

FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS  
ESCOLA DE ECONOMIA DE SÃO PAULO

DANIEL MATHIAS ALVES PINTO

**DESEMPENHO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES BRASILEIROS  
UM ESTUDO DO PERÍODO DE 2000 a 2014**

SÃO PAULO  
2014

DANIEL MATHIAS ALVES PINTO

**DESEMPENHO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES BRASILEIROS  
UM ESTUDO DO PERÍODO DE 2000 a 2014**

Dissertação apresentada à Escola de Economia da  
Fundação Getúlio Vargas (FGV/ EESP) como  
requisito para obtenção do título de Mestre em  
Economia em Finanças

Orientador: Prof. Dr. Ricardo Ratner Rochman

SÃO PAULO  
2014

Pinto, Daniel Mathias Alves.

Desempenho dos fundos de investimento de ações brasileiros: Um estudo do período de 2000 a 2014 / Daniel Mathias Alves Pinto. - 2014.

65 f.

Orientador: Ricardo Ratner Rochman

Dissertação (MPFE) - Escola de Economia de São Paulo.

1. Fundos de investimentos (Brasil). 2. Ações (Finanças). 3. Títulos (Finanças). 4. Fundos mútuos de ações. I. Rochman, Ricardo Ratner. II. Dissertação (MPFE) - Escola de Economia de São Paulo. III. Título.

CDU 336.767(81)

DANIEL MATHIAS ALVES PINTO

**DESEMPENHO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES BRASILEIROS  
UM ESTUDO DO PERÍODO DE 2000 a 2014**

Dissertação apresentada à Escola de Economia da Fundação Getúlio Vargas (FGV/EESP) como requisito para obtenção do título de Mestre em Economia e Finanças.

Data de aprovação:

18/12/2014

Banca Examinadora:

---

Prof. Dr. Ricardo Ratner Rochman  
Orientador  
EESP-FGV

---

Prof. Dr. José Evaristo dos Santos  
EESP-FGV

---

Prof. Dr. Artur Ridolfo Neto  
EAESP - FGV

## **AGRADECIMENTOS**

À Mariana, minha esposa, por me apoiar durante todo o tempo necessário para cumprir esse objetivo. Aos meus pais, Alfeu e Márcia, pelo apoio que me deram, não só durante esse trabalho, mas durante toda minha vida. Ao Bob, Marley e Chopp, meus cachorros, pela alegria com que me receberam em casa todas as vezes que cheguei cansado do trabalho.

Agradeço também à equipe da O3 Capital, em especial ao Temaki, que me ajudaram em momentos importantes do trabalho e souberam me estender a mão quando necessário.

Agradeço ao professor Artur Ridolfo Neto, pelo tempo dedicado a esse trabalho, como membro da banca examinadora.

Agradeço também aos professores Lucas Ferraz, Paulo Tenani e José Evaristo dos Santos, grandes mestres que tive nessa jornada.

E por último, um agradecimento especial ao Professor Rochman, que confiou em mim e me apoiou, orientou e inspirou diversas vezes durante todo o caminho percorrido.

## RESUMO

O objetivo primário deste trabalho é verificar se os fundos de investimento em ações brasileiros criaram valor, medido pelo alpha de Jensen, dentro do período selecionado. Em seguida, busca-se identificar os fatores determinantes dessa criação de valor.

Utilizando a metodologia desenvolvida por Jensen (1968), inicialmente foram separados os fundos que geram alphas significativos dos que não geram. Os *benchmarks* de mercado utilizados foram Ibovespa e IBRx e as taxas livres de risco foram Taxa Selic, CDI e Poupança.

A conclusão foi que os fundos de ações brasileiros, nos períodos estudados, não foram capazes de gerar alpha, independentemente do *benchmark* ou da taxa livre de risco. No entanto, os resultados foram piores quando comparados com o IBRx.

Após esse processo, foi utilizada uma regressão *cross section* para encontrar quais as variáveis significativas para geração de alpha. Concluiu-se que quanto maior o fundo, maior o alpha gerado. No entanto, quanto mais velho o fundo e quanto maior a taxa de administração menor será o alpha gerado. Por fim, para gestores que geram alphas positivos, cada unidade adicional de risco gera valor e, para gestores com alpha negativo, cada unidade adicional de risco destrói valor.

Palavras-Chave: Alpha, fundos de investimento, fundos de ações, persistência de performance, “*hot hands*”, “*icy hands*”

## **ABSTRACT**

The primary objective of this work is to answer if Brazilian equity funds were capable of creating value, as measured by Jensen's alpha, during the selected period. After that it tried to identify the significant factors to value creation.

Using the methodology developed by Jensen (1968), funds with significant alphas were separated from funds without them. The market portfolios used as benchmarks were Ibovespa and IBRx and the risk free rates were CDI, Selic and Account Savings (poupança).

Regardless of the risk free rate or market portfolio, results obtained indicated that Brazilian equity mutual funds were not capable of generating alphas. Nevertheless, when compared with IBRx, mutual funds' performance was even worse.

After going through this process, a cross section regression was used to find the alpha generating significant variables, and the conclusion was that the larger the fund, the greatest the alpha it would generate. However, the older the fund and the higher the fees, the lower the alpha generated. Finally, for fund managers with positive significant alphas, risk was positively correlated with performance and for the ones with negative significant alphas, risk was negatively correlated with performance.

Key Words: Alpha, mutual funds, equity funds, performance persistence, hot hands, icy hands

## SUMÁRIO

Introdução .....	11
Capítulo 1. Referencial Teórico.....	13
Capítulo 2. Base de Dados e Metodologia .....	18
2.1 Bases de Dados .....	18
2.2 Metodologia.....	20
Capítulo 3. Resultados.....	25
Considerações finais .....	38
Referências Bibliográficas.....	39
Anexo 1. Alphas para Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa .....	42
Anexo 2. Alphas para Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa ....	48
Anexo 3. Alphas para Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx .....	54
Anexo 4. Alphas para Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx .....	60

## LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Taxa Selic x Taxa CDI desde 2000 .....	21
Gráfico 2: Taxa CDI x Poupança .....	21
Gráfico 3: índice Ibovespa x índice IBRx .....	22

## LISTA DE TABELAS

Tabela 1: Distribuição do PL dos fundos em Julho/2014.....	18
Tabela 2: Estatística básica da Base de dados .....	25
Tabela 3: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa .....	25
Tabela 4: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa .....	26
Tabela 5: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx.....	26
Tabela 6: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx .....	27
Tabela 7: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa.....	28
Tabela 8: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa .....	28
Tabela 9: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx.....	29
Tabela 10: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx .....	29
Tabela 11: Determinantes de alpha para Selic x Ibovespa .....	30
Tabela 12: Determinantes de alpha para Poupança x Ibovespa.....	31
Tabela 13: Determinantes de alpha para Selic x IBRx.....	31
Tabela 14: Determinantes de alpha para Poupança x IBRx .....	32
Tabela 15: Índice S&P 500.....	33
Tabela 16: índice Ibovespa .....	33
Tabela 17: Determinantes de alpha para Selic x Ibovespa .....	34
Tabela 18: Determinantes de alpha para Poupança x Ibovespa.....	34
Tabela 19: Determinantes de alpha para Selic x IBRx.....	35
Tabela 20: Determinantes de alpha para Poupança x IBRx .....	35
Tabela 21: Resultado para alphas positivos para Selic x Ibovespa .....	36
Tabela 22: Resultado para alphas negativos para Selic x Ibovespa .....	37

## Introdução

Todos os anos, rankings de fundos de investimento são compilados e divulgados. Fundos com bons resultados anunciam em seus materiais de propaganda seus desempenhos de maneira destacada e aqueles sem bons rendimentos buscam métricas que minimizem seus resultados ruins. De maneira direta ou indireta, investidores estão dispostos a atuar com essa informação relativa de desempenho (Hendricks, Patel e Zeckhauser, 1993, p. 1, tradução nossa).

Desta forma, a pergunta básica a ser respondida é se existem gestores com capacidades superiores de escolha de ativos, e se essa capacidade adicional consegue gerar retornos anormais, via gestão ativa.

Desde o famoso trabalho de Jensen (1968), diversos estudos acadêmicos têm discutido o tema e, apesar de ainda existir alguma controvérsia, a maioria tem concluído que a gestão ativa não é capaz de gerar valor consistentemente. Os poucos fundos capazes de gerar valor, também apelidados de “*hot hands*”, não o fazem por períodos superiores a um ano. No entanto, quando um fundo apresenta desempenho ruim, este costuma persistir por períodos mais prolongados, evento conhecido como “*icy hands*”.

De maneira geral, os principais fatores que influenciam a geração de valor dos fundos são o seu tamanho e seus custos. Fundos muito grandes acabam enfrentando custos de hierarquia e problemas para entrar e sair de posições, dada a liquidez dos mercados. Adicionalmente, fundos de gestão ativa costumam cobrar taxas maiores, justamente para pagar equipes de *research* e seus gestores, com supostas habilidades adicionais de escolha de investimentos. No entanto, os retornos adicionais não costumam ser suficientes para superar os custos adicionais.

O objetivo primário deste trabalho é testar se os fundos de investimento em ações brasileiros criaram valor, medido pelo alpha de Jensen, dentro do período selecionado. Em seguida, busca-se identificar os fatores determinantes dessa criação de valor.

Este trabalho se diferencia de outros devido ao tamanho do período analisado. Foram testados, ano a ano desde 2000, os fundos de ações que existiam no ano de 2014.

O trabalho está estruturado em 3 capítulos. No Capítulo 1, apresentamos alguns trabalhos acadêmicos já desenvolvidos na área. No Capítulo 2, apresentamos nossa Base de

dados e Metodologia. No Capítulo 3, apresentamos os resultados obtidos. Completam este trabalho as Considerações Finais, as Referências Bibliográficas e os Anexos.

## Capítulo 1. Referencial Teórico

Este referencial teórico está separado em artigos internacionais e artigos nacionais e dentro dessa separação está dividido cronologicamente. Esta divisão permite acompanhar as evoluções das discussões sobre o tema.

Existe uma preocupação fundamental, da perspectiva do investidor, relacionada à avaliação de desempenho de carteiras com risco. Segundo Jensen (1968), esse conceito tem pelo menos duas dimensões:

1. A habilidade do *portfolio manager* ou analista de aumentar os retornos da carteira através do sucesso na projeção dos preços de ativos;
2. A habilidade do *portfolio manager* de minimizar, através de diversificação eficiente, o tamanho do “risco não sistemático” carregado pela carteira.

Apesar de ter concluído que os gestores de fundos são competentes para minimizar o risco não sistemático, Jensen (1968) não encontrou evidências de que os 115 fundos estudados no período de 1945 a 1964 foram capazes de, na média, gerar retornos adicionais aos retornos esperados por uma estratégia de *buy and hold*. Adicionalmente, concluiu que nenhum fundo, individualmente, foi capaz de desempenhar significativamente melhor do que o esperado pelo mero acaso. O autor também encontrou evidências da predominância de aversão ao risco nos mercados de capitais e concluiu que, contanto que os investidores percebessem o risco dos diversos ativos, e suas expectativas estivessem na média corretas, ativos mais arriscados deveriam render mais do que ativos menos arriscados.

Grinblatt e Titman (1989) concluíram que pode existir performance superior nos retornos brutos, principalmente em fundos de crescimento agressivo e fundos com baixo patrimônio líquido. No entanto, esses fundos também apresentaram as maiores taxas e seu rendimento líquido não exibiu performance anormal.

Hendricks, Patel e Zeckhauser (1993) encontraram alguma evidência de persistência de performance nos fundos e concluíram que, no período de 1975 a 1988, ganhos foram possíveis. Isso ocorreu ao se investir nos fundos com melhor performance recente, chamados também de “*hot hands*”. A estratégia de selecionar apenas os fundos com melhores retornos dos últimos 4 trimestres teve, no período seguinte, desempenho acima da média de retornos de todos os fundos mútuos, porém apenas marginalmente melhor que os *benchmarks*. Adicionalmente,

encontraram evidências de “*icy hands*”, o contrário das *hot hands*, no qual, fundos com desempenho inferior tendem a permanecer, no curto prazo, na mesma situação.

Volkman e Wohar (1995) estudaram 322 fundos, no período de 1980 a 1989, e concluíram que a performance foi negativamente relacionada ao tamanho do fundo e às taxas de administração.

Chevalier e Ellison (1997) estudaram as carteiras de 449 fundos mútuos americanos, nos meses de setembro e dezembro no período de 1983 a 1993. Devido à relação não linear convexa entre captação e performance, concluíram que existiam incentivos para os gestores dos fundos tomarem ações que aumentassem o influxo de recursos nos fundos. Gestores com má performance no ano corrente, tinham incentivo a tomar mais risco para tentar melhorar seus resultados e assim obter mais captações líquidas, enquanto gestores com bom desempenho tendiam a tomar menos risco.

Cahart (1997) encontrou evidências de persistência de performance na indústria de fundos, porém esta durou por apenas um ano. Ou seja, os fundos com melhores performances no último ano tiveram um retorno esperado maior que a média para o ano corrente, mas isso não ocorreu para os próximos. No entanto, fundos com baixa performance tendiam a repeti-la por períodos superiores a um ano.

Lemak e Satish (1996) encontraram uma relação positiva entre tempo de gestão e desempenho. Adicionalmente, Golec (1996) concluiu que gestores com mais de 7 anos tinham melhor desempenho ajustado pelo risco. Por outro lado, Porter e Trifts (1998) e Fortin, Michelson e Wagner (1999) não encontraram relação entre tempo de gestão e performance.

Chevalier e Ellison (1999) estudaram o mercado de trabalho para gestores de fundos mútuos utilizando dados de 1992 a 1994. Os autores concluíram que devido ao formato da relação demissão-performance, gestores mais jovens podiam ter incentivos a deter menos riscos não sistemáticos em suas carteiras, seguir o efeito manada em alguns setores populares, e por isso deter portfólios mais convencionais.

Chen, Jegadeesh e Wermers (2000) estudaram os ativos dos portfólios de fundos mútuos americanos, de 1975 a 1995, e analisaram as operações de *trading* desses fundos. Chegaram à conclusão de que as ações escolhidas pelos fundos não apresentaram desempenho superior às ações não detidas por eles. No entanto, as ações recentemente compradas pelos fundos tendiam a ter melhores performances que as ações vendidas recentemente, incluindo todos os tipos de

ações (ex: *large caps*, *small caps*, ações de valor e crescimento). Também evidenciaram que fundos que operavam com mais frequência possuíam alguma capacidade adicional na escolha de ações. E, por último, que a persistência de performance dos fundos está associada ao efeito *momentum* das ações.

Kallberg, Liu e Trzcinka (2000) estudaram o mercado de fundos de *Real Estate Investment Trusts* (REIT) entre 1986 e 1998. Os autores concluíram que os gestores desse tipo de fundo especializado conseguiam gerar valor através da estratégia ativa. Adicionalmente, encontraram evidência de que os gestores ativos realizavam maiores alphas e que quanto maior o gestor maior o alfa.

Wermers (2000) estudou a performance da indústria de fundos mútuos nos EUA no período de 1975 a 1994. O autor concluiu que os fundos mútuos apresentaram retornos brutos aproximadamente 1,3% superiores aos de um índice geral de mercado, e uma parcela de 0,7% desse retorno adicional podia ser explicado pelas habilidades superiores de escolha de ações. No entanto, os retornos líquidos desses fundos eram inferiores aos de um índice geral de mercado em 1%, sendo que boa parte da pior performance estava associada aos custos de transação e à necessidade de manter caixa e ativos líquidos no portfólio, para suprir eventuais saques.

Becker, Stan e Vaughan (2001) fizeram uma simulação histórica onde criaram administradores hipotéticos que seguiam exatamente a mesma estratégia, com as mesmas habilidades e intervalo de tempo, mas com tamanhos diferentes. Concluíram que não existia um tamanho de fundo ótimo, pois a capacidade de agregar valor caía invariavelmente conforme o fundo crescia.

Chen et Al (2004) investigaram os efeitos da escala na performance de fundos de gestão ativa. Os autores concluíram que os retornos dos fundos, antes ou depois de taxas e despesas, declinavam com o tamanho do fundo. Esse efeito foi mais forte em fundos que investiam em ações de pequenas companhias, ou em ações ilíquidas, sugerindo que esse efeito adverso está relacionado à liquidez. Stein (2002) definiu como custo de hierarquia, o fato que grandes organizações tendiam a ter desempenhos piores do que pequenas, em atividades que exigissem o processamento de *soft information*, que é a informação que não pode ser verificada por ninguém, além do agente que gerou a informação. Além do efeito da liquidez, os autores sugeriram que a existência desse custo de hierarquia, em fundos muito grandes, prejudica seus retornos.

Kacperczyk, Sialm e Zhen (2005) estudaram a concentração dos portfólios na indústria de fundos mútuos americanos no período de 1984 a 1999. A tese central foi a de que administradores de fundos com maiores habilidades podiam deter portfólios mais concentrados para se aproveitarem de possíveis vantagens informacionais. Suportando o valor de administração ativa, os autores concluíram que, entre gestores com carteiras concentradas em poucas indústrias, a habilidade de investimento e performance foram superiores, mesmo considerando os retornos líquidos.

Cuthbertson, Nitzche e Sullivan (2008) estudaram as habilidades de gestores ingleses, utilizando uma base de dados de mais de 900 fundos, no período de 1975 a 2002. Encontraram evidências, que não podiam ser atribuídas apenas à sorte, da existência de habilidades diferenciadas de escolha de ações, mas apenas para um pequeno grupo de gestores. Adicionalmente, encontraram evidências de que os piores gestores desempenharam mal devido à sua incapacidade de escolher boas ações e não por falta de sorte.

Barras, Scaillet e Wermers (2010) estudaram os retornos mensais de 2076 fundos ativos de ações, durante o período de 1975 a 2006. Seus resultados indicaram que 75,4% dos fundos eram considerados “zero alpha”, ou seja, possuíam boas habilidades de escolha de ações e geravam alphas brutos, mas o retorno em excesso apenas pagava as taxas cobradas. Outros 24% geravam alpha negativo e, por fim, apenas 0.6% conseguiam gerar alphas positivos. Adicionalmente, encontraram evidência de que a proporção de bons gestores caiu drasticamente no período.

No mercado brasileiro, Braga (2002) se baseou na razão entre o valor patrimonial e o preço da ação (VPA/P) para estudar o retorno real e o risco de carteiras de investimento durante o período de 1990 a 1998. De maneira geral, a carteira composta por ações com VPA/P elevado (ações de valor) apresentou retornos reais e risco superiores aos da carteira com VPA/P mais baixo (ações de crescimento). No entanto, o retorno ajustado pelo risco, medido pelo índice de Sharpe das carteiras de valor foram melhores.

Rochman e Eid Jr. (2006) estudaram 699 fundos de investimentos abertos no período de 2001 a 2006, com o objetivo de verificar a geração de valor e os determinantes de alpha. Encontraram evidência de que a gestão ativa, de fundos de ações e de fundos multimercados, agrega valor aos investidores. No entanto, para fundos de renda fixa e cambiais, não encontraram evidência de geração de valor pelos gestores. Em relação aos determinantes de alpha, concluíram que fundos maiores geram mais alpha.

Kutchukian, Eid Jr. e Dana (2010) estudaram o comportamento de manada, devido à heurística de ancoragem de preços, nos fluxos de fundos de investimento no Brasil, no período de 2005 a 2009. Encontraram forte evidência de comportamento de manada em gestores de fundos de ações com estratégia ativa. As evidências encontradas ainda suportam que o comportamento de manada se dá de maneira heterogênea entre os grupos, suportando a hipótese de finanças comportamentais de que a informação (ou racionalidade) não é homogênea. Contudo, encontraram pouca evidência de que os investidores utilizam a ancoragem de preços em suas decisões de investimento.

## Capítulo 2. Base de Dados e Metodologia

### 2.1 Bases de Dados

Em julho de 2014, a indústria de fundos brasileira tinha um Patrimônio líquido sob gestão de R\$ 2,6 trilhões. Segue abaixo tabela com a divisão do PL da indústria por categoria de fundos:

*Tabela 1: Distribuição do PL dos fundos em Julho/2014*

Distribuição do PL		
Categoria de Fundos	Total (R\$ Milhões)	Total (%)
Curto Prazo	129.415	5%
Referenciado DI	333.895	13%
Renda Fixa	745.735	29%
Multimercados	497.143	19%
Cambial	2.574	0%
Dívida Externa	1.000	0%
Ações	205.648	8%
Previdência	364.675	14%
Exclusivo Fechado	13.970	1%
FIDC	65.480	3%
Imobiliário	46.524	2%
Participações	140.387	5%
Off Shore	57.261	2%
<b>Total</b>	<b>2.603.708</b>	<b>100%</b>

*Fonte: Anbima*

Os fundos utilizados para este estudo são os classificados dentro da categoria de fundos “Ações”, com as seguintes classificações ANBIMA:

1. Ações Dividendos: Fundos cuja carteira investe somente em ações de empresas com histórico de *dividend yield* (renda gerada por dividendos) consistente ou que, na visão do gestor, apresentem essas perspectivas.
2. Ações Setoriais: Fundos que investem em empresas pertencentes a um mesmo setor ou conjunto de setores afins da economia.
3. Ações Ibovespa Ativo: Fundos que utilizam o Ibovespa como referência, tendo objetivo explícito de superar este índice.
4. Ações IBRx Ativo: Fundos que utilizam o IBRx ou IBRx -50 como referência, tendo o objetivo explícito de superá-lo.

5. Ações *Small Caps*: Fundos cuja carteira investe no mínimo 90% em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBRx.
6. Ações Sustentabilidade/ Governança: Fundos que investem somente em empresas que apresentam bons níveis de governança corporativa ou que se destacam em responsabilidade social e sustentabilidade empresarial no longo prazo.
7. Ações Livres: Outros fundos que não se enquadram nas categorias anteriores.

Os dados, relativos aos fundos de investimento, utilizados para o trabalho foram retirados da Bloomberg, no dia 27/09/2014. A base inicial continha 1901 fundos. Foram retirados dessa amostra 1.111 fundos exclusivos, definidos como aqueles com menos de 10 cotistas, restando apenas 790 fundos. Por fim, foram retirados os fundos com data de início após 31/12/2010, restando, portanto, apenas 502 fundos.

Após separar os 502 fundos existentes e ativos em setembro de 2014, o estudo buscou separar ano a ano, desde o ano 2000, os fundos que existiam na época.

Desta forma, a análise do estudo considerou doze amostras de dados contendo:

1. Fundos Existentes desde Jan/2000
2. Fundos Existentes desde Jan/2001
3. Fundos Existentes desde Jan/2002
4. Fundos Existentes desde Jan/2003
5. Fundos Existentes desde Jan/2004
6. Fundos Existentes desde Jan/2005
7. Fundos Existentes desde Jan/2006
8. Fundos Existentes desde Jan/2007
9. Fundos Existentes desde Jan/2008
10. Fundos Existentes desde Jan/2009
11. Fundos Existentes desde Jan/2010
12. Fundos Existentes desde Jan/2011

Apesar de este trabalho estar sujeito ao viés de sobrevivência, esta limitação existe em outros trabalhos sobre o tema sem influenciar seu poder conclusivo.

## 2.2 Metodologia

O modelo utilizado em nossa análise foi igual àquele proposto por Jensen (1968). Este modelo utiliza o Método dos Mínimos Quadrados Ordinários (MQO) e avalia a performance de fundos através da seguinte regressão:

$$R_{Pt} - R_{ft} = \alpha_p + \beta_p(R_{Mt} - R_{ft}) + \varepsilon_{Pt}$$

Onde:

$R_{Pt}$  = Retorno logarítmico mensal do fundo P, utilizando cotas do final do mês

$R_{ft}$  = Taxa Livre de Risco

$\alpha_p$  = Alpha que representa o retorno incremental médio do portfólio

$$\beta_p = \frac{Cov(R_{Pt}, R_{Mt})}{Variância(R_{Mt})} = \text{Risco sistemático do fundo P}$$

$R_{Mt}$  = Retorno logarítmico mensal do mercado, utilizando preços de final de mês

$\varepsilon_{Pt}$  = Variável com distribuição normal, média 0 e independente de  $R_{Pt}$

Usaremos como proxy de Taxa Livre de Risco três taxas diferentes:

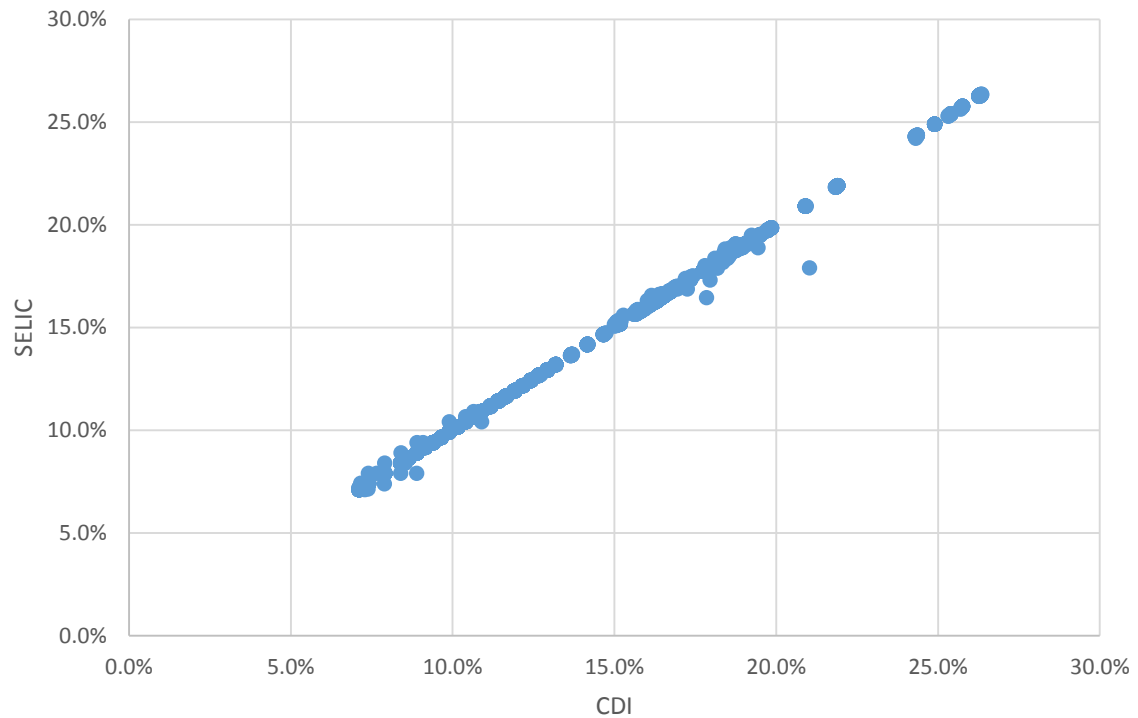
1. Taxa SELIC Efetiva
2. Taxa dos Certificados de Depósito Interfinanceiro (CDI)
3. Taxa da poupança para depósitos feitos até 03/05/2012

A taxa SELIC efetiva é a taxa média ajustada dos financiamentos diários apurados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC). Em outras palavras é a taxa para bancos emprestarem e tomarem recursos no *overnight*, utilizando títulos públicos como lastro da operação.

Os Certificados de Depósitos Interfinanceiros (CDI) são títulos emitidos pelos bancos como forma de aplicação ou captação de recursos no *overnight*. As transações são fechadas por meio eletrônico e registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos (CETIP).

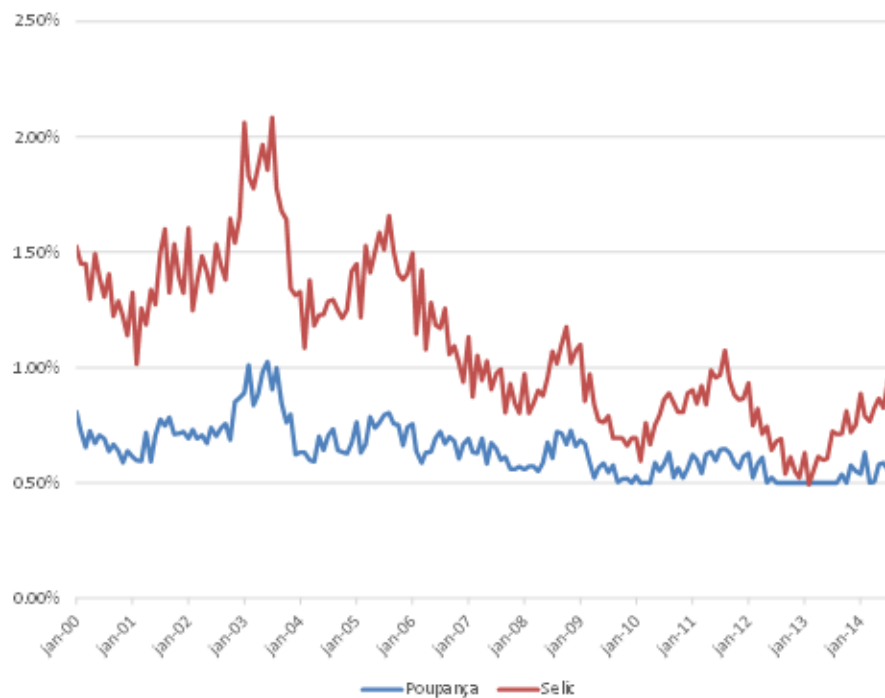
Ambas as taxas possuem risco parecido e suas cotações tem uma correlação muito próxima de um como pode ser percebido no gráfico abaixo.

Gráfico 1: Taxa Selic x Taxa CDI desde 2000



No entanto, esse resultado não é verdadeiro quando se compara a Selic com a poupança. Nesse caso, percebe-se que a Taxa Selic foi superior à poupança em todo o período analisado, mas que a diferença entre elas vem diminuindo com o passar do tempo como se observa abaixo.

Gráfico 2: Taxa CDI x Poupança



As taxas da Selic efetiva foram retiradas do Sistema Bloomberg e as taxas de poupança foram retiradas do site do Banco Central do Brasil (Banco Central do Brasil, 2014).

Usaremos como proxy do Retorno do portfólio de mercado dois índices diferentes, cujos preços foram retirados do sistema Bloomberg:

1. Índice Ibovespa
2. Índice IBRx

O Ibovespa é o mais importante indicador de desempenho médio das cotações das ações negociadas na Bolsa de valores. É formado pelas ações com maior volume negociado nos últimos meses. Atualmente possui 68 ações em sua composição.

O índice IBRx é um índice da bolsa de valores composto pelas cem ações mais negociadas na Bolsa de Valores.

Desde 2000, o desempenho do IBRx foi superior ao desempenho do índice Ibovespa conforme podemos observar abaixo.

Gráfico 3: índice Ibovespa x índice IBRx



Este trabalho produziu, portanto, quatro grupos de resultados para as análises das onze bases de dados:

1. Selic x Ibovespa - Resultados utilizando Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa
2. Poupança x Ibovespa - Resultados utilizando Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx
3. Selic x IBRx - Resultados utilizando Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx
4. Poupança x IBRx - Resultados utilizando Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx

Depois de determinados os alphas significativos ao nível de 10%, os determinantes de alpha foram analisados. Foi usada a regressão *cross section* com o método MQO para regredir o alpha de Jensen de cada fundo contra as seguintes variáveis

1. Tamanho do Fundo medido como o Ln (Patrimônio Líquido). Foi utilizado o Patrimônio Líquido do fundo no dia 29/08/2014. Segundo Chen et al (2004), a performance de um fundo é negativamente afetada pelo seu tamanho. Era esperada uma relação negativa entre tamanho do fundo e sua performance.
2. Idade do Fundo medida em anos. Lemak e Satish (1996) encontraram uma relação positiva entre tempo de gestão e performance e Golec (1996) concluiu que gestores com mais de 7 anos tinham melhor performance ajustada pelo risco. Era esperada uma relação positiva entre idade do fundo e sua performance.
3. Taxa de administração do fundo. Uma taxa de administração mais alta permite que o gestor do fundo tenha mais recursos para pesquisa, possibilitando gerar alpha. No entanto, estudos como os de Cahart (1997) e Volkman e Wohar (1995) mostraram que as taxas de administração impactavam negativamente a performance dos fundos. Era esperada uma relação negativa entre Taxa de Administração e performance do fundo.
4. Desvio padrão da diferença entre o retorno mensal do fundo e da taxa livre de risco. Segundo Jensen (1968), ativos arriscados deveriam render mais que ativos menos arriscados, portanto, era esperada uma relação positiva entre alpha e risco.

Para cada fundo foram utilizadas as seguintes regressões:

$$\alpha_p = \beta_0 + \beta_1.Ln(Patrimonio\ Líquido) + \beta_2.(Idade) + \beta_3.Taxa\ de\ Administração_p + \varepsilon_p$$

$$\alpha_p = \beta_0 + \beta_1.Ln(Patrimonio\ Líquido) + \beta_2.(Idade) + \beta_3.Taxa\ de\ Administração_p + \beta_4.Desvio\ Padrão_p + \varepsilon_p$$

A diferença entre as regressões foi a inserção da variável de controle desvio padrão.

Também foi testado, utilizando as variáveis *dummy* abaixo, se a estratégia de investimento, utilizando a Classificação ANBIMA, era capaz de influenciar no desempenho do fundo.

- a.  $acoediv_p = 1$  se Ações Dividendos e zero caso contrário
- b.  $acoelivre_p = 1$  se Ações Livre e zero caso contrário
- c.  $acoesibovativo_p = 1$  se Ações Ibovespa Ativo e zero caso contrário
- d.  $acoesibrxativo_p = 1$  se Ações IBRx Ativo e zero caso contrário

O modelo utilizado para essa regressão foi:

$$\alpha_p = \beta_0 + \beta_1.Ln(Patrimonio\ Líquido) + \beta_2.(Idade) + \beta_3.Taxa\ de\ Administração_p + \beta_4.acoelivre_p + \beta_5.acoesibovativo_{p+} + \beta_6.acoesibrxativo_p + \varepsilon_p$$

## Capítulo 3. Resultados

Seguem abaixo as estatísticas básicas de nossa base de dados:

Tabela 2: Fundos existentes e ativos em 2014

Tipo de Fundo	Número de fundos	% da amostra	PL médio (R\$ mil)	Idade Média (anos)	Tx. de adm. média(%)
Ações Dividendos	35	7%	147,319	8.44	2.36
Ações Livres	209	42%	122,579	8.45	2.34
Ações Setoriais	71	14%	87,542	9.41	2.06
Ações Ibovespa Ativo	117	23%	64,406	10.32	2.67
Ações IBRx Ativo	28	6%	149,030	13.54	2.04
Ações Small Caps	20	4%	94,679	8.95	2.48
Ações Sustentabilidade/ Governança	22	4%	49,770	7.87	2.30
<b>Todos</b>	<b>502</b>	<b>100%</b>	<b>102,963</b>	<b>9.30</b>	<b>2.37</b>

Fonte: Elaboração Própria

A primeira pergunta que queríamos responder era se a gestão ativa seria capaz de adicionar valor. As tabelas abaixo apresentam os resultados obtidos para os períodos analisados com um nível de significância de 10%.

