

## **Relatório Anual de Informações 2008**

Belo Horizonte, 17 de abril de 2009.

### **Mensagem aos Participantes**

Em conformidade com a Resolução nº 23 do Conselho de Gestão da Previdência Complementar, de 6 de dezembro de 2006, a PREVIMINAS apresenta o **Relatório Anual de Informações 2008**, que compreende:

- Demonstração Patrimonial e de Resultados por Plano Previdencial (e Assistencial, se existir);
- Quadro-Resumo da Política de Investimentos 2009;
- Relatório Resumo das Informações sobre o Demonstrativo de Investimentos, que incluem as informações segregadas sobre as despesas dos Planos Previdenciais;
- Parecer Atuarial (síntese) por Plano Previdencial.

Esclarecemos que as informações relativas às alterações de Estatuto e Regulamentos ocorridas nos últimos 12 meses referem-se, notadamente, a ajustes às novas normas da legislação, cuja divulgação está disponível no endereço **[www.previminas.com.br](http://www.previminas.com.br)** (menu principal: Institucional / Estatuto; e Produtos / Planos Previdenciais / Regulamentos).

Por fim, de acordo com a legislação, informamos que o Balanço Patrimonial e as Demonstrações Contábeis relativas ao exercício de 2008 estão igualmente disponíveis eletronicamente no site da PREVIMINAS (menu principal: Patrimônio e Finanças), onde ainda poderão ser encontrados, na íntegra, todos os informativos supracitados.

Cordialmente,

**Diretoria Executiva**  
**PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais**



PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais

## Demonstração Patrimonial e de Resultados

Dezembro 2008 e 2007

Plano **PREVIDENCIAL**



### DEMONSTRAÇÃO PATRIMONIAL

ATIVO	Exercício 2008		Exercício 2007		PASSIVO	Exercício 2008		Exercício 2007	
	<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>826.490.713,71</b>	<b>759.151.662,89</b>				<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>826.490.713,71</b>	<b>759.151.662,89</b>
DISPONÍVEL	31.529,46	54.172,69			CONTAS A PAGAR	7.344.301,01	6.485.882,43		
CONTAS A RECEBER	113.923.174,06	108.738.757,76			VALORES EM LITÍGIO	18.931.794,61	18.328.950,91		
APLICAÇÕES	712.536.010,19	650.358.732,44			COMPROMISSOS COM PART. E ASSISTIDOS	796.828.539,39	730.248.920,00		
Renda Fixa	586.303.420,32	495.784.136,66			FUNDOS	603.710,89	584.174,01		
Renda Variável	65.098.990,10	92.482.792,57			EQUILÍBRIO TÉCNICO	2.782.367,81	3.503.735,54		
Imóveis	33.239.355,61	34.046.316,45			Resultados Realizados	2.782.367,81	3.503.735,54		
Empréstimos/Financiamentos	27.894.244,16	28.045.486,76			Superávit Técnico Acumulado	2.782.367,81	3.503.735,54		

### DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

Descrição	Exercício 2008		Exercício 2007		Comentários sobre o Plano
(+) Contribuições	68.508.388,14	45.370.215,90			
(-) Benefícios	(30.095.449,44)	(27.105.005,54)			
(+/-) Rendimentos das Aplicações	39.606.002,23	89.354.865,16			
(=) Recursos Líquidos	78.018.940,93	107.620.075,52			
(-) Despesas com Administração	(12.139.454,77)	(8.316.725,00)			
(+/-) Formação (utilização) de Valores em Litígio	(1.697,62)	-			
(+/-) Formação (utilização) dos Compromissos c/ Participantes e Assistidos	(66.579.619,39)	(112.455.725,00)			
(+/-) Formação (utilização) de Fundos para Riscos Futuros	(19.536,88)	1.044,43			
(=) Superávit (Déficit) do Exercício	(721.367,73)	(13.151.330,05)			

