

PREVIGUABA

Relatório do 4º Trimestre de 2019

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVIGUABA** no 4º Trimestre de 2019 (concluindo o ano de 2019), em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria**.

- 1- POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 31/12/2019 a carteira de investimentos do **PREVIGUABA** alcançou o valor de R\$ 59.304.215,87 apresentando assim uma evolução nominal de 16,19% em relação a carteira de R\$ 51.041.550,80 em 31/12/2018. Este crescimento nominal está representado por todas as aplicações e resgates, acrescido das rentabilidades obtidas pelos investimentos neste período anual. Os investimentos do **PREVIGUABA** estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.
- 2- ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **PREVIGUABA** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 11 gestores implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3- RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do ano de 2019 foi de 21,28% situando-se acima de sua meta atuarial em 10,51 pontos percentuais. Em 2019 o Brasil apresentou o mais baixo nível histórico de inflação, o que permitiu expectativas nos agentes de mercado, e ação da autoridade monetária brasileira na direção da redução gradual da Taxa SELIC pelo COPOM. Tal percepção antecipada deste movimento evidenciou o acerto da estratégia sugerida de diversificação das maiores posições da carteira em fundos de investimentos vinculados a variação dos sub-índices IMA, calculados pela ANBIMA, notadamente os índices IMA-B e IMA-B 5+ que mais se beneficiaram do corte da SELIC para o nível atual de 4,5% aa, combinado a um cenário internacional igualmente de redução de juros pelos Bancos Centrais do EUA e Europa visando, principalmente, a execução de política monetária de meta de inflação e o reaquecimento da atividade econômica. Apesar deste panorama, não podemos deixar de destacar que foi um trimestre e ano de significativas volatilidades nos mercados pela evolução da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China no plano internacional, e por disputas e ritos de aprovação da reforma da nova previdência brasileira, em 12/11/2019, no Congresso Nacional.

- 4- ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVIGUABA** são baixos, quando a volatilidade anual da carteira em 2019 (risco de mercado) foi de 6,19%; no tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (37% no fechamento de 2019), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **PREVIGUABA**.
- 5- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término de 2019 demonstra que permanece o desenquadramento referente ao total das posições de fundos de investimentos do Art 7 VII a, e também que há um pequeno desenquadramento passivo de uma das posições de fundos de investimentos do Art 8 II a, ambos em relação aos limites da Res 4.695/18. Nas demais posições, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2019.
- 6- CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Terminamos 2019 com a consolidação de nossa inflação ancorada em patamar ao redor de 4%, e o menor valor para a Taxa SELIC. Esta combinação de indicadores, fundamentais para a boa saúde de nossa economia pois nunca foi vivida pela sociedade brasileira, constituindo-se assim, em um verdadeiro “território novo”. Apesar deste aspecto, acreditamos que estão dadas as condições para um crescimento mais robusto da economia brasileira em 2020, quando comparado a 2019. Para 2020, em plano geral, acreditamos em leve redução do desemprego, PIB acima de 2%, melhoria da situação fiscal do setor público, perspectiva de melhoria do *rating* do Brasil, significativo volume de abertura de capital de empresas na B3 e redução das tensões comerciais entre os EUA e a China. Nossa conclusão é de que o maior risco que corremos em 2020 é de um crescimento econômico superior às atuais previsões. Neste contexto, em detrimento dos investimentos que apenas rendem juros (renda fixa clássica) serão muito favorecidos os investimentos baseados em ativos reais como os Fundos Imobiliários, os Fundos de Ações (nos mais diversos índices), e em participações de resultados de empreendimentos agropecuários, comerciais e industriais como nos Fundos de Investimentos em Participações.

Rio de Janeiro, 10 de Fevereiro de 2020.