Devido à similaridade entre os resultados obtidos utilizando a taxa Selic e a Taxa dos certificados de depósito interbancário (CDI), apresentaremos apenas os resultados utilizando a Taxa Selic.

Tabela 3: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	13	21%	0.56%	23	37%	-0.54%	62	-0.14%	38.72%
2001	13	17%	0.57%	25	33%	-0.54%	76	-0.16%	38.36%
2002	12	14%	0.52%	27	31%	-0.55%	86	-0.22%	37.00%
2003	7	6%	0.49%	29	26%	-0.62%	112	-0.40%	32.54%
2004	8	7%	0.50%	29	24%	-0.61%	121	-0.37%	33.31%
2005	7	5%	0.53%	39	26%	-0.71%	148	-0.52%	33.69%
2006	16	9%	0.59%	44	26%	-0.69%	171	-0.35%	37.09%
2007	13	6%	0.58%	51	25%	-0.72%	206	-0.45%	35.39%
2008	26	9%	0.67%	68	23%	-0.72%	299	-0.33%	37.47%
2009	112	30%	0.78%	52	14%	-0.58%	368	0.35%	35.47%
2010	77	18%	0.70%	63	15%	-0.63%	419	0.10%	39.54%
2011	58	12%	0.74%	58	12%	-0.82%	502	-0.04%	39.86%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Os resultados acima mostram que no período anterior a 2008, e no ano de 2011, os fundos não foram capazes de gerar valor. Pelo contrário, a proporção de fundos com alpha significativo negativo foi maior do que com alpha significativo positivo e os alphas médios anuais foram negativos, significando destruição de valor. Nos anos de 2009 e 2010 os resultados se invertem e é possível afirmar que os fundos geram valor.

Tabela 4: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	15	24%	0.67%	21	34%	-0.54%	62	-0.04%	39.83%
2001	16	21%	0.63%	23	30%	-0.54%	76	-0.06%	39.70%
2002	19	22%	0.56%	23	27%	-0.52%	86	-0.03%	39.84%
2003	13	12%	0.52%	28	25%	-0.60%	112	-0.25%	37.28%
2004	15	12%	0.53%	28	23%	-0.60%	121	-0.21%	38.01%
2005	10	7%	0.62%	39	26%	-0.71%	148	-0.44%	36.17%
2006	18	11%	0.65%	41	24%	-0.71%	171	-0.30%	38.22%
2007	15	7%	0.64%	48	23%	-0.72%	206	-0.40%	36.95%
2008	29	10%	0.73%	67	22%	-0.72%	299	-0.28%	38.35%
2009	123	33%	0.83%	48	13%	-0.57%	368	0.44%	33.16%
2010	96	23%	0.74%	57	14%	-0.64%	419	0.22%	38.24%
2011	89	18%	0.72%	50	10%	-0.79%	502	0.18%	39.14%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Os resultados encontrados, quando são utilizadas as taxas de poupança, seguem a mesma lógica dos resultados encontrados utilizando a taxa Selic. No entanto, são ligeiramente melhores.

Tabela 5: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	3	5%	0.55%	37	60%	-0.76%	62	-0.66%	14.51%
2001	3	4%	0.53%	37	49%	-0.76%	76	-0.66%	14.35%
2002	3	3%	0.50%	43	50%	-0.72%	86	-0.64%	14.26%
2003	2	2%	0.48%	48	43%	-0.67%	112	-0.62%	18.14%
2004	2	2%	0.53%	51	42%	-0.70%	121	-0.65%	15.67%
2005	1	1%	0.49%	69	47%	-0.73%	148	-0.71%	25.56%
2006	8	5%	0.55%	67	39%	-0.73%	171	-0.59%	31.11%
2007	6	3%	0.48%	80	39%	-0.75%	206	-0.66%	28.70%
2008	12	4%	0.63%	106	35%	-0.80%	299	-0.66%	29.11%
2009	61	17%	0.77%	114	31%	-0.78%	368	-0.24%	38.30%
2010	37	9%	0.71%	124	30%	-0.80%	419	-0.45%	34.91%
2011	31	6%	0.71%	156	31%	-0.93%	502	-0.65%	29.53%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Os resultados acima mostram que, quando comparados com o índice IBRx, os resultados são muito piores. Os fundos de investimento não foram capazes de gerar valor em relação a esse índice em nenhum dos períodos analisados. Mesmo assim, é possível destacar uma ligeira melhora no desempenho desses fundos no período após 2008.

Tabela 6: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	5	8%	0.61%	37	60%	-0.76%	62	-0.60%	21.62%
2001	6	8%	0.57%	39	51%	-0.76%	76	-0.58%	22.69%
2002	5	6%	0.54%	50	58%	-0.73%	86	-0.62%	17.24%
2003	4	4%	0.55%	52	46%	-0.70%	112	-0.61%	20.30%
2004	4	3%	0.63%	50	41%	-0.70%	121	-0.60%	21.48%
2005	6	4%	0.52%	69	47%	-0.74%	148	-0.63%	30.29%
2006	11	6%	0.58%	69	40%	-0.75%	171	-0.56%	32.88%
2007	8	4%	0.59%	79	38%	-0.76%	206	-0.64%	30.87%
2008	13	4%	0.70%	108	36%	-0.83%	299	-0.67%	30.09%
2009	76	21%	0.77%	112	30%	-0.84%	368	-0.19%	39.10%
2010	54	13%	0.72%	116	28%	-0.86%	419	-0.36%	37.60%
2011	42	8%	0.74%	149	30%	-0.93%	502	-0.56%	32.72%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

De maneira geral, os fundos não conseguiram apresentar desempenho superior aos seus *benchmarks* de mercado. No entanto, em todos os casos, quando o *benchmark* utilizado é o índice Ibovespa, os resultados apresentados são melhores do que quando é utilizado o índice IBRx. Esse resultado já era esperado, considerando que o IBRx teve desempenho superior ao índice Ibovespa durante todo o período.

Adicionalmente, o Índice Ibovespa é o Benchmark de Renda Variável mais conhecido no Brasil. Isso pode ser comprovado pela quantidade superior de fundos com classificação ANBIMA Ibovespa Ativo contra fundos com classificação ANBIMA IBRx Ativo. O primeiro possuía 123 fundos ativos contra 28 fundos ativos do segundo em Agosto/2014. É razoável, portanto, esperar que os fundos tentem obter alpha em cima do Ibovespa.

Outro ponto importante, sustentado pelos resultados apresentados, é que os resultados são melhores quando o *benchmark* de Taxa Livre de Risco é a Poupança. Este resultado também já era esperado, considerando que as taxas de poupança foram menores que a Taxa Selic durante todo o período analisado.

Durante o ano de 2008, eventos importantes, dentre eles a quebra da Lehman Brothers, o colapso da AIG, a corrida ao *Reserve Primary Fund*, um grande fundo de Money Market americano, e a dificuldade para aprovar o *Troubled Asset Relief Program (TARP)*, que era um programa americano de compra de ativos, transformaram o que parecia ser uma disjunção financeira leve, em uma crise financeira bastante severa (Mishkin, 2010).

Esses eventos trouxeram enorme volatilidade para os mercados e, segundo o *National Bureau of Economic Research (NBER)*, os EUA entraram em recessão em dez/2007 e saíram em junho/2009.

Dada a severidade dos eventos acima descritos, os mercados financeiros globais ficaram disfuncionais e uma onda de venda desordenada de ativos causou o colapso nos preços de ativos e uma forte diminuição da liquidez (Mishkin (2010)).

Esse período de alta volatilidade dos mercados impactou os retornos dos fundos de investimento de maneira bastante severa e por isso o período de Dez/2007 a Junho/2009 foi excluído da amostra e os alphas recalculados. Os resultados são apresentados abaixo.

Tabela 7: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	19	31%	0.67%	21	34%	-0.51%	62	0.05%	39.78%
2001	19	25%	0.66%	22	29%	-0.53%	76	0.02%	39.87%
2002	26	30%	0.61%	21	24%	-0.53%	86	0.10%	39.37%
2003	27	24%	0.56%	21	19%	-0.60%	112	0.05%	39.77%
2004	36	30%	0.56%	22	18%	-0.55%	121	0.14%	38.92%
2005	28	19%	0.49%	25	17%	-0.54%	148	0.00%	39.89%
2006	38	22%	0.61%	26	15%	-0.53%	171	0.15%	38.81%
2007	44	21%	0.55%	28	14%	-0.52%	206	0.14%	38.84%
2008	80	27%	0.65%	46	15%	-0.60%	299	0.19%	38.33%
2009	106	29%	0.70%	50	14%	-0.60%	368	0.29%	36.64%
2010	77	18%	0.70%	63	15%	-0.63%	419	0.10%	39.54%
2011	58	12%	0.74%	58	12%	-0.82%	502	-0.04%	39.86%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Os resultados melhoram muito quando o período de Dez/ 2007 a Junho/ 2009 é retirado. Com exceção do ano de 2011, os alphas significativos médios apresentados foram positivos. Ainda assim, não é possível afirmar que os fundos foram capazes de gerar valor, considerando que em 2001, o melhor ano da análise, apenas 31% dos fundos obtiveram alpha significativo acima de 0, enquanto 69% dos fundos ou geraram alpha negativo ou alphas não significativamente diferentes de zero.

Tabela 8: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	21	34%	0.78%	19	31%	-0.50%	62	0.17%	38.73%
2001	24	32%	0.72%	22	29%	-0.50%	76	0.14%	39.07%
2002	32	37%	0.68%	19	22%	-0.49%	86	0.24%	37.11%
2003	35	31%	0.61%	17	15%	-0.59%	112	0.22%	37.63%
2004	41	34%	0.62%	20	17%	-0.55%	121	0.24%	37.08%
2005	45	30%	0.53%	24	16%	-0.53%	148	0.16%	38.38%
2006	54	32%	0.62%	24	14%	-0.48%	171	0.28%	35.53%
2007	54	26%	0.61%	25	12%	-0.51%	206	0.26%	36.32%
2008	96	32%	0.70%	44	15%	-0.62%	299	0.28%	36.70%
2009	122	33%	0.76%	48	13%	-0.62%	368	0.37%	34.81%
2010	96	23%	0.74%	57	14%	-0.64%	419	0.22%	38.24%
2011	89	18%	0.72%	50	10%	-0.79%	502	0.18%	39.14%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Conforme esperado, os resultados utilizando a poupança como Taxa Livre de Risco, foram melhores do que quando utilizamos a Taxa Selic, mas ainda assim, não foi possível obter evidência clara de geração de valor.

Tabela 9: Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRx

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	8	13%	0.57%	36	58%	-0.79%	62	-0.54%	26.81%
2001	7	9%	0.57%	39	51%	-0.76%	76	-0.56%	25.02%
2002	9	10%	0.51%	49	57%	-0.75%	86	-0.56%	24.08%
2003	11	10%	0.49%	47	42%	-0.74%	112	-0.51%	27.86%
2004	6	5%	0.52%	52	43%	-0.76%	121	-0.63%	19.16%
2005	6	4%	0.58%	65	44%	-0.78%	148	-0.66%	23.30%
2006	13	8%	0.65%	69	40%	-0.72%	171	-0.50%	29.17%
2007	19	9%	0.53%	81	39%	-0.79%	206	-0.54%	30.99%
2008	34	11%	0.65%	101	34%	-0.85%	299	-0.48%	34.54%
2009	53	14%	0.70%	112	30%	-0.86%	368	-0.36%	36.97%
2010	37	9%	0.71%	124	30%	-0.80%	419	-0.45%	34.91%
2011	31	6%	0.71%	156	31%	-0.93%	502	-0.65%	29.53%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Os resultados apresentados, com o índice de mercado IBRx, continuam tão ruins quanto antes da retirada do período de Dez/2007 a Junho/ 2009.

Tabela 10: Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRx

Ano	Número de fundos com alpha significativo positivo	% da amostra	Alpha significativo positivo médio	Número de fundos com alpha significativo negativo	% da amostra	Alpha significativo negativo médio	Total de Fundos	Alpha significativo médio*	P-valor alpha significativo Médio
2000	10	16%	0.68%	36	58%	-0.79%	62	-0.47%	31.38%
2001	12	16%	0.62%	45	59%	-0.79%	76	-0.49%	29.78%
2002	13	15%	0.60%	48	56%	-0.78%	86	-0.49%	30.28%
2003	17	15%	0.55%	44	39%	-0.78%	112	-0.41%	33.55%
2004	10	8%	0.60%	50	41%	-0.77%	121	-0.54%	27.04%
2005	10	7%	0.62%	62	42%	-0.80%	148	-0.60%	28.45%
2006	20	12%	0.63%	66	39%	-0.82%	171	-0.48%	33.82%
2007	21	10%	0.61%	79	38%	-0.83%	206	-0.52%	32.71%
2008	45	15%	0.67%	100	33%	-0.87%	299	-0.40%	36.53%
2009	66	18%	0.73%	111	30%	-0.88%	368	-0.28%	38.23%
2010	54	13%	0.72%	116	28%	-0.86%	419	-0.36%	37.60%
2011	42	8%	0.74%	149	30%	-0.93%	502	-0.56%	32.72%

Fonte: Elaboração Própria

\*Com uma significância de 5%, não foi possível rejeitar a hipótese de a média ser igual a zero em nenhum dos casos.

Mesmo ao utilizar a taxa de poupança, os resultados para o índice IBRx permanecem ruins.

De maneira geral, quando comparados com o *benchmark* Ibovespa, os fundos analisados obtiveram um desempenho sensivelmente melhor do que quando foi utilizado o período cheio. Mesmo assim, a média da proporção de fundos que geram alpha positivo significativo foi de 24% quando foi utilizada a taxa Selic e 30% quando foi utilizada a poupança. Ou seja, a grande maioria dos fundos da indústria não foi capaz de gerar alpha positivo significativo.

Os resultados para os fundos comparados contra o IBRx, usando a Taxa Selic ou a Poupança, continuaram tão ruins quanto os resultados anteriores.

Também foi testado o período até Dez/2007 apenas e os resultados permitem a mesma conclusão de que os fundos não foram capazes de gerar valor no período.

O próximo passo desse trabalho foi achar os determinantes de alpha e para isso foram utilizadas as regressões apresentadas na metodologia com as bases de dados completas. Os resultados encontrados para a Base de dados sem o período Dez/2007- Junho/2009 foram semelhantes e por isso não serão apresentados.

Os resultados para a primeira regressão são apresentados abaixo:

*Tabela 11: Determinantes de alpha para Selic x Ibovespa*

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	R2 Ajustado
Alpha 2000	-0.0282***	0.0019***	-0.0003***	-0.0005	60.87%
Alpha 2001	-0.0266***	0.0019***	-0.0003***	-0.0006	59.88%
Alpha 2002	-0.0312***	0.002***	-0.0001*	-0.0006	54.44%
Alpha 2003	-0.0386***	0.0022***	-0.0001	-0.0004	47.75%
Alpha 2004	-0.0334***	0.002***	-0.0001	-0.0007	40.74%
Alpha 2005	-0.0475***	0.0025***	0	0	21.62%
Alpha 2006	-0.0501***	0.0028***	-0.0001	0	29.22%
Alpha 2007	-0.0493***	0.0027***	-0.0001	0.0001	25.82%
Alpha 2008	-0.0465***	0.0027***	-0.0001	-0.0006	30.41%
Alpha 2009	-0.0233***	0.0019***	-0.0004***	-0.0009***	48.06%
Alpha 2010	-0.0368***	0.0025***	-0.0003***	-0.0008***	58.54%
Alpha 2011	-0.0385***	0.0024***	-0.0003***	-0.0006	34.21%

*Fonte: Elaboração Própria*

\*\*\*= Nível de Significância  $\leq 5\%$ , \*\*= Nível de significância  $\leq 10\%$  e \*= Nível de significância  $\leq 15\%$

A variável Ln (Patrimônio líquido) foi significativa e com sinal negativo em todas as amostras. A variável Idade (anos) apresentou sinal negativo em quase todas as amostras, mas foi significativa em apenas 5 delas. A variável Taxa de Administração foi significativa em apenas duas amostras.

Tabela 12: Determinantes de alpha para Poupança x Ibovespa

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	R2 Ajustado
Alpha 2000	-0.0338***	0.0023***	-0.0003***	-0.0004	62.49%
Alpha 2001	-0.0265***	0.002***	-0.0003***	-0.0004	55.80%
Alpha 2002	-0.0234***	0.0018***	-0.0003***	-0.0006	59.77%
Alpha 2003	-0.0406***	0.0024***	-0.0001	-0.0003	53.55%
Alpha 2004	-0.0351***	0.0022***	-0.0001	-0.0008*	51.56%
Alpha 2005	-0.0519***	0.0028***	0	0	24.05%
Alpha 2006	-0.0545***	0.0031***	-0.0001	0	28.94%
Alpha 2007	-0.0506***	0.0028***	-0.0001	0	24.77%
Alpha 2008	-0.0491***	0.0029***	-0.0001	-0.0006	30.67%
Alpha 2009	-0.0213***	0.0019***	-0.0004***	-0.001***	48.03%
Alpha 2010	-0.0341***	0.0024***	-0.0003***	-0.0009***	55.80%
Alpha 2011	-0.0348***	0.0023***	-0.0003***	-0.0007**	36.76%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância  $\leq 5\%$ , \*\*= Nível de significância  $\leq 10\%$  e \*= Nível de significância  $\leq 15\%$

O resultado foi semelhante ao resultado anterior.

Tabela 13: Determinantes de alpha para Selic x IBRx

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	R2 Ajustado
Alpha 2000	-0.0284***	0.0015***	-0.0001	-0.0586	45.33%
Alpha 2001	-0.0283***	0.0016***	-0.0002***	-0.0337	46.39%
Alpha 2002	-0.0253***	0.0013***	-0.0001	-0.0674**	37.88%
Alpha 2003	-0.0287***	0.0015***	-0.0001	-0.0254	28.74%
Alpha 2004	-0.0331***	0.0017***	-0.0001	-0.0434	38.27%
Alpha 2005	-0.0387***	0.0019***	0	0.0144	11.64%
Alpha 2006	-0.048***	0.0025***	-0.0001	0.0207	22.11%
Alpha 2007	-0.043***	0.0022***	0	-0.0107	16.92%
Alpha 2008	-0.0337***	0.0017***	0	-0.0378	12.01%
Alpha 2009	-0.0295***	0.0019***	-0.0003***	-0.0809***	29.54%
Alpha 2010	-0.052***	0.0029***	-0.0002***	0.0016**	43.63%
Alpha 2011	-0.0372***	0.0019***	-0.0001**	0.0011**	19.50%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância  $\leq 5\%$ , \*\*= Nível de significância  $\leq 10\%$  e \*= Nível de significância  $\leq 15\%$

Apesar de as variáveis apresentarem comportamento semelhante aos anteriormente apresentados, a aderência do modelo, medida pelo  $R^2$  ajustado, foi pior.

Tabela 14: Determinantes de alpha para Poupança x IBRx

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	R2 Ajustado
Alpha 2000	-0.033***	0.0019***	-0.0002**	-0.0403	49.49%
Alpha 2001	-0.0288***	0.0016***	-0.0002**	-0.0528	41.85%
Alpha 2002	-0.0245***	0.0012***	0	-0.0536	25.59%
Alpha 2003	-0.0264***	0.0013***	0	-0.0241	20.37%
Alpha 2004	-0.032***	0.0017***	-0.0001	-0.055	33.82%
Alpha 2005	-0.0436***	0.0023***	-0.0001	0.0177	15.96%
Alpha 2006	-0.045***	0.0024***	-0.0001	0.0066	17.82%
Alpha 2007	-0.0474***	0.0025***	-0.0001	-0.0029	18.05%
Alpha 2008	-0.0333***	0.0017***	-0.0001	-0.0324	9.46%
Alpha 2009	-0.0332***	0.0021***	-0.0003***	-0.0573	26.55%
Alpha 2010	-0.0582***	0.0033***	-0.0002***	0.0017*	41.32%
Alpha 2011	-0.0402***	0.0021***	-0.0002***	0.0012***	23.29%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância  $\leq 5\%$ , \*\*= Nível de significância  $\leq 10\%$  e \*= Nível de significância  $\leq 15\%$

De maneira geral, os resultados para a primeira regressão mostram que, nos períodos analisados, a única variável que apresentou significância de maneira consistente em todas as análises foi o Ln (Patrimônio Líquido). Entretanto, essa variável apresentou comportamento distinto do esperado pela literatura. Segundo este estudo, alpha tende a ser maior quanto maior for o fundo de investimento. A literatura internacional mostra que a capacidade de agregar valor de um fundo diminui devido ao seu tamanho.

Contudo, a literatura internacional se baseia primariamente em fundos de investimentos norte americanos e o universo de ações para investimento americano é muito maior que o universo de investimento brasileiro. O índice S&P 500, principal índice de ações americano, como o próprio nome já diz, contém 500 ações em sua composição, em comparação com 68 ações na composição do Ibovespa. A capitalização de mercado do índice S&P 500, em janeiro/2015, por exemplo, era 25 vezes maior que a do índice Ibovespa, sendo que as duas maiores ações do índice americano, Apple e Exxon, valiam juntas mais que todo o índice brasileiro. As 10 maiores empresas do S&P 500 representam apenas 18% de todo o índice e das 500 empresas, apenas 15 participam com mais que 1% de todo o índice. As 10 ações com maior capitalização de mercado do Ibovespa, que representam apenas 7 empresas (devido as ONs e PNs), participam com 60% do índice total. Por esses motivos, é possível afirmar que o mercado de ações brasileiras é bastante pequeno quando comparado ao americano e, por isso, no Brasil, fundos grandes e pequenos acabam investindo nas mesmas ações. Nesse caso o tamanho do fundo acaba sendo um diferencial devido à escala e capacidade de diluir despesas.

Seguem abaixo duas tabelas com algumas informações sobre os índices.

Tabela 15: Índice S&amp;P 500

Posição	Ticker Bloomberg	Nome	Capitalização de Mercado (USD milhões)	% do total do índice
1	AAPL UN Equity	APPLE INC	623,139	3.22%
2	XOM UN Equity	EXXON MOBIL CORP	382,336	1.98%
3	MSFT UN Equity	MICROSOFT CORP	381,850	1.97%
4	BRK/B UN Equity	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	362,645	1.88%
5	GOOGL UN Equity	GOOGLE INC-CL A	350,335	1.81%
6	GOOG UN Equity	GOOGLE INC-CL C	350,335	1.81%
7	JNJ UN Equity	JOHNSON & JOHNSON	290,520	1.50%
8	WMT UN Equity	WAL-MART STORES INC	276,066	1.43%
9	WFC UN Equity	WELLS FARGO & CO	275,982	1.43%
10	GE UN Equity	GENERAL ELECTRIC CO	247,038	1.28%
<b>Total do índice</b>	<b>SPX Index</b>	<b>S&amp;P 500 INDEX</b>	<b>19,339,686</b>	<b>100.00%</b>

Fonte: Elaboração Própria

Dados retirados do Sistema Bloomberg em 06/01/2015

Tabela 16: índice Ibovespa

Posição	Ticker Bloomberg	Nome	Capitalização de Mercado (USD milhões)	% do total do índice
1	ABEV3 BS Equity	AMBEV SA	90,889	11.64%
2	ITUB4 BS Equity	ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	66,531	8.52%
3	BBDC3 BS Equity	BANCO BRADESCO S.A.	53,175	6.81%
4	BBDC4 BS Equity	BANCO BRADESCO SA-PREF	53,175	6.81%
5	PETR3 BS Equity	PETROBRAS - PETROLEO BRAS	41,256	5.28%
6	PETR4 BS Equity	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	41,256	5.28%
7	VALE5 BS Equity	VALE SA-PREF	39,503	5.06%
8	VALE3 BS Equity	VALE SA	39,491	5.06%
9	BBAS3 BS Equity	BANCO DO BRASIL S.A.	23,922	3.06%
10	CIEL3 BS Equity	CIELO SA	22,417	2.87%
<b>Total do índice</b>	<b>IBOV Index</b>	<b>BRAZIL IBOVESPA INDEX</b>	<b>781,005</b>	<b>100.00%</b>

Fonte: Elaboração Própria

Dados retirados do Sistema Bloomberg em 06/01/2015

Adicionalmente, os maiores fundos de investimento brasileiros ainda são pequenos quando comparados com fundos mútuos americanos e por isso podem não sofrer dos custos de hierarquia descritos por Chen et al (2004).

O próximo passo é adicionar a variável de risco, medida como o desvio padrão, da diferença entre o retorno mensal do fundo e da taxa livre de risco, à regressão. Seguem abaixo os resultados encontrados.

Tabela 17: Determinantes de alpha para Selic x Ibovespa

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 Ajustado
Alpha 2000	0.0395***	0.001***	-0.0002***	-0.0008***	-0.7428***	77.11%
Alpha 2001	0.0394***	0.001***	-0.0002***	-0.0009***	-0.7423***	77.24%
Alpha 2002	0.0296***	0.0012***	-0.0002***	-0.0007***	-0.7065***	74.99%
Alpha 2003	0.0339***	0.0011***	-0.0001***	-0.0009***	-0.7895***	84.51%
Alpha 2004	0.0278***	0.0011***	-0.0001**	-0.001***	-0.6914***	72.74%
Alpha 2005	N/A	0.0012***	-0.0001*	-0.001***	-0.3***	89.07%
Alpha 2006	-0.0099**	0.0018***	-0.0001***	-0.0008***	-0.293***	85.43%
Alpha 2007	-0.0088**	0.0016***	-0.0001***	-0.0007***	-0.2955***	86.67%
Alpha 2008	N/A	0.0014***	-0.0001***	-0.0012***	-0.3183***	82.31%
Alpha 2009	N/A	0.0017***	-0.0004***	-0.0007***	-0.3879***	62.30%
Alpha 2010	-0.0227***	0.0023***	-0.0003***	-0.0007***	-0.2296**	59.37%
Alpha 2011	N/A	0.002***	-0.0002***	-0.0006***	-0.6725*	53.89%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância &lt;=5%, \*\*= Nível de significância &lt;=10% e \*= Nível de significância &lt;=15%

Ao adicionar a variável de controle desvio padrão, os resultados do modelo melhoraram significativamente. A variável relacionada ao tamanho apresentou comportamento equivalente ao anterior. As variáveis Idade (anos), Taxa de Administração e Desvio Padrão apresentaram sinal negativo e foram significativas em quase todos os casos.

Tabela 18: Determinantes de alpha para Poupança x Ibovespa

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 Ajustado
Alpha 2000	0.0396***	0.0013***	-0.0003***	-0.0007**	-0.7798***	77.42%
Alpha 2001	0.0587***	0.0008***	-0.0003***	-0.0008***	-0.9587***	79.72%
Alpha 2002	0.0465***	0.001***	-0.0003***	-0.0007***	-0.8583***	79.53%
Alpha 2003	0.0391***	0.001***	-0.0002***	-0.0008***	-0.84***	86.67%
Alpha 2004	0.0344***	0.001***	-0.0002***	-0.001***	-0.7517***	80.03%
Alpha 2005	N/A	0.0014***	-0.0001***	-0.001***	-0.3393***	90.69%
Alpha 2006	N/A	0.0015***	-0.0001***	-0.0011***	-0.3438***	88.31%
Alpha 2007	N/A	0.0014***	-0.0001***	-0.001***	-0.3396***	91.48%
Alpha 2008	N/A	0.0015***	-0.0002***	-0.0013***	-0.0349***	84.62%
Alpha 2009	N/A	0.0017***	-0.0004***	-0.0008***	-0.3755***	66.37%
Alpha 2010	N/A	0.0018***	-0.0003***	-0.0008***	-0.5087***	63.15%
Alpha 2011	N/A	0.002***	-0.0003***	-0.0005*	-0.6319***	56.45%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância &lt;=5%, \*\*= Nível de significância &lt;=10% e \*= Nível de significância &lt;=15%

O resultado foi semelhante ao resultado anterior.

Tabela 19: Determinantes de alpha para Selic x IBRx

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 Ajustado
Alpha 2000	0.0421***	0.0008***	-0.0001	-0.1098***	-0.838***	70.09%
Alpha 2001	0.0376***	0.0008***	-0.0002***	-0.0707***	-0.793***	68.37%
Alpha 2002	0.0158**	0.0011***	-0.0001***	-0.0671***	-0.5537***	64.52%
Alpha 2003	0.0237***	0.0009***	-0.0001***	-0.0523***	-0.6343***	70.39%
Alpha 2004	0.0266***	0.0008***	-0.0001**	-0.0861***	-0.6899***	70.48%
Alpha 2005	N/A	0.001***	-0.0001***	-0.0511***	-0.318***	92.47%
Alpha 2006	N/A	0.0012***	-0.0001***	-0.0689***	-0.3285***	90.00%
Alpha 2007	N/A	0.0011***	-0.0001***	-0.079***	-0.3295***	93.56%
Alpha 2008	N/A	0.0011***	-0.0001***	-0.0766***	-0.3371***	88.60%
Alpha 2009	0.0088**	0.0015***	-0.0003***	-0.0936***	-0.6225***	66.99%
Alpha 2010	-0.0247***	0.0022***	-0.0002***	0.0011*	-0.3211***	67.55%
Alpha 2011	N/A	0.0017***	-0.0001***	0.0002	-0.7643***	73.22%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância &lt;=5%, \*\*= Nível de significância &lt;=10% e \*= Nível de significância &lt;=15%

O resultado foi semelhante ao resultado anterior. No entanto, no ano de 2000, a variável Idade (anos) não foi significativa e no ano de 2011 a variável Taxa de administração também não foi significativa.

Tabela 20: Determinantes de alpha para Poupança x IBRx

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 Ajustado
Alpha 2000	0.0507***	0.0008***	-0.0001*	-0.1081***	-0.9609***	78.76%
Alpha 2001	0.0261***	0.0012***	-0.0002***	-0.0624**	-0.6994***	72.62%
Alpha 2002	N/A	0.0014***	-0.0001***	-0.0683***	-0.3841***	87.22%
Alpha 2003	0.013***	0.0011***	-0.0002***	-0.0608***	-0.5008***	68.91%
Alpha 2004	0.019***	0.0012***	-0.0001***	-0.0786***	-0.6362***	74.35%
Alpha 2005	N/A	0.0012***	-0.0001***	-0.0569***	-0.3613***	92.05%
Alpha 2006	N/A	0.0013***	-0.0001***	-0.0681***	-0.363***	90.72%
Alpha 2007	N/A	0.0012***	-0.0001***	-0.0786*	-0.3621***	93.43%
Alpha 2008	N/A	0.0013***	-0.0001***	-0.0777***	-0.3698***	89.83%
Alpha 2009	N/A	0.0016***	-0.0003***	-0.0866***	-0.4549***	69.52%
Alpha 2010	-0.0246***	0.0023***	-0.0002***	0.0012**	-0.342***	76.63%
Alpha 2011	N/A	0.0018***	-0.0002***	0.0003	-0.7825***	71.86%

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância &lt;=5%, \*\*= Nível de significância &lt;=10% e \*= Nível de significância &lt;=15%

O resultado foi semelhante ao resultado anterior.

De maneira geral, a adição da variável de controle desvio padrão melhorou os resultados do modelo. Em quase todos os casos, as variáveis apresentaram significância alta e a capacidade explicativa do modelo medida pelo R<sup>2</sup> Ajustado foi bastante satisfatória com resultados chegando a até 93% de capacidade de explicação.

Os resultados para o tamanho do fundo foram os mesmos, demonstrando que quanto maior o fundo, maior a capacidade de gerar alpha.

Os resultados para a idade do fundo também se mostraram significativos e apresentaram sinal negativo em todos os casos, demonstrando que quanto mais velho o fundo, menor sua capacidade de geração de valor. Apesar de os estudos sobre tempo de gestão não serem totalmente conclusivos, esperávamos uma relação positiva entre tempo de gestão e performance. Mais estudos sobre esse tema são necessários.

Os resultados para a Taxa de administração apresentaram sinal negativo e foram significativos em quase todos os casos, demonstrando que quanto maior a taxa de administração do fundo, menor sua capacidade de gerar valor. Estes resultados estão de acordo com o esperado pela literatura.

Os resultados para o nível de risco também foram significativos e com sinal negativo demonstrando que quanto mais risco os fundos tomam, menor sua capacidade de gerar valor. Esse resultado não está de acordo com o esperado. No entanto, como o alpha médio encontrado no período foi negativo, é bastante possível que os fundos que destroem valor estejam influenciando de maneira negativa esse resultado. Ou seja, como as expectativas dos fundos que destroem valor estiveram na média, erradas, cada unidade adicional de risco representou destruição de valor. Para tentar resolver esse problema, separamos os fundos com alpha positivos e os fundos com alpha negativos e fizemos o estudo separadamente. O estudo foi feito apenas para os fundos existentes a partir de 2009, pois são os únicos que contêm pelo menos 30 observações para fundos com alpha positivo. Os resultados obtidos foram equivalentes, portanto apresentaremos apenas os resultados para Selic x Ibovespa.

*Tabela 21: Resultado para alphas positivos para Selic x Ibovespa*

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 ajustado
<b>Alpha 2009</b>	-0.0215***	0.0009***	-0.0003	-0.0002***	0.3382***	0.2464
<b>Alpha 2010</b>	-0.0249***	0.0008***	-0.0002***	-0.0003	0.43***	0.3834
<b>Alpha 2011</b>	-0.0356***	0.0008***	-0.0003*	-0.0007***	0.692***	0.5322

*Fonte: Elaboração Própria*

\*\*\*= Nível de Significância <=5%, \*\*= Nível de significância <=10% e \*= Nível de significância <=15%

Os resultados para Ln (patrimônio Líquido), Idade (Anos) e Taxa de administração permanecem coerentes com os encontrados anteriormente. No entanto, o resultado para o desvio padrão ficou positivo. Isso mostra que, para os fundos que geram valor, cada unidade adicional de risco acrescenta alpha.

Tabela 22: Resultado para alphas negativos para Selic x Ibovespa

	Constante	Ln(Patrimônio Líquido)	Idade(anos)	Taxa de Administração	Desvio Padrão	R2 ajustado
Alpha 2009	0.213***	0.0005***	-0.0001**	-0.001***	-0.567***	0.5475
Alpha 2010	N/A	0.0014***	-0.0001	-0.0002	-0.5306***	0.718
Alpha 2011	N/A	0.0016***	-0.00001***	0.0002	-0.6932	0.7521

Fonte: Elaboração Própria

\*\*\*= Nível de Significância  $\leq 5\%$ , \*\*= Nível de significância  $\leq 10\%$  e \*= Nível de significância  $\leq 15\%$

Os resultados para Ln (patrimônio Líquido), Idade (Anos) e Taxa de administração permanecem coerentes com os encontrados anteriormente. No entanto, o resultado para o desvio padrão permaneceu negativo, demonstrando que para os fundos que destroem valor, cada unidade adicional de risco diminui o alpha.

