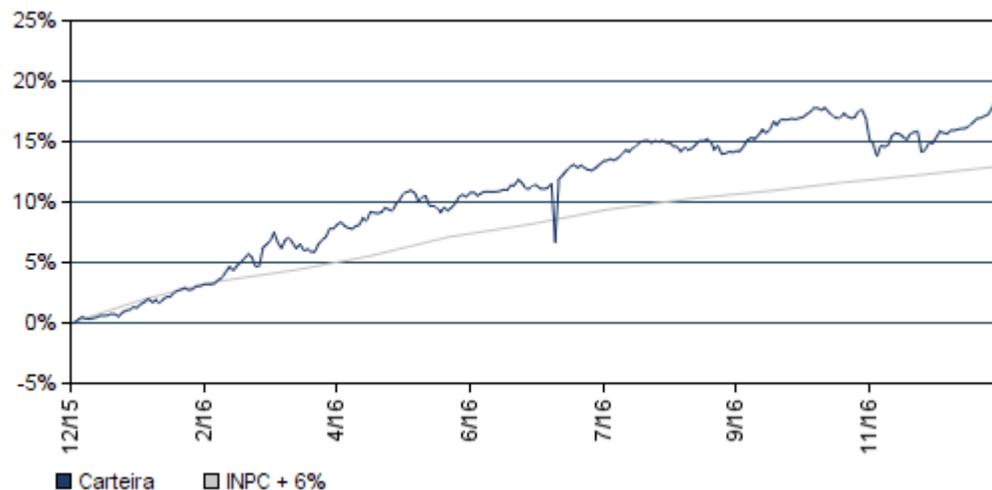


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

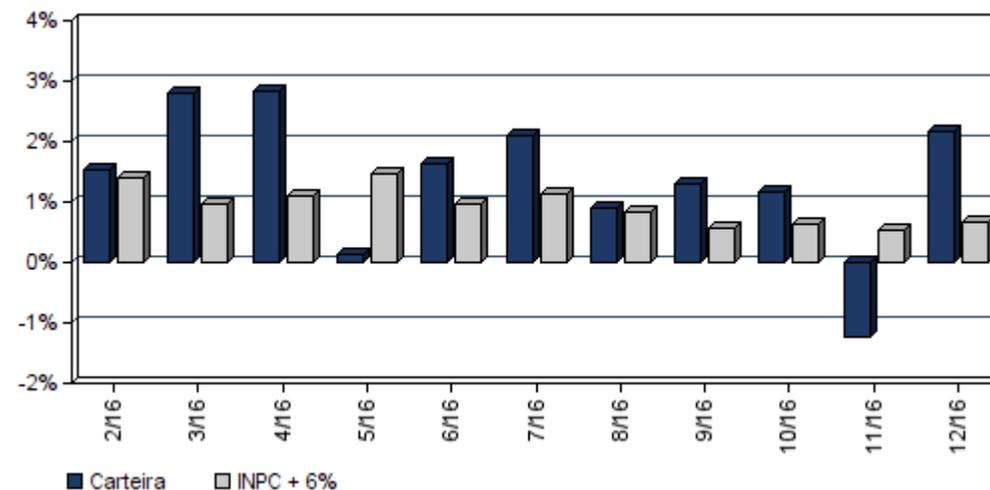
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2016	1,72	1,55	2,79	2,83	0,13	1,62	2,11	0,89	1,30	1,17	-1,22	2,17	18,38
INPC + 6%	1,98	1,39	0,95	1,11	1,47	0,98	1,13	0,84	0,57	0,63	0,53	0,65	12,95
p.p. Indx	-0,26	0,15	1,83	1,73	-1,34	0,64	0,98	0,04	0,73	0,54	-1,75	1,52	5,43

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	9	75,0%					
Meses abaixo do Benchmark	3	25,0%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	2,83%	abr/16	03 meses	2,11	1,83	0,3	6,282
Menor rentabilidade da Carteira	-1,22%	nov/16	06 meses	6,56	4,44	2,1	10,534
			12 meses	18,38	12,95	5,4	8,259
			24 meses	--	--	--	--
			36 meses	--	--	--	--
			Desde o início	18,38	12,95	5,4	8,259

