

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.906	120.97	25.146%	2.665	2.50%
2)	Mosaico FIA	2.806	21.27	47.903%	2.774	2.00%
3)	Javelin Fc de FIA	2.742	46.52	44.189%	2.119	2.23%
4)	FIA Real Investor	2.689	36.03	55.893%	3.289	2.80%
5)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	2.656	38.64	212.475%	3.349	1.85%
6)	Spx Patriot FIC FIA	2.612	76.31	44.572%	2.111	1.90%
7)	Leblon Acoes Fc FIA	2.415	22.96	64.003%	2.500	2.50%
8)	Itau Acoes Dividendos FI	2.294	104.16	65.271%	2.173	1.50%
9)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.214	40.74	58.679%	2.908	1.80%
10)	Oceana Valor Fc FIA	2.151	76.01	41.072%	1.872	2.00%
11)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	2.082	31.17	64.566%	2.117	3.00%
12)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	2.003	96.79	38.631%	1.908	2.50%
13)	Pollux Acoes I FIC FIA	1.908	52.03	37.497%	1.933	3.50%
14)	FIA Trilha	1.771	39.43	35.110%	2.060	1.20%
15)	Athena Total Return FIC FIA	1.662	57.03	19.506%	1.992	2.00%
16)	Spx Falcon I FIC FIA	1.635	49.79	24.004%	2.029	1.50%
17)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.631	78.84	34.930%	1.787	2.00%
18)	FIA Maina	1.629	398.66	35.672%	2.175	0.00%
19)	Bnpp Action FIC FIA	1.621	92.30	20.090%	2.181	2.02%
20)	Stinger Fc de FIA	1.576	82.86	22.067%	2.061	2.23%
21)	Spx Falcon FIC FIA	1.544	776.54	22.568%	2.066	1.90%
22)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	1.541	406.61	22.429%	2.064	2.20%
23)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	1.529	20.78	22.340%	2.054	0.00%
24)	Prowler FIC FIA	1.523	287.02	20.853%	2.012	1.90%
25)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.511	49.11	234.663%	2.276	0.80%
26)	Santander FMP FGTS Vale II	1.510	46.45	234.615%	2.274	0.80%
27)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.509	33.10	233.395%	2.274	0.80%
28)	Santander FMP FGTS Vale	1.506	60.31	233.981%	2.271	1.00%
29)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.500	264.35	232.607%	2.266	1.40%
30)	Itau FMP FGTS Vale	1.498	71.10	232.337%	2.264	1.50%
31)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.498	108.70	231.982%	2.264	1.40%
32)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.495	95.90	230.887%	2.261	1.50%
33)	Pollux Acoes Instit I Fc FIA	1.493	64.14	34.289%	1.667	2.50%
34)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.492	33.11	230.269%	2.260	1.30%
35)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.488	136.21	230.679%	2.255	1.90%
36)	Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	1.485	22.36	20.592%	1.995	0.00%
37)	CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	1.482	119.42	20.846%	1.995	2.20%
38)	Xp Investor FIA	1.470	98.08	39.329%	1.773	2.50%
39)	Brasil Capital FICFI em Acoes	1.462	160.14	31.951%	1.878	1.88%
40)	Perfin Foresight Fc FIA	1.453	31.78	29.321%	2.000	2.00%
41)	BB Acoes Small Caps Fc FI	1.419	23.42	36.165%	1.749	3.00%
42)	Perfin Institucional Fc FIA	1.403	54.88	28.964%	1.970	2.00%
43)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.401	58.80	23.220%	1.650	0.00%
44)	Neo Future FIA	1.394	82.87	54.511%	2.095	1.00%
45)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.383	70.79	24.239%	1.740	0.00%
46)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.372	58.92	21.996%	1.919	1.90%
47)	Brasil Capital Long Biased FICFIA	1.335	31.42	30.325%	1.746	2.38%
48)	Geracao Futuro L Par FIA	1.323	802.07	136.832%	2.246	0.04%
49)	Pava FIA	1.310	38.86	49.693%	1.898	2.50%
50)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.299	26.89	29.810%	1.565	5.00%
51)	Hix Capital FIA	1.287	64.87	26.189%	1.951	2.00%
52)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.192	44.05	27.044%	1.474	1.90%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.187	279.22	13.850%	1.790	2.50%
54)	Bozano Fundamental FIA	1.145	64.47	32.914%	1.749	2.10%
55)	Bradesco FIA Dividendos	1.116	271.14	42.255%	1.678	1.50%
