

7 Bibliografia

ARNOTT, R. D. Estratégia dos investimentos. In: BERNSTEIN, P. L.; AMODARAN, A. **Administração de investimentos**. Porto Alegre: Bookman, 2000.

_____. **Managing the asset mix: decisions and consequences**. Fourth Annual Allocation Congress, Boca Raton, February, 1990.

ARNOTT, R. D.; BERKIN, A.; YE, J. How well have investors been served in the 1980s and 1990s? **The Journal of Portfolio Management**, v. 26, n. 4, pp. 84-91, Summer, 2000.

ARNOTT, R. D.; LEINWEBER D. J. Long–Short Strategies Reassessed. Letter to the editor. **Financial Analysts Journal**, vol. 50, n°. 5, p. 76-80 (Setembro/Outubro, 1994).

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DAS ENTIDADES FECHADAS DE PREVIDÊNCIA – ABRAPP. **Consolidado Estatístico**, dezembro de 2007. Mensal.

_____. **Consolidado Estatístico**, fevereiro de 1997. Mensal.

_____. **Consolidado Estatístico**, fevereiro de 2008. Mensal.

_____. **Consolidado Estatístico**, março de 2007. Mensal.

BAIMA, F. R. **Estratégia e desempenho de investimentos dos fundos de pensão no Brasil**. Tese de doutorado apresentada ao Programa de Pós graduação em engenharia de Produção da Universidade Federal de Santa Catarina, 2004.

BELATTO, L.L.N. **Efeitos da Internacionalização de Carteiras no Mercado de Capitais Brasileiro**. São Paulo, 2007. Dissertação (Mestrado em Administração). Programa de Pós Graduação em Administração da Universidade de São Paulo.

BELTRÃO, K.I. et alli. **Dinâmica Populacional Brasileira na Virada do Século XX**. Rio de Janeiro: IPEA, 2004 (Texto para discussão, 1.034)

- BLACK, F. International Capital Market Equilibrium With Investment Barriers. **Journal of Financial Economics**, 1974, pp. 337-352.
- BLAKE, David; LEHMAN, Bruce N.; TIMMERMAN, Allan. Asset Allocation Dynamics and Pension Funds Performance. **The Journal of Business**, v. 72, p 71-78 n°. 4, 1999.
- BODIE, Z.; KANE, A.; MARCUS, A.J. **Investments**. 5th ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2002.
- BODIE, Zvi; SHOVEN, John B. **Financial Aspects of the United States Pension System**. Chicago, 1ª edição, The University of Chicago Press, 1983, 452 p.
- BOULIER, Jean-François; DUPRÉ, Denis. **Gestão Financeira dos Fundos de Pensão**. São Paulo: Pearson Education do Brasil, 2003. 170 p.
- BRANCO, G. C.; FRANCO, D. **Risco e Retorno nos Hedge Funds Brasileiros**. 4º Encontro da Sociedade Brasileira de Finanças – SBFIN. Rio de Janeiro, jul/2004.
- BREALEY & MYERS. **Financiamento e Gestão de Risco**. Porto Alegre, Bookman: 2005.
- BREALEY, R. A.; MYERS S. C.; MARCUS, A. J. **Fundamentos da administração financeira**. 3a. ed. Rio de Janeiro: McGraw-Hill, 2002.
- BRIGHAM, E. F.; GAPENSKI, L. C.; EHRHARDT, M. C. **Administração Financeira: Teoria e Prática**. São Paulo: Atlas, 2001.
- BRUSH, J. S. Comparisons and Combinations of Long and Long/Short Strategies. **Financial Analysts Journal**, vol. 53, p 115-128 n°. 3 (May/June, 1997)
- BUTLER, Kirt C.; DOMIAN, Dale L. Long-Run Returns on Stock and Bond Portfolios: Implications for Retirement Planning. **Financial Services Review**, n° 2, p.41-49, 1993.
- CAIRNS, Andrew J.G. **Pension Fund Mathematics**. Encyclopedia of Actuarial Science. v.3 p. 1262-1268, 2004,.
- CAMBELL, John Y.; VICEIRA, Luis M. Long-Horizon Mean-Variance Analysis: A User Guide. **Financial Analysts Journal**, 2005, 30 p.
- CAMBELL, John Y.; VICEIRA, Luis M. **Strategic Asset Allocation for Pension Plans**. Oxford Handbook of Pension and Retirement Income, 2005.
- CAMPBELL, J. Y.; LO, A. W.; MACKINLEY. **The econometrics of financial markets**. Princeton University Press, 1997.

- CANNER, Niko; MANKIW, N.Gregory; WEIL, David N. **An Asset Allocation Puzzle**. National Bureau of Economic Research, Working Paper nº 4857, 1994, 34 p.
- CASTRO, Marília; Vieira M.C. A adesão à Previdência Complementar In: OLIVEIRA, Fatima Bayma; KASZNAR, Istvan Karoly (Org.). Saúde, Previdência e Assistência Social. **Políticas Públicas integradas, Desafios e Propostas Estratégicas**. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2006. 241 p.
- CERETTA, P. S.; COSTA JR, N.C.A. Caminho aleatório: revisão, síntese e novos resultados nos mercados de capitais da América Latina, **Revista de Administração**, São Paulo, v. 37, n. 3, p. 47-55, julho-setembro, 2002.
- CHARUPAT, N. MILEVSKI, M. Optimal Asset Allocation in life annuities: a note. **Mathematics and Economics**, v.30, p.199-209, 2002.
- CONTADOR, C.; COSTA, M. **Os Efeitos da Regulamentação nos Investidores Institucionais**, Relatório CEPS/COPPEAD, n. 20,1999.
- CORRÊA, A. C. **Análise de Investimentos : um teste dos modelos CAPM e APT**. João Pessoa, 1997. 107 p. Dissertação (Mestrado em Administração) – Universidade Federal da Paraíba.
- DAVIS, E.P. **Pension Funds: retirement income security and capital markets – an international perspective**. Clarendon Press, Oxford, 1995.
- DAVIS, E.P. **Pension Fund Management and International Investment – A Global Perspective**. Discussion Paper PI-0206. Londres: The Pension Institute, 2002.
- EITEMAN, D. K.; STONEHILL, A. I.; MOFFET, H.M. **Administração Financeira Internacional**. 9ª ed. Porto Alegre: Bookman, 2002.
- ELTON, E.J.; GRUBER, M.J; BROWN, S. J.; GOETZMANN, W. N.. **Moderna Teoria de Carteiras e Análise de Investimentos**. São Paulo: Atlas, 2004.
- EUN, C.S.; RESNICK, B.G. Exchange Rate Uncertainty, Forward Contracts and International Portfolio Selection. **Journal of Finance**, n. 43, v.1, pp.197-215, March 1988.
- FAMA, E. F. Efficient Capital Markets: II. **Journal of Finance**, v. 46, n. 5, p. 1575-1618, 1991.
- _____. Efficient Capital Markets: A review of theory and empirical work. **Journal of Finance**. v. 5, p. 383- 417, 1970.
- _____. The Behavior of Stock Market Prices. **Journal of Business**, vol. 38, p. 34-105, nº 1.(jan,1965).