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\$) (31/12/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU RENDA FIXA IMA-B 5+ FIC FI	7,34%	0,07%	-0,01%	0,07%	3.002.212,39	5,06%	100%	95.836.265,75	3,13%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	7,34%	2,56%	-0,05%	29,73%	18.753.228,25	31,62%	100%	2.752.338.613,28	0,68%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	4,95%	1,99%	-0,02%	22,59%	0,00	0,00%	100%	6.698.026.543,95	0,00%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	1,98%	1,21%	-0,03%	12,85%	0,00	0,00%	100%	9.819.854.122,58	0,00%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							21.755.440,64	36,68%				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	5,18%	0,19%	-0,01%	0,19%	3.005.613,39	5,07%	20%	330.152.929,96	0,91%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	4,91%	1,99%	-0,01%	22,46%	0,00	0,00%	20%	3.047.753.091,50	0,00%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							3.005.613,39	5,07%				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI	0,04%	0,18%	96,40%	0,18%	8.626.138,98	14,55%	20%	13.085.747.310,25	0,07%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,04%	0,28%	75,62%	4,82%	1.258.236,25	2,12%	20%	1.433.610.134,03	0,09%	15%
INFINITY Adm Rec	BRB DTVM	INFINITY LOTUS FI RF	16,22%	0,56%	148,11%	6,23%	0,00	0,00%	20%	122.016.888,09	0,00%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2,01%	0,29%	-0,38%	0,29%	3.008.721,98	5,07%	20%	5.156.074.278,85	0,06%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							12.893.097,21	21,74%				
ÁTRIO Asset	SOCOPA Corret	SUL BRASIL FIDC ABERTO MULTISSETORIAL	0,05%	0,49%	130,07%	7,83%	4.922.691,03	8,30%	5%	225.910.560,70	2,18%	5%
PETRA CTVM	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	6,35%	-0,16%	-43,25%	-9,13%	240.821,58	0,41%	5%	85.795.997,86	0,28%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							5.163.512,62	8,71%				
Sub-total Renda Fixa							42.817.663,86	72,20%				
Renda Variável												
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI	16,35%	6,27%	1,42%	6,27%	2.125.342,87	3,58%	20%	4.621.308.299,45	0,05%	15%
CAIXA	CAIXA	FIA CAIXA DIVIDENDOS	14,34%	12,21%	5,36%	41,75%	108.866,46	0,18%	20%	263.014.736,57	0,04%	15%
GERAÇÃO FUTURO Gest Rec	BRB DTVM	GERAÇÃO FIA	16,04%	7,13%	0,28%	31,95%	401.426,67	0,68%	20%	359.516.303,00	0,11%	15%
BRAM	BEM DTVM	BRANDESCO FIA SELECTION	17,97%	7,19%	0,35%	27,57%	0,00	0,00%	20%	977.683.776,93	0,00%	15%
CONSTÂNCIA Invest	BEM DTVM	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	17,15%	8,58%	1,74%	35,09%	11.393.889,21	19,21%	20%	325.612.378,49	3,50%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							14.029.525,21	23,66%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/12/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
INFINITY Adm Rec	PLANNER CV	INFINITY INSTITUCIONAL FIM	27,75%	0,85%	225,33%	6,59%	0,00	0,00%	10%	86.318.214,22	0,00%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado							0,00	0,00%				
GENUS	RJI Corretora	FIP LSH MULTISTRATÉGIA	0,00%	-0,02%	-1,17%	-0,52%	527.444,08	0,89%	5%	110.901.134,74	0,48%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º IV, Alínea a - FI em Participações							527.444,08	0,89%				
QUELUZ Gest Rec	PLANNER CV	VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII	0,00%	1,30%	346,08%	4,31%	348.090,67	0,59%	5%	58.279.348,25	0,60%	5%
ELLEVEN Gestora	RJI Corretora	HAZ FII	1,49%	0,08%	-1,07%	1,20%	1.581.492,04	2,67%	5%	70.417.771,66	2,25%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º IV, Alínea b - FI Imobiliários							1.929.582,72	3,25%				
Sub-total Renda Variável							16.486.552,01	27,80%				
Total							59.304.215,87	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Politica Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	21.755.440,64	36,68%	46,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	3.005.613,39	5,07%	10,50%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	12.893.097,22	21,74%	7,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	5.163.512,62	8,71%	9,00%	5,00%
Total Renda Fixa		42.817.663,86	72,20%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	14.029.525,22	23,66%	17,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º IV, Alínea a	FI em Participações	527.444,08	0,89%	1,00%	5,00%
4604 - Artigo 8º IV, Alínea b	FI Imobiliários	1.929.582,72	3,25%	4,00%	5,00%
Total Renda Variável		16.486.552,01	27,80%		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