Repetimos esse estudo separando alphas positivos e alphas negativos para a Base de Dados sem o período de Dez/2007-Jun/2009. Os resultados foram inconclusivos e por isso não foram apresentados.

Os resultados dos testes, utilizando variáveis *Dummy* representativas das classificações ANBIMA, não foram significativos e não serão apresentados.

## Considerações finais

A pergunta que este trabalho pretendia responder era se os fundos de investimento em ações brasileiros criaram valor, medido pelo alpha de Jensen, no período de 2000 a 2014. Concluiu-se que, na média, os fundos destruíram valor, independente do *benchmark* ou taxa livre de risco utilizados.

No entanto, os resultados obtidos para o *benchmark* Ibovespa foram melhores do que os resultados para o IBRx e os resultados para poupança foram melhores que os resultados para a taxa Selic e CDI.

Ao retirarmos o volátil período de Dez/2007 a Junho/2009 da nossa amostra, os resultados obtidos para o *benchmark* Ibovespa, na média, melhoraram, mas ainda assim não foi possível afirmar que os fundos foram capazes de gerar valor e os resultados utilizando o *benchmark* IBRx não melhoraram.

Adicionalmente, este trabalho mostrou que gestoras maiores geraram mais valor do que gestoras menores. Os resultados obtidos também indicaram que tempo de existência e taxa de administração contribuíram negativamente para a geração de valor.

Por fim, este trabalho mostrou que, para os poucos gestores que tinham alpha positivo, cada unidade de risco adicional adicionou retorno. Por outro lado, como os gestores com alpha negativo geralmente estavam errados na sua previsão sobre os preços de ativos, cada unidade adicional de risco tomado significou destruição de valor.

Apesar de as conclusões deste trabalho estarem sujeitas ao viés de sobrevivência, a inclusão dos fundos que não sobreviveram no período não alteraria a conclusão de que os fundos de investimento não são capazes de gerar valor, visto que, em sua maioria, os fundos são fechados devido à má performance.

Considerando que os resultados sobre a relação entre alpha e tamanho do fundo encontrados divergiram da literatura internacional, sugerimos uma análise detalhada desse tema, incorporando as peculiaridades do mercado brasileiro, para trabalhos posteriores.

## Referências Bibliográficas

1. ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais. Disponível em <<http://portal.anbima.com.br/informacoes-tecnicas/Pages/default.aspx>>. Acesso em: Agosto a novembro 2014.
2. ANDAKU, Fabio T. A.; PINTO, Antônio C. F.: A Persistência de Desempenho dos fundos de Investimento em ações no Brasil. Revista de Economia e Administração. v.2, No. 2, 2003.
3. ARGOLO, Érico F. B.; LEAL, Ricardo P. C.; ALMEIDA, Vinício S.: O Modelo de Fama e French é aplicável no Brasil? Rio de Janeiro, 2012. Relatórios UFRJ/ COPPEAD, 402.
4. Banco Central do Brasil. Disponível em <[www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)>. Acesso em: Agosto a Novembro 2014.
5. BARDELLA, Rafael P.: Relação entre desempenho e captação de fundos multimercado no Brasil. Dissertação (Mestrado em Finanças e Economia de Empresas). 40 f. Escola de Economia de São Paulo da Fundação Getúlio Vargas, São Paulo, 2009.
6. BARRAS, Laurent; SCAILLET, Olivier, WERMERS, Russ: False Discoveries in Mutual Fund Performance: Measuring Luck in Estimated Alphas. The Journal of Finance, v. 65, No. 1, 2010.
7. BRAGA, Claudio; LEAL, Ricardo: Ações de Valor e de crescimento nos anos 90. Rio de Janeiro, Editora FGV, 2002
8. CAHART, Mark M.: On Persistence of Mutual Fund Performance. The Journal of Finance, v. 52, No. 1, 1997.
9. CHEN, Hsiu-Lang; JEGADEESH, Narasimhan; WERMERS, Russ: The Value of Active Mutual Fund Management: An Examination of the Stockholdings and Trades of Fund Managers. The Journal of Financial and Quantitative Analysis, v. 35, No. 3, 2000.
10. CHEN, Joseph S. et al: Does Fund Size Erode Mutual Fund Performance? The Role of Liquidity and Organization. American Economic Review, v. 44, No. 55.
11. CHEVALIER, Judith; ELLISON, Glenn; Are Some Mutual Funds managers better than others? Cross-sectional patterns in behavior and performance. Journal of Finance, v. 54, No. 3. 1999.
12. CHEVALIER, Judith; ELLISON, Glenn; Risk Taking by Mutual Funds as a Response to Incentives. The Journal of Political Economy, v. 105, No. 6, 1997.
13. CUTHBERSON, Keith, NITZCHE, Dirke, O’SULLIVAN, Niall: UK Mutual Fund Performance: Skill or Luck? Journal of Empirical Finance v. 15, 2008.
14. FAMA, Eugene F: Components of Investment Performance. Journal of Finance, v. 27, no. 3, 1972.

15. FAMA, Eugene; FRENCH, Kenneth R.: Common risk factors in the returns on stocks and bonds. *Journal of Financial Economics*, v.33 no. 1, 1993
16. FORTI, Cristiano; PEIXOTO, Fernanda; SANTIAGO, Wagner: Hipótese da Eficiência de Mercado: Um Estudo Exploratório no Mercado de Capitais Brasileiro. *Gestão & Regionalidade*, v. 25, no 75, 2010
17. FORTIN, Rich; MICHELSON, Stuart; JORDAN-WAGNER, James: Does Mutual Fund manager tenure matter? *Journal of Financial Planning*, 1999.
18. GRINBLAT, Mark; TITMAN, Sheridan: Mutual Fund Performance: An Analysis of Quarterly Portfolio Holdings. *The Journal of Business*, v. 57, 1989.
19. GOLEC, Joseph: The Effects of Mutual Fund Managers Characteristics on their Portfolio Performance, Risk and Fees. *Financial Services Review*, 1996.
20. HENDRICKS, Darryll; PATEL, Jayendu; ZECKHAUSE Richard: Hot hands in Mutual funds: Short Run Persistence of Relative Performance, 1974-1988. *Journal of Finance*, v. 48, no. 1, 1993.
21. JENSEN, Michael C.: The Performance of Mutual Funds in the Period 1948 – 1964. *The Journal of Finance* 23, No. 2, 1968.
22. KACPERCZYK, Marcin; SIALM, Clemens; ZHENG, Lu: On the Industry Concentration of Actively Managed Equity Mutual Funds. *The Journal of Finance*, v. 60 No. 4.
23. KALLBERG, Jarl; LIU, Crocker; TRZCINKA, Charles. The value added from Investment Managers: An Examination of Funds of REITs. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. V. 35, no. 3, 2000.
24. KUTCHUKIAN, Eric; EID JUNIOR, William; DANA, Samy. O Efeito Manada nas Captações de fundos de investimento no Brasil entre 2005 e 2009. *Anais do X Encontro Brasileiro de Finanças*, São Paulo. Sociedade Brasileira de Finanças. v.1, 2010.
25. LEMAK, David J.; SATISH, Peruvemba K.: Mutual Fund Performance and managers terms of service: Are there performance differences? *The Journal of Investing* v. 5, No. 4, 1996.
26. MISHKIN, Frederic. Over the Cliff: From the Subprime to the Global Financial Crisis. *National Bureau of Economic Research. Working Paper 16609*, 2010.
27. National Bureau of Economic Research. Disponível em < <http://www.nber.org/cycles.html>>. Acesso em: Agosto a Novembro 2014
- PORTER, Gary E.; TRIFTS, Jack W.: Performance persistence of experienced mutual fund managers. *Financial Services Review*, v. 7, 1998.
28. PORTER, Gary E.; TRIFTS, Jack W.: The performance persistence of Experienced Mutual fund Managers, *Financial Services Review*, v. 7, 1998
29. ROCHMAN, Ricardo; EID JUNIOR, William: Fundos de Investimento Ativos e Passivos no Brasil: Comparando e Determinando os seus desempenhos, 2006

30. VOLKMAN, David. A.; Wohar, Mark E.: Determinants of Persistence in relative performance of mutual funds. *The Journal of Financial Research*, v.18, 1995.
31. WERMERS, Russ: Mutual Fund Performance: An Empirical Decomposition in Stock Picking Talent, Style, Transaction Costs, and Expenses. *The Journal of Finance*, v. 55, No. 4, 2000.

## Anexo 1. Alphas para Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = Ibovespa

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Nome do Fundo	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
HSBCACU BZ Equity	HSBC FIC FIA ACUMULACAO	Ações IBRx Ativo	-0.24%	-0.26%	-0.29%	-0.39%	-0.26%	-0.31%	-0.36%	-0.39%	-0.45%	-0.22%	-0.24%	-0.16%
FAMACHA BZ Equity	FAMA CHALLENGER FIC FIA	Ações Livres	0.30%	0.18%	0.23%	0.26%	0.32%	0.08%	0.06%	-0.05%	0.16%	0.66%	0.02%	0.07%
BRBACOE BZ Equity	FIC FIA BRB ACOES 500	Ações Livres	-0.44%	-0.44%	-0.39%	-0.37%	-0.40%	-0.47%	-0.46%	-0.50%	-0.56%	-0.46%	-0.48%	-0.50%
BESCAO BZ Equity	BB BESC ACOES LIVRE FBA FIC	Ações Livres	-0.78%	-0.69%	-0.56%	-0.57%	-0.44%	-0.57%	-0.52%	-0.69%	-0.74%	-0.58%	-0.42%	-0.29%
BANCACT BZ Equity	BRADERCO PRIME FIC FIA ACTIV	Ações Ibovespa Ativo	0.11%	0.10%	0.02%	-0.03%	0.00%	-0.02%	-0.03%	-0.08%	-0.18%	-0.11%	-0.24%	-0.24%
SAACOE BZ Equity	SANTANDER FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.40%	-0.43%	-0.45%	-0.47%	-0.43%	-0.49%	-0.49%	-0.48%	-0.48%	-0.36%	-0.36%	-0.35%
BFBFUND BZ Equity	ITAU PERSONALITE ACOES FIC	Ações IBRx Ativo	-0.14%	-0.19%	-0.18%	-0.25%	-0.19%	-0.31%	-0.30%	-0.32%	-0.37%	-0.21%	-0.24%	-0.13%
PILLAIN BZ Equity	PILLAINVEST FIA	Ações Livres	-1.39%	-1.51%	-1.61%	-1.77%	-1.73%	-1.86%	-1.82%	-1.91%	-2.03%	-2.02%	-2.09%	-2.00%
MERCURS BZ Equity	MB FIA	Ações Livres	-0.97%	-0.94%	-0.97%	-0.95%	-0.99%	-0.95%	-0.97%	-0.91%	-1.09%	-1.04%	-1.06%	-1.16%
ITAUACO BZ Equity	ITAU ACOES IBRX ATIVO FIC FI	Ações IBRx Ativo	-0.13%	-0.19%	-0.17%	-0.25%	-0.19%	-0.31%	-0.30%	-0.32%	-0.37%	-0.21%	-0.24%	-0.12%
UNIACBL BZ Equity	ITAU ACOES BLUE FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.64%	-0.64%	-0.63%	-0.72%	-0.63%	-0.69%	-0.70%	-0.72%	-0.73%	-0.57%	-0.54%	-0.52%
OPLOGI BZ Equity	OPPORTUNITY LOGICA II FIC FI	Ações Livres	0.07%	0.01%	-0.12%	-0.10%	-0.18%	-0.33%	-0.28%	-0.32%	-0.36%	-0.42%	-0.66%	-0.60%
IPPRAT BZ Equity	IP PARTICIPACOES FIC FIA BDR	Ações Livres	0.40%	0.38%	0.37%	0.34%	0.40%	0.36%	0.46%	0.41%	0.45%	0.98%	0.55%	0.41%
BNBACOE BZ Equity	BNB FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.42%	-0.41%	-0.42%	-0.44%	-0.40%	-0.44%	-0.42%	-0.39%	-0.41%	-0.34%	-0.29%	-0.29%
BFBPRIV BZ Equity	ITAU PERSONALITE ACOES IBOV	Ações Ibovespa Ativo	-0.35%	-0.35%	-0.32%	-0.21%	-0.15%	-0.25%	-0.26%	-0.28%	-0.32%	-0.33%	-0.32%	-0.27%
CITILV BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	-0.53%	-0.60%	-0.59%	-0.62%	-0.54%	-0.57%	-0.54%	-0.58%	-0.57%	-0.42%	-0.43%	-0.39%
VOTOACO BZ Equity	FIA VOTORANT ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.09%	-0.07%	0.05%	0.08%	0.16%	0.15%	0.14%	0.16%	0.19%	0.05%	0.16%	0.29%
EQTREND BZ Equity	LM WA PRIVATE FOCUS ACOES FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.41%	-0.49%	-0.49%	-0.52%	-0.45%	-0.49%	-0.47%	-0.51%	-0.52%	-0.38%	-0.42%	-0.41%
DYNOCOD BZ Equity	DYNAMO COUGAR FIA BDR N I	Ações Livres	0.74%	0.74%	0.76%	0.57%	0.66%	0.52%	0.60%	0.61%	0.70%	1.01%	0.73%	0.63%
UNICLST BZ Equity	ITAU ACOES STRATEGY FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.42%	-0.42%	-0.43%	-0.45%	-0.39%	-0.45%	-0.47%	-0.47%	-0.47%	-0.45%	-0.43%	-0.39%
ICATUBV BZ Equity	ITAU PRIVATE ATIVO ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	-0.14%	-0.17%	-0.21%	-0.21%	-0.14%	-0.23%	-0.24%	-0.26%	-0.28%	-0.28%	-0.32%	-0.31%
ITMSPAC BZ Equity	BRADERCO FIA SUPER ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.40%	-0.42%	-0.20%	-0.23%	-0.17%	-0.19%	-0.15%	-0.17%	-0.21%	-0.01%	-0.07%	-0.02%
BANPERF BZ Equity	BANRISUL PERFORMANCE FI ACOE	Ações IBRx Ativo	-0.56%	-0.68%	-0.85%	-0.58%	-0.73%	-1.08%	-1.02%	-1.01%	-0.97%	-0.91%	-0.84%	-0.84%
BRACFL BZ Equity	BRADERCO FIA MULTI SETORIAL	Ações Livres	-0.47%	-0.49%	-0.47%	-0.40%	-0.35%	-0.35%	-0.31%	-0.32%	-0.46%	-0.47%	-0.35%	-0.16%
DBACOC BZ Equity	BRADERCO PRIV FIA IBOV ALAVA	Ações Ibovespa Ativo	0.04%	0.05%	0.11%	0.13%	0.21%	0.10%	0.04%	-0.07%	-0.15%	-0.06%	-0.20%	-0.20%
FAMFUTW BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH I FIC FIA	Ações Livres	0.38%	0.38%	0.36%	0.16%	0.24%	0.05%	-0.09%	-0.04%	0.23%	0.16%	-0.50%	-0.59%
BANESSE BZ Equity	FUNDO BANESTES INVEST ACOES	Ações Livres	-0.37%	-0.37%	-0.43%	-0.56%	-0.43%	-0.47%	-0.46%	-0.41%	-0.49%	-0.43%	-0.51%	-0.54%
BBMASTR BZ Equity	BB ACOES IBOV ATIVO FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.61%	-0.62%	-0.57%	-0.59%	-0.60%	-0.61%	-0.60%	-0.57%	-0.64%	-0.60%	-0.71%	-0.65%
TEMPCAP BZ Equity	TEMPO CAPITAL FIC FIA	Ações Livres	0.99%	0.94%	0.89%	0.74%	0.85%	0.69%	0.61%	0.51%	0.45%	0.22%	0.21%	0.28%
MAGUAO BZ Equity	MAGLIANO FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.59%	-0.60%	-0.61%	-0.63%	-0.58%	-0.63%	-0.62%	-0.67%	-0.81%	-0.76%	-1.12%	-1.41%
BOSTPRG BZ Equity	SMALL CAP VALUATION FIA	Ações Small Caps	0.73%	0.64%	0.60%	0.36%	0.35%	0.16%	0.20%	0.14%	0.33%	0.89%	0.41%	0.16%
ABNENGY BZ Equity	SANTANDER FIA ENERGY	Ações Setoriais	-0.01%	0.02%	0.03%	0.22%	0.30%	0.35%	0.22%	0.16%	0.15%	0.29%	0.12%	0.11%
ITPRSEL BZ Equity	ITAU PRIVATE SELECT ACOES	Ações IBRx Ativo	0.11%	0.11%	0.06%	-0.01%	0.11%	-0.01%	-0.10%	-0.12%	-0.16%	-0.06%	-0.09%	0.03%
CCFINST BZ Equity	HSBC FI ACOES INSTITUCIONAL	Ações IBRx Ativo	0.07%	0.06%	0.02%	-0.07%	0.07%	0.02%	-0.02%	-0.05%	-0.11%	0.12%	0.10%	0.18%
COIVLCL BZ Equity	COINVALORES FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.22%	-0.18%	-0.21%	-0.32%	-0.54%	-0.62%	-0.60%	-0.53%	-0.55%	-0.46%	-0.45%	-0.40%
HDGTOA BZ Equity	CSHG TOP ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.33%	0.38%	0.37%	0.33%	0.43%	0.25%	0.30%	0.21%	0.19%	0.39%	0.20%	0.17%
CREDITI BZ Equity	UNIBANCO TIMING FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.32%	-0.41%	-0.45%	-0.48%	-0.54%	-0.60%	-0.59%	-0.61%	-0.51%	-0.45%	-0.52%	-0.58%
BBACTEL BZ Equity	BB ACOES TECNOLOGIA FI	Ações Setoriais	-0.87%	-0.83%	-0.69%	-0.54%	-0.56%	-0.47%	-0.32%	-0.28%	-0.13%	0.10%	-0.24%	0.16%
FISANAC BZ Equity	SANTANDER FI IBOV INST ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.16%	-0.19%	-0.21%	-0.22%	-0.17%	-0.22%	-0.21%	-0.21%	-0.22%	-0.10%	-0.09%	-0.08%
PSPAVL BZ Equity	PROSPERO ADINVEST FIA	Ações Livres	0.04%	0.00%	-0.14%	-0.34%	-0.20%	-0.44%	-0.43%	-0.61%	-0.78%	-0.55%	-0.80%	-0.72%
PAVAICL BZ Equity	PAVA FIA	Ações Livres	0.41%	0.43%	0.43%	0.22%	0.25%	0.14%	0.26%	0.30%	0.34%	0.42%	0.31%	0.30%
SUDSLAC BZ Equity	COMPOSITE ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.24%	0.24%	0.21%	0.21%	0.20%	0.13%	0.16%	0.11%	0.15%	0.32%	0.11%	0.01%
GERAFIA BZ Equity	GERACAO FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.44%	0.43%	0.37%	0.28%	0.37%	0.09%	0.13%	-0.19%	-0.23%	0.25%	0.09%	0.26%
PLURIAG BZ Equity	FI FATOR JAGUAR ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.13%	-0.12%	-0.21%	-0.23%	-0.38%	-0.45%	-0.45%	-0.51%	-0.60%	-0.41%	-0.61%	-0.76%
SAFPRIV BZ Equity	SAFRA PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.29%	-0.31%	-0.28%	-0.18%	-0.17%	-0.13%	-0.29%	-0.45%	-0.47%	-0.23%	-0.45%	-0.19%
SASEENG BZ Equity	SAFRA SETORIAL ENERGIA FI AC	Ações Setoriais	0.05%	-0.04%	-0.07%	0.06%	0.03%	0.00%	-0.02%	-0.19%	-0.23%	-0.01%	-0.24%	-0.04%
SAFMIDV BZ Equity	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC	Ações Dividendos	0.51%	0.46%	0.38%	0.26%	0.23%	0.00%	0.00%	-0.08%	-0.08%	0.26%	-0.03%	0.29%
BANIND BZ Equity	BANRISUL INDICE FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.46%	-0.55%	-0.55%	-0.51%	-0.50%	-0.50%	-0.48%	-0.45%	-0.47%	-0.44%	-0.33%	0.26%
SASETOR BZ Equity	SAFRA SETORIAL BANCOS FI ACO	Ações Setoriais	0.39%	0.27%	0.20%	0.16%	0.30%	0.22%	0.05%	-0.05%	0.16%	0.28%	0.48%	0.44%
BBACENG BZ Equity	BB ACOES ENERGIA FI	Ações Setoriais	-0.03%	0.03%	-0.01%	0.12%	0.03%	0.06%	0.06%	0.09%	0.17%	0.19%	-0.02%	-0.06%
BRB157 BZ Equity	BRADERCO BJ FIC FIA 157	Ações Ibovespa Ativo	-0.64%	-0.65%	-0.62%	-0.61%	-0.53%	-0.52%	-0.46%	-0.43%	-0.49%	-0.47%	-0.42%	-0.43%
BRAMACO BZ Equity	BRADERCO FIC FIA IBOV ATIVO	Ações Ibovespa Ativo	-0.35%	-0.36%	-0.35%	-0.36%	-0.32%	-0.32%	-0.29%	-0.29%	-0.35%	-0.29%	-0.23%	-0.18%
SUDESTR BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO TOP	Ações Livres	0.18%	0.30%	0.29%	0.14%	0.09%	-0.02%	0.08%	0.09%	0.08%	0.27%	0.23%	0.35%
FIACIII BZ Equity	BRADERCO FIC FIA III	Ações Ibovespa Ativo	-0.28%	-0.35%	-0.35%	-0.31%	-0.25%	-0.26%	-0.23%	-0.27%	-0.31%	-0.11%	-0.18%	-0.14%
BRAMCP BZ Equity	BRADERCO PRIME FIC SMALL CAP	Ações Small Caps	0.60%	0.46%	0.42%	0.27%	0.25%	0.08%	0.08%	-0.02%	0.14%	0.48%	0.25%	0.12%
TPLT11 BZ Equity	FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ	Ações Livres	0.59%	0.60%	0.53%	0.32%	0.43%	0.33%	0.59%	0.40%	0.45%	0.87%	0.38%	0.38%
ITACEUP BZ Equity	ITAU ACE DIVIDENDOS ACOES FI	Ações Dividendos	0.59%	0.60%	0.52%	0.42%	0.32%	0.15%	0.22%	0.25%	0.29%	0.39%	0.54%	0.59%
SUAMFOC BZ Equity	FOCUS FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.21%	-0.06%	-0.09%	-0.06%	-0.10%	-0.29%	-0.11%	-0.24%	-0.23%	0.02%	-0.32%	-0.45%
DRYBINC BZ Equity	ARX INCOME FIA	Ações Dividendos	0.72%	0.72%	0.61%	0.44%	0.42%	0.28%	0.33%	0.29%	0.29%	0.42%	0.39%	0.36%
SUDADIV BZ Equity	SANTANDER FIC FI DVD ACOES	Ações Dividendos	0.48%	0.50%	0.47%	0.30%	0.23%	0.01%	0.12%	0.12%	0.11%	0.19%	0.17%	0.22%
HGSTART BZ Equity	CSHG STRATEGY II FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.19%	0.11%	0.18%	0.08%	0.04%	-0.18%	-0.15%	-0.16%	-0.04%	0.37%	0.17%	0.07%
BRAIXA BZ Equity	BRADERCO FIA INST IBX ATIVO	Ações IBRx Ativo	0.25%	0.21%	0.21%	0.15%	0.23%	0.12%	0.05%	0.03%	-0.03%	0.14%	0.10%	0.15%
FIBBII BZ Equity	BBM II FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	0.04%	-0.01%	-0.08%	0.02%	-0.01%	0.00%	0.02%	0.09%	0.46%	0.14%	0.17%
SAFTECN BZ Equity	SAFRA CONSUMO FIA	Ações Livres	N/A	-0.02%	0.11%	0.24%	0.26%	0.07%	-0.04%	-0.14%	0.14%	0.72%	0.34%	0.28%
SAFETB BZ Equity	SAFRA FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.12%	-0.26%	-0.43%	-0.27%	-0.38%	-0.56%	-0.59%	-0.95%	-1.06%	-0.63%	-0.01%
BRPETBR BZ Equity	BRADERCO FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.28%	-0.46%	-0.30%	-0.41%	-0.60%	-0.63%	-0.99%	-1.11%	-0.65%	-0.01%
CAXPETR BZ Equity	CAIXA FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.28%	-0.43%	-0.28%	-0.39%	-0.58%	-0.61%	-0.98%	-1.10%	-0.65%	-0.01%
ITAPETB BZ Equity	ITAU PETROBRAS ACOES FI	Ações Setoriais	N/A	-0.27%	-0.41%	-0.58%	-0.43%	-0.53%	-0.72%	-0.75%	-1.11%	-1.23%	-0.76%	-0.13%
BBPETR BZ Equity	BB ACOES PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.16%	-0.30%	-0.46%	-0.29%	-0.37%	-0.55%	-0.58%	-0.91%	-1.01%	-0.57%	0.07%
ITPRPET BZ Equity	ITAU PRIVATE PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.15%	-0.28%	-0.45%	-0.29%	-0.40%	-0.58%	-0.61%	-0.99%	-1.11%	-0.64%	-0.01%
ALFIPE BZ Equity	ALFA II FIA - PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.09%	-0.23%	-0.39%	-0.24%	-0.34%	-0.52%	-0.55%	-0.92%	-1.04%	-0.58%	0.05%
CCFPET BZ Equity	HSBC FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.15%	-0.29%	-0.46%	-0.31%	-0.41%	-0.59%	-0.62%	-0.99%	-1.11%	-0.64%	-0.02%
DRYPET BZ Equity	MELLON FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.28%	-0.46%	-0.30%	-0.40%	-0.59%	-0.62%	-1.01%	-1.12%	-0.69%	-0.08%
AAACFIA BZ Equity	AAA ACOES FIC FI EM ACOE	Ações Livres	N/A	0.53%	0.39%	0.40%	0.51%	0.39%	0.45%	0.40%	0.49%	0.69%	0.27%	0.15%
COIVKID BZ Equity	COINVALORES KIDS FICFIA	Ações IBRx Ativo	N/A	0.23%	0.24%	0.18%	0.28%	0.21%	0.16%	0.12%	0.03%	0.07%	-0.14%	-0.13%
BRPRFIA BZ Equity	BRADERCO PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	0.12%	0.00%	-0.06%	0.02%	-0.05%	-0.09%	-0.15%	-0.16%	-0.02%	-0.13%	-0.10%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Nome do Fundo	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
CHANEWE BZ Equity	BRANDESCO FIA SELECTION	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.14%	0.18%	0.24%	0.00%	-0.05%	-0.15%	-0.22%	-0.07%	-0.15%	-0.06%
LLOYACE BZ Equity	BB ACOES MULTIGESTOR PRIVATE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.44%	0.31%	0.24%	0.07%	0.15%	0.14%	0.11%	0.35%	0.18%	0.15%
BNPINST BZ Equity	BNP PARIBAS ACE FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	0.16%	0.06%	0.13%	0.08%	0.00%	-0.01%	-0.03%	0.13%	0.13%	0.15%
UNIFDIV BZ Equity	UNIBANCO PRIV DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	0.29%	0.11%	0.22%	0.13%	0.14%	0.11%	0.02%	0.14%	0.14%	0.20%
SKOPSHG BZ Equity	SKOPOS BRK FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	0.21%	-0.01%	0.10%	-0.07%	-0.02%	-0.24%	-0.35%	0.22%	-0.75%	-1.54%
BBEMBRA BZ Equity	BB ACOES TRANSP E LOGISTICA	Ações Setoriais	N/A	N/A	-1.15%	-1.45%	-1.55%	-1.46%	-1.47%	-1.40%	-1.11%	-0.57%	0.06%	-0.33%
BOSLCAP BZ Equity	VALUATION IB FIC DE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	-0.15%	-0.28%	-0.31%	-0.43%	-0.46%	-0.47%	-0.40%	-0.12%	-0.19%	-0.38%
ARXFFIA BZ Equity	ARX FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.35%	0.37%	0.44%	0.28%	0.29%	0.29%	0.46%	0.76%	0.48%	0.37%
ABNAMRE BZ Equity	SANTANDER FIC FI ETHICAL ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	-0.11%	-0.17%	-0.08%	-0.18%	-0.14%	-0.17%	-0.14%	0.06%	-0.02%	0.01%
ABETHII BZ Equity	SANTANDER FIA ETHICAL II	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	0.10%	0.04%	0.13%	0.03%	0.06%	0.04%	0.06%	0.26%	0.19%	0.21%
UBBPVIB BZ Equity	UBB PREVIDENCIA IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.18%	0.08%	0.03%	0.04%	0.00%	0.15%	0.18%	0.26%
MULTSTC BZ Equity	MULTI STOCK FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-2.45%	-2.12%	-2.41%	-2.25%	-2.13%	-2.74%	-1.81%	-3.47%	-4.26%
ELITEFI BZ Equity	ELITE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.06%	-0.21%	-0.11%	-0.05%	-0.12%	0.09%	0.00%	-0.02%
AMSLFIA BZ Equity	SANTANDER FIC FI MAIS ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.58%	-0.63%	-0.65%	-0.66%	-0.69%	-0.64%	-0.64%	-0.64%
ABNPETB BZ Equity	SANTANDER FI PETROBRAS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.29%	-0.40%	-0.57%	-0.60%	-0.94%	-1.06%	-0.62%	0.00%
UNINACB BZ Equity	UNICLASS MULTIGEST ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.12%	0.01%	0.03%	0.02%	0.08%	0.39%	0.28%	0.26%
ABNVDRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE 4 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.27%	-0.40%	-0.44%	-0.49%	-0.89%	-0.55%	-0.85%	-1.40%
BRFVRDC BZ Equity	BRANDESCO FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.28%	-0.42%	-0.45%	-0.49%	-0.91%	-0.56%	-0.87%	-1.41%
CAIXVRD BZ Equity	CAIXA FI ACOES CVRD	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.32%	-0.45%	-0.50%	-0.55%	-0.96%	-0.61%	-0.93%	-1.47%
ITFIAVR BZ Equity	ITAU ACOES VALE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.40%	-0.54%	-0.57%	-0.62%	-1.03%	-0.68%	-0.99%	-1.53%
BBVVRD BZ Equity	BRANDESCO BA FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.23%	-0.37%	-0.41%	-0.45%	-0.88%	-0.54%	-0.86%	-1.40%
SAFFVRD BZ Equity	SAFRA FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.28%	-0.41%	-0.44%	-0.49%	-0.90%	-0.55%	-0.87%	-1.41%
BBFIAVR BZ Equity	BB ACOES VALE DO RIO DOCE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.38%	-0.30%	-0.44%	-0.48%	-0.52%	-0.94%	-0.58%	-0.88%	-1.43%
ALFVVRD BZ Equity	ALFA V FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.26%	-0.40%	-0.42%	-0.46%	-0.87%	-0.52%	-0.85%	-1.38%
HSBFVRD BZ Equity	HSBC ACOES VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.33%	-0.26%	-0.40%	-0.43%	-0.49%	-0.90%	-0.55%	-0.87%	-1.41%
LOTUSFI BZ Equity	VINCI GAS LOTUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.19%	0.01%	0.15%	0.08%	0.16%	0.67%	0.37%	0.52%
SASELEC BZ Equity	SANTANDER FIC SEL MAX ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-0.17%	-0.14%	-0.26%	-0.18%	-0.16%	-0.21%	0.02%	-0.05%	-0.07%
BANFVRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.31%	-0.45%	-0.48%	-0.53%	-0.94%	-0.59%	-0.91%	-1.45%
TARPLNG BZ Equity	TARPON CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.54%	0.32%	0.72%	0.60%	0.70%	0.93%	0.76%	0.44%
BBACPOT BZ Equity	BB ACOES SMALL CAPS FIC FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	-0.25%	-0.26%	-0.36%	-0.33%	-0.39%	-0.15%	0.17%	-0.36%	-0.57%
BBACDIV BZ Equity	BB ACOES DIVIDEN FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	0.29%	0.25%	0.12%	0.12%	0.08%	0.08%	0.25%	0.24%	0.21%
BBACEXP BZ Equity	BB ACOES EXPORTACAO FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.30%	-0.23%	-0.39%	-0.26%	-0.31%	-0.30%	0.05%	-0.19%	-0.22%
PACTAND BZ Equity	BTG PACTUAL ANDROMEDA FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.03%	0.01%	-0.01%	-0.05%	-0.07%	0.13%	0.08%	0.11%
HGCIQIU BZ Equity	CSHG CLIQUE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.09%	0.10%	0.05%	0.03%	-0.05%	0.09%	0.55%	0.42%	0.27%
PACDINA BZ Equity	BTG PACTUAL DINAMICO FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.20%	0.12%	0.05%	0.03%	-0.05%	0.19%	0.25%	0.31%
BOSEXPT BZ Equity	ITAU COMMODIT ACOES FIC FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.46%	-0.52%	-0.67%	-0.64%	-0.70%	-0.79%	-0.77%	-0.76%	-0.78%
HSACDIV BZ Equity	HSBC FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.18%	-0.12%	-0.14%	-0.04%	0.10%	0.06%	0.14%
MERCGFI BZ Equity	BOZANO GESTAO FUNDAMENTL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.28%	0.38%	0.25%	0.28%	0.62%	0.13%	0.22%
POLOHEG BZ Equity	POLO CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.57%	0.47%	0.36%	0.22%	0.35%	0.14%	-0.51%	-0.48%
BANRSAC BZ Equity	BANRISUL ACOES FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.18%	-0.26%	-0.05%	-0.29%	0.10%	-0.10%	0.10%
BRPIBVA BZ Equity	BRAD PRIME FIC FIA IBOV ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25%	-0.24%	-0.22%	-0.21%	-0.28%	-0.22%	-0.16%	-0.11%
SAFSMCP BZ Equity	SAFRA SMALL CAP FI ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	-0.34%	-0.38%	-0.55%	-0.39%	0.12%	-0.50%	-0.30%
CAXACDI BZ Equity	CAIXA FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	-0.27%	-0.15%	-0.16%	-0.10%	0.15%	0.25%	0.32%
ITSELAC BZ Equity	ITAU SELECAO ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.15%	0.20%	0.10%	0.28%	0.80%	0.34%	0.14%
ITPSELA BZ Equity	ITAU PERSON SELEC ACOES FICF	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.40%	0.15%	0.20%	0.10%	0.27%	0.78%	0.32%	0.12%
GUEPARD BZ Equity	GUEPARD FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.85%	1.02%	0.82%	0.82%	0.91%	0.84%	0.54%	
CONCACBS BZ Equity	CONCORDIA SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10%	0.03%	0.07%	0.08%	0.34%	0.40%	0.46%	
BNPGPRI BZ Equity	BNP PARIBAS GRAND PRIX IBVSP	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.17%	-0.23%	-0.21%	-0.09%	-0.16%	-0.18%	
GWIFFIA BZ Equity	GWJ LEVERAGE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.08%	-5.48%	-6.08%	-6.53%	-4.34%	-5.21%	-5.86%	
ICHARTI BZ Equity	ICATU VANGUARD ACOES IBX FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	-0.12%	-0.13%	-0.16%	-0.01%	0.03%	0.04%	
SAFSELC BZ Equity	SAFRA SELECTION FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	-0.17%	-0.25%	-0.25%	0.09%	-0.20%	0.12%	
UNBCLAS BZ Equity	UNIBANCO CLASSE MUNDIAL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26%	-0.31%	-0.33%	-0.43%	-0.32%	-0.30%	-0.31%	
UBBSMLC BZ Equity	UNIBANCO SMALL CAP FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.05%	-0.05%	0.17%	0.77%	0.30%	0.04%	
ITPERAC BZ Equity	ITAU PERS ACE DIV ACOES FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	0.08%	0.11%	0.14%	0.24%	0.38%	0.43%	
CITVALU BZ Equity	LM WA VALUATION ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.38%	-0.30%	-0.47%	-0.39%	-0.05%	-0.42%	-0.60%	
ITAMULT BZ Equity	ITAU PRIVATE MULTIACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.11%	0.10%	0.16%	0.48%	0.31%	0.30%	
SAFPRAC BZ Equity	SAFRA EQUITY PORTFOLIO SPCL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.57%	-0.67%	-0.63%	-0.34%	-0.55%	-0.28%	
BRESSAC BZ Equity	BRESSER ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.51%	0.61%	0.63%	0.69%	1.16%	0.93%	0.79%	
EQTYALL BZ Equity	EQUITY ALLOCAT FUND FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.04%	-0.01%	0.05%	0.40%	0.13%	0.00%	
CIFICF BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41%	-0.38%	-0.41%	-0.42%	-0.28%	-0.32%	-0.30%	
SAFREXP BZ Equity	SAFRA EXPORTACAO FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.58%	-0.74%	-0.88%	-0.57%	-0.84%	-0.78%	
ITAVALO BZ Equity	ITAU VALOR ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	-0.10%	-0.10%	-0.19%	0.07%	-0.05%	-0.25%	
OPPSPEC BZ Equity	OPPORTUNITY SPECIAL FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	0.21%	0.17%	0.18%	0.13%	-0.01%	0.07%	
RBFIIFIA BZ Equity	RIO BRAVO FUNDAMENTAL FI FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.66%	0.48%	0.51%	0.43%	0.16%	0.18%	
IPVALUE BZ Equity	IP VALUE HEDGE FIC FIA NVLI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.38%	0.35%	0.48%	0.65%	0.37%	0.36%	
BRFIADV BZ Equity	BRANDESCO FIA DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.46%	0.42%	0.36%	0.50%	0.57%	0.59%	
BRAPDVB BZ Equity	BRANDESCO PRIME FIC FIA DIVID	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.33%	0.29%	0.23%	0.37%	0.43%	0.45%	
BRFIASC BZ Equity	BRANDESCO FIA SMALL CAP PLUS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.21%	0.11%	0.26%	0.60%	0.37%	0.25%	
ITEXCSO BZ Equity	ITAU EXCEL SOCIAL ACOES FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03%	-0.10%	-0.13%	-0.12%	0.12%	0.04%	0.08%	
ITPEXSO BZ Equity	ITAU PERS EXC SOCIAL AC FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.01%	-0.04%	-0.03%	0.20%	0.13%	0.16%	
TATCPLS BZ Equity	TATICA PLUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.47%	-0.59%	-0.69%	-0.56%	-0.55%	-0.68%	
VOTPERF BZ Equity	VOTORANTIM PERFORM EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.22%	-0.35%	-0.41%	-0.45%	-0.34%	-0.55%	-0.75%	
BRZVLI BZ Equity	BRZ VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.64%	0.67%	0.89%	0.38%	0.24%	
SCHVALR BZ Equity	SCHRODER VALOR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46%	-0.51%	-0.41%	-0.13%	-0.06%	-0.17%	
ITPVALA BZ Equity	ITAU PERS ACOES VALOR FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.11%	-0.19%	0.07%	-0.05%	-0.25%	
BANINFR BZ Equity	BANRISUL INFRA ESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.97%	-1.04%	-1.12%	-1.08%	-1.37%	-1.45%	
ITAUCAI BZ Equity	ITAU CAIXA ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%	-0.16%	-0.15%	-0.10%	-0.06%	-0.04%	
QUESTAC BZ Equity	QUEST ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.79%	0.61%	0.44%	0.47%	0.36%	0.31%	
HGDIVFA BZ Equity	CSHG DIVIDENDOS FIC FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.72%	0.72%	0.66%	0.81%	0.52%	0.51%	
HUMAITA BZ Equity	HUMAITA VALUE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.33%	0.18%	0.35%	0.01%	0.00%	
ORBEVAL BZ Equity	TROPICO VALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	-0.19%	-0.73%	-0.67%	-0.83%	-1.27%	
PORTOSB BZ Equity	PORTO SEGURO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.38%	-0.45%	-0.35%	-0.31%	-0.27%	
SAFPETR BZ Equity	SAFRA PETROBRAS FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69%	-0.72%	-1.08%	-1.19%	-0.76%	-0.14%	
SAFVRDA BZ Equity	SAFRA VALE RIO DOCE FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.62%	-1.03%	-0.68%	-0.99%	-1.53%	
CEFPBB BZ Equity	FIA CAIXA IBRX ATIVO	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	-0.20%	-0.29%	-0.10%	-0.08%	-0.01%	
JARDBOT BZ Equity	JBFI FOCUS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.29%	0.26%	0.34%	0.50%	0.21%	-0.09%	
GASDVDS BZ Equity	VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%	0.11%	0.13%	0.35%	0.22%	0.30%	
VICSELA BZ Equity	VICTOIRE SELECTION ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	-0.06%	0.10%	0.60%	0.24%	0.04%	
ITPMSET BZ Equity	ITAU PERS MULTI SET AC FICFI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	-0.51%	-0.58%	-0.29%	-0.56%	-0.71%	

