

UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO E CIÊNCIAS CONTÁBEIS
GRADUAÇÃO EM ADMINISTRAÇÃO DE EMPRESAS

TEORIA DE MARKOWITZ - APLICADA AO MERCADO REGIDO PELA
GOVERNANÇA CORPORATIVA

FERNANDA BROTAS MENANDRO DE VASCONCELLOS
Matrícula nº: 108008590

JULHO 2013

UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO E CIÊNCIAS CONTÁBEIS
GRADUAÇÃO EM ADMINISTRAÇÃO DE EMPRESAS

TEORIA DE MARKOWITZ - APLICADA AO MERCADO REGIDO PELA
GOVERNANÇA CORPORATIVA

FERNANDA BROTAS MENANDRO DE VASCONCELLOS
Matrícula nº: 108008590

Orientadora: Prof. Iris Andreatta

JULHO 2013

Agradeço à minha família e amigos pelo apoio durante todos os anos de faculdade.

RESUMO

Investidores sempre buscam alcançar o maior retorno possível, estejam eles mais propensos aos riscos ou não. Este trabalho se baseia na teoria de carteiras de Markowitz, que recomenda a otimização da relação risco retorno, e propõe-se a relacionar os benefícios advindos da governança corporativa com o retorno para os acionistas. Foram calculadas duas carteiras teóricas, formadas por ações de companhias de diferentes níveis de governança. Os melhores resultados foram apresentados pela carteira de maior nível de governança. Assim, comprovou-se para os investidores o benefício advindo das boas práticas corporativas.

Palavras-chave: Teoria de Markowitz; Risco; Retorno; Governança Corporativa.

ÍNDICE

INTRODUÇÃO	6
CAPÍTULO I - REVISÃO BIBLIOGRÁFICA	8
I.1 - Governança corporativa	8
I.2 - Teoria de Markowitz	10
I.3 - Revisão de estatística	11
I.4 - Teoria de carteiras	12
I.5 - Fronteira eficiente	13
CAPÍTULO II- METODOLOGIA.....	18
II.1 - Tratamento dos dados	18
II.2 - Cálculo das carteiras.....	19
CAPÍTULO III - ANÁLISE DOS RESULTADOS	21
CAPÍTULO IV - CONCLUSÃO	24
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	25
ANEXO I - CARTEIRAS ÓTIMAS	26

INTRODUÇÃO

O tema deste trabalho é a relação da Governança Corporativa com os retornos de investimentos. Como o objetivo de investidores é melhorar a remuneração de seu capital, acredita-se que as boas práticas corporativas possam contribuir aumentando retornos e diminuindo riscos.

O trabalho visa aplicar a teoria de Markowitz no mercado de ações brasileiro de 2012, com o intuito de mostrar os benefícios da Governança Corporativa para os investidores. Para isso, a teoria de carteiras será aplicada a duas carteiras teóricas compostas por papéis de duas classificações: Novo Mercado e Nível 1.

O modelo proposto por Figueiredo et al (1999), com algumas modificações, será usado e, com auxílio do software Microsoft Excel, serão modeladas e calculadas 12 carteiras de risco mínimo para cada nível de Governança supracitado. Assim, serão obtidos os resultados de 12 carteiras teóricas para cada segmento e os mesmos serão comparados entre si.

O trabalho será dividido nas seguintes etapas: o capítulo I fará uma revisão bibliográfica. Serão tratados, nessa seção, temas como a definição de Governança Corporativa e sua história, teoria de Markowitz, e revisão de estatística para os principais pontos que serão abordados na teoria de carteiras.

O capítulo seguinte apresenta a metodologia utilizada, descreve como o trabalho foi realizado e explica como foi desenvolvido o tratamento dos dados e a modelagem das carteiras de risco mínimo.

No capítulo III serão expostos os resultados obtidos a partir dos cálculos realizados. Finalmente, no capítulo IV, encontram-se as conclusões e algumas sugestões para aprofundare complementar o presente estudo.

CAPÍTULO I - REVISÃO BIBLIOGRÁFICA

1.1 Governança corporativa

De acordo com o Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBCG), governança pode ser definida como:

(...)o sistema pelo qual as organizações são dirigidas, monitoradas e incentivadas, envolvendo os relacionamentos entre proprietários, conselho de administração, diretoria e órgãos de controle. As boas práticas de governança corporativa convertem princípios em recomendações objetivas, alinhando interesses com a finalidade de preservar e otimizar o valor da organização, facilitando seu acesso ao capital e contribuindo para a sua longevidade.

Tal iniciativa ocorreu como resposta a escândalos acontecidos no mercado financeiro e corporativo da Inglaterra no fim dos anos 80. Com a publicação, em 1992, do Relatório Cadbury, surgiu o primeiro código de boas práticas de governança corporativa. A evolução foi rápida, em alguns anos mais da metade das maiores companhias americanas tinham escrito manuais próprios de boas práticas corporativas.

Enquanto isso, no Brasil, apenas em 1996 aconteceu o primeiro evento do IBCA (Instituto Brasileiro de Conselheiros de Administração), atual Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBCG), para debates sobre conselheiros de administração e governança. Foi o início da governança no país.

O ano 2000 foi marcado por um grande progresso da governança no País e no mundo. O Banco Mundial, juntamente com a Consultoria Mckinsey, descobriu por meio de um estudo que investidores estariam dispostos a pagar até 28% a mais por empresas com governança, o que estimulou ainda mais as boas práticas. No Brasil, a bolsa de valores de São Paulo (Bovespa) lançou os segmentos diferenciados de governança corporativa: Nível 1, Nível 2 e Novo Mercado.

A criação dos segmentos especiais aconteceu porque a Bovespa percebeu a necessidade de se adequar para os diferentes perfis das empresas. Os níveis, apesar de serem diferenciados, seguem regras rígidas de governança que superam as obrigações que têm perante a Lei das S.As. As diferenças podem ser vistas no quadro comparativo abaixo:

Tabela 1- Características dos níveis de Governança Corporativa (fonte: Site IBGC)

	NOVO MERCADO	NÍVEL 2	NÍVEL 1
Características das Ações Emitidas	Permite a existência somente de ações ON	Permite a existência de ações ON e PN (com direitos adicionais)	Permite a existência de ações ON e PN (conforme legislação)
Percentual Mínimo de Ações em Circulação (freefloat)		No mínimo 25% de freefloat	
Distribuições públicas de ações		Esforços de dispersão acionária	
Vedação a disposições estatutárias (a partir de 10/05/2011)	Limitação de voto inferior a 5% do capital, quorum qualificado e "cláusulas pétreas"		Não há regra
Composição do Conselho de Administração	Mínimo de 5 membros, dos quais pelo menos 20% devem ser independentes com mandato unificado de até 2 anos		Mínimo de 3 membros (conforme legislação)
Vedação à acumulação de cargos (a partir de 10/05/2011)	Presidente do conselho e diretor presidente ou principal executivo pela mesma pessoa (carência de 3 anos a partir da adesão)		
Obrigações do Conselho de Administração (a partir de 10/05/2011)	Manifestação sobre qualquer oferta pública de aquisição de ações da companhia		Não há regra
Demonstrações Financeiras		Traduzidas para o inglês	Conforme legislação
Reunião pública anual e calendário de eventos corporativos		Obrigatório	

Divulgação adicional de informações (a partir de 10/05/2011)	Política de negociação de valores mobiliários e código de conduta		
		100% para ações ON e PN	
Concessão de TagAlong	100% para ações ON	100% para ações ON e 80% para PN (até 09/05/2011)	80% para ações ON (conforme legislação)
Oferta pública de aquisição de ações no mínimo pelo valor econômico	Obrigatoriedade em caso de fechamento de capital ou saída do segmento		Conforme legislação
Adesão à Câmara de Arbitragem do Mercado		Obrigatório	Facultativo

Nos anos seguintes, a temática continuou em voga e as boas práticas continuaram a ser melhoradas. É possível constatar que a governança corporativa surgiu e evoluiu de acordo com as necessidades dos acionistas e executivos de defender seus interesses. Organizações que aderem aos segmentos melhoram suas avaliações e acabam por atrair mais investidores já que seus acionistas têm direitos e benefícios assegurados, além da redução de riscos dos investimentos.

1.2 Teoria de Markowitz

Existem diferentes tipos de risco: os físicos, os de oportunidade, os financeiros, entre outros. Nesse trabalho o foco será o risco econômico e a relação do mesmo com o retorno de ativos, o que pode ser verificado, segundo definição de Damodaran (2009, p.24): “No âmbito das finanças, o risco é definido em termos de variabilidade dos retornos observados de um investimento em comparação com o retorno esperado do investimento, mesmo quando esses retornos representam resultados positivos”.

Assim como existe o risco físico, enfrentado por algumas pessoas mais dispostas a praticar esportes radicais, no mundo financeiro certos investidores são predispostos a exposições ao risco. Para investidores, a intenção é alcançar o maior retorno possível dado o risco que este incorre. A escolha da carteira, dos ativos que a compõem e sua distribuição são diretamente impactadas pela propensão ao risco.

Partindo da observação de diversificação da carteira por meio de combinação de ativos, Markowitz (1952) criou um modelo de escolha de carteira eficiente com base em duas variáveis: média e variância. Investidores buscam a carteira eficiente na qual, o nível de variância, ou seja, o risco seja o mínimo possível, de forma que o retorno médio seja o maior possível.

Para a composição da carteira eficiente é necessário esclarecer ainda o conceito de correlação: é uma medida da relação que existe entre uma série de dados. Na composição de uma carteira é importante levar em consideração esse índice, pois a combinação de ativos pode resultar em uma carteira com menos risco que os ativos independentes.

1.3 Revisão de estatística

Para melhor explicar a teoria de carteiras é necessário fazer uma pequena revisão de estatística.

O primeiro ponto a ser definido é a variável aleatória, que é um valor desconhecido até que seja observado. O risco, por exemplo, é uma variável aleatória que é definida a partir do retorno que, de fato, é observado.

Os diferentes valores que uma variável aleatória pode assumir não têm a mesma chance de ocorrer, ou seja, existem diferentes probabilidades. Normalmente, quando se estuda uma variável aleatória faz-se um resumo do que tem acontecido. Após um grande número de observações seu valor esperado é calculado pelo valor médio. Sua fórmula geral é descrita abaixo:

$$E[X] = \sum_{i=1}^n x_i f(x_i) = \sum_x x f(x) \quad (1.3.1)$$

Na qual x_i são os possíveis valores da variável aleatória e $f(x_i)$ a probabilidade de ocorrência.

É necessário ainda ter uma medida para a dispersão da distribuição das probabilidades. Para isso temos a variância (σ^2) que é a diferença ao quadrado da média entre uma variável aleatória e seu valor esperado. Quanto menor for a variância menos dispersos estão os valores observados da média. Sua fórmula geral é:

$$\text{var}(X) = \sigma^2 = E[X - E[X]]^2 \quad (1.3.2)$$

A dispersão pode ser também medida pelo seu desvio-padrão. É obtida pelo cálculo da raiz quadrada da variância.

1.4 Teoria de carteiras

Com o uso dos conceitos estatísticos é possível calcular as carteiras eficientes, citadas anteriormente. Os retornos esperados dos ativos serão considerados variáveis aleatórias, o cálculo de retorno e risco da carteira será feito pelo cálculo da média e variância.

Conforme Elton (2004, p.67), o risco de uma carteira é o valor esperado dos quadrados dos desvios do retorno da carteira em relação ao retorno médio da carteira, o que pode ser expresso da seguinte forma:

$$\sigma_p^2 = E(R_p - \overline{R_p})^2 \quad (1.4.1)$$

Na qual:

σ^2 é a variância da carteira;

R_p é o retorno da carteira;

$\overline{R_p}$ é o retorno médio da carteira.

Sabendo-se que o retorno da carteira pode ser dado por:

$$\overline{R_p} = X_1 \overline{R_1} + X_2 \overline{R_2} \quad (1.4.2)$$

Na qual:

$\overline{R_p}$ é o retorno médio da carteira;

$\overline{R_1}$ é o retorno médio do ativo;

X_i é o percentual aplicado no ativo.

Substituindo e simplificando essa expressão na fórmula supracitada da variância chega-se na fórmula:

$$\sigma_p^2 = \sum_{j=1}^N (X_j^2 \sigma_j^2) + \sum_{j=1}^N \sum_{\substack{K=1 \\ K \neq J}}^N (X_j X_K \sigma_{JK}) \quad (1.4.3)$$

1.5 Fronteira eficiente

Como mencionado anteriormente, outro ponto de extrema importância quando se fala da teoria de Markowitz é a correlação, que tem relação direta com o conceito de fronteira eficiente.

O coeficiente de correlação varia de +1 a -1. O primeiro acontece quando as variáveis se movem na mesma direção e com as mesmas proporções. Nesse caso, é chamada de correlação perfeita positiva. Graficamente pode ser representada:

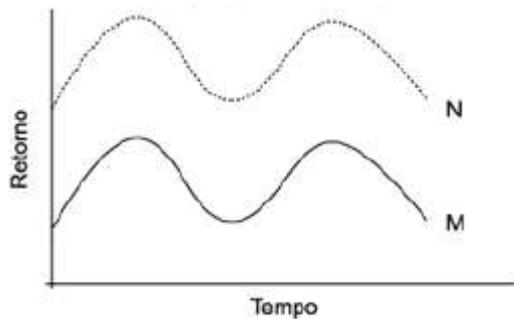


Figura 1- Gráfico correlação perfeita positiva

Nesse caso a equação de risco pode ser descrita:

$$\sigma_p^2 = (X_A \sigma_A + (1 - X_A) \sigma_B)^2 \quad (1.5.1)$$

A equação pode ser ainda mais simplificada tirando-se a raiz quadrada dos lados, como resultado, a relação passa a ser linear, não há nenhum efeito de redução de risco.

Quando as variáveis vão em sentidos exatamente opostos a correlação é perfeita negativa e seu gráfico é apresentado abaixo:

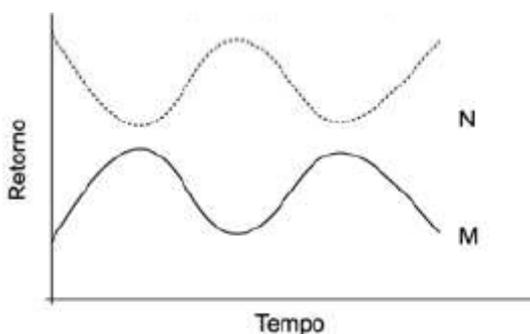


Figura 2- Gráfico correlação perfeita negativa

Nesse caso será possível ter uma carteira sem risco, eliminando-se o risco sistemático e o não-sistemático.

Há ainda uma terceira opção de correlação de ativos que pode ser nula. Nesse caso, o termo da covariância pode ser retirado da equação. Graficamente pode ser representado:



Figura 3- Gráfico correlação nula

No intervalo entre -1 e +1 das correlações de retornos de ativos qualquer valor que esteja entre os extremos gera uma curva de possibilidades de combinações de pesos entre os ativos. A essência da teoria de carteiras é achar o ponto mínimo entre essas combinações. Reduzindo-se o risco diversificável - não sistemático, que é causado pela variância dos ativos individualmente. Assim, a combinação de ativos com diferentes coeficientes de correlação minimiza os impactos da variação dos preços nas carteiras, reduzindo, então, o risco sistemático.

Nesse intervalo a carteira de risco mínimo poderá ser representada com um gráfico como o apresentado a seguir:

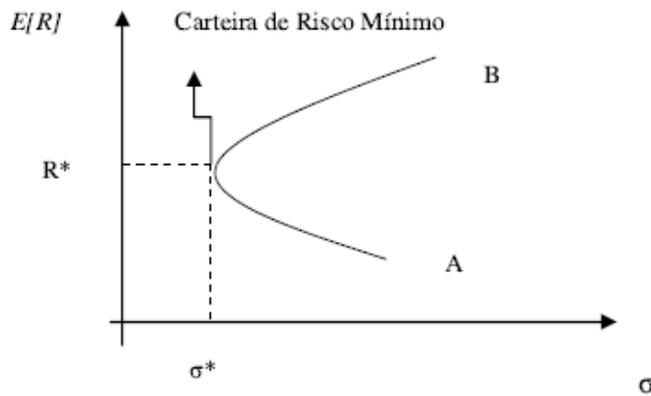


Figura 4- Gráfico carteira de risco mínimo

Como já foi mencionado, o risco da carteira é resultante da contribuição dos riscos individuais de cada ativo e das covariâncias e correlações entre eles. Para calcular a variância de uma carteira é necessário construir uma matriz de covariâncias dos retornos dos títulos.

Supondo uma carteira com três ativos, título 1, título 2, e título 3 com participações $X_1\%$, $X_2\%$ e $X_3\%$ e desvios-padrão σ_1 , σ_2 e σ_3 , sua matriz de covariância pode ser representada conforme abaixo:

Figura5- Matriz de covariância

-----	$X_1\sigma_1$	$X_2\sigma_2$	$X_3\sigma_3$
$X_1\sigma_1$	$X_1^2\sigma_1^2$	$X_2X_1\sigma_{21}$	$X_3X_1\sigma_{31}$
$X_2\sigma_2$	$X_1X_2\sigma_{12}$	$X_2^2\sigma_2^2$	$X_3X_2\sigma_{32}$
$X_3\sigma_3$	$X_1X_3\sigma_{13}$	$X_2X_3\sigma_{23}$	$X_3^2\sigma_3^2$

É possível diminuir o risco total da carteira aumentando-se o número de títulos que a compõem. Isso ocorre porque as variâncias individuais perdem representatividade. No fim, resta apenas o risco de mercado (não diversificável), não havendo mais riscos individuais (diversificáveis).

A teoria de carteiras foi desenvolvida por Markowitz, tendo como conceito chave a fronteira eficiente, na qual a relação risco-retorno é otimizada. Essa curva representa a melhor opção para um dado nível de risco gerando o maior retorno possível, e vice-versa, tem-se a melhor relação risco-retorno possível. Pode ser representada:

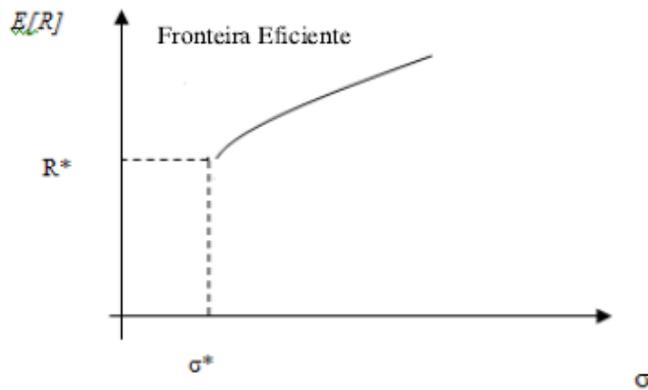


Figura 6- Gráfico fronteira eficiente

CAPÍTULO II- METODOLOGIA

No mercado brasileiro, a Bovespa é a companhia responsável por administrar mercados de títulos, valores mobiliários e contratos derivativos. Atua também como garantidora da liquidação financeira de operações realizadas em seus ambientes. Dentre outros serviços, é responsável por índices que servem de termômetro para o mercado.

