

Fundos de investimento



ROGÉRIO MAZALI

Centro de Estudos de Finanças - IBRE

O PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO atingiu R\$217,19 bilhões em março, segundo a ANBID, com captação líquida de R\$1,58 bilhão naquele mês. No ano, a captação já chegou a R\$12,44 bilhões, mais da metade do que foi captado em todo o ano de 1999, R\$21,37 bilhões. Em abril, até o dia 19, foram captados mais R\$132 milhões.

Os números mostram o crescimento dos fundos de investimento nos últimos tempos, com migrações de outras formas de aplicação, especialmente poupança, para os fundos, devido aos reduzidos retornos pagos por essa forma de investimento, em comparação aos pagos pelos fundos. Dessa forma, os investidores têm escolhido substituir suas aplicações em poupança por aplicações em fundos, espe-

cialmente renda fixa. Até 19 de abril, os fundos de investimento registraram um patrimônio líquido de R\$238,33 bilhões.

De R\$1,58 bilhão captados em março, quase a totalidade foi representada pelos fundos de renda fixa, com R\$1,55 bilhão. Os maiores resgates foram nos fundos DI, o que corrobora a tese de que o investidor esteja migrando de aplicações pós-fixadas para prefixadas.

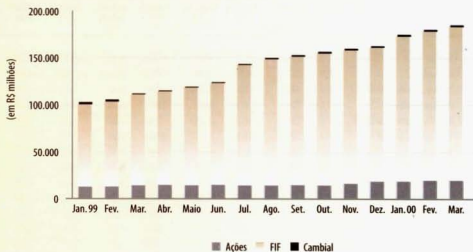
Dos fundos DI saíram aplicações de R\$1,40 bilhão, quase o mesmo volume de aportes aos fundos de renda fixa, tendência que não se manteve em abril. Até o dia 19, houve aportes de R\$255 milhões para os fundos DI e saques de R\$75 milhões nos fundos de renda fixa. Os fundos "livres", que na realidade representam uma ampla

gama de categorias, onde se incluem, por exemplo, os fundos derivativos, também receberam grande aporte, registrando captação de R\$757 milhões em março e mais R\$55 milhões até 19 de abril. Isso pode representar uma busca por parte do investidor de opções de investimento que limitem possíveis perdas, fazendo o chamado *hedge*.

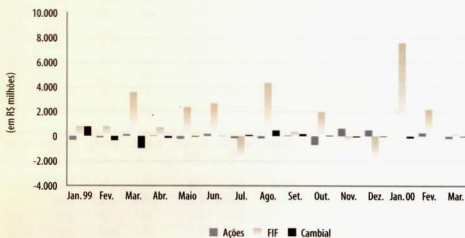
Os fundos de ações também apresentaram saques em março (R\$187 milhões) e em abril (R\$76 milhões nos primeiros 18 dias do mês). A queda abrupta do índice NASDAQ afetou em cheio as bolsas de valores de todo o mundo, inclusive as brasileiras, em que a participação de empresas do setor de telecomunicações é muito acentuada. O investidor preferiu, nesses dois últimos meses, opções mais seguras de investimento. Com relação aos fundos de ações, devemos destacar que, a partir de março, não há mais a distinção antiga entre fundos de ações e fundos de ações carteira livre. Agora, os fundos de ações são regidos por uma única regulamentação, conforme instruções 302, 303 e 304 da CVM, recebendo a denominação de Fundos de Investimento em Títulos e Valores Mobiliários (FITVM).

Já os fundos cambiais não tiveram grandes movimentações nesses dois meses, tendo registrado retiradas de R\$39 milhões em março e aportes de R\$76 milhões até 19 de abril. Essa pequena movimentação pode indicar uma certa estabilização na expectativa do investidor quanto às variações cambiais. No entanto, os aportes em abril, revertendo uma tendência de saques de R\$208 milhões entre janeiro e março, podem indicar um início de reversão nas expectativas, fazendo com que o investidor passe a procurar mais esse tipo de aplicação. X

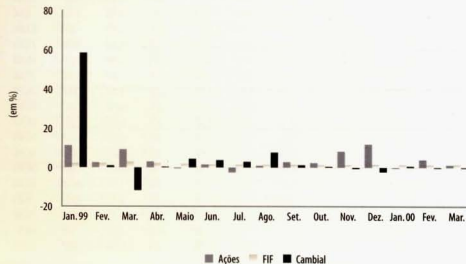
Evolução do PL (em R\$ milhões)



