

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	FIA Real Investor	2.831	33.33	55.048%	3.010	2.80%
2)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.276	109.64	19.063%	1.891	2.50%
3)	Javelin Fc de FIA	2.201	51.05	28.782%	1.479	2.23%
4)	Spx Patriot FIC FIA	2.180	82.61	29.625%	1.487	1.90%
5)	Spx Falcon FIC FIA	2.023	782.87	21.527%	1.939	1.90%
6)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	2.019	398.35	21.389%	1.936	2.20%
7)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	1.974	42.21	21.211%	1.921	0.00%
8)	Prowler FIC FIA	1.955	259.15	19.544%	1.865	1.90%
9)	Stinger Fc de FIA	1.944	78.13	20.443%	1.894	2.23%
10)	CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	1.921	99.97	19.522%	1.846	2.20%
11)	Athena Total Return FIC FIA	1.919	53.55	17.009%	1.601	2.00%
12)	Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	1.913	24.17	19.279%	1.839	0.00%
13)	Mosaico FIA	1.895	20.94	34.437%	2.047	2.00%
14)	Spx Falcon I FIC FIA	1.887	46.62	20.838%	1.797	1.50%
15)	Xp Investor FIA	1.841	94.35	30.970%	1.376	2.50%
16)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.643	114.67	25.183%	1.310	2.50%
17)	Bozano Fundamental FIA	1.575	81.98	27.325%	1.355	2.10%
18)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.557	71.35	17.080%	1.255	0.00%
19)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.542	56.77	16.359%	1.214	0.00%
20)	Leblon Acoes FIC FIA	1.507	27.06	36.251%	1.610	2.50%
21)	Oceana Valor FICFI Acoes	1.483	87.74	27.431%	1.229	2.00%
22)	FIA Trilha	1.444	39.98	24.443%	1.475	1.20%
23)	Pollux Acoes I FIC FIA	1.433	50.47	21.343%	1.246	3.50%
24)	Perfin Foresight Fc FIA	1.431	34.18	21.084%	1.455	2.00%
25)	Itau Acoes Dividendos FI	1.406	86.01	38.562%	1.360	1.50%
26)	Brasil Capital FICFI em Acoes	1.402	161.59	25.435%	1.455	1.88%
27)	Perfin Institucional Fc FIA	1.393	78.20	20.793%	1.433	2.00%
28)	Brasil Capital II FICFI em Acoes	1.330	20.64	24.384%	1.415	2.38%
29)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.294	42.43	93.220%	1.847	1.85%
30)	Brasil Capital Long Biased FICFIA	1.293	35.19	23.240%	1.325	2.38%
31)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.289	52.06	175.127%	1.842	0.80%
32)	Santander FMP FGTS Vale II	1.288	49.11	175.109%	1.841	0.80%
33)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.287	34.70	174.224%	1.841	0.80%
34)	Santander FMP FGTS Vale	1.284	63.71	174.588%	1.839	1.00%
35)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.279	281.12	173.557%	1.834	1.40%
36)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.276	114.65	172.960%	1.832	1.40%
37)	Itau FMP FGTS Vale	1.276	75.12	173.178%	1.832	1.50%
38)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.275	35.03	172.407%	1.831	1.30%
39)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.272	100.52	172.004%	1.829	1.50%
40)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.266	144.44	171.920%	1.824	1.90%
41)	Kondor Equities Institucional FIA	1.246	25.72	34.308%	1.355	1.50%
42)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.226	47.74	15.598%	1.143	5.50%
43)	Neo Future FIA	1.188	66.15	43.371%	1.544	1.00%
44)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	1.176	55.31	13.600%	1.113	2.00%
45)	FIA Maina	1.171	329.11	23.659%	1.509	0.00%
46)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	1.168	34.14	37.111%	1.298	3.00%
47)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.097	79.41	19.847%	1.185	2.00%
48)	Santander FICFI Long Biased Acoes	1.056	24.31	11.141%	1.010	0.90%
49)	Pollux Acoes Instit I Fc FIA	1.056	56.22	18.516%	1.044	2.50%
50)	Pacifico Acoes Fq FIA	1.045	196.66	19.360%	1.024	3.30%
51)	Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.981	279.20	23.364%	0.959	0.00%
52)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.954	46.93	14.639%	0.886	1.90%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Pava FIA	0.954	41.12	31.368%	1.304	2.50%
54)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.933	42.13	32.724%	1.671	1.80%
55)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.932	38.94	14.450%	0.889	1.90%
56)	3g Radar FIC FIA 60	0.923	210.69	25.941%	1.322	2.00%
57)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.923	45.04	14.343%	0.887	0.00%