Um dos índices disponibilizado pela Bovespa é o IBrX, que mede o retorno de uma carteira teórica composta por 100 ações selecionadas entre as mais negociadas na Bovespa. Os papéis são escolhidos por ações classificadas em ordem crescente de liquidez de acordo com seu índice de negociabilidade.

O objetivo desse trabalho é aplicar a teoria de Markowitz no mercado brasileiro de ações. As carteiras teóricas criadas, conforme explicado anteriormente, serão comparadas entre si buscando-se um maior conhecimento sobre os benefícios advindos da governança corporativa.

Com o uso da teoria de carteiras pretende-se verificar o impacto que as empresas com melhores práticas podem ter sobre risco e retorno de suas ações.

2.1 Tratamento dos dados

Os dados utilizados nesse trabalho foram obtidos por meio de um terminal Bloomberg®. Foram obtidos os preços de fechamento diário dos ativos selecionados durante o período a ser analisado. O cálculo do retorno mensal foi realizado pelo logaritmo da taxa de retorno:

$$\ln(P_t/P_{t-1}) = \ln(P_t) - \ln(P_{t-1}) \quad (2.1.1)$$

Na qual:

P_t é o preço de fechamento do ativo no instante t (último dia do mês);

P_{t-1} é o preço do ativo em $t-1$ (último dia do mês anterior);

\ln é logaritmo natural.

Dentre as ações que fazem parte da composição do índice IBrX, foram selecionados papéis de companhias listadas durante os últimos três anos como pertencentes aos níveis: novo mercado e nível 1 de governança corporativa. Com essas ações foram formadas duas carteiras teóricas, uma contendo apenas papéis de empresas pertencentes ao novo mercado e a outra com ações de companhias classificadas como nível 1.

2.2 Cálculo das carteiras

Dentre as ações que compunham o índice IBrX no primeiro semestre de 2013 foram selecionadas 19 para cada carteira. A escolha foi feita com base na relevância das ações para a composição do índice.

Para calcular as carteiras teóricas utilizou-se uma metodologia similar à empregada por Figueiredo et al (1999), em que foram utilizados os retornos de 36 meses. Porém, nessa pesquisa serão considerados apenas 24 meses. Para o cálculo do retorno de Janeiro/2012 foram utilizados os dados de Janeiro/2010 a Dezembro/2011. A carteira seguinte, Fevereiro/2012, foi calculada excluindo-se os valores de Janeiro/2010 e incluindo-se os dados de Janeiro/2012. Este trabalho foi feito sucessivamente para o cálculo de cada novo mês.

Como resultado foram calculadas 12 carteiras de risco mínimo compostas por ações do Novo Mercado e outras 12 carteiras ótimas cuja composição será de papéis de Nível 1.

Por conta do extenso volume de cálculos necessários para a aplicação da teoria de Markowitz será necessário o uso do software Microsoft Excel® na modelagem do problema e cálculo da carteira ótima.

Com uso do software foi possível modelar o problema matricialmente, de modo que, ao final do processo, fosse possível chegar à matriz de covariância dos ativos, ou seja, a matriz com os pesos dos ativos na carteira ótima. Uma matriz ($n \times n$) correspondendo ao risco da carteira e uma carteira ($n \times 1$) com o peso dos ativos.

Para o cálculo matricial foi utilizada a ferramenta SOLVER® do Microsoft Excel®. Essa ferramenta foi parametrizada seguindo os pontos abaixo:

- Minimizar a célula que representa o risco da carteira;
- As células variáveis são representadas pela matriz que trará o peso dos ativos na carteira ótima;
- Foram ainda consideradas duas restrições para o cálculo:
 1. Todos os pesos têm de ser maiores ou iguais a zero. Não deve haver venda a descoberto;
 2. A soma de todos os pesos deve totalizar 100%.

CAPÍTULO III - ANÁLISE DOS RESULTADOS

Para a análise dos resultados obtidos no estudo feito vale ressaltar que os cálculos foram feitos de forma simplificada. Pois, no presente trabalho, considerou-se ser possível comprar qualquer número de títulos, incluindo frações. Além disso, não foram considerados custos de tributos nem de transação, também visando-se uma simplificação do estudo.

Outro parâmetro utilizado no trabalho deve ser destacado: o retorno mensal da carteira foi calculado multiplicando-se o peso de cada ativo da carteira calculada no mês pelo retorno do mês seguinte. Com isso, segue abaixo tabela com a composição mensal das carteiras:

Tabela 2- Composição mensal da carteira Novo Mercado

ATIVOS	jan-12	fev-12	mar-12	abr-12	mai-12	jun-12	jul-12	ago-12	set-12	out-12	nov-12	dez-12
AEDU3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BVMF3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BRML3	9,2%	8,8%	4,7%	7,0%	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBAS3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,6%	5,6%	6,4%
BRFS3	0,0%	3,5%	9,0%	10,2%	11,7%	4,0%	7,1%	9,4%	13,9%	15,5%	13,7%	13,4%
CCRO3	9,0%	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%	20,8%	23,7%	24,5%	27,7%	26,0%	26,2%	26,1%
CTIP3	0,2%	0,8%	0,0%	0,0%	0,5%	0,8%	4,6%	1,6%	0,0%	2,1%	3,0%	3,4%
CIEL3	9,0%	8,3%	5,0%	1,3%	0,9%	2,8%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
CPFE3	7,2%	8,1%	2,9%	11,5%	9,3%	7,5%	11,1%	12,8%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%
EMBR3	1,2%	0,6%	2,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	2,1%	5,8%	6,4%	7,2%	7,1%
FIBR3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
HYPE3	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
JBSS3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
LREN3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	8,0%	4,4%	5,7%	5,0%
NATU3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SBSP3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TIMP3	17,9%	18,4%	20,1%	15,6%	18,3%	8,6%	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TBLE3	9,3%	13,9%	30,3%	25,6%	14,2%	24,2%	16,0%	18,1%	18,0%	26,1%	26,7%	27,5%
UGPA3	36,7%	24,7%	26,1%	28,9%	39,2%	31,3%	33,0%	27,7%	15,7%	13,9%	12,0%	11,0%

Tabela 3- Composição mensal da carteira Nível 1

ATIVOS	jan-12	fev-12	mar-12	abr-12	mai-12	jun-12	jul-12	ago-12	set-12	out-12	nov-12	dez-12
BRSR6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	10,2%	0,0%	4,7%	7,0%	17,3%
BBDC3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,8%	38,8%	47,3%	39,2%	13,6%
BRAP4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BRKM5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CMIG4	15,3%	14,8%	11,0%	5,2%	2,4%	8,2%	9,5%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CESP6	0,0%	6,2%	2,0%	4,8%	3,5%	16,7%	15,1%	18,6%	11,5%	0,5%	1,8%	4,8%
CPLE6	15,8%	0,0%	5,1%	12,8%	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ELET3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GGBR4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GOAU4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ITSA4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ITUB4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
KLBN4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	9,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PCAR4	0,6%	1,7%	3,0%	2,8%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RAPT4	8,1%	7,7%	4,6%	2,3%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	7,1%	1,1%	4,4%	7,5%
SUZB5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TRPL4	32,8%	46,7%	47,4%	42,9%	43,2%	47,2%	43,7%	31,6%	12,0%	14,1%	14,0%	15,9%
USIM3	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VALE3	27,4%	22,9%	26,1%	29,3%	31,0%	26,8%	27,6%	28,8%	21,2%	32,3%	33,7%	40,9%

Obteve-se também o retorno mensal de cada carteira, apresentado na tabela a seguir:

	Novo Mercado	Nível 1
janeiro-12	5,77%	4,21%
fevereiro-12	8,77%	5,31%
março-12	5,89%	5,11%
abril-12	1,41%	0,75%
maio-12	-6,62%	-8,68%
junho-12	7,39%	6,80%
julho-12	0,95%	-5,73%
agosto-12	-2,55%	-13,68%
setembro-12	1,34%	-3,23%
outubro-12	1,21%	-1,68%
novembro-12	1,18%	6,95%
dezembro-12	4,27%	7,98%
Retorno Médio	2,42%	0,34%
Desvio-padrão	4,14%	6,70%
Retorno Acumulado	29,00%	4,11%

Tabela 4- Retorno das carteiras de risco mínimo

Analisando os resultados obtidos é possível verificar que a carteira composta por ações pertencentes ao novo mercado teve maiores retornos e menores riscos no mesmo período.

O retorno acumulado da carteira composta por ações do novo mercado teve o retorno acumulado de 29%, enquanto a segunda carteira, cuja composição é de papéis de companhias de nível 1 apresentou um retorno acumulado de apenas 4%. Vale destacar ainda que, em nenhum dos meses, o retorno da primeira carteira superou os da segunda carteira.

Não só a primeira carteira teve maiores retornos, como sua variância, ou seja, seu risco foi menor chegando a 4,14% enquanto a segunda carteira atingiu 6,70%.

CAPÍTULO IV - CONCLUSÃO

O trabalho buscou relacionar a governança corporativa com o retorno e risco de ações de companhias. Por meio do cálculos de carteiras teóricas com papéis de companhias pertencentes aos níveis 1 e novo mercado foi possível inferir que empresas que seguem níveis mais elevados de boas práticas representam melhores investimentos, pois tiveram maior retorno com um menor risco associado.

Apesar dos cálculos terem sido realizados de forma simplificada, é possível concluir que a Governança Corporativa tem beneficiado investidores e tem alcançado seu propósito de otimizar o valor das empresas.

Por fim, sugere-se que sejam realizados estudos mais aprofundados para complementar o que foi apresentado nesse trabalho. Isso porque, a utilização de outros modelos, com cálculos menos simplificados e mais próximos da realidade, pode se transformar em um interessante projeto de pós-graduação.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Damondaran, Aswath. **Gestão Estratégica do Risco**, Bookman, 2009

Elton et al. **Moderna Teoria de Carteiras e Análise de Investimentos**, Elsevier Editora Ltda, 2012

Publicação da Bolsa de Valores de São Paulo, Índice IbrX definição e metodologia

IBCG disponível em:<<http://www.ibgc.org.br/Home.aspx>> Acesso em 18 março 2013

Figueiredo et al. **A Utilização da Teoria de Markowitz e do modelo de índice Único de Sharpe no mercado de Ações Brasileiro em 1999**, resenha BM&F- nº141