Captação líquida (em R\$ milhões)



Rendimento (%)



ORDEM POR PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Fundos	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 Hedge	351,0	(1)	-6,51	(37)	8,74	(27)	0,11	(43)*	0,84	(37)	76,47	(34)
2 Citihedge	261,3	(2)	-6,98	(49)	8,74	(28)	0,09	(49)*	0,84	(38)	76,48	(33)
3 BB Top Dolar 60	190,0	(3)	-1,75	(5)	8,67	(31)	0,29	(10)	0,83	(44)	75,79	(37)
4 Boston Cambial	175,4	(4)	-8,21	(64)	8,76	(26)	0,07	(52)*	0,92	(16)	92,30	(5)
5 FAO BB Empresarial Dolar	137,1	(5)	-2,24	(6)	8,67	(33)	0,27	(13)	0,83	(43)	75,83	(36)
6 BTM Jump Cambial	85,5	(6)	-5,84	(29)	10,03	(12)	0,21	(21)*	1,01	(8)	84,30	(21)
7 Exchange	77,2	(7)	-7,17	(54)	9,18	(23)	0,15	(27)	1,00	(12)	99,21	(2)
8 Citicambio	73,7	(8)	-7,91	(62)	8,74	(29)	0,05	(62)*	0,84	(39)	76,49	(32)
9 Sudameris Cambial	58,9	(9)	-3,48	(12)	8,55	(43)	0,19	(24)*	0,75	(55)	64,38	(54)
10 CCF FIF Cambial Dolar	57,1	(10)	-6,65	(41)	8,54	(44)	0,07	(55)*	0,77	(53)	67,15	(47)
11 ING Silver Tulip FIF 60	55,8	(11)	-2,45	(7)	12,34	(5)	0,45	(3)	1,25	(3)	85,31	(18)
12 Chase Cambial	51,4	(12)	-6,16	(34)	8,52	(45)	0,13	(35)*	0,86	(28)	85,93	(17)
13 FAO BB Dolar	51,2	(13)	-3,71	(14)	8,67	(32)	0,21	(20)*	0,83	(42)	75,92	(35)
14 BBM FIF Cambial	44,2	(14)	-6,35	(35)	8,62	(39)	0,12	(36)*	0,87	(25)	84,14	(22)
15 Creditbanc Dollar Hedge	34,2	(15)	-4,69	(21)	9,45	(17)	0,19	(23)*	0,87	(26)	69,99	(42)
16 Itai Hedge Cambio FAC	32,1	(16)	-7,41	(56)	9,18	(21)	0,14	(29)	1,00	(10)	99,20	(3)
17 Banepa FBI DI 30 Cam	30,5	(17)	-4,07	(18)	10,02	(13)	0,24	(19)*	0,91	(18)	69,31	(44)
18 Deutsche Cambial	29,9	(18)	-7,42	(57)	8,42	(51)	0,07	(53)*	0,85	(35)	84,12	(23)
19 Cambial	28,5	(19)	-8,33	(65)	9,18	(22)	0,10	(44)	1,00	(11)	99,23	(1)
20 CSAM Garantia Cambial	27,9	(20)	-5,47	(28)	8,55	(42)	0,13	(33)*	0,80	(47)	73,00	(40)
21 Sul America Empresas III FIF	27,0	(21)	27,65	(1)	32,26	(1)	1,36	(1)*	0,77	(52)	4,70	(64)
22 HSBC Cambial	26,1	(22)	-6,59	(39)	8,42	(52)	0,06	(58)*	0,75	(56)	66,02	(49)
23 Bozano Cambial	20,9	(23)	-5,09	(23)	7,92	(62)	0,14	(30)*	0,78	(49)	81,31	(27)
24 FIF Sumitomo Cambial	20,5	(24)	-3,83	(16)	9,51	(15)	0,25	(15)*	0,92	(15)	78,69	(31)
25 BBA FIF Cambial	18,2	(25)	-6,46	(36)	8,52	(46)	0,08	(50)*	0,77	(51)	67,94	(45)