58)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.919	68.23	14.417%	0.891	1.90%
59)	Geracao Futuro L Par FIA	0.908	920.71	78.841%	1.521	0.04%
60)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	0.900	33.76	14.256%	0.883	2.50%
61)	Apex Long Biased 60 Fc FIA	0.896	54.97	13.969%	0.879	2.50%
62)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.874	207.08	12.472%	0.945	2.00%
63)	Votorantim FIA	0.865	29.67	25.009%	1.031	1.80%
64)	Xp Dividendos FIA	0.863	23.42	20.784%	1.062	3.00%
65)	BB Acoes Siderurgia FICFI	0.860	30.60	109.188%	1.618	2.00%
66)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.849	350.00	15.443%	1.080	1.75%
67)	Atmos Pwm FIC de FIA	0.841	53.87	10.545%	1.094	1.35%
68)	Atmos Acoes II FIC FIA	0.824	259.43	10.613%	1.112	1.35%
69)	Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	0.812	90.63	117.651%	1.530	0.65%
70)	Jequitiba Fc FIA	0.808	34.02	19.060%	1.119	2.03%
71)	Atmos Atit Fc de FIA	0.802	91.99	10.735%	1.108	1.35%
72)	Atmos Acoes FIC de FIA	0.799	535.46	10.647%	1.066	2.35%
73)	Atmp FIC FIA	0.765	104.23	10.569%	1.053	1.85%
74)	Atmos Lyra FIC de FIA	0.764	48.50	10.553%	1.050	1.85%
75)	Lagoa FIA	0.759	65.24	16.262%	1.005	0.00%
76)	Sul America Total Return FIA	0.708	39.48	20.207%	0.936	1.50%
77)	BRZ Equity Fundamental Inst Fc FIA	0.692	46.65	15.169%	0.894	2.50%
78)	Hix Capital FIA	0.686	61.98	14.574%	1.098	2.00%
79)	Studio 30 FIC de FIA	0.677	43.97	12.127%	0.869	2.00%
80)	Claritas Valor FIA	0.667	23.91	19.998%	1.024	0.55%
81)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	0.634	57.97	72.764%	1.185	0.38%
82)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	0.618	236.63	71.998%	1.174	0.95%
83)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	0.618	20.19	71.823%	1.174	0.95%
84)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	0.616	28.93	71.888%	1.173	1.00%
85)	Itau Valor Acoes FI	0.615	99.46	24.213%	1.102	3.00%
86)	Opportunity Selection Fc FIA	0.614	55.41	17.208%	0.926	2.00%
87)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	0.614	29.02	71.702%	1.171	1.00%
88)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	0.613	273.63	71.646%	1.171	1.20%
89)	CSHG Top Acoes Fc FIA	0.612	30.53	15.920%	0.899	5.00%
90)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.609	47.68	24.167%	1.100	3.00%
91)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	0.606	158.24	71.197%	1.166	1.40%
92)	Santander FMP FGTS Petrobras	0.605	27.65	71.125%	1.166	1.25%
93)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.605	44.55	24.939%	0.998	2.00%
94)	Itau Petrobras FMP FGTS	0.604	82.12	71.107%	1.166	1.50%
95)	Bradesco FGTS Petrobras	0.604	136.96	70.946%	1.166	1.50%
96)	BB FMP FGTS Petrobras	0.602	77.93	70.888%	1.164	1.40%
97)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.602	37.10	24.104%	1.098	3.00%
98)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	0.599	30.16	70.627%	1.163	1.50%
99)	Constellation 60 FIC FIA	0.597	20.63	16.056%	0.868	2.20%
100)	Itau Acoes Momento 30 FI	0.581	43.34	23.504%	1.081	2.50%
101)	Squadra Long Only FI Cotas de FIA	0.577	87.69	14.516%	0.847	3.30%
102)	Santander FICFI Dividendos Acoes	0.575	23.05	25.816%	1.029	3.60%
103)	Squadra Azzurra FIC FIA	0.554	57.54	14.400%	0.842	2.80%
104)	Atmos Institucional FIC FIA	0.533	191.36	13.438%	0.993	1.85%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.509	28.58	14.076%	0.825	2.80%
106) Bogari Value FIC FIA	0.509	191.65	13.830%	0.898	2.50%
107) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.501	103.19	15.887%	0.812	1.90%
108) Jgp Explorer Institucional FIA	0.490	218.95	12.657%	0.840	2.75%
109) Jfa FIC FIA	0.479	43.78	15.136%	0.908	0.05%
110) Bradesco FIA Dividendos	0.466	280.72	20.877%	0.953	1.50%
111) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.463	199.77	13.006%	0.856	1.50%
112) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.460	25.18	22.862%	1.052	4.00%
113) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.434	276.84	6.893%	0.823	2.00%
114) BBM Valuation II Fc FIA	0.432	142.27	19.176%	0.852	1.90%
115) BRZ Valor de FIC FIA	0.419	38.42	12.891%	0.752	3.00%
116) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.398	99.26	12.250%	0.713	1.50%
117) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.392	74.97	9.151%	0.697	1.90%