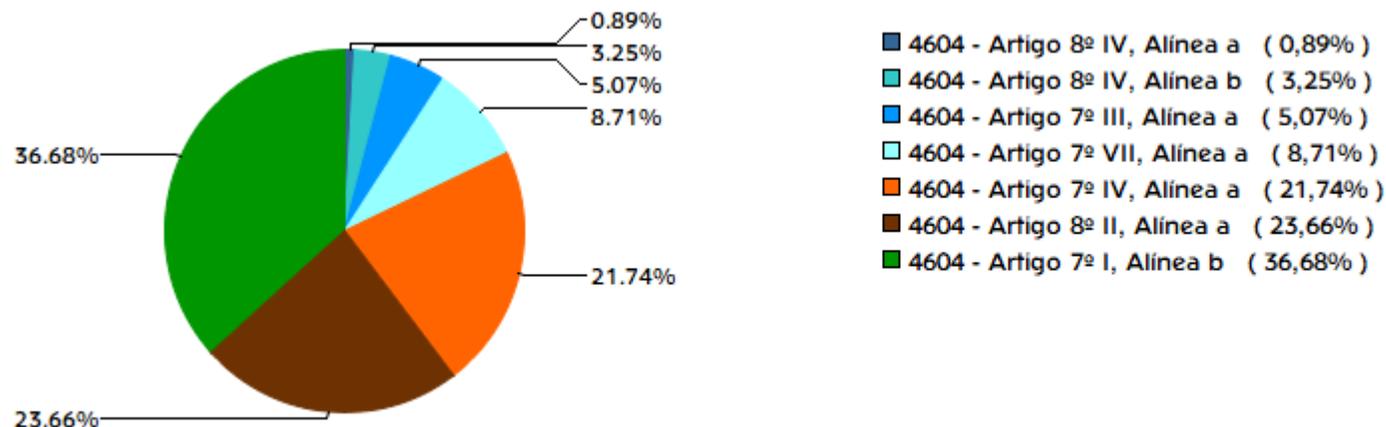
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	2,42 643,6	24,83 416,1	24,83 416,1	40,46 316,7
4604 - Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,97 523,2	22,44 376,0	22,44 376,0	38,28 299,7
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,29 76,3	4,89 81,9	4,89 81,9	12,37 96,8
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a % do CDI	0,46 121,9	6,90 115,6	6,90 115,6	14,91 116,7
4604 - Artigo 8º II, Alínea a % do CDI	8,37 2.222,8	34,39 576,3	34,39 576,3	61,20 479,1
4604 - Artigo 8º III % do CDI	-0,11 -562,4	5,58 99,9	6,06 99,2	13,37 103,3
4604 - Artigo 8º IV, Alínea a % do CDI	-0,02 -6,4	-0,52 -8,8	-0,52 -8,8	-73,52 -575,5
4604 - Artigo 8º IV, Alínea b % do CDI	0,30 80,2	1,75 29,2	1,75 29,2	15,88 124,3

Ganhos Financeiros

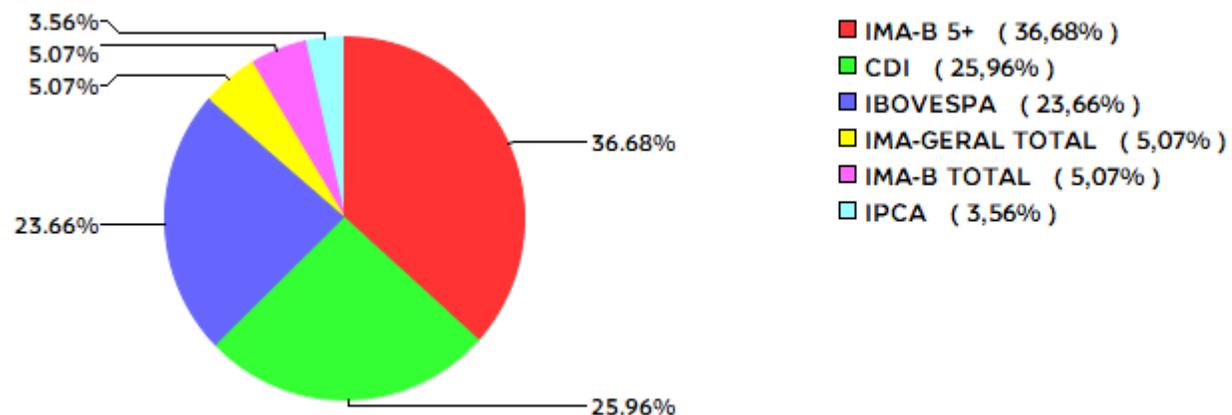
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	533.771,39
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	118.002,90
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	24.214,74
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	23.603,06
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	864.566,64
4604 - Artigo 8º III	-3.204,71
4604 - Artigo 8º IV, Alínea a	-126,44
4604 - Artigo 8º IV, Alínea b	5.810,07
Total	1.566.637,65