FAMA, E. F.; FRENCH, K. R. Permanent and temporary components of stock prices. **Journal of Political Economics**, v. 96, n.2, p. 246-273, 1988.

_____. **Disagreement, Tastes, and Asset Prices**. CRSP Working paper no 552, 2004. Disponível em: <<http://ssrn.com/abstract=502605>>. Acesso em 22 de setembro de 2007

FRENCH, K. R. Stock returns and the weekend effect. **Journal of Financial Economics** 8, p. 55-69, March, 1980.

GIAMBIAGI, F.; ALEM, A.C. **Finanças Públicas: Teoria e Prática no Brasil**, 2ª edição. Editora Campus, 2000. Virada do Século XX. Rio de Janeiro: IPEA, 2004.

GIL, Antonio Carlos. **Como elaborar projetos de pesquisa**. 3.ed. São Paulo: Atlas, 1991. 159p.

GITMAN, L.J. **Princípios de Administração Financeira**. 7. ed. São Paulo: Habra, 1997.

GONÇALVES, A.M. **Avaliação de Desempenho dos Investimentos das Entidades Fechadas de Previdência Complementar no Brasil**. Niterói, 2006. Dissertação de Mestrado. Centro Tecnológico de Engenharia de Produção, Universidade Federal Fluminense.

GRIFFIN, M. W. A global perspective on pension fund asset allocation. **Financial Analysts Journal**, p. 60-68, Março/Abril 1998.

GRIFFIN, M. W. A global perspective on pension fund asset allocation. **Financial Analysts Journal**, p. 60-68, Março/Abril 1998.

GRUBELI, H. G. **Internationally Diversified Portfolios: Welfare Gains and Capital Flows**. *American Economic Review*, p. 1299-1314, Dezembro 1968.

HAUGEN, R. A. **Modern investment theory**. New Jersey: Prentice Hall, 1997.

HAUGEN, R. A.; LAKONISHOK, J. **The incredible January effect**. Homewood, III: Dow Jones-Irwin, 1988.

HUNTER, J.E.; COGGIN, T.D. An Analysis of the Diversification Benefit from International Equity Investment. **Journal of Portfolio Management**, v. 17, p. 33-36, n. 1, Fall 1990.

ICSS SINDAPP. **Introdução à Previdência Complementar**, São Paulo, 2005.

JACOBS, B. I.; LEVY, K.N; STARER. D. On the Optimality of Long-Short Strategies. **Financial Analysts Journal**, p. 40-51, março/abril 1998.

- JACOBS, B. I.; LEVY, K.N. **More on Long– Short Strategies**. Letter to the editor. *Financial Analysts Journal*, vol. 51, no. 2, p.78-90, março/abril, 1995.
- LACKMAN, C.L. Exchange risk: a capital asset pricing model framework. **Journal o financial and strategic decisions**, vol. 9, n° 1, 9 p., 1996.
- LEAL, R.P.C.; SILVA, A.L.C.; RIBEIRO, T.S. **Alocação Ótima de Ativos em Fundos de Pensão Brasileiros**. Rio de Janeiro: Relatórios COPPEAD/UFRJ, v. 351, 2001.
- LEITE, H.P.; SANVICENTE, A.Z. **Índice Bovespa: um padrão para os investimentos brasileiros**. São Paulo: Atlas, 1994.
- LEVY, H.; SARNAT, M. Devaluation Risk and the Portfolio Analysis of International Investment. in Elton, E.J. and Gruber, M.J. eds. **International Capital Markets**, p. 177-206, North-Holland 1975.
- LEVY, H.; SARNAT, Marshall. International Diversification of Investment Portfolios. **American Economic Review**, n. 60, p. 668-692, September 1970.
- LO, A. W.; MACKINLAY, C. A non-random walk down Wall Street. **Princeton University Press, Princeton**, vol 60, p. 150-181, 1999.
- LO, A. W.; MACKINLAY, C. Stock market prices do not follow random walks: evidence from a simples specification tests. **Review of Financial Studies**, v. 1, n. 1, p. 41-66, 1988.
- MARKOWITZ, H. Portfolio Selection, **Journal of Finance**, v. 7, p. 77-91, 1952.
- MACASTROPA, F.C. **A Aplicabilidade da Moderna Teoria de Portfolios em Títulos de Renda Fixa Internacionais**. Dissertação de mestrado. Departamento de Administração da Universidade de São Paulo, 2006.
- MANDELBROT, B. The Variation of Certain Speculative Prices. **Journal of Business**, vol. 36. p. 394-419, 1963.
- MICHAUD, R O. Are Long–Short Equity Strategies Superior? **Financial Analysts Journal**, vol. 49, n°. 6, p. 44-49, (Novembro/ Dezembro, 1993).
- MUI, R. Global Long-Short Strategies: In the Current Market Environment, Long-Short Strategies Can Minimize the Fluctuation of Pension Plan Assets. **Canadian Investment Review**, p. 42, 2002.
- MULVEY, J. M.; SIMSEK, K. D; ZHANG, Z. **Improving investment performance for pension plans**. **Journal of asset management**, p 93-108, maio 2006.
- NAKAMURA, W. T.; MENDONÇA, P. C. P. **A Hipótese De Eficiência De Mercado: Evidência Da Forma Fraca Na Bolsa De Valores De São Paulo**. VI SEMEAD, 2004.

NETO, J. W. F.; CARMONA, C.U. **Relação entre Eficiência de Mercado e o Problema de Agência em Fundos de Investimentos**. XXV Encontro Nac. de Eng. de Produção – Porto Alegre, RS, Brasil, novembro/2005.

OCDE, **Pension Markets in Focus**. Novembro 2007, issue 4

OLIVEIRA, A. N. **Previdência Complementar no Brasil: análise do impacto da legislação na alocação de ativos entre 2003 e 2005**. Rio de Janeiro, 2006, 148 p. Dissertação (Mestrado) – Escola Brasileira de Administração Pública e de Empresas (EBAPE), Fundação Getulio Vargas (FGV).

OLIVEIRA, F.E.B., BELTRÃO, K.I. e GUERRA, M. **Reforma da Previdência**. Texto para Discussão n°. 508: IPEA, 1997.

OLIVEIRA, F.E.B., et al.. **Cenários de Previdência Social e Reflexos para os Fundos de Pensão**. Rio de Janeiro: EPGE/FGV, 1992.

PETERSEN, A. **A indústria de Hedge Fund no Brasil: Uma avaliação Preliminar**. São Paulo, 2007. Dissertação de Mestrado. Escola de Pós-Graduação em Economia da Fundação Getúlio Vargas.

PEREIRA, F. MIRANDA, R.B. e SILVA, M.M. **Os Fundos de Pensão como Geradores de Poupança Interna**: Texto para Discussão n°. 480, IPEA, 1997.

PHILIPS, T.K. Measures of Risk for Portfolio Optimization and Asset / Liability Modeling. In **Pension Fund Investment Management**. Editora: First Quadrant.