**Carlos Megale Filho**  
Diretor-Presidente

**Maurício Azeredo Dias Costa**  
Diretor Administrativo e Financeiro

**Maria do Carmo Porto Oliveira**  
Diretora de Seguridade Social

**Darlan Ferraz**  
Contador  
CRC-MG 065.575/0-4

**Geraldo de Assis Souza Júnior**  
Gerente Estratégico Contábil e Tributário  
CRC-MG 069.483/0-9



PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais

## Parecer do Demonstrativo de Resultado da Avaliação Atuarial - DRAA/2008 (Síntese)

Plano **PREVIDENCIAL**



**1:-** O Balanço do Plano RP1 - COPASA, CNPB Nº 19.820.028-83, administrado pela PREVIMINAS - FUNDAÇÃO DE SEGURIDADE SOCIAL DE MINAS GERAIS, apresentou superávit técnico no valor de R\$ 2.782.367,81, em 31/12/2008.

**2:-** Nas *Provisões Matemáticas de Benefícios Concedidos*, foram considerados os valores atuais dos seguintes fluxos:

2.1:- Encargos dos Benefícios Concedidos: R\$ 344.862.781,67

**3:-** Nas *Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder*, avaliadas em R\$ 451.965.757,72 pelo método recorrente, foram admitidos os valores atuais relacionados abaixo:

3.1:- Encargos dos Benefícios a Conceder - Geração Atual: R\$ 1.036.043.396,67

3.2:- Contribuições - Geração Atual: R\$ (584.077.638,95)

**4:-** Reserva a Amortizar: R\$ 0.000,00

**5:-** Para maior garantia dos compromissos, foram registrados os fundos:

5.1:- Programa de Investimentos: R\$ 603.710,89

**6:-** Os valores das provisões matemáticas foram avaliados com base nos levantamentos de 31/09/2008, a partir das seguintes hipóteses atuariais:

6.1:- Plano de Custeio Proposto, para vigorar a partir de NOV/2009:

**Ativos:** Pg : 3,41% a 6,82% para 4,08 a 8,16%

1ª Pa: 0,00% para 0,00%

2ª Pa: 20,45% para 24,45%

**Patrocinador Paridade:** Pg: 3,41% a 6,82% para 4,08 a 8,16%

1ª Pa: 0,00% para 0,00%

2ª Pa: 20,45% para 24,45%

**Aposentados:** 11,36% para 13,58%

**Pensionistas:** 0,00% para 0,00%

6.1.1:- Plano de custeio proposto para vigorar a partir de NOV/2009: acréscimo de 19,65%

6.2:- Taxa real de juros: 6,0% a.a;

6.3:- Projeção de crescimento real de salário (até 58 anos) – 3,77% a.a., conforme Patrocinador.

6.4:- Projeção de crescimento real do maior salário de benefícios do INSS: NULA.

6.5:- Projeção de crescimento real do benefício do plano: NULA.

6.6:- Fator de determinação do valor real ao longo do tempo - Expressa o ganho atuarial.

6.6.1:- Dos Benefícios da entidade: 0,973954 (inflação de 5,5% a.a.).

6.7:- Rotatividade: 2,00%.

6.8:- Tábua de mortalidade de válidos: AT-2000.

6.9:- Tábua de mortalidade de inválidos: AT-49 agravada em 100%.

6.10:- Tábua de entrada em invalidez: Álvaro Vindas.

6.11:- Hipótese sobre a composição familiar de pensionistas: Encargo Médio de Herdeiros.

**7:-** Cumpre-nos salientar que, o estudo de aderência realizado em 2006 indicou a tábua AT-2000, como a mais adequada para a PREVIMINAS (...).

7.1:- Nesta avaliação foi adotada a Tábua AT-2000, integralmente.

**8:-** Favoreceu a economia do Plano a redução da taxa administrativa de 14% para 13%.

**9:-** Os resultados da presente avaliação atuarial foram obtidos com base na posição cadastral em dezembro/2008 da massa de benefícios concedidos, e em setembro/2008, relativamente à massa de benefícios a conceder. Ambos os cadastros foram considerados satisfatórios quanto à consistência dos dados.

**10:-** As obrigações indicadas retro estão cobertas pela parcela patrimonial atribuída às massas participantes vinculadas aos patrocinadores – R\$ 799.610.907,20 –, configurando-se, portanto, o superávit técnico: – R\$ 2.782.367,81 –, cerca de 0,35% das Provisões Matemáticas.