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Nome do Fundo	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
BRADFC BZ Equity	BRADESCO BA FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.52%	-0.53%	-0.49%	-0.43%	-0.44%
BBACISU BZ Equity	BB ACOES IND SUSTENT EMP FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.05%	0.07%	0.34%	0.28%	0.32%
ARGUCFI BZ Equity	ARGUCA INCOME FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.13%	0.07%	0.36%	0.01%	-0.18%
GAPFFIC BZ Equity	GAP ALOCACAO ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.38%	0.20%	0.18%	0.38%	0.24%	0.13%
BRADISE BZ Equity	BRADESCO FIA INDICE DE SUSTE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.25%	0.26%	0.49%	0.43%	0.51%
BRADPRI BZ Equity	BRADESCO PRIM FIC FIA IN SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.09%	0.10%	0.33%	0.27%	0.35%
HSBCISE BZ Equity	HSBC FIC FIA SUST EMPRES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.43%	-0.23%	-0.28%	-0.21%
SANTVAL BZ Equity	SANTANDER FIC FI VALOR ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	0.12%	0.51%	0.34%	0.31%
FIABRBP BZ Equity	FIA BRB PETROVALE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51%	-0.73%	-0.63%	-0.61%	-0.56%
INBDVDF BZ Equity	UNICLASS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	-0.16%	0.00%	0.01%	0.05%
BBACMUL BZ Equity	BB ACOES MULTISEC ATIVO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.40%	-0.33%	-0.38%	-0.25%
CHAEQTS BZ Equity	BRADESCO FIA EQUITIES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.16%	0.00%	0.03%	0.08%
UNBBAEC BZ Equity	ITAU ACOES BANCOS E CREDITOS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.40%	0.40%	0.53%	0.62%
GERFUTP BZ Equity	GERACAO FUTURO PROGRAMADO FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	-0.15%	0.20%	0.04%	0.17%
SCHRIER BZ Equity	SCHRODER PREVID FIA IBRX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.41%	-0.25%	-0.23%	-0.24%
TAURTOP BZ Equity	TAURUS TOP PICK FI DE ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.37%	-0.42%	-0.55%	-0.56%
LOGICAF BZ Equity	FATOR PORTFOLIO ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.24%	0.43%	0.30%	0.27%
FAMFUT2 BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH II FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.58%	-0.17%	-0.85%	-0.92%
RIOFIA BZ Equity	RIO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26%	-0.44%	-0.21%	-0.78%	-1.09%
ALFAMA1 BZ Equity	ALFAMAIS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.06%	-1.02%	-0.85%	-0.82%	-0.83%
ALFADIN BZ Equity	ALFA DINAMICO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.80%	-0.77%	-0.60%	-0.58%	-0.59%
SPECIAL BZ Equity	ALFA SPECIAL FI EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.53%	-0.36%	-0.32%	-0.33%
EQUITYTS BZ Equity	UBS EQTY MULTIMANAGER	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.25%	0.48%	0.25%	0.20%
ITAUPEE BZ Equity	ITAU PERSON GOVERNANCA CORPO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	-0.11%	0.20%	0.13%	-0.05%
XPINVF1 BZ Equity	XP INVESTOR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.44%	0.69%	0.90%	0.42%	0.39%
SONIXAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI ONIX ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72%	-0.73%	-0.60%	-0.60%	-0.59%
IMPAVAL BZ Equity	IMPACTO VALUATION FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.38%	0.39%	0.52%	0.37%	0.19%
ICHDVDA BZ Equity	ICATU VANGUARDA DIVIDEND FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.30%	0.26%	0.46%	0.50%	0.54%
OPUSFIA BZ Equity	OPUS ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%	0.78%	1.03%	0.15%	0.14%
FICFIRV BZ Equity	VIC RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.46%	0.49%	0.55%	0.37%	0.28%
FICACFO BZ Equity	CFO RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.43%	0.49%	0.30%	0.21%
HSBGMAL BZ Equity	HSBC FI DE ACOES SMALL CAPS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%	-0.08%	0.71%	0.10%	-0.10%
SAFMULT BZ Equity	SAFRA MIX ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69%	-0.66%	-0.45%	-0.63%	-0.38%
HSFC5ML BZ Equity	HSBC FIC FI ACOES SMALL CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.21%	0.58%	-0.03%	-0.23%
COXFIAA BZ Equity	COX FUNDO DE INV EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.67%	0.73%	1.14%	0.66%	0.31%
FICVOTA BZ Equity	FI VOT MULTIMANAGER EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.15%	0.08%	0.35%	0.21%	0.17%
POLOLAT BZ Equity	POLO LATITUDE 84 FI EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.47%	0.30%	0.16%	0.25%	0.03%
FRKLUBX BZ Equity	FRANKLIN TEMPLETON IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.12%	0.30%	0.21%	0.27%
LECCAFBZ BZ Equity	LECCA VALUATION FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.15%	0.36%	0.17%	0.13%
BDSINFR BZ Equity	BRADESCO FIA INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	-0.08%	0.17%	-0.05%	-0.25%
BRAPINF BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA INFRA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.25%	0.00%	-0.22%	-0.42%
HGCLARI BZ Equity	CLARITAS ACOES FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%	0.22%	0.09%	-0.12%	
GUEPFIC BZ Equity	GUEPARDO ALLOCATION FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.82%	0.91%	0.84%	0.55%	
SAFINFR BZ Equity	SAFRA INFRAESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.83%	-0.53%	-0.85%	-0.77%	
CEFIBOV BZ Equity	CAIXA FI ACOES IBOVESPA ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72%	-0.52%	-0.55%	-0.62%	
GWICLAS BZ Equity	GW1 CLASSIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	0.04%	-0.57%	-0.80%	
GASFLAS BZ Equity	VINCI GAS FLASH FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.60%	0.25%	0.30%	
UBSEQUI BZ Equity	BTGP ACCESS EQUITY SELECTION	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.56%	0.39%	0.32%	
ARSEVAL BZ Equity	JPM EQUITIES POD FEEDER FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.55%	0.29%	0.25%	
LEGACOE BZ Equity	WA SELECAO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.04%	-0.40%	-0.59%	
TARP90 BZ Equity	TARPON 90 CSHG FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	0.91%	0.75%	0.42%	
ABNSMCP BZ Equity	SANTANDER FI SMALL CAP ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.75%	0.32%	0.18%	
GAVEFIA BZ Equity	GAVEA ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.76%	0.58%	0.68%	
ITAUALV BZ Equity	ITAU INF ESTRUTURA ACOES FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%	0.07%	-0.22%	-0.32%	
ITPERSI BZ Equity	ITAU PERSON INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	0.16%	-0.13%	-0.23%	
BRAINFR BZ Equity	BRADESCO FIC FIA INFRA ESTRU	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.08%	-0.29%	-0.49%	
DYBRAFI BZ Equity	DYBRA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.81%	1.13%	0.84%	0.73%	
ALFFICF BZ Equity	ALFA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.38%	-1.21%	-1.20%	-1.25%	
UBSMAFA BZ Equity	BTG PACTUAL MULTI ACOES FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30%	-0.10%	-0.13%	-0.11%	
ITGVNCO BZ Equity	ITAU PRIVATE GOVERNANCA CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.06%	0.25%	0.19%	0.01%	
FICGGA BZ Equity	CGI FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.50%	0.16%	0.02%	
VITFNDI BZ Equity	VITORIA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.46%	0.91%	0.78%	0.50%	
ABNIBAT BZ Equity	SANTANDER FIC FI IBOVESPA AT	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.27%	-0.28%	-0.28%	
CONSACF BZ Equity	CONSTELLATION FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.64%	1.01%	0.61%	0.31%	
LMSEAFBZ BZ Equity	WESTERN ASSET SELECTION ACOE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25%	0.09%	-0.27%	-0.44%	
HGCOXFI BZ Equity	CSHG ALLOCATION COX FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.72%	1.14%	0.66%	0.32%	
GUEPAEQ BZ Equity	GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.49%	0.70%	0.53%	0.34%	
BNPTFIA BZ Equity	BNP PARIBAS SMALL CAPS GOLD	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41%	-0.29%	-0.39%	-0.46%	
SUNSFIC BZ Equity	GUEPARDO I FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	0.97%	0.15%	0.02%	
TEOREMF BZ Equity	TEOREMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%	-0.17%	-0.42%	-0.55%	
CAPITAE BZ Equity	CAPITANIA EQUITIES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.52%	0.38%	0.03%	0.06%	
TNAFICA BZ Equity	TNA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.62%	0.43%	0.36%	
FAMAFUT BZ Equity	FAMA FUTUREVALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43%	0.11%	-0.45%	-0.70%	
UVEQBRA BZ Equity	UV EQUITY BRASIL FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%	0.69%	0.37%	0.24%	
FAMFICA BZ Equity	CRONOS RV FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.57%	0.37%	0.28%	
RVISMCP BZ Equity	RIO VERDE SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.83%	0.05%	-0.07%	
SAFSELF BZ Equity	SAFRA SELECT FUNDS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.44%	0.19%	0.11%	
SAFRPRI BZ Equity	SAFRA PRIVATE I FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.33%	-0.56%	-0.29%	
CSPIAC BZ Equity	CSHG PERFORMANCE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	-0.24%	-0.28%	-0.31%	
BRAPFIC BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA SELEC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.37%	-0.21%	-0.30%	-0.21%	
FIVISIO BZ Equity	VOTORANTIM VISION SML CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.71%	0.04%	-0.48%	
AGORABO BZ Equity	AGORA BOLSA FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.45%	0.12%	0.04%	
VERXMUL BZ Equity	IRIS ACOES MULTIGESTORES FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	0.24%	0.07%	-0.08%	
LLAPERF BZ Equity	LLA PERFORMANC ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.56%	0.37%	0.31%	
SANPTR2 BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR 2 ACOE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.19%	-1.31%	-0.85%	-0.19%	
SANVALL BZ Equity	SANTANDER FI VALE 2 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.11%	-0.76%	-1.08%	-1.62%	
GAPACOI BZ Equity	GAP ACOES FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.65%	0.58%	0.37%	
PLADVFI BZ Equity	PLANNER ADVANCED FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%	0.11%	-0.25%	-0.24%	
GERACLP BZ Equity	GERACAO FUTURO L. PAR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.41%	-0.44%	-0.63%	

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tracker Bloomberg	Nome do Fundo	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
PEREQUI BZ Equity	PERFIN INFINITY EQUITY BRAZI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.93%	0.27%	-0.16%
ITAUEXC BZ Equity	ITAU PRIV EXCELENCIA SOCIAL	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.25%	0.18%	0.22%
NESTACF BZ Equity	NEST ACOS FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.95%	0.88%	0.48%	0.09%
VICSCAP BZ Equity	VICTOIRE SMALL CAPS ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.47%	0.91%	0.52%	0.02%
FIADIMC BZ Equity	FIA DLM BRAZILTECH FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.23%	-0.18%	-0.18%
ITPRGAP BZ Equity	ITAU PRIVATE GAP ACOES FICFI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%	0.64%	0.57%	0.37%
ITPRARX BZ Equity	INVESTCENTER ARX ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.71%	0.47%	0.35%
SCHOIBX BZ Equity	SCHRODER IBX PLUS FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.38%	-0.22%	-0.23%	-0.23%
KONDORF BZ Equity	KONDOR EQTY FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.80%	0.16%	0.02%
ITAUDVA BZ Equity	ITAU ACOES DIVIDENDOS FIC FI	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.16%	0.30%	0.35%
ITAUGOV BZ Equity	ITAU ACOES GOVERNANCA CORPORA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%	0.15%	0.08%	-0.10%
FUAITAU BZ Equity	ITAU ACOES ITAU UNIBANCO FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.20%	0.53%	0.58%
MSQUARH BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG MAST FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.04%	1.41%	1.10%	0.89%
LEGIBRX BZ Equity	WESTERN ASSET PREV IBRX	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	0.15%	0.14%	0.20%
MSQACOE BZ Equity	M SQUARE ACOES FIC FI DE ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.83%	1.20%	0.85%	0.68%
MSQUARE BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.80%	1.17%	0.84%	0.68%
HSBXAQP BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMARINE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.48%	0.31%	0.27%
GFFIAVE BZ Equity	GF FIA VESPI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%	0.36%	0.14%	0.28%
GFFIAFE BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA FEEVALE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	0.26%	0.10%	0.24%
GFFIADU BZ Equity	GER FUTU FIA DUQUE DE CAXIAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03%	0.35%	0.21%	0.35%
VIDAFEL BZ Equity	VIDA FELIZ FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	0.15%	-0.10%	-0.07%
BRAFIIV BZ Equity	BRASESCO FIC FIA IV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.51%	-0.45%	-0.46%
BRADFIA BZ Equity	BRASESCO FIC DE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.46%	-0.40%	-0.40%
HSBCZX A BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMAR PRIV 10	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.56%	0.37%	0.36%
BBACOCO BZ Equity	BB ACOES CONSUMO FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.62%	1.13%	0.90%	0.83%
BBACOE BZ Equity	BB ACOES SET FINANCIERO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.64%	0.79%	0.92%
BBACOSI BZ Equity	BB ACOES SIDERURGIA FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.97%	-1.22%	-1.34%	-1.34%
BBACOB BZ Equity	BB ACOES IBOVESPA ATIVO ESTI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.46%	-0.57%	-0.52%
GFFIAM BZ Equity	GER FUTUR FIA MENINAS IRADAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11%	0.23%	0.08%	0.18%
MULTIGE BZ Equity	BB N CAIXA MULTIGEST FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.22%	-0.19%	-0.19%	-0.08%
CAIXAFI BZ Equity	CAIXA FI ACOES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	0.23%	0.19%	0.23%
FIDESTO BZ Equity	FIDES ABSOLUTO FI MULT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.50%	-0.33%	-0.30%
BRAMAXI BZ Equity	BRASESCO FIC FIA MAXI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.58%	-0.53%	-0.47%	-0.49%
SANTAF BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44%	-0.18%	-0.24%	-0.24%
BRADGO BZ Equity	BRASESCO FIA PREV GOV CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.48%	0.38%	0.30%
GTIVALU BZ Equity	GTI VALUE FUNDO DE INVESTIME	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.61%	-0.18%	-0.43%
BRADPRG BZ Equity	BRAD PRIME FICFIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.35%	0.25%	0.17%
BRADCO BZ Equity	BRASESCO FIC FIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03%	0.31%	0.20%	0.13%
FICFIAM BZ Equity	FIC FIA TI 1	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.68%	0.22%	0.14%
BTGPCAB BZ Equity	BTG PACTUAL ABS FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.82%	1.07%	0.81%	0.83%
BRACION BZ Equity	LEGAN FIC FIA RACIONAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.18%	-0.02%	-0.10%
UNITFSI BZ Equity	UNIBANCO UNITS FI ACOES UNIB	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.29%	0.61%	0.65%
FATDIVD BZ Equity	FI FATOR ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.35%	0.28%	0.26%
FACH60F BZ Equity	FAMA CHALLENGER 60 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.59%	-0.01%	0.04%
ALFTOTG BZ Equity	ALFA TOTAL GUEPARDO FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.81%	0.90%	0.83%	0.54%
LINKIDS BZ Equity	OCTO RICO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.41%	-0.55%	
FINACAP BZ Equity	FINACAP FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.08%	-0.11%	
ITAEMPR BZ Equity	ITAU EMPRESA GOVERN CORP ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.12%	-0.06%	
FUNGFIA BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA APLIKACAO	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.08%	0.24%	
PRSONAL BZ Equity	ORAMA RADAR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.28%	0.15%	
SETURAN BZ Equity	SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.42%	0.14%	0.10%	
FAMWATC BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH 180 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	-0.50%	-0.58%	
LEGGAES BZ Equity	LM WA ACOES SUSTENTABILIDADE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	-0.08%	0.01%	
LEGGACO BZ Equity	WESTERN ASSET LONG BIASED FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.62%	-0.77%	
CAIBRAS BZ Equity	CAIXA FI ACOES BRASIL IBX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.11%	-0.07%	
TARESTR BZ Equity	TARPON ESTRATEGIA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.84%	0.71%	0.35%	
EXPLA30 BZ Equity	EXPLORA LONG ACOES 30 FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.85%	0.36%	0.20%	
SANTFIV BZ Equity	SANTANDER VALE PLUS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.85%	-1.44%	
UBSPACI BZ Equity	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.66%	0.67%	0.62%	
METARAC BZ Equity	METARACANGA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.98%	0.81%	0.92%	
LONGBRA BZ Equity	LONG BRASIL ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.01%	-0.08%	
FIAARSG BZ Equity	FIA GLOBAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.26%	0.20%	
SLWHITE BZ Equity	SLW WHITE STOCK FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.65%	-0.51%	
SQUAPRI BZ Equity	SQUADRA PRIVATE FI EM COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.30%	0.64%	0.34%	
SQUALON BZ Equity	SQUADRA LONG ONLY FI COTAS D	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.40%	0.62%	0.33%	
SQUADRA BZ Equity	SQUADRA LONG BIASED FI COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.01%	0.35%	0.18%	
INFINSE BZ Equity	INFINITY SELECTION FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.54%	-0.50%	
GWPIPE BZ Equity	GW PIPE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.41%	-3.33%	-3.73%	
ITAU RPI BZ Equity	ITAU RPI ACOES IBOVESPA FICF	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.37%	0.32%	
SANPEAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR PLS AC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.08%	-0.68%	-0.10%	
GFINVES BZ Equity	GF INVESTCEL FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	-0.05%	0.06%	
SQUIDINE BZ Equity	SQUADRA UDINE FI EM COTAS DE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.05%	0.35%	0.18%	
BRAFI BZ Equity	BRASESCO FI EM ACOES STOCK P	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	-0.03%	0.05%	
BNBFIAC BZ Equity	BNB FI ACOES VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.80%	-1.35%	
BNBFIAP BZ Equity	BNB FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.90%	-0.50%	0.14%	
PERFRST BZ Equity	PERFIN FORESIGHT FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.48%	0.77%	0.26%	
FIACOES BZ Equity	FI ACOES XP ABSOLUTO COMMODI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69%	-0.92%	-1.05%	
BBMSMAL BZ Equity	BBM SMID CAPS VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.86%	0.99%	0.82%	
XPSMACA BZ Equity	XP INVESTOR SMALL CAPS FI DE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.84%	0.37%	0.04%	
PRETPAC BZ Equity	ACCESS EMPRESA FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.45%	0.39%	
SAFRAY3 BZ Equity	SAFRA PETROBRAS 2 FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.18%	-0.80%	-0.20%	
XPABSOL BZ Equity	XP ABSOLUTO BANCOS FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.56%	0.39%	
BADFICF BZ Equity	BRASESCO FIC FIA PLANETA SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	0.17%	0.25%	
JMALSCP BZ Equity	J MALUCELLI SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.49%	-0.02%	-0.27%	
MARUMF BZ Equity	JMALUCELLI MARUM DVD FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	-0.13%	-0.34%	
CONVEST BZ Equity	CONVEST PREMIUM FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.09%	-0.16%	-0.20%	
GERFUTU BZ Equity	GERACAO FUTURO FI ATIVACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.09%	0.22%	
FIAPRIS BZ Equity	PRISMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.84%	0.49%	0.06%	
XPCONSU BZ Equity	XP ABSOLUTO CONSUMO FI DE AC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.20%	0.88%	0.90%	