56)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.115	64.43	26.225%	1.474	1.90%
57)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.107	39.35	26.112%	1.464	1.90%
58)	Dracena FIC FIA	1.105	41.80	43.202%	1.693	2.26%
59)	BB Acoes Siderurgia FICFI	1.101	23.26	174.886%	2.151	2.00%
60)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	1.093	33.72	26.034%	1.466	2.50%
61)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.090	44.97	25.901%	1.461	0.00%
62)	Santander FICFI Dividendos Acoes	1.075	21.95	45.822%	1.672	3.60%
63)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.067	40.23	43.171%	1.654	2.00%
64)	Lagoa FIA	1.046	36.97	26.240%	1.613	0.00%
65)	Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	1.020	43.56	12.223%	1.659	0.85%
66)	Itau Fof Long Bias FICFIA	0.991	43.08	22.720%	1.621	5.50%
67)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.977	32.47	28.368%	1.639	2.03%
68)	BBM Smid Caps Valor Fc FIA	0.968	95.24	31.763%	1.398	2.20%
69)	Itau Valor Acoes FI	0.957	87.73	41.318%	1.734	3.00%
70)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.951	43.83	41.271%	1.732	3.00%
71)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.941	33.57	41.174%	1.729	3.00%
72)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.933	116.09	22.727%	1.617	1.75%
73)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.931	292.68	22.774%	1.615	1.75%
74)	Tempo Capital FIC FIA	0.916	198.05	39.617%	1.600	2.66%
75)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.901	46.05	39.926%	1.697	2.50%
76)	Bradesco FIA Small Cap Plus	0.894	91.20	26.817%	1.378	1.50%
77)	CSHG Port Acoes FIA Ie	0.884	49.14	16.163%	1.538	1.50%
78)	Pacifico Acoes Fq FIA	0.877	187.12	28.224%	1.490	3.30%
79)	Global Schroder Quality Equities Ie FIA	0.871	22.83	10.046%	1.233	2.50%
80)	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.869	66.14	40.093%	1.609	3.00%
81)	BB Acoes Energia FI	0.834	42.22	41.302%	1.757	2.00%
82)	3g Radar FIC FIA 60	0.800	206.26	25.612%	1.565	2.00%
83)	Skopos Brk FIC FIA	0.791	20.78	26.554%	1.417	1.50%
84)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.790	23.70	39.790%	1.682	4.00%
85)	Mogno FIA	0.740	30.52	17.177%	1.128	0.20%
86)	Santander FI Energy Acoes	0.720	43.27	38.746%	1.684	2.00%
87)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.714	51.34	24.877%	1.294	3.00%
88)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.661	28.97	26.304%	1.176	2.50%
89)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.660	174.01	6.449%	1.281	2.50%
90)	Equitas Selection FIC FIA	0.641	33.04	46.194%	1.685	2.50%
91)	Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.628	39.64	31.431%	1.427	1.00%
92)	Claritas Valor FIA	0.617	23.95	31.621%	1.510	0.55%
93)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.611	109.89	6.179%	1.244	2.50%
94)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.593	89.20	34.260%	1.693	0.86%
95)	Votorantim FIA	0.588	28.58	39.252%	1.579	1.80%
96)	Bogari Value FIC FIA	0.571	195.06	22.631%	1.412	2.20%
97)	Vertra FIC FIA	0.559	74.20	20.799%	1.340	2.50%
98)	Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.555	294.44	17.094%	1.324	2.50%
99)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.554	56.85	16.955%	1.322	2.00%
100)	CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.531	22.61	20.405%	1.324	2.00%
101)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.514	166.43	12.260%	1.209	2.30%
102)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.506	119.30	27.875%	1.316	1.90%
103)	BBM Valuation II Fc FIA	0.497	127.25	33.864%	1.382	1.90%
104)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.495	88.53	25.688%	1.278	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Polo CSHG Fc FIA	0.492	112.66	12.017%	0.929	2.00%
106) Santander FI Small Cap Acoes	0.483	30.57	26.591%	1.333	3.00%
107) Atmos Pwm FIC de FIA	0.472	58.54	11.221%	1.222	1.35%
108) Atmos Acoes II FIC FIA	