PINHEIRO, Ricardo P.; PAIXÃO, Leonardo A.; CHEDEAK, José Carlos S. Regulação dos investimentos nos fundos de pensão: evolução histórica, tendências recentes e desafios regulatórios. **Revista de Previdência da UERJ**, n°.3, 14 p., 2005.

PINTO, A.C.F. Efeito da Regulamentação Econômica: O Caso dos Investidores Institucionais. **Revista Brasileira de Mercado de Capitais**. v.10, n.31, p. 191-220, jul./set. 1984.

POTERBA, J.; SUMMERS, L. Mean reversion in stock prices: evidence and implications. **Journal of Financial Economics**, v. 22, n. 1, p. 27-59, 1988.

POVOA, A. Fundos Long and Short, mais um sonho da renda variável. **Jornal Valor Econômico**, Rio de Janeiro, 01 jun. 2006.

REVISTA BLOOMBERG MARKETS. Market Masters. Jan/2006. Mensal.

RICHARDSON, Roberto J. **Pesquisa Social: Métodos e técnicas**. 2 ed. São Paulo: Atlas, 1989.

- ROBERTS, H. **Statistical versus clinical prediction of the stock market**. Paper in Center for Research in Security Prices. University of Chicago, maio/1967.
- ROMANIUK, K. **The Optimal Asset Allocation of the main types of Pension Funds: A unified framework**. The GENEVA Risk and Insurance Review, vol. 32, n°. 2, p.113-128, 2005.
- ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. E. **Administração financeira: corporate finance**. São Paulo: Atlas, 1995.
- SAMUELSON, P. A. **Proof that properly anticipated prices fluctuate randomly**. Industrial Management Review, v. 6, p. 41-49, 1965.
- SANTOS, E. J. **Preços Futuros E Brasileiros Seguem Um Passeio Aleatório? Um Estudo Empírico**. EAESP/FGV/NPP - Núcleo De Pesquisas E Publicações, 1999.
- SAUNDERS, A. **Administração de Instituições Financeiras**. São Paulo: Atlas, 2000.
- SECRETARIA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR. **Informe Estatístico**. Junho de 2007
- SECURATO, J. R. **Decisões Financeiras em condições de risco**. São Paulo: Atlas, 1996.
- _____. O modelo de Markowitz na administração de carteiras. **Revista Brasileira de Mercado de Capitais**, n. 64, p 64-66, 1997.
- SHARPE, W.; ALEXANDER, G. J.; BAILEY, J.V. **Investiments**, 5.ed. New Jersey: Prentice Hall, 1995.
- SHARPE, W.F. Asset allocation: management style and performance measurement. **Journal of Portfolio Management**, p. 7-19, 1992.
- _____. Mutual fund performance. **Journal of Business**, n. 39, janeiro/1966.
- _____. Capital Asset Prices: A Theory of market Equilibrium under Conditions of Risk. **Journal of Finance**, p.425-442, setembro/1964.
- SOLNIK, B. **Global asset management**. **Journal of Portfolio Management** 24, n° 4, pp. 43- 51, Summer 1998.
- TOBIN, James. Liquidity Preferences as Behavior Toward Risk. Review of Economic Studies **Review of Economic Studies**, v.25, p.65-86, 1958.
- TOLLOTI, A. M.; CARDOSO, S. L.; SOUZA, D. L. **O Retorno justo segundo o CAPM**. Adcontar, p 7-10, maio 2001.

TONKS, Ian. **Fund Manager Performance of Segregated UK Pension Funds**. CMPO Working Papers, n°.01/33, 21 p., 2001.

TOWERS PRRIN, **5ª Pesquisa sobre os Processos de Gestão dos Investimentos dos Fundos de Pensão**, Abril de 2006.

VARGA, GYORGY. **A Indústria de Hedge Funds**. Disponível em<http://www.quantumfundos.com.br/art_tec/12_hedge_funds.PDF> Acessado em 18.abr.2007

VEDANA, E. L. Z. **Análise Multivariada e Fronteira Eficiente Para Diagnóstico do Desempenho de Fundos de Pensão**. Florianópolis, 1999. Dissertação de Mestrado. Universidade Federal de Santa Catarina.

VERGARA, Sylvia Constant. **Projetos e relatórios de pesquisa em administração**. 5.ed. São Paulo: Ed. Atlas, 2004.

Legislações

BRASIL. Constituição (1988). Constituição da República Federativa do Brasil: promulgada em 5 de outubro de 1988: atualizada até a Emenda Constitucional n°.48, de 10 de agosto de 2005. 3 ed. São Paulo: Manole, 2005.

BRASIL. Lei n°.4.682, de 24 de jan.1923. Institui as Caixas de Aposentadorias e Pensões. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Rio de Janeiro, DF, 24 de jan.1923.

BRASIL. Decreto n°.22.872, de 29 de jun.1933. Cria o Instituto de Aposentadorias e Pensões. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Rio de Janeiro, DF, 29 de jun.1933.

BRASIL. Lei n°.4.595, de 31 de dez.1964. Cria o Conselho Monetário Nacional. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 31 de dez.1964.

BRASIL. Lei n°.4.728, de 14 de jul.1965. Regulamenta o Mercado de Capitais. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 16 de jul.1965.

BRASIL. Lei n°. 6.435 de julho de 1977.- Dispõe sobre as entidades de Previdência Privada. Diário Oficial (da República Federativa do Brasil), Brasília, 30 de julho de 1977.

BRASIL. Lei Complementar n°.109, de 29 de mai.2001. Dispõe sobre o regime de Previdência Complementar. Diário oficial [da] República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 30 de maio/2001.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.324, de 30 de out.1996. Consolida as Normas que regulamentam as aplicações dos recursos das entidades fechadas de Previdência Privada. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 5 de nov.1996.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.405, de 25 de jun.1997. Dispõe sobre a aplicação financeira dos recursos das entidades fechadas de Previdência Privada. Diário oficial [da] República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 25 de jun.1997.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.518 de 29 de jun.1998. Faculta a aplicação de recursos de entidades fechadas de Previdência Privada em Certificados de Recebíveis Imobiliários. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 29 de jun.1998.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.716 de 12 de abr.2000. Dispõe sobre a aplicação de recursos de entidades fechadas de Previdência Privada em Certificados de Depósito de Valores mobiliários com lastro em ações. Diário oficial [da] República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 13 de abr.2000.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.720 de 24 de abr.2000. Aprova regulamento que consolida normas de aplicação de recursos de entidades fechadas de Previdência Privada. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 26 de mai.2000.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.791 de 30 de nov.2000. Dispõe sobre a suspensão da vigência da Resolução C.M.N. no.2720. Diário oficial [da] República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 30 de nov.2000.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.829 de 30 de mar.2001. Aprova regulamento estabelecendo as diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos das entidades fechadas de previdência privada. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 6 de abr.2001.

