

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Javelin Fc de FIA	2.394	46.70	31.701%	1.599	1.90%
2)	Spx Patriot FIC FIA	2.383	75.86	32.715%	1.614	2.50%
3)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.326	116.54	20.695%	2.046	2.80%
4)	FIA Real Investor	2.185	34.34	45.699%	2.664	1.90%
5)	Spx Falcon FIC FIA	2.058	779.37	22.047%	2.006	2.20%
6)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	2.054	398.48	21.906%	2.004	0.00%
7)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	2.017	41.87	21.728%	1.989	1.90%
8)	Prowler FIC FIA	2.003	265.38	20.015%	1.928	2.00%
9)	Perfin Foresight Fc FIA	1.998	32.60	27.057%	1.811	2.23%
10)	Stinger Fc de FIA	1.993	78.11	20.995%	1.965	2.20%
11)	CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	1.974	100.67	20.051%	1.913	0.00%
12)	Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	1.971	22.30	19.800%	1.911	2.00%
13)	Perfin Institucional Fc FIA	1.954	70.84	26.690%	1.784	1.50%
14)	Spx Falcon I FIC FIA	1.950	44.67	21.511%	1.854	2.00%
15)	Athena Total Return FIC FIA	1.906	53.71	17.642%	1.685	2.50%
16)	Xp Investor FIA	1.834	91.97	32.816%	1.458	1.85%
17)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.820	36.79	137.223%	2.425	2.00%
18)	Mosaico FIA	1.681	20.67	33.034%	1.955	0.00%
19)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.673	70.65	18.828%	1.366	0.00%
20)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.661	55.84	17.638%	1.287	2.50%
21)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.635	103.47	26.132%	1.331	3.50%
22)	Pollux Acoes I FIC FIA	1.586	48.87	23.381%	1.328	3.30%
23)	Pacifico Acoes Fq FIA	1.541	179.25	23.150%	1.224	2.00%
24)	Oceana Valor Fc FIA	1.501	77.14	30.442%	1.355	1.50%
25)	Itau Acoes Dividendos FI	1.487	79.24	42.255%	1.461	1.80%
26)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	1.405	39.49	44.265%	2.173	2.00%
27)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	1.383	53.88	16.079%	1.236	1.00%
28)	Neo Future FIA	1.361	61.46	49.110%	1.749	3.00%
29)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	1.333	31.54	42.247%	1.436	5.50%
30)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.333	46.28	17.278%	1.249	1.90%
31)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.281	46.18	17.362%	1.013	1.90%
32)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.258	38.65	17.175%	1.020	0.00%
33)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.249	44.67	17.067%	1.019	0.04%
34)	Geracao Futuro L Par FIA	1.248	788.43	107.156%	1.879	1.90%
35)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.247	64.95	17.183%	1.025	3.30%
36)	Squadra Long Only Fc de FIA	1.239	73.32	20.582%	1.148	1.20%
37)	FIA Trilha	1.234	38.64	25.292%	1.523	2.50%
38)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	1.227	33.51	17.011%	1.017	0.90%
39)	Santander FICFI Long Biased Acoes	1.220	20.04	12.359%	1.089	2.50%
40)	Pollux Acoes Instit I Fc FIA	1.205	53.85	20.365%	1.106	2.80%
41)	Squadra Azzurra FIC FIA	1.190	52.48	20.203%	1.133	2.50%
42)	Leblon Acoes Fc FIA	1.163	24.04	33.410%	1.472	2.80%
43)	Squadra Long Only Str Fc de FIA	1.144	27.23	19.877%	1.116	1.88%
44)	Brasil Capital FICFI em Acoes	1.128	159.91	23.558%	1.369	2.00%
45)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	1.126	194.88	15.115%	1.099	1.35%
46)	Atmos Acoes II FIC FIA	1.113	254.96	13.130%	1.351	1.35%
47)	Atmos Atit Fc de FIA	1.108	91.37	13.400%	1.360	2.00%
48)	3g Radar FIC FIA 60	1.106	199.25	30.377%	1.546	1.35%
49)	Atmos Pwm FIC de FIA	1.068	54.17	12.758%	1.285	2.38%
50)	Brasil Capital Long Biased FICFIA	1.052	30.82	21.801%	1.261	2.35%
51)	Atmos Acoes FIC de FIA	1.048	494.71	13.064%	1.270	1.85%
52)	Atmos Lyra FIC de FIA	1.044	53.65	13.162%	1.272	1.85%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Atmp FIC FIA	1.038	101.70	13.144%	1.271	5.00%
54) CSHG Top Acoes Fc FIA	1.023	29.11	19.258%	1.049	2.30%
55) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.005	163.03	14.538%	1.327	0.65%
56) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	0.986	67.48	159.488%	1.817	1.50%
57) CSHG Port Acoes FIA Ie	0.985	52.33	14.815%	1.252	1.75%
58) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.955	321.22	17.353%	1.204	1.75%
59) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.954	115.77	17.318%	1.204	0.00%
60) FIA Maina	0.946	305.73	22.935%	1.465	2.00%
61) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.942	40.32	29.824%	1.172	3.00%
62) Xp Dividendos FIA	0.929	21.81	23.142%	1.182	0.55%
63) Claritas Valor FIA	0.922	21.87	23.906%	1.170	1.85%
64) Atmos Institucional FIC FIA	0.919	210.19	17.531%	1.250	2.00%
65) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.901	23.29	131.374%	1.792	1.50%
66) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.894	90.56	17.046%	0.931	0.80%
67) Itaubanco FMP FGTS Vale	0.891	48.86	144.960%	1.674	0.80%
68) Santander FMP FGTS Vale II	0.890	46.11	144.899%	1.673	0.80%
69) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.889	32.73	144.226%	1.673	1.00%
70) Santander FMP FGTS Vale	0.886	59.76	144.444%	1.670	1.90%
71) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.882	91.79	19.452%	0.959	1.40%
72) Caixa FMP FGTS Vale II	0.880	263.40	143.454%	1.665	1.30%
73) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.879	32.89	142.804%	1.664	1.40%
74) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.878	107.84	143.113%	1.664	1.50%
75) Itau FMP FGTS Vale	0.878	70.50	143.238%	1.664	1.50%
76) Bradesco FMP FGTS Vale	0.874	94.89	142.256%	1.660	1.90%
77) Caixa FMP FGTS Vale I	0.868	135.73	142.031%	1.656	0.85%
78) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.864	42.39	8.832%	1.188	2.50%
79) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.845	276.46	10.488%	1.250	0.00%
80) Lagoa FIA	0.836	61.51	18.233%	1.115	1.50%
81) Sul America Total Return FIA	0.830	37.50	22.565%	1.031	3.50%
82) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.802	20.27	19.916%	1.188	1.80%
83) Votorantim FIA	0.771	27.68	27.731%	1.127	2.50%
84) Pava FIA	0.764	40.41	29.158%	1.219	2.03%
85) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.748	32.47	20.162%	1.176	2.00%
86) Opportunity Selection Fc FIA	0.733	53.65	19.565%	1.013	3.00%
87) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.724	50.89	15.240%	0.848	2.00%
88) Bresser Acoes FIC de FIA	0.724	77.53	16.571%	0.997	2.00%
89) Studio 30 FIC de FIA	0.705	42.46	12.934%	0.904	2.00%
90) Hix Capital FIA	0.700	61.51	15.543%	1.157	2.00%
91) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.691	91.50	13.036%	1.065	1.90%
92) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.639	68.35	12.781%	0.988	1.20%
93) BB Acoes Pipe Fc	0.613	73.08	13.149%	0.859	1.00%
94) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.607	42.46	19.452%	0.949	1.50%
95) Skopos Brk FIC FIA	0.598	20.36	23.809%	1.236	2.00%
96) BB Acoes Energia FI	0.580	40.29	29.955%	1.232	0.00%
97) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.570	261.49	24.923%	1.014	1.50%
98) Bradesco FIA Dividendos	0.569	268.95	23.943%	1.054	2.02%
99) Bnpp Action FIC FIA	0.553	71.06	11.995%	1.150	3.00%
100) Itau Valor Acoes FI	0.548	90.27	26.180%	1.175	1.50%
101) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.547	195.80	14.334%	0.926	3.00%
102) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.541	44.67	26.137%	1.173	3.60%
103) Santander FICFI Dividendos Acoes	0.538	21.74	28.106%	1.093	3.00%
104) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.534	34.47	26.070%	1.171	2.50%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) BRZ Valor Fc FIA	0.528	36.66	13.989%	0.806	0.86%
106) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.527	86.34	24.232%	1.228	2.50%
107) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.523	42.99	25.467%	1.154	2.50%
108) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.512	415.03	18.237%	0.945	2.35%
109) Modulo I FIC FIA	0.502	50.21	12.273%	1.053	2.20%
110) Bogari Value FIC FIA	0.499	189.70	15.021%	0.959	2.50%
111) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.471	273.81	10.859%	0.850	3.25%
112) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.463	20.55	18.931%	0.944	2.00%
113) Santander FI Energy Acoes	0.453	42.85	27.598%	1.155	2.50%
114) Vertra FIC FIA	0.446	84.08	12.518%	0.876	2.00%
115) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.421	28.12	12.218%	0.861	1.90%
116) BBM Valuation II Fc FIA	0.409	130.83	20.786%	0.904	4.00%
117) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.394	23.73	24.815%	1.124	1.00%
118) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.390	24.06	15.758%	0.885	3.50%
119) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.381	21.38	15.490%	0.890	2.50%
120) Equitas Selection FIC FIA	0.380	26.58	29.034%	1.130	0.05%
121) Jfa FIC FIA	0.368	41.50	15.411%	0.921	3.00%
122) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.355	68.30	22.047%	0.986	0.38%
123) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	0.349	51.87	66.744%	1.147	3.50%
124) Studio Fc de FIA	0.345	71.73	11.470%	0.779	2.26%
125) Dracena FIC FIA	0.334	45.23	23.215%	0.985	0.95%
126) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	0.332	211.62	65.873%	1.134	1.00%
127) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	0.329	25.89	65.692%	1.132	1.00%
128) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	0.328	25.99	65.584%	1.131	1.20%
129) Caixa FMP FGTS Petrobras III	0.327	244.53	65.518%	1.130	1.40%
130) Caixa FMP FGTS Petrobras II	0.320	141.38	65.102%	1.126	1.25%
131) Santander FMP FGTS Petrobras	0.319	24.67	65.023%	1.125	1.50%
132) Itau Petrobras FMP FGTS	0.318	73.37	65.001%	1.125	2.50%
133) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.317	31.87	8.948%	0.492	1.50%
134) Bradesco FGTS Petrobras	0.316	122.65	64.775%	1.124	1.40%
135) BB FMP FGTS Petrobras	0.316	69.62	64.824%	1.124	1.50%
136) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	0.313	26.96	64.622%	1.123	0.00%
137) Itau Caixa Acoes FI	0.256	96.72	29.112%	0.703	2.20%
138) BBM Smid Caps Valor Fc FIA	0.254	93.59	15.404%	0.756	1.50%
139) Kinea Pipe FIA	0.249	97.22	25.805%	1.220	0.70%
140) Cgi FI Cotas FIA	0.245	26.66	11.386%	0.836	2.50%
141) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	0.239	21.40	5.513%	0.585	2.50%
142) Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.234	57.23	17.414%	1.247	2.05%
143) Grand Prix Dividendos FIA	0.227	34.27	9.205%	0.628	3.00%
144) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.224	23.58	16.020%	0.868	3.00%
145) Jgp Long Only Institucional FIA	0.209	399.56	18.159%	0.957	5.00%
146) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.191	64.52	13.385%	0.793	1.50%
147) Bradesco FIA Selection	0.187	20.90	23.922%	0.979	2.00%
148) Long Term Fc FIA	0.173	93.55	14.712%	0.794	1.06%
149) Vic Rv Fc de FIA	0.133	97.13	13.234%	0.898	0.75%
150) BTG Pactual Alpha FIA	0.104	83.73	-3.206%	-0.551	3.25%
151) Jgp Long Only Fc FIA	0.097	162.19	13.627%	0.827	2.50%
152) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.084	40.94	16.489%	0.807	1.50%
153) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.041	74.56	14.043%	0.660	1.90%
154) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	0.031	75.86	37.327%	1.270	2.05%
155) Guepardo Institucional FIC FIA	0.031	89.49	37.324%	1.270	2.50%
156) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.029	92.72	9.154%	0.560	2.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Guepardo Fc FIA	0.022	88.42	37.065%	1.272	3.00%
158) Dybra FIA	0.008	257.11	12.293%	0.895	2.00%
159) Teorema FIA	0.007	85.10	17.484%	1.043	2.66%
160) Tempo Capital FIC FIA	0.004	206.05	18.814%	0.843	2.50%
161) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.005	118.93	16.760%	0.797	1.90%
162) Guepardo Allocation FICFIA	-0.010	24.82	36.432%	1.257	1.90%
163) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.012	30.64	36.356%	1.256	2.00%
164) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.013	38.66	31.368%	1.038	2.50%
165) JMalucelli Small Caps FIA	-0.032	28.96	10.004%	0.635	4.50%
166) ARX FIA	-0.035	77.78	14.920%	0.749	2.50%
167) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	-0.051	167.19	2.553%	0.471	2.50%
168) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	-0.059	108.50	2.508%	0.465	2.00%
169) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.060	34.87	10.045%	0.541	0.00%
170) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	-0.067	39.64	9.160%	0.706	3.70%
171) Gap Acoes FIA	-0.076	55.32	20.756%	0.934	2.00%
172) M Square Acoes Fc FIA	-0.096	89.08	10.524%	0.732	2.00%
173) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.105	91.96	10.380%	0.730	1.56%
174) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.106	82.10	24.057%	1.005	0.56%
175) Cfo Rv Fc de FIA	-0.111	28.87	11.749%	0.828	0.75%
176) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.130	24.20	23.735%	0.977	1.00%
177) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.136	23.04	7.282%	0.390	2.50%
178) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.168	86.02	10.924%	0.780	2.00%
179) Queluz Valor FIA	-0.182	30.31	7.827%	0.566	3.50%
180) Az Legan Brasil FIA	-0.185	30.01	20.722%	0.939	2.00%
181) Polo CSHG Fc FIA	-0.196	116.76	2.579%	0.256	4.10%
182) Opportunity Special FIA	-0.197	1065.47	-0.447%	0.094	1.57%
183) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.251	116.72	11.033%	0.809	4.00%
184) Vinci Gas FIA Fhs	-0.251	130.00	2.997%	0.270	2.00%
185) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.255	78.69	25.350%	0.994	2.00%
186) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.268	31.57	7.836%	0.518	1.10%
187) Tna Fc de FIA	-0.288	551.96	11.426%	0.818	4.00%
188) ARX Income FIA	-0.301	108.53	21.252%	0.857	2.00%
189) Dynamo Cougar FIA	-0.305	2278.98	10.030%	0.745	3.00%
190) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.306	584.28	7.993%	0.506	1.00%
191) HSBC FICFI em Acoes Ibov Reg de Prev	-0.309	125.98	13.038%	0.717	3.00%
192) Santander FI Small Cap Acoes	-0.315	31.95	8.994%	0.539	1.72%
193) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.340	302.68	1.193%	0.154	1.60%
194) Dyc FIA	-0.366	81.01	9.767%	0.748	3.50%
195) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.392	53.98	23.134%	0.975	4.00%
196) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.416	467.43	-4.473%	-0.088	1.73%
197) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.421	118.68	10.754%	0.781	1.50%
198) Sul America Expertise II FIA	-0.427	134.72	6.150%	0.400	2.50%
199) Nch Maracana FIA	-0.432	69.69	4.330%	0.361	1.80%
200) Set FIA	-0.441	91.30	13.871%	0.703	2.00%
201) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.471	71.58	-1.620%	0.040	2.50%
202) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.479	262.92	7.170%	0.495	2.00%
203) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.503	165.08	2.613%	0.234	3.00%
204) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.503	27.63	3.442%	0.281	3.00%
205) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.508	29.23	6.476%	0.404	1.00%
206) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.513	153.93	11.047%	0.661	3.00%
207) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.517	32.55	-0.221%	0.104	2.00%
208) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.544	320.24	-7.272%	-0.949	2.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.545	44.14	-14.758%	-0.817	2.00%
210) Small Cap Valuation FIA	-0.556	43.92	0.391%	0.110	2.00%
211) BB Prev Acoes Alocao Fc	-0.585	37.64	14.235%	0.709	3.00%
212) Geracao FIA	-0.589	131.72	-2.667%	-0.001	2.00%
213) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.589	271.85	8.542%	0.486	2.00%
214) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.604	389.49	3.915%	0.318	1.50%
215) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	-0.607	417.92	-15.753%	-1.098	3.00%
216) Itau Selecao Acoes FI	-0.614	95.05	-0.148%	0.080	3.00%
217) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.620	91.11	-0.238%	0.074	3.50%
218) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.624	31.42	-11.781%	-1.142	4.00%
219) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.632	351.02	21.655%	0.918	2.00%
220) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.644	295.80	11.051%	0.614	1.50%
221) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	-0.647	149.40	-15.090%	-1.019	4.00%
222) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.652	35.02	21.591%	0.916	2.75%
223) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	-0.662	32.25	-11.529%	-1.196	1.50%
224) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.663	395.28	-16.663%	-1.005	3.00%
225) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.664	31.25	10.711%	0.605	2.00%
226) Indie FIC FIA	-0.665	52.41	6.701%	0.450	1.00%
227) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	-0.682	333.83	-16.642%	-1.173	2.50%
228) Fundamenta FIA	-0.706	28.23	5.427%	0.401	2.00%
229) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.711	498.63	1.464%	0.172	2.50%
230) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	-0.723	88.46	-16.039%	-1.097	4.00%
231) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.725	484.58	-4.402%	-0.079	2.50%
232) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.726	212.60	-17.556%	-1.070	3.50%
233) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.736	149.65	-12.064%	-1.263	4.00%
234) Itau Acoes Small Cap FI	-0.743	26.49	-1.298%	0.015	2.00%
235) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.747	71.23	4.076%	0.297	1.50%
236) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.798	122.37	-18.497%	-1.192	1.50%
237) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.826	83.01	-18.978%	-1.204	1.75%
238) M Square Combinado FIA Ie	-0.828	102.10	1.029%	0.151	3.00%
239) Argucia Income FIA	-0.886	20.84	12.019%	0.643	3.50%
240) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-0.973	27.59	20.265%	0.857	4.00%
241) Itau Acoes Blue FICFI	-0.978	62.86	22.838%	0.916	4.00%
242) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-0.990	52.60	22.797%	0.915	3.00%
243) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.021	21.38	13.178%	0.623	4.00%
244) Bradesco FICFIA	-1.049	250.34	20.815%	0.879	2.00%
245) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.061	58.28	0.244%	0.087	2.00%
246) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	-1.096	49.44	-8.767%	-0.710	1.50%
247) CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	-1.110	746.93	-22.646%	-1.461	2.60%
248) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.128	24.12	20.257%	0.866	0.00%
249) Verde Am All Global Eqt Fc FIA Ie	-1.180	68.04	-23.397%	-1.533	1.60%
250) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-1.183	182.27	-31.799%	-0.994	3.00%
251) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.207	256.30	-10.845%	-0.383	1.72%
252) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.280	158.48	-30.909%	-1.028	3.00%
253) Brasil Plural Fc FIA	-1.299	324.80	-4.515%	-0.115	1.10%
254) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.316	1078.76	-23.049%	-1.539	2.00%
255) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.330	28.65	-3.661%	-0.140	2.00%
256) Prumo Acoes FIA	-1.337	81.25	0.388%	0.109	1.50%
257) Bradesco Europa FIA Ie	-1.343	74.19	-35.312%	-1.687	2.00%
258) Indie Logos FIC FIA	-1.350	64.10	-21.428%	-1.260	3.50%
259) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.406	50.26	17.591%	0.791	0.90%
260) Sul America Expertise FIA	-1.415	336.18	-10.394%	-0.335	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 2

Janeiro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2016 a 12/2016

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/12/2015)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.420	57.32	6.733%	0.397	3.00%
262) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.561	20.53	5.605%	0.351	1.50%
263) Caixa FIA Dividendos	-1.865	28.75	4.144%	0.291	4.00%
264) Santander Fc Acoes	-1.879	57.14	17.817%	0.782	0.70%
265) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-1.901	74.20	12.905%	0.613	0.60%
266) Santander FI Ethical II Acoes	-1.947	65.29	-2.927%	-0.027	4.00%
267) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.159	34.37	-1.695%	0.027	3.00%
268) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.260	43.66	-5.319%	-0.140	2.00%
269) Tarpon CSHG Fc FIA	-2.282	150.53	-28.463%	-1.351	3.00%
270) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.351	22.97	11.687%	0.559	2.50%
271) Santander FICFI Onix Acoes	-2.834	36.11	14.606%	0.673	2.50%

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.