Fundos	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing	Posição	I. R. (%)	Posição	Alfa aj. (%)	Posição	Sharpe Gen.	Posição
1 Hedge	-3,44	(34)	-0,69	(43)	-0,18	(49)*	17,56	(47)	0,13	(41)	2,02	(45)
2 Citihedge	-3,56	(45)	-0,72	(49)	-0,18	(48)*	14,35	(50)	0,10	(47)	1,80	(51)
3 BB Top Dolar 60	-2,34	(11)	-0,47	(9)	0,13	(21)*	48,23	(10)	0,35	(6)	4,17	(7)
4 Boston Cambial	-3,85	(62)	-0,71	(47)	-0,22	(51)*	20,59	(44)	0,08	(58)	2,14	(43)
5 FAO BB Empresarial Dolar	-2,45	(15)	-0,49	(11)	0,13	(20)*	45,08	(13)	0,33	(7)	3,96	(9)
6 BTM Jump Cambial	-2,85	(25)	-0,55	(19)	-0,17	(46)*	36,94	(17)	0,21	(24)	2,67	(24)
7 Exchange	-3,43	(31)	-0,61	(23)	-0,03	(38)*	128,82	(2)	0,15	(31)	9,46	(11)
8 Citicambio	-3,79	(58)	-0,76	(55)	-0,18	(47)*	7,91	(61)	0,06	(62)	1,35	(62)
9 Sudameris Cambial	-2,80	(23)	-0,61	(24)	0,10	(23)*	26,40	(30)	0,25	(20)	2,76	(22)
10 CCF FIF Cambial Dolar	-3,56	(46)	-0,77	(56)	-0,35	(55)*	9,94	(57)	0,09	(52)	1,64	(54)
11 ING Silver Tulip FIF 60	-1,72	(6)	-0,33	(3)	0,43	(8)*	67,34	(8)	0,36	(5)	3,42	(13)
12 Chase Cambial	-3,46	(35)	-0,65	(31)	0,00	(30)*	29,01	(25)	0,15	(30)	2,87	(20)
13 FAO BB Dolar	-2,80	(24)	-0,56	(20)	0,13	(22)*	35,59	(18)	0,26	(18)	3,30	(15)
14 BBM FIF Cambial	-3,47	(37)	-0,66	(33)	0,00	(32)*	25,50	(35)	0,14	(33)	2,59	(27)
15 Creditbanc Dollar Hedge	-2,79	(21)	-0,58	(22)	0,36	(11)*	26,28	(31)	0,22	(23)	2,44	(32)
16 Itai Hedge Cambio FAC	-3,49	(38)	-0,62	(25)	-0,03	(39)*	119,57	(3)	0,14	(34)	8,76	(2)
17 Banepa FBI DI 30 Cam	-2,49	(16)	-0,52	(17)	0,50	(6)*	30,39	(23)	0,26	(16)	2,56	(29)
18 Deutsche Cambial	-3,82	(60)	-0,73	(50)	-0,02	(35)*	14,90	(49)	0,08	(56)	1,95	(47)
19 Cambial	-3,70	(54)	-0,65	(30)	-0,03	(37)*	87,98	(5)	0,10	(49)	6,44	(4)
20 CSAM Garantia Cambial	-3,26	(29)	-0,67	(36)	-0,33	(54)*	20,92	(42)	0,16	(29)	2,35	(38)
21 Sul America Empresas III FIF	1,13	(2)	0,91	(1)	-1,11	(65)*	30,40	(22)	1,77	(1)	2,40	(34)
22 HSBC Cambial	-3,59	(51)	-0,78	(58)	-0,36	(58)*	9,23	(58)	0,09	(54)	1,64	(55)
23 Bozano Cambial	-3,44	(32)	-0,67	(35)	-0,15	(43)*	28,56	(28)	0,18	(26)	3,04	(18)
24 FIF Sumitomo Cambial	-2,57	(19)	-0,51	(13)	0,35	(12)*	40,57	(15)	0,27	(12)	3,33	(14)
25 BBA FIF Cambial	-3,52	(40)	-0,75	(52)	-0,42	(59)*	11,41	(54)	0,10	(48)	1,74	(53)

*Estatisticamente nulo ao nível de significância de 10% (bicaudal).

