

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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 quanto 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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Javelin Fc de FIA	3.137	44.29	45.301%	2.136	2.23%
2)	Spx Patriot FIC FIA	3.032	73.51	46.056%	2.136	1.90%
3)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.894	119.12	26.677%	2.692	2.50%
4)	FIA Real Investor	2.544	33.40	58.704%	3.356	2.80%
5)	Mosaico FIA	2.478	20.02	50.676%	2.771	2.00%
6)	Leblon Acoes Fc FIA	2.430	21.70	64.959%	2.473	2.50%
7)	Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	2.356	93.50	39.444%	1.898	2.50%
8)	Pollux Acoes I FIC FIA	2.197	49.18	35.797%	1.868	3.50%
9)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.183	37.11	68.450%	3.160	1.80%
10)	Oceana Valor Fc FIA	2.034	75.02	44.312%	1.888	2.00%
11)	Xp Investor FIA	1.999	91.62	44.075%	1.893	2.50%
12)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.956	36.56	177.773%	2.962	1.85%
13)	Spx Falcon I FIC FIA	1.868	48.18	24.282%	2.055	1.50%
14)	Itau Acoes Dividendos FI	1.838	102.01	61.118%	1.978	1.50%
15)	Athena Total Return FIC FIA	1.836	54.29	20.879%	2.028	2.00%
16)	Stinger Fc de FIA	1.830	80.04	22.915%	2.124	2.23%
17)	FIA Trilha	1.816	38.13	38.179%	2.164	1.20%
18)	Spx Falcon FIC FIA	1.794	773.27	23.537%	2.136	1.90%
19)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	1.790	405.32	23.391%	2.133	2.20%
20)	Prowler FIC FIA	1.790	273.33	21.642%	2.075	1.90%
21)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	1.776	20.12	23.205%	2.118	0.00%
22)	Pollux Acoes Instit I Fc FIA	1.775	62.11	32.278%	1.595	2.50%
23)	CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	1.752	108.57	21.695%	2.060	2.20%
24)	Perfin Foresight Fc FIA	1.748	31.64	31.150%	2.090	2.00%
25)	Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	1.737	22.96	21.300%	2.049	0.00%
26)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.737	55.23	23.213%	1.635	0.00%
27)	Brasil Capital FICFI em Acoes	1.733	155.05	36.055%	2.001	1.88%
28)	Perfin Institucional Fc FIA	1.697	63.59	30.760%	2.060	2.00%
29)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	1.671	29.38	62.086%	1.962	3.00%
30)	Brasil Capital Long Biased FICFIA	1.669	29.52	33.971%	1.860	2.38%
31)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.593	70.84	24.331%	1.723	0.00%
32)	FIA Maina	1.578	302.52	36.522%	2.173	0.00%
33)	Bozano Fundamental FIA	1.533	62.52	36.300%	1.825	2.10%
34)	Pava FIA	1.516	36.52	52.031%	1.962	2.50%
35)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.489	27.75	29.121%	1.498	5.00%
36)	Bnpp Action FIC FIA	1.486	83.40	21.748%	2.176	2.02%
37)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.476	36.83	303.258%	2.469	0.80%
38)	Santander FMP FGTS Vale II	1.474	34.68	303.278%	2.467	0.80%
39)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.473	24.65	301.434%	2.467	0.80%
40)	Santander FMP FGTS Vale	1.470	45.10	302.528%	2.464	1.00%
41)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.465	197.58	300.833%	2.459	1.40%
42)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.463	81.07	299.919%	2.458	1.40%
43)	Itau FMP FGTS Vale	1.462	53.01	300.445%	2.458	1.50%
44)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.459	71.67	298.332%	2.454	1.50%
45)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.456	24.76	297.801%	2.454	1.30%
46)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.453	101.80	298.655%	2.450	1.90%
47)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.363	43.68	23.226%	1.289	1.90%
48)	Neo Future FIA	1.362	61.40	55.983%	1.998	1.00%
49)	Santander FICFI Long Biased Acoes	1.332	20.07	16.667%	1.441	0.90%
50)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.304	90.38	26.293%	1.343	1.50%
51)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.297	30.58	32.313%	1.778	2.03%
52)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.258	38.52	22.477%	1.281	1.90%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.255	64.53	22.573%	1.291	1.90%
54) Itau Fof Long Bias FICFIA	1.249	45.27	22.886%	1.610	5.50%
55) CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	1.234	33.39	22.391%	1.283	2.50%
56) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.228	44.57	22.236%	1.276	0.00%
57) Pacifico Acoes Fq FIA	1.182	182.73	27.113%	1.407	3.30%
58) BBM Smid Caps Valor Fc FIA	1.169	92.20	29.754%	1.301	2.20%
59) Claritas Valor FIA	1.167	22.50	35.605%	1.615	0.55%
60) BB Acoes Small Caps Fc FI	1.157	22.95	31.972%	1.549	3.00%
61) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	1.140	42.61	12.421%	1.644	0.85%
62) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.131	50.83	24.353%	1.260	3.00%
63) Lagoa FIA	1.125	59.40	26.387%	1.555	0.00%
64) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.088	272.95	13.840%	1.675	2.50%
65) Geracao Futuro L Par FIA	1.082	760.55	145.598%	2.291	0.04%
66) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	1.075	114.41	22.994%	1.589	1.75%
67) Nucleo Acoes FIC de FIA	1.072	294.22	22.999%	1.586	1.75%
68) Dracena FIC FIA	1.064	40.01	42.266%	1.612	2.26%
69) 3g Radar FIC FIA 60	1.063	199.26	30.182%	1.741	2.00%
70) Hix Capital FIA	1.054	62.20	23.733%	1.742	2.00%
71) Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.010	38.83	43.185%	1.596	2.00%
72) Itau Valor Acoes FI	1.007	84.95	41.967%	1.721	3.00%
73) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	1.002	42.53	41.929%	1.719	3.00%
74) Bradesco FIA Dividendos	0.999	264.54	38.846%	1.557	1.50%
75) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.993	32.61	41.847%	1.717	3.00%
76) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.991	46.68	40.832%	1.694	2.50%
77) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.967	21.67	200.372%	2.277	2.00%
78) BBM Valuation II Fc FIA	0.959	119.50	34.525%	1.370	1.90%
79) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.927	62.05	17.967%	1.471	1.90%
80) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.887	285.89	18.063%	1.364	2.50%
81) Santander FICFI Dividendos Acoes	0.880	20.70	44.418%	1.573	3.60%
82) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.879	42.02	29.756%	1.347	1.00%
83) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.876	20.54	25.628%	1.372	3.50%
84) CSHG Port Acoes FIA Ie	0.863	47.45	17.347%	1.490	1.50%
85) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.859	92.30	27.101%	1.265	1.90%
86) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.845	22.58	40.443%	1.670	4.00%
87) Tempo Capital FIC FIA	0.831	190.72	37.885%	1.495	2.66%
88) Jfa FIC FIA	0.826	42.83	25.721%	1.450	0.05%
89) Mogno FIA	0.792	29.61	15.410%	0.953	0.20%
90) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.782	23.44	25.480%	1.350	1.00%
91) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.777	412.64	27.816%	1.363	2.50%
92) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.774	65.48	36.733%	1.488	3.00%
93) Bresser Acoes FIC de FIA	0.769	78.31	22.965%	1.272	2.00%
94) Atmos Pwm FIC de FIA	0.745	55.33	13.656%	1.384	1.35%
95) Atmos Acoes II FIC FIA	0.733	252.71	13.854%	1.446	1.35%
96) Atmos Acoes FIC de FIA	0.724	497.98	14.027%	1.367	2.35%
97) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	0.722	21.34	10.807%	1.183	2.50%
98) Atmos Lyra FIC de FIA	0.719	54.01	14.158%	1.370	1.85%
99) Atmos Atit Fc de FIA	0.716	94.42	14.159%	1.456	1.35%
100) Atmp FIC FIA	0.711	101.10	14.143%	1.370	1.85%
101) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.703	59.13	15.726%	1.221	2.00%
102) Bogari Value FIC FIA	0.694	188.77	22.218%	1.352	2.20%
103) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.692	91.16	17.830%	1.431	2.00%
104) Studio 30 FIC de FIA	0.685	43.76	17.768%	1.186	2.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Squadra Azzurra FIC FIA	0.678	51.86	22.713%	1.272	2.80%
106) Squadra Long Only Fc de FIA	0.678	73.72	22.699%	1.271	3.30%
107) Votorantim FIA	0.655	26.82	40.662%	1.556	1.80%
108) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.654	226.95	37.880%	1.440	0.00%
109) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.641	196.28	20.807%	1.292	1.50%
110) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.635	29.87	17.751%	0.849	2.50%
111) Vic Rv Fc de FIA	0.621	94.69	22.076%	1.417	1.06%
112) Cgi FI Cotas FIA	0.607	26.33	18.446%	1.297	0.70%
113) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.603	27.79	22.145%	1.244	2.80%
114) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.601	191.06	16.160%	1.188	2.00%
115) Equitas Selection FIC FIA	0.601	32.96	46.477%	1.646	2.50%
116) Grand Prix Dividendos FIA	0.569	34.49	16.604%	1.038	2.05%
117) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	0.567	68.85	186.249%	1.984	0.65%
118) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.564	163.65	13.650%	1.286	2.30%
119) Jgp Long Only Fc FIA	0.535	153.97	23.779%	1.353	3.25%
120) Sul America Total Return FIA	0.523	37.94	30.231%	1.316	1.50%
121) Opportunity Selection Fc FIA	0.489	51.44	25.759%	1.287	2.00%
122) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.478	88.65	19.981%	1.049	2.50%
123) Polo CSHG Fc FIA	0.478	114.78	12.922%	0.974	2.00%
124) Atmos Institucional FIC FIA	0.474	218.83	20.012%	1.413	1.85%
125) Skopos Brk FIC FIA	0.459	20.28	24.920%	1.299	1.50%
126) Modulo I FIC FIA	0.449	50.53	16.739%	1.398	2.35%
127) BB Acoes Energia FI	0.426	41.74	37.118%	1.525	2.00%
128) Kinea Pipe FIA	0.424	93.20	39.368%	1.728	1.50%
129) Long Term Fc FIA	0.423	90.45	24.532%	1.216	2.00%
130) Cfo Rv Fc de FIA	0.421	28.22	20.362%	1.349	0.56%
131) BB Acoes Pipe Fc	0.397	73.57	16.138%	1.033	1.20%
132) Vertra FIC FIA	0.395	81.54	17.028%	1.136	2.50%
133) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.390	85.00	33.402%	1.633	0.86%
134) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.383	61.87	21.174%	1.179	5.00%
135) Studio Fc de FIA	0.375	71.57	17.070%	1.088	3.50%
136) Alocc Acoes Fc de FIA	0.370	114.43	19.242%	1.327	1.57%
137) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.369	25.31	16.685%	1.122	2.00%
138) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.345	168.47	5.535%	1.011	2.50%
139) Jgp Long Only Institucional FIA	0.333	399.86	28.459%	1.418	3.00%
140) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.318	107.32	5.393%	0.994	2.50%
141) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.291	20.00	23.341%	1.396	3.50%
142) Santander FI Energy Acoes	0.287	44.01	34.396%	1.440	2.00%
143) Vinci Prioritario FIA	0.265	27.34	123.252%	1.220	0.07%
144) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	0.262	40.33	98.716%	1.491	0.38%
145) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.262	40.39	26.408%	1.195	2.50%
146) Jpm Acoes Fc de FIA	0.259	156.70	12.355%	0.748	2.00%
147) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	0.252	164.22	98.251%	1.481	0.95%
148) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	0.247	20.20	97.854%	1.477	1.00%
149) Caixa FMP FGTS Petrobras III	0.245	189.10	97.783%	1.477	1.20%
150) Caixa FMP FGTS Petrobras II	0.238	109.63	97.366%	1.473	1.40%
151) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.237	77.63	38.251%	1.484	1.56%
152) Itau Petrobras FMP FGTS	0.236	56.66	97.210%	1.471	1.50%
153) BB FMP FGTS Petrobras	0.235	53.97	97.053%	1.471	1.40%
154) Bradesco FGTS Petrobras	0.234	95.14	96.842%	1.470	1.50%
155) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	0.231	20.86	96.696%	1.470	1.50%
156) Dybra FIA	0.217	255.38	19.829%	1.349	3.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Santander FI Small Cap Acoes	0.191	31.13	20.615%	1.063	3.00%
158) Itau Caixa Acoes FI	0.149	51.88	44.726%	0.797	0.00%
159) Opportunity Special FIA	0.148	1013.53	10.182%	0.542	4.10%
160) Tna Fc de FIA	0.147	539.99	19.267%	1.305	1.10%
161) Teorema FIA	0.143	87.84	27.086%	1.528	2.00%
162) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.141	23.32	37.704%	1.433	0.75%
163) JMalucelli Small Caps FIA	0.140	28.03	17.854%	1.045	2.50%
164) Set FIA	0.137	86.54	31.953%	1.373	1.80%
165) Mb FIA Instituicoes Financeiras	0.111	21.45	20.440%	0.814	1.00%
166) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.101	29.28	13.797%	0.696	3.00%
167) Indie FIC FIA	0.052	50.87	18.531%	1.068	2.00%