ANEXO I - CARTEIRAS ÓTIMAS

NOVO MERCADO

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBAS3	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBSP3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,19%	0,14%	0,23%	0,18%	-0,01%	0,10%	0,12%	-0,07%	0,15%	0,12%	0,25%	0,56%	0,05%	-0,02%	0,02%	0,04%	0,03%	0,18%	-0,03%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,14%	0,48%	0,02%	0,22%	0,16%	0,07%	0,08%	0,03%	0,05%	0,09%	0,30%	0,47%	0,37%	0,26%	0,35%	0,14%	0,03%	0,09%	0,08%	0,00%	0,00%
BRML3	0,23%	0,02%	0,43%	0,13%	-0,09%	0,03%	0,09%	-0,05%	0,05%	0,02%	0,02%	-0,09%	0,00%	0,22%	0,05%	0,01%	-0,06%	0,12%	-0,03%	9,17%	9,17%
BBAS3	0,18%	0,22%	0,13%	0,49%	0,06%	0,14%	-0,05%	0,08%	-0,03%	0,25%	0,29%	0,34%	0,27%	0,34%	0,27%	0,00%	-0,08%	0,19%	0,01%	0,00%	9,17%
BRFS3	-0,01%	0,16%	-0,09%	0,06%	0,30%	0,06%	0,12%	0,10%	0,01%	0,06%	0,18%	0,06%	0,08%	-0,04%	0,12%	0,12%	0,06%	0,00%	0,05%	0,00%	9,17%
CCRO3	0,10%	0,07%	0,03%	0,14%	0,06%	0,15%	-0,02%	0,07%	-0,01%	0,12%	0,16%	0,08%	-0,03%	0,06%	0,09%	0,02%	-0,07%	0,07%	0,04%	9,03%	18,19%
CTIP3	0,12%	0,08%	0,09%	-0,05%	0,12%	-0,02%	0,50%	-0,05%	0,08%	-0,09%	0,05%	0,14%	0,05%	-0,04%	0,12%	0,14%	0,08%	0,01%	0,01%	0,24%	18,44%
CIEL3	-0,07%	0,03%	-0,05%	0,08%	0,10%	0,07%	-0,05%	0,41%	-0,02%	0,07%	0,22%	-0,13%	0,11%	0,12%	0,06%	0,05%	-0,14%	0,03%	0,04%	9,02%	27,46%
CPFE3	0,15%	0,05%	0,05%	-0,03%	0,01%	-0,01%	0,08%	-0,02%	0,18%	0,00%	0,05%	0,05%	0,22%	0,00%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,00%	7,20%	34,66%
EMBR3	0,12%	0,09%	0,02%	0,25%	0,06%	0,12%	-0,09%	0,07%	0,00%	0,60%	0,28%	-0,21%	0,03%	-0,11%	-0,03%	-0,12%	-0,13%	0,06%	0,06%	1,24%	35,90%
FIBR3	0,25%	0,30%	0,02%	0,29%	0,18%	0,16%	0,05%	0,22%	0,05%	0,28%	0,78%	0,17%	0,17%	0,18%	0,29%	0,23%	-0,01%	0,13%	0,11%	0,00%	35,90%
HYPE3	0,56%	0,47%	-0,09%	0,34%	0,06%	0,08%	0,14%	-0,13%	0,05%	-0,21%	0,17%	1,88%	0,13%	0,47%	0,58%	0,12%	0,20%	0,18%	-0,04%	0,24%	36,14%
JBSS3	0,05%	0,37%	0,00%	0,27%	0,08%	-0,03%	0,05%	0,11%	0,22%	0,03%	0,17%	0,13%	1,32%	0,25%	0,37%	0,24%	-0,09%	0,23%	0,02%	0,00%	36,14%
LREN3	-0,02%	0,26%	0,22%	0,34%	-0,04%	0,06%	-0,04%	0,12%	0,00%	-0,11%	0,18%	0,47%	0,25%	0,82%	0,50%	0,09%	-0,03%	0,11%	0,00%	0,00%	36,14%
NATU3	0,02%	0,35%	0,05%	0,27%	0,12%	0,09%	0,12%	0,06%	0,06%	-0,03%	0,29%	0,58%	0,37%	0,50%	0,58%	0,26%	0,03%	0,12%	0,03%	0,00%	36,14%
SBSP3	0,04%	0,14%	0,01%	0,00%	0,12%	0,02%	0,14%	0,05%	0,06%	-0,12%	0,23%	0,12%	0,24%	0,09%	0,26%	0,38%	0,08%	0,09%	0,02%	0,00%	36,14%
TIMP3	0,03%	0,03%	-0,06%	-0,08%	0,06%	-0,07%	0,08%	-0,14%	0,06%	-0,13%	-0,01%	0,20%	-0,09%	-0,03%	0,03%	0,08%	0,40%	-0,11%	-0,03%	17,85%	53,99%
TBLE3	0,18%	0,09%	0,12%	0,19%	0,00%	0,07%	0,01%	0,03%	0,06%	0,06%	0,13%	0,18%	0,23%	0,11%	0,12%	0,09%	-0,11%	0,23%	0,01%	9,28%	63,27%
UGPA3	-0,03%	0,08%	-0,03%	0,01%	0,05%	0,04%	0,01%	0,04%	0,00%	0,06%	0,11%	-0,04%	0,02%	0,00%	0,03%	0,02%	-0,03%	0,01%	0,08%	36,73%	100,00%
R JAN/12	15,62%	11,46%	5,11%	13,74%	-5,13%	-0,49%	0,00%	7,69%	-0,85%	2,52%	2,70%	22,27%	4,97%	19,78%	3,15%	11,45%	4,86%	1,26%	9,93%	RETORNO	RISCO
																				5,7707%	1,7151%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBAS3	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBSP3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,29%	0,21%	0,26%	0,29%	-0,05%	0,09%	0,10%	-0,02%	0,13%	0,12%	0,32%	0,71%	0,09%	0,13%	0,06%	0,13%	0,07%	0,20%	0,02%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,21%	0,54%	0,05%	0,30%	0,12%	0,07%	0,07%	0,07%	0,03%	0,09%	0,35%	0,58%	0,40%	0,37%	0,37%	0,21%	0,06%	0,10%	0,12%	0,00%	0,00%
BRML3	0,26%	0,05%	0,41%	0,13%	-0,11%	0,03%	0,09%	-0,05%	0,05%	0,04%	0,00%	-0,03%	0,01%	0,21%	0,04%	-0,02%	-0,07%	0,10%	-0,02%	8,77%	8,77%
BBAS3	0,29%	0,30%	0,13%	0,56%	0,02%	0,13%	-0,07%	0,11%	-0,04%	0,26%	0,31%	0,52%	0,32%	0,42%	0,27%	0,03%	-0,07%	0,17%	0,06%	0,00%	8,77%
BRFS3	-0,05%	0,12%	-0,11%	0,02%	0,32%	0,06%	0,13%	0,08%	0,02%	0,06%	0,15%	0,00%	0,07%	-0,10%	0,10%	0,09%	0,05%	-0,01%	0,02%	3,46%	12,22%
CCRO3	0,09%	0,07%	0,03%	0,13%	0,06%	0,15%	-0,02%	0,06%	-0,01%	0,11%	0,15%	0,07%	-0,04%	0,05%	0,09%	0,02%	-0,07%	0,07%	0,03%	12,92%	25,14%
CTIP3	0,10%	0,07%	0,09%	-0,07%	0,13%	-0,02%	0,50%	-0,06%	0,09%	-0,09%	0,04%	0,11%	0,04%	-0,07%	0,11%	0,12%	0,07%	0,01%	0,01%	0,85%	25,99%
CIEL3	-0,02%	0,07%	-0,05%	0,11%	0,08%	0,06%	-0,06%	0,43%	-0,02%	0,08%	0,22%	-0,05%	0,14%	0,15%	0,06%	0,06%	-0,13%	0,02%	0,06%	8,32%	34,31%
CPFE3	0,13%	0,03%	0,05%	-0,04%	0,02%	-0,01%	0,09%	-0,02%	0,18%	0,00%	0,05%	0,02%	0,22%	-0,01%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	-0,01%	8,11%	42,42%
EMBR3	0,12%	0,09%	0,04%	0,26%	0,06%	0,11%	-0,09%	0,08%	0,00%	0,60%	0,30%	-0,21%	0,03%	-0,08%	-0,02%	-0,10%	-0,12%	0,07%	0,06%	0,64%	43,06%
FIBR3	0,32%	0,35%	0,00%	0,31%	0,15%	0,15%	0,04%	0,22%	0,05%	0,30%	0,76%	0,29%	0,19%	0,19%	0,27%	0,22%	-0,01%	0,09%	0,13%	0,00%	43,06%
HYPE3	0,71%	0,58%	-0,03%	0,52%	0,00%	0,07%	0,11%	-0,05%	0,02%	-0,21%	0,29%	2,09%	0,19%	0,72%	0,64%	0,27%	0,26%	0,21%	0,03%	0,00%	43,06%
JBSS3	0,09%	0,40%	0,01%	0,32%	0,07%	-0,04%	0,04%	0,14%	0,22%	0,03%	0,19%	0,19%	1,34%	0,31%	0,38%	0,27%	-0,08%	0,24%	0,04%	0,00%	43,06%
LREN3	0,13%	0,37%	0,21%	0,42%	-0,10%	0,05%	-0,07%	0,15%	-0,01%	-0,08%	0,19%	0,72%	0,31%	0,91%	0,49%	0,11%	-0,02%	0,07%	0,07%	0,00%	43,06%
NATU3	0,06%	0,37%	0,04%	0,27%	0,10%	0,09%	0,11%	0,06%	0,06%	-0,02%	0,27%	0,64%	0,38%	0,49%	0,56%	0,24%	0,02%	0,10%	0,05%	0,00%	43,06%
SBSP3	0,13%	0,21%	-0,02%	0,03%	0,09%	0,02%	0,12%	0,06%	0,06%	-0,10%	0,22%	0,27%	0,27%	0,11%	0,24%	0,36%	0,08%	0,06%	0,06%	0,00%	43,06%
TIMP3	0,07%	0,06%	-0,07%	-0,07%	0,05%	-0,07%	0,07%	-0,13%	0,06%	-0,12%	-0,01%	0,26%	-0,08%	-0,02%	0,02%	0,08%	0,40%	-0,12%	-0,01%	18,39%	61,45%
TBLE3	0,20%	0,10%	0,10%	0,17%	-0,01%	0,07%	0,01%	0,02%	0,06%	0,07%	0,09%	0,21%	0,24%	0,07%	0,10%	0,06%	-0,12%	0,20%	0,01%	13,89%	75,33%
UGPA3	0,02%	0,12%	-0,02%	0,06%	0,02%	0,03%	0,01%	0,06%	-0,01%	0,06%	0,13%	0,03%	0,04%	0,07%	0,05%	0,06%	-0,01%	0,01%	0,11%	24,67%	100,00%
R FEV/12	-4,04%	4,45%	14,34%	1,68%	-3,69%	12,07%	17,18%	16,52%	7,00%	5,96%	8,73%	5,14%	13,31%	10,27%	7,88%	10,58%	6,87%	0,13%	9,80%	RETORNO	RISCO
																				8,7687%	1,8074%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LTRE3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,29%	0,21%	0,24%	0,28%	-0,05%	0,08%	0,08%	-0,04%	0,13%	0,11%	0,30%	0,70%	0,07%	0,11%	0,05%	0,12%	0,06%	0,20%	0,01%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,21%	0,53%	0,10%	0,32%	0,12%	0,07%	0,09%	0,08%	0,04%	0,10%	0,37%	0,60%	0,43%	0,40%	0,38%	0,21%	0,08%	0,10%	0,12%	0,00%	0,00%
BRML3	0,24%	0,10%	0,42%	0,11%	-0,08%	0,11%	0,17%	0,05%	0,08%	0,07%	0,06%	0,00%	0,09%	0,22%	0,08%	0,05%	-0,06%	0,09%	0,04%	4,67%	4,67%
BBA53	0,28%	0,32%	0,11%	0,55%	0,03%	0,15%	-0,05%	0,15%	-0,04%	0,28%	0,32%	0,52%	0,33%	0,41%	0,28%	0,05%	-0,07%	0,17%	0,08%	0,00%	4,67%
BRFS3	-0,05%	-0,12%	-0,08%	0,03%	0,31%	0,06%	0,14%	0,07%	0,02%	0,06%	0,16%	0,01%	0,08%	-0,09%	0,10%	0,08%	0,06%	-0,01%	0,02%	8,95%	13,62%
CCRO3	0,08%	0,07%	0,11%	0,15%	0,06%	0,18%	0,04%	0,11%	0,01%	0,13%	0,21%	0,11%	0,03%	0,10%	0,11%	0,04%	-0,04%	0,07%	0,05%	0,00%	13,62%
CTIP3	0,08%	0,09%	0,17%	-0,05%	0,14%	0,04%	0,58%	0,02%	0,12%	-0,06%	0,11%	0,16%	0,13%	-0,01%	0,15%	0,16%	0,11%	0,00%	0,04%	0,00%	13,62%
CIEL3	-0,04%	0,08%	0,05%	0,15%	0,07%	0,11%	0,02%	0,49%	0,01%	0,10%	0,30%	0,01%	0,22%	0,22%	0,09%	0,09%	-0,09%	0,01%	0,09%	4,99%	18,62%
CPFE3	0,13%	0,04%	0,08%	-0,04%	0,02%	0,01%	0,12%	0,01%	0,19%	0,01%	0,07%	0,04%	0,25%	0,01%	0,08%	0,08%	0,07%	0,06%	0,01%	2,90%	21,52%
EMBR3	0,11%	0,10%	0,07%	0,28%	0,06%	0,13%	-0,06%	0,10%	0,01%	0,61%	0,33%	-0,19%	0,06%	-0,06%	0,00%	-0,09%	-0,10%	0,07%	0,07%	1,96%	23,48%
FIBR3	0,30%	0,37%	0,06%	0,32%	0,16%	0,21%	0,11%	0,30%	0,07%	0,33%	0,82%	0,33%	0,27%	0,23%	0,31%	0,25%	0,02%	0,09%	0,17%	0,00%	23,48%
HYPE3	0,70%	0,60%	0,00%	0,52%	0,01%	0,11%	0,16%	0,01%	0,04%	-0,19%	0,33%	2,12%	0,24%	0,74%	0,67%	0,30%	0,27%	0,20%	0,06%	0,00%	23,48%
JBSS3	0,07%	0,43%	0,09%	0,33%	0,08%	0,03%	0,13%	0,22%	0,25%	0,06%	0,27%	0,24%	1,43%	0,37%	0,43%	0,31%	-0,04%	0,23%	0,08%	0,00%	23,48%
LTRE3	0,11%	0,40%	0,22%	0,41%	-0,09%	0,10%	-0,01%	0,22%	0,01%	-0,06%	0,23%	0,74%	0,37%	0,92%	0,53%	0,15%	-0,01%	0,07%	0,10%	0,00%	23,48%
NATU3	0,05%	0,38%	0,08%	0,28%	0,10%	0,11%	0,15%	0,09%	0,08%	0,00%	0,31%	0,67%	0,43%	0,53%	0,58%	0,25%	0,04%	0,10%	0,06%	0,00%	23,48%
SBS3P	0,12%	0,21%	0,05%	0,05%	0,08%	0,04%	0,16%	0,09%	0,08%	-0,09%	0,25%	0,30%	0,31%	0,15%	0,25%	0,37%	0,10%	0,05%	0,07%	0,00%	23,48%
TIMP3	0,06%	0,08%	-0,06%	-0,07%	0,06%	-0,04%	0,11%	-0,09%	0,07%	-0,10%	0,02%	0,27%	-0,04%	-0,01%	0,04%	0,10%	0,40%	-0,13%	0,01%	20,11%	43,59%
TBLE3	0,20%	0,10%	0,09%	0,17%	-0,01%	0,07%	0,00%	0,01%	0,06%	0,07%	0,09%	0,20%	0,23%	0,07%	0,10%	0,05%	-0,13%	0,20%	0,01%	30,29%	73,88%
UGPA3	0,01%	0,12%	0,04%	0,08%	0,02%	0,05%	0,04%	0,09%	0,01%	0,07%	0,17%	0,06%	0,08%	0,10%	0,06%	0,07%	0,01%	0,01%	0,12%	26,12%	100,00%
R MAR/12	-2,56%	-2,20%	7,78%	-6,35%	0,28%	7,44%	-5,46%	0,79%	-0,80%	13,43%	-3,60%	13,92%	2,70%	-4,19%	-1,97%	7,15%	11,45%	7,42%	2,56%	RETORNO	RISCO
																				5,8857%	2,1073%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LTRE3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,29%	0,21%	0,22%	0,29%	-0,04%	0,08%	0,09%	-0,02%	0,12%	0,11%	0,31%	0,69%	0,06%	0,12%	0,06%	0,12%	0,04%	0,19%	0,01%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,21%	0,53%	0,11%	0,33%	0,11%	0,06%	0,10%	0,07%	0,05%	0,08%	0,36%	0,59%	0,43%	0,41%	0,38%	0,20%	0,08%	0,10%	0,12%	0,00%	0,00%
BRML3	0,22%	0,11%	0,34%	0,10%	-0,05%	0,13%	0,12%	0,14%	0,03%	0,13%	0,17%	0,05%	0,02%	0,22%	0,12%	0,07%	-0,08%	0,07%	0,06%	6,98%	6,98%
BBA53	0,29%	0,33%	0,10%	0,56%	0,03%	0,14%	-0,02%	0,14%	-0,03%	0,24%	0,32%	0,48%	0,33%	0,43%	0,29%	0,04%	-0,10%	0,16%	0,07%	0,00%	6,98%
BRFS3	-0,04%	0,11%	-0,05%	0,03%	0,30%	0,05%	0,16%	0,03%	0,04%	0,04%	0,11%	-0,01%	0,11%	-0,09%	0,08%	0,07%	0,07%	0,00%	0,01%	10,16%	17,14%
CCRO3	0,08%	0,06%	0,13%	0,14%	0,05%	0,19%	0,02%	0,10%	0,01%	0,16%	0,19%	0,14%	0,04%	0,08%	0,10%	0,04%	-0,01%	0,08%	0,05%	0,00%	17,14%
CTIP3	0,09%	0,10%	0,12%	-0,02%	0,16%	0,02%	0,60%	0,06%	0,12%	-0,09%	0,15%	0,11%	0,09%	0,02%	0,18%	0,15%	0,06%	-0,03%	0,05%	0,00%	17,14%
CIEL3	-0,02%	0,07%	0,14%	0,14%	0,03%	0,10%	0,06%	0,40%	0,06%	0,06%	0,18%	-0,02%	0,30%	0,21%	0,05%	0,07%	-0,05%	0,04%	0,07%	1,34%	18,48%
CPFE3	0,12%	0,05%	0,03%	-0,03%	0,04%	0,01%	0,12%	0,06%	0,18%	0,02%	0,13%	0,03%	0,21%	0,02%	0,10%	0,08%	0,04%	0,04%	0,02%	11,48%	29,96%
EMBR3	0,11%	0,08%	0,13%	0,24%	0,04%	0,16%	-0,09%	0,06%	0,02%	0,65%	0,28%	-0,11%	0,11%	-0,10%	-0,04%	-0,07%	-0,04%	0,11%	0,06%	0,00%	29,96%
FIBR3	0,31%	0,36%	0,17%	0,32%	0,11%	0,19%	0,15%	0,18%	0,13%	0,28%	0,68%	0,30%	0,37%	0,21%	0,25%	0,24%	0,07%	0,13%	0,14%	0,00%	29,96%
HYPE3	0,69%	0,59%	0,05%	0,48%	-0,01%	0,14%	0,11%	-0,02%	0,03%	-0,11%	0,30%	2,22%	0,28%	0,69%	0,64%	0,33%	0,35%	0,25%	0,06%	0,00%	29,96%
JBSS3	0,06%	0,43%	0,02%	0,33%	0,11%	0,04%	0,09%	0,30%	0,21%	0,11%	0,37%	0,28%	1,36%	0,37%	0,46%	0,33%	-0,06%	0,21%	0,09%	0,00%	29,96%
LTRE3	0,12%	0,41%	0,22%	0,43%	-0,09%	0,08%	0,02%	0,21%	0,02%	-0,10%	0,21%	0,69%	0,37%	0,94%	0,52%	0,14%	-0,03%	0,06%	0,10%	0,00%	29,96%
NATU3	0,06%	0,38%	0,12%	0,29%	0,08%	0,10%	0,18%	0,05%	0,10%	-0,04%	0,25%	0,64%	0,46%	0,52%	0,56%	0,24%	0,05%	0,11%	0,05%	0,00%	29,96%
SBS3P	0,12%	0,20%	0,07%	0,04%	0,07%	0,04%	0,15%	0,07%	0,08%	-0,07%	0,24%	0,33%	0,33%	0,14%	0,24%	0,38%	0,13%	0,07%	0,06%	0,00%	29,96%
TIMP3	0,04%	0,08%	-0,08%	-0,10%	0,07%	-0,01%	0,06%	-0,05%	0,04%	-0,04%	0,07%	0,35%	-0,06%	-0,03%	0,05%	0,13%	0,43%	-0,12%	0,02%	15,58%	45,54%
TBLE3	0,19%	0,10%	0,07%	0,16%	0,00%	0,08%	-0,03%	0,04%	0,04%	0,11%	0,13%	0,25%	0,21%	0,06%	0,11%	0,07%	-0,12%	0,20%	0,01%	25,58%	71,12%
UGPA3	0,01%	0,12%	0,06%	0,07%	0,01%	0,05%	0,05%	0,07%	0,02%	0,06%	0,14%	0,06%	0,09%	0,10%	0,05%	0,06%	0,02%	0,01%	0,11%	28,88%	100,00%
R ABR/12	14,14%	-4,74%	-0,46%	-9,58%	-3,25%	0,14%	-3,12%	10,35%	-2,96%	11,60%	2,24%	-4,95%	0,00%	-2,31%	9,71%	7,17%	-2,70%	0,40%	7,93%	RETORNO	RISCO
																				1,4076%	2,1695%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LTRE3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,37%	0,19%	0,19%	0,23%	-0,05%	0,07%	0,07%	0,03%	0,10%	0,18%	0,37%	0,64%	0,05%	0,08%	0,11%	0,14%	0,05%	0,16%	0,06%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,19%	0,53%	0,12%	0,35%	0,11%	0,07%	0,09%	0,05%	0,06%	0,05%	0,33%	0,61%	0,44%	0,42%	0,36%	0,20%	0,06%	0,12%	0,10%	0,00%	0,00%
BRML3	0,19%	0,12%	0,35%	0,12%	-0,03%	0,13%	0,14%	0,13%	0,04%	0,12%	0,17%	0,05%	0,02%	0,23%	0,11%	0,06%	-0,06%	0,06%	0,06%	4,64%	4,64%
BBA53	0,23%	0,35%	0,12%	0,59%	0,05%	0,14%	0,00%	0,11%	-0,01%	0,21%	0,30%	0,48%	0,33%	0,44%	0,25%	0,02%	-0,07%	0,16%	0,06%	0,00%	4,64%
BRFS3	-0,05%	0,11%	-0,03%	0,05%	0,29%	0,06%	0,14%	0,01%	0,05%	0,00%	0,08%	0,03%	0,12%	-0,07%	0,07%	0,07%	0,03%	0,03%	-0,02%	11,70%	16,34%
CCRO3	0,07%	0,07%	0,13%	0,14%	0,06%	0,19%	0,03%	0,09%	0,02%	0,15%	0,19%	0,15%	0,04%	0,08%	0,09%	0,04%	0,00%	0,08%	0,04%	0,00%	16,34%
CTIP3	0,07%	0,09%	0,14%	0,00%	0,14%	0,03%	0,57%	0,03%	0,12%	-0,14%	0,11%	0,17%	0,10%	0,04%	0,16%	0,15%	0,00%	0,01%	0,00%	0,52%	16,86%
CIEL3	0,03%	0,05%	0,13%	0,11%	0,01%	0,09%	0,03%	0,43%	0,04%	0,09%	0,20%	-0,02%	0,30%	0,20%	0,08%	0,09%	-0,08%	0,04%	0,08%	0,91%	17,77%
CPFE3	0,10%	0,06%	0,04%	-0,01%	0,05%	0,02%	0,12%	0,04%	0,19%	-0,01%	0,11%	0,04%	0,21%	0,03%	0,08%	0,07%	0,04%	0,04%	0,00%	9,34%	27,11%
EMBR3	0,18%	0,05%	0,12%	0,21%	0,00%	0,15%	-0,14%	0,09%	-0,01%	0,68%	0,29%	-0,10%	0,12%	-0,10%	0,01%	-0,05%	-0,09%	0,12%	0,07%	1,09%	28,20%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBAS3	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,38%	0,23%	0,22%	0,25%	-0,02%	0,05%	0,10%	0,03%	0,12%	0,21%	0,38%	0,67%	0,11%	0,10%	0,11%	0,16%	0,11%	0,15%	0,07%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,23%	0,56%	0,16%	0,45%	0,16%	0,07%	0,09%	0,11%	0,10%	0,14%	0,42%	0,63%	0,61%	0,45%	0,37%	0,23%	0,11%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
BRML3	0,22%	0,16%	0,38%	0,19%	0,01%	0,13%	0,15%	0,16%	0,07%	0,18%	0,22%	0,07%	0,15%	0,25%	0,11%	0,09%	0,00%	0,07%	0,09%	0,00%	0,00%
BBAS3	0,25%	0,45%	0,19%	0,62%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,05%	0,27%	0,30%	0,56%	0,46%	0,48%	0,27%	0,09%	0,11%	0,11%	0,09%	0,00%	0,00%
BRFS3	-0,02%	0,16%	0,01%	0,14%	0,35%	0,04%	0,15%	0,05%	0,09%	0,08%	0,14%	0,07%	0,28%	-0,04%	0,08%	0,11%	0,11%	0,03%	0,02%	3,97%	3,97%
CCRO3	0,05%	0,07%	0,13%	0,06%	0,04%	0,16%	0,06%	0,03%	0,01%	0,10%	0,12%	0,16%	-0,05%	0,07%	0,10%	0,03%	0,02%	0,05%	0,02%	20,78%	24,76%
CTIP3	0,10%	0,09%	0,15%	0,08%	0,15%	0,06%	0,54%	0,09%	0,13%	-0,09%	0,17%	0,16%	0,19%	0,06%	0,16%	0,15%	-0,02%	0,05%	0,03%	0,85%	25,61%
CIEL3	0,03%	0,11%	0,16%	0,10%	0,05%	0,03%	0,09%	0,40%	0,07%	0,11%	0,17%	0,03%	0,34%	0,21%	0,10%	0,12%	0,03%	0,00%	0,09%	2,77%	28,37%
CPFE3	0,12%	0,10%	0,07%	0,05%	0,09%	0,01%	0,13%	0,07%	0,22%	0,06%	0,16%	0,06%	0,34%	0,05%	0,09%	0,10%	0,10%	0,05%	0,03%	7,52%	35,89%
EMBR3	0,21%	0,14%	0,18%	0,27%	0,08%	0,10%	-0,09%	0,11%	0,06%	0,77%	0,34%	-0,04%	0,29%	-0,06%	0,02%	0,01%	0,05%	0,10%	0,11%	0,00%	35,89%
FIBR3	0,38%	0,42%	0,22%	0,30%	0,14%	0,12%	0,17%	0,17%	0,16%	0,34%	0,66%	0,40%	0,47%	0,24%	0,29%	0,30%	0,15%	0,10%	0,15%	0,00%	35,89%
HYPE3	0,67%	0,63%	0,07%	0,56%	0,07%	0,16%	0,16%	0,03%	0,06%	-0,04%	0,40%	2,17%	0,39%	0,70%	0,62%	0,34%	0,46%	0,23%	0,12%	0,00%	35,89%
JBSS3	0,11%	0,61%	0,15%	0,46%	0,28%	-0,05%	0,19%	0,34%	0,34%	0,29%	0,47%	0,39%	1,71%	0,45%	0,49%	0,45%	0,23%	0,16%	0,18%	0,00%	35,89%
LREN3	0,10%	0,45%	0,25%	0,48%	-0,04%	0,07%	0,06%	0,21%	0,05%	-0,06%	0,24%	0,70%	0,45%	0,96%	0,51%	0,16%	0,05%	0,05%	0,12%	0,00%	35,89%
NATU3	0,11%	0,37%	0,11%	0,27%	0,08%	0,10%	0,16%	0,10%	0,09%	0,02%	0,29%	0,62%	0,49%	0,51%	0,60%	0,26%	0,04%	0,10%	0,09%	0,00%	35,89%
SBS3P	0,16%	0,23%	0,09%	0,09%	0,11%	0,03%	0,15%	0,12%	0,10%	0,01%	0,30%	0,34%	0,45%	0,16%	0,26%	0,41%	0,18%	0,06%	0,10%	0,00%	35,89%
TIMP3	0,11%	0,11%	0,00%	0,11%	0,11%	0,02%	-0,02%	0,03%	0,10%	0,05%	0,15%	0,46%	0,23%	0,05%	0,04%	0,18%	0,39%	-0,01%	0,03%	8,61%	44,50%
TBLE3	0,15%	0,14%	0,07%	0,11%	0,03%	0,05%	0,05%	0,00%	0,05%	0,10%	0,10%	0,23%	0,16%	0,05%	0,10%	0,06%	-0,01%	0,14%	0,02%	24,24%	68,74%
UGPA3	0,07%	0,14%	0,09%	0,09%	0,02%	0,02%	0,03%	0,09%	0,03%	0,11%	0,15%	0,12%	0,18%	0,12%	0,09%	0,10%	0,03%	0,02%	0,12%	31,26%	100,00%
R JUN/12	6,96%	7,07%	3,54%	-2,38%	-3,24%	3,93%	-14,79%	8,07%	2,88%	-7,15%	11,83%	7,34%	10,11%	-3,14%	8,20%	8,10%	13,51%	10,49%	8,56%	7,3864%	2,3553%
																				RETORNO	RISCO