ORDEM POR RETORNO

Fundos	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 Sul America Empresas III FIF	27,0	(21)	27,65	(1)	32,26	(1)	1,36	(1)*	0,77	(52)	4,70	(64)
2 Itau F PP - FIF	16,3	(26)	9,16	(2)	0,29	(65)	0,34	(7)	0,00	(65)	1,87	(65)
3 Bradesco Cambial	7,7	(38)	2,92	(3)	5,68	(64)	0,29	(11)	0,40	(64)	42,19	(62)
4 Mercatto Cambial FIF	1,3	(63)	-1,42	(4)	11,86	(7)	0,35	(6)*	0,91	(19)	49,21	(61)
5 BB Top Dolar 60	190,0	(3)	-1,75	(5)	8,67	(31)	0,29	(10)	0,83	(44)	75,79	(37)
6 FAQ BB Empresarial Dolar	137,1	(5)	-2,24	(6)	8,67	(33)	0,27	(13)	0,83	(43)	75,83	(36)
7 ING Silver Tulip FIF 60	55,8	(11)	-2,45	(7)	12,34	(5)	0,45	(3)	1,25	(3)	85,31	(18)
8 ING Green Tulip FIF	2,7	(52)	-2,50	(8)	12,63	(4)	0,46	(2)	1,28	(2)	85,11	(19)
9 Votorantim Cambial FIF	5,6	(45)	-2,54	(9)	9,05	(24)	0,27	(14)*	0,84	(36)	72,37	(41)
10 Finasa Cambial	3,5	(50)	-2,58	(10)	8,74	(30)	0,30	(9)	0,91	(17)	91,34	(6)
11 Linear Cambial	3,5	(51)	-3,40	(11)	11,44	(8)	0,38	(4)	1,18	(4)	89,20	(7)
12 Sudameris Cambial	58,9	(9)	-3,48	(12)	8,55	(43)	0,19	(24)*	0,75	(55)	64,38	(54)
13 Hedging-Griffo Cambial - FIF	4,1	(47)	-3,67	(13)	8,63	(37)	0,16	(25)*	0,69	(63)	52,66	(60)
14 FAQ BB Dolar	51,2	(13)	-3,71	(14)	8,67	(32)	0,21	(20)*	0,83	(42)	75,92	(35)
15 Liberal Cambial	6,7	(40)	-3,82	(15)	10,11	(11)	0,25	(16)*	0,91	(20)	67,74	(46)
16 FIF Sumitomo Cambial	20,5	(24)	-3,83	(16)	9,51	(15)	0,25	(15)*	0,92	(15)	78,69	(31)
17 Boavista Cambial	4,0	(49)	-3,92	(17)	9,81	(14)	0,20	(22)*	0,82	(45)	58,34	(59)
18 Banespa FBI DI 30 Cam	30,5	(17)	-4,07	(18)	10,02	(13)	0,24	(19)*	0,91	(18)	69,31	(44)
19 Plural FIF Cambial	2,4	(54)	-4,08	(19)	10,35	(9)	0,24	(17)*	0,93	(14)	67,00	(48)
20 Santander Cambial	14,5	(30)	-4,25	(20)	9,43	(19)	0,24	(18)	0,94	(13)	83,77	(24)
21 Credibanco Dollar Hedge	34,2	(15)	-4,69	(21)	9,45	(17)	0,19	(23)*	0,87	(26)	69,99	(42)
22 AAA Cambial FIF	1,2	(65)	-4,86	(22)	17,76	(2)	0,27	(12)*	1,02	(7)	27,49	(63)
23 Bozano Cambial	20,9	(23)	-5,09	(23)	7,92	(62)	0,14	(30)*	0,78	(49)	81,31	(27)
24 Safra Cambial	8,9	(37)	-5,09	(24)	13,00	(3)	0,36	(5)	1,28	(1)	80,92	(28)
25 AGF FIF Cambial	5,7	(44)	-5,10	(25)	12,14	(6)	0,30	(8)*	1,14	(5)	73,14	(39)