**11:-** O superávit deverá ser mantido na Reserva de Contingência para compensar desvios das hipóteses atuariais eventualmente desfavoráveis ao equilíbrio econômico-financeiro do plano, tendo em vista estar abaixo do limite de 25% previsto no art. 20 da Lei Complementar 109/2001.



**Relatório Resumo das Informações do  
Demonstrativo de Investimentos - dezembro de 2008 e 2007**

PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais

Código 02231 - CNPJ: 20.119.509/0001-65

Responsável estatutário p/ aplicação dos recursos: Maurício Azeredo Dias Costa / e-mail: draf@previminas.com.br / Telefone: (31) 2111-3610

**VALORES DE MERCADO DOS INVESTIMENTOS (R\$)**

Discriminação dos Investimentos	Dezembro 2008	% Aplicação	Dezembro 2007	% Aplicação	Limite Res. 3456
<b>RECURSOS GARANTIDORES DAS RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>1.197.452.339</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.129.813.861</b>	<b>100,00%</b>	
<b>Renda Fixa</b>	<b>993.176.124</b>	<b>82,94%</b>	<b>871.325.771</b>	<b>77,12%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Baixo Risco de Crédito/Títulos Privados</b>	<b>993.176.124</b>	<b>82,94%</b>	<b>871.325.771</b>	<b>77,12%</b>	<b>100,00%</b>
Certificado de Depósito Bancário	—	—	15.125.592	1,34%	<b>80,00%</b>
Fundos de Invest. em Cotas de Fundos (FICs) e Fundos de Investimentos	993.172.352	82,94%	856.196.766	75,78%	<b>80,00%</b>
Debêntures Não Conversíveis	3.772	0,00%	3.413	0,00%	<b>80,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>109.328.595</b>	<b>9,13%</b>	<b>160.570.659</b>	<b>14,21%</b>	<b>50,00%</b>
Mercado de Ações	106.532.635	8,90%	158.702.255	14,05%	<b>50,00%</b>
À Vista	106.532.635	8,90%	158.702.255	14,05%	
<b>Outros</b>	<b>2.795.960</b>	<b>0,23%</b>	<b>1.868.404</b>	<b>0,17%</b>	<b>3,00%</b>
Quotas de Fundo de Investimentos em Empresas Emergentes	2.795.960	0,23%	1.868.404	0,17%	
<b>Imóveis</b>	<b>55.768.217</b>	<b>4,66%</b>	<b>59.000.156</b>	<b>5,22%</b>	<b>8,00%</b>
Direito em Alienações de Investimento Imobiliário	3.707.313	0,31%	4.952.819	0,44%	
Terrenos	3.303.897	0,28%	3.303.897	0,29%	
Uso Próprio	3.052.093	0,25%	3.119.357	0,28%	
Aluguéis e Rendas	45.704.915	3,82%	47.624.083	4,22%	
<b>Empréstimos/Financiamentos</b>	<b>38.847.171</b>	<b>3,24%</b>	<b>38.529.337</b>	<b>3,41%</b>	<b>15,00%</b>
<b>Disponível</b>	<b>332.232</b>	<b>0,03%</b>	<b>387.338</b>	<b>0,03%</b>	

**COMPARAÇÃO RES. 3456/CMN E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**

Segmentos	Alocação Objetiva	Limite Superior	% Invest. Atual
Renda Fixa	66,50%	100,00%	82,94%
Renda Variável	25,00%	50,00%	9,13%
Carteira de Imóveis	4,50%	8,00%	4,66%
Empréstimos aos Participantes	4,00%	15,00%	3,24%

**ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS (R\$)**

Despesas	2008	2007
Pessoal e Encargos	3.211.312	2.337.096
Assessorias e Consultorias	355.525	336.928
Despesas Gerais	497.216	384.722
Depreciações	6.745	10.679
Outras Despesas	25.827	3.045
Contingências	762.402	80.565
Total	4.859.027	3.153.035

**RENTABILIDADE**

Segmentos	Benchmark em 2008	%	Previminas/2008
Renda Fixa	INPC + 6% aa e CDI	12,58%	13,62%
Renda Variável	INPC + 6% aa + IBOVESPA	-40,64%	-37,74%
Carteira Imobiliária	INPC + 6% aa	12,87%	4,16%
Empréstimos a Participantes	INPC + 6% aa	12,87%	22,59%

**COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS E EM RENDA VARIÁVEL - DEZ/2008 (R\$)**

FUNDOS DE INVEST. EM COTAS DE FUNDOS (FICs) e FUNDO DE INVEST.	995.349.103	Telemar Norte Leste Participações - TNLP 21	10.459.435	FIC FIDC CAIXA/PACTUAL	26.980.879	Braskem PNA	888.000	Lojas Americanas ON	2.126.390
<b>Operações Compromissadas</b>	<b>72.098.246</b>	TRAC12 (IPCA)	4.877.247	<b>Cert. Receb. Imobiliário</b>	<b>26.549.979</b>	BTOW3	459.340	Petrobras PN	19.267.824
Secretaria do Tesouro Nacional	72.098.246	<b>Certificado de Depósito Bancário</b>	<b>196.355.781</b>	Petrobras Distribuidora S.A.	16.297.058	Cemig PN N1	3.811.701	Sid. Nacional ON	1.740.000
<b>Debêntures indexadas ao CDI e ao IPCA</b>	<b>117.515.792</b>	ABN Amro	63.891.326	BRC Securitizadora	10.252.921	Contx ON	243.080	Telemar ON	4.703.792
AMBEV 11	15.353.707	Banco Bradesco	50.228.100	<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>106.532.892</b>	Contax PN	220.501	Telemar PN	1.139.590
ANBH 31	3.101.214	Banco Safra	41.468.533	Ambev ON	851.885	Copasa ON	7.994.250	Telesp PN	1.819.258
BNDS23	23.745.042	Banco Votorantim S.A.	40.767.822	Ambev PN	5.090.815	Copel ON	4.180.000	Tractebel ON	2.226.000
BRAT15	15.165.359	<b>Títulos Públicos (até o vencimento)</b>	<b>542.686.810</b>	Banco do Brasil ON	2.557.256	Copel PNB	7.440.000	Usiminas PNA	4.773.600
Cia. Energética de Minas Gerais - CMIG 11	24.012.587	Notas Tesouro Nacional NTN-B	542.686.810	Bradesco PN N1	5.724.939	Gerdau PN	1.581.300	Vale PNA	13.528.429
DUKE GEP	10.462.829	<b>FI - Direitos Creditórios</b>	<b>37.393.260</b>	Brasil T PAR PN N1	4.403.059	Itaubanco PN EJ N1	3.262.500	Dividendos/JCP	1.855.985
Telemar Norte Leste Participações - TNLP 11	10.338.372	BMG FIDC 5 CRED. CONS.	10.412.381	Brasil Telec PN N1	2.689.249	Itausa PN	1.954.152	<b>FMIEE Empreendedor Brasil</b>	<b>2.795.960</b>
								GP Ad. Recursos	2.795.960

**DEMONSTRATIVO POR PLANO DE BENEFÍCIO / RECURSOS GARANTIDORES**

Em dezembro de 2008 e 2007 (R\$)