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBAS3	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,39%	0,26%	0,22%	0,25%	-0,04%	0,06%	0,06%	0,06%	0,11%	0,19%	0,43%	0,70%	0,13%	0,06%	0,13%	0,17%	0,14%	0,17%	0,09%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,26%	0,58%	0,16%	0,44%	0,15%	0,08%	0,02%	0,12%	0,11%	0,10%	0,45%	0,66%	0,65%	0,45%	0,40%	0,25%	0,15%	0,17%	0,16%	0,00%	0,00%
BRML3	0,22%	0,16%	0,38%	0,18%	0,01%	0,13%	0,14%	0,16%	0,08%	0,18%	0,22%	0,07%	0,15%	0,26%	0,12%	0,10%	0,00%	0,07%	0,09%	0,00%	0,00%
BBAS3	0,25%	0,44%	0,18%	0,61%	0,14%	0,06%	0,08%	0,09%	0,06%	0,27%	0,28%	0,55%	0,47%	0,50%	0,28%	0,09%	0,11%	0,11%	0,09%	0,00%	0,00%
BRFS3	-0,04%	0,15%	0,01%	0,14%	0,35%	0,04%	0,19%	0,04%	0,09%	0,10%	0,11%	0,05%	0,25%	-0,03%	0,06%	0,10%	0,09%	0,02%	0,01%	7,12%	7,12%
CCRO3	0,06%	0,08%	0,13%	0,06%	0,04%	0,16%	0,04%	0,03%	0,01%	0,09%	0,13%	0,16%	-0,04%	0,08%	0,11%	0,04%	0,03%	0,05%	0,02%	23,73%	30,85%
CTIP3	0,06%	0,02%	0,14%	0,08%	0,19%	0,04%	0,64%	0,03%	0,14%	-0,05%	0,04%	0,08%	0,13%	0,12%	0,12%	0,13%	-0,10%	-0,01%	0,00%	4,56%	35,41%
CIEL3	0,06%	0,12%	0,16%	0,09%	0,04%	0,03%	0,03%	0,41%	0,09%	0,08%	0,20%	0,05%	0,37%	0,22%	0,12%	0,14%	0,06%	0,02%	0,10%	0,00%	35,41%
CPFE3	0,11%	0,11%	0,08%	0,06%	0,09%	0,01%	0,14%	0,09%	0,21%	0,07%	0,19%	0,08%	0,33%	0,02%	0,08%	0,10%	0,10%	0,05%	0,03%	11,15%	46,56%
EMBR3	0,19%	0,10%	0,18%	0,27%	0,10%	0,09%	-0,05%	0,08%	0,07%	0,78%	0,26%	-0,08%	0,26%	-0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	0,07%	0,09%	0,00%	46,56%
FIBR3	0,43%	0,45%	0,22%	0,28%	0,11%	0,13%	0,04%	0,20%	0,19%	0,26%	0,73%	0,45%	0,56%	0,25%	0,35%	0,34%	0,23%	0,16%	0,20%	0,00%	46,56%
HYPE3	0,70%	0,66%	0,07%	0,55%	0,05%	0,16%	0,08%	0,05%	0,08%	-0,08%	0,45%	2,21%	0,44%	0,70%	0,66%	0,37%	0,52%	0,26%	0,15%	0,00%	46,56%
JBSS3	0,13%	0,65%	0,15%	0,47%	0,25%	-0,04%	0,13%	0,37%	0,33%	0,26%	0,56%	0,44%	1,75%	0,40%	0,51%	0,46%	0,28%	0,19%	0,20%	0,00%	46,56%
LREN3	0,06%	0,45%	0,26%	0,50%	-0,03%	0,08%	0,12%	0,22%	0,02%	-0,02%	0,25%	0,70%	0,40%	0,91%	0,48%	0,13%	0,02%	0,03%	0,10%	0,00%	46,56%
NATU3	0,13%	0,40%	0,12%	0,28%	0,06%	0,11%	0,12%	0,12%	0,08%	0,01%	0,35%	0,66%	0,51%	0,48%	0,61%	0,27%	0,08%	0,13%	0,10%	0,00%	46,56%
SBS3P	0,17%	0,25%	0,10%	0,09%	0,10%	0,04%	0,13%	0,14%	0,10%	0,00%	0,34%	0,37%	0,46%	0,13%	0,27%	0,41%	0,20%	0,08%	0,11%	0,00%	46,56%
TIMP3	0,14%	0,15%	0,00%	0,11%	0,09%	0,03%	-0,10%	0,06%	0,10%	0,01%	0,23%	0,52%	0,28%	0,02%	0,08%	0,20%	0,45%	0,03%	0,06%	4,39%	50,96%
TBLE3	0,17%	0,17%	0,07%	0,11%	0,02%	0,05%	-0,01%	0,02%	0,05%	0,07%	0,16%	0,26%	0,19%	0,03%	0,13%	0,08%	0,03%	0,17%	0,04%	16,00%	66,95%
UGPA3	0,09%	0,16%	0,09%	0,09%	0,01%	0,02%	0,00%	0,10%	0,03%	0,09%	0,20%	0,15%	0,20%	0,10%	0,10%	0,11%	0,06%	0,04%	0,13%	33,05%	100,00%
R JUL/12	12,99%	11,51%	3,92%	11,00%	-3,52%	4,61%	3,41%	1,11%	-7,18%	-1,66%	4,08%	8,32%	-11,78%	8,37%	13,44%	12,76%	-26,76%	-1,63%	6,63%	0,9537%	2,4855%
																				RETORNO	RISCO

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBAS3	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBS3P	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,46%	0,32%	0,23%	0,31%	-0,06%	0,07%	0,06%	0,05%	0,07%	0,17%	0,47%	0,76%	0,07%	0,10%	0,19%	0,23%	-0,01%	0,15%	0,10%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,32%	0,59%	0,13%	0,39%	0,11%	0,07%	0,03%	0,11%	0,06%	-0,01%	0,45%	0,71%	0,54%	0,41%	0,40%	0,35%	0,04%	0,12%	0,17%	0,00%	0,00%
BRML3	0,23%	0,13%	0,35%	0,11%	0,00%	0,11%	0,14%	0,16%	0,07%	0,11%	0,20%	0,07%	0,10%	0,20%	0,08%	0,13%	0,01%	0,05%	0,09%	0,00%	0,00%
BBAS3	0,31%	0,39%	0,11%	0,46%	0,09%	0,03%	0,09%	0,07%	0,00%	0,06%	0,25%	0,59%	0,29%	0,37%	0,22%	0,23%	0,02%	0,04%	0,10%	0,00%	0,00%
BRFS3	-0,06%	0,11%	0,00%	0,09%	0,36%	0,03%	0,18%	0,04%	0,10%	0,08%	0,09%	0,03%	0,25%	-0,07%	0,02%	0,10%	0,15%	0,02%	0,00%	9,45%	9,45%
CCRO3	0,07%	0,07%	0,11%	0,03%	0,03%	0,15%	0,05%	0,03%	0,00%	0,05%	0,12%	0,17%	-0,08%	0,05%	0,10%	0,07%	0,01%	0,04%	0,03%	24,47%	33,92%
CTIP3	0,06%	0,03%	0,14%	0,09%	0,18%	0,05%	0,64%	0,03%	0,13%	-0,05%	0,05%	0,08%	0,13%	0,13%	0,12%	0,13%	-0,11%	-0,01%	0,00%	1,56%	35,48%
CIEL3	0,05%	0,11%	0,16%	0,07%	0,04%	0,03%	0,03%	0,41%	0,09%	0,07%	0,19%	0,04%	0,37%	0,21%	0,11%	0,14%	0,08%	0,02%	0,10%	0,00%	35,48%
CPFE3	0,07%	0,06%	0,07%	0,00%	0,10%	0,00%	0,13%	0,09%	0,23%	0,06%	0,16%	0,04%	0,35%	-0,02%	0,03%	0,07%	0,20%	0,06%	0,02%	12,76%	48,24%
EMBR3	0,17%	-0,01%	0,11%	0,06%	0,08%	0,05%	-0,05%	0,07%	0,06%	0,61%	0,19%	-0,11%	0,16%	-0,18%	-0,11%	0,07%	0,10%	0,03%	0,08%	2,06%	50,30%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBSP3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,44%	0,31%	0,22%	0,34%	-0,03%	0,08%	0,05%	0,07%	0,06%	0,20%	0,48%	0,76%	0,12%	0,13%	0,21%	0,25%	-0,02%	0,14%	0,07%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,31%	0,60%	0,12%	0,37%	0,08%	0,06%	0,03%	0,11%	0,09%	-0,02%	0,44%	0,70%	0,51%	0,38%	0,42%	0,36%	0,05%	0,15%	0,21%	0,00%	0,00%
BRML3	0,22%	0,12%	0,35%	0,13%	0,02%	0,12%	0,14%	0,16%	0,05%	0,12%	0,20%	0,07%	0,13%	0,22%	0,08%	0,14%	0,00%	0,04%	0,07%	0,00%	0,00%
BBA53	0,34%	0,37%	0,13%	0,47%	0,10%	0,04%	0,09%	0,04%	-0,03%	0,06%	0,26%	0,61%	0,29%	0,39%	0,18%	0,19%	0,00%	0,01%	0,07%	0,00%	0,00%
BRFS3	-0,03%	0,08%	0,02%	0,10%	0,38%	0,04%	0,19%	0,02%	0,06%	0,08%	0,11%	0,05%	0,26%	-0,05%	-0,02%	0,05%	0,13%	-0,02%	-0,04%	13,94%	13,94%
CCRO3	0,08%	0,06%	0,12%	0,04%	0,04%	0,16%	0,05%	0,02%	-0,02%	0,05%	0,13%	0,18%	-0,07%	0,06%	0,08%	0,05%	0,00%	0,02%	0,01%	27,73%	41,67%
CTIP3	0,05%	0,03%	0,14%	0,09%	0,19%	0,05%	0,63%	0,05%	0,14%	-0,04%	0,04%	0,07%	0,15%	0,13%	0,14%	0,15%	-0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	41,67%
CIEL3	0,07%	0,11%	0,16%	0,04%	0,02%	0,02%	0,05%	0,38%	0,10%	0,04%	0,18%	0,05%	0,32%	0,18%	0,09%	0,11%	0,09%	0,03%	0,13%	0,13%	41,81%
CPFE3	0,06%	0,09%	0,05%	-0,03%	0,06%	-0,02%	0,14%	0,10%	0,27%	0,03%	0,15%	0,02%	0,31%	-0,05%	0,05%	0,10%	0,23%	0,10%	0,07%	10,71%	52,52%
EMBR3	0,20%	-0,02%	0,12%	0,06%	0,08%	0,05%	-0,04%	0,04%	0,03%	0,60%	0,20%	-0,09%	0,15%	-0,17%	-0,15%	0,03%	0,08%	0,01%	0,06%	5,81%	58,33%
FIBR3	0,48%	0,44%	0,20%	0,26%	0,11%	0,13%	0,04%	0,18%	0,15%	0,20%	0,73%	0,49%	0,50%	0,23%	0,34%	0,39%	0,17%	0,11%	0,18%	0,00%	58,33%
HYPE3	0,76%	0,70%	0,07%	0,61%	0,05%	0,18%	0,07%	0,05%	0,02%	-0,09%	0,49%	2,26%	0,42%	0,74%	0,71%	0,42%	0,38%	0,23%	0,14%	0,00%	58,33%
JBSS3	0,12%	0,51%	0,13%	0,29%	0,26%	-0,07%	0,15%	0,32%	0,31%	0,15%	0,50%	0,42%	1,68%	0,28%	0,32%	0,40%	0,41%	0,14%	0,15%	0,00%	58,33%
LREN3	0,13%	0,38%	0,22%	0,39%	-0,05%	0,06%	0,13%	0,18%	-0,05%	-0,17%	0,23%	0,74%	0,28%	0,82%	0,39%	0,20%	-0,05%	-0,06%	0,07%	8,02%	66,34%
NATU3	0,21%	0,42%	0,08%	0,18%	-0,02%	0,08%	0,14%	0,09%	0,05%	-0,15%	0,34%	0,71%	0,32%	0,39%	0,60%	0,35%	-0,02%	0,11%	0,16%	0,00%	66,34%
SBSP3	0,25%	0,36%	0,14%	0,19%	0,05%	0,05%	0,15%	0,11%	0,10%	0,03%	0,39%	0,42%	0,40%	0,20%	0,35%	0,39%	0,08%	0,11%	0,18%	0,00%	66,34%
TIMP3	-0,02%	0,05%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	-0,10%	0,09%	0,23%	0,08%	0,17%	0,38%	0,41%	-0,05%	-0,02%	0,08%	0,78%	0,11%	0,05%	0,00%	66,34%
TBLE3	0,14%	0,15%	0,04%	0,01%	-0,02%	0,02%	0,00%	0,03%	0,10%	0,01%	0,11%	0,23%	0,14%	-0,06%	0,11%	0,11%	0,11%	0,20%	0,09%	17,96%	84,30%
UGPA3	0,07%	0,21%	0,07%	0,07%	-0,04%	0,01%	0,00%	0,13%	0,07%	0,06%	0,18%	0,14%	0,15%	0,07%	0,16%	0,18%	0,05%	0,09%	0,20%	15,70%	100,00%
R SET/12	10,93%	13,06%	10,67%	6,76%	7,10%	0,60%	1,90%	-17,08%	4,06%	-2,83%	15,46%	13,34%	15,24%	1,45%	8,20%	-3,33%	-3,02%	-5,35%	4,97%	RETORNO	RISCO
																				1,3390%	2,4577%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBSP3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,49%	0,37%	0,26%	0,37%	-0,01%	0,07%	0,04%	-0,02%	0,08%	0,18%	0,55%	0,82%	0,19%	0,13%	0,24%	0,21%	-0,04%	0,11%	0,08%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,37%	0,63%	0,17%	0,36%	0,08%	0,02%	0,01%	0,02%	0,13%	-0,08%	0,50%	0,72%	0,61%	0,38%	0,43%	0,28%	0,02%	0,08%	0,21%	0,00%	0,00%
BRML3	0,26%	0,17%	0,38%	0,15%	0,04%	0,11%	0,13%	0,10%	0,07%	0,11%	0,26%	0,13%	0,18%	0,22%	0,11%	0,11%	-0,01%	0,02%	0,08%	0,00%	0,00%
BBA53	0,37%	0,36%	0,15%	0,42%	0,08%	0,00%	0,06%	0,00%	0,01%	0,01%	0,26%	0,58%	0,35%	0,38%	0,17%	0,12%	-0,03%	-0,06%	0,06%	5,65%	5,65%
BRFS3	-0,01%	0,08%	0,04%	0,08%	0,37%	0,02%	0,17%	-0,02%	0,08%	0,05%	0,12%	0,04%	0,30%	-0,05%	-0,03%	0,01%	0,11%	-0,06%	-0,05%	15,47%	21,12%
CCRO3	0,07%	0,02%	0,11%	0,00%	0,02%	0,15%	0,03%	0,04%	-0,01%	0,03%	0,09%	0,13%	-0,08%	0,06%	0,06%	0,04%	-0,01%	0,01%	0,00%	26,03%	47,15%
CTIP3	0,04%	0,01%	0,13%	0,06%	0,17%	0,03%	0,62%	0,06%	0,15%	-0,06%	0,02%	0,04%	0,15%	0,13%	0,13%	0,13%	-0,11%	-0,02%	0,00%	2,12%	49,27%
CIEL3	-0,02%	0,02%	0,10%	0,00%	-0,02%	0,04%	0,06%	0,53%	0,06%	0,08%	0,06%	-0,05%	0,19%	0,18%	0,04%	0,19%	0,12%	0,09%	0,11%	0,00%	49,27%
CPFE3	0,08%	0,13%	0,07%	0,01%	0,08%	-0,01%	0,15%	0,06%	0,27%	0,04%	0,19%	0,08%	0,34%	-0,05%	0,08%	0,10%	0,23%	0,11%	0,08%	0,00%	49,27%
EMBR3	0,18%	-0,08%	0,11%	0,01%	0,05%	0,03%	-0,06%	0,08%	0,04%	0,58%	0,14%	-0,17%	0,13%	-0,18%	-0,19%	0,01%	0,07%	-0,01%	0,05%	6,36%	55,63%
FIBR3	0,55%	0,50%	0,26%	0,26%	0,12%	0,09%	0,02%	0,06%	0,19%	0,14%	0,82%	0,54%	0,62%	0,23%	0,36%	0,30%	0,13%	0,03%	0,19%	0,00%	55,63%
HYPE3	0,82%	0,72%	0,13%	0,58%	0,04%	0,13%	0,04%	-0,05%	0,08%	-0,17%	0,54%	2,27%	0,53%	0,74%	0,72%	0,32%	0,34%	0,14%	0,13%	0,00%	55,63%
JBSS3	0,19%	0,61%	0,18%	0,35%	0,30%	-0,08%	0,15%	0,19%	0,34%	0,13%	0,62%	0,53%	1,79%	0,28%	0,37%	0,36%	0,39%	0,10%	0,17%	0,00%	55,63%
LREN3	0,13%	0,38%	0,22%	0,38%	-0,05%	0,06%	0,13%	0,18%	-0,05%	-0,18%	0,23%	0,74%	0,28%	0,82%	0,38%	0,19%	-0,05%	-0,07%	0,06%	4,44%	60,08%
NATU3	0,24%	0,43%	0,11%	0,17%	-0,03%	0,06%	0,13%	0,04%	0,08%	-0,19%	0,36%	0,72%	0,37%	0,38%	0,60%	0,31%	-0,04%	0,07%	0,16%	0,00%	60,08%
SBSP3	0,21%	0,28%	0,11%	0,12%	0,01%	0,04%	0,13%	0,19%	0,10%	-0,01%	0,30%	0,32%	0,36%	0,19%	0,31%	0,38%	0,08%	0,10%	0,16%	0,00%	60,08%
TIMP3	-0,04%	0,02%	-0,01%	-0,03%	0,11%	-0,01%	-0,11%	0,12%	0,23%	0,07%	0,13%	0,34%	0,39%	-0,05%	-0,04%	0,08%	0,78%	0,11%	0,05%	0,00%	60,08%
TBLE3	0,11%	0,08%	0,02%	-0,06%	-0,06%	0,01%	-0,02%	0,09%	0,11%	-0,01%	0,03%	0,14%	0,10%	-0,07%	0,07%	0,10%	0,11%	0,20%	0,07%	26,06%	86,14%
UGPA3	0,08%	0,21%	0,08%	0,06%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,11%	0,08%	0,05%	0,19%	0,13%	0,17%	0,06%	0,16%	0,16%	0,05%	0,07%	0,20%	13,86%	100,00%
R OUT/12	5,49%	5,94%	-5,29%	-13,49%	5,39%	-2,71%	-12,82%	-0,67%	5,26%	4,24%	-6,67%	8,12%	-2,26%	10,21%	-2,01%	3,54%	-8,39%	8,96%	-6,83%	RETORNO	RISCO
																				1,2096%	2,1956%