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

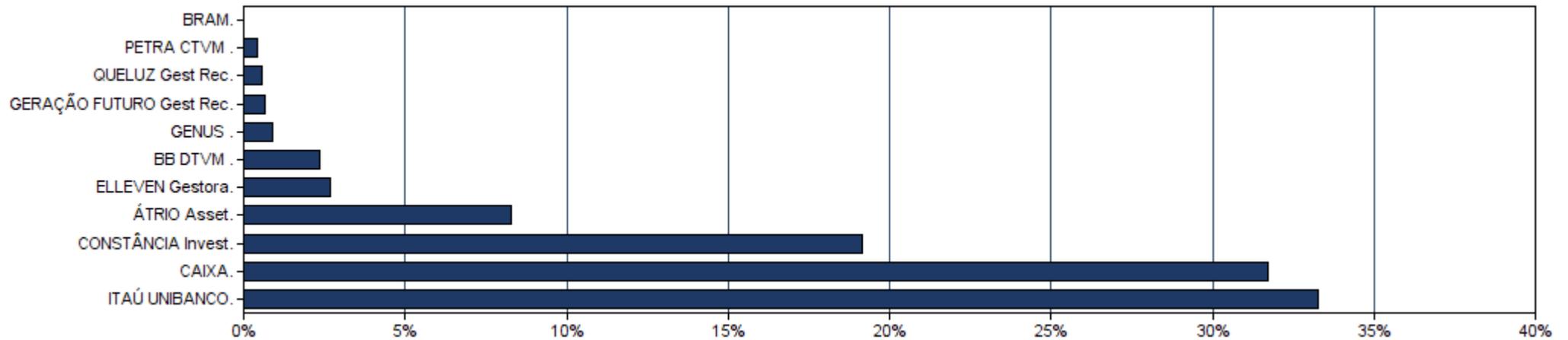


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

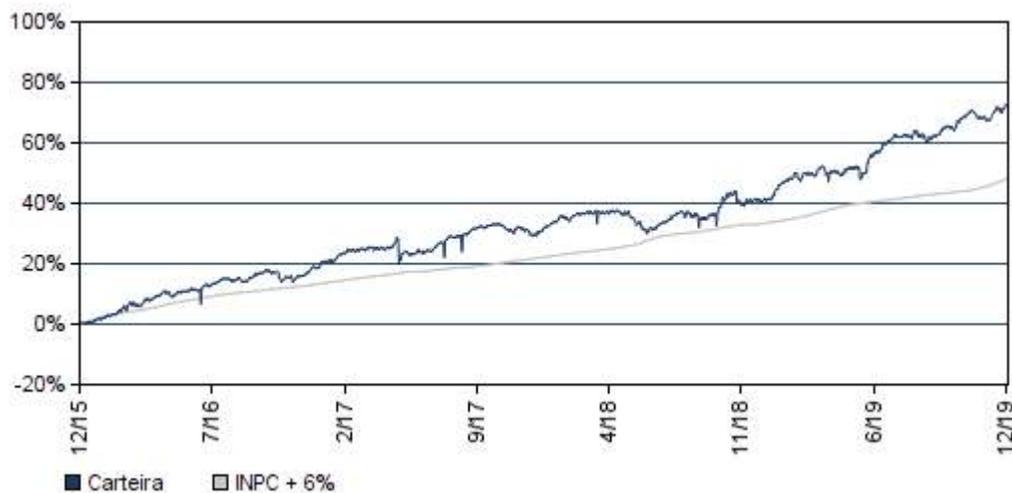
Alocação por Gestor



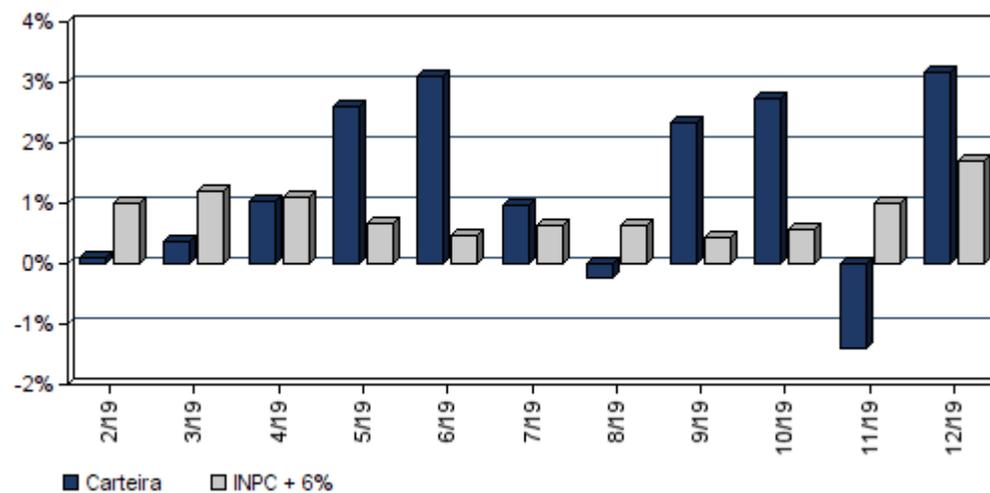
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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
2017	1,86	3,14	0,72	-0,12	-1,01	0,29	2,93	1,69	1,65	-0,19	-0,80	0,03	10,57
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
p.p. Indx	0,93	2,48	-0,13	-0,61	-1,89	0,10	2,28	1,19	1,20	-1,05	-1,45	-0,69	2,45
2018	3,55	0,57	0,73	0,16	-3,05	-0,71	3,09	-3,52	0,62	5,83	0,87	0,81	8,93
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	0,91	0,21	0,60	9,59
p.p. Indx	2,80	-0,02	0,18	-0,54	-3,97	-2,64	2,33	-4,05	-0,12	4,92	0,66	0,20	-0,66
2019	4,78	0,12	0,38	1,05	2,61	3,10	0,96	-0,23	2,35	2,74	-1,41	3,18	21,28
INPC + 6%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. Indx	3,91	-0,89	-0,84	-0,04	1,95	2,65	0,33	-0,86	1,91	2,16	-2,42	1,47	10,51

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	28	58,3%					
Meses abaixo do Benchmark	20	41,7%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	5,83%	out/18	03 meses	4,51	3,33	1,2	4,664
Menor rentabilidade da Carteira	-3,52%	ago/18	06 meses	7,74	5,09	2,6	4,801