Fundos	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing	Posição	I.R. (%)	Posição	Alfa aj.	Posição	Sharpe Gen.	Posição
1 Sul America Empresas III FIF	1,13	(2)	0,91	(1)	-1,11	(65)*	30,40	(22)	1,77	(1)	2,40	(34)
2 Itau F PP - FIF	4,15	(1)	-2,14	(65)	-0,01	(34)*	815,57	(1)	-76,36	(65)	4,33	(6)
3 Bradesco Cambial	-1,97	(7)	-0,53	(18)	-0,09	(41)*	46,80	(11)	0,71	(2)	4,04	(8)
4 Mercatto Cambial FIF	-1,63	(4)	-0,41	(6)	1,18	(1)*	28,92	(26)	0,38	(3)	2,35	(37)
5 BB Top Dolar 60	-2,34	(11)	-0,47	(9)	0,13	(21)*	48,23	(10)	0,35	(6)	4,17	(7)
6 FAQ BB Empresarial Dolar	-2,45	(15)	-0,49	(11)	0,13	(20)*	67,08	(13)	0,33	(7)	3,96	(9)
7 ING Silver Tulip FIF 60	-1,72	(6)	-0,33	(3)	0,43	(8)*	45,34	(8)	0,36	(5)	3,42	(13)
8 ING Green Tulip FIF	-1,69	(5)	-0,32	(2)	0,47	(7)*	66,82	(9)	0,36	(4)	3,26	(17)
9 Votorantim Cambial FIF	-2,42	(14)	-0,50	(12)	0,38	(9)*	39,82	(16)	0,32	(10)	3,51	(12)
10 Finasa Cambial	-2,51	(18)	-0,46	(8)	-0,02	(36)*	81,44	(6)	0,32	(8)	6,44	(5)
11 Linear Cambial	-2,04	(8)	-0,38	(4)	0,52	(5)*	72,02	(7)	0,32	(9)	3,86	(10)
12 Sudameris Cambial	-2,80	(23)	-0,61	(24)	0,10	(23)*	26,40	(30)	0,25	(20)	2,76	(22)
13 Hedging-Griffo Cambial - FIF	-2,79	(22)	-0,68	(41)	-0,53	(63)*	18,50	(46)	0,23	(22)	2,28	(40)
14 FAQ BB Dolar	-2,80	(24)	-0,56	(20)	0,13	(22)*	35,59	(18)	0,26	(18)	3,30	(15)
15 Liberal Cambial	-2,42	(13)	-0,51	(14)	0,63	(4)*	30,52	(21)	0,27	(13)	2,57	(28)
16 FIF Sumitomo Cambial	-2,57	(19)	-0,51	(13)	0,35	(12)*	40,57	(15)	0,27	(12)	3,33	(14)
17 Boavista Cambial	-2,50	(17)	-0,58	(21)	-0,21	(50)*	22,83	(39)	0,25	(21)	2,24	(41)
18 Banespa FBI DI 30 Cam	-2,49	(16)	-0,52	(17)	0,50	(6)*	30,39	(23)	0,26	(16)	2,56	(29)
19 Plural FIF Cambial	-2,41	(12)	-0,52	(16)	0,69	(3)*	29,10	(24)	0,26	(15)	2,40	(33)
20 Santander Cambial	-2,68	(20)	-0,52	(15)	0,32	(13)*	45,35	(12)	0,26	(19)	3,63	(11)
21 Credibanco Dollar Hedge	-2,79	(21)	-0,58	(22)	0,36	(11)*	26,28	(31)	0,22	(23)	2,44	(32)
22 AAA Cambial FIF	-1,44	(3)	-0,48	(10)	0,85	(2)*	12,74	(52)	0,27	(14)	0,91	(65)
23 Bozano Cambial	-3,44	(32)	-0,67	(35)	-0,15	(43)*	28,56	(28)	0,18	(26)	3,04	(18)
24 Safra Cambial	-2,06	(9)	-0,40	(5)	-0,16	(44)*	44,87	(14)	0,28	(11)	2,01	(46)
25 AGF FIF Cambial	-2,21	(10)	-0,45	(7)	0,20	(17)*	33,33	(19)	0,26	(17)	1,94	(48)

*Estatisticamente nulo ao nível de significância de 10% (bicaudal).