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LREN3	NATU3	SBSP3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,45%	0,38%	0,19%	0,32%	0,03%	0,04%	-0,02%	-0,01%	0,07%	0,18%	0,51%	0,80%	0,24%	0,09%	0,21%	0,22%	-0,04%	0,12%	0,07%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,38%	0,65%	0,14%	0,32%	0,10%	0,01%	-0,04%	0,01%	0,14%	-0,07%	0,48%	0,75%	0,61%	0,40%	0,42%	0,28%	0,00%	0,10%	0,18%	0,00%	0,00%
BRML3	0,19%	0,14%	0,35%	0,17%	0,05%	0,11%	0,15%	0,12%	0,04%	0,09%	0,25%	0,05%	0,24%	0,12%	0,09%	0,12%	0,04%	-0,01%	0,11%	0,00%	0,00%
BBA53	0,32%	0,32%	0,17%	0,48%	0,07%	0,02%	0,12%	0,02%	-0,02%	-0,02%	0,27%	0,51%	0,38%	0,31%	0,18%	0,12%	0,02%	-0,10%	0,11%	5,58%	5,58%
BRFS3	0,03%	0,10%	0,05%	0,07%	0,36%	0,02%	0,16%	-0,03%	0,10%	0,06%	0,12%	0,08%	0,27%	0,00%	-0,02%	0,00%	0,08%	-0,04%	-0,06%	13,66%	19,24%
CCRO3	0,04%	0,01%	0,11%	0,02%	0,02%	0,15%	0,05%	0,05%	-0,02%	0,02%	0,09%	0,10%	-0,06%	0,02%	0,06%	0,04%	0,02%	-0,01%	0,02%	26,18%	45,42%
CTIP3	-0,02%	-0,04%	0,15%	0,12%	0,16%	0,05%	0,69%	0,08%	0,12%	-0,08%	0,03%	-0,05%	0,19%	0,03%	0,13%	0,14%	-0,05%	-0,07%	0,05%	3,02%	48,44%
CIEL3	-0,01%	0,01%	0,12%	0,02%	-0,03%	0,05%	0,08%	0,53%	0,06%	0,08%	0,07%	-0,06%	0,18%	0,19%	0,05%	0,18%	0,13%	0,08%	0,12%	0,00%	48,44%
CPFE3	0,07%	0,14%	0,04%	-0,02%	0,10%	-0,02%	0,12%	0,06%	0,27%	0,05%	0,18%	0,09%	0,34%	-0,05%	0,07%	0,11%	0,21%	0,12%	0,07%	0,00%	48,44%
EMBR3	0,18%	-0,07%	0,09%	-0,02%	0,06%	0,02%	-0,08%	0,08%	0,05%	0,59%	0,13%	-0,16%	0,13%	-0,18%	-0,20%	0,01%	0,06%	0,00%	0,03%	7,20%	55,64%
FIBR3	0,51%	0,48%	0,25%	0,27%	0,12%	0,09%	0,03%	0,07%	0,18%	0,13%	0,81%	0,50%	0,65%	0,17%	0,35%	0,30%	0,15%	0,02%	0,21%	0,00%	55,64%
HYPE3	0,80%	0,75%	0,05%	0,51%	0,08%	0,10%	-0,05%	-0,06%	0,09%	-0,16%	0,50%	2,28%	0,56%	0,73%	0,69%	0,33%	0,32%	0,17%	0,10%	0,00%	55,64%
JBSS3	0,24%	0,61%	0,24%	0,38%	0,27%	-0,06%	0,19%	0,18%	0,34%	0,13%	0,65%	0,56%	1,74%	0,34%	0,40%	0,35%	0,38%	0,10%	0,18%	0,00%	55,64%
LREN3	0,09%	0,40%	0,12%	0,31%	0,00%	0,02%	0,03%	0,19%	-0,05%	-0,18%	0,17%	0,73%	0,34%	0,78%	0,34%	0,21%	-0,06%	-0,04%	0,03%	5,68%	61,32%
NATU3	0,21%	0,42%	0,09%	0,18%	-0,02%	0,06%	0,13%	0,05%	0,07%	-0,20%	0,35%	0,69%	0,40%	0,34%	0,59%	0,31%	-0,02%	0,05%	0,17%	0,00%	61,32%
SBSP3	0,22%	0,28%	0,12%	0,12%	0,00%	0,04%	0,14%	0,18%	0,11%	0,01%	0,30%	0,33%	0,35%	0,21%	0,31%	0,37%	0,07%	0,11%	0,16%	0,00%	61,32%
TIMP3	-0,04%	0,00%																			

ATIVOS	AEDU3	BVMF3	BRML3	BBA53	BRFS3	CCRO3	CTIP3	CIEL3	CPFE3	EMBR3	FIBR3	HYPE3	JBSS3	LTRE3	NATU3	SBS3	TIMP3	TBLE3	UGPA3	PESO ATIVO	PESO ACUM
AEDU3	1,27%	0,44%	0,17%	0,30%	0,00%	0,04%	-0,06%	-0,04%	0,10%	0,20%	0,51%	0,82%	0,31%	0,16%	0,24%	0,26%	-0,04%	0,10%	0,09%	0,00%	0,00%
BVMF3	0,44%	0,62%	0,15%	0,33%	0,10%	0,00%	0,01%	0,01%	0,14%	-0,06%	0,43%	0,75%	0,62%	0,36%	0,40%	0,27%	-0,01%	0,11%	0,17%	0,00%	0,00%
BRML3	0,17%	0,15%	0,35%	0,17%	0,05%	0,11%	0,14%	0,12%	0,04%	0,08%	0,26%	0,05%	0,23%	0,13%	0,09%	0,13%	0,04%	-0,01%	0,11%	0,00%	0,00%
BBA53	0,30%	0,33%	0,17%	0,48%	0,07%	0,02%	0,11%	0,03%	-0,02%	-0,03%	0,30%	0,51%	0,35%	0,32%	0,18%	0,12%	0,03%	-0,10%	0,11%	6,41%	6,41%
BRFS3	0,00%	0,10%	0,05%	0,07%	0,37%	0,02%	0,15%	-0,02%	0,09%	0,04%	0,16%	0,07%	0,25%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,09%	-0,05%	-0,06%	13,45%	19,85%
CCRO3	0,04%	0,00%	0,11%	0,02%	0,02%	0,15%	0,05%	0,06%	-0,02%	0,02%	0,10%	0,10%	-0,07%	0,02%	0,06%	0,04%	0,02%	-0,01%	0,02%	26,11%	45,97%
CTIP3	-0,06%	0,01%	0,14%	0,11%	0,15%	0,05%	0,66%	0,06%	0,14%	-0,07%	0,02%	-0,04%	0,25%	0,07%	0,14%	0,16%	-0,05%	-0,08%	0,06%	3,42%	49,39%
CIEL3	-0,04%	0,01%	0,12%	0,03%	-0,02%	0,06%	0,06%	0,56%	0,04%	0,05%	0,14%	-0,06%	0,12%	0,19%	0,06%	0,17%	0,14%	0,08%	0,12%	0,00%	49,39%
CPFE3	0,10%	0,14%	0,04%	-0,02%	0,09%	-0,02%	0,14%	0,04%	0,28%	0,06%	0,14%	0,10%	0,37%	-0,06%	0,06%	0,11%	0,21%	0,13%	0,07%	0,00%	49,39%
EMBR3	0,20%	-0,06%	0,08%	-0,03%	0,04%	0,02%	-0,07%	0,05%	0,06%	0,61%	0,06%	-0,15%	0,20%	-0,18%	-0,20%	0,03%	0,05%	0,01%	0,03%	7,12%	56,51%
FIBR3	0,51%	0,43%	0,26%	0,30%	0,16%	0,10%	0,02%	0,14%	0,14%	0,06%	0,94%	0,47%	0,49%	0,14%	0,36%	0,26%	0,18%	0,02%	0,20%	0,00%	56,51%
HYPE3	0,82%	0,75%	0,05%	0,51%	0,07%	0,10%	-0,04%	-0,06%	0,10%	-0,15%	0,47%	2,29%	0,58%	0,72%	0,68%	0,33%	0,31%	0,17%	0,09%	0,00%	56,51%
JBSS3	0,31%	0,62%	0,23%	0,35%	0,25%	-0,07%	0,25%	0,12%	0,37%	0,20%	0,49%	0,58%	1,89%	0,32%	0,38%	0,37%	0,35%	0,11%	0,17%	0,00%	56,51%
LTRE3	0,16%	0,36%	0,13%	0,32%	0,01%	0,02%	0,07%	0,19%	-0,06%	-0,18%	0,14%	0,72%	0,32%	0,72%	0,31%	0,18%	-0,07%	-0,03%	0,02%	5,00%	61,51%
NATU3	0,24%	0,40%	0,09%	0,18%	-0,01%	0,06%	0,14%	0,06%	0,06%	-0,20%	0,36%	0,68%	0,38%	0,31%	0,58%	0,30%	-0,02%	0,06%	0,17%	0,00%	61,51%
SBS3	0,26%	0,27%	0,13%	0,12%	0,00%	0,04%	0,16%	0,17%	0,11%	0,03%	0,26%	0,33%	0,37%	0,18%	0,30%	0,37%	0,06%	0,11%	0,15%	0,00%	61,51%
TIMP3	-0,04%	-0,01%	0,04%	0,03%	0,09%	0,02%	-0,05%	0,14%	0,21%	0,05%	0,18%	0,31%	0,35%	-0,07%	-0,02%	0,06%	0,81%	0,08%	0,08%	0,00%	61,51%
TBLE3	0,10%	0,11%	-0,01%	-0,10%	-0,05%	-0,01%	-0,08%	0,08%	0,13%	0,01%	0,02%	0,17%	0,11%	-0,03%	0,06%	0,11%	0,08%	0,22%	0,05%	27,49%	89,00%
UGPA3	0,09%	0,17%	0,11%	0,11%	-0,06%	0,02%	0,06%	0,12%	0,07%	0,03%	0,20%	0,09%	0,17%	0,02%	0,17%	0,15%	0,08%	0,05%	0,23%	11,00%	100,00%
R DEZ/12	6,88%	8,65%	-1,58%	15,56%	8,38%	5,77%	14,56%	2,38%	-6,56%	9,73%	7,16%	7,62%	10,35%	2,03%	3,61%	0,43%	8,66%	-4,40%	5,07%	RETORNO	RISCO
																				4,2715%	2,1727%

NÍVEL 1

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPL6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,75%	0,36%	0,14%	0,28%	0,20%	0,17%	0,14%	-0,09%	0,25%	0,21%	0,40%	0,41%	0,27%	0,26%	0,22%	0,13%	0,19%	0,35%	0,11%	0,00%	0,00%
BBDC3	0,36%	0,39%	0,24%	0,14%	0,11%	0,17%	0,07%	0,13%	0,26%	0,23%	0,42%	0,43%	0,20%	0,04%	0,21%	0,25%	0,12%	0,29%	0,21%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,14%	0,24%	0,45%	0,18%	0,01%	0,13%	0,01%	0,12%	0,21%	0,23%	0,25%	0,27%	0,10%	-0,06%	0,11%	0,40%	-0,01%	0,38%	0,40%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,28%	0,14%	0,18%	1,06%	0,11%	0,18%	0,16%	0,19%	0,21%	0,17%	0,15%	0,16%	0,20%	0,23%	0,28%	0,39%	0,08%	0,43%	0,09%	0,00%	0,00%
CMIG4	0,20%	0,11%	0,01%	0,11%	0,30%	0,17%	0,17%	0,23%	0,00%	-0,05%	0,11%	0,11%	0,11%	0,27%	0,06%	0,02%	0,07%	0,03%	-0,06%	15,34%	15,34%
CESP6	0,17%	0,17%	0,13%	0,18%	0,17%	0,42%	0,21%	0,22%	0,02%	-0,01%	0,17%	0,15%	0,17%	0,13%	0,11%	0,19%	0,04%	0,14%	0,06%	0,00%	15,34%
CPL6	0,14%	0,07%	0,01%	0,16%	0,17%	0,21%	0,25%	0,30%	-0,01%	-0,04%	0,11%	0,10%	0,14%	0,20%	0,08%	0,05%	0,08%	0,01%	-0,04%	15,77%	31,11%
ELET3	-0,09%	0,13%	0,12%	0,19%	0,23%	0,22%	0,30%	-1,56%	0,05%	0,04%	0,15%	0,18%	0,34%	0,16%	0,07%	0,48%	0,02%	0,25%	0,03%	0,00%	31,11%
GGBR4	0,25%	0,26%	0,21%	0,21%	0,00%	0,02%	-0,01%	0,05%	0,74%	0,65%	0,44%	0,46%	0,48%	0,02%	0,03%	0,35%	0,20%	0,57%	0,22%	0,00%	31,11%
GOAU4	0,21%	0,23%	0,23%	0,17%	-0,05%	-0,01%	-0,04%	0,04%	0,65%	0,62%	0,38%	0,40%	0,43%	-0,03%	-0,01%	0,38%	0,14%	0,53%	0,24%	0,00%	31,11%
ITSA4	0,40%	0,42%	0,25%	0,15%	0,11%	0,17%	0,11%	0,15%	0,44%	0,38%	0,54%	0,55%	0,33%	0,10%	0,23%	0,30%	0,20%	0,32%	0,22%	0,00%	31,11%
ITUB4	0,41%	0,43%	0,27%	0,16%	0,11%	0,15%	0,10%	0,18%	0,46%	0,40%	0,55%	0,58%	0,34%	0,08%	0,21%	0,34%	0,20%	0,37%	0,25%	0,00%	31,11%
KLBN4	0,27%	0,20%	0,10%	0,20%	0,11%	0,17%	0,14%	0,34%	0,48%	0,43%	0,33%	0,34%	0,67%	0,16%	-0,13%	0,25%	0,17%	0,20%	0,09%	0,00%	31,11%
PCAR4	0,26%	0,04%	-0,06%	0,23%	0,27%	0,13%	0,20%	0,16%	0,02%	-0,03%	0,10%	0,08%	0,16%	0,57%	0,17%	-0,10%	0,09%	-0,04%	-0,11%	0,60%	31,71%
RAPT4	0,22%	0,21%	0,11%	0,28%	0,06%	0,11%	0,08%	0,07%	0,03%	-0,01%	0,23%	0,21%	-0,13%	0,17%	0,64%	0,12%	0,01%	0,14%	0,04%	8,14%	39,85%
SUZB5	0,13%	0,25%	0,40%	0,39%	0,02%	0,19%	0,05%	0,48%	0,35%	0,38%	0,30%	0,34%	0,25%	-0,10%	0,12%	0,92%	-0,02%	0,62%	0,35%	0,00%	39,85%
TRPL4	0,19%	0,12%	-0,01%	0,08%	0,07%	0,04%	0,08%	0,02%	0,20%	0,14%	0,20%	0,20%	0,17%	0,09%	0,01%	-0,02%	0,22%	-0,01%	-0,02%	32,77%	72,62%
USIM3	0,35%	0,29%	0,38%	0,43%	0,03%	0,14%	0,01%	0,25%	0,57%	0,53%	0,32%	0,37%	0,20%	-0,04%	0,14%	0,62%	-0,01%	1,38%	0,33%	0,00%	72,62%
VALE3	0,11%	0,21%	0,40%	0,09%	-0,06%	0,06%	-0,04%	0,03%	0,22%	0,24%	0,22%	0,25%	0,09%	-0,11%	0,04%	0,35%	-0,02%	0,33%	0,40%	27,38%	100,00%
R JAN/12	0,60%	2,54%	10,42%	20,04%	6,12%	-0,76%	4,15%	0,61%	13,83%	15,92%	1,41%	3,27%	1,24%	8,58%	8,87%	9,34%	-4,82%	-1,23%	12,49%	RETORNO	RISCO
																				4,2083%	2,9754%