BRASIL. Resolução C.M.N. n°.2.850 de 2 de jul.2001. Altera dispositivos da Resolução n° 2.829, de 2001, e do Regulamento a ela anexo, relativos às diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos das entidades fechadas de previdência complementar. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 3 de jul.2001.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.2.910 de 29 de nov.2001. Altera o Regulamento anexo à Resolução 2.829, de 2001. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 29 de nov.2001.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.2.922 de 17 de jan.2002. Dispõe sobre a aplicação de recursos das entidades de previdência complementar, das sociedades seguradoras e das sociedades de capitalização. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 17 de jan.2002.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.3.121 de 25 de set.2003. Altera e consolida as normas que estabelecem as diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos dos planos de benefícios das entidades fechadas de previdência complementar. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 29 de set.2003.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.3.305 de 29 de jul.2005 Altera a Resolução 3.121, de 2003, que estabelece as diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos dos planos de benefícios das entidades fechadas de previdência complementar. Diário oficial [da] República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 01 de ago.2005.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.3.357 de 31 de mar.2006. Altera o Regulamento anexo à Resolução 3.121, de 2003, que dispõe sobre as diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos dos planos de benefícios das entidades fechadas de previdência complementar. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 31 de mar.2006.

BRASIL. Resolução C.M.N. nº.3.456 de 01 de jun.2007. Altera a Resolução 3.121, de 2003, que estabelece as diretrizes pertinentes à aplicação dos recursos garantidores dos planos de benefícios administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar. Diário oficial da República Federativa do Brasil. Brasília, DF, 06 de jun.2007.

8 Apêndices

Retorno mensal dos ativos selecionados nos EUA.

Moeda	US\$	R\$	US\$	R\$	US\$	R\$	US\$
DATA	CARTEIRA RF USA	CARTEIRA RF USA	CRÉDITO USA (AAA)	CRÉDITO USA (AAA)	BOLSA EUA	BOLSA EUA	IMÓVEIS EUA
01/06/02	0.46%	13.31%	0.64%	13.50%	-7.75%	4.05%	2.87%
01/07/02	0.44%	21.06%	0.63%	21.29%	-7.29%	11.74%	-5.61%
01/08/02	0.40%	-11.50%	0.61%	-11.31%	0.32%	-11.57%	0.17%
01/09/02	0.37%	29.35%	0.60%	29.64%	-11.42%	14.15%	-3.63%
01/10/02	0.37%	-6.07%	0.61%	-5.85%	8.93%	1.94%	-5.02%
01/11/02	0.38%	0.15%	0.61%	0.37%	5.83%	5.59%	4.61%
01/12/02	0.38%	-2.47%	0.60%	-2.25%	-6.20%	-8.86%	0.83%
01/01/03	0.38%	0.17%	0.60%	0.38%	-2.54%	-2.75%	-2.75%
01/02/03	0.37%	1.43%	0.58%	1.65%	-1.72%	-0.68%	1.79%
01/03/03	0.36%	-5.56%	0.57%	-5.36%	0.80%	-5.15%	2.10%
01/04/03	0.37%	-13.50%	0.56%	-13.33%	8.22%	-6.73%	4.22%
01/05/03	0.34%	2.97%	0.52%	3.15%	5.18%	7.94%	5.65%
01/06/03	0.32%	-2.85%	0.50%	-2.67%	1.10%	-2.10%	2.32%
01/07/03	0.37%	3.64%	0.54%	3.81%	1.72%	5.03%	5.31%
01/08/03	0.41%	0.44%	0.57%	0.61%	1.71%	1.75%	0.61%
01/09/03	0.39%	-1.06%	0.56%	-0.90%	-1.29%	-2.72%	3.53%
01/10/03	0.40%	-1.91%	0.56%	-1.75%	5.55%	3.12%	1.69%
01/11/03	0.40%	3.68%	0.55%	3.84%	0.80%	4.09%	4.39%
01/12/03	0.40%	-1.65%	0.55%	-1.50%	5.02%	2.88%	3.14%
01/01/04	0.39%	2.18%	0.55%	2.34%	1.70%	3.52%	4.38%
01/02/04	0.38%	-0.54%	0.54%	-0.38%	1.05%	0.11%	1.67%
01/03/04	0.36%	0.18%	0.53%	0.35%	-1.72%	-1.89%	5.58%
01/04/04	0.41%	1.65%	0.56%	1.81%	-1.65%	-0.43%	-14.82%
01/05/04	0.44%	6.73%	0.59%	6.89%	1.17%	7.50%	7.18%
01/06/04	0.44%	-0.25%	0.58%	-0.11%	1.74%	1.04%	2.83%
01/07/04	0.42%	-2.18%	0.57%	-2.04%	-3.53%	-6.03%	0.53%
01/08/04	0.41%	-2.68%	0.55%	-2.54%	0.34%	-2.75%	8.03%
01/09/04	0.40%	-2.18%	0.54%	-2.04%	0.95%	-1.64%	-0.20%
01/10/04	0.39%	0.32%	0.54%	0.47%	1.40%	1.33%	5.47%
01/11/04	0.41%	-4.02%	0.54%	-3.88%	3.92%	-0.65%	4.24%
01/12/04	0.41%	-2.40%	0.54%	-2.27%	3.34%	0.45%	4.89%
01/01/05	0.41%	-0.71%	0.53%	-0.59%	-2.57%	-3.66%	-8.61%
01/02/05	0.41%	-0.73%	0.52%	-0.62%	1.87%	0.72%	2.92%
01/03/05	0.44%	3.20%	0.53%	3.29%	-1.74%	0.95%	-1.60%
01/04/05	0.43%	-4.65%	0.53%	-4.56%	-1.92%	-6.89%	5.94%
01/05/05	0.42%	-4.64%	0.51%	-4.55%	3.09%	-2.11%	3.26%
01/06/05	0.41%	-1.82%	0.50%	-1.74%	0.09%	-2.13%	5.02%
01/07/05	0.42%	2.14%	0.51%	2.22%	3.64%	5.41%	7.17%
01/08/05	0.43%	-0.69%	0.51%	-0.62%	-1.13%	-2.24%	-3.85%
01/09/05	0.43%	-5.59%	0.51%	-5.51%	0.74%	-5.29%	0.57%
01/10/05	0.45%	1.90%	0.53%	1.98%	-1.75%	-0.33%	-2.38%
01/11/05	0.46%	-1.65%	0.54%	-1.57%	3.78%	1.60%	4.33%
01/12/05	0.45%	6.54%	0.53%	6.62%	-0.08%	5.98%	-0.10%
01/01/06	0.45%	-4.90%	0.52%	-4.83%	2.63%	-2.84%	7.68%
01/02/06	0.46%	-3.19%	0.53%	-3.12%	-0.12%	-3.75%	1.88%
01/03/06	0.48%	2.21%	0.54%	2.28%	1.14%	2.89%	4.97%
01/04/06	0.50%	-3.35%	0.57%	-3.28%	1.20%	-2.68%	-3.72%
01/05/06	0.50%	10.67%	0.58%	10.75%	-3.17%	6.63%	-2.88%
01/06/06	0.51%	-5.44%	0.57%	-5.38%	-0.01%	-5.93%	5.38%
01/07/06	0.51%	1.06%	0.57%	1.12%	0.23%	0.78%	3.59%
01/08/06	0.49%	-1.24%	0.56%	-1.17%	2.17%	0.41%	3.80%
01/09/06	0.47%	2.14%	0.54%	2.21%	2.42%	4.12%	1.96%
01/10/06	0.48%	-0.97%	0.54%	-0.90%	3.31%	1.83%	6.26%
01/11/06	0.47%	1.58%	0.53%	1.64%	1.74%	2.87%	4.73%
01/12/06	0.46%	-0.87%	0.53%	-0.81%	1.07%	-0.28%	-1.82%
01/01/07	0.48%	-0.15%	0.53%	-0.09%	1.71%	1.08%	8.72%
01/02/07	0.48%	0.17%	0.53%	0.22%	-2.05%	-2.35%	-2.47%
01/03/07	0.46%	-2.76%	0.53%	-2.69%	0.96%	-2.27%	-2.44%
01/04/07	0.47%	-0.34%	0.54%	-0.27%	4.19%	3.35%	-0.02%
01/05/07	0.48%	-4.71%	0.54%	-4.65%	3.28%	-2.05%	-0.14%
Retorno Médio	0.42%	0.16%	0.55%	0.29%	0.67%	0.27%	1.74%
Desvio Padrão	0.05%	6.37%	0.03%	6.39%	3.53%	4.66%	4.32%