## Anexo 2. Alphas para Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = Ibovespa

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
HSBCACU BZ Equity	HSBC FIC FIA ACUMULACAO	Ações IBRx Ativo	-0.18%	-0.21%	-0.25%	-0.35%	-0.24%	-0.30%	-0.35%	-0.38%	-0.44%	-0.18%	-0.20%	-0.12%
FAMACHA BZ Equity	FAMA CHALLENGER FIC FIA	Ações Livres	0.40%	0.28%	0.34%	0.35%	0.39%	0.14%	0.11%	-0.01%	0.19%	0.72%	0.13%	0.17%
BRBACOF BZ Equity	FIC FIA BRB ACOES 500	Ações Livres	-0.36%	-0.36%	-0.30%	-0.28%	-0.32%	-0.39%	-0.38%	-0.43%	-0.49%	-0.40%	-0.41%	-0.43%
BESCACO BZ Equity	BB BESC ACOES LIVRE FBA FIC	Ações Livres	-0.75%	-0.67%	-0.53%	-0.57%	-0.45%	-0.57%	-0.52%	-0.69%	-0.75%	-0.57%	-0.41%	-0.28%
BANCACT BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA ACTIV	Ações Ibovespa Ativo	0.13%	0.12%	0.05%	0.00%	0.02%	0.00%	-0.02%	-0.06%	-0.16%	-0.08%	-0.21%	-0.21%
SAACOFES BZ Equity	SANTANDER FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.39%	-0.42%	-0.45%	-0.46%	-0.43%	-0.48%	-0.49%	-0.47%	-0.48%	-0.35%	-0.35%	-0.33%
BFBFUND BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES FIC	Ações IBRx Ativo	-0.08%	-0.14%	-0.13%	-0.22%	-0.17%	-0.29%	-0.29%	-0.30%	-0.36%	-0.18%	-0.20%	-0.09%
PILLAIN BZ Equity	PILLAINVEST FIA	Ações Livres	-1.33%	-1.46%	-1.58%	-1.74%	-1.71%	-1.84%	-1.82%	-1.90%	-2.02%	-2.00%	-2.06%	-1.97%
MERCBSR BZ Equity	MB FIA	Ações Livres	-0.89%	-0.86%	-0.91%	-0.87%	-0.91%	-0.88%	-0.90%	-0.85%	-1.02%	-0.95%	-0.98%	-1.07%
ITUAUO BZ Equity	ITAU ACOES IBRX ATIVO FIC FI	Ações IBRx Ativo	-0.08%	-0.14%	-0.12%	-0.21%	-0.17%	-0.29%	-0.29%	-0.31%	-0.36%	-0.18%	-0.20%	-0.08%
UNICIABL BZ Equity	ITAU ACOES BLUE FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.61%	-0.61%	-0.61%	-0.71%	-0.63%	-0.69%	-0.70%	-0.72%	-0.73%	-0.56%	-0.53%	-0.51%
OPLOGII BZ Equity	OPPORTUNITY LOGICA II FIC FI	Ações Livres	0.10%	0.04%	-0.11%	-0.09%	-0.17%	-0.31%	-0.26%	-0.31%	-0.34%	-0.40%	-0.62%	-0.55%
IPPRAC BZ Equity	IP PARTICIPACOES FIC FIA BDR	Ações Livres	0.61%	0.59%	0.56%	0.51%	0.54%	0.49%	0.57%	0.52%	0.55%	1.10%	0.70%	0.55%
BNBACOF BZ Equity	BNB FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.39%	-0.39%	-0.40%	-0.43%	-0.39%	-0.43%	-0.42%	-0.39%	-0.41%	-0.33%	-0.29%	-0.28%
BFBPRIV BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES IBOV	Ações Ibovespa Ativo	-0.34%	-0.35%	-0.31%	-0.20%	-0.14%	-0.24%	-0.26%	-0.27%	-0.31%	-0.32%	-0.1%	-0.26%
CITILIV BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	-0.53%	-0.60%	-0.60%	-0.63%	-0.55%	-0.58%	-0.55%	-0.58%	-0.58%	-0.41%	-0.42%	-0.38%
VOTOACO BZ Equity	FIA VOTORANTIM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.09%	0.06%	-0.05%	-0.07%	-0.15%	-0.14%	-0.13%	-0.15%	-0.19%	0.03%	0.13%	0.26%
EQTREND BZ Equity	LM WA PRIVATE FOCUS ACOES FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.42%	-0.49%	-0.49%	-0.53%	-0.46%	-0.49%	-0.48%	-0.52%	-0.53%	-0.38%	-0.42%	-0.41%
DYNOCOD BZ Equity	DYNAMO COUGAR FIA BDR N I	Ações Livres	0.95%	0.94%	0.96%	0.73%	0.79%	0.64%	0.71%	0.70%	0.79%	1.13%	0.86%	0.75%
UNICLIST BZ Equity	ITAU ACOES STRATEGY FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.41%	-0.41%	-0.42%	-0.43%	-0.38%	-0.44%	-0.46%	-0.43%	-0.47%	-0.44%	-0.42%	-0.38%
ICATUBV BZ Equity	ITAU PRIVATE ATIVO ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	-0.13%	-0.17%	-0.20%	-0.20%	-0.14%	-0.23%	-0.24%	-0.26%	-0.28%	-0.27%	-0.31%	-0.30%
ITMSPAC BZ Equity	BRADESCO FIA SUPER ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.40%	-0.41%	-0.17%	-0.20%	-0.15%	-0.17%	-0.14%	-0.16%	-0.20%	0.02%	-0.04%	0.01%
BANPERF BZ Equity	BANRISUL PERFORMANCE FI ACOE	Ações IBRx Ativo	-0.58%	-0.71%	-0.87%	-0.57%	-0.72%	-1.07%	-1.07%	-1.02%	-1.02%	-0.96%	-0.91%	-0.85%
BRACFLB BZ Equity	BRADESCO FIA MULTI SETORIAL	Ações Livres	-0.41%	-0.43%	-0.42%	-0.34%	-0.29%	-0.29%	-0.26%	-0.27%	-0.42%	-0.41%	-0.30%	-0.12%
DBACOCIL BZ Equity	BRADESCO PRIV FIA IBOV ALAVA	Ações Ibovespa Ativo	0.07%	0.07%	0.13%	0.15%	0.23%	0.12%	0.05%	-0.05%	-0.14%	-0.04%	-0.17%	-0.17%
FAMFUTW BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH I FIC FIA	Ações Livres	0.54%	0.53%	0.50%	0.28%	0.33%	0.02%	-0.05%	0.00%	-0.19%	0.24%	-0.39%	-0.47%
BANESBS BZ Equity	FUNDO BANESTES INVEST ACOES	Ações Livres	-0.28%	-0.28%	-0.37%	-0.51%	-0.40%	-0.43%	-0.38%	-0.46%	-0.38%	-0.46%	-0.48%	-0.48%
BBMASTR BZ Equity	BB ACOES IBOV ATIVO FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.59%	-0.61%	-0.55%	-0.55%	-0.57%	-0.59%	-0.59%	-0.56%	-0.63%	-0.59%	-0.70%	-0.64%
TEMPCAP BZ Equity	TEMPO CAPITAL FIC FIA	Ações Livres	1.17%	1.10%	1.04%	0.86%	0.94%	0.78%	0.69%	0.59%	0.52%	0.29%	0.28%	0.36%
MAGLIAO BZ Equity	MAGLIANO FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.55%	-0.56%	-0.57%	-0.59%	-0.55%	-0.61%	-0.59%	-0.65%	-0.79%	-0.69%	-1.03%	-1.30%
BOSTPRG BZ Equity	SMALL CAP VALUATION FIA	Ações Small Caps	0.83%	0.73%	0.69%	0.41%	0.38%	0.19%	0.22%	0.16%	0.35%	0.95%	0.49%	0.23%
ABNENGY BZ Equity	SANTANDER FIA ENERGY	Ações Setoriais	0.10%	0.13%	0.13%	0.32%	0.40%	0.45%	0.31%	0.25%	0.24%	0.41%	0.25%	0.23%
ITPRSEL BZ Equity	ITAU PRIVATE SELECT ACOES	Ações IBRx Ativo	0.17%	0.17%	0.11%	0.02%	0.13%	0.01%	-0.09%	-0.11%	-0.15%	-0.02%	-0.06%	0.07%
CCFINST BZ Equity	HSBC FI ACOES INSTITUCIONAL	Ações IBRx Ativo	0.12%	0.11%	0.06%	-0.04%	0.08%	0.03%	-0.01%	-0.04%	-0.10%	0.16%	0.14%	0.22%
COIVLCL BZ Equity	COINVALORES FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.19%	-0.16%	-0.19%	-0.30%	-0.53%	-0.62%	-0.60%	-0.53%	-0.55%	-0.44%	-0.42%	-0.37%
HGGTOA BZ Equity	CSHG TOP ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.43%	0.47%	0.46%	0.41%	0.49%	0.30%	0.35%	0.25%	0.24%	0.46%	0.28%	0.26%
CREDITI BZ Equity	UNIBANCO TIMING FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.30%	-0.41%	-0.47%	-0.49%	-0.54%	-0.61%	-0.59%	-0.61%	-0.52%	-0.44%	-0.51%	-0.56%
BBACTEL BZ Equity	BB ACOES TECNOLOGIA FI	Ações Setoriais	-0.78%	-0.72%	-0.55%	-0.37%	-0.41%	-0.33%	-0.18%	-0.15%	0.00%	0.23%	-0.09%	0.29%
FISANAC BZ Equity	SANTANDER FI IBOV INST ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.15%	-0.18%	-0.20%	-0.21%	-0.16%	-0.21%	-0.22%	-0.21%	-0.22%	-0.08%	-0.08%	-0.06%
PSPAVCL BZ Equity	PROSPERO ADINVEST FIA	Ações Livres	0.09%	0.04%	-0.10%	-0.33%	-0.21%	-0.46%	-0.45%	-0.63%	-0.80%	-0.56%	-0.80%	-0.73%
PAVAICL BZ Equity	PAVA FIA	Ações Livres	0.51%	0.52%	0.53%	0.31%	0.31%	0.20%	0.31%	0.34%	0.38%	0.51%	0.41%	0.40%
SUDSLAC BZ Equity	COMPOSITE ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.36%	0.35%	0.31%	0.30%	0.29%	0.21%	0.24%	0.19%	0.22%	0.41%	0.21%	0.12%
GERAFIA BZ Equity	GERACAO FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.48%	0.46%	0.40%	0.29%	0.36%	0.07%	0.13%	-0.21%	-0.25%	0.28%	0.15%	0.33%
PLURIJAG BZ Equity	FI FATOR JAGUAR ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.11%	-0.11%	-0.20%	-0.22%	-0.38%	-0.45%	-0.44%	-0.51%	-0.60%	-0.38%	-0.57%	-0.71%
SAFPRIV BZ Equity	SAFRA PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.25%	-0.28%	-0.24%	-0.14%	-0.13%	-0.10%	-0.27%	-0.43%	-0.45%	-0.19%	-0.40%	-0.12%
SASENG BZ Equity	SAFRA SETORIAL ENERGIA FI AC	Ações Setoriais	0.17%	0.07%	0.04%	0.18%	0.16%	0.13%	0.09%	-0.09%	-0.13%	0.10%	-0.12%	0.07%
SAFMDIV BZ Equity	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC	Ações Dividendos	0.64%	0.57%	0.49%	0.35%	0.30%	0.07%	0.06%	-0.02%	-0.03%	0.35%	0.08%	0.42%
BANINDC BZ Equity	BANRISUL INDICE FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.46%	-0.55%	-0.55%	-0.50%	-0.49%	-0.49%	-0.47%	-0.45%	-0.47%	-0.43%	-0.32%	-0.26%
SASETOR BZ Equity	SAFRA SETORIAL BANCOS FI ACO	Ações Setoriais	0.44%	0.32%	0.22%	0.20%	0.33%	0.24%	0.07%	-0.03%	0.18%	0.30%	0.50%	0.48%
BBACENG BZ Equity	BB ACOES ENERGIA FI	Ações Setoriais	0.11%	0.15%	0.10%	0.25%	0.17%	0.20%	0.19%	0.22%	0.30%	0.32%	0.12%	0.06%
BRB157 BZ Equity	BRADESCO BJ FIC FIA 157	Ações Ibovespa Ativo	-0.62%	-0.63%	-0.60%	-0.59%	-0.52%	-0.51%	-0.45%	-0.42%	-0.49%	-0.46%	-0.41%	-0.42%
BRAMACO BZ Equity	BRADESCO FIC FIA IBOV ATIVO	Ações Ibovespa Ativo	-0.32%	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.30%	-0.30%	-0.28%	-0.27%	-0.34%	-0.26%	-0.21%	-0.15%
SUDESTR BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO TOP	Ações Livres	0.19%	0.31%	0.32%	0.15%	0.11%	0.00%	0.09%	0.11%	0.09%	0.31%	0.28%	0.40%
FIACIII BZ Equity	BRADESCO FIC FIA III	Ações Ibovespa Ativo	-0.26%	-0.34%	-0.33%	-0.29%	-0.23%	-0.24%	-0.22%	-0.26%	-0.31%	-0.08%	-0.15%	-0.11%
BRASMPZ BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC SMALL CAP	Ações Small Caps	0.74%	0.58%	0.55%	0.36%	0.32%	0.15%	0.14%	0.04%	0.18%	0.56%	0.33%	0.21%
TPLT11 BZ Equity	FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ	Ações Livres	0.83%	0.82%	0.74%	0.49%	0.56%	0.45%	0.68%	0.46%	0.50%	0.97%	0.49%	0.49%
ITACEUP BZ Equity	ITAU ACE DIVIDENDOS ACOES FI	Ações Dividendos	0.74%	0.73%	0.64%	0.51%	0.40%	0.23%	0.29%	0.32%	0.34%	0.47%	0.61%	0.66%
SUAMFOC BZ Equity	FOCUS FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.25%	-0.03%	-0.04%	-0.01%	-0.06%	-0.25%	-0.07%	-0.22%	-0.21%	0.05%	-0.26%	-0.39%
DRYBINC BZ Equity	ARX INCOME FIA	Ações Dividendos	0.85%	0.83%	0.70%	0.52%	0.48%	0.35%	0.39%	0.34%	0.33%	0.49%	0.46%	0.42%
SUDADIV BZ Equity	SANTANDER FIC FI DVD ACOES	Ações Dividendos	0.60%	0.61%	0.59%	0.42%	0.33%	0.11%	0.22%	0.21%	0.20%	0.29%	0.27%	0.33%
HGSTART BZ Equity	CSHG STRATEGY II FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.21%	0.12%	0.20%	0.07%	0.02%	-0.20%	-0.17%	-0.17%	-0.06%	0.40%	0.22%	0.11%
BRAIBXA BZ Equity	BRADESCO FIA INST IBX ATIVO	Ações IBRx Ativo	0.30%	0.26%	0.25%	0.18%	0.25%	0.14%	0.06%	0.05%	-0.01%	0.18%	0.15%	0.20%
FIBBMII BZ Equity	BBM II FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	0.08%	0.03%	-0.05%	0.05%	0.01%	0.02%	0.04%	0.10%	0.51%	0.21%	0.24%
SAFTECN BZ Equity	SAFRA CONSUMO FIA	Ações Livres	N/A	0.04%	0.19%	0.33%	0.33%	0.13%	0.02%	-0.10%	0.18%	0.81%	0.47%	0.40%
SAFPETB BZ Equity	SAFRA FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.12%	-0.30%	-0.48%	-0.33%	-0.44%	-0.62%	-0.64%	-1.00%	-1.10%	-0.70%	-0.11%
BRPETBR BZ Equity	BRADESCO FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.32%	-0.50%	-0.36%	-0.47%	-0.65%	-0.68%	-1.04%	-1.15%	-0.72%	-0.12%
CAXPETR BZ Equity	CAIXA FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.32%	-0.48%	-0.34%	-0.46%	-0.64%	-0.67%	-1.03%	-1.14%	-0.72%	-0.12%
ITAPETF BZ Equity	ITAU PETROBRAS ACOES FI	Ações Setoriais	N/A	-0.27%	-0.45%	-0.63%	-0.49%	-0.60%	-0.78%	-0.80%	-1.16%	-1.27%	-0.84%	-0.24%
BBPETRO BZ Equity	BB ACOES PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.16%	-0.34%	-0.50%	-0.34%	-0.43%	-0.61%	-0.63%	-0.96%	-1.04%	-0.64%	-0.03%
ITPRPET BZ Equity	ITAU PRIVATE PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.15%	-0.32%	-0.50%	-0.35%	-0.46%	-0.64%	-0.66%	-1.04%	-1.15%	-0.72%	-0.12%
ALFIPE BZ Equity	ALFA II FIA - PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.08%	-0.26%	-0.44%	-0.29%	-0.40%	-0.58%	-0.60%	-0.97%	-1.08%	-0.65%	-0.05%
CCFPETR BZ Equity	HSBC FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.32%	-0.51%	-0.36%	-0.47%	-0.65%	-0.67%	-1.04%	-1.14%	-0.72%	-0.13%
DRYPET BZ Equity	MELLON FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.14%	-0.32%	-0.50%	-0.35%	-0.46%	-0.64%	-0.67%	-1.05%	-1.15%	-0.76%	-0.17%
AAACFIA BZ Equity	AAA ACOES FIC FI EM ACOE	Ações Livres	N/A	0.69%	0.57%	0.58%	0.66%	0.53%	0.58%	0.52%	0.59%	0.81%	0.41%	0.29%
COIVKID BZ Equity	COINVALORES KIDS FICFIA	Ações IBRx Ativo	N/A	0.29%	0.30%	0.22%	0.31%	0.24%	0.19%	0.15%	0.05%	0.12%	-0.09%	-0.07%
BRPRFIA BZ Equity	BRADESCO PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	0.14%	0.03%	-0.04%	0.03%	-0.04%	-0.08%	-0.14%	-0.15%	0.01%	-0.10%	-0.06%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
CHANEWE BZ Equity	BRADESCO FIA SELECTION	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.18%	0.22%	0.27%	0.03%	-0.02%	-0.12%	-0.19%	-0.03%	-0.10%	0.00%
LLOYACE BZ Equity	BB ACOES MULTIGESTOR PRIVATE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.52%	0.35%	0.27%	0.10%	0.18%	0.16%	0.14%	0.41%	0.25%	0.22%
BNPINST BZ Equity	BNP PARIBAS ACE FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	0.20%	0.09%	0.15%	0.09%	0.02%	0.01%	-0.02%	0.16%	0.17%	0.20%
UNIFDIV BZ Equity	UNIBANCO PRIV DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	0.41%	0.20%	0.29%	0.20%	0.21%	0.16%	0.08%	0.22%	0.21%	0.27%
SKOPSHG BZ Equity	SKOPOS BRK FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	0.45%	0.20%	0.28%	0.09%	0.12%	-0.12%	-0.23%	0.38%	-0.53%	-1.34%
BBEMBRA BZ Equity	BB ACOES TRANSP E LOGISTICA	Ações Setoriais	N/A	N/A	-0.97%	-1.33%	-1.42%	-1.33%	-1.36%	-1.31%	-1.05%	-0.53%	0.11%	-0.25%
BOSLCAP BZ Equity	VALUATION IB FIC DE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	-0.12%	-0.26%	-0.29%	-0.42%	-0.44%	-0.46%	-0.39%	-0.08%	-0.15%	-0.34%
ARXFFIA BZ Equity	ARX FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.36%	0.38%	0.44%	0.29%	0.30%	0.30%	0.46%	0.80%	0.54%	0.42%
ABNAMRE BZ Equity	SANTANDER FIC FI ETHICAL ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	-0.02%	-0.09%	-0.01%	-0.11%	-0.09%	-0.12%	-0.10%	0.12%	0.06%	0.09%
ABETHII BZ Equity	SANTANDER FIA ETHICAL II	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	0.19%	0.12%	0.19%	0.09%	0.11%	0.09%	0.11%	0.32%	0.26%	0.29%
UBBPVIB BZ Equity	UBB PREVIDENCIA IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.20%	0.10%	0.05%	0.05%	0.01%	0.19%	0.21%	0.30%
MULTSTC BZ Equity	MULTI STOCK FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-2.45%	-2.13%	-2.41%	-2.27%	-2.16%	-2.76%	-1.73%	-3.30%	-4.12%
ELITEFI BZ Equity	ELITE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.03%	-0.02%	-0.18%	-0.08%	-0.03%	-0.10%	0.13%	0.04%	0.04%
AMSLFIA BZ Equity	SANTANDER FIC FI MAIS ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.57%	-0.62%	-0.64%	-0.66%	-0.69%	-0.62%	-0.63%	-0.62%
ABNPETB BZ Equity	SANTANDER FI PETROBRAS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.50%	-0.35%	-0.46%	-0.63%	-0.66%	-0.99%	-1.10%	-0.70%	-0.10%
UNINACB BZ Equity	UNICLASS MULTIGEST ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.16%	0.04%	0.06%	0.04%	0.09%	0.44%	0.33%	0.31%
ABNVDRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE 4 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.26%	-0.39%	-0.42%	-0.47%	-0.87%	-0.50%	-0.79%	-1.30%
BRFVRDC BZ Equity	BRADESCO FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.26%	-0.40%	-0.43%	-0.48%	-0.89%	-0.52%	-0.81%	-1.31%
CAIXVRD BZ Equity	CAIXA FI ACOES CVRD	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.36%	-0.31%	-0.44%	-0.49%	-0.53%	-0.95%	-0.57%	-0.86%	-1.37%
ITFIAVR BZ Equity	ITAÚ ACOES VALE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.44%	-0.39%	-0.53%	-0.56%	-0.61%	-1.01%	-0.63%	-0.93%	-1.43%
BBVVRD BZ Equity	BRADESCO BA FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.28%	-0.22%	-0.36%	-0.39%	-0.44%	-0.86%	-0.50%	-0.80%	-1.30%
SAFFVRD BZ Equity	SAFRA FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.26%	-0.40%	-0.43%	-0.48%	-0.88%	-0.51%	-0.80%	-1.31%
BBFIAVR BZ Equity	BB ACOES VALE DO RIO DOCE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.29%	-0.43%	-0.46%	-0.51%	-0.92%	-0.53%	-0.82%	-1.33%
ALFVVRD BZ Equity	ALFA V FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.25%	-0.38%	-0.41%	-0.45%	-0.85%	-0.47%	-0.78%	-1.28%
HSBFVRD BZ Equity	HSBC ACOES VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.25%	-0.39%	-0.42%	-0.47%	-0.88%	-0.51%	-0.80%	-1.31%
LOTUSFI BZ Equity	VINCI GAS LOTUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.23%	0.06%	0.18%	0.11%	0.18%	0.75%	0.46%	0.62%
SASELEC BZ Equity	SANTANDER FIC SEL MAX ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.12%	-0.24%	-0.17%	-0.15%	-0.20%	0.05%	-0.01%	-0.03%
BANFVRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.30%	-0.44%	-0.47%	-0.51%	-0.93%	-0.55%	-0.84%	-1.35%
TARPLNG BZ Equity	TARPON CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.72%	0.65%	0.43%	0.82%	0.69%	0.78%	1.02%	0.88%	0.53%
BBACPOT BZ Equity	BB ACOES SMALL CAPS FIC FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	-0.22%	-0.23%	-0.34%	-0.30%	-0.37%	-0.14%	0.21%	-0.29%	-0.50%
BBACDIV BZ Equity	BB ACOES DIVIDEN FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.34%	0.20%	0.20%	0.15%	0.15%	0.36%	0.35%	0.31%
BBACEXP BZ Equity	BB ACOES EXPORTACAO FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.25%	-0.21%	-0.37%	-0.24%	-0.30%	-0.29%	0.10%	-0.12%	-0.14%
PACTAND BZ Equity	BTG PACTUAL ANDROMEDA FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	0.03%	0.03%	0.01%	-0.01%	-0.04%	-0.07%	0.15%	0.11%	0.15%
HGCIQU BZ Equity	CSHG CLIQUE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.22%	0.16%	0.13%	0.04%	0.17%	0.66%	0.53%	0.40%
PACDINA BZ Equity	BTG PACTUAL DINAMICO FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	0.15%	0.22%	0.14%	0.07%	0.05%	-0.03%	0.24%	0.29%	0.37%
BOSEXPT BZ Equity	ITAÚ COMMODIT ACOES FIC FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.54%	-0.68%	-0.65%	-0.72%	-0.81%	-0.77%	-0.75%	-0.77%
HSACDIV BZ Equity	HSBC FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	-0.09%	-0.04%	-0.06%	0.03%	0.17%	0.13%	0.21%
MERCGFI BZ Equity	BOZANO GESTAO FUNDAMENTL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.28%	0.36%	0.23%	0.26%	0.63%	0.16%	0.23%
POLOHEG BZ Equity	POLO CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.83%	0.71%	0.56%	0.40%	0.51%	0.28%	-0.34%	-0.34%
BANRSAC BZ Equity	BANRISUL ACOES FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	-0.12%	-0.22%	-0.02%	-0.26%	0.17%	-0.03%	0.18%
BRPIBVA BZ Equity	BRAD PRIME FIC FIA IBOV ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23%	-0.22%	-0.20%	-0.20%	-0.27%	-0.19%	-0.14%	-0.09%
SAFSMCP BZ Equity	SAFRA SMALL CAP FI ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.29%	-0.34%	-0.52%	-0.36%	0.18%	-0.41%	-0.22%
CAXACDI BZ Equity	CAIXA FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.19%	0.09%	-0.10%	0.04%	0.23%	0.33%	0.42%
ITSELAC BZ Equity	ITAÚ SELECAO ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.46%	0.20%	0.24%	0.13%	0.31%	0.85%	0.42%	0.21%
ITPSELA BZ Equity	ITAÚ PERSON SELEC ACOES FICF	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.19%	0.23%	0.13%	0.30%	0.83%	0.41%	0.20%
GUEPARD BZ Equity	GUEPARD FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.96%	1.12%	0.90%	0.89%	1.03%	0.96%	0.67%	
CONCACCS BZ Equity	CONCORDIA SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	0.06%	0.09%	0.10%	0.39%	0.44%	0.51%
BNPGPRI BZ Equity	BNP PARIBAS GRAND PRIX IBVSP	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	-0.16%	-0.22%	-0.20%	-0.06%	-0.13%	-0.15%
GWIFFIA BZ Equity	GWJ LEVERAGE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.71%	-6.08%	-6.64%	-7.10%	-4.58%	-5.49%	-6.13%
ICHARTI BZ Equity	ICATU VANGUARD ACOES IBX FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	-0.11%	-0.13%	-0.15%	0.01%	0.05%	0.07%
SAFSELC BZ Equity	SAFRA SELECTION FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.11%	-0.19%	-0.20%	0.18%	-0.09%	0.25%
UNBCLAS BZ Equity	UNIBANCO CLASSE MUNDIAL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23%	-0.29%	-0.31%	-0.41%	-0.27%	-0.27%	-0.27%
UBBSMLC BZ Equity	UNIBANCO SMALL CAP FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.08%	-0.03%	0.18%	0.83%	0.39%	0.11%
ITPERAC BZ Equity	ITAÚ PERS ACE DIV ACOES FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.09%	0.15%	0.17%	0.20%	0.32%	0.45%	0.50%
CITVALU BZ Equity	LM WA VALUATION ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.38%	-0.31%	-0.48%	-0.41%	-0.03%	-0.38%	-0.57%
ITAMULT BZ Equity	ITAÚ PRIVATE MULTIACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.17%	0.14%	0.20%	0.55%	0.38%	0.37%
SAFPRAC BZ Equity	SAFRA EQUITY PORTFOLIO SPCL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.54%	-0.55%	-0.65%	-0.62%	-0.31%	-0.51%	-0.23%
BRESSAC BZ Equity	BRESSER ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	0.68%	0.69%	0.75%	1.26%	1.05%	0.92%
EQTYALL BZ Equity	EQUITY ALLOCAT FUND FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.09%	0.04%	0.10%	0.47%	0.22%	0.09%
CIFIFIC BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42%	-0.39%	-0.42%	-0.43%	-0.28%	-0.31%	-0.30%
SAFREXP BZ Equity	SAFRA EXPORTACAO FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.53%	-0.55%	-0.73%	-0.86%	-0.53%	-0.78%	-0.72%
ITAVALO BZ Equity	ITAÚ VALOR ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.04%	-0.09%	-0.09%	-0.18%	0.11%	-0.02%	-0.21%
OPPSPEC BZ Equity	OPPORTUNITY SPECIAL FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.26%	0.22%	0.23%	0.17%	0.05%	0.13%
RBFIIFIA BZ Equity	RIO BRAVO FUNDAMENTAL FI FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	0.70%	0.53%	0.55%	0.50%	0.23%	0.23%
IPVALUE BZ Equity	IP VALUE HEDGE FIC FIA NVLI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.62%	0.60%	0.55%	0.67%	0.83%	0.58%	0.56%
BRFIADV BZ Equity	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.48%	0.55%	0.50%	0.44%	0.60%	0.67%	0.69%
BRAPDVB BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA DIVID	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.42%	0.37%	0.31%	0.47%	0.53%	0.55%
BRFIASC BZ Equity	BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.27%	0.16%	0.31%	0.68%	0.46%	0.33%
ITEXCSO BZ Equity	ITAÚ EXCEL SOCIAL ACOES FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	-0.07%	-0.10%	-0.09%	0.17%	0.11%	0.15%
ITPEXSO BZ Equity	ITAÚ PERS EXC SOCIAL AC FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.01%	-0.02%	-0.01%	0.26%	0.19%	0.24%
TATPCBZ BZ Equity	TATICA PLUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.44%	-0.56%	-0.67%	-0.51%	-0.51%	-0.63%
VOTPERF BZ Equity	VOTORANTIM PERFORM EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.35%	-0.41%	-0.45%	-0.32%	-0.52%	-0.71%
BRZVLF BZ Equity	BRZ VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.62%	0.67%	0.69%	0.95%	0.47%	0.34%
SCHVALR BZ Equity	SCHRODER VALOR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.51%	-0.41%	-0.11%	-0.05%	-0.15%
ITPVALA BZ Equity	ITAÚ PERS ACOES VALOR FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	-0.09%	-0.18%	0.10%	-0.02%	-0.21%
BANINFR BZ Equity	BANRISUL INFRA ESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.95%	-1.02%	-1.11%	-1.05%	-1.33%	-1.41%
ITAUCAI BZ Equity	ITAÚ CAIXA ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%	-0.16%	-0.16%	-0.10%	-0.06%	-0.05%
QUESTAC BZ Equity	QUEST ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.85%	0.66%	0.48%	0.52%	0.41%	0.36%
HGDIVFA BZ Equity	CSHG DIVIDENDOS FIC FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.85%	0.84%	0.78%	0.94%	0.66%	0.65%
HUMAITA BZ Equity	HUMAITA VALUE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.34%	0.17%	0.39%	0.07%	0.07%
ORBEVAL BZ Equity	TROPICO VALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	-0.04%	-0.57%	-0.52%	-0.69%	-1.14%
PORTOSB BZ Equity	PORTO SEGURO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.37%	-0.44%	-0.32%	-0.28%	-0.24%
SAFPETR BZ Equity	SAFRA PETROBRAS FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.74%	-0.77%	-1.13%	-1.23%	-0.83%	-0.24%
SAFVRDA BZ Equity	SAFRA VALE RIO DOCE FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.61%	-1.01%	-0.63%	-0.93%	-1.43%
CEFPBB BZ Equity	FIA CAIXA IBRX ATIVO	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	-0.19%	-0.28%	-0.07%	-0.05%	0.02%
JARDBOT BZ Equity	JBFI FOCUS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.37%	0.44%	0.61%	0.34%	0.03%
GASDVDS BZ Equity	VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.22%	0.23%	0.49%	0.36%	0.44%
VICSELA BZ Equity	VICTOIRE SELECTION ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	-0.04%	0.11%	0.66%	0.31%	0.10%
ITPMSET BZ Equity	ITAÚ PERS MULTI SET AC FICFI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.49%	-0.56%	-0.27%	-0.53%	-0.69%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
BRADFC BZ Equity	BRADESCO BA FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.52%	-0.53%	-0.47%	-0.42%	-0.44%
BBACISU BZ Equity	BB ACOES IND SUSTENT EMP FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.09%	0.11%	0.41%	0.36%	0.40%
ARGUCFI BZ Equity	ARGUCA INCOME FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%	0.18%	0.12%	0.44%	0.11%	-0.08%
GAPFFIC BZ Equity	GAP ALOCACAO ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.44%	0.26%	0.23%	0.46%	0.33%	0.22%
BRADISE BZ Equity	BRADESCO FIA INDICE DE SUSTE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.32%	0.30%	0.31%	0.57%	0.51%	0.59%
BRADPRI BZ Equity	BRADESCO PRIM FIC FIA IN SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.14%	0.15%	0.41%	0.35%	0.43%
HSBCISE BZ Equity	HSBC FIC FIA SUST EMPRES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.41%	-0.18%	-0.23%	-0.16%
SANTVAL BZ Equity	SANTANDER FIC FI VALOR ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.16%	0.58%	0.42%	0.39%
FIABRBP BZ Equity	FIA BRB PETROVALE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.71%	-0.60%	-0.59%	-0.55%
UNBDVDF BZ Equity	UNICLASS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03%	-0.10%	0.09%	0.08%	0.12%
BBACMUL BZ Equity	BB ACOES MULTISEC ATIVO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.40%	-0.32%	-0.38%	-0.25%
CHAEQTS BZ Equity	BRADESCO FIA EQUITIES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	-0.16%	0.04%	0.06%	0.12%
UNBBAEC BZ Equity	ITAU ACOES BANCOS E CREDITOS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	0.41%	0.42%	0.55%	0.65%
GERFUTP BZ Equity	GERACAO FUTURO PROGRAMADO FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05%	-0.17%	0.23%	0.10%	0.24%
SCHRIER BZ Equity	SCHRODER PREVID FIA IBRX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.41%	-0.23%	-0.21%	-0.21%
TAURTOP BZ Equity	TAURUS TOP PICK FI DE ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.38%	-0.39%	-0.51%	-0.52%
LOGICAF BZ Equity	FATOR PORTFOLIO ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.28%	0.28%	0.50%	0.37%	0.35%
FAMFUT2 BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH II FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.28%	-0.56%	-0.09%	-0.73%	-0.81%
RIOFIA BZ Equity	RIO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25%	-0.43%	-0.16%	-0.71%	-1.02%
ALFAMA1 BZ Equity	ALFAMAIS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.07%	-1.03%	-0.83%	-0.81%	-0.82%
ALFADIN BZ Equity	ALFA DINAMICO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.81%	-0.78%	-0.58%	-0.56%	-0.57%
SPECIAL BZ Equity	ALFA SPECIAL FI EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.54%	-0.34%	-0.31%	-0.32%
EQUITYTS BZ Equity	UBS EQTY MULTIMANAGER	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%	0.31%	0.57%	0.35%	0.31%
ITAUPPE BZ Equity	ITAU PERSON GOVERNANCA CORPO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	-0.10%	0.23%	0.17%	-0.01%
XPINVFI BZ Equity	XP INVESTOR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.69%	0.91%	0.47%	0.45%
SONIXAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI ONIX ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72%	-0.73%	-0.58%	-0.59%	-0.57%
IMPAVAL BZ Equity	IMPACTO VALUATION FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.46%	0.62%	0.48%	0.30%
ICHDVDA BZ Equity	ICATU VANGUARDA DIVIDEND FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.31%	0.54%	0.59%	0.63%
OPUSFIA BZ Equity	OPUS ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.65%	0.75%	1.04%	0.21%	0.19%
FICFIRV BZ Equity	VIC RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.55%	0.64%	0.46%	0.37%
FICACFO BZ Equity	CFO RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.48%	0.50%	0.58%	0.40%	0.31%
HSBCMAL BZ Equity	HSBC FI DE ACOES SMALL CAPS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.10%	0.76%	0.17%	-0.04%
SAFMULT BZ Equity	SAFRA MIX ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65%	-0.63%	-0.39%	-0.57%	-0.31%
HSFC5ML BZ Equity	HSBC FIC FI ACOES SMALL CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.22%	0.62%	0.04%	-0.17%
COXFIAA BZ Equity	COX FUND DE INV EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.73%	0.78%	1.24%	0.80%	0.43%
FICVOTA BZ Equity	FI VOT MULTIMANAGER EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.11%	0.41%	0.28%	0.25%
POLOLAT BZ Equity	POLO LATITUDE 84 FI EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.73%	0.55%	0.39%	0.49%	0.26%
FRKLUBX BZ Equity	FRANKLIN TEMPLETON IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	0.14%	0.35%	0.26%	0.33%
LECCAFBZ BZ Equity	LECCA VALUATION FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.21%	0.45%	0.27%	0.23%
BDSINFR BZ Equity	BRADESCO FIA INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	-0.02%	0.25%	0.05%	-0.16%
BRAPINF BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA INFRA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	-0.19%	0.08%	-0.12%	-0.33%
HGCLARI BZ Equity	CLARITAS ACOES FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.26%	0.13%	-0.07%	
GUEPFIC BZ Equity	GUEPARDO ALLOCATION FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.89%	1.03%	0.97%	0.67%	
SAFINFR BZ Equity	SAFRA INFRAESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.77%	-0.45%	-0.77%	-0.68%	
CEFIBOV BZ Equity	CAIXA FI ACOES IBOVESPA ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72%	-0.51%	-0.54%	-0.60%	
GWICLAS BZ Equity	GW1 CLASSIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	0.12%	-0.48%	-0.71%	
GASFLAS BZ Equity	VINCI GAS FLASH FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.69%	0.34%	0.40%	
UBSEQUI BZ Equity	BTGP ACCESS EQUITY SELECTION	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%	0.63%	0.48%	0.41%	
ARSEVAL BZ Equity	JPM EQUITIES POD FEEDER FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	0.66%	0.41%	0.37%
LEGACOE BZ Equity	WA SELECAO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41%	-0.01%	-0.36%	-0.56%
TARP90 BZ Equity	TARPON 90 CSHG FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.01%	0.86%	0.52%	
ABNSMCP BZ Equity	SANTANDER FI SMALL CAP ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.80%	0.40%	0.25%
GAVEFIA BZ Equity	GAVEA ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.84%	0.68%	0.78%
ITAUALV BZ Equity	ITAU INF ESTRUTURA ACOES FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	0.16%	-0.11%	-0.22%
ITPERSI BZ Equity	ITAU PERSON INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03%	0.25%	-0.02%	-0.13%
BRAINFR BZ Equity	BRADESCO FIC FIA INFRA ESTRU	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	0.01%	-0.19%	-0.39%
DYBRAFI BZ Equity	DYBRA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.90%	1.26%	0.97%	0.86%
ALFFICF BZ Equity	ALFA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.39%	-1.19%	-1.18%	-1.23%
UBSMAFA BZ Equity	BTG PACTUAL MULTI ACOES FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.08%	-0.10%	-0.08%
ITGVNCO BZ Equity	ITAU PRIVATE GOVERNANCA CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05%	0.29%	0.23%	0.05%
FICGIA BZ Equity	CGI FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.28%	0.58%	0.26%	0.12%
VITFNDI BZ Equity	VITORIA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.51%	1.01%	0.89%	0.60%
ABNIBAT BZ Equity	SANTANDER FIC FI IBOVESPA AT	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33%	-0.26%	-0.26%	-0.26%
CONSACF BZ Equity	CONSTELLATION FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%	1.08%	0.70%	0.41%
LMSEAFBZ BZ Equity	WESTERN ASSET SELECTION ACOE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	0.11%	-0.23%	-0.40%
HGCOXFI BZ Equity	CSHG ALLOCATION COX FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.77%	1.24%	0.79%	0.44%
GUEPAEQ BZ Equity	GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%	0.82%	0.66%	0.46%
BNPTFIA BZ Equity	BNP PARIBAS SMALL CAPS GOLD	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.26%	-0.36%	-0.42%
SUNSFIC BZ Equity	GUEPARDO I FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.73%	1.05%	0.27%	0.14%
TEOREMF BZ Equity	TEOREMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.12%	-0.37%	-0.50%
CAPITAE BZ Equity	CAPITANIA EQUITIES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.43%	0.09%	0.11%
TNAFICA BZ Equity	TNA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.72%	0.54%	0.47%
FAMAFUT BZ Equity	FAMA FUTUREVALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30%	0.27%	-0.27%	-0.51%
UVEQBRA BZ Equity	UV EQUITY BRASIL FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.80%	0.51%	0.37%
FAMFICA BZ Equity	CRONOS RV FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%	0.65%	0.46%	0.38%
RVISMCP BZ Equity	RIO VERDE SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.90%	0.15%	0.03%
SAFSELF BZ Equity	SAFRA SELECT FUNDS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.50%	0.26%	0.18%
SAFRPRI BZ Equity	SAFRA PRIVATE I FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.29%	-0.51%	-0.22%
CSPIAC BZ Equity	CSHG PERFORMANCE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	-0.21%	-0.26%	-0.28%
BRAPFIC BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA SELEC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.17%	-0.25%	-0.16%
FIVISIO BZ Equity	VOTORANTIM VISION SML CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%	0.78%	0.15%	-0.38%
AGORABO BZ Equity	AGORA BOLSA FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.50%	0.20%	0.12%
VERXMUL BZ Equity	IRIS ACOES MULTIGESTORES FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%	0.33%	0.16%	0.00%
LLAPERF BZ Equity	LLA PERFORMANC ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.63%	0.44%	0.39%
SANPTR2 BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR 2 ACOE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.24%	-1.34%	-0.92%	-0.29%
SANVALL BZ Equity	SANTANDER FI VALE 2 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.09%	-0.72%	-1.01%	-1.52%
GAPACOI BZ Equity	GAP ACOES FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.38%	0.69%	0.63%	0.42%
PLADVFI BZ Equity	PLANNER ADVANCED FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	0.14%	-0.21%	-0.20%
GERACLP BZ Equity	GERACAO FUTURO L PAR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.40%	-0.45%	-0.64%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tracker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
PEREQUI BZ Equity	PERFIN INFINITY EQUITY BRAZI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.43%	1.01%	0.39%	-0.05%
ITAUEXC BZ Equity	ITAUI PRIV EXCELENCIA SOCIAL	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.31%	0.25%	0.30%
NESTACF BZ Equity	NEST ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.06%	0.97%	0.59%	0.20%
VICSCAP BZ Equity	VICTOIRE SMALL CAPS ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	1.02%	0.66%	0.14%
FIADIMC BZ Equity	FIA DLM BRAZILTECH FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%	0.37%	-0.03%	-0.05%
ITPRGAP BZ Equity	ITAUI PRIVATE GAP ACOES FICFI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.69%	0.62%	0.42%
ITPRARX BZ Equity	INVESTCENTER ARX ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	0.75%	0.53%	0.41%
SCHOIBX BZ Equity	SCHRODER IBX PLUS FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.37%	-0.19%	-0.20%	-0.20%
KONDORF BZ Equity	KONDOR EQTY FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%	0.87%	0.26%	0.12%
ITAUDVA BZ Equity	ITAUI ACOES DIVIDENDOS FIC FI	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.24%	0.37%	0.42%
ITAUGOV BZ Equity	ITAUI ACOES GOVERNANCA CORPORA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	0.19%	0.13%	-0.06%
FUAITAU BZ Equity	ITAUI ACOES ITAU UNIBANCO FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.20%	0.53%	0.60%
MSQUARH BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG MAST FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.14%	1.53%	1.24%	1.03%
LEGIBRX BZ Equity	WESTERN ASSET PREV IBRX	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.17%	0.17%	0.23%
MSQACOE BZ Equity	M SQUARE ACOES FIC FI DE ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.93%	1.32%	0.99%	0.82%
MSQUARE BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.90%	1.29%	0.99%	0.82%
HSBXAQP BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMARINE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.56%	0.39%	0.35%
GFFIAVE BZ Equity	GF FIA VESPI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%	0.39%	0.20%	0.35%
GFFIAFE BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA FEEVALE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%	0.29%	0.16%	0.31%
GFFIADU BZ Equity	GER FUTU FIA DUQUE DE CAXIAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05%	0.38%	0.27%	0.42%
VIDAFEL BZ Equity	VIDA FELIZ FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	0.22%	0.00%	0.06%
BRAFIIV BZ Equity	BRASESCO FIC FIA IV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.20%	-0.44%	-0.45%
BRADFIA BZ Equity	BRASESCO FIC DE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.44%	-0.39%	-0.39%
HSBCZXA BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMAR PRIV 10	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.30%	0.64%	0.45%	0.45%
BBACOCO BZ Equity	BB ACOES CONSUMO FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%	1.21%	1.00%	0.92%
BBACOEI BZ Equity	BB ACOES SET FINANCIERO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.65%	0.80%	0.94%
BBACOSI BZ Equity	BB ACOES SIDERURGIA FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.05%	-1.26%	-1.38%	-1.37%
BBACOI8 BZ Equity	BB ACOES IBOVESPA ATIVO ESTI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.45%	-0.56%	-0.51%
GFFFIAM BZ Equity	GER FUTUR FIA MENINAS IRADAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	0.27%	0.13%	0.25%
MULTIGE BZ Equity	BB N CAIXA MULTIGEST FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	-0.17%	-0.18%	-0.07%
CAIXAFI BZ Equity	CAIXA FI ACOES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.30%	0.27%	0.31%
FIDESTO BZ Equity	FIDES ABSOLUTO FI MULT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.59%	-0.20%	-0.18%
BRAMAXI BZ Equity	BRASESCO FIC FIA MAXI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.58%	-0.52%	-0.46%	-0.48%
SANTAFIC BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43%	-0.15%	-0.20%	-0.20%
BRADGO BZ Equity	BRASESCO FIA PREV GOV CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.53%	0.43%	0.36%
GTIVALU BZ Equity	GTI VALUE FUNDO DE INVESTIME	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.65%	-0.10%	-0.37%
BRADPRG BZ Equity	BRAD PRIME FICFIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.40%	0.30%	0.23%
BRADCO BZ Equity	BRASESCO FIC FIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.36%	0.26%	0.19%
FICFIAM BZ Equity	FIC FIA TI 1	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.21%	0.78%	0.34%	0.25%
BTGPCAB BZ Equity	BTG PACTUAL ABS FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.88%	1.16%	0.92%	0.95%
BRACION BZ Equity	LEGAN FIC FIA RACIONAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.04%	0.23%	0.03%	-0.05%
UNITFSI BZ Equity	UNIBANCO UNITS FI ACOES UNIB	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.29%	0.60%	0.67%
FATDIVD BZ Equity	FI FATOR ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.50%	0.41%	0.37%
FACH60F BZ Equity	FAMA CHALLENGER 60 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.65%	0.10%	0.14%
ALFTOTG BZ Equity	ALFA TOTAL GUEPARDO FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.88%	1.03%	0.96%	0.66%
LINKIDS BZ Equity	OCTO RICO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.37%	-0.51%	-0.51%
FINACAP BZ Equity	FINACAP FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%	0.15%	-0.05%	-0.05%
ITAEMPR BZ Equity	ITAUI EMPRESA GOVERN CORP ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.16%	-0.02%	-0.02%
FUNGFIA BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA APLIKACAO	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.28%	0.14%	0.31%	0.31%
PRSONAL BZ Equity	ORAMA RADAR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.61%	0.40%	0.26%	0.26%
SETURAN BZ Equity	SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.49%	0.22%	0.17%	0.17%
FAMWATC BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH 180 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	-0.39%	-0.47%	-0.47%
LEGGAES BZ Equity	LM WA ACOES SUSTENTABILIDADE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	-0.02%	0.07%	0.07%
LEGGACO BZ Equity	WESTERN ASSET LONG BIASED FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.58%	-0.73%	-0.73%
CAIBRAS BZ Equity	CAIXA FI ACOES BRASIL IBX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	-0.08%	-0.03%	-0.03%
TARESTR BZ Equity	TARPON ESTRATEGIA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.94%	0.82%	0.44%	0.44%
EXPLA30 BZ Equity	EXPLORA LONG ACOES 30 FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.90%	0.45%	0.28%	0.28%
SANTFIV BZ Equity	SANTANDER VALE PLUS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51%	-0.79%	-1.34%	-1.34%
UBSPACI BZ Equity	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.80%	0.80%	0.75%	0.75%
METARAC BZ Equity	METARACANGA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.05%	0.90%	1.02%	1.02%
LONGBRA BZ Equity	LONG BRASIL ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.43%	0.10%	0.00%	0.00%
FIAARSG BZ Equity	FIA GLOBAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.63%	0.38%	0.33%	0.33%
SLWHITE BZ Equity	SLW WHITE STOCK FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.58%	-0.43%	-0.43%
SQUAPRI BZ Equity	SQUADRA PRIVATE FI EM COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.45%	0.83%	0.52%	0.52%
SQUALON BZ Equity	SQUADRA LONG ONLY FI COTAS D	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.49%	0.74%	0.45%	0.45%
SQUADRA BZ Equity	SQUADRA LONG BIASED FI COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.17%	0.53%	0.37%	0.37%
INFINSE BZ Equity	INFINITY SELECTION FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33%	-0.53%	-0.50%	-0.50%
GWPIPE BZ Equity	GW PIPE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.47%	-3.40%	-3.79%	-3.79%
ITAUUPI BZ Equity	ITAUI RPI ACOES IBOVESPA FICF	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.64%	0.43%	0.39%	0.39%
SANPEAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR PLS AC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.12%	-0.76%	-0.21%	-0.21%
GFINVES BZ Equity	GF INVESTCEL FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%	0.02%	0.14%	0.14%
SQUIDINE BZ Equity	SQUADRA UDINE FI EM COTAS DE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.20%	0.54%	0.36%	0.36%
BRAFIST BZ Equity	BRASESCO FI EM ACOES STOCK P	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.02%	0.10%	0.10%
BNBFIC BZ Equity	BNB FI ACOES VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44%	-0.73%	-1.25%	-1.25%
BNBFIAP BZ Equity	BNB FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.92%	-0.56%	0.05%	0.05%
PERFRST BZ Equity	PERFIN FORESIGHT FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.54%	0.87%	0.37%	0.37%
FIACOE8 BZ Equity	FI ACOES XP ABSOLUTO COMMODI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.70%	-0.92%	-1.05%	-1.05%
BBMSMAL BZ Equity	BBM SMID CAPS VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.91%	1.09%	0.92%	0.92%
XPSMACA BZ Equity	XP INVESTOR SMALL CAPS FI DE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.90%	0.45%	0.13%	0.13%
PRETPAC BZ Equity	ACCESS EMPRESA FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.59%	0.54%	0.49%	0.49%
SAFRAY3 BZ Equity	SAFRA PETROBRAS 2 FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.22%	-0.88%	-0.30%	-0.30%
XPABSOL BZ Equity	XP ABSOLUTO BANCOS FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.42%	0.60%	0.45%	0.45%
BADFICF BZ Equity	BRASESCO FIC FIA PLANETA SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.30%	0.25%	0.33%	0.33%
JMALSCP BZ Equity	J MALUCELLI SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	0.11%	-0.16%	-0.16%
MARUMF BZ Equity	JMALUCELLI MARUM DVD FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.02%	-0.20%	-0.20%
CONVEST BZ Equity	CONVEST PREMIUM FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	-0.08%	-0.11%	-0.11%
GERFUTU BZ Equity	GERACAO FUTURO FI ATIVACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.15%	0.30%	0.30%
FIAPRIS BZ Equity	PRISMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.92%	0.59%	0.13%	0.13%
XPCONSUI BZ Equity	XP ABSOLUTO CONSUMO FI DE AC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.28%	0.99%	1.00%	1.00%