ATIVOS	BRSR6	BBD3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPL6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,68%	0,33%	0,14%	0,24%	0,19%	0,15%	0,16%	-0,03%	0,18%	0,15%	0,37%	0,38%	0,22%	0,24%	0,20%	0,14%	0,14%	0,35%	0,10%	0,00%	0,00%
BBD3	0,33%	0,38%	0,25%	0,14%	0,11%	0,16%	0,08%	0,17%	0,25%	0,23%	0,40%	0,42%	0,18%	0,04%	0,21%	0,27%	0,09%	0,29%	0,22%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,14%	0,25%	0,50%	0,27%	0,03%	0,12%	0,03%	0,13%	0,29%	0,32%	0,26%	0,29%	0,10%	-0,02%	0,15%	0,46%	-0,03%	0,38%	0,46%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,24%	0,14%	0,27%	1,21%	0,15%	0,15%	0,20%	0,25%	0,31%	0,29%	0,15%	0,17%	0,17%	0,29%	0,35%	0,50%	0,01%	0,44%	0,20%	0,00%	0,00%
CMIG4	0,19%	0,11%	0,03%	0,15%	0,32%	0,16%	0,18%	0,24%	0,02%	-0,02%	0,11%	0,12%	0,10%	0,29%	0,08%	0,05%	0,05%	0,03%	-0,03%	14,77%	14,77%
CESP6	0,15%	0,16%	0,12%	0,15%	0,16%	0,42%	0,21%	0,24%	-0,01%	-0,04%	0,16%	0,13%	0,16%	0,12%	0,10%	0,18%	0,04%	0,15%	0,05%	6,19%	20,96%
CPL6	0,16%	0,08%	0,03%	0,20%	0,18%	0,21%	0,25%	0,28%	0,04%	0,00%	0,12%	0,11%	0,15%	0,22%	0,10%	0,07%	0,09%	0,01%	-0,02%	0,00%	20,96%
ELET3	-0,03%	0,17%	0,13%	0,25%	0,24%	0,24%	0,28%	1,50%	0,14%	0,11%	0,18%	0,22%	0,39%	0,19%	0,10%	0,48%	0,06%	0,25%	0,05%	0,00%	20,96%
GGBR4	0,18%	0,25%	0,29%	0,31%	0,02%	-0,01%	0,04%	0,14%	0,79%	0,73%	0,42%	0,45%	0,42%	0,06%	0,08%	0,45%	0,11%	0,57%	0,30%	0,00%	20,96%
GOAU4	0,15%	0,23%	0,32%	0,29%	-0,02%	-0,04%	0,00%	0,11%	0,73%	0,73%	0,38%	0,41%	0,39%	0,02%	0,06%	0,49%	0,07%	0,54%	0,33%	0,00%	20,96%
ITSA4	0,37%	0,40%	0,26%	0,15%	0,11%	0,16%	0,12%	0,18%	0,42%	0,38%	0,53%	0,54%	0,31%	0,10%	0,23%	0,32%	0,18%	0,32%	0,23%	0,00%	20,96%
ITUB4	0,38%	0,42%	0,29%	0,17%	0,12%	0,13%	0,11%	0,22%	0,45%	0,41%	0,54%	0,57%	0,31%	0,09%	0,22%	0,36%	0,17%	0,37%	0,27%	0,00%	20,96%
KLBN4	0,22%	0,18%	0,10%	0,17%	0,10%	0,16%	0,15%	0,39%	0,42%	0,39%	0,31%	0,31%	0,63%	0,14%	-0,14%	0,25%	0,13%	0,20%	0,09%	0,00%	20,96%
PCAR4	0,24%	0,04%	-0,02%	0,29%	0,29%	0,12%	0,22%	0,19%	0,06%	0,02%	0,10%	0,09%	0,14%	0,60%	0,20%	-0,06%	0,06%	-0,04%	-0,07%	1,74%	22,70%
RAPT4	0,20%	0,21%	0,15%	0,35%	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%	0,08%	0,06%	0,23%	0,22%	-0,14%	0,20%	0,68%	0,17%	-0,02%	0,14%	0,09%	7,73%	30,43%
SUZB5	0,14%	0,27%	0,46%	0,50%	0,05%	0,18%	0,07%	0,48%	0,45%	0,49%	0,32%	0,36%	0,25%	-0,06%	0,17%	0,99%	-0,04%	0,62%	0,42%	0,00%	30,43%
TRPL4	0,14%	0,09%	-0,03%	0,01%	0,05%	0,04%	0,09%	0,06%	0,11%	0,07%	0,18%	0,17%	0,13%	0,06%	-0,02%	-0,04%	0,19%	-0,01%	-0,06%	46,69%	77,12%
USIM3	0,35%	0,29%	0,38%	0,44%	0,03%	0,15%	0,01%	0,25%	0,57%	0,54%	0,32%	0,37%	0,20%	-0,04%	0,14%	0,62%	-0,01%	1,38%	0,33%	0,00%	77,12%
VALE3	0,10%	0,22%	0,46%	0,20%	-0,03%	0,05%	-0,02%	0,05%	0,30%	0,33%	0,23%	0,27%	0,09%	-0,07%	0,09%	0,42%	-0,06%	0,33%	0,47%	22,88%	100,00%
R FEV/12	1,68%	2,70%	2,91%	-0,38%	10,71%	13,68%	6,40%	3,99%	7,52%	8,44%	4,79%	4,67%	5,29%	8,65%	15,49%	10,51%	4,56%	-9,53%	-2,61%	5,3118%	2,9402%
																				RETORNO	RISCO

ATIVOS	BRSR6	BBD3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPL6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,65%	0,33%	0,13%	0,25%	0,22%	0,16%	0,18%	0,16%	0,16%	0,13%	0,36%	0,37%	0,24%	0,25%	0,21%	0,16%	0,14%	0,33%	0,09%	0,00%	0,00%
BBD3	0,33%	0,38%	0,26%	0,14%	0,11%	0,17%	0,08%	0,15%	0,26%	0,24%	0,41%	0,43%	0,18%	0,04%	0,23%	0,28%	0,10%	0,28%	0,22%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,13%	0,26%	0,50%	0,27%	0,05%	0,14%	0,04%	0,18%	0,30%	0,33%	0,26%	0,30%	0,11%	0,00%	0,17%	0,48%	-0,03%	0,37%	0,45%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,25%	0,14%	0,27%	1,20%	0,13%	0,14%	0,19%	0,15%	0,32%	0,30%	0,15%	0,17%	0,16%	0,28%	0,34%	0,48%	0,01%	0,45%	0,21%	0,00%	0,00%
CMIG4	0,22%	0,11%	0,05%	0,13%	0,33%	0,20%	0,19%	0,13%	0,08%	0,04%	0,13%	0,14%	0,10%	0,31%	0,14%	0,09%	0,07%	0,01%	-0,02%	11,04%	11,04%
CESP6	0,16%	0,17%	0,14%	0,14%	0,20%	0,48%	0,23%	0,21%	0,04%	0,01%	0,18%	0,16%	0,17%	0,16%	0,17%	0,24%	0,06%	0,11%	0,04%	2,00%	13,04%
CPL6	0,18%	0,08%	0,04%	0,19%	0,19%	0,23%	0,26%	0,19%	0,07%	0,04%	0,14%	0,13%	0,15%	0,23%	0,13%	0,09%	0,10%	0,10%	-0,02%	5,09%	18,13%
ELET3	0,16%	0,15%	0,18%	0,15%	0,13%	0,21%	0,19%	0,41%	0,29%	0,27%	0,25%	0,26%	0,29%	0,13%	0,10%	0,39%	0,10%	0,34%	0,12%	0,00%	18,13%
GGBR4	0,16%	0,26%	0,30%	0,32%	0,08%	0,04%	0,07%	0,29%	0,81%	0,75%	0,43%	0,47%	0,45%	0,10%	0,15%	0,51%	0,13%	0,53%	0,29%	0,00%	18,13%
GOAU4	0,13%	0,24%	0,33%	0,30%	0,04%	0,01%	0,04%	0,27%	0,75%	0,75%	0,39%	0,43%	0,41%	0,06%	0,13%	0,56%	0,08%	0,49%	0,32%	0,00%	18,13%
ITSA4	0,36%	0,41%	0,26%	0,15%	0,13%	0,18%	0,14%	0,25%	0,43%	0,39%	0,53%	0,55%	0,32%	0,12%	0,26%	0,35%	0,18%	0,30%	0,22%	0,00%	18,13%
ITUB4	0,37%	0,43%	0,30%	0,17%	0,14%	0,16%	0,13%	0,26%	0,47%	0,43%	0,55%	0,57%	0,32%	0,10%	0,25%	0,39%	0,18%	0,35%	0,26%	0,00%	18,13%
KLBN4	0,24%	0,18%	0,11%	0,16%	0,10%	0,17%	0,15%	0,29%	0,45%	0,41%	0,32%	0,32%	0,62%	0,14%	-0,13%	0,26%	0,14%	0,20%	0,09%	0,00%	18,13%
PCAR4	0,25%	0,04%	0,00%	0,28%	0,31%	0,16%	0,23%	0,13%	0,10%	0,06%	0,12%	0,10%	0,14%	0,62%	0,25%	-0,02%	0,07%	-0,05%	-0,07%	3,00%	21,13%
RAPT4	0,21%	0,23%	0,17%	0,34%	0,14%	0,17%	0,13%	0,10%	0,15%	0,13%	0,26%	0,25%	-0,13%	0,25%	0,78%	0,26%	0,01%	0,10%	0,08%	4,61%	25,74%
SUZB5	0,16%	0,28%	0,48%	0,48%	0,09%	0,24%	0,09%	0,39%	0,51%	0,56%	0,35%	0,39%	0,26%	-0,02%	0,26%	1,05%	-0,01%	0,59%	0,42%	0,00%	25,74%
TRPL4	0,14%	0,10%	-0,03%	0,01%	0,07%	0,06%	0,10%	0,10%	0,13%	0,08%	0,18%	0,14%	0,07%	0,01%	-0,01%	0,20%	-0,02%	-0,06%	0,00%	47,42%	73,16%
USIM3	0,33%	0,28%	0,37%	0,45%	0,01%	0,11%	0,01%	0,34%	0,53%	0,49%	0,30%	0,35%	0,20%	-0,05%	0,10%	0,59%	-0,02%	1,40%	0,33%	0,75%	73,90%
VALE3	0,09%	0,22%	0,45%	0,21%	-0,02%	0,04%	-0,02%	0,12%	0,29%	0,32%	0,22%	0,26%	0,09%	-0,07%	0,08%	0,42%	-0,06%	0,33%	0,47%	26,10%	100,00%
R MAR/12	-3,79%	2,48%	-3,80%	-7,53%	10,23%	-2,50%	-1,12%	-8,60%	-2,77%	-1,59%	-6,45%	-5,22%	-1,18%	8,89%	7,87%	-5,12%	7,73%	25,13%	-1,50%	5,1135%	3,0669%
																				RETORNO	RISCO

ATIVOS	BRSR6	BBD3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPL6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,66%	0,33%	0,13%	0,27%	0,20%	0,17%	0,18%	0,16%	0,15%	0,12%	0,37%	0,38%	0,24%	0,24%	0,20%	0,14%	0,13%	0,26%	0,08%	0,00%	0,00%
BBD3	0,33%	0,38%	0,24%	0,13%	0,12%	0,16%	0,08%	0,13%	0,25%	0,23%	0,40%	0,42%	0,16%	0,05%	0,24%	0,25%	0,11%	0,29%	0,21%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,13%	0,24%	0,45%	0,28%	0,05%	0,13%	0,05%	0,13%	0,25%	0,27%	0,25%	0,27%	0,06%	0,01%	0,21%	0,34%	-0,02%	0,23%	0,39%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,27%	0,13%	0,28%	1,23%	0,10%	0,15%	0,20%	0,17%	0,32%	0,29%	0,17%	0,18%	0,16%	0,26%	0,32%	0,47%	-0,01%	0,34%	0,20%	0,00%	0,00%
CMIG4	0,20%	0,12%	0,05%	0,10%	0,36%	0,19%	0,19%	0,11%	0,08%	0,05%	0,12%	0,13%	0,10%	0,33%	0,15%	0,11%	0,09%	0,13%	-0,01%	5,19%	5,19%
CESP6	0,17%	0,16%	0,13%	0,15%	0,19%	0,48%	0,24%	0,21%	0,03%	0,00%	0,19%	0,16%	0,16%	0,15%	0,17%	0,20%	0,05%	0,03%	0,02%	4,75%	9,94%
CPL6	0,18%	0,08%	0,05%	0,20%	0,19%	0,24%	0,26%	0,20%	0,08%	0,05%	0,15%	0,14%	0,16%	0,22%	0,12%	0,11%	0,09%	0,00%	-0,01%	12,82%	22,76%
ELET3	0,16%	0,13%	0,13%	0,17%	0,11%	0,21%	0,20%	0,36%	0,23%	0,21%	0,24%	0,23%	0,24%	0,13%	0,13%	0,24%	0,10%	0,14%	0,06%	0,00%	22,76%
GGBR4	0,15%	0,25%	0,25%	0,32%	0,08%	0,03%	0,08%	0,23%	0,76%	0,70%	0,41%	0,44%	0,40%	0,12%	0,19%	0,38%	0,14%	0,43%	0,23%	0,00%	22,76%
GOAU4	0,12%	0,23%	0,27%	0,29%	0,05%	0,00%	0,05%	0,21%	0,70%	0,69%	0,36%	0,39%	0,35%	0,09%	0,18%	0,41%	0,10%	0,39%	0,25%	0,00%	22,76%
ITSA																					

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,75%	0,36%	0,08%	0,31%	0,16%	0,19%	0,08%	0,17%	0,12%	0,06%	0,46%	0,48%	0,18%	0,23%	0,35%	0,15%	0,13%	0,26%	0,05%	0,00%	0,00%
BBDC3	0,36%	0,39%	0,24%	0,14%	0,11%	0,17%	0,05%	0,14%	0,24%	0,21%	0,43%	0,45%	0,15%	0,05%	0,28%	0,26%	0,11%	0,30%	0,20%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,08%	0,24%	0,42%	0,26%	0,05%	0,13%	0,04%	0,11%	0,25%	0,26%	0,24%	0,26%	0,05%	0,01%	0,22%	0,32%	-0,03%	0,18%	0,37%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,31%	0,14%	0,26%	1,25%	0,09%	0,16%	0,15%	0,17%	0,30%	0,26%	0,20%	0,22%	0,14%	0,25%	0,38%	0,47%	-0,01%	0,34%	0,19%	0,00%	0,00%
CMIG4	0,16%	0,11%	0,05%	0,09%	0,38%	0,18%	0,21%	0,11%	0,10%	0,07%	0,09%	0,09%	0,12%	0,33%	0,12%	0,10%	0,09%	0,13%	-0,01%	2,40%	2,40%
CESP6	0,19%	0,17%	0,13%	0,16%	0,18%	0,48%	0,23%	0,21%	0,02%	-0,01%	0,20%	0,17%	0,15%	0,15%	0,19%	0,21%	0,05%	0,05%	0,02%	3,49%	5,89%
CPLE6	0,08%	0,05%	0,04%	0,15%	0,21%	0,23%	0,30%	0,18%	0,10%	0,06%	0,09%	0,06%	0,18%	0,22%	0,05%	0,09%	0,07%	-0,05%	-0,02%	15,05%	20,94%
ELET3	0,17%	0,14%	0,11%	0,17%	0,11%	0,21%	0,18%	0,36%	0,23%	0,19%	0,25%	0,25%	0,23%	0,13%	0,16%	0,24%	0,10%	0,13%	0,04%	0,00%	20,94%
GGBR4	0,12%	0,24%	0,25%	0,30%	0,10%	0,02%	0,10%	0,23%	0,77%	0,71%	0,39%	0,41%	0,41%	0,12%	0,16%	0,37%	0,14%	0,42%	0,23%	0,00%	20,94%
GOAU4	0,06%	0,21%	0,26%	0,26%	0,07%	-0,01%	0,06%	0,19%	0,71%	0,69%	0,33%	0,35%	0,36%	0,09%	0,16%	0,39%	0,09%	0,35%	0,23%	0,00%	20,94%
ITSA4	0,46%	0,43%	0,24%	0,20%	0,09%	0,20%	0,09%	0,25%	0,39%	0,33%	0,60%	0,61%	0,27%	0,11%	0,34%	0,31%	0,19%	0,21%	0,18%	0,00%	20,94%
ITUB4	0,48%	0,45%	0,26%	0,22%	0,09%	0,17%	0,06%	0,25%	0,41%	0,35%	0,61%	0,65%	0,26%	0,10%	0,36%	0,33%	0,19%	0,26%	0,21%	0,00%	20,94%
KLBN4	0,18%	0,15%	0,05%	0,14%	0,12%	0,15%	0,18%	0,23%	0,41%	0,36%	0,27%	0,26%	0,58%	0,16%	-0,12%	0,10%	0,14%	0,03%	0,02%	0,00%	20,94%
PCAR4	0,23%	0,05%	0,01%	0,25%	0,33%	0,15%	0,22%	0,13%	0,12%	0,09%	0,11%	0,10%	0,16%	0,63%	0,25%	0,03%	0,08%	0,07%	-0,05%	3,86%	24,80%
RAPT4	0,35%	0,28%	0,22%	0,38%	0,12%	0,19%	0,05%	0,16%	0,16%	0,16%	0,34%	0,36%	-0,12%	0,25%	0,85%	0,41%	0,03%	0,34%	0,14%	1,08%	25,88%
SUZB5	0,15%	0,26%	0,32%	0,47%	0,10%	0,21%	0,09%	0,24%	0,37%	0,39%	0,31%	0,33%	0,10%	0,03%	0,41%	0,68%	0,04%	0,28%	0,24%	0,00%	25,88%
TRPL4	0,13%	0,11%	-0,03%	-0,01%	0,09%	0,05%	0,07%	0,10%	0,14%	0,09%	0,19%	0,19%	0,14%	0,08%	0,03%	0,04%	0,21%	0,09%	-0,05%	43,16%	69,04%
USIM3	0,26%	0,30%	0,18%	0,34%	0,12%	0,05%	-0,05%	0,13%	0,42%	0,35%	0,21%	0,26%	0,03%	0,07%	0,34%	0,28%	0,09%	1,47%	0,18%	0,00%	69,04%
VALE3	0,05%	0,20%	0,37%	0,19%	-0,01%	0,02%	-0,02%	0,04%	0,23%	0,23%	0,18%	0,21%	0,02%	-0,05%	0,14%	0,24%	-0,05%	0,18%	0,38%	30,96%	100,00%
R.MAI/12	-3,20%	-3,77%	-10,06%	-17,49%	-7,13%	-4,25%	-16,32%	-20,57%	-12,21%	-15,31%	-2,80%	-2,36%	-7,26%	-14,70%	-8,14%	-36,07%	-3,19%	-68,55%	-12,51%	RETORNO	RISCO
																				-8,6796%	3,0762%