Fundos	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 Exchange	77,2	(7)	-7,17	(54)	9,18	(23)	0,15	(27)	1,00	(12)	99,21	(2)
2 Itau Hedge Cambio FAC	32,1	(16)	-7,41	(56)	9,18	(21)	0,14	(29)	1,00	(10)	99,20	(3)
3 Personalite Hedge Cambio FAC	16,3	(27)	-7,61	(58)	9,20	(20)	0,13	(34)	1,00	(9)	99,06	(4)
4 Cambial	28,5	(19)	-8,33	(65)	9,18	(22)	0,10	(44)	1,00	(11)	99,23	(1)
5 Finasa Cambial	3,5	(50)	-2,58	(10)	8,74	(30)	0,30	(9)	0,91	(17)	91,34	(6)
6 Itau F PP - FIF	16,3	(26)	9,16	(2)	0,29	(65)	0,34	(7)	0,00	(65)	1,87	(65)
7 BB Top Dolar 60	190,0	(3)	-1,75	(5)	8,67	(31)	0,29	(10)	0,83	(44)	75,79	(37)
8 Bradesco Cambial	7,7	(38)	2,92	(3)	5,68	(64)	0,29	(11)	0,40	(64)	42,19	(62)
9 FAO BB Empresarial Dolar	137,1	(5)	-2,24	(6)	8,67	(33)	0,27	(13)	0,83	(43)	75,83	(36)
10 Linear Cambial	3,5	(51)	-3,40	(11)	11,44	(8)	0,38	(4)	1,18	(4)	89,20	(7)
11 Santander Cambial	14,5	(30)	-4,25	(20)	9,43	(19)	0,24	(18)	0,94	(13)	83,77	(24)
12 Votorantim Cambial FIF	5,6	(45)	-2,54	(9)	9,05	(24)	0,27	(14)*	0,84	(36)	72,37	(41)
13 ING Silver Tulip FIF 60	55,8	(11)	-2,45	(7)	12,34	(5)	0,45	(3)	1,25	(3)	85,31	(18)
14 FIF Sumitomo Cambial	20,5	(24)	-3,83	(16)	9,51	(15)	0,25	(15)*	0,92	(15)	78,69	(31)
15 FAO BB Dolar	51,2	(13)	-3,71	(14)	8,67	(32)	0,21	(20)*	0,83	(42)	75,92	(35)
16 BBV Cambial	1,9	(59)	-5,89	(31)	7,88	(63)	0,12	(38)*	0,81	(46)	88,66	(19)
17 ING Green Tulip FIF	2,7	(52)	-2,50	(8)	12,63	(4)	0,46	(2)	1,28	(2)	85,11	(19)
18 Bozano Cambial	20,9	(23)	-5,09	(23)	7,92	(62)	0,14	(30)*	0,78	(49)	81,31	(27)
19 Bozano Cambial Especial	6,9	(39)	-5,12	(26)	7,93	(61)	0,13	(31)*	0,77	(50)	79,38	(30)
20 Chase Cambial	51,4	(12)	-6,16	(34)	8,52	(45)	0,13	(35)*	0,86	(28)	85,93	(17)
21 Pactual Cambial 60	5,1	(46)	-5,87	(30)	8,62	(38)	0,14	(28)*	0,86	(29)	83,48	(25)
22 Sudameris Cambial	58,9	(9)	-3,48	(12)	8,55	(43)	0,19	(24)*	0,75	(55)	64,38	(54)
23 FIF ABN Amro Currency	14,6	(28)	-6,57	(38)	8,45	(49)	0,11	(40)*	0,86	(31)	86,64	(14)
24 BTM Jump Cambial	85,5	(6)	-5,84	(29)	10,03	(12)	0,21	(21)*	1,01	(8)	84,30	(21)
25 FIF ABN Amro Cambial	1,8	(60)	-6,59	(40)	8,66	(35)	0,12	(37)*	0,88	(22)	86,65	(13)