			12 meses	21,28	10,78	10,5	6,194
			24 meses	32,11	21,40	10,7	7,973
			36 meses	46,07	31,25	14,8	9,226
			Desde o início	72,92	48,25	24,7	8,995

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
ITAU RENDA FIXA IMA-B 5+ FIC FI Var. do IMA-B 5+ p.p.	0,07 -0,01	0,07 -0,01	0,07 -0,01	0,07 -0,01	0,07 -0,01	0,07 -0,01	0,07 -0,01
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	2,56 -0,05	29,73 -0,63	2,85 -0,17	7,41 -0,23	29,73 -0,63	49,17 -1,29	67,72 -1,92
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,99 -0,02	22,59 -0,36	2,70 -0,15	6,52 -0,20	22,59 -0,36	38,33 -0,68	55,69 -1,10
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP Var. do IMA-B 5 p.p.	1,21 -0,03	12,85 -0,30	2,52 -0,10	5,31 -0,17	12,85 -0,30	23,77 -0,55	39,09 -0,86
ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	0,19 -0,01	0,19 -0,01	0,19 -0,01	0,19 -0,01	0,19 -0,01	0,19 -0,01	0,19 -0,01
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,99 -0,01	22,46 -0,49	2,74 -0,11	6,54 -0,19	22,46 -0,49	38,31 -0,70	55,40 -1,39
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI % do CDI	0,18 96,40	0,18 96,40	0,18 96,40	0,18 96,40	0,18 96,40	0,18 96,40	0,18 96,40
BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI % do CDI	0,28 75,62	4,82 80,75	0,97 77,77	2,23 79,43	4,82 80,75	10,36 81,10	17,00 82,88