Retorno mensal dos ativos selecionados na Europa

Moeda	Euro	R\$	US\$	R\$
DATA	CARTEIRA RF EUROPA	CARTEIRA RF EUROPA	BOLSA EUROPA	BOLSA EUROPA
01/06/02	0.49%	20.29%	-3.67%	8.65%
01/07/02	0.48%	19.45%	-11.22%	7.01%
01/08/02	0.45%	-11.04%	-0.33%	-12.14%
01/09/02	0.43%	30.15%	-13.23%	11.83%
01/10/02	0.44%	-5.80%	9.58%	2.55%
01/11/02	0.43%	0.64%	4.80%	4.56%
01/12/02	0.42%	2.62%	-3.70%	-6.43%
01/01/03	0.40%	3.02%	-4.80%	-5.00%
01/02/03	0.38%	1.86%	-3.49%	-2.46%
01/03/03	0.39%	-4.49%	-1.91%	-7.69%
01/04/03	0.40%	-11.43%	12.92%	-2.68%
01/05/03	0.37%	8.58%	6.00%	8.78%
01/06/03	0.35%	-5.03%	0.70%	-2.48%
01/07/03	0.38%	1.19%	1.88%	5.20%
01/08/03	0.40%	-1.90%	-0.50%	-0.47%
01/09/03	0.40%	5.09%	1.95%	0.47%
01/10/03	0.41%	-2.66%	6.61%	4.16%
01/11/03	0.42%	7.42%	4.10%	7.49%
01/12/03	0.41%	3.57%	8.19%	5.98%
01/01/04	0.40%	0.89%	1.11%	2.92%
01/02/04	0.39%	-0.24%	2.78%	1.84%
01/03/04	0.38%	-1.33%	-3.50%	-3.67%
01/04/04	0.40%	-1.05%	-1.23%	-0.01%
01/05/04	0.41%	8.64%	1.11%	7.44%
01/06/04	0.42%	-0.25%	1.09%	0.39%
01/07/04	0.41%	-3.70%	-2.84%	-5.36%
01/08/04	0.40%	-1.32%	-0.26%	-3.32%
01/09/04	0.39%	-0.18%	3.94%	1.27%
01/10/04	0.38%	3.21%	3.56%	3.49%
01/11/04	0.37%	-0.27%	7.11%	2.39%
01/12/04	0.36%	-0.05%	4.18%	1.27%
01/01/05	0.36%	-5.04%	-1.92%	-3.01%
01/02/05	0.36%	0.81%	4.80%	3.61%
01/03/05	0.37%	0.95%	-2.85%	-0.18%
01/04/05	0.35%	-5.36%	-3.04%	-7.95%
01/05/05	0.34%	-8.92%	-0.19%	-5.22%
01/06/05	0.33%	-3.61%	1.13%	-1.11%
01/07/05	0.33%	2.23%	3.57%	5.34%
01/08/05	0.33%	0.86%	1.19%	0.05%
01/09/05	0.32%	-8.05%	2.36%	-3.76%
01/10/05	0.34%	1.48%	-3.20%	-1.80%
01/11/05	0.36%	-3.34%	1.44%	-0.68%
01/12/05	0.35%	6.78%	3.48%	9.75%
01/01/06	0.35%	-2.19%	6.47%	0.80%
01/02/06	0.37%	-5.70%	-0.05%	-3.68%
01/03/06	0.38%	4.23%	3.49%	5.28%
01/04/06	0.41%	0.54%	4.74%	0.73%
01/05/06	0.41%	12.28%	-3.44%	6.33%
01/06/06	0.41%	-5.71%	0.07%	-5.85%
01/07/06	0.41%	0.78%	1.42%	1.98%
01/08/06	0.41%	-0.98%	2.84%	1.07%
01/09/06	0.40%	1.04%	0.80%	2.46%
01/10/06	0.40%	-0.40%	4.23%	2.73%
01/11/06	0.40%	5.48%	3.32%	4.47%
01/12/06	0.41%	-1.47%	3.18%	1.80%
01/01/07	0.42%	-1.56%	0.54%	-0.09%
01/02/07	0.42%	1.83%	-0.47%	-0.78%
01/03/07	0.42%	-1.90%	3.25%	-0.05%
01/04/07	0.43%	1.81%	5.98%	5.13%
01/05/07	0.44%	-6.09%	1.09%	-4.13%
Retorno Médio	0.39%	0.78%	1.25%	0.82%
Desvio Padrão	0.04%	7.01%	4.38%	4.79%