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,75%	0,36%	0,09%	0,31%	0,16%	0,18%	0,10%	0,19%	0,12%	0,07%	0,45%	0,47%	0,17%	0,25%	0,36%	0,19%	0,14%	0,34%	0,06%	0,00%	0,00%
BBDC3	0,36%	0,39%	0,24%	0,14%	0,11%	0,15%	0,07%	0,16%	0,23%	0,22%	0,42%	0,44%	0,14%	0,07%	0,29%	0,30%	0,11%	0,38%	0,21%	0,00%	0,00%
BRAP4	0,09%	0,24%	0,44%	0,28%	0,07%	0,11%	0,09%	0,17%	0,26%	0,29%	0,23%	0,24%	0,06%	0,06%	0,25%	0,42%	-0,02%	0,39%	0,40%	0,00%	0,00%
BRKM5	0,31%	0,14%	0,28%	1,28%	0,10%	0,11%	0,24%	0,27%	0,31%	0,33%	0,18%	0,19%	0,13%	0,35%	0,44%	0,67%	0,00%	0,72%	0,24%	1,10%	1,10%
CMIG4	0,16%	0,11%	0,07%	0,10%	0,39%	0,15%	0,26%	0,16%	0,10%	0,10%	0,08%	0,07%	0,11%	0,38%	0,14%	0,20%	0,09%	0,32%	0,02%	8,18%	9,29%
CESP6	0,18%	0,15%	0,11%	0,11%	0,15%	0,40%	0,23%	0,22%	-0,03%	-0,01%	0,16%	0,13%	0,10%	0,17%	0,20%	0,25%	0,04%	0,10%	0,02%	16,71%	25,99%
CPLE6	0,10%	0,07%	0,09%	0,24%	0,26%	0,23%	0,41%	0,30%	0,15%	0,15%	0,09%	0,06%	0,22%	0,33%	0,11%	0,30%	0,09%	0,39%	0,05%	0,00%	25,99%
ELET3	0,19%	0,16%	0,17%	0,27%	0,16%	0,22%	0,30%	0,49%	0,28%	0,28%	0,25%	0,24%	0,27%	0,24%	0,22%	0,47%	0,13%	0,59%	0,12%	0,00%	25,99%
GGBR4	0,12%	0,23%	0,26%	0,31%	0,10%	-0,03%	0,15%	0,28%	0,76%	0,74%	0,37%	0,38%	0,40%	0,17%	0,19%	0,48%	0,14%	0,62%	0,26%	0,00%	25,99%
GOAU4	0,07%	0,22%	0,29%	0,33%	0,10%	-0,01%	0,15%	0,28%	0,74%	0,76%	0,33%	0,35%	0,39%	0,17%	0,20%	0,55%	0,11%	0,68%	0,29%	0,00%	25,99%
ITSA4	0,45%	0,42%	0,23%	0,18%	0,08%	0,16%	0,09%	0,25%	0,37%	0,33%	0,58%	0,60%	0,25%	0,12%	0,35%	0,32%	0,18%	0,22%	0,18%	0,00%	25,99%
ITUB4	0,47%	0,44%	0,24%	0,19%	0,07%	0,13%	0,06%	0,24%	0,38%	0,35%	0,60%	0,63%	0,23%	0,10%	0,37%	0,33%	0,18%	0,25%	0,21%	0,00%	25,99%
KLBN4	0,17%	0,14%	0,06%	0,13%	0,11%	0,10%	0,22%	0,27%	0,40%	0,39%	0,25%	0,23%	0,56%	0,20%	-0,09%	0,19%	0,14%	0,21%	0,04%	0,00%	25,99%
PCAR4	0,25%	0,07%	0,06%	0,35%	0,38%	0,17%	0,33%	0,24%	0,17%	0,17%	0,12%	0,10%	0,20%	0,74%	0,31%	0,24%	0,11%	0,49%	0,02%	0,00%	25,99%
RAPT4	0,36%	0,29%	0,25%	0,44%	0,14%	0,20%	0,11%	0,22%	0,19%	0,20%	0,35%	0,37%	-0,09%	0,31%	0,88%	0,52%	0,05%	0,55%	0,18%	0,00%	25,99%
SUZB5	0,19%	0,30%	0,42%	0,67%	0,20%	0,25%	0,30%	0,47%	0,48%	0,55%	0,32%	0,33%	0,19%	0,24%	0,52%	1,08%	0,08%	1,11%	0,38%	0,00%	25,99%
TRPL4	0,14%	0,11%	-0,02%	0,00%	0,09%	0,04%	0,09%	0,13%	0,14%	0,11%	0,18%	0,18%	0,14%	0,11%	0,05%	0,08%	0,21%	0,18%	-0,03%	47,18%	73,18%
USIM3	0,34%	0,38%	0,39%	0,72%	0,32%	0,10%	0,39%	0,59%	0,62%	0,68%	0,22%	0,58%	0,21%	0,49%	0,55%	1,11%	0,18%	3,16%	0,46%	0,00%	73,18%
VALE3	0,06%	0,21%	0,40%	0,24%	0,02%	0,02%	0,05%	0,12%	0,26%	0,29%	0,18%	0,21%	0,04%	0,02%	0,18%	0,38%	-0,03%	0,46%	0,42%	26,82%	100,00%
R.JUN/12	-11,93%	0,24%	4,28%	17,34%	6,47%	5,34%	7,47%	7,13%	10,98%	10,42%	-3,59%	-3,51%	6,82%	4,60%	-3,39%	-23,47%	7,28%	-17,21%	6,54%	RETORNO	RISCO
																				6,8017%	3,2347%

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,82%	0,36%	0,07%	0,22%	0,14%	0,15%	0,06%	0,14%	0,05%	0,01%	0,46%	0,48%	0,15%	0,23%	0,37%	0,29%	0,10%	0,41%	0,02%	3,49%	3,49%
BBDC3	0,36%	0,37%	0,21%	0,18%	0,10%	0,17%	0,09%	0,17%	0,22%	0,21%	0,41%	0,42%	0,13%	0,09%	0,31%	0,30%	0,11%	0,40%	0,18%	0,00%	3,49%
BRAP4	0,07%	0,21%	0,39%	0,38%	0,07%	0,16%	0,15%	0,22%	0,26%	0,28%	0,20%	0,21%	0,05%	0,10%	0,28%	0,39%	0,00%	0,41%	0,35%	0,00%	3,49%
BRKM5	0,22%	0,18%	0,38%	1,31%	0,14%	0,07%	0,23%	0,29%	0,42%	0,46%	0,18%	0,20%	0,18%	0,34%	0,37%	0,54%	0,03%	0,57%	0,37%	0,00%	3,49%
CMIG4	0,14%	0,10%	0,07%	0,14%	0,39%	0,17%	0,28%	0,18%	0,12%	0,12%	0,07%	0,07%	0,12%	0,39%	0,14%	0,17%	0,10%	0,30%	0,02%	9,47%	12,97%
CESP6	0,15%	0,17%	0,16%	0,07%	0,17%	0,36%	0,20%	0,20%	0,01%	0,04%	0,17%	0,15%	0,12%	0,15%	0,17%	0,22%	0,04%	0,04%	0,08%	15,10%	28,07%
CPLE6	0,06%	0,09%	0,15%	0,23%	0,28%	0,20%	0,40%	0,30%	0,20%	0,21%	0,10%	0,07%	0,24%	0,32%	0,07%	0,25%	0,10%	0,31%	0,12%	0,00%	28,07%
ELET3	0,14%	0,17%	0,22%	0,29%	0,18%	0,20%	0,30%	0,50%	0,34%	0,35%	0,25%	0,25%	0,29%	0,24%	0,18%	0,39%	0,14%	0,51%	0,19%	0,00%	28,07%
GGBR4	0,05%	0,22%	0,26%	0,42%	0,12%	0,01%	0,20%	0,34%	0,82%	0,79%	0,35%	0,36%	0,42%	0,20%	0,19%	0,39%	0,17%	0,57%	0,27%	0,00%	28,07%
GOAU4	0,01%	0,21%	0,28%	0,46%	0,12%	0,04%	0,21%	0,35%	0,79%	0,80%	0,31%	0,32%	0,41%	0,21%	0,21%	0,46%	0,14%	0,64%	0,29%	0,00%	28,0

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM	
BRSR6	0,80%	0,27%	-0,04%	0,14%	0,16%	0,10%	0,02%	0,16%	0,04%	0,00%	0,41%	0,44%	0,14%	0,31%	0,30%	0,24%	0,02%	0,40%	-0,08%	10,17%	10,17%	
BBDC3	0,27%	0,22%	0,09%	0,12%	0,12%	0,10%	0,07%	0,20%	0,16%	0,16%	0,26%	0,28%	0,13%	0,18%	0,20%	0,19%	0,07%	0,32%	0,07%	6,84%	17,01%	
BRAP4	-0,04%	0,09%	0,34%	0,38%	0,07%	0,12%	0,16%	0,23%	0,20%	0,23%	0,06%	0,06%	0,06%	0,14%	0,21%	0,29%	0,02%	0,31%	0,31%	0,00%	17,01%	
BRKM5	0,14%	0,12%	0,38%	1,32%	0,14%	0,05%	0,25%	0,29%	0,38%	0,42%	0,09%	0,11%	0,19%	0,35%	0,34%	0,48%	0,06%	0,51%	0,37%	0,00%	17,01%	
CMIG4	0,16%	0,12%	0,07%	0,14%	0,39%	0,17%	0,28%	0,18%	0,13%	0,13%	0,09%	0,09%	0,12%	0,38%	0,16%	0,19%	0,09%	0,32%	0,02%	3,98%	20,99%	
CESP6	0,10%	0,10%	0,12%	0,05%	0,17%	0,33%	0,20%	0,21%	-0,02%	0,01%	0,10%	0,08%	0,12%	0,18%	0,12%	0,17%	0,03%	0,00%	0,04%	18,61%	39,60%	
CPLE6	0,02%	0,07%	0,16%	0,25%	0,28%	0,20%	0,41%	0,29%	0,18%	0,19%	0,05%	0,02%	0,25%	0,32%	0,06%	0,22%	0,13%	0,28%	0,13%	0,00%	39,60%	
ELET3	0,16%	0,20%	0,23%	0,29%	0,18%	0,21%	0,29%	0,50%	0,35%	0,36%	0,28%	0,28%	0,29%	0,23%	0,20%	0,42%	0,14%	0,53%	0,19%	0,00%	39,60%	
GGBR4	0,04%	0,16%	0,20%	0,38%	0,13%	-0,02%	0,18%	0,35%	0,81%	0,79%	0,31%	0,32%	0,41%	0,25%	0,14%	0,35%	0,13%	0,56%	0,21%	0,00%	39,60%	
GOAU4	0,00%	0,16%	0,23%	0,42%	0,13%	0,01%	0,19%	0,36%	0,79%	0,79%	0,28%	0,29%	0,40%	0,24%	0,17%	0,44%	0,10%	0,64%	0,24%	0,00%	39,60%	
ITSA4	0,41%	0,26%	0,06%	0,09%	0,09%	0,10%	0,05%	0,28%	0,31%	0,28%	0,47%	0,49%	0,23%	0,23%	0,25%	0,25%	0,09%	0,21%	0,02%	0,00%	39,60%	
ITUB4	0,44%	0,28%	0,06%	0,11%	0,09%	0,08%	0,02%	0,28%	0,32%	0,29%	0,49%	0,53%	0,20%	0,22%	0,28%	0,27%	0,08%	0,25%	0,03%	0,00%	39,60%	
KLBN4	0,14%	0,13%	0,06%	0,19%	0,12%	0,12%	0,25%	0,29%	0,41%	0,40%	0,23%	0,20%	0,57%	0,21%	-0,09%	0,15%	0,17%	0,18%	0,05%	0,00%	39,60%	
PCAR4	0,31%	0,18%	0,14%	0,35%	0,38%	0,18%	0,32%	0,23%	0,25%	0,24%	0,23%	0,22%	0,21%	0,68%	0,34%	0,29%	0,11%	0,51%	0,11%	0,00%	39,60%	
RAPT4	0,30%	0,20%	0,21%	0,34%	0,16%	0,12%	0,06%	0,20%	0,14%	0,17%	0,25%	0,28%	-0,09%	0,34%	0,78%	0,46%	0,01%	0,48%	0,15%	0,00%	39,60%	
SUZB5	0,24%	0,19%	0,29%	0,48%	0,19%	0,17%	0,22%	0,42%	0,35%	0,44%	0,25%	0,27%	0,15%	0,29%	0,46%	1,15%	-0,02%	1,17%	0,23%	0,00%	39,60%	
TRPL4	0,02%	0,07%	0,02%	0,06%	0,09%	0,03%	0,13%	0,14%	0,13%	0,10%	0,09%	0,08%	0,17%	0,11%	0,01%	-0,02%	0,28%	0,07%	0,02%	31,61%	71,21%	
USIM3	0,40%	0,32%	0,32%	0,51%	0,32%	0,00%	0,28%	0,53%	0,56%	0,64%	0,21%	0,25%	0,18%	0,51%	0,48%	1,17%	0,07%	3,19%	0,38%	0,00%	71,21%	
VALE3	-0,08%	0,07%	0,31%	0,37%	0,02%	0,04%	0,13%	0,19%	0,21%	0,24%	0,02%	0,03%	0,05%	0,11%	0,15%	0,23%	0,02%	0,38%	0,34%	28,79%	100,00%	
R AGO/12	1,83%	3,34%	-14,81%	3,26%	-12,29%	-17,01%	-14,53%	-8,32%	-3,66%	-4,83%	-2,75%	-2,40%	0,55%	2,25%	16,36%	10,04%	-24,38%	13,90%	-9,51%	-13,681%	3,3020%	
																					RETORNO	RISCO

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM	
BRSR6	0,80%	0,28%	-0,05%	0,14%	0,15%	0,10%	0,01%	0,16%	0,04%	0,01%	0,41%	0,44%	0,14%	0,30%	0,31%	0,25%	0,00%	0,41%	-0,09%	0,00%	0,00%	
BBDC3	0,28%	0,22%	0,08%	0,16%	0,11%	0,07%	0,05%	0,18%	0,14%	0,14%	0,25%	0,27%	0,11%	0,19%	0,22%	0,21%	0,04%	0,34%	0,06%	38,79%	38,79%	
BRAP4	-0,05%	0,08%	0,42%	0,36%	0,15%	0,23%	0,24%	0,27%	0,21%	0,25%	0,07%	0,07%	0,07%	0,14%	0,11%	0,20%	0,16%	0,22%	0,36%	0,00%	38,79%	
BRKM5	0,14%	0,16%	0,36%	1,22%	0,09%	0,07%	0,22%	0,31%	0,43%	0,47%	0,12%	0,13%	0,23%	0,31%	0,39%	0,50%	0,01%	0,57%	0,37%	0,00%	38,79%	
CMIG4	0,15%	0,11%	0,15%	0,09%	0,47%	0,29%	0,36%	0,22%	0,16%	0,17%	0,11%	0,11%	0,14%	0,37%	0,06%	0,10%	0,24%	0,22%	0,08%	0,00%	38,79%	
CESP6	0,10%	0,07%	0,23%	0,07%	0,29%	0,45%	0,31%	0,24%	-0,02%	0,02%	0,10%	0,08%	0,11%	0,20%	-0,02%	0,05%	0,22%	-0,15%	0,10%	11,48%	50,27%	
CPLE6	0,01%	0,05%	0,24%	0,22%	0,36%	0,31%	0,50%	0,33%	0,20%	0,21%	0,07%	0,03%	0,26%	0,31%	-0,05%	0,12%	0,28%	0,17%	0,18%	0,00%	50,27%	
ELET3	0,16%	0,18%	0,27%	0,31%	0,22%	0,24%	0,33%	0,51%	0,35%	0,35%	0,28%	0,27%	0,28%	0,24%	0,15%	0,38%	0,21%	0,47%	0,21%	0,00%	50,27%	
GGBR4	0,04%	0,14%	0,21%	0,43%	0,16%	-0,02%	0,20%	0,35%	0,79%	0,76%	0,29%	0,31%	0,39%	0,26%	0,11%	0,34%	0,17%	0,52%	0,21%	0,00%	50,27%	
GOAU4	0,01%	0,14%	0,25%	0,47%	0,17%	0,02%	0,21%	0,35%	0,76%	0,77%	0,26%	0,28%	0,38%	0,26%	0,13%	0,41%	0,15%	0,59%	0,24%	0,00%	50,27%	
ITSA4	0,41%	0,25%	0,07%	0,12%	0,11%	0,10%	0,07%	0,28%	0,29%	0,26%	0,46%	0,49%	0,21%	0,24%	0,23%	0,24%	0,11%	0,18%	0,02%	0,00%	50,27%	
ITUB4	0,44%	0,27%	0,07%	0,13%	0,11%	0,08%	0,03%	0,27%	0,31%	0,28%	0,49%	0,53%	0,19%	0,23%	0,26%	0,26%	0,10%	0,23%	0,03%	0,00%	50,27%	
KLBN4	0,14%	0,11%	0,07%	0,23%	0,14%	0,11%	0,26%	0,28%	0,39%	0,38%	0,21%	0,19%	0,55%	0,23%	-0,12%	0,14%	0,20%	0,15%	0,05%	9,37%	59,64%	
PCAR4	0,30%	0,19%	0,14%	0,31%	0,37%	0,20%	0,31%	0,24%	0,26%	0,26%	0,24%	0,23%	0,23%	0,67%	0,36%	0,29%	0,09%	0,53%	0,11%	0,00%	59,64%	
RAPT4	0,31%	0,22%	0,11%	0,39%	0,06%	-0,02%	-0,05%	0,15%	0,11%	0,13%	0,23%	0,26%	-0,12%	0,36%	0,90%	0,57%	-0,16%	0,60%	0,08%	7,11%	66,75%	
SUZB5	0,25%	0,21%	0,20%	0,50%	0,10%	0,05%	0,12%	0,38%	0,34%	0,41%	0,24%	0,26%	0,14%	0,29%	0,57%	1,25%	-0,18%	1,29%	0,17%	0,00%	66,75%	
TRPL4	0,00%	0,04%	0,16%	0,01%	0,24%	0,22%	0,28%	0,21%	0,17%	0,15%	0,14%	0,10%	0,20%	0,09%	-0,16%	-0,18%	0,53%	-0,11%	0,10%	12,05%	78,80%	
USIM3	0,41%	0,34%	0,22%	0,57%	0,22%	-0,15%	0,17%	0,47%	0,52%	0,59%	0,18%	0,23%	0,15%	0,53%	0,60%	1,29%	-0,11%	3,31%	0,31%	0,00%	78,80%	
VALE3	-0,09%	0,06%	0,36%	0,37%	0,08%	0,10%	0,18%	0,21%	0,21%	0,24%	0,02%	0,03%	0,05%	0,11%	0,08%	0,17%	0,10%	0,31%	0,37%	21,20%	100,00%	
R SET/12	4,08%	-1,52%	6,00%	10,87%	-34,34%	-37,34%	-9,48%	-7,33%	7,15%	9,48%	-3,49%	-3,56%	15,26%	5,86%	10,47%	16,93%	-17,98%	20,35%	7,72%	-3,2316%	3,6659%	
																					RETORNO	RISCO