### Anexo 3. Alphas para Taxa Livre de Risco = Selic e Índice de Mercado = IBRX

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
HSBCACU BZ Equity	HSBC FIC FIA ACUMULACAO	Ações IBRx Ativo	-0.62%	-0.64%	-0.65%	-0.63%	-0.58%	-0.58%	-0.60%	-0.62%	-0.49%	-0.53%	-0.49%	
FAMACHA BZ Equity	FAMA CHALLENGER FIC FIA	Ações Livres	-0.03%	-0.13%	-0.05%	0.07%	0.06%	-0.14%	-0.13%	-0.24%	-0.01%	0.44%	-0.18%	-0.16%
BRBACOE BZ Equity	FIC FIA BRB ACOES 500	Ações Livres	-0.78%	-0.76%	-0.68%	-0.55%	-0.65%	-0.67%	-0.63%	-0.66%	-0.70%	-0.69%	-0.73%	-0.80%
BESCACO BZ Equity	BB BESC ACOES LIVRE FBA FIC	Ações Livres	-1.18%	-1.08%	-0.91%	-0.81%	-0.77%	-0.84%	-0.74%	-0.91%	-0.94%	-0.87%	-0.78%	-0.71%
BANCACT BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA ACTIV	Ações Ibovespa Ativo	-0.29%	-0.28%	-0.32%	-0.25%	-0.30%	-0.27%	-0.25%	-0.28%	-0.35%	-0.38%	-0.56%	-0.60%
SAACOE BZ Equity	SANTANDER FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.81%	-0.82%	-0.81%	-0.69%	-0.75%	-0.76%	-0.72%	-0.69%	-0.67%	-0.66%	-0.72%	-0.76%
BFBFUND BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES FIC	Ações IBRx Ativo	-0.52%	-0.56%	-0.52%	-0.49%	-0.50%	-0.57%	-0.52%	-0.52%	-0.54%	-0.49%	-0.54%	-0.47%
PILLAIN BZ Equity	PILLAINVEST FIA	Ações Livres	-1.76%	-1.87%	-1.96%	-1.99%	-2.04%	-2.12%	-2.04%	-2.12%	-2.21%	-2.30%	-2.42%	-2.39%
MERCBRS BZ Equity	MB FIA	Ações Livres	-1.31%	-1.27%	-1.28%	-1.13%	-1.25%	-1.17%	-1.14%	-1.07%	-1.21%	-1.24%	-1.29%	-1.41%
ITAUACO BZ Equity	ITAU ACOES IBRX ATIVO FIC FI	Ações IBRx Ativo	-0.51%	-0.56%	-0.52%	-0.48%	-0.50%	-0.57%	-0.52%	-0.52%	-0.54%	-0.49%	-0.54%	-0.46%
UNICABL BZ Equity	ITAU ACOES BLUE FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-1.03%	-1.01%	-0.98%	-0.95%	-0.95%	-0.96%	-0.92%	-0.94%	-0.92%	-0.87%	-0.90%	-0.94%
OPLOGII BZ Equity	OPPORTUNITY LOGICA II FIC FI	Ações Livres	-0.33%	-0.37%	-0.49%	-0.33%	-0.50%	-0.59%	-0.49%	-0.53%	-0.53%	-0.72%	-0.94%	-0.91%
IPPRTAC BZ Equity	IP PARTICIPACOES FIC FIA BDR	Ações Livres	0.17%	0.15%	0.16%	0.20%	0.20%	0.20%	0.32%	0.28%	0.34%	0.84%	0.44%	0.27%
BNBACOE BZ Equity	BNB FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.81%	-0.79%	-0.77%	-0.66%	-0.72%	-0.71%	0.64%	0.61%	0.61%	0.64%	0.66%	-0.72%
BFBPRIV BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES IBOV	Ações Ibovespa Ativo	-0.76%	-0.74%	-0.67%	-0.43%	-0.46%	-0.51%	-0.48%	-0.49%	-0.51%	-0.63%	-0.68%	-0.69%
CITILIV BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	-0.95%	-1.00%	-0.96%	-0.85%	-0.87%	-0.85%	-0.78%	-0.80%	-0.77%	-0.72%	-0.80%	-0.82%
VOTOACO BZ Equity	FIA VOTORANTIM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.51%	-0.45%	-0.41%	-0.30%	-0.48%	-0.41%	-0.36%	-0.37%	-0.37%	-0.33%	-0.48%	-0.66%
EQTREND BZ Equity	LM WA PRIVATE FOCUS ACOES FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.83%	-0.89%	-0.86%	-0.75%	-0.78%	-0.76%	-0.70%	-0.73%	-0.72%	-0.68%	-0.79%	-0.85%
DYNCCDO BZ Equity	DYNAMO COUGAR FIA BDR N I	Ações Livres	0.50%	0.51%	0.54%	0.41%	0.45%	0.35%	0.46%	0.47%	0.58%	0.86%	0.59%	0.46%
UNICLST BZ Equity	ITAU ACOES STRATEGY FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.83%	-0.80%	-0.79%	-0.67%	-0.70%	-0.71%	-0.69%	-0.68%	-0.66%	-0.75%	-0.79%	-0.81%
ICATUBV BZ Equity	ITAU PRIVATE ATIVO ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	-0.55%	-0.56%	-0.57%	-0.43%	-0.46%	-0.50%	-0.47%	-0.48%	-0.48%	-0.58%	-0.68%	-0.73%
ITMSPAC BZ Equity	BRADESCO FIA SUPER ACAO	Ações Ibovespa Ativo	-0.82%	-0.81%	-0.55%	-0.45%	-0.48%	-0.45%	-0.37%	-0.38%	-0.39%	-0.28%	-0.39%	-0.38%
BANPERF BZ Equity	BANRISUL PERFORMANCE FI ACOE	Ações IBRx Ativo	-0.98%	-1.08%	-1.21%	-0.79%	-1.04%	-1.34%	-1.30%	-1.24%	-1.21%	-1.27%	-1.30%	-1.30%
BRACLFL BZ Equity	BRADESCO FIA MULTI SETORIAL	Ações Livres	-0.83%	-0.83%	-0.79%	-0.59%	-0.62%	-0.57%	-0.50%	-0.49%	-0.61%	-0.71%	-0.64%	-0.50%
DBACOLCL BZ Equity	BRADESCO PRIV FIA IBOV ALAVA	Ações Ibovespa Ativo	-0.35%	-0.32%	-0.24%	-0.09%	-0.10%	-0.16%	-0.18%	-0.27%	-0.33%	-0.34%	-0.52%	-0.57%
FAMFUTW BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH I FIC FIA	Ações Livres	0.10%	0.11%	0.10%	-0.01%	-0.01%	-0.27%	-0.29%	-0.22%	-0.39%	-0.03%	-0.68%	-0.78%
BANESES BZ Equity	FUNDO BANESES INVEST ACOES	Ações Livres	-0.71%	-0.70%	-0.76%	-0.77%	-0.73%	-0.72%	-0.67%	-0.60%	-0.65%	-0.68%	-0.78%	-0.83%
BBMASTR BZ Equity	BB ACOES IBOV ATIVO FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-1.01%	-1.00%	-0.92%	-0.78%	-0.89%	-0.87%	-0.82%	-0.78%	-0.83%	-0.90%	-1.07%	-1.07%
TEMPCAP BZ Equity	TEMPO CAPITAL FIC FIA	Ações Livres	0.72%	0.68%	0.64%	0.56%	0.60%	0.49%	0.45%	0.36%	0.31%	-0.01%	-0.04%	0.01%
MAGLIAO BZ Equity	MAGLIANO FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.97%	-0.97%	-0.94%	-0.84%	-0.88%	-0.88%	-0.83%	-0.88%	-0.99%	-0.96%	-1.35%	-1.65%
BOSTPRG BZ Equity	SMALL CAP VALUATION FIA	Ações Small Caps	0.40%	0.32%	0.30%	0.15%	0.05%	-0.09%	-0.01%	0.06%	0.15%	0.66%	0.18%	-0.12%
ABNENGY BZ Equity	SANTANDER FIA ENERGY	Ações Setoriais	-0.34%	-0.29%	-0.27%	0.02%	0.05%	0.15%	0.06%	0.02%	0.05%	0.13%	-0.02%	-0.06%
ITPRSEL BZ Equity	ITAU PRIVATE SELECT ACOES	Ações IBRx Ativo	-0.26%	-0.25%	-0.29%	-0.25%	-0.21%	-0.27%	-0.32%	-0.33%	-0.33%	-0.34%	-0.39%	-0.31%
CCFINST BZ Equity	HSBC FI ACOES INSTITUCIONAL	Ações IBRx Ativo	-0.32%	-0.31%	-0.34%	-0.31%	-0.26%	-0.25%	-0.25%	-0.26%	-0.28%	-0.16%	-0.20%	-0.15%
COIVLCL BZ Equity	COINVALORES FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.61%	-0.55%	-0.57%	-0.54%	-0.86%	-0.89%	-0.83%	-0.74%	-0.74%	-0.75%	-0.78%	-0.78%
HDGGOA BZ Equity	CSHG TOP ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.00%	0.06%	0.07%	0.14%	0.16%	0.02%	0.11%	0.03%	0.04%	0.18%	-0.02%	-0.08%
CREDITI BZ Equity	UNIBANCO TIMING FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.72%	-0.80%	-0.82%	-0.70%	-0.86%	-0.88%	-0.82%	-0.83%	-0.71%	-0.75%	-0.87%	-0.97%
BBACTEL BZ Equity	BB ACOES TECNOLOGIA FI	Ações Setoriais	-1.19%	-1.10%	-0.90%	-0.64%	-0.73%	-0.62%	-0.44%	-0.39%	-0.21%	-0.04%	-0.35%	0.00%
FISANAC BZ Equity	SANTANDER FI IBOV INST ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.57%	-0.57%	-0.57%	-0.45%	-0.49%	-0.48%	-0.44%	-0.43%	-0.41%	-0.39%	-0.45%	-0.49%
PSPAVCL BZ Equity	PROSPERO ADINVEST FIA	Ações Livres	-0.33%	-0.36%	-0.48%	-0.57%	-0.53%	-0.72%	-0.67%	-0.85%	-0.99%	-0.87%	-1.18%	-1.18%
PAVALAC BZ Equity	PAVA FIA	Ações Livres	0.07%	0.10%	0.13%	0.02%	-0.02%	-0.09%	0.07%	0.12%	0.20%	0.23%	0.11%	0.07%
SUDSLAC BZ Equity	COMPOSITE ACOES FIC FIA	Ações Livres	-0.08%	-0.07%	-0.08%	0.02%	-0.05%	-0.08%	0.00%	0.04%	0.02%	0.13%	-0.08%	-0.19%
GERAFIA BZ Equity	GERACAO FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.05%	0.04%	0.00%	0.03%	0.02%	-0.20%	-0.12%	-0.42%	-0.43%	-0.03%	-0.18%	-0.03%
PLURIAG BZ Equity	FI FATOR JAGUAR ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.53%	-0.51%	-0.57%	-0.45%	-0.70%	-0.72%	-0.67%	-0.73%	-0.79%	-0.68%	-0.92%	-1.09%
SAFPRIV BZ Equity	SAFRA PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.68%	-0.68%	-0.62%	-0.40%	-0.47%	-0.38%	-0.50%	-0.66%	-0.64%	-0.49%	-0.75%	-0.50%
SASEENG BZ Equity	SAFRA SETORIAL ENERGIA FI AC	Ações Setoriais	-0.26%	-0.34%	-0.35%	-0.11%	-0.19%	-0.18%	-0.16%	-0.32%	-0.32%	-0.18%	-0.39%	-0.22%
SAFMDIV BZ Equity	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC	Ações Dividendos	0.20%	0.14%	0.08%	0.05%	-0.05%	-0.22%	-0.18%	-0.25%	-0.22%	0.05%	-0.20%	0.14%
BANINDC BZ Equity	BANRISUL INDICE FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.87%	-0.93%	-0.90%	-0.72%	-0.81%	-0.77%	-0.70%	-0.67%	-0.66%	-0.74%	-0.69%	-0.70%
SASETOR BZ Equity	SAFRA SETORIAL BANCOS FI ACO	Ações Setoriais	0.00%	-0.10%	-0.18%	-0.09%	-0.01%	-0.04%	-0.17%	-0.25%	0.00%	-0.03%	0.18%	0.13%
BBACENG BZ Equity	BB ACOES ENERGIA FI	Ações Setoriais	-0.32%	-0.25%	-0.27%	-0.03%	-0.17%	-0.10%	-0.06%	-0.01%	0.09%	0.05%	-0.15%	-0.23%
BRBJ157 BZ Equity	BRADESCO BI FIC FIA 157	Ações Ibovespa Ativo	-1.04%	-1.02%	-0.97%	-0.83%	-0.84%	-0.78%	-0.68%	-0.64%	-0.69%	-0.76%	-0.78%	-0.85%
BRAMACO BZ Equity	BRADESCO FIC FIA IBOV ATIVO	Ações Ibovespa Ativo	-0.74%	-0.73%	-0.70%	-0.57%	-0.63%	-0.57%	-0.51%	-0.49%	-0.53%	-0.57%	-0.78%	-0.57%
SUDESTR BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO TOP	Ações Livres	-0.24%	-0.09%	-0.06%	-0.09%	-0.22%	-0.28%	-0.14%	-0.11%	-0.10%	0.01%	-0.06%	0.02%
FIACIII BZ Equity	BRADESCO FIC FIA III	Ações Ibovespa Ativo	-0.68%	-0.73%	-0.70%	-0.54%	-0.56%	-0.52%	-0.45%	-0.48%	-0.49%	-0.39%	-0.50%	-0.50%
BRASMCP BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC SMALL CAP	Ações Small Caps	0.30%	0.16%	0.15%	0.08%	-0.01%	-0.14%	-0.10%	-0.19%	-0.01%	0.27%	0.02%	-0.14%
TPLT11 BZ Equity	FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ	Ações Livres	0.38%	0.39%	0.33%	0.18%	0.23%	0.16%	0.43%	0.24%	0.31%	0.69%	0.20%	0.18%
ITACEUP BZ Equity	ITAU ACE DIVIDENDOS ACOES FI	Ações Dividendos	0.30%	0.32%	0.24%	0.23%	0.06%	-0.06%	0.05%	0.09%	0.15%	0.18%	0.30%	0.32%
SUAMFOC BZ Equity	FOCUS FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.17%	-0.42%	-0.41%	-0.25%	-0.39%	-0.53%	-0.31%	-0.44%	-0.40%	-0.25%	-0.59%	-0.75%
DRYBINC BZ Equity	ARX INCOME FIA	Ações Dividendos	0.41%	0.41%	0.31%	0.24%	0.14%	0.06%	0.15%	0.11%	0.13%	0.20%	0.14%	0.06%
SUDADIV BZ Equity	SANTANDER FIC FI DVD ACOES	Ações Dividendos	0.16%	0.20%	0.20%	0.12%	-0.01%	-0.18%	-0.04%	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.02%
HGSTART BZ Equity	CSHG STRATEGY II FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.22%	-0.28%	-0.18%	-0.16%	-0.31%	-0.47%	-0.39%	-0.39%	-0.24%	0.10%	-0.12%	-0.27%
BRAIBXA BZ Equity	BRADESCO FIA INST IBX ATIVO	Ações IBRx Ativo	-0.14%	-0.16%	-0.15%	-0.09%	-0.09%	-0.14%	-0.17%	-0.17%	-0.19%	-0.13%	-0.18%	-0.16%
FIBBMII BZ Equity	BBM II FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	-0.33%	-0.36%	-0.32%	-0.29%	-0.27%	-0.21%	-0.18%	-0.08%	0.21%	-0.11%	-0.12%
SAFTECN BZ Equity	SAFRA CONSUMO FIA	Ações Livres	N/A	-0.36%	-0.19%	0.05%	-0.01%	-0.15%	-0.23%	-0.32%	-0.01%	0.54%	0.19%	0.09%
SAFPTB BZ Equity	SAFRA FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.56%	-0.71%	-0.75%	-0.68%	-0.72%	-0.84%	-0.85%	-1.16%	-1.46%	-1.10%	-0.61%
BRPETBR BZ Equity	BRADESCO FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.58%	-0.73%	-0.77%	-0.71%	-0.75%	-0.88%	-0.89%	-1.19%	-1.51%	-1.12%	-0.62%
CAXPETR BZ Equity	CAIXA FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.58%	-0.73%	-0.75%	-0.69%	-0.74%	-0.86%	-0.87%	-1.19%	-1.50%	-1.12%	-0.62%
ITAPETF BZ Equity	ITAU PETROBRAS ACOES FI	Ações Setoriais	N/A	-0.71%	-0.86%	-0.90%	-0.83%	-0.88%	-1.00%	-1.01%	-1.32%	-1.62%	-1.24%	-0.74%
BBPETRO BZ Equity	BB ACOES PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.60%	-0.75%	-0.77%	-0.69%	-0.72%	-0.84%	-0.84%	-1.12%	-1.40%	-1.03%	-0.53%
ITPRPET BZ Equity	ITAU PRIVATE PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.59%	-0.73%	-0.77%	-0.70%	-0.74%	-0.86%	-0.87%	-1.19%	-1.50%	-1.12%	-0.62%
ALFIPE BZ Equity	ALFA II FIA - PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.52%	-0.67%	-0.71%	-0.64%	-0.68%	-0.80%	-0.81%	-1.13%	-1.43%	-1.05%	-0.55%
CCFPETR BZ Equity	HSBC FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.58%	-0.73%	-0.78%	-0.71%	-0.75%	-0.88%	-0.88%	-1.20%	-1.50%	-1.12%	-0.63%
DRYPET BZ Equity	MELLON FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.58%	-0.73%	-0.77%	-0.70%	-0.74%	-0.87%	-0.88%	-1.21%	-1.51%	-1.15%	-0.67%
AAACFIA BZ Equity	AAA ACOES FIC FI EM ACOE	Ações Livres	N/A	0.28%	0.18%	0.27%	0.32%	0.23%	0.32%	0.28%	0.38%	0.54%	0.14%	0.00%
COIVKID BZ Equity	COINVALORES KIDS FICFIA	Ações IBRx Ativo	N/A	-0.13%	-0.10%	-0.05%	-0.03%	-0.04%	-0.05%	-0.07%	-0.13%	-0.19%	-0.41%	-0.42%
BRPRFIA BZ Equity	BRADESCO PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	-0.26%	-0.35%	-0.28%	-0.30%	-0.32%	-0.31%	-0.36%	-0.34%	-0.30%	-0.45%	-0.46%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
CHANWEZ BZ Equity	BRADERCO FIA SELECTION	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	-0.20%	-0.04%	-0.06%	-0.25%	-0.38%	-0.38%	-0.33%	-0.43%	-0.37%	-0.37%
LOYACE BZ Equity	BB ACOES MULTIGESTOR PRIVATE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	0.13%	0.09%	-0.06%	-0.18%	-0.06%	-0.06%	0.05%	0.11%	-0.08%	-0.14%
BNPINST BZ Equity	BNP PARIBAS ACE FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	-0.20%	-0.19%	-0.19%	-0.19%	-0.22%	-0.21%	-0.20%	-0.15%	-0.16%	-0.17%
UNIFDIV BZ Equity	UNIBANCO PRIV DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	0.00%	-0.09%	-0.05%	-0.09%	-0.04%	-0.06%	-0.12%	-0.07%	-0.10%	-0.08%
SKOPSHG BZ Equity	SKOPOS BRK FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	0.04%	-0.12%	-0.06%	-0.20%	-0.13%	-0.35%	-0.46%	0.15%	-0.76%	-1.57%
BBEMBRA BZ Equity	BB ACOES TRANSP E LOGISTICA	Ações Setoriais	N/A	N/A	-1.37%	-1.60%	-1.75%	-1.62%	-1.60%	-1.54%	-1.26%	-0.83%	-0.21%	-0.59%
BOSLAP BZ Equity	VALUATION IB FIC DE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	-0.50%	-0.50%	-0.62%	-0.69%	-0.68%	-0.68%	-0.58%	-0.38%	-0.50%	-0.75%
ARXFFIA BZ Equity	ARX FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	-0.01%	0.14%	0.11%	0.01%	0.07%	0.08%	0.27%	0.50%	0.22%	0.06%
ABNAMRE BZ Equity	SANTANDER FIC FI ETHICAL ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	-0.41%	-0.37%	-0.35%	-0.40%	-0.32%	-0.34%	-0.29%	-0.18%	-0.26%	-0.25%
ABETHII BZ Equity	SANTANDER FIA ETHICAL II	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	-0.20%	-0.16%	-0.14%	-0.19%	-0.13%	-0.14%	-0.09%	0.03%	-0.05%	-0.05%
UBBPVIB BZ Equity	UBB PREVIDENCIA IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.16%	-0.14%	-0.18%	-0.18%	-0.17%	-0.17%	-0.12%	-0.12%	-0.08%
MULTSTC BZ Equity	MULTI STOCK FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-2.71%	-2.47%	-2.68%	-2.49%	-2.37%	-2.94%	-1.98%	-3.58%	-4.44%
ELITEFI BZ Equity	ELITE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.30%	-0.36%	-0.46%	-0.31%	-0.25%	-0.29%	-0.17%	-0.29%	-0.34%
AMSLFIA BZ Equity	SANTANDER FIC FI MAIS ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.85%	-0.90%	-0.89%	-0.87%	-0.88%	-0.88%	-0.93%	-0.99%	-1.04%
ABNPETB BZ Equity	SANTANDER FI PETROBRAS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.76%	-0.70%	-0.74%	-0.86%	-0.87%	-1.14%	-1.46%	-1.10%	-0.60%
UNINCAC BZ Equity	UNICLASS MULTIGEST ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.16%	-0.18%	-0.24%	-0.18%	-0.18%	-0.10%	0.14%	0.00%	-0.06%
ABNVDRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE 4 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.60%	-0.67%	-0.65%	-0.69%	-1.06%	-0.79%	-1.13%	-1.67%
BRFVRDC BZ Equity	BRADERCO FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.61%	-0.68%	-0.67%	-0.70%	-1.08%	-0.81%	-1.14%	-1.68%
CAIXVRD BZ Equity	CAIXA FI ACOES CVRD	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.65%	-0.72%	-0.72%	-0.75%	-1.14%	-0.86%	-1.20%	-1.74%
ITFIABR BZ Equity	ITAU ACOES VALE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.76%	-0.74%	-0.81%	-0.79%	-0.83%	-1.20%	-0.92%	-1.26%	-1.80%
BBVVRD BZ Equity	BRADERCO BA FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.57%	-0.64%	-0.62%	-0.66%	-1.05%	-0.79%	-1.13%	-1.67%
SAFFVRD BZ Equity	SAFRA FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.61%	-0.68%	-0.66%	-0.70%	-1.07%	-0.80%	-1.14%	-1.67%
BBFIAVR BZ Equity	BB ACOES VALE DO RIO DOCE FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.66%	-0.63%	-0.70%	-0.69%	-0.73%	-1.11%	-0.82%	-1.16%	-1.70%
ALFVVRD BZ Equity	ALFA V FIA VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.60%	-0.66%	-0.64%	-0.67%	-1.04%	-0.76%	-1.12%	-1.65%
HSBVRD BZ Equity	HSBC ACOES VALE DO RIO DOCE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.61%	-0.59%	-0.67%	-0.65%	-0.69%	-1.08%	-0.80%	-1.14%	-1.68%
LOTUSFI BZ Equity	VINCI GAS LOTUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.11%	-0.23%	-0.05%	0.11%	0.00%	0.45%	0.17%	0.32%
SASELEC BZ Equity	SANTANDER FIC SEL MAX ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.45%	-0.52%	-0.40%	-0.37%	-0.39%	-0.25%	-0.36%	-0.43%
BANFVRD BZ Equity	SANTANDER FI VALE ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.67%	-0.64%	-0.72%	-0.70%	-0.73%	-1.12%	-0.84%	-1.18%	-1.72%
TARPLNG BZ Equity	TARPON CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	0.44%	0.33%	0.14%	0.57%	0.46%	0.56%	0.76%	0.57%	0.18%
BBACPOT BZ Equity	BB ACOES SMALL CAPS FIC FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	-0.46%	-0.56%	-0.61%	-0.53%	-0.59%	-0.34%	-0.08%	-0.61%	-0.87%
BBACDIV BZ Equity	BB ACOES DIVIDENDOS FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.00%	-0.09%	-0.04%	-0.08%	-0.05%	0.07%	0.06%	-0.01%
BBACEXP BZ Equity	BB ACOES EXPORTACAO FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.53%	-0.54%	-0.64%	-0.47%	-0.52%	-0.49%	-0.19%	-0.45%	-0.50%
PACTAND BZ Equity	BTG PACTUAL ANDROMEDA FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.29%	-0.27%	-0.24%	-0.26%	-0.26%	-0.16%	-0.23%	-0.25%
HGCIQU BZ Equity	CSHG CLIQUE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	-0.10%	-0.13%	-0.13%	-0.13%	-0.19%	-0.02%	0.38%	0.26%	0.12%
PACDINA BZ Equity	BTG PACTUAL DINAMICO FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	-0.13%	-0.12%	-0.15%	-0.17%	-0.17%	-0.21%	-0.08%	-0.03%	0.01%
BOSEXPT BZ Equity	ITAU COMMODIT ACOES FIC FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	-0.72%	-0.87%	-0.96%	-0.87%	-0.93%	-0.99%	-1.09%	-1.12%	-1.20%
HSACDIV BZ Equity	HSBC FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.38%	-0.29%	-0.29%	-0.17%	-0.12%	-0.18%	-0.13%
MERCGBI BZ Equity	BOZANO GESTAO FUNDAMENTL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.01%	0.14%	0.01%	0.06%	0.34%	-0.21%	-0.22%
POLOHEG BZ Equity	POLO CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.41%	0.30%	0.15%	0.26%	0.05%	-0.64%	-0.68%
BANRSAC BZ Equity	BANRISUL ACOES FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.28%	-0.41%	-0.46%	-0.24%	-0.45%	-0.13%	-0.32%	-0.14%
BRPIVA BZ Equity	BRAD PRIME FIC FIA IBOV ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.50%	-0.43%	-0.42%	-0.46%	-0.50%	-0.50%	-0.50%
SAFSMCP BZ Equity	SAFRA SMALL CAP FI ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.57%	-0.58%	-0.74%	-0.56%	-0.11%	-0.73%	-0.58%
CAXACDI BZ Equity	CAIXA FI ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.49%	-0.33%	-0.33%	-0.23%	-0.07%	0.04%	0.10%
ITSELAC BZ Equity	ITAU SELECAO ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.13%	-0.08%	0.00%	-0.09%	0.11%	0.56%	0.10%	-0.14%
ITPSELA BZ Equity	ITAU PERSON SELEC ACOES FICF	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	-0.09%	0.00%	0.10%	0.10%	0.55%	0.09%	-0.15%
GUEPARD BZ Equity	GUEPARDO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	0.67%	0.87%	0.67%	0.69%	0.77%	0.68%	0.36%	0.14%
CONCACB BZ Equity	CONCORDIA SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.18%	-0.14%	-0.08%	0.09%	0.12%	0.14%	0.45%
BNPGRPI BZ Equity	BNP PARIBAS GRAND PRIX IBVSP	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	-0.39%	-0.44%	-0.39%	-0.37%	-0.48%	-0.55%
GWIFFIA BZ Equity	GWI LEVERAGE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.87%	-6.19%	-6.79%	-7.15%	-5.01%	-6.00%	-6.74%
ICHARTI BZ Equity	ICATU VANGUARDA ACOES IBX FI	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36%	-0.34%	-0.35%	-0.33%	-0.30%	-0.29%	-0.32%
SAFSELC BZ Equity	SAFRA SELECTION FICFI ACOES	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.35%	-0.42%	-0.39%	-0.12%	-0.36%	-0.03%
UNBCLAS BZ Equity	UNIBANCO CLASSE MUNDIAL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51%	-0.52%	-0.54%	-0.60%	-0.57%	-0.62%	-0.67%
UBBSMLC BZ Equity	UNIBANCO SMALL CAP FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.18%	-0.15%	-0.25%	-0.01%	0.54%	0.07%	-0.24%
ITPERAC BZ Equity	ITAU PERS ACE DIV ACOES FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	-0.09%	-0.05%	0.00%	0.03%	0.14%	0.16%
CITVALU BZ Equity	LM WA VALUATION ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65%	-0.54%	-0.70%	-0.59%	-0.33%	-0.74%	-0.98%
ITAMULT BZ Equity	ITAU PRIVATE MULTIACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.07%	-0.08%	0.00%	0.26%	0.06%	0.02%
SAFPRAC BZ Equity	SAFRA EQUITY PORTFOLIO SPCL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.81%	-0.78%	-0.87%	-0.82%	-0.62%	-0.86%	-0.63%
BRESSAC BZ Equity	BRESSER ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.44%	0.47%	0.55%	0.98%	0.77%	0.62%
EQTYALL BZ Equity	EQUITY ALLOCAT FUND FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.22%	-0.15%	-0.19%	-0.10%	0.19%	-0.08%	-0.25%
CIFICBZ BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69%	-0.62%	-0.64%	-0.62%	-0.59%	-0.69%	-0.74%
SAFREXP BZ Equity	SAFRA EXPORTACAO FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.81%	-0.79%	-0.95%	-1.06%	-0.83%	-1.12%	-1.10%
ITAVALO BZ Equity	ITAU VALOR ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.32%	-0.31%	-0.37%	-0.19%	-0.37%	-0.62%
OPPSPEC BZ Equity	OPPORTUNITY SPECIAL FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.02%	-0.01%	0.03%	-0.15%	-0.26%	-0.22%
RBFIFIA BZ Equity	RIO BRAVO FUNDAMENTAL FI FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.47%	0.30%	0.35%	0.23%	-0.09%	-0.15%
IPVALUE BZ Equity	IP VALUE HEDGE FIC FIA NVL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.33%	0.31%	0.44%	0.60%	0.35%	0.33%
BRFIADV BZ Equity	BRADERCO FIA DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%	0.30%	0.27%	0.25%	0.31%	0.39%	0.39%
BRAPDVBZ BZ Equity	BRADERCO PRIME FIC FIA DIVID	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.17%	0.14%	0.11%	0.17%	0.25%	0.25%
BRFIASC BZ Equity	BRADERCO FIA SMALL CAP PLUS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.03%	-0.06%	0.11%	0.40%	0.15%	-0.01%
ITEXCSO BZ Equity	ITAU EXCEL SOCIAL ACOES FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.31%	-0.32%	-0.28%	-0.12%	-0.21%	-0.20%
ITPEXSO BZ Equity	ITAU PERS EXC SOCIAL AC FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.22%	-0.24%	-0.19%	-0.04%	-0.12%	-0.11%
TATCPLS BZ Equity	TATICA PLUS FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.58%	-0.68%	-0.79%	-0.86%	-0.81%	-0.85%	-1.03%
VOTPERF BZ Equity	VOTORANTIM PERFORM EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.58%	-0.63%	-0.64%	-0.63%	-0.88%	-1.12%
BRZVFI BZ Equity	BRZ VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.45%	0.51%	0.66%	0.17%	0.01%
SCHVALR BZ Equity	SCHRODER VALOR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.73%	-0.60%	-0.42%	-0.41%	-0.57%
ITPVALA BZ Equity	ITAU PERS ACOES VALOR FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.31%	-0.37%	-0.20%	-0.37%	-0.61%
BANINFR BZ Equity	BANRISUL INFRA ESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.18%	-1.24%	-1.31%	-1.35%	-1.68%	-1.81%
ITAUCAI BZ Equity	ITAU CAIXA ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.38%	-0.35%	-0.41%	-0.45%	-0.49%
QUESTAC BZ Equity	QUEST ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.61%	0.43%	0.28%	0.22%	0.08%	-0.02%
HGDIVFA BZ Equity	CSHG DIVIDENDOS FIC FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	0.60%	0.57%	0.67%	0.40%	0.37%
HUMAITA BZ Equity	HUMAITA VALUE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.12%	-0.01%	0.09%	-0.26%	-0.29%
ORBEVAL BZ Equity	TROPICO VALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.13%	-0.28%	-0.80%	-0.77%	-0.97%	-1.44%
PORTOSB BZ Equity	PORTO SEGURO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.58%	-0.62%	-0.63%	-0.62%	-0.62%
SAFPETR BZ Equity	SAFRA PETROBRAS FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.97%	-0.98%	-1.28%	-1.58%	-1.23%	-0.74%
SAFVRDA BZ Equity	SAFRA VALE RIO DOCE FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.79%	-0.83%	-1.20%	-0.92%	-1.26%	-1.80%
CEFPBIB BZ Equity	FIA CAIXA IBRX ATIVO	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42%	-0.41%	-0.46%	-0.38%	-0.39%	-0.37%
JARDBOT BZ Equity	JBFI FOCUS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.15%	0.14%	0.23%	0.34%	0.07%	0.26%
GASDVDS BZ Equity	VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.06%	-0.02%	0.03%	0.22%	0.10%	0.16%
VICSELA BZ Equity	VICTOIRE SELECTION ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.26%	-0.08%	0.37%	-0.03%	-0.28%
ITPMSET BZ Equity	ITAU PERS MULTI SET AC FICFI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-				