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	0,56 148,11	6,23 104,35	1,10 88,15	2,72 97,00	6,23 104,35	13,93 109,03	26,79 111,65
ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,29 -0,38	0,29 -0,38	0,29 -0,38	0,29 -0,38	0,29 -0,38	0,29 -0,38	0,29 -0,38
SUL BRASIL FIDC ABERTO MULTISSETORIAL % do CDI	0,49 130,07	7,83 131,14	1,62 130,24	3,66 130,54	7,83 131,14	9,99 131,45	9,99 131,45
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,16 -43,25	-9,13 -152,98	-0,53 -42,38	-7,00 -249,30	-9,13 -152,98	-15,37 -120,28	-19,48 -81,17
ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC FI Var. do IBOVESPA p.p.	6,27 1,42	6,27 1,42	6,27 1,42	6,27 1,42	6,27 1,42	6,27 1,42	6,27 1,42
FIA CAIXA DIVIDENDOS Var. do IBOVESPA p.p.	12,21 5,36	41,75 10,17	18,02 7,61	24,77 10,23	41,75 10,17	54,70 3,33	91,40 -0,61
GERAÇÃO FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,13 0,28	31,95 0,37	9,51 -0,89	12,31 -2,22	31,95 0,37	35,34 -0,01	35,34 -0,01
BRADESCO FIA SELECTION Var. do IBOVESPA p.p.	7,19 0,35	27,57 -4,02	9,30 -1,10	14,65 0,11	27,57 -4,02	50,90 -0,46	50,90 -0,46
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA Var. do IBOVESPA p.p.	8,58 1,74	35,09 3,50	13,63 3,22	16,98 2,44	35,09 3,50	62,42 11,05	97,66 5,64
INFINITY INSTITUCIONAL FIM % do CDI	0,85 225,33	6,59 110,49	1,45 116,93	2,96 105,61	6,59 110,49	13,87 108,60	20,05 109,50
FIP LSH MULTIELSTRATÉGIA Var. do IPCA p.p.	-0,02 -1,17	-0,52 -4,83	-0,11 -1,88	-0,26 -2,29	-0,52 -4,83	-73,52 -81,73	-73,60 -85,00
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII % do CDI	1,30 346,08	4,31 72,15	1,92 154,55	-1,94 -69,18	4,31 72,15	11,76 92,07	16,02 89,26
HAZ FII Var. do IPCA p.p.	0,08 -1,07	1,20 -3,11	0,05 -1,72	-0,01 -2,04	1,20 -3,11	16,82 8,61	-20,32 -31,72
IPCA + 5,5%	1,60	10,07	3,16	4,89	10,07	20,42	30,70
IPCA + 4,61%	1,53	9,13	2,94	4,43	9,13	18,40	27,44

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
IMA-B 5+	2,60	30,37	3,02	7,64	30,37	50,45	69,64
IMA-B TOTAL	2,01	22,95	2,85	6,72	22,95	39,01	56,79
IMA-GERAL TOTAL	0,90	12,82	1,90	4,56	12,82	24,14	40,06
IRF-M 1	0,42	6,76	1,38	3,33	6,76	14,21	26,90
IRF-M 1+	0,72	14,24	2,10	5,44	14,24	28,25	49,63
IRF-M TOTAL	0,62	12,03	1,86	4,72	12,03	24,05	42,91
IBOVESPA	6,85	31,58	10,41	14,54	31,58	51,36	92,02
IFIX	10,63	35,98	19,12	21,76	35,98	43,65	71,54
SMALL CAP	12,65	--	21,15	32,65	--	71,06	155,48
INPC + 6%	1,71	10,78	3,33	5,09	10,78	21,40	31,25
IPCA + 6%	1,64	10,59	3,28	5,15	10,59	21,56	32,56