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,77%	0,24%	-0,08%	0,11%	0,10%	0,04%	0,00%	0,14%	0,06%	0,03%	0,39%	0,41%	0,19%	0,34%	0,30%	0,27%	-0,05%	0,39%	-0,12%	4,69%	4,69%
BBDC3	0,24%	0,19%	0,03%	0,11%	0,15%	0,10%	0,07%	0,17%	0,14%	0,14%	0,23%	0,25%	0,13%	0,21%	0,19%	0,18%	0,04%	0,27%	0,00%	47,29%	51,99%
BRAP4	-0,08%	0,03%	0,39%	0,34%	0,06%	0,11%	0,23%	0,23%	0,25%	0,29%	0,04%	0,03%	0,15%	0,19%	0,12%	0,24%	0,08%	0,22%	0,32%	0,00%	51,99%
BRKM5	0,11%	0,11%	0,34%	1,22%	-0,07%	-0,10%	0,19%	0,27%	0,48%	0,53%	0,09%	0,08%	0,32%	0,37%	0,41%	0,58%	-0,10%	0,62%	0,36%	0,00%	51,99%
CMIG4	0,10%	0,15%	0,06%	-0,07%	0,99%	0,85%	0,49%	0,30%	0,03%	0,01%	0,16%	0,16%	-0,05%	0,30%	-0,09%	-0,22%	0,50%	-0,11%	-0,04%	0,00%	51,99%
CESP6	0,04%	0,10%	0,11%	-0,10%	0,85%	1,03%	0,45%	0,32%	-0,15%	-0,14%	0,15%	0,12%	-0,08%	0,13%	-0,18%	-0,29%	0,49%	-0,52%	-0,04%	0,52%	52,51%
CPLE6	0,00%	0,07%	0,23%	0,19%	0,49%	0,45%	0,53%	0,36%	0,16%	0,17%	0,08%	0,05%	0,21%	0,29%	-0,08%	0,05%	0,35%	0,10%	0,16%	0,00%	52,51%
ELET3	0,14%	0,17%	0,23%	0,27%	0,30%	0,32%	0,36%	0,51%	0,33%	0,33%	0,27%	0,27%	0,26%	0,24%	0,12%	0,32%	0,24%	0,40%	0,18%	0,00%	52,51%
GGBR4	0,06%	0,14%	0,25%	0,48%	0,03%	-0,15%	0,16%	0,33%	0,81%	0,80%	0,29%	0,31%	0,42%	0,27%	0,15%	0,41%	0,11%	0,61%	0,26%	0,00%	52,51%
GOAU4	0,03%	0,14%	0,29%	0,53%	0,01%	-0,14%	0,17%	0,33%	0,80%	0,81%	0,26%	0,28%	0,42%	0,27%	0,18%	0,51%	0,08%	0,70%	0,29%	0,00%	52,51%
ITSA4	0,39%	0,23%	0,04%	0,09%	0,16%	0,15%	0,08%	0,27%	0,29%	0,26%	0,45%	0,47%	0,22%	0,25%	0,20%	0,20%	0,12%	0,12%	-0,02%	0,00%	52,51%
ITUB4	0,41%	0,25%	0,03%	0,08%	0,16%	0,12%	0,05%	0,27%	0,31%	0,28%	0,47%	0,50%	0,20%	0,25%	0,23%	0,22%	0,11%	0,16%	-0,02%	0,00%	52,51%
KLBN4	0,19%	0,13%	0,15%	0,32%	-0,05%	-0,08%	0,21%	0,26%	0,42%	0,42%	0,22%	0,20%	0,59%	0,23%	-0,04%	0,27%	0,12%	0,32%	0,14%	0,00%	52,51%
PCAR4	0,34%	0,21%	0,19%	0,37%	0,30%	0,13%	0,29%	0,24%	0,27%	0,27%	0,25%	0,25%	0,23%	0,65%	0,39%	0,35%	0,08%	0,62%	0,17%	0,00%	52,51%
RAPT4	0,30%	0,19%	0,12%	0,41%	-0,09%	-0,18%	-0,08%	0,12%	0,15%	0,18%	0,20%	0,23%	-0,04%	0,39%	0,93%	0,65%	-0,25%	0,66%	0,09%	1,07%	53,57%
SUZB5	0,27%	0,18%	0,24%	0,58%	-0,22%	-0,29%	0,05%	0,32%	0,41%	0,51%	0,20%	0,22%	0,27%	0,35%	0,65%	1,43%	-0,35%	1,47%	0,23%	0,00%	53,57%
TRPL4	-0,05%	0,04%	0,08%	-0,10%	0,50%	0,49%	0,3														

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,75%	0,23%	-0,14%	0,12%	0,07%	0,06%	0,00%	0,11%	0,09%	0,07%	0,37%	0,40%	0,18%	0,29%	0,25%	0,23%	-0,02%	0,41%	-0,15%	6,96%	6,96%
BBDC3	0,23%	0,18%	0,02%	0,11%	0,14%	0,09%	0,06%	0,16%	0,14%	0,14%	0,23%	0,24%	0,13%	0,21%	0,18%	0,17%	0,03%	0,27%	0,00%	39,17%	46,13%
BRAP4	-0,14%	0,02%	0,38%	0,31%	0,02%	0,03%	0,17%	0,18%	0,23%	0,29%	0,02%	0,01%	0,18%	0,15%	0,02%	0,23%	0,02%	0,20%	0,32%	0,00%	46,13%
BRKM5	0,12%	0,11%	0,31%	1,23%	-0,07%	-0,08%	0,20%	0,27%	0,49%	0,55%	0,08%	0,08%	0,31%	0,35%	0,41%	0,57%	-0,08%	0,63%	0,34%	0,00%	46,13%
CMIG4	0,07%	0,14%	0,02%	-0,07%	0,96%	0,83%	0,47%	0,27%	0,05%	0,03%	0,14%	0,15%	-0,04%	0,26%	-0,15%	-0,24%	0,49%	-0,11%	-0,06%	0,00%	46,13%
CESP6	0,06%	0,09%	0,03%	-0,08%	0,83%	1,11%	0,48%	0,32%	-0,09%	-0,09%	0,13%	0,12%	-0,13%	0,08%	-0,19%	-0,33%	0,57%	-0,48%	-0,08%	1,75%	47,88%
CPLE6	0,00%	0,06%	0,17%	0,20%	0,47%	0,48%	0,53%	0,34%	0,20%	0,21%	0,07%	0,05%	0,19%	0,24%	-0,11%	0,01%	0,38%	0,12%	0,13%	0,00%	47,88%
ELET3	0,11%	0,16%	0,18%	0,27%	0,27%	0,32%	0,34%	0,48%	0,36%	0,37%	0,25%	0,26%	0,26%	0,18%	0,05%	0,29%	0,25%	0,42%	0,15%	0,00%	47,88%
GGBR4	0,09%	0,14%	0,23%	0,49%	0,05%	-0,09%	0,20%	0,36%	0,84%	0,81%	0,30%	0,32%	0,40%	0,28%	0,20%	0,41%	0,16%	0,63%	0,25%	0,00%	47,88%
GOAU4	0,07%	0,14%	0,29%	0,55%	0,03%	-0,09%	0,21%	0,37%	0,81%	0,82%	0,27%	0,29%	0,40%	0,29%	0,23%	0,51%	0,12%	0,72%	0,29%	0,00%	47,88%
ITSA4	0,37%	0,23%	0,02%	0,08%	0,14%	0,13%	0,07%	0,25%	0,30%	0,27%	0,44%	0,46%	0,22%	0,22%	0,16%	0,19%	0,11%	0,12%	-0,03%	0,00%	47,88%
ITUB4	0,40%	0,24%	0,01%	0,08%	0,15%	0,12%	0,05%	0,26%	0,32%	0,29%	0,46%	0,50%	0,20%	0,23%	0,21%	0,21%	0,11%	0,16%	-0,03%	0,00%	47,88%
KLBN4	0,18%	0,13%	0,18%	0,31%	-0,04%	-0,13%	0,19%	0,26%	0,40%	0,40%	0,22%	0,20%	0,62%	0,25%	-0,05%	0,29%	0,08%	0,30%	0,15%	0,00%	47,88%
PCAR4	0,29%	0,21%	0,15%	0,35%	0,26%	0,08%	0,24%	0,18%	0,28%	0,29%	0,22%	0,23%	0,25%	0,60%	0,30%	0,32%	0,05%	0,62%	0,15%	0,00%	47,88%
RAPT4	0,25%	0,18%	0,02%	0,41%	-0,15%	-0,19%	-0,11%	0,05%	0,20%	0,23%	0,16%	0,21%	-0,05%	0,30%	0,81%	0,59%	-0,23%	0,69%	0,05%	4,44%	52,32%
SUZB5	0,23%	0,17%	0,23%	0,57%	-0,24%	-0,33%	0,01%	0,29%	0,41%	0,51%	0,19%	0,21%	0,29%	0,32%	0,59%	1,42%	-0,38%	1,46%	0,22%	0,00%	52,32%
TRPL4	-0,02%	0,03%	0,02%	-0,08%	0,49%	0,57%	0,38%	0,25%	0,16%	0,12%	0,11%	0,11%	0,08%	0,05%	-0,23%	-0,38%	0,70%	-0,28%	-0,02%	13,99%	66,32%
USIM3	0,41%	0,27%	0,20%	0,63%	-0,11%	-0,48%	0,12%	0,42%	0,63%	0,72%	0,12%	0,16%	0,30%	0,62%	0,69%	1,46%	-0,28%	3,47%	0,32%	0,00%	66,32%
VALE3	-0,15%	0,00%	0,32%	0,34%	-0,06%	-0,08%	0,13%	0,15%	0,25%	0,29%	-0,03%	-0,03%	0,15%	0,15%	0,05%	0,22%	-0,02%	0,32%	0,34%	33,68%	100,00%
R NOV/12	-5,70%	19,39%	-5,13%	2,65%	5,48%	-4,48%	-5,13%	-37,67%	-0,17%	-1,37%	7,89%	7,89%	0,92%	-2,39%	5,96%	18,45%	-4,08%	25,10%	0,40%	6,9492%	3,2146%
																				RETORNO	RISCO

ATIVOS	BRSR6	BBDC3	BRAP4	BRKM5	CMIG4	CESP6	CPLE6	ELET3	GGBR4	GOAU4	ITSA4	ITUB4	KLBN4	PCAR4	RAPT4	SUZB5	TRPL4	USIM3	VALE3	PESO ATIVO	PESO ACUM
BRSR6	0,75%	0,20%	-0,13%	0,10%	0,07%	0,04%	-0,01%	0,18%	0,11%	0,09%	0,35%	0,39%	0,18%	0,29%	0,24%	0,19%	-0,02%	0,38%	-0,15%	17,32%	17,32%
BBDC3	0,20%	0,33%	-0,01%	0,14%	0,17%	0,08%	0,04%	-0,11%	0,13%	0,12%	0,29%	0,31%	0,11%	0,19%	0,23%	0,34%	0,02%	0,47%	0,02%	13,57%	30,88%
BRAP4	-0,13%	-0,01%	0,39%	0,31%	0,01%	0,04%	0,18%	0,23%	0,23%	0,28%	0,00%	-0,01%	0,19%	0,16%	0,01%	0,19%	0,03%	0,16%	0,32%	0,00%	30,88%
BRKM5	0,10%	0,14%	0,31%	1,23%	-0,05%	-0,10%	0,17%	0,22%	0,52%	0,58%	0,10%	0,11%	0,31%	0,34%	0,43%	0,61%	-0,08%	0,70%	0,34%	0,00%	30,88%
CMIG4	0,07%	0,17%	0,01%	-0,05%	0,96%	0,84%	0,48%	0,19%	0,02%	0,00%	0,15%	0,16%	-0,05%	0,26%	-0,14%	-0,20%	0,49%	-0,07%	-0,05%	0,00%	30,88%
CESP6	0,04%	0,08%	0,04%	-0,10%	0,84%	1,09%	0,46%	0,36%	-0,05%	-0,05%	0,13%	0,13%	-0,13%	0,07%	-0,19%	-0,34%	0,56%	-0,47%	-0,08%	4,84%	35,72%
CPLE6	-0,01%	0,04%	0,18%	0,17%	0,48%	0,46%	0,52%	0,39%	0,23%	0,25%	0,06%	0,05%	0,19%	0,23%	-0,11%	-0,01%	0,38%	0,11%	0,13%	0,00%	35,72%
ELET3	0,18%	-0,11%	0,23%	0,22%	0,19%	0,36%	0,39%	0,95%	0,35%	0,38%	0,12%	0,13%	0,30%	0,23%	-0,05%	-0,03%	0,28%	0,02%	0,12%	0,00%	35,72%
GGBR4	0,11%	0,13%	0,23%	0,52%	0,02%	-0,05%	0,23%	0,35%	0,78%	0,76%	0,28%	0,30%	0,39%	0,30%	0,19%	0,39%	0,17%	0,59%	0,25%	0,00%	35,72%
GOAU4	0,09%	0,12%	0,28%	0,58%	0,00%	-0,05%	0,25%	0,38%	0,76%	0,77%	0,25%	0,26%	0,39%	0,31%	0,22%	0,48%	0,13%	0,66%	0,29%	0,00%	35,72%
ITSA4	0,35%	0,29%	0,00%	0,10%	0,15%	0,13%	0,06%	0,12%	0,28%	0,25%	0,47%	0,49%	0,21%	0,22%	0,18%	0,27%	0,10%	0,21%	-0,02%	0,00%	35,72%
ITUB4	0,39%	0,31%	-0,01%	0,11%	0,16%	0,13%	0,05%	0,13%	0,30%	0,26%	0,49%	0,52%	0,18%	0,22%	0,23%	0,28%	0,11%	0,25%	-0,02%	0,00%	35,72%
KLBN4	0,18%	0,11%	0,19%	0,31%	-0,05%	-0,13%	0,19%	0,30%	0,39%	0,39%	0,21%	0,18%	0,62%	0,25%	-0,06%	0,26%	0,09%	0,26%	0,15%	0,00%	35,72%
PCAR4	0,29%	0,19%	0,16%	0,34%	0,26%	0,07%	0,23%	0,23%	0,30%	0,31%	0,22%	0,22%	0,25%	0,59%	0,29%	0,29%	0,05%	0,60%	0,14%	0,00%	35,72%
RAPT4	0,24%	0,23%	0,01%	0,43%	-0,14%	-0,19%	-0,11%	-0,05%	0,19%	0,22%	0,18%	0,23%	-0,06%	0,29%	0,83%	0,65%	-0,23%	0,76%	0,06%	7,52%	43,23%
SUZB5	0,19%	0,34%	0,19%	0,61%	-0,20%	-0,34%	-0,01%	-0,03%	0,39%	0,48%	0,27%	0,28%	0,26%	0,29%	0,65%	1,63%	-0,39%	1,71%	0,25%	0,00%	43,23%
TRPL4	-0,02%	0,02%	0,03%	-0,08%	0,49%	0,56%	0,38%	0,28%	0,17%	0,13%	0,10%	0,11%	0,09%	0,05%	-0,23%	-0,39%	0,70%	-0,29%	-0,02%	15,87%	59,10%
USIM3	0,38%	0,47%	0,16%	0,70%	-0,07%	-0,47%	0,11%	0,02%	0,59%	0,66%	0,21%	0,25%	0,26%	0,60%	0,76%	1,71%	-0,29%	3,75%	0,34%	0,00%	59,10%
VALE3	-0,15%	0,02%	0,32%	0,34%	-0,05%	-0,08%	0,13%	0,12%	0,25%	0,29%	-0,02%	-0,02%	0,15%	0,14%	0,06%	0,25%	-0,02%	0,34%	0,34%	40,90%	100,00%
R DEZ/12	2,28%	4,49%	14,14%	-7,38%	-12,74%	10,54%	10,64%	-18,94%	1,18%	1,98%	0,62%	3,82%	6,04%	-0,55%	10,72%	10,03%	5,42%	0,15%	11,73%	7,9775%	3,3448%
																				RETORNO	RISCO