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
BRADFIC BZ Equity	BRADESCO BA FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.78%	-0.74%	-0.78%	-0.87%
BBACISU BZ Equity	BB ACOES IND SUSTENT EMP FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%	-0.13%	-0.07%	0.11%	0.05%
ARGUCFI BZ Equity	ARGUCIA INCOME FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	-0.05%	-0.07%	0.16%	-0.19%
GAPFFIC BZ Equity	GAP ALOCACAO ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.04%	0.04%	0.18%	0.02%
BRADISE BZ Equity	BRADESCO FIA INDICE DE SUSTE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.08%	0.12%	0.27%	0.21%
BRADPRI BZ Equity	BRADESCO PRIM FIC FIA IN SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.08%	-0.04%	0.11%	0.05%
HSBCISE BZ Equity	HSBC FIC FIA SUST EMPRES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.60%	-0.48%	-0.57%	-0.55%
SANTVAL BZ Equity	SANTANDER FIC FI VALOR ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	-0.03%	0.28%	0.10%	0.04%
FIABRBP BZ Equity	FIA BRB PETROVALE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71%	-0.90%	-0.91%	-0.95%	-0.97%
UNBDVDF BZ Equity	UNICLASS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26%	-0.29%	-0.20%	-0.23%	-0.22%
BBACMUL BZ Equity	BB ACOES MULTISEC ATIVO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.59%	-0.64%	-0.74%	-0.67%
CHAEQTS BZ Equity	BRADESCO FIA EQUITIES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	0.34%	0.28%	0.27%	-0.26%
UNBBAEC BZ Equity	ITAU ACOES BANCOS E CREDITOS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.23%	0.09%	0.21%	0.27%
GERFUTP BZ Equity	GERACAO FUTURO PROGRAMADO FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.34%	-0.07%	-0.35%	-0.11%
SCHRIIR BZ Equity	SCHRODER PREVID FIA IBRX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.57%	-0.59%	-0.54%	-0.56%	-0.60%
TAURTOP BZ Equity	TAURUS TOP PICK F1 DE ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.57%	-0.69%	-0.86%	-0.92%
LOGICAF BZ Equity	FATOR PORTFOLI ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.09%	0.21%	0.07%	0.02%
FAMFUTZ BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH II FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.50%	-0.76%	-0.37%	-1.02%	-1.12%
RIOFIA BZ Equity	RIO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.47%	-0.62%	-0.45%	-1.03%	-1.39%
ALFAMAI BZ Equity	ALFAMAIS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.29%	-1.22%	-1.14%	-1.17%	-1.24%
ALFADIN BZ Equity	ALFA DINAMICO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.02%	-0.96%	-0.89%	-0.92%	-0.99%
SPECIAL BZ Equity	ALFA SPECIAL FI EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.79%	-0.73%	-0.65%	-0.67%	-0.74%
EQUITYS BZ Equity	UBS EQTY MULTIMANAGER	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.11%	0.29%	0.06%	0.00%
ITAUPEE BZ Equity	ITAU PERCON GOVERNANCA CORPO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.29%	-0.07%	-0.17%	-0.39%
XPINVFI BZ Equity	XP INVESTOR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.50%	0.61%	0.14%	0.08%
SONIXAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI ONIX ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.94%	-0.92%	-0.89%	-0.95%	-1.00%
IMPAVAL BZ Equity	IMPACTO VALUATION FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	0.26%	0.35%	0.19%	-0.02%
ICHDVDA BZ Equity	ICATU VANGUARDA DIVIDEND FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.13%	0.13%	0.25%	0.29%	0.32%
OPUSFIA BZ Equity	OPUS ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.43%	0.57%	0.73%	0.13%	-0.19%
FICFIRV BZ Equity	VIC RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.35%	0.36%	0.16%	0.04%
FICACFO BZ Equity	CFO RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%	0.29%	0.30%	0.10%	-0.02%
HSBCMAL BZ Equity	HSBC FI DE ACOES SMALL CAPS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36%	-0.28%	0.47%	-0.15%	-0.40%
SAFMULT BZ Equity	SAFRA MIX ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.87%	-0.82%	-0.68%	-0.90%	-0.70%
HSFCFML BZ Equity	HSBC FIC FI ACOES SMALL CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.41%	0.33%	-0.28%	-0.53%
COXFIAA BZ Equity	COX FUNDO DE INV EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.50%	0.57%	0.98%	0.51%	0.12%
FICVOTA BZ Equity	FI VOT MULTIMANAGER EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	-0.08%	0.12%	-0.04%	-0.11%
POLOLAT BZ Equity	POLO LATITUDE 84 FI EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.48%	0.30%	0.18%	0.27%	0.05%
FRKLUBX BZ Equity	FRANKLIN TEMPLETON IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	-0.04%	0.04%	-0.06%	-0.02%
LECCAFIC BZ Equity	LECCA VALUATION FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.02%	0.16%	-0.03%	-0.08%
BDSINFR BZ Equity	BRADESCO FIA INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.22%	-0.03%	-0.26%	-0.49%
BRAPINF BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA INFRA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41%	-0.39%	-0.20%	-0.43%	-0.66%
HGCLARI BZ Equity	CLARITAS ACOES FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11%	-0.04%	-0.21%	-0.45%	-0.45%
GUEPFIC BZ Equity	GUEPARDO ALLOCATION FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	0.77%	0.68%	0.36%
SAFINFR BZ Equity	SAFRA INFRAESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.97%	-0.73%	-1.09%	-1.05%
CEFIPOV BZ Equity	CAIXA FI ACOES IBOVESPA ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.91%	-0.82%	-0.91%	-1.03%
GWICLAS BZ Equity	GWJ CLASSIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.67%	-0.14%	-0.80%	-1.07%
GASFLAS BZ Equity	VINCI GAS FLASH FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	0.40%	0.05%	0.09%
UBSEQUI BZ Equity	BTGP ACCESS EQUITY SELECTION	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.34%	0.17%	0.07%
ARSEVAL BZ Equity	JPM EQUITIES POD FEEDER FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.38%	0.13%	0.07%
LEGACOE BZ Equity	WA SELECAO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.31%	-0.72%	-0.97%
TARPN90 BZ Equity	TARPON 90 CSHG FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.55%	0.75%	0.55%	0.17%
ABNSMCP BZ Equity	SANTANDER FI SMALL CAP ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	0.52%	0.08%	-0.11%
GAVEFIA BZ Equity	GAVEA ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.55%	0.37%	0.45%
ITAUVAL BZ Equity	ITAU INF ESTRUTURA ACOES FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.32%	-0.12%	-0.41%	-0.54%
ITPERSI BZ Equity	ITAU PERSON INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23%	-0.03%	-0.32%	-0.45%
BRAINFR BZ Equity	BRADESCO FIC FIA INFRA ESTRU	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46%	-0.27%	-0.50%	-0.72%
DYBRAFI BZ Equity	DYBRA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	0.99%	0.70%	0.57%
ALFICFIC BZ Equity	ALFA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.58%	-1.50%	-1.55%	-1.65%
UBSMAFA BZ Equity	BTG PACTUAL MULTI ACOES FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.38%	-0.45%	-0.47%
ITGVNCO BZ Equity	ITAU PRIVATE GOVERNANCA CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.02%	-0.11%	-0.33%
FICGIA BZ Equity	CGI FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.29%	-0.05%	-0.21%
VITFNDI BZ Equity	VITORIA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.32%	0.73%	0.61%	0.30%
ABNIBAT BZ Equity	SANTANDER FIC FI IBOVESPA AT	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.53%	-0.57%	-0.63%	-0.69%
CONSAFC BZ Equity	CONSTELLATION FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.49%	0.78%	0.42%	0.11%
LMSEAFIC BZ Equity	WESTERN ASSET SELECTION ACOE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.45%	-0.19%	-0.59%	-0.81%
HGCOXFI BZ Equity	CSHG ALLOCATION COX FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.57%	0.98%	0.51%	0.13%
GUEPAEQ BZ Equity	GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%	0.55%	0.37%	0.16%
BNPTFIA BZ Equity	BNP PARIBAS SMALL CAPS GOLD	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.57%	-0.71%	-0.82%
SUNSFIC BZ Equity	GUEPARDO I FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%	0.78%	-0.01%	-0.17%
TEOREMF BZ Equity	TEOREMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30%	-0.41%	-0.71%	-0.88%
CAPITAE BZ Equity	CAPITANIA EQUITIES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.38%	0.13%	-0.22%	-0.24%
TNAFICA BZ Equity	TNA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%	0.45%	0.26%	0.16%
FAMAFUT BZ Equity	FAMA FUTUREVALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51%	0.01%	-0.51%	-0.74%
UVEQBRA BZ Equity	UV EQUITY BRASIL FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%	0.52%	0.23%	0.08%
FAMFICA BZ Equity	CRONOS RV FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.13%	0.37%	0.16%	0.06%
RVISMCP BZ Equity	RIO VERDE SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.62%	-0.15%	-0.30%
SAFSELF BZ Equity	SAFRA SELECT FUNDS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	0.21%	-0.06%	-0.17%
SAFRPRI BZ Equity	SAFRA PRIVATE I FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.74%	-0.59%	-0.85%	-0.60%
CSPIAC BZ Equity	CSHG PERFORMANCE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.66%	-0.52%	-0.61%	-0.68%
BRAPFIC BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA SELEC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.53%	-0.47%	-0.58%	-0.53%
FIVISIO BZ Equity	VOTORANTIM VISION SML CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.50%	-0.15%	-0.71%
AGORABO BZ Equity	AGORA BOLSA FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.20%	-0.12%	-0.23%
VERXMUL BZ Equity	IRIS ACOES MULTIGESTORES FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%	0.05%	-0.15%	-0.33%
LLAPERF BZ Equity	LLA PERFORMANCE ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.34%	0.13%	0.04%
SANPTR2 BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR 2 ACOE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.39%	-1.70%	-1.32%	-0.79%
SANVALL BZ Equity	SANTANDER FI VALE 2 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.29%	-1.01%	-1.35%	-1.89%
GAPACOI BZ Equity	GAP ACOES FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.39%	0.29%	0.04%
PLADVFI BZ Equity	PLANNER ADVANCED FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.37%	-0.16%	-0.56%	-0.59%
GERACLP BZ Equity	GERACAO FUTURO L. PAR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.28%	-0.71%	-0.84%	-1.09%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
PEREQUI BZ Equity	PERFIN INFINITY EQUITY BRAZI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.73%	0.11%	-0.34%
ITAUEXC BZ Equity	ITAU PRIV EXCELENCIA SOCIAL	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%	0.01%	-0.07%	-0.05%
NESTACF BZ Equity	NEST ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.84%	0.70%	0.29%	-0.14%
VICSCAP BZ Equity	VICTOIRE SMALL CAPS ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.32%	0.76%	0.37%	-0.17%
FIADIMC BZ Equity	FIA DLM BRAZILTECH FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.10%	-0.31%	-0.35%
ITPRGAP BZ Equity	ITAU PRIVATE GAP ACOES FICFI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.39%	0.28%	0.04%
ITPRARX BZ Equity	INVESTCENTER ARX ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.16%	0.45%	0.20%	0.05%
SCHOIBX BZ Equity	SCHRODER IBX PLUS FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.55%	-0.50%	-0.54%	-0.58%
KONDORF BZ Equity	KONDOER EQTY FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%	0.59%	-0.03%	-0.20%
ITAUDVA BZ Equity	ITAU ACOES DIVIDENDOS FIC FI	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.05%	0.06%	0.08%
ITAUGOV BZ Equity	ITAU ACOES GOVERNANCA CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.11%	-0.21%	-0.44%
FUAITAU BZ Equity	ITAU ACOES ITAU UNIBANCO FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	-0.15%	0.19%	0.23%
MSQUARH BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG MAST FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.93%	1.26%	0.96%	0.74%
LEGIBRX BZ Equity	WESTERN ASSET PREV IBRX	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.20%	-0.14%	-0.18%	-0.17%
MSQACOE BZ Equity	M SQUARE ACOES FIC FI DE ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.72%	1.05%	0.72%	0.53%
MSQUARE BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	1.02%	0.72%	0.54%
HSBXAQP BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMARINE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	0.27%	0.07%	0.00%
GFFIAVE BZ Equity	GF FIA VESPI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36%	0.08%	-0.13%	0.00%
GFFIAFE BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA FEEVALE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%	-0.01%	-0.16%	-0.04%
GFFIADU BZ Equity	GER FUTU FIA DUQUE DE CAXIAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23%	0.07%	-0.06%	0.07%
VIDAFEL BZ Equity	VIDA FELIZ FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.08%	-0.29%	-0.23%
BRAFIV BZ Equity	BRADESCO FIC FIA IV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.75%	-0.80%	-0.81%	-0.89%
BRADFIA BZ Equity	BRADESCO FIC DE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.67%	-0.75%	-0.76%	-0.83%
HSBC2XA BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMAR PRIV 10	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%	0.36%	0.13%	0.10%
BBACOCO BZ Equity	BB ACOES CONSUMO FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.48%	0.93%	0.70%	0.58%
BBACOE BZ Equity	BB ACOES SET FINANCIERO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.31%	0.47%	0.57%
BBACOSI BZ Equity	BB ACOES SIDERURGIA FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.24%	-1.57%	-1.81%	-1.88%
BBACOB BZ Equity	BB ACOES IBOVESPA ATIVO ESTI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.75%	-0.92%	-0.94%
GFFIAM BZ Equity	GER FUTUR FIA MENINAS IRADAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.04%	-0.20%	-0.11%
MULTIGE BZ Equity	BB N CAIXA MULTIGEST FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.48%	-0.54%	-0.49%
CAIXAFI BZ Equity	CAIXA FI ACOES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%	0.00%	-0.03%	-0.02%
FIDESTO BZ Equity	FIDES ABSOLUTO FI MULT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	0.32%	-0.49%	-0.50%
BRAMAXI BZ Equity	BRADESCO FIC FIA MAXI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.77%	-0.83%	-0.84%	-0.92%
SANTAF BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.62%	-0.46%	-0.55%	-0.60%
BRADGO BZ Equity	BRADESCO FIA PREV GOV CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	0.23%	0.11%	0.00%
GTIVALU BZ Equity	GTI VALUE FUNDO DE INVESTIME	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.37%	-0.43%	-0.75%
BRADPRG BZ Equity	BRAD PRIME FICFIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	0.10%	-0.02%	-0.13%
BRADCO BZ Equity	BRADESCO FIC FIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%	0.06%	0.06%	-0.17%
FICFIAM BZ Equity	FIC FIA TI 1	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.51%	0.05%	-0.08%
BTGPACB BZ Equity	BTG PACTUAL ABS FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%	0.87%	0.63%	0.65%
BRACION BZ Equity	LEGAN FIC FIA RACIONAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.08%	-0.30%	-0.42%
UNITSFI BZ Equity	UNIBANCO UNITS FI ACOES UNIB	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%	-0.06%	0.27%	0.30%
FATDIVD BZ Equity	FI FATOR ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.15%	0.23%	0.14%	0.07%
FACH60F BZ Equity	FAMA CHALLENGER 60 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.03%	0.36%	-0.20%	-0.19%
ALFTOTG BZ Equity	ALFA TOTAL GUEPARDO FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%	0.77%	0.67%	0.35%
LINKIDS BZ Equity	OCTO RICO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.61%	-0.72%	-0.91%
FINACAP BZ Equity	FINACAP FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	0.18%	-0.43%
ITAEPR BZ Equity	ITAU EMPRESA GOVERN CORP ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	-0.18%	-0.40%
FUNGFIA BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA APLIKACAO	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.19%	-0.04%
PRSONAL BZ Equity	ORAMA RADAR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	0.11%	-0.04%
SETURAN BZ Equity	SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.09%	-0.18%
FAMWATC BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH 180 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.06%	-0.68%	-0.78%
LEGGAES BZ Equity	LM VA ACOES SUSTENTABILIDADE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.34%	-0.29%
LEGGACO BZ Equity	WESTERN ASSET LONG BIASED FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.93%	-1.13%
CAIBRAS BZ Equity	CAIXA FI ACOES BRASIL IBX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43%	0.42%	-0.42%
TARESTR BZ Equity	TARPON ESTRATEGIA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%	0.51%	0.10%
EXPLA30 BZ Equity	EXPLORA LONG ACOES 30 FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.61%	0.13%	-0.09%
SANTFIV BZ Equity	SANTANDER VALE PLUS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.80%	-1.12%	-1.70%
UBSPACI BZ Equity	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.54%	0.53%	0.47%
METARAC BZ Equity	METARACANGA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.77%	0.60%	0.69%
LONGBRA BZ Equity	LONG BRASIL ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	-0.20%	-0.33%
FIARSG BZ Equity	FIA GLOBAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.10%	0.02%
SLWHITE BZ Equity	SLW WHITE STOCK FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.61%	-0.88%	-0.76%
SQUAPRI BZ Equity	SQUADRA PRIVATE FI EM COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.20%	0.59%	0.28%
SQUALON BZ Equity	SQUADRA LONG ONLY FI COTAS D	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.21%	0.47%	0.16%
SQUADRA BZ Equity	SQUADRA LONG BIASED FI COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.91%	0.30%	0.13%
INFINSE BZ Equity	INFINITY SELECTION FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.92%	-0.95%
GWPIPE BZ Equity	GW PIPE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.79%	-3.82%	-4.26%
ITAURPI BZ Equity	ITAU RPI ACOES IBOVESPA FICF	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	0.11%	0.02%
SANPEAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR PLS AC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.48%	-1.16%	-0.71%
GFINVES BZ Equity	GF INVESTCEL FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.30%	-0.21%
SQUIDINE BZ Equity	SQUADRA UDINE FI EM COTAS DE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.94%	0.30%	0.12%
BRAFIST BZ Equity	BRADESCO FI EM ACOES STOCK P	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	0.31%	-0.27%
BNBFIAC BZ Equity	BNB FI ACOES VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.73%	-1.06%	-1.61%
BNBFIAP BZ Equity	BNB FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.28%	-0.95%	-0.44%
PERFRST BZ Equity	PERFIN FORESIGHT FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.25%	0.57%	0.05%
FIACOE BZ Equity	FI ACOES XP ABSOLUTO COMMODI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.01%	-1.30%	-1.49%
BBMSMAL BZ Equity	BBM SMID CAPS VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.62%	0.79%	0.59%
XPSMACA BZ Equity	XP INVESTOR SMALL CAPS FI DE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.62%	0.14%	-0.23%
PRETPAC BZ Equity	ACCESS EMPRESA FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.24%	0.16%
SAFRAY3 BZ Equity	SAFRA PETROBRAS 2 FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.58%	-1.27%	-0.80%
XPABSO BZ Equity	XP ABSOLUTO BANCOS FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.27%	0.09%
BADFCF BZ Equity	BRADESCO FIC FIA PLANETA SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	-0.05%	0.00%
JMALSCP BZ Equity	J MALUCELLI SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.34%	-0.18%	-0.47%
MARUMF BZ Equity	JMALUCELLI MARUM DVD FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%	-0.24%	-0.48%
CONVEST BZ Equity	CONVEST PREMIUM FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	-0.39%	-0.45%
GERFUTU BZ Equity	GERACAO FUTURO FI ATIVACOE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	-0.17%	-0.05%
FIAPRIS BZ Equity	PRISMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.65%	0.28%	-0.22%
XPCONS BZ Equity	XP ABSOLUTO CONSUMO FI DE AC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.99%	0.69%	0.68%



			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
TARGETA BZ Equity	TARGET RIO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%
WMMUACO BZ Equity	WM MULTIGESTOR ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31%
CSHGVDV BZ Equity	CSHG VALOR DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%
YIELDML BZ Equity	YIELD MULTISTRATEGIA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.72%
SICFVAL BZ Equity	SICREDI FIA VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.66%
ACREGPR BZ Equity	HSBC FIC FIA ACOES REGIMES PR	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.07%
CLVAFF BZ Equity	CLARITAS VALOR FEEDER FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%
SELECAO BZ Equity	SELECAO INCOME FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%
CRPFIAB BZ Equity	CRP FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%
EXPOPOR BZ Equity	EXPLORA OPORTUNIDADES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%
MIRAEAI BZ Equity	MIRAE ASSET IBOVESPA ATIVO F	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.70%
PLURCAP BZ Equity	BRASIL PLURAL FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%
RIOBRAY BZ Equity	RIO BRAVO FUNDAMENTAL INSTIT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%
VINGLBF BZ Equity	VINCI GAS LONG BIASED FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.04%
FCAINFR BZ Equity	FIA CAIXA INFRAESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42%
BBACIN BZ Equity	BB ACOES INFRAESTRUTURA FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.26%
TEOINEX BZ Equity	TEOREMA INVESTIMENTO NO EXTE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.40%
JGPINST BZ Equity	JGP INSTITUCIONAL FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.68%
PAIVAFI BZ Equity	PAIVA FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%
ITPRRED BZ Equity	ITAU PRIVATE RENDA DIVIDENDO	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26%
LEGDIVI BZ Equity	IGUATEL DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.70%
GERFUTO BZ Equity	GERACAO FUTURO DIVIDENDOS FI	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.26%
IPPARTP BZ Equity	IP PARTICIPACOES PARTNERS FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.51%
PERFINF BZ Equity	PERFIN FORESIGHT ALOCADORES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%
IPVLHED BZ Equity	IP VALUE HEDGE PARTNERS FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%
JPMSQU BZ Equity	JPM M SQUARE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%
HSFKAZI BZ Equity	HSBC FIA IBOVESPA VALUATION	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.54%
FPETDIV BZ Equity	PETRA QUESTIONS MASTER FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%
EQSELF BZ Equity	EQUITAS SELECTION FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.74%
MOSAFIA BZ Equity	MOSAICO FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.53%
VGASDMA BZ Equity	VINCI GAS DISCOVERY MASTER F	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%
BTGPACA BZ Equity	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITU	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.69%
FUNDFIA BZ Equity	FUNDAMENTA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25%
BBMVAIL BZ Equity	BBM VALUATION II FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.28%
POLLAIN BZ Equity	POLLUX ACOES INST I FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.51%
FIDLMIN BZ Equity	DLM VANGUARD FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71%
SULAMTR BZ Equity	SUL AMERICA TOTAL RETURN FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33%
OIPPART BZ Equity	ORAMA IP PARTICIPACOES FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%
OBNYARX BZ Equity	ORAMA BNY MELLON ARX INCOME	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%
LACANVL BZ Equity	LACAN VALOR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.16%
SCVALCO BZ Equity	FIA VALOR CONSULT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%
CSHUNIQ BZ Equity	CSHG UNIQUE FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%
HSBCPE2 BZ Equity	HSBC FIA PETROBRAS 2	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%
ITAUACP BZ Equity	ITAU ACOES PETROBRAS II FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.26%
BRADF10 BZ Equity	BRADESCO FIA PETROBRAS 2010	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%
CAIPPSL BZ Equity	FIA CAIXA PETROBRAS PRE-SAL	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%
CONQFIC BZ Equity	CONQUISTA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%
STKDVDF BZ Equity	STK DIVIDENDOS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%
STKLBF BZ Equity	STK LONG BIASED FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.29%
BLRSMCP BZ Equity	BLACKROCK SMALL CAP FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.67%
BRZEQFF BZ Equity	BRZ EQTY FUND FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.38%
GFUTSEL BZ Equity	GERACAO FUTURO SELECAO FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.47%
EXGFIAB BZ Equity	EXG FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.10%
ORQUEAR BZ Equity	ORAMA QUEST ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.09%
MAIAGLD BZ Equity	MIRAE ASSET IBOVESPA ATI GLD	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.62%
CSHFRON BZ Equity	CSHG FRONTEIRA FI EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.15%
PCABSOL BZ Equity	PLATINUM CAPITAL ABSOLUTO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.90%
DEXEQFF BZ Equity	DEX EQUITY FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%
IPPROFF BZ Equity	IP PRO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%
GAPEVLU BZ Equity	GAP EQUITY VALUE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%
KADLOFF BZ Equity	KADIMA LONG ONLY FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25%
O2FIDEA BZ Equity	OCEANA LONG BIASED FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.46%
CON90FI BZ Equity	CONSTELLATION 90 FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%
TNAAAFI BZ Equity	ALOCC ACOES TNA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%
MSQACOS BZ Equity	M SQUARE ACOES INSTITUCIONAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.46%
JARDBTF BZ Equity	JB1 FOCUS INST FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%
BRAPMFI BZ Equity	BRADESCO PRIME FI CONSUMO	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.33%
CUVALIV BZ Equity	CULTINVEST VAL FND INV LIVRE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%
SQDFIDE BZ Equity	SQD FI DE ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.18%
BEMMFDI BZ Equity	OPUS ACOES II FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.14%