Fundos	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing	Posição	I. R. (%)	Posição	Alfa aj. (%)	Posição	Sharpe Gen.	Posição
1 Exchange	-3,43	(31)	-0,61	(23)	-0,03	(38)*	128,82	(2)	0,15	(31)	9,46	(1)
2 Itau Hedge Cambio FAC	-3,49	(38)	-0,62	(25)	-0,03	(39)*	119,57	(3)	0,14	(34)	8,76	(2)
3 Personalite Hedge Cambio FAC	-3,52	(41)	-0,62	(27)	-0,05	(40)*	103,90	(4)	0,13	(37)	7,59	(3)
4 Cambial	-3,70	(54)	-0,65	(30)	-0,03	(37)*	87,98	(5)	0,10	(49)	6,44	(4)
5 Finasa Cambial	-2,51	(18)	-0,46	(8)	-0,02	(36)*	81,44	(6)	0,32	(8)	6,44	(5)
6 Itau F PP - FIF	4,15	(1)	-2,14	(65)	-0,01	(34)*	815,57	(1)	-76,36	(65)	4,33	(6)
7 BB Top Dolar 60	-2,34	(11)	-0,47	(9)	0,13	(21)*	48,23	(10)	0,35	(6)	4,17	(7)
8 Bradesco Cambial	-1,97	(7)	-0,53	(18)	-0,09	(41)*	46,80	(11)	0,71	(2)	4,04	(8)
9 FAO BB Empresarial Dolar	-2,45	(15)	-0,49	(11)	0,13	(20)*	45,08	(13)	0,33	(7)	3,96	(9)
10 Linear Cambial	-2,04	(8)	-0,38	(4)	0,52	(5)*	72,02	(7)	0,32	(9)	3,86	(10)
11 Santander Cambial	-2,68	(20)	-0,52	(15)	0,32	(13)*	45,35	(12)	0,26	(19)	3,63	(11)
12 Votorantim Cambial FIF	-2,42	(14)	-0,50	(12)	0,38	(9)*	39,82	(16)	0,32	(10)	3,51	(12)
13 ING Silver Tulip FIF 60	-1,72	(6)	-0,33	(3)	0,43	(8)*	67,34	(8)	0,36	(5)	3,42	(13)
14 FIF Sumitomo Cambial	-2,57	(19)	-0,51	(13)	0,35	(12)*	40,57	(15)	0,27	(12)	3,33	(14)
15 FAO BB Dolar	-2,80	(24)	-0,56	(20)	0,13	(22)*	35,59	(18)	0,26	(18)	3,30	(15)
16 BBV Cambial	-3,66	(53)	-0,68	(42)	-0,27	(52)*	31,64	(20)	0,15	(32)	3,27	(16)
17 ING Green Tulip FIF	-1,69	(5)	-0,32	(2)	0,47	(7)*	66,82	(9)	0,36	(4)	3,26	(17)
18 Bozano Cambial	-3,44	(32)	-0,67	(35)	-0,15	(43)*	28,56	(28)	0,18	(26)	3,04	(18)
19 Bozano Cambial Especial	-3,44	(33)	-0,68	(40)	-0,13	(42)*	26,21	(32)	0,17	(27)	2,88	(19)
20 Chase Cambial	-3,46	(35)	-0,65	(31)	0,00	(30)*	29,01	(25)	0,15	(30)	2,87	(20)
21 Pactual Cambial 60	-3,35	(30)	-0,64	(29)	0,02	(29)*	28,63	(27)	0,16	(28)	2,80	(21)
22 Sudameris Cambial	-2,80	(23)	-0,61	(24)	0,10	(23)*	26,40	(30)	0,25	(20)	2,76	(22)
23 FIF ABN Amro Currency	-3,59	(50)	-0,68	(39)	0,06	(26)*	25,78	(34)	0,13	(38)	2,68	(23)
24 BTM Jump Cambial	-2,85	(25)	-0,55	(19)	-0,17	(46)*	36,94	(17)	0,21	(24)	2,64	(24)
25 FIF ABN Amro Cambial	-3,51	(39)	-0,66	(32)	0,06	(24)*	27,02	(29)	0,14	(35)	2,66	(25)

*Estatisticamente nulo ao nível de significância de 10% (bicaudal).

Foram analisados fundos cambiais com mais de R\$1 milhão de patrimônio líquido no dia 31 de março deste ano e atuando, pelo menos, desde 3 de setembro do ano passado. Fonte de dados: SI-ANBID. Período de análise: 26 semanas, de 3 de setembro de 1999 a 31 de março de 2006. Foram utilizados os fundos classificados pela ANBID nos subtipos Cambial e FIF de FAC Cambial. Retorno: acumulado do período. Volatilidade: desvio padrão anualizado dos retornos semanais do período analisado. Alfa: retorno do fundo não correlacionado com o retorno do dólar. Beta: sensibilidade do retorno do fundo com relação ao Dow Jones. Índice de Sharpe a.a.: razão entre o prêmio de risco (medida das diferenças entre os retornos dos fundos e do CDI) e o seu desvio padrão, anualizado. Índice de Treynor: razão entre o prêmio de risco e o Beta do fundo. I.R.: razão entre o Alfa e o desvio padrão dos resíduos da regressão de mercado. Alfa ajustado: razão entre o Alfa e o Beta do fundo. Índice de Sharpe Generalizado: razão entre a média das diferenças entre os retornos dos fundos e do dólar e o seu desvio padrão, anualizado.