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,89 -0,02	24,52 -0,29	2,23 -0,07	7,37 -0,09	24,52 -0,29	24,52 -0,29	24,52 -0,29
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,88 -0,03	16,31 -0,10	2,33 0,03	7,42 -0,04	16,31 -0,10	16,31 -0,10	16,31 -0,10
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,38 -0,02	15,19 -0,29	2,23 -0,04	6,01 -0,10	15,19 -0,29	15,19 -0,29	15,19 -0,29
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B5+ TP FI % do CDI	3,71 330,65	30,74 219,53	2,24 69,05	8,34 122,26	30,74 219,53	30,74 219,53	30,74 219,53
FI CAIXA BRASIL IMA-B5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	3,70 -0,01	30,56 -0,48	2,29 -0,04	8,35 -0,10	30,56 -0,48	30,56 -0,48	30,56 -0,48
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B 5 Var. do IMA-B 5 p.p.	1,42 0,03	13,89 -0,16	2,25 -0,01	6,01 -0,10	13,89 -0,16	13,89 -0,16	13,89 -0,16
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,80 -0,10	24,14 -0,67	2,48 0,17	7,53 0,07	24,14 -0,67	24,14 -0,67	24,14 -0,67
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI - FI % do CDI	1,12 99,96	13,54 100,53	3,25 100,27	6,86 100,54	13,54 100,53	13,54 100,53	13,54 100,53

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Análise dos Fundos & Ativos da Carteira
Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
INFINITY LOTUS FI RF % do CDI	1,36 120,94	15,52 110,81	3,49 107,69	7,88 115,50	15,52 110,81	15,52 110,81	15,52 110,81
FIDC PREMIUM SEN I Var. do IPCA + 6% p.p.	-0,21 -1,02	-13,49 -26,13	-2,49 -4,68	-9,98 -14,80	-13,49 -26,13	-13,49 -26,13	-13,49 -26,13
FIA CAIXA DIVIDENDOS Var. do IBOVESPA p.p.	-0,09 2,62	14,84 -24,10	-2,75 -5,94	2,77 -14,12	14,84 -24,10	14,84 -24,10	14,84 -24,10
AZ LEGAN BRASIL FIA Var. do IBOVESPA p.p.	-0,55 2,16	18,49 -3,37	3,46 0,28	14,44 -2,45	18,49 -3,37	18,49 -3,37	18,49 -3,37
GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FIA Var. do IBOVESPA p.p.	2,22 4,93	-1,64 -40,57	0,52 -2,66	12,40 -4,49	-1,64 -40,57	-1,64 -40,57	-1,64 -40,57
FIP LSH Var. do IPCA + 6% p.p.	-0,02 -0,83	-0,11 -4,43	-0,04 -2,24	-0,11 -4,43	-0,11 -4,43	-0,11 -4,43	-0,11 -4,43
ATICO RENDA FII % do CDI	0,00 0,30	-0,76 -11,13	-0,18 -5,51	-0,76 -11,13	-0,76 -11,13	-0,76 -11,13	-0,76 -11,13
CDI	1,12	14,00	3,24	6,82	14,00	29,08	43,03
IMA-B 5	1,39	15,48	2,27	6,11	15,48	33,33	48,85
IMA-B 5+	3,71	31,04	2,33	8,46	31,04	38,52	61,52
IMA-B TOTAL	2,91	24,81	2,30	7,46	24,81	35,90	55,66
IMA-GERAL TOTAL	1,88	21,00	2,80	7,20	21,00	32,27	48,61
IRF-M 1	1,20	14,72	3,22	6,79	14,72	29,64	43,35
IRF-M 1+	2,11	29,64	3,51	8,41	29,64	33,87	49,77
IRF-M TOTAL	1,84	23,37	3,41	7,88	23,37	32,16	47,23

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
<i>IBOVESPA</i>	-2,71	38,94	3,19	16,89	38,94	20,44	16,93
<i>IFIX</i>	1,47	32,29	2,64	13,80	32,29	39,52	35,66
<i>SMALL CAP</i>	-0,54	31,75	-2,54	11,98	31,75	2,30	-15,05
<i>INPC + 6%</i>	0,65	12,95	1,83	4,44	12,95	33,16	49,98
<i>IPCA + 6%</i>	0,81	12,64	2,20	4,83	12,64	32,08	49,01