Retorno mensal dos ativos selecionados no Brasil

Moeda	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
DATA	IBrX	IMA-S	IRF-M	IMA-B	CRÉDITO BRASIL	FUNDO LONG AND SHORT
01/06/02	-8.40%	1.07%	0.07%	-	1.03%	-
01/07/02	-10.86%	0.71%	1.25%	-	1.57%	-
01/08/02	5.47%	1.23%	3.06%	-	1.62%	-
01/09/02	-10.87%	1.58%	1.03%	-	1.43%	-
01/10/02	17.98%	1.82%	1.75%	-	1.75%	-
01/11/02	0.81%	2.20%	1.76%	-	1.77%	-
01/12/02	7.09%	2.06%	2.13%	-	1.84%	-
01/01/03	-3.52%	2.57%	2.23%	-	2.14%	-
01/02/03	-3.31%	2.03%	1.88%	-	1.96%	-
01/03/03	7.39%	2.05%	1.92%	-	1.86%	-
01/04/03	6.02%	2.18%	2.85%	-	1.91%	-
01/05/03	5.42%	2.37%	1.66%	-	1.98%	-
01/06/03	-2.45%	2.19%	2.29%	-	1.84%	-
01/07/03	7.13%	2.30%	2.25%	-	2.07%	-
01/08/03	10.18%	1.83%	2.67%	-	1.93%	-
01/09/03	2.62%	1.84%	2.06%	-	1.79%	-
01/10/03	7.83%	1.80%	1.81%	2.43%	1.69%	-
01/11/03	8.33%	1.80%	2.13%	4.11%	1.43%	-
01/12/03	16.30%	1.48%	1.42%	4.00%	1.64%	-
01/01/04	-1.33%	1.44%	1.14%	5.87%	1.36%	-
01/02/04	0.84%	1.06%	1.06%	1.45%	1.11%	-
01/03/04	0.72%	1.33%	1.57%	1.46%	1.46%	-
01/04/04	-11.25%	0.86%	0.77%	1.00%	1.18%	-
01/05/04	2.32%	1.22%	-0.02%	-0.37%	1.21%	-
01/06/04	4.74%	1.34%	2.12%	1.38%	1.34%	-
01/07/04	6.31%	1.28%	1.11%	1.68%	1.30%	-
01/08/04	4.31%	1.29%	1.38%	0.94%	1.29%	-
01/09/04	5.50%	1.20%	1.47%	1.30%	1.28%	-
01/10/04	1.77%	1.27%	1.06%	0.95%	1.19%	-
01/11/04	5.50%	1.27%	1.30%	1.19%	1.27%	-
01/12/04	7.99%	1.58%	1.49%	1.51%	1.50%	-
01/01/05	-4.02%	1.45%	1.05%	1.21%	1.33%	-
01/02/05	15.24%	1.26%	1.36%	0.55%	1.21%	-
01/03/05	-6.13%	1.58%	1.28%	0.98%	1.53%	-
01/04/05	-8.39%	1.43%	1.42%	1.36%	1.45%	-
01/05/05	3.29%	1.52%	1.63%	1.45%	1.48%	-
01/06/05	2.08%	1.62%	1.75%	0.52%	1.54%	-
01/07/05	4.34%	1.53%	1.27%	0.73%	1.46%	-
01/08/05	8.86%	1.65%	1.52%	1.06%	1.61%	-
01/09/05	11.60%	1.54%	1.74%	0.57%	1.46%	-
01/10/05	-4.05%	1.44%	1.34%	0.90%	1.42%	-
01/11/05	6.50%	1.52%	1.86%	1.94%	1.39%	-
01/12/05	5.65%	1.52%	1.76%	1.77%	1.51%	2.29%
01/01/06	17.25%	1.57%	1.80%	2.74%	1.48%	3.03%
01/02/06	-0.19%	1.19%	1.63%	5.30%	1.17%	1.65%
01/03/06	-2.77%	1.43%	1.38%	-0.38%	1.39%	2.19%
01/04/06	5.43%	1.08%	1.08%	0.46%	1.06%	1.40%
01/05/06	-6.27%	1.28%	0.36%	-3.38%	1.20%	1.40%
01/06/06	-1.61%	1.19%	1.82%	1.78%	1.19%	1.33%
01/07/06	1.89%	1.17%	1.55%	3.41%	1.21%	1.46%
01/08/06	-1.30%	1.26%	1.71%	2.22%	1.27%	1.37%
01/09/06	-0.49%	1.06%	1.33%	0.58%	1.07%	1.00%
01/10/06	6.78%	1.10%	1.55%	2.76%	1.17%	1.20%
01/11/06	7.66%	1.02%	1.24%	2.06%	1.07%	1.28%
01/12/06	6.79%	0.94%	1.49%	2.84%	1.08%	1.53%
01/01/07	0.36%	1.13%	1.04%	1.52%	1.12%	1.33%
01/02/07	-2.32%	0.87%	1.13%	1.38%	0.90%	1.30%
01/03/07	4.14%	1.05%	1.39%	2.17%	1.07%	1.13%
01/04/07	7.46%	0.95%	1.78%	4.33%	1.04%	0.61%
01/05/07	6.00%	1.03%	1.45%	2.60%	1.08%	1.69%
Retorno Médio	2.91%	1.46%	1.54%	1.69%	1.43%	1.51%
Desvio Padrão	6.63%	0.41%	0.55%	1.55%	0.30%	0.54%

Retorno mensal dos títulos que compõem as carteiras de renda fixa nos EUA e na Europa

Moeda	US\$	US\$	Euro	Euro
DATA	USA 10-year Government Benchmark bond yield	USA 5-year Government Benchmark bond yield	10-year Euro area Government Benchmark bond yield	5-year Euro area Government Benchmark bond yield
01/06/02	0.49%	0.43%	0.51%	0.48%
01/07/02	0.47%	0.40%	0.50%	0.46%
01/08/02	0.44%	0.36%	0.48%	0.43%
01/09/02	0.41%	0.33%	0.46%	0.40%
01/10/02	0.41%	0.33%	0.47%	0.40%
01/11/02	0.42%	0.34%	0.47%	0.40%
01/12/02	0.42%	0.34%	0.45%	0.39%
01/01/03	0.42%	0.34%	0.44%	0.37%
01/02/03	0.41%	0.33%	0.42%	0.35%
01/03/03	0.40%	0.32%	0.43%	0.36%
01/04/03	0.41%	0.33%	0.44%	0.36%
01/05/03	0.38%	0.29%	0.41%	0.34%
01/06/03	0.36%	0.27%	0.39%	0.32%
01/07/03	0.42%	0.32%	0.42%	0.35%
01/08/03	0.45%	0.36%	0.43%	0.37%
01/09/03	0.44%	0.35%	0.44%	0.37%
01/10/03	0.44%	0.35%	0.44%	0.38%
01/11/03	0.44%	0.36%	0.45%	0.39%
01/12/03	0.44%	0.36%	0.45%	0.38%
01/01/04	0.43%	0.34%	0.44%	0.36%
01/02/04	0.42%	0.34%	0.43%	0.36%
01/03/04	0.40%	0.32%	0.42%	0.34%
01/04/04	0.45%	0.37%	0.44%	0.36%
01/05/04	0.48%	0.40%	0.45%	0.37%
01/06/04	0.48%	0.41%	0.45%	0.38%
01/07/04	0.46%	0.39%	0.44%	0.37%
01/08/04	0.44%	0.37%	0.43%	0.36%
01/09/04	0.43%	0.36%	0.43%	0.36%
01/10/04	0.43%	0.36%	0.41%	0.35%
01/11/04	0.43%	0.38%	0.41%	0.34%
01/12/04	0.44%	0.38%	0.39%	0.33%
01/01/05	0.44%	0.39%	0.39%	0.33%
01/02/05	0.43%	0.40%	0.38%	0.33%
01/03/05	0.46%	0.43%	0.40%	0.34%
01/04/05	0.45%	0.42%	0.38%	0.32%
01/05/05	0.43%	0.40%	0.37%	0.31%
01/06/05	0.42%	0.40%	0.35%	0.30%
01/07/05	0.43%	0.42%	0.36%	0.30%
01/08/05	0.44%	0.43%	0.36%	0.31%
01/09/05	0.43%	0.42%	0.35%	0.30%
01/10/05	0.46%	0.44%	0.36%	0.32%
01/11/05	0.46%	0.45%	0.38%	0.34%
01/12/05	0.46%	0.45%	0.37%	0.34%
01/01/06	0.45%	0.45%	0.37%	0.34%
01/02/06	0.46%	0.46%	0.38%	0.35%
01/03/06	0.48%	0.48%	0.39%	0.37%
01/04/06	0.50%	0.49%	0.42%	0.39%
01/05/06	0.51%	0.50%	0.42%	0.40%
01/06/06	0.51%	0.51%	0.42%	0.40%
01/07/06	0.51%	0.50%	0.42%	0.40%
01/08/06	0.49%	0.49%	0.41%	0.40%
01/09/06	0.48%	0.47%	0.40%	0.39%
01/10/06	0.48%	0.47%	0.41%	0.40%
01/11/06	0.47%	0.47%	0.40%	0.39%
01/12/06	0.46%	0.46%	0.41%	0.40%
01/01/07	0.48%	0.48%	0.43%	0.42%
01/02/07	0.48%	0.48%	0.43%	0.42%
01/03/07	0.46%	0.46%	0.42%	0.41%
01/04/07	0.47%	0.47%	0.44%	0.43%
01/05/07	0.48%	0.47%	0.45%	0.44%
Retorno Médio	0.45%	0.40%	0.42%	0.37%
Desvio Padrão	0.03%	0.06%	0.04%	0.04%