## Anexo 4. Alphas para Taxa Livre de Risco = Poupança e Índice de Mercado = IBRX

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
HSBCACU BZ Equity	HSBC FIC FIA ACUMULACAO	Ações IBRX Ativo	-0.62%	-0.64%	-0.66%	-0.63%	-0.58%	-0.59%	-0.59%	-0.61%	-0.63%	-0.49%	-0.53%	-0.48%
FAMACHA BZ Equity	FAMA CHALLENGER FIC FIA	Ações Livres	0.04%	-0.06%	0.03%	0.14%	0.12%	-0.08%	-0.09%	-0.21%	0.00%	0.47%	-0.09%	-0.09%
BRBACOE BZ Equity	FIC FIA BRB ACOES 500	Ações Livres	-0.72%	-0.71%	-0.61%	-0.47%	-0.57%	-0.60%	-0.55%	-0.60%	-0.64%	-0.65%	-0.69%	-0.75%
BESCACO BZ Equity	BB BESC ACOES LIVRE FBA FIC	Ações Livres	-1.19%	-1.09%	-0.92%	-0.82%	-0.79%	-0.86%	-0.76%	-0.93%	-0.96%	-0.88%	-0.80%	-0.75%
BANCACT BZ Equity	BRADERCO PRIME FIC FIA ACTIV	Ações Ibovespa Ativo	-0.31%	-0.29%	-0.32%	-0.23%	-0.29%	-0.27%	-0.25%	-0.28%	-0.35%	-0.38%	-0.56%	-0.61%
SAACOE BZ Equity	SANTANDER FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.83%	-0.84%	-0.83%	-0.70%	-0.75%	-0.76%	-0.73%	-0.70%	-0.69%	-0.67%	-0.73%	-0.78%
BFBFUND BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES FIC	Ações IBRX Ativo	-0.50%	-0.56%	-0.51%	-0.48%	-0.50%	-0.57%	-0.53%	-0.53%	-0.55%	-0.50%	-0.54%	-0.47%
PILLAIN BZ Equity	PILLAINVEST FIA	Ações Livres	-1.75%	-1.86%	-1.96%	-1.99%	-2.04%	-2.12%	-2.05%	-2.13%	-2.22%	-2.30%	-2.42%	-2.39%
MERCBRS BZ Equity	MB FIA	Ações Livres	-1.26%	-1.22%	-1.24%	-1.06%	-1.18%	-1.11%	-1.08%	-1.03%	-1.16%	-1.17%	-1.23%	-1.36%
ITAUACO BZ Equity	ITAU ACOES IBRX ATIVO FIC FI	Ações IBRX Ativo	-0.50%	-0.55%	-0.51%	-0.48%	-0.50%	-0.57%	-0.53%	-0.53%	-0.55%	-0.49%	-0.54%	-0.46%
UNICBL BZ Equity	ITAU ACOES BLUE FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-1.05%	-1.03%	-0.98%	-0.95%	-0.95%	-0.97%	-0.93%	-0.95%	-0.94%	-0.88%	-0.92%	-0.97%
OPLOGII BZ Equity	OPPORTUNITY LOGICA II FIC FI	Ações Livres	-0.34%	-0.38%	-0.51%	-0.35%	-0.50%	-0.58%	-0.48%	-0.53%	-0.53%	-0.73%	-0.93%	-0.88%
IPPRATAC BZ Equity	IP PARTICIPACOES FIC FIA BDR	Ações Livres	0.35%	0.32%	0.33%	0.35%	0.34%	0.33%	0.43%	0.38%	0.43%	0.95%	0.58%	0.40%
BNBACOE BZ Equity	BNB FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.82%	-0.80%	-0.78%	-0.66%	-0.72%	-0.71%	-0.65%	-0.62%	-0.62%	-0.65%	-0.68%	-0.75%
BFBPRIV BZ Equity	ITAU PERSONNALITE ACOES IBOV	Ações Ibovespa Ativo	-0.79%	-0.77%	-0.69%	-0.43%	-0.46%	-0.51%	-0.48%	-0.50%	-0.52%	-0.64%	-0.70%	-0.72%
CITILIV BZ Equity	LM WA ACOES IBOVESPA ATIVO S	Ações Ibovespa Ativo	-0.99%	-1.03%	-0.99%	-0.87%	-0.89%	-0.87%	-0.80%	-0.83%	-0.80%	-0.74%	-0.82%	-0.86%
VOTOACO BZ Equity	FIA VOTORANTIM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.54%	-0.48%	-0.43%	-0.30%	-0.48%	-0.42%	-0.36%	-0.38%	-0.38%	-0.34%	-0.48%	-0.67%
EQTREND BZ Equity	LM WA PRIVATE FOCUS ACOES FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.87%	-0.92%	-0.89%	-0.77%	-0.80%	-0.78%	-0.72%	-0.76%	-0.75%	-0.70%	-0.81%	-0.88%
DYNOCDO BZ Equity	DYNAMO COUGAR FIA BDR N I	Ações Livres	0.68%	0.67%	0.71%	0.55%	0.57%	0.46%	0.56%	0.56%	0.66%	0.96%	0.70%	0.56%
UNICLST BZ Equity	ITAU ACOES STRATEGY FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-0.85%	-0.82%	-0.79%	-0.66%	-0.70%	-0.71%	-0.69%	-0.69%	-0.67%	-0.76%	-0.81%	-0.84%
ICATUBV BZ Equity	ITAU PRIVATE ATIVO ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	-0.58%	-0.59%	-0.59%	-0.44%	-0.47%	-0.51%	-0.48%	-0.49%	-0.49%	-0.60%	-0.70%	-0.76%
ITMSPAC BZ Equity	BRADERCO FIA SUPER ACAA	Ações Ibovespa Ativo	-0.86%	-0.83%	-0.55%	-0.44%	-0.47%	-0.45%	-0.38%	-0.39%	-0.40%	-0.28%	-0.38%	-0.38%
BANPERF BZ Equity	BANRISUL PERFORMANCE FI ACOE	Ações IBRX Ativo	-1.01%	-1.12%	-1.23%	-1.23%	-1.02%	-1.33%	-1.30%	-1.26%	-1.23%	-1.29%	-1.33%	-1.35%
BRACFLB BZ Equity	BRADERCO FIA MULTI SETORIAL	Ações Livres	-0.80%	-0.80%	-0.75%	-0.53%	-0.57%	-0.53%	-0.46%	-0.46%	-0.58%	-0.69%	-0.63%	-0.49%
DBACOCB BZ Equity	BRADERCO PRIV FIA IBOV ALAVA	Ações Ibovespa Ativo	-0.36%	-0.33%	-0.24%	-0.08%	-0.09%	-0.16%	-0.18%	-0.27%	-0.33%	-0.34%	-0.52%	-0.57%
FAMFUTW BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH I FIC FIA	Ações Livres	0.22%	0.22%	0.21%	0.09%	0.07%	-0.21%	-0.25%	-0.20%	-0.37%	0.04%	-0.58%	-0.68%
BANESES BZ Equity	FUNDO BANESTES INVEST ACOES	Ações Livres	-0.66%	-0.66%	-0.72%	-0.74%	-0.70%	-0.70%	-0.66%	-0.59%	-0.64%	-0.66%	-0.75%	-0.81%
BBMASTR BZ Equity	BB ACOES IBOV ATIVO FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	-1.02%	-1.01%	-0.92%	-0.77%	-0.88%	-0.86%	-0.82%	-0.78%	-0.83%	-0.92%	-1.08%	-1.10%
TEMPCAP BZ Equity	TEMPO CAPITAL FIC FIA	Ações Livres	0.86%	0.80%	0.76%	0.66%	0.68%	0.57%	0.52%	0.43%	0.38%	0.04%	0.01%	0.07%
MAGLIAO BZ Equity	MAGLIANO FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.97%	-0.96%	-0.93%	-0.82%	-0.86%	-0.87%	-0.81%	-0.87%	-0.99%	-0.91%	-1.28%	-1.55%
BOSTPRG BZ Equity	SMALL CAP VALUATION FIA	Ações Small Caps	0.46%	0.37%	0.36%	0.18%	0.08%	-0.07%	0.00%	-0.05%	0.16%	0.70%	0.25%	-0.07%
ABNENGY BZ Equity	SANTANDER FIA ENERGY	Ações Setoriais	-0.26%	-0.22%	-0.21%	0.10%	0.12%	0.22%	0.13%	0.09%	0.12%	0.23%	0.08%	0.01%
ITPRSEL BZ Equity	ITAU PRIVATE SELECT ACOES	Ações IBRX Ativo	-0.25%	-0.24%	-0.28%	-0.25%	-0.22%	-0.28%	-0.33%	-0.34%	-0.34%	-0.39%	-0.39%	-0.31%
CCFINST BZ Equity	HSBC FI ACOES INSTITUCIONAL	Ações IBRX Ativo	-0.32%	-0.32%	-0.34%	-0.32%	-0.26%	-0.26%	-0.26%	-0.28%	-0.30%	-0.15%	-0.19%	-0.15%
COIVLCL BZ Equity	COINVALORES FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.62%	-0.57%	-0.58%	-0.54%	-0.86%	-0.90%	-0.84%	-0.76%	-0.75%	-0.75%	-0.79%	-0.79%
HDGTOA BZ Equity	CSHG TOP ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.07%	0.11%	0.13%	0.19%	0.20%	0.06%	0.14%	0.07%	0.07%	0.23%	0.04%	-0.02%
CREDITI BZ Equity	UNIBANCO TIMING FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.72%	-0.84%	-0.86%	-0.72%	-0.87%	-0.89%	-0.83%	-0.84%	-0.72%	-0.77%	-0.89%	-0.99%
BBACTEL BZ Equity	BB ACOES TECNOLOGIA FI	Ações Setoriais	-1.10%	-0.99%	-0.75%	-0.46%	-0.57%	-0.47%	-0.30%	-0.26%	-0.10%	0.07%	-0.21%	0.12%
FISANAC BZ Equity	SANTANDER FI IBOV INST ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.59%	-0.60%	-0.58%	-0.45%	-0.49%	-0.45%	-0.44%	-0.42%	-0.40%	-0.40%	-0.46%	-0.51%
PSPAVCL BZ Equity	PROSPERO ADINVEST FIA	Ações Livres	-0.33%	-0.37%	-0.47%	-0.58%	-0.55%	-0.75%	-0.70%	-0.88%	-1.02%	-0.90%	-1.19%	-1.23%
PAVALAC BZ Equity	PAVA FIA	Ações Livres	0.13%	0.16%	0.19%	0.09%	0.03%	-0.04%	0.10%	0.15%	0.22%	0.30%	0.18%	0.14%
SUDSLAC BZ Equity	COMPOSITE ACOES FIC FIA	Ações Livres	0.00%	0.01%	-0.01%	0.10%	0.02%	0.00%	0.07%	0.02%	0.08%	0.20%	0.00%	-0.11%
GERAFIA BZ Equity	GERACAO FIA	Ações Ibovespa Ativo	0.04%	0.02%	-0.01%	0.01%	-0.01%	-0.24%	-0.17%	-0.46%	-0.48%	-0.03%	-0.15%	0.00%
PLURIAG BZ Equity	FI FATOR JAGUAR ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.55%	-0.53%	-0.58%	-0.46%	-0.71%	-0.73%	-0.68%	-0.74%	-0.80%	-0.68%	-0.90%	-1.07%
SAFPRIV BZ Equity	SAFRA PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.68%	-0.69%	-0.61%	-0.37%	-0.45%	-0.37%	-0.50%	-0.65%	-0.64%	-0.47%	-0.72%	-0.46%
SASENG BZ Equity	SAFRA SETORIAL ENERGIA FI AC	Ações Setoriais	-0.17%	-0.26%	-0.26%	-0.01%	-0.09%	-0.07%	-0.07%	-0.23%	-0.24%	-0.09%	-0.29%	-0.16%
SAFMDIV BZ Equity	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC	Ações Dividendos	0.28%	0.21%	0.15%	0.12%	0.01%	-0.17%	-0.14%	-0.21%	-0.19%	0.11%	-0.12%	0.23%
BANINDC BZ Equity	BANRISUL INDICE FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	-0.89%	-0.96%	-0.92%	-0.72%	-0.80%	-0.76%	-0.70%	-0.68%	-0.67%	-0.75%	-0.71%	-0.73%
SASETOR BZ Equity	SAFRA SETORIAL BANCOS FI ACO	Ações Setoriais	-0.01%	-0.11%	-0.21%	-0.08%	-0.01%	-0.04%	-0.17%	-0.25%	-0.01%	-0.04%	0.16%	0.13%
BBACENG BZ Equity	BB ACOES ENERGIA FI	Ações Setoriais	-0.21%	-0.15%	-0.18%	0.09%	-0.04%	0.02%	0.06%	0.11%	0.21%	0.16%	-0.04%	-0.16%
BRBJ157 BZ Equity	BRADERCO BI FIC FIA 157	Ações Ibovespa Ativo	-1.05%	-1.03%	-0.97%	-0.82%	-0.84%	-0.78%	-0.68%	-0.65%	-0.70%	-0.78%	-0.80%	-0.88%
BRAMACO BZ Equity	BRADERCO FIC FIA IBOV ATIVO	Ações Ibovespa Ativo	-0.74%	-0.74%	-0.70%	-0.56%	-0.62%	-0.57%	-0.50%	-0.50%	-0.54%	-0.57%	-0.58%	-0.59%
SUDESTR BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO TOP	Ações Livres	-0.27%	-0.12%	-0.07%	-0.10%	-0.22%	-0.28%	-0.14%	-0.11%	-0.10%	0.03%	-0.05%	0.04%
FIACIII BZ Equity	BRADERCO FIC FIA III	Ações Ibovespa Ativo	-0.70%	-0.75%	-0.71%	-0.53%	-0.55%	-0.52%	-0.46%	-0.49%	-0.50%	-0.39%	-0.49%	-0.50%
BRASMCP BZ Equity	BRADERCO PRIME FIC SMALL CAP	Ações Small Caps	0.41%	0.25%	0.25%	0.15%	0.05%	-0.08%	-0.05%	-0.15%	0.02%	0.34%	0.09%	-0.08%
TPLT11 BZ Equity	FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ	Ações Livres	0.60%	0.59%	0.51%	0.34%	0.36%	0.28%	0.51%	0.29%	0.35%	0.76%	0.30%	0.27%
ITACEUP BZ Equity	ITAU ACE DIVIDENDOS ACOES FI	Ações Dividendos	0.42%	0.41%	0.34%	0.31%	0.13%	0.01%	0.10%	0.14%	0.19%	0.23%	0.34%	0.36%
SUAMFOC BZ Equity	FOCUS FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.15%	-0.40%	-0.37%	-0.21%	-0.34%	-0.50%	-0.29%	-0.43%	-0.40%	-0.25%	-0.56%	-0.71%
DRYBINC BZ Equity	ARX INCOME FIA	Ações Dividendos	0.50%	0.48%	0.37%	0.29%	0.19%	0.11%	0.19%	0.15%	0.16%	0.24%	0.18%	0.09%
SUADIV BZ Equity	SANTANDER FIC FI DVD ACOES	Ações Dividendos	0.25%	0.27%	0.29%	0.21%	0.08%	-0.09%	0.05%	0.06%	0.07%	0.07%	0.05%	0.09%
HGSTART BZ Equity	CSHG STRATEGY II FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	-0.25%	-0.31%	-0.19%	-0.19%	-0.34%	-0.50%	-0.42%	-0.41%	-0.28%	0.10%	-0.11%	-0.26%
BRAIBXA BZ Equity	BRADERCO FIA INST IBX ATIVO	Ações IBRX Ativo	-0.13%	-0.16%	-0.15%	-0.09%	-0.08%	-0.14%	-0.17%	-0.18%	-0.19%	-0.12%	-0.17%	-0.15%
FIBBMII BZ Equity	BBM II FIA	Ações IBRX Ativo	N/A	-0.33%	-0.36%	-0.31%	-0.28%	-0.27%	-0.21%	-0.19%	0.09%	0.23%	-0.07%	-0.09%
SAFTECN BZ Equity	SAFRA CONSUMO FIA	Ações Livres	N/A	-0.33%	-0.13%	0.11%	0.04%	-0.11%	-0.18%	-0.29%	0.02%	0.61%	0.30%	0.19%
SAFPETB BZ Equity	SAFRA FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.65%	-0.82%	-0.84%	-0.77%	-0.82%	-0.94%	-0.94%	-1.24%	-1.55%	-1.23%	-0.80%
BRPETBR BZ Equity	BRADERCO FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.66%	-0.84%	-0.87%	-0.80%	-0.85%	-0.97%	-0.98%	-1.27%	-1.60%	-1.25%	-0.81%
CAXPETR BZ Equity	CAIXA FIA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.66%	-0.84%	-0.85%	-0.79%	-0.84%	-0.95%	-0.96%	-1.27%	-1.59%	-1.25%	-0.81%
ITAPETF BZ Equity	ITAU PETROBRAS ACOES FI	Ações Setoriais	N/A	-0.80%	-0.98%	-1.00%	-0.93%	-0.98%	-1.10%	-1.10%	-1.40%	-1.72%	-1.37%	-0.93%
BBPETR BZ Equity	BB ACOES PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.68%	-0.85%	-0.87%	-0.79%	-0.82%	-0.93%	-0.93%	-1.20%	-1.49%	-1.16%	-0.71%
ITPRPET BZ Equity	ITAU PRIVATE PETROBRAS FIA	Ações Setoriais	N/A	-0.67%	-0.84%	-0.87%	-0.80%	-0.84%	-0.96%	-0.96%	-1.27%	-1.60%	-1.25%	-0.81%
ALFIPE BZ Equity	ALFA II FIA - PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.61%	-0.78%	-0.80%	-0.73%	-0.78%	-0.89%	-0.90%	-1.21%	-1.52%	-1.18%	-0.74%
CCFPETR BZ Equity	HSBC FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.66%	-0.83%	-0.87%	-0.80%	-0.85%	-0.97%	-0.97%	-1.28%	-1.59%	-1.25%	-0.82%
DRYPET BZ Equity	MELLON FIA DA PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	-0.66%	-0.83%	-0.87%	-0.80%	-0.84%	-0.96%	-0.97%	-1.29%	-1.60%	-1.28%	-0.85%
AAACFIA BZ Equity	AAA ACOES FIC FI EM ACOE	Ações Livres	N/A	0.43%	0.34%	0.44%	0.47%	0.37%	0.44%	0.39%	0.48%	0.65%	0.27%	-0.71%
COIVKID BZ Equity	COINVALORES KIDS FICFIA	Ações IBRX Ativo	N/A	-0.11%	-0.08%	-0.04%	-0.01%	-0.03%	-0.04%	-0.07%	-0.12%	-0.18%	-0.38%	-0.40%
BRPRFIA BZ Equity	BRADERCO PRIVATE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	-0.27%	-0.35%	-0.27%	-0.29%	-0.32%	-0.32%	-0.36%	-0.35%	-0.30%	-0.45%	-0.46%



			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
BRADFC BZ Equity	BRADESCO BA FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.78%	-0.75%	-0.73%	-0.80%	-0.82%
BBACISU BZ Equity	BB ACOES IND SUSTENT EMP FIC	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11%	-0.10%	-0.05%	0.16%	0.10%
ARGUCFI BZ Equity	ARGUCIA INCOME FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.06%	-0.01%	0.04%	0.23%	-0.11%
GAPFFIC BZ Equity	GAP ALOCACAO ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.08%	0.08%	0.23%	0.09%
BRADISE BZ Equity	BRADESCO FIA INDICE DE SUSTE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.11%	0.11%	0.15%	0.32%	0.26%
BRADPRI BZ Equity	BRADESCO PRIM FIC FIA IN SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.05%	-0.05%	-0.01%	0.16%	0.10%
HSBCISE BZ Equity	HSBC FIC FIA SUST EMPRES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.54%	-0.59%	-0.46%	-0.54%	-0.53%
SANTVAL BZ Equity	SANTANDER FIC FI VALOR ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.02%	0.32%	0.15%	0.09%
FIABRBP BZ Equity	FIA BRB PETROVALE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.71%	-0.90%	-0.92%	-0.97%	-0.98%
UNBDVDF BZ Equity	UNICLASS DIVIDENDOS FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.25%	-0.14%	-0.19%	-0.19%
BBACMUL BZ Equity	BB ACOES MULTISEC ATIVO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.61%	-0.66%	-0.77%	-0.71%
CHAEQTS BZ Equity	BRADESCO FIA EQUITIES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30%	0.35%	0.28%	0.28%	-0.26%
UNBBAEC BZ Equity	ITAU ACOES BANCOS E CREDITOS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.22%	0.07%	0.18%	0.24%
GERFUTP BZ Equity	GERACAO FUTURO PROGRAMADO FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30%	-0.38%	-0.07%	-0.20%	-0.08%
SCHRIER BZ Equity	SCHRODER PREVID FIA IBRX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.61%	-0.55%	-0.57%	-0.61%
TAURTOP BZ Equity	TAURUS TOP PICK FI DE ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.64%	-0.60%	-0.67%	-0.84%	-0.91%
LOGICAF BZ Equity	FATOR PORTFOLI ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.12%	0.25%	0.12%	0.08%
FAMFUTZ BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH II FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.48%	-0.75%	-0.30%	-0.92%	-1.02%
RIOFIA BZ Equity	RIO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.46%	-0.62%	-0.42%	-0.98%	-1.34%
ALFAMAI BZ Equity	ALFAMAIS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.31%	-1.25%	-1.15%	-1.19%	-1.26%
ALFADIN BZ Equity	ALFA DINAMICO FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.04%	-0.99%	-0.89%	-0.93%	-1.01%
SPECIAL BZ Equity	ALFA SPECIAL FI EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.82%	-0.76%	-0.66%	-0.69%	-0.77%
EQUITYS BZ Equity	UBS EQTY MULTIMANAGER	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.15%	0.15%	0.36%	0.14%	0.08%
ITAUPEE BZ Equity	ITAU PERCON GOVERNANCA CORPO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40%	-0.30%	-0.06%	-0.15%	-0.39%
XPINVFI BZ Equity	XP INVESTOR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.48%	0.59%	0.16%	0.10%
SONIXAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI ONIX ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.95%	-0.93%	-0.90%	-0.96%	-1.02%
IMPAVAL BZ Equity	IMPACTO VALUATION FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.29%	0.31%	0.44%	0.28%	0.06%
ICHVDVA BZ Equity	ICATU VANGUARDA DIVIDEND FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.16%	0.30%	0.35%	0.37%
OPUSFIA BZ Equity	OPUS ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.52%	0.70%	-0.10%	-0.17%
FICFIRV BZ Equity	VIC RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%	0.40%	0.42%	0.23%	0.10%
FICACFO BZ Equity	CFO RV FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.31%	0.35%	0.36%	0.17%	0.04%
HSBCMAL BZ Equity	HSBC FI DE ACOES SMALL CAPS	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.38%	-0.31%	0.49%	-0.10%	-0.37%
SAFMULT BZ Equity	SAFRA MIX ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.85%	-0.80%	-0.65%	-0.86%	-0.65%
HSFCFML BZ Equity	HSBC FIC FI ACOES SMALL CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.51%	-0.44%	0.36%	-0.22%	-0.49%
COXFIAA BZ Equity	COX FUNDO DE INV EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%	0.61%	1.08%	0.64%	0.23%
FICVOTA BZ Equity	FI VOT MULTIMANAGER EM ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.06%	0.16%	0.00%	-0.07%
POLOLAT BZ Equity	POLO LATITUDE 84 FI EM ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.73%	0.55%	0.41%	0.50%	0.29%
FRKLUBX BZ Equity	FRANKLIN TEMPLETON IBX FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	-0.03%	0.06%	-0.04%	0.00%
LECCAFIC BZ Equity	LECCA VALUATION FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.06%	0.23%	0.05%	0.00%
BDSINFR BZ Equity	BRADESCO FIA INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.19%	-0.17%	0.04%	-0.18%	-0.41%
BRAPINF BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA INFRA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36%	-0.34%	-0.13%	-0.35%	-0.58%
HGCLARI BZ Equity	CLARITAS ACOES FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11%	-0.03%	-0.20%	-0.45%	-0.45%
GUEPFIC BZ Equity	GUEPARDO ALLOCATION FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.74%	0.89%	0.80%	0.46%
SAFINFR BZ Equity	SAFRA INFRAESTRUTURA FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.92%	-0.67%	-1.02%	-0.98%
CEFIPOV BZ Equity	CAIXA FI ACOES IBOVESPA ATIV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.93%	-0.83%	-0.92%	-1.05%
GWICLAS BZ Equity	GWJ CLASSIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.66%	-0.07%	-0.72%	-1.00%
GASFLAS BZ Equity	VINCI GAS FLASH FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.06%	0.46%	0.12%	0.16%
UBSEQUI BZ Equity	BTGP ACCESS EQUITY SELECTION	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.39%	0.24%	0.14%
ARSEVAL BZ Equity	JPM EQUITIES POD FEEDER FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.47%	0.24%	0.17%
LEGACOE BZ Equity	WA SELECAO ACOES FIC FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.32%	-0.70%	-0.97%
TARPN90 BZ Equity	TARPON 90 CSHG FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.63%	0.84%	0.66%	0.24%
ABNSMCP BZ Equity	SANTANDER FI SMALL CAP ACOES	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%	0.55%	0.15%	-0.06%
GAVEFIA BZ Equity	GAVEA ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.61%	0.45%	0.52%
ITAUVAL BZ Equity	ITAU INF ESTRUTURA ACOES FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	-0.06%	-0.32%	-0.47%
ITPERSI BZ Equity	ITAU PERSON INFRA ESTRUTURA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	0.03%	-0.23%	-0.39%
BRAINFR BZ Equity	BRADESCO FIC FIA INFRA ESTRU	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42%	-0.20%	-0.42%	-0.65%
DYBRAFI BZ Equity	DYBRA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.77%	1.09%	0.82%	0.67%
ALFICFC BZ Equity	ALFA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.61%	-1.51%	-1.56%	-1.67%
UBSMAFA BZ Equity	BTG PACTUAL MULTI ACOES FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.39%	-0.45%	-0.47%
ITGVNCO BZ Equity	ITAU PRIVATE GOVERNANCA CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.25%	-0.01%	-0.10%	-0.33%
FICGIA BZ Equity	CGI FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.36%	0.03%	-0.15%
VITFNDI BZ Equity	VITORIA FIA BDR NIVEL I	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.81%	0.70%	0.37%
ABNIBAT BZ Equity	SANTANDER FIC FI IBOVESPA AT	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.54%	-0.58%	-0.64%	-0.71%
CONSAFC BZ Equity	CONSTELLATION FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.52%	0.82%	0.48%	0.17%
LMSEAFIC BZ Equity	WESTERN ASSET SELECTION ACOE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49%	-0.19%	-0.57%	-0.81%
HGCOXFI BZ Equity	CSHG ALLOCATION COX FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.61%	1.08%	0.63%	0.23%
GUEPAEQ BZ Equity	GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.41%	0.66%	0.49%	0.26%
BNPTFIA BZ Equity	BNP PARIBAS SMALL CAPS GOLD	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.59%	-0.57%	-0.70%	-0.81%
SUNSFIC BZ Equity	GUEPARDO I FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.56%	0.84%	0.10%	-0.07%
TEOREMF BZ Equity	TEOREMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.28%	-0.38%	-0.68%	-0.86%
CAPITAE BZ Equity	CAPITANIA EQUITIES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.43%	0.15%	-0.19%	-0.23%
TNAFICA BZ Equity	TNA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.40%	0.53%	0.35%	0.25%
FAMAFUT BZ Equity	FAMA FUTUREVALUE FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.40%	0.16%	-0.34%	-0.54%
UVEQBRA BZ Equity	UV EQUITY BRASIL FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.32%	0.62%	0.34%	0.19%
FAMFICA BZ Equity	CRONOS RV FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.17%	0.43%	0.24%	0.13%
RVISMCP BZ Equity	RIO VERDE SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.22%	0.67%	-0.06%	-0.22%
SAFSELF BZ Equity	SAFRA SELECT FUNDS FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03%	0.25%	-0.01%	-0.13%
SAFRPRI BZ Equity	SAFRA PRIVATE I FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.74%	-0.58%	-0.82%	-0.56%
CSPIAC BZ Equity	CSHG PERFORMANCE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.52%	-0.61%	-0.68%
BRAPRIC BZ Equity	BRADESCO PRIME FIC FIA SELEC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.52%	-0.45%	-0.56%	-0.50%
FIVISIO BZ Equity	VOTORANTIM VISION SML CAP	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.56%	-0.05%	-0.64%
AGORABO BZ Equity	AGORA BOLSA FICFIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	0.23%	-0.07%	-0.18%
VERXMUL BZ Equity	IRIS ACOES MULTIGESTORES FIC	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	0.12%	-0.07%	-0.27%
LLAPERF BZ Equity	LLA PERFORMANCE ACOES FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.38%	0.19%	0.09%
SANPTR2 BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR 2 ACOE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.47%	-1.79%	-1.45%	-0.99%
SANVALL BZ Equity	SANTANDER FI VALE 2 ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.28%	-0.98%	-1.30%	-1.79%
GAPACOI BZ Equity	GAP ACOES FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	0.40%	0.31%	0.05%
PLADYFI BZ Equity	PLANNER ADVANCED FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.37%	-0.15%	-0.54%	-0.59%
GERACLP BZ Equity	GERACAO FUTURO L. PAR FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29%	-0.73%	-0.86%	-1.13%

			2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ticker Bloomberg	Name	Classificação ANBIMA	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha	Alpha
PEREQUI BZ Equity	PERFIN INFINITY EQUITY BRAZI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.80%	0.20%	-0.25%
ITAUEXC BZ Equity	ITAU PRIV EXCELENCIA SOCIAL	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%	0.05%	-0.02%	-0.01%
NESTACF BZ Equity	NEST ACOES FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.94%	0.78%	0.39%	-0.05%
VICSCAP BZ Equity	VICTOIRE SMALL CAPS ACOES FI	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.37%	0.86%	0.49%	-0.07%
FIADIMC BZ Equity	FIA DLM BRAZILTECH FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.23%	0.22%	-0.18%	-0.24%
ITPRGAP BZ Equity	ITAU PRIVATE GAP ACOES FICFI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.20%	0.41%	0.30%	0.06%
ITPRARX BZ Equity	INVESTCENTER ARX ACOES FIC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.13%	0.47%	0.24%	0.07%
SCHOIBX BZ Equity	SCHRODER IBX PLUS FI ACOES	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56%	-0.50%	-0.54%	-0.58%
KONDORF BZ Equity	KONDOER EQTY FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.63%	0.05%	-0.12%
ITAUDVA BZ Equity	ITAU ACOES DIVIDENDOS FIC FI	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.04%	0.00%	0.10%	0.11%
ITAUGOV BZ Equity	ITAU ACOES GOVERNANCA CORPORA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.35%	-0.10%	-0.20%	-0.43%
FUAITAU BZ Equity	ITAU ACOES ITAU UNIBANCO FI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.20%	0.13%	0.19%
MSQUARH BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG MAST FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.02%	1.37%	1.09%	0.86%
LEGIBRX BZ Equity	WESTERN ASSET PREV IBRX	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.21%	-0.15%	-0.19%	-0.18%
MSQACOE BZ Equity	M SQUARE ACOES FIC FI DE ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.81%	1.16%	0.85%	0.65%
MSQUARE BZ Equity	M SQUARE ACOES CSHG FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.78%	1.13%	0.85%	0.66%
HSBXAQP BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMARINE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.04%	0.33%	0.13%	0.05%
GFFIAVE BZ Equity	GF FIA YESPI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.42%	0.07%	-0.09%	0.04%
GFFIAFE BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA FEEVALE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36%	-0.01%	-0.13%	0.00%
GFFIADU BZ Equity	GER FUTU FIA DUQUE DE CAXIAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27%	0.08%	-0.03%	0.11%
VIDAFEL BZ Equity	VIDA FELIZ FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.34%	-0.03%	-0.22%	-0.13%
BRAFIV BZ Equity	BRADESCO FIC FIA IV	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.77%	-0.82%	-0.83%	-0.91%
BRADFIA BZ Equity	BRADESCO FIC DE FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.76%	-0.78%	-0.85%
HSBC2XA BZ Equity	HSBC FIC FIA AQUAMAR PRIV 10	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.42%	0.19%	0.15%
BBACOCO BZ Equity	BB ACOES CONSUMO FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.52%	0.99%	0.77%	0.64%
BBACOE BZ Equity	BB ACOES SET FINANCIERO FIC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.28%	0.42%	0.53%
BBACOSI BZ Equity	BB ACOES SIDERURGIA FICFI	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.34%	-1.63%	-1.87%	-1.93%
BBACOB BZ Equity	BB ACOES IBOVESPA ATIVO ESTI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.68%	-0.77%	-0.94%	-0.96%
GFFIAM BZ Equity	GER FUTUR FIA MENINAS IRADAS	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.33%	-0.04%	-0.17%	-0.07%
MULTIGE BZ Equity	BB N CAIXA MULTIGEST FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.39%	-0.49%	-0.56%	-0.52%
CAIXAFI BZ Equity	CAIXA FI ACOES ISE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17%	0.05%	0.02%	0.03%
FIDESTO BZ Equity	FIDES ABSOLUTO FI MULT	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.40%	-0.37%	-0.39%
BRAMAXI BZ Equity	BRADESCO FIC FIA MAXI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.79%	-0.84%	-0.85%	-0.95%
SANTAF BZ Equity	SANTANDER FIC FI SELECAO ACO	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63%	-0.45%	-0.55%	-0.59%
BRADGO BZ Equity	BRADESCO FIA PREV GOV CORP	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.08%	0.25%	0.14%	0.03%
GTIVALU BZ Equity	GTI VALUE FUNDO DE INVESTIME	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.40%	-0.37%	-0.72%
BRADPRG BZ Equity	BRAD PRIME FIC FIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	0.12%	0.01%	-0.10%
BRADCO BZ Equity	BRADESCO FIC FIA GOVERNANCA	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.12%	0.08%	0.03%	-0.14%
FICFIAM BZ Equity	FIC FIA TI 1	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.60%	0.15%	0.01%
BTGPAB BZ Equity	BTG PACTUAL ABS FIC FI ACOES	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.73%	0.94%	0.73%	0.74%
BRACON BZ Equity	LEGAN FIC FIA RACIONAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15%	-0.06%	-0.27%	-0.40%
UNITSFI BZ Equity	UNIBANCO UNITS FI ACOES UNIB	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03%	-0.11%	0.21%	0.26%
FATDIVD BZ Equity	FI FATOR ACOES DIVIDENDOS	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.27%	0.36%	0.25%	0.15%
FACH60F BZ Equity	FAMA CHALLENGER 60 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.01%	0.41%	-0.11%	-0.10%
ALFOTGT BZ Equity	ALFA TOTAL GUEPARDO FIC FI E	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.74%	0.88%	0.79%	0.46%
LINKIDS BZ Equity	OCTO RICO FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.60%	-0.71%	-0.89%
FINACAP BZ Equity	FINACAP FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03%	0.13%	-0.39%
ITAEPR BZ Equity	ITAU EMPRESA GOVERN CORP ACO	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.07%	-0.16%	-0.39%
FUNGFIA BZ Equity	GERACAO FUTURO FIA APLIKACAO	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02%	-0.16%	0.00%
PRSONAL BZ Equity	ORAMA RADAR FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.43%	0.21%	0.04%
SETURAN BZ Equity	SET FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.04%	-0.14%
FAMWATC BZ Equity	FAMA FUTUREWATCH 180 FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.02%	-0.58%	-0.68%
LEGGAES BZ Equity	LM VA ACOES SUSTENTABILIDADE	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.24%	-0.29%	-0.26%
LEGGACO BZ Equity	WESTERN ASSET LONG BIASED FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.58%	-0.92%	-1.12%
CAIBRAS BZ Equity	CAIXA FI ACOES BRASIL IBX 50	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.43%	-0.42%	-0.42%
TARESTR BZ Equity	TARPON ESTRATEGIA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.77%	0.62%	0.17%
EXPLA30 BZ Equity	EXPLORA LONG ACOES 30 FIC FI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.64%	0.21%	-0.03%
SANTFIV BZ Equity	SANTANDER VALE PLUS ACOES	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.77%	-1.07%	-1.61%
UBSPACI BZ Equity	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.66%	0.63%	0.57%
METARAC BZ Equity	METARACANGA FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.82%	0.67%	0.76%
LONGBRA BZ Equity	LONG BRASIL ACOES FI	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.19%	-0.13%	-0.27%
FIARSGB BZ Equity	FIA GLOBAL	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.45%	0.20%	0.12%
SLWHITE BZ Equity	SLW WHITE STOCK FI ACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.60%	-0.84%	-0.71%
SQUAPRI BZ Equity	SQUADRA PRIVATE FI EM COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.34%	0.78%	0.45%
SQUALON BZ Equity	SQUADRA LONG ONLY FI COTAS D	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.27%	0.57%	0.25%
SQUADRA BZ Equity	SQUADRA LONG BIASED FI COTAS	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.05%	0.47%	0.30%
INFINSE BZ Equity	INFINITY SELECTION FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.65%	-0.93%	-0.98%
GWPIPE BZ Equity	GW PIPE FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.87%	-3.91%	-4.34%
ITAURPI BZ Equity	ITAU RPI ACOES IBOVESPA FICF	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.36%	0.14%	0.05%
SANPEAC BZ Equity	SANTANDER FIC FI PETR PLS AC	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.58%	-1.30%	-0.90%
GFINVES BZ Equity	GF INVESTCEL FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.22%	-0.27%	-0.16%
SQUADINE BZ Equity	SQUADRA UDINE FI EM COTAS DE	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.08%	0.47%	0.29%
BRAFIST BZ Equity	BRADESCO FI EM ACOES STOCK P	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.13%	0.29%	-0.24%
BNBFIAC BZ Equity	BNB FI ACOES VALE	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.69%	-1.01%	-1.51%
BNBFIAP BZ Equity	BNB FI ACOES PETROBRAS	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.36%	-1.07%	-0.61%
PERFRST BZ Equity	PERFIN FORESIGHT FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.30%	0.65%	0.13%
FIACOE BZ Equity	FI ACOES XP ABSOLUTO COMMODI	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.05%	-1.32%	-1.51%
BBMSMAL BZ Equity	BBM SMID CAPS VALOR FIC FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.65%	0.87%	0.66%
XPSMACA BZ Equity	XP INVESTOR SMALL CAPS FI DE	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.66%	0.20%	-0.17%
PRETPAC BZ Equity	ACCESS EMPRESA FIC FIA	Ações IBRx Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.39%	0.31%	0.23%
SAFRAY3 BZ Equity	SAFRA PETROBRAS 2 FIC FIA	Ações Setoriais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.67%	-1.41%	-0.99%
XPABSO BZ Equity	XP ABSOLUTO BANCOS FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12%	0.27%	0.11%
BADFCF BZ Equity	BRADESCO FIC FIA PLANETA SUS	Ações Sustentabilidade/ Governança	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.05%	0.00%	0.04%
JMALSCP BZ Equity	J MALUCELLI SMALL CAPS FIA	Ações Small Caps	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.44%	-0.07%	-0.38%
MARUMF BZ Equity	JMALUCELLI MARUM DVD FIA	Ações Dividendos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.04%	-0.11%	-0.37%
CONVEST BZ Equity	CONVEST PREMIUM FIC FIA	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08%	0.33%	-0.38%
GERFUTU BZ Equity	GERACAO FUTURO FI ATIVACOES	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.01%	-0.14%	-0.01%
FIAPRIS BZ Equity	PRISMA FIA	Ações Livres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.72%	0.37%	-0.18%
XPCONS BZ Equity	XP ABSOLUTO CONSUMO FI DE AC	Ações Ibovespa Ativo	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.05%	0.77%	0.75%