118) Saga Shark FIC de FIA	0.384	20.10	11.031%	0.895	1.00%
119) Dracena FIC FIA	0.339	48.90	21.162%	0.920	0.00%
120) Itau Caixa Acoes FI	0.309	56.91	26.547%	0.687	0.00%
121) Vertra FIC FIA	0.299	89.55	10.177%	0.774	2.50%
122) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.297	22.48	14.438%	0.893	3.50%
123) CSHG Port Acoes FIA Ie	0.296	52.20	9.833%	0.870	1.50%
124) Itau Acoes Multifundos FICFI	0.293	21.74	16.661%	0.847	3.25%
125) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.291	45.17	14.832%	0.768	1.00%
126) Studio Fc de FIA	0.290	72.40	10.430%	0.728	3.50%
127) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.272	31.96	9.901%	0.759	2.00%
128) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.254	74.58	19.026%	0.885	3.00%
129) HSBC FICFIA Aquamarine Private I0	0.234	24.02	13.643%	0.804	3.50%
130) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.232	25.73	13.598%	0.784	1.00%
131) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.231	56.98	10.516%	0.629	3.00%
132) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.224	432.76	15.492%	0.823	2.50%
133) Jgp Long Only Fc FIA	0.169	170.89	13.036%	0.796	3.25%
134) Grand Prix FIC FIA	0.164	47.02	7.148%	0.481	1.86%
135) Skopos Brk FIC FIA	0.152	21.36	11.849%	0.706	1.50%
136) BB Acoes Pipe Fc	0.148	74.54	8.834%	0.612	1.20%
137) Bradesco FIA Selection	0.146	29.29	20.983%	0.879	1.50%
138) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.140	100.75	8.984%	0.779	2.00%
139) Retorno Absoluto Qualificado FIA	0.134	37.16	5.297%	0.562	1.00%
140) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.120	25.63	21.533%	0.903	0.75%
141) Equitas Selection FIC FIA	0.116	29.08	21.453%	0.896	2.50%
142) BB Acoes Energia FI	0.113	43.37	19.370%	0.861	2.00%
143) ARX Long Term FIA	0.105	100.30	12.891%	0.723	2.00%
144) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.089	101.29	16.816%	0.909	0.86%
145) ARX Income FIA	0.077	116.61	22.387%	0.903	4.00%
146) Bnpp Action FIC FIA	0.068	69.03	6.762%	0.679	2.02%
147) Santander FI Energy Acoes	0.067	46.41	18.522%	0.834	2.00%
148) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.063	179.27	6.140%	0.593	2.30%
149) Tempo Capital FIC FIA	0.055	215.96	17.324%	0.796	2.66%
150) BBM Smid Caps Valor Fc FIA	0.035	99.32	12.896%	0.662	2.20%
151) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.030	166.68	2.457%	0.426	2.50%
152) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.026	109.37	2.426%	0.423	2.50%
153) Modulo I FIC FIA	0.021	52.02	8.692%	0.778	2.35%
154) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.012	88.67	21.364%	0.912	1.56%
155) Teorema FIA	0.010	89.13	15.546%	0.917	2.00%
156) JMalucelli Small Caps FIA	0.001	29.26	8.692%	0.570	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.000	88.44	10.812%	0.784	2.50%
158) Vic Rv Fc de FIA	-0.009	102.93	11.261%	0.781	1.06%
159) Edge Value FIA	-0.031	59.21	13.142%	0.968	2.50%
160) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.038	67.88	11.393%	0.694	5.00%
161) Dybra FIA	-0.040	259.56	10.667%	0.795	3.00%
162) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.045	40.86	-7.788%	-0.325	2.00%
163) Kinea Pipe FIA	-0.054	105.70	17.169%	0.857	1.50%
164) Vinci Gas FIA Fhs	-0.059	129.57	5.354%	0.420	4.00%
165) Santander FICFI Selecao Top Acoes	-0.071	44.28	13.728%	0.702	2.50%
166) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.075	280.25	6.999%	0.581	2.50%
167) Grand Prix Dividendos FIA	-0.106	33.87	6.703%	0.488	2.00%
168) Cgi FI Cotas FIA	-0.112	27.31	8.709%	0.665	0.70%
169) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.121	43.28	24.941%	0.861	2.00%
170) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.131	24.93	5.678%	0.338	1.00%
171) ARX FIA	-0.133	81.46	12.700%	0.661	4.50%
172) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.134	381.29	-9.253%	-0.459	1.50%
173) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.137	85.00	22.268%	0.895	2.00%
174) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.181	421.30	13.746%	0.748	3.00%
175) M Square Acoes FIC FIA	-0.191	90.62	8.880%	0.637	2.00%
176) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.191	87.81	26.253%	0.953	1.90%
177) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.191	111.22	26.249%	0.953	2.05%
178) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	-0.192	35.56	2.815%	0.236	2.50%
179) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.193	212.15	-10.221%	-0.519	2.50%
180) M Square Acoes 60 FIC FIA	-0.195	55.64	8.850%	0.635	2.00%
181) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.195	25.54	11.166%	0.647	3.00%
182) Guepardo Fc FIA	-0.204	106.81	25.976%	0.951	2.00%
183) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.205	93.55	8.736%	0.634	2.00%
184) Guepardo Allocation FICFIA	-0.236	29.79	25.375%	0.935	1.90%
185) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.238	36.56	25.319%	0.934	1.90%
186) Santander FI Small Cap Acoes	-0.245	34.30	8.786%	0.536	3.00%
187) Gap Acoes FIA	-0.251	59.86	17.331%	0.807	3.70%
188) Cfo Rv Fc de FIA	-0.280	30.19	9.833%	0.710	0.56%
189) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.314	32.13	6.513%	0.443	2.00%
190) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.330	128.13	12.385%	0.628	2.50%
191) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.333	73.34	-12.766%	-0.686	1.50%
192) Polo CSHG Fc FIA	-0.335	115.55	-0.024%	0.066	2.00%
193) Queluz Valor FIA	-0.341	34.36	6.330%	0.474	2.00%
194) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	-0.345	40.24	6.988%	0.562	0.00%
195) M Square Combinado FIA Ie	-0.362	97.39	3.007%	0.344	1.75%
196) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.367	104.65	-12.867%	-0.730	1.50%
197) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.371	38.15	6.575%	0.397	2.00%
198) Bradesco FICFIA	-0.379	266.59	18.048%	0.766	4.00%
199) Dyc FIA	-0.391	82.10	8.379%	0.659	1.60%
200) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.396	307.60	0.791%	0.127	1.72%
201) Dynamo Cougar FIA	-0.397	2321.32	8.224%	0.631	2.00%
202) BTG Pactual Alpha FIA	-0.401	95.16	-5.142%	-0.918	0.75%
203) Az Legan Brasil FIA	-0.413	31.46	16.075%	0.755	3.50%
204) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	-0.425	372.30	-13.568%	-0.826	1.50%
205) Opportunity Special FIA	-0.436	1138.08	-4.969%	-0.116	4.10%
206) Indie FIC FIA	-0.451	55.76	7.629%	0.510	2.00%
207) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	-0.467	150.70	-13.148%	-0.782	1.50%
208) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.469	118.92	9.000%	0.682	1.57%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Set FIA	-0.476	96.89	10.761%	0.575	1.80%
210) CSHG Verde Am Global Equit FIA Ie	-0.488	729.24	-15.144%	-0.811	1.50%
211) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	-0.493	300.26	-14.475%	-0.893	1.00%
212) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	-0.535	87.54	-14.110%	-0.852	2.50%
213) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.552	1444.22	5.224%	0.366	3.00%
214) Tna Fc de FIA	-0.561	572.30	9.020%	0.670	1.10%
215) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.567	35.41	-1.674%	0.034	3.00%
216) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.568	376.81	18.906%	0.823	4.00%
217) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	-0.569	98.66	1.178%	0.156	2.50%
218) HSBC FICFI em Acoes Ibov Reg de Prev	-0.582	125.32	10.449%	0.597	1.00%
219) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-0.588	29.86	18.768%	0.807	3.50%
220) Itau Personnalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.588	37.82	18.845%	0.821	4.00%
221) Estrategia Acoes FICFI em Acoes	-0.589	80.37	-1.120%	0.019	2.00%
222) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.596	28.41	2.202%	0.211	3.00%
223) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.601	507.48	-8.040%	-0.263	4.00%
224) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.602	387.62	3.216%	0.276	2.00%
225) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.686	58.86	18.276%	0.803	3.50%
226) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.699	267.52	6.793%	0.412	2.00%
227) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.704	122.01	8.365%	0.632	1.73%
228) Nch Maracana FIA	-0.707	69.37	2.080%	0.213	2.50%
229) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.717	29.12	-11.385%	-1.067	3.50%
230) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.727	176.50	1.178%	0.154	2.00%
231) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.746	22.85	12.965%	0.612	3.00%
232) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.767	582.08	4.536%	0.345	2.50%
233) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	-0.768	32.08	-11.136%	-1.111	2.75%
234) Argucia Income FIA	-0.768	21.97	11.545%	0.624	3.00%
235) Itau Acoes Consumo FI	-0.776	23.75	3.090%	0.251	0.90%
236) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.783	807.59	0.682%	0.119	2.00%
237) BTG Pactual Dividendos II FIC FIA	-0.828	21.99	4.066%	0.319	2.50%
238) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.837	140.09	-11.656%	-1.175	3.50%
239) Indie Logos FIC FIA	-0.860	63.58	-14.570%	-0.782	2.00%
240) BB Acoes Consumo FICFI	-0.861	80.77	2.073%	0.202	2.00%
241) Rio Bravo Fundamental FIA	-0.863	55.47	-0.190%	0.070	2.00%
242) Itau Acoes Blue FICFI	-0.865	67.37	19.813%	0.818	4.00%
243) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-0.880	56.86	19.763%	0.816	4.00%
244) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.882	25.80	18.100%	0.791	2.60%
245) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.893	694.75	-8.550%	-1.130	2.00%
246) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-0.894	43.94	11.175%	0.584	2.00%
247) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.951	33.27	7.141%	0.440	3.00%
248) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.979	31.67	1.581%	0.180	3.00%
249) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.997	130.03	6.272%	0.417	1.00%
250) Safra Small Cap Fc FIA	-1.020	21.74	2.471%	0.222	3.50%
251) Fundamenta FIA	-1.021	29.56	2.752%	0.245	2.50%
252) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.041	58.61	-0.230%	0.054	2.00%
253) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.050	1070.66	-20.254%	-1.247	1.10%
254) Geracao FIA Programado	-1.055	512.94	-8.266%	-0.265	4.00%
255) Geracao FIA	-1.083	138.32	-8.480%	-0.276	3.00%
256) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	-1.089	48.20	-8.372%	-0.663	2.00%
257) Bradesco Europa FIA Ie	-1.101	70.27	-31.579%	-1.358	1.50%
258) Brasil Plural Fc FIA	-1.130	315.67	-2.954%	-0.046	3.00%
259) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.130	74.98	-9.238%	-0.331	2.00%
260) Small Cap Valuation FIA	-1.183	49.75	-4.758%	-0.186	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 1

Dezembro de 2016



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2015 a 11/2016

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/11/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.195	317.22	6.403%	0.402	2.00%
262) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-1.231	183.59	-33.148%	-1.050	1.60%
263) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.248	158.15	-30.849%	-1.013	1.72%
264) Itau Selecao Acoes FI	-1.285	104.11	-5.664%	-0.239	3.00%
265) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-1.288	99.55	-5.655%	-0.243	3.00%
266) Itau Acoes Small Cap FI	-1.409	28.55	-6.743%	-0.304	4.00%
267) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.415	53.64	15.081%	0.698	3.50%
268) Santander FIA	-1.629	61.17	15.658%	0.706	4.00%
269) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.630	60.96	3.662%	0.271	2.00%
270) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.763	277.02	-17.634%	-0.735	3.00%
271) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.773	21.73	2.574%	0.225	3.00%
272) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-1.831	80.85	10.896%	0.538	0.70%
273) Tarpon CSHG Fc FIA	-1.848	153.42	-23.951%	-1.117	2.00%
274) Prumo Acoes FIA	-1.994	85.40	-3.871%	-0.142	2.00%
275) Caixa FIA Dividendos	-2.252	30.56	-1.370%	0.060	1.50%
276) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.272	36.48	-3.320%	-0.052	4.00%
277) Santander FI Ethical II Acoes	-2.276	68.42	-5.583%	-0.160	0.60%
278) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.287	24.77	9.339%	0.474	3.00%
279) Santander FICFI Onix Acoes	-2.575	38.40	12.515%	0.598	2.50%
280) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.605	46.02	-7.922%	-0.276	3.00%

O NEFIN não se responsabiliza por qualquer dano ou perda ocasionado pela utilização das informações aqui contidas. Se desejar reproduzir total ou parcialmente o conteúdo deste relatório, está autorizado desde que cite este documento como fonte.