Variação cambial mensal

DATA	DÓLAR	EURO
01/06/02	12.78%	19.69%
01/07/02	20.54%	18.88%
01/08/02	-11.85%	-11.44%
01/09/02	28.87%	29.59%
01/10/02	-6.42%	-6.21%
01/11/02	-0.23%	0.21%
01/12/02	-2.84%	2.19%
01/01/03	-0.21%	2.61%
01/02/03	1.06%	1.47%
01/03/03	-5.90%	-4.86%
01/04/03	-13.82%	-11.78%
01/05/03	2.62%	8.17%
01/06/03	-3.16%	-5.37%
01/07/03	3.26%	0.80%
01/08/03	0.03%	-2.30%
01/09/03	-1.45%	4.67%
01/10/03	-2.30%	-3.06%
01/11/03	3.26%	6.96%
01/12/03	-2.04%	3.14%
01/01/04	1.79%	0.48%
01/02/04	-0.92%	-0.63%
01/03/04	-0.18%	-1.70%
01/04/04	1.24%	-1.44%
01/05/04	6.26%	8.19%
01/06/04	-0.69%	-0.67%
01/07/04	-2.60%	-4.09%
01/08/04	-3.07%	-1.71%
01/09/04	-2.56%	-0.57%
01/10/04	-0.07%	2.82%
01/11/04	-4.40%	-0.64%
01/12/04	-2.79%	-0.41%
01/01/05	-1.12%	-5.37%
01/02/05	-1.14%	0.45%
01/03/05	2.74%	0.58%
01/04/05	-5.06%	-5.70%
01/05/05	-5.04%	-9.23%
01/06/05	-2.22%	-3.92%
01/07/05	1.71%	1.89%
01/08/05	-1.12%	0.53%
01/09/05	-5.99%	-8.34%
01/10/05	1.44%	1.13%
01/11/05	-2.10%	-3.68%
01/12/05	6.06%	6.40%
01/01/06	-5.33%	-2.53%
01/02/06	-3.63%	-6.05%
01/03/06	1.73%	3.83%
01/04/06	-3.83%	0.13%
01/05/06	10.11%	11.82%
01/06/06	-5.92%	-6.10%
01/07/06	0.55%	0.37%
01/08/06	-1.72%	-1.38%
01/09/06	1.66%	0.64%
01/10/06	-1.44%	-0.80%
01/11/06	1.11%	5.06%
01/12/06	-1.33%	-1.87%
01/01/07	-0.62%	-1.97%
01/02/07	-0.31%	1.40%
01/03/07	-3.20%	-2.30%
01/04/07	-0.80%	1.37%
01/05/07	-5.16%	-6.51%
Retorno Médio	-0.26%	0.38%
Desvio Padrão	6.34%	6.97%

Retorno mensal dos fundos de crédito selecionados (variação de cotas)