Segmentos/Outros Itens	Ano	COPASA	CDI	COHAB	COHABPREV	COMIG	MGS	FJP	MINASCAIXA	IMA	PRODEMGE	DEOP	PREVIMINAS	TOTAL
Renda Fixa	2008	586.303.420	15.904.252	20.391.386	141.486	16.600.837	18.273.532	10.901.013	155.355.203	5.550.694	125.462.040	378.070	19.336.487	974.456.935
	2007	495.784.137	14.489.972	19.331.195	—	14.711.282	15.399.349	10.095.261	155.592.839	4.793.552	110.311.436	384.019	16.930.555	857.823.597
Renda Variável	2008	65.098.990	1.704.673	2.190.017	—	1.830.107	2.077.217	1.158.189	16.751.503	592.030	13.766.654	40.266	2.154.398	107.364.042
	2007	92.482.793	2.583.146	3.468.735	—	2.690.178	2.933.772	1.788.342	27.977.763	853.657	20.214.571	68.126	3.146.338	158.207.419
Investimento Imobiliário	2008	33.207.439	869.565	1.117.142	—	933.550	1.059.602	590.800	8.545.056	301.998	7.022.464	20.540	1.100.303	54.768.459
	2007	33.982.520	949.169	1.274.576	—	988.498	1.078.005	657.121	10.280.344	313.674	7.427.782	25.033	1.157.442	58.134.163
Empréstimos	2008	27.863.677	171.413	249.005	—	687.822	1.354.941	18.343	3.113.739	48.663	4.370.105	—	969.535	38.847.242
	2007	28.047.798	133.297	293.855	—	544.047	1.235.964	26.285	3.199.393	55.679	4.230.300	—	765.586	38.532.204
Custeio dos Investimentos	2008	(2.872.686)	(77.446)	(102.313)	—	(82.321)	(90.948)	(53.148)	(803.135)	(26.275)	(616.940)	(1.919)	(95.750)	(4.822.879)
	2007	(1.781.333)	(47.191)	(63.405)	—	(50.208)	(98.626)	(32.636)	(627.260)	(18.807)	(374.798)	(1.335)	(57.435)	(3.153.035)
Disponível	2008	31.529	7.343	458	(43)	2.451	(4.008)	6.027	81.148	3.740	28.167	194	(6.542)	150.509
	2007	54.173	8.206	10.966	—	3.175	(3.533)	6.693	98.751	3.927	33.464	231	98.077	314.129

**Comentários:** A rentabilidade geral da PREVIMINAS em 2008 foi de 5,66% (15,91% em 2007), apurada pela sistemática de cotas, conforme metodologia indicada pela SPC. O principal fator dessa baixa performance foi a queda da Bolsa de Valores, com desvalorização da carteira de ações em 37,74%. Ressaltamos que a PREVIMI-

NAS manteve sua carteira de ações no exercício de 2008, não realizando o prejuízo no período. A entidade possui 3 (três) terrenos que foram dados em pagamento de dívida entre a PREVIMINAS e a patrocinadora Companhia de Distritos Industriais - CDI (atual Codemig), quais sejam: Distrito Industrial de Itajubá, Distrito Industrial de

Pouso Alegre e Distrito Industrial Vale do Jatobá. Como a manutenção desses terrenos proibida pela Resolução CMN n° 3.456/07, a PREVIMINAS empreende esforços para a respectiva venda. No entanto, trata-se de terrenos industriais, cuja comercialização torna-se morosa em virtude de sua natureza e peculiaridade.



# Política de Investimentos 2009

## Planos de Benefício Definido (BD) - Quadro-Resumo

PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais  
Código: 02231 - CNPJ: 20.119.509/0001-65

A PREVIMINAS adota a mesma Política de Investimentos na gestão dos recursos garantidores dos planos previdenciários na modalidade de Benefício Definido (BD) por ela administrados –listados abaixo, com o respectivo Código Nacional de Plano de Benefício, da Secretaria de Previdência Complementar– e, em conformidade com a legislação, apresenta registros contábeis segregados.

Plano Previdencial	CNPB
Companhia de Distritos Industriais de Minas Gerais - CDI/MG	1982002638
Companhia de Habitação do Estado de Minas Gerais - COHAB/MG	1982002719
Companhia Mineradora de Minas Gerais - COMIG	1987000511
Companhia de Saneamento de Minas Gerais - COPASA/MG	1982002883
Departamento Estadual de Obras Públicas - DEOP (ex-Codeurb)	1982002492
Fundação João Pinheiro - FJP	1982002565
Ex-MinasCaixa	1979003483
Instituto Mineiro de Agropecuária - IMA	1998000583
MGS - Minas Gerais Administração e Serviços S. A.	1992000956
PREVIMINAS - Fundação de Seguridade Social de Minas Gerais	1992000311
PRODEMGE - Companhia de Tecnologia da Informação do Estado de Minas Gerais	1994001518
Plano Assistencial	CNPB
CODEMIG; EX-MINASCAIXA; IMA; PREVIMINAS e PRODEMGE	4022310065

### QUADRO-RESUMO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - 2009 (Planos BD)

#### Taxa Mínima Atuarial / Índice de Referência

Período de referência: 01/2009 a 12/2009      Indexador: INPC      Taxa de Juros: 6,00%