168) Tna Acoes II Fc de FIA	0.019	116.40	18.502%	1.267	1.73%
169) Geracao FIA	-0.026	122.86	7.656%	0.441	3.00%
170) ARX FIA	-0.035	67.71	23.980%	1.105	4.50%
171) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.042	55.65	21.986%	1.559	2.50%
172) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	-0.051	141.73	-10.127%	-0.678	1.50%
173) ARX Income FIA	-0.068	101.34	36.902%	1.335	4.00%
174) Fundo Fator Sinergia V FIA	-0.070	76.51	19.183%	0.851	1.50%
175) Dyc FIA	-0.081	80.37	17.542%	1.234	1.60%
176) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.085	435.35	5.810%	0.363	4.00%
177) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.094	34.06	15.389%	0.767	2.00%
178) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	-0.096	39.11	14.057%	1.037	0.00%
179) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	-0.102	410.82	-12.216%	-0.872	1.50%
180) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.116	50.76	38.033%	1.471	3.50%
181) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	-0.131	82.83	-11.137%	-0.760	2.50%
182) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.131	314.42	19.318%	0.939	2.00%
183) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.149	108.49	25.606%	1.125	2.50%
184) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.156	446.21	5.961%	0.370	4.00%
185) Small Cap Valuation FIA	-0.160	43.77	6.789%	0.469	2.00%
186) Vinci Gas FIA Fhs	-0.176	129.65	7.456%	0.556	4.00%
187) Dynamo Cougar FIA	-0.179	2255.96	16.822%	1.160	2.00%
188) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.180	67.08	5.739%	0.364	2.00%
189) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	-0.182	330.66	-13.143%	-0.951	1.00%
190) BB Prev Acoes Alocao Fc	-0.184	35.83	25.224%	1.144	2.00%
191) Itau Selecao Acoes FI	-0.205	94.12	6.418%	0.447	3.00%
192) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.205	90.32	6.295%	0.443	3.00%
193) Sul America Expertise II FIA	-0.217	133.79	16.218%	0.870	1.50%
194) BTG Pactual Alpha FIA	-0.246	86.33	-5.702%	-1.042	0.75%
195) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.297	301.22	3.947%	0.350	1.72%
196) BRZ Valor Fc FIA	-0.335	37.75	14.099%	0.827	2.50%
197) Itau Acoes Small Cap FI	-0.336	26.24	5.199%	0.380	4.00%
198) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.343	28.95	14.015%	0.754	3.00%
199) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.382	74.47	39.272%	1.424	2.00%
200) Gap Acoes FIA	-0.389	52.07	31.187%	1.313	3.70%
201) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.423	82.05	46.810%	1.556	2.05%
202) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.423	73.33	46.810%	1.556	1.90%
203) Guepardo Fc FIA	-0.432	82.87	46.503%	1.559	2.00%
204) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.436	360.93	-15.981%	-0.981	1.50%
205) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.440	31.99	-11.342%	-1.188	3.50%
206) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.445	334.88	34.985%	1.365	4.00%
207) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.453	20.25	26.751%	1.104	3.00%
208) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	-0.458	31.90	-11.142%	-1.261	2.75%



# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.459	44.24	-15.471%	-0.925	2.00%
210) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.465	32.86	34.914%	1.363	4.00%
211) Guepardo Allocation FICFIA	-0.468	23.49	45.815%	1.545	1.90%
212) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.469	27.26	45.750%	1.544	1.90%
213) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.500	196.20	-16.881%	-1.047	2.50%
214) Argucia Income FIA	-0.502	20.26	25.162%	1.176	3.00%
215) M Square Combinado FIA Ie	-0.518	109.87	5.323%	0.568	1.75%
216) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.532	176.49	-11.634%	-1.329	3.50%
217) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.559	75.58	-17.717%	-1.162	1.50%
218) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.566	82.51	14.455%	1.021	2.50%
219) M Square Acoes Fc FIA	-0.575	89.57	13.242%	0.896	2.00%
220) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.575	91.87	13.108%	0.897	2.00%
221) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.579	137.52	-17.836%	-1.178	1.50%
222) Queluz Valor FIA	-0.607	28.24	10.653%	0.759	2.00%
223) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.620	38.13	43.154%	1.324	2.00%
224) Nch Maracana FIA	-0.622	83.28	7.075%	0.531	2.50%
225) Az Legan Brasil FIA	-0.687	30.77	29.284%	1.268	3.50%
226) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.688	69.07	9.858%	0.574	2.00%
227) Bradesco FICFIA	-0.711	240.60	34.832%	1.345	4.00%
228) Bradesco Europa FIA Ie	-0.730	91.00	-27.267%	-1.299	1.50%
229) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.741	30.63	18.440%	0.959	3.00%
230) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.749	33.46	9.534%	0.623	2.00%
231) CSHG Verde Am Global Eq Fc Fc Acoes Ie	-0.762	708.44	-20.810%	-1.351	1.50%
232) Verde Am All Global Eq Fc FIA Ie	-0.762	68.44	-20.628%	-1.358	0.00%
233) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.807	289.63	18.082%	0.931	2.00%
234) Brasil Plural Fc FIA	-0.839	333.14	4.149%	0.298	3.00%
235) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.841	27.83	5.178%	0.383	3.00%
236) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.847	23.91	33.994%	1.328	2.60%
237) Fundamenta FIA	-0.868	28.19	10.015%	0.656	2.50%
238) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.907	369.68	6.592%	0.486	2.00%
239) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.936	285.05	9.374%	0.584	3.00%
240) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.946	299.16	-10.164%	-1.438	2.00%
241) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	-0.966	48.87	-6.029%	-0.487	2.00%
242) Indie Logos FIC FIA	-1.025	65.13	-16.335%	-0.968	2.00%
243) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-1.060	182.27	-26.623%	-0.765	1.60%
244) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.083	372.21	3.092%	0.280	2.00%
245) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.146	248.88	-4.934%	-0.122	3.00%
246) Itau Acoes Blue FICFI	-1.148	60.32	36.484%	1.344	4.00%
247) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.158	49.66	36.445%	1.343	4.00%
248) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.161	158.59	-26.480%	-0.834	1.72%
249) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.282	27.82	1.742%	0.187	2.00%
250) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.299	131.02	7.721%	0.537	2.50%
251) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.370	57.57	2.620%	0.257	2.00%
252) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-1.412	156.01	13.104%	0.795	1.00%
253) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.425	48.09	29.153%	1.208	3.50%
254) Caixa FIA Dividendos	-1.534	26.75	16.296%	0.789	1.50%
255) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-1.576	26.59	32.096%	1.240	3.50%
256) Prumo Acoes FIA	-1.604	80.07	3.827%	0.303	2.00%
257) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.607	1033.64	-27.490%	-1.885	1.10%
258) Santander Fc Acoes	-1.697	54.75	31.268%	1.240	4.00%
259) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-1.838	69.01	24.871%	1.040	0.70%
260) Santander FI Ethical II Acoes	-2.004	61.61	3.451%	0.266	0.60%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 3

Fevereiro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2016 a 01/2017

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) (31/01/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Sul America Expertise FIA	-2.026	334.37	-16.370%	-0.593	0.90%
262) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-2.117	53.52	10.741%	0.568	2.00%
263) Tarpon CSHG Fc FIA	-2.248	127.41	-25.636%	-1.195	2.00%
264) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.328	40.81	0.910%	0.149	3.00%
265) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.354	21.30	24.881%	1.013	3.00%
266) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.579	32.47	2.674%	0.231	4.00%
267) Santander FICFI Onix Acoes	-2.922	34.66	26.792%	1.102	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.