DATA	WESTERN ASSET PENSION RENDA FIXA FI CRÉDITO PRIVADO	HSBC FI RF CREDITO PRIVADO ATIVO	XLI INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	TRINDADE PREVIDENCIARIO RF CREDITO PRIVADO FI	BNP PARIBAS CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO	UBS PACTUAL CAPITAL MARKETS FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
6/28/2002	1.02%	0.15%	1.02%	1.33%	1.32%	1.34%
7/31/2002	1.41%	1.84%	1.84%	1.13%	1.61%	1.58%
8/30/2002	1.49%	1.85%	1.90%	1.47%	1.52%	1.48%
9/30/2002	1.65%	1.18%	1.49%	1.41%	1.46%	1.42%
10/31/2002	2.11%	1.53%	1.70%	1.71%	1.77%	1.68%
11/29/2002	2.07%	1.96%	1.63%	1.58%	1.82%	1.57%
12/31/2002	1.96%	1.70%	1.80%	1.83%	1.98%	1.75%
1/31/2003	2.37%	2.16%	2.21%	2.04%	2.07%	2.02%
2/28/2003	2.13%	1.96%	1.92%	1.98%	1.89%	1.87%
3/31/2003	1.90%	1.96%	1.75%	1.91%	1.80%	1.82%
4/30/2003	1.95%	1.96%	1.85%	1.90%	1.89%	1.92%
5/30/2003	2.13%	2.07%	1.99%	1.74%	1.96%	2.01%
6/30/2003	1.95%	2.11%	1.80%	1.47%	1.79%	1.90%
7/31/2003	2.22%	2.06%	2.08%	1.82%	2.08%	2.14%
8/29/2003	2.13%	2.35%	1.85%	1.70%	1.77%	1.80%
9/30/2003	1.88%	1.92%	1.69%	1.79%	1.77%	1.70%
10/31/2003	1.72%	1.80%	1.71%	1.63%	1.65%	1.66%
11/28/2003	1.48%	1.68%	1.33%	1.37%	1.36%	1.37%
12/31/2003	1.45%	1.39%	1.55%	2.49%	1.54%	1.40%
1/30/2004	1.35%	1.25%	1.45%	1.53%	1.31%	1.29%
2/27/2004	1.16%	1.09%	1.08%	1.10%	1.13%	1.10%
3/31/2004	1.46%	1.51%	1.48%	1.51%	1.41%	1.40%
4/30/2004	1.18%	0.92%	1.24%	1.36%	1.20%	1.19%
5/31/2004	1.30%	0.49%	1.31%	1.62%	1.30%	1.24%
6/30/2004	1.30%	1.62%	1.30%	1.30%	1.27%	1.25%
7/30/2004	1.31%	1.21%	1.35%	1.31%	1.32%	1.30%
8/31/2004	1.29%	1.26%	1.35%	1.22%	1.33%	1.31%
9/30/2004	1.24%	1.27%	1.28%	1.33%	1.27%	1.26%
10/29/2004	1.21%	1.16%	1.18%	1.11%	1.24%	1.26%
1/30/2004	1.28%	1.23%	1.29%	1.26%	1.29%	1.27%
2/31/2004	1.54%	1.45%	1.53%	1.52%	1.47%	1.50%
1/31/2005	1.40%	1.22%	1.42%	1.19%	1.37%	1.40%
2/28/2005	1.25%	1.22%	1.25%	1.21%	1.11%	1.23%
3/31/2005	1.60%	1.49%	1.46%	1.62%	1.47%	1.55%
4/29/2005	1.51%	1.39%	1.50%	1.45%	1.43%	1.43%
5/31/2005	1.52%	1.49%	1.45%	1.36%	1.56%	1.52%
3/30/2005	1.63%	1.59%	1.46%	1.49%	1.44%	1.61%
7/29/2005	1.53%	1.40%	1.37%	1.47%	1.48%	1.53%
3/31/2005	1.63%	1.57%	1.54%	1.53%	1.70%	1.67%
3/30/2005	1.50%	1.53%	1.42%	1.41%	1.37%	1.53%
0/31/2005	1.43%	1.43%	1.37%	1.43%	1.44%	1.42%
1/30/2005	1.45%	1.38%	1.38%	1.37%	1.37%	1.39%
2/30/2005	1.56%	1.54%	1.47%	1.51%	1.47%	1.49%
1/31/2006	1.56%	1.47%	1.52%	1.48%	1.41%	1.44%
2/24/2006	1.18%	1.20%	1.11%	1.14%	1.23%	1.16%
3/31/2006	1.46%	1.33%	1.38%	1.32%	1.41%	1.45%
4/28/2006	1.12%	1.07%	1.05%	1.00%	1.03%	1.09%
5/31/2006	1.35%	1.06%	1.25%	0.91%	1.35%	1.29%
3/30/2006	1.24%	1.22%	1.19%	1.24%	1.08%	1.19%
7/31/2006	1.20%	1.18%	1.16%	1.44%	1.12%	1.18%
3/31/2006	1.28%	1.26%	1.22%	1.31%	1.29%	1.26%
3/29/2006	1.11%	1.09%	1.05%	1.06%	1.07%	1.06%
0/31/2006	1.15%	1.13%	1.14%	1.38%	1.09%	1.10%
1/30/2006	1.06%	1.01%	1.07%	1.11%	1.15%	1.03%
12/29/2006	1.02%	1.03%	1.14%	1.23%	1.07%	0.99%
1/31/2007	1.12%	1.06%	1.07%	1.13%	1.22%	1.10%
2/28/2007	0.89%	0.86%	0.88%	0.92%	0.97%	0.88%
3/30/2007	1.09%	1.04%	1.03%	1.12%	1.07%	1.06%
4/30/2007	0.97%	1.08%	1.03%	1.22%	0.97%	0.95%
5/31/2007	1.05%	1.05%	1.09%	1.10%	1.17%	1.03%
Retorno médio	1.47%	1.41%	1.42%	1.43%	1.43%	1.41%
Desvio Padrão	0.35%	0.41%	0.30%	0.30%	0.29%	0.29%

Retorno mensal dos fundos *long and short* selecionados (variação de cotas)

DATA	ABN AMRO STAR LONG SHORT	VOTORANTIM EQUITY LONG SHORT MULTIMERCADO	BRADESCO FI MULTIMERCADO LONG SHORT	MELLON LONG SHORT FI MULTIMERCADO	GAP LONG SHORT FI MULTIMERCADO	GP LONG SHORT FI MULTIMERCADO	CARTEIRA LONG AND SHORT
1/31/2005							
2/28/2005	1.84%						
3/31/2005	-1.01%						
4/29/2005	2.05%						
5/31/2005	1.19%	2.18%			2.67%		
6/30/2005	2.23%	1.65%			2.10%		
7/29/2005	4.11%	1.74%			1.76%		
8/31/2005	2.85%	1.67%		1.58%	2.44%		
9/30/2005	4.55%	1.46%		2.27%	2.78%		
10/31/2005	2.41%	1.62%		1.25%	1.31%		
11/30/2005	1.96%	1.28%	2.57%	1.94%	1.72%		
12/30/2005	2.42%	1.63%	2.57%	2.25%	2.57%		2.29%
1/31/2006	2.23%	1.69%	2.59%	3.24%	2.62%	5.80%	3.03%
2/24/2006	3.14%	1.27%	0.69%	2.14%	0.68%	2.00%	1.65%
3/31/2006	3.04%	1.39%	1.92%	2.94%	1.83%	2.05%	2.19%
4/28/2006	-0.35%	1.19%	1.23%	2.13%	2.59%	1.63%	1.40%
5/31/2006	1.51%	1.34%	0.52%	1.29%	2.31%	1.41%	1.40%
6/30/2006	2.12%	1.28%	0.90%	1.40%	0.96%	1.31%	1.33%
7/31/2006	1.32%	1.17%	1.40%	1.08%	2.26%	1.54%	1.46%
8/31/2006	0.03%	1.36%	1.14%	1.77%	2.35%	1.54%	1.37%
9/29/2006	1.38%	1.34%	0.50%	0.86%	0.82%	1.08%	1.00%
10/31/2006	0.95%	0.91%	1.27%	1.05%	1.65%	1.39%	1.20%
11/30/2006	1.05%	1.22%	1.16%	1.78%	1.28%	1.22%	1.28%
12/29/2006	2.53%	0.88%	1.14%	1.48%	1.85%	1.27%	1.53%
1/31/2007	2.30%	0.66%	1.30%	0.66%	1.77%	1.26%	1.33%
2/28/2007	1.92%	0.54%	1.39%	1.11%	1.60%	1.24%	1.30%
3/30/2007	1.93%	1.06%	0.90%	0.18%	1.43%	1.28%	1.13%
4/30/2007	0.33%	0.21%	0.24%	0.41%	1.38%	1.10%	0.61%
5/31/2007	1.39%	2.79%	1.22%	1.94%	1.69%	1.12%	1.69%
6/29/2007	1.02%	1.25%	0.69%	1.67%	1.60%	1.07%	1.22%
7/31/2007	1.80%	2.88%	1.97%	1.86%	1.43%	1.06%	1.83%
8/31/2007	0.33%	0.27%	0.47%	-0.22%	-0.30%	0.86%	0.23%
9/28/2007	0.52%	0.89%	0.39%	-0.05%	0.63%	0.89%	0.54%
10/31/2007	0.64%	1.01%	1.69%	0.26%	1.18%	0.99%	0.96%
11/30/2007	1.39%	1.46%	2.34%	-0.56%	-0.81%	1.09%	0.82%
12/31/2007	1.31%	0.63%	1.59%	0.54%	0.85%	0.73%	0.94%
10 Médio	1.67%	1.31%	1.30%	1.32%	1.59%	1.46%	1.35%
o Padrão	1.15%	0.59%	0.70%	0.92%	0.83%	0.98%	0.58%