#### Documentação / Responsáveis

Nº da Ata de Aprovação: 154 - Data da aprovação pelo Conselho Deliberativo: 17/12/2008

Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado - Segmento: Plano de Benefícios

Nome: Maurício Azeredo Dias Costa - CPF: 219.938.826/34 - Cargo: Diretor Administrativo e Financeiro

#### Controle de Riscos

Risco de Mercado - Risco de Liquidez - Risco de Contraparte - Risco Legal - Risco Operacional

#### Alocação de Recursos

Segmento	Investimento	Mínimo	Máximo	Alvo
Renda Fixa	Baixo Risco de Crédito	47,00%	100,00%	73,96%
Renda Fixa	Médio Risco de Crédito	0,00%	5,00%	0,00%
Renda Fixa	Alto Risco de Crédito	0,00%	5,00%	0,00%
Renda Variável	Empresas com IGC/Bovespa	0,00%	30,00%	15,61%
Renda Variável	Empresas não abrangidas pelo IGC/Bovespa	0,00%	30,00%	15,61%
Renda Variável	Sociedade de Propósito Específico	0,00%	10,00%	1,49%
Renda Variável	Parceria Público Privada	0,00%	3,00%	1,50%
Imóveis	Investimentos visando ulterior Alienação	0,00%	8,00%	0,00%
Imóveis	Investimentos visando aluguéis e renda	0,00%	8,00%	4,32%
Imóveis	Fundos de Investimento Imobiliário	0,00%	8,00%	0,00%
Imóveis	Outros Investimentos Imobiliários	0,00%	8,00%	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	Empréstimos	0,00%	15,00%	3,12%
Empréstimos e Financiamentos	Financiamentos	0,00%	0,00%	0,00%
Derivativos - Limite Máximo para Proteção: 100,00% - Limite Máximo para Exposição: 100,00%				

#### Limite Máximo de Diversificação

Período de referência: 01/2009 a 12/2009

Em Pessoas Jurídicas ou Conglomerados: 20,00% - Em Patrocinadoras e Ligadas: 10,00%

#### Ativos de Renda Fixa

	Baixo Risco	Médio Risco	Alto Risco
Pessoa Jurídica Não Financeira	10,00%	10,00%	10,00%
Instituição Financeira	20,00%	20,00%	20,00%
FIDC	20,00%	10,00%	10,00%

#### Companhias Abertas

Por Capital Votante: 20,00% - Dos Recursos Garantidores: 10,00% - Por Capital Total: 20,00%

#### Sociedades de Propósito Específico

Por Projeto: 25,00% - Por Projeto + Inversões das Patrocinadoras: 40,00%

#### Imóveis

Por Imóvel: 4,00% - PL do Fundo: 25,00%

#### Gestão dos Recursos

Tipo/Forma: Mista - Periodicidade da Avaliação: 12 meses

Quantidade de Gestores: 9 - Critérios de Avaliação: Em relação ao desempenho de mercado

#### Qualitativos

Estrutura de Suporte e de Controle  
Capacitação Técnica  
Práticas de marcação a mercado  
Histórico da empresa e dos controladores

#### Quantitativos

Custos  
Riscos Incorridos  
Rentabilidade Histórica Auferida  
Total de recursos administrados

Estratégia de Formação de Preço: Mista - Com acompanhamento

#### Participação em Assembléias de Acionistas

Limites Mínimos para Participação em Assembléia de Acionistas

Capital Votante: 0,00% - Capital Total: 0,00% - Recursos Garantidores: 0,00%

#### Cenário Macroeconômico, Observações

#### Cenário Macroeconômico

Projeções 2009: Selic Média ano 14,00%; INPC 4,96% ao ano; INPC + 6% ao ano 11,26%; Valorização Renda Fixa 12,25% no ano; Valorização projetada Renda Variável 18,98% no ano; Valorização projetada Op. Participantes 18,09% no ano; Valorização projetada Imóveis 18,20% no ano.

#### Observações

A PREVIMINAS considera, para a projeção do INPC e da SELIC, as expectativas de mercado divulgadas pelo Banco Central em 8 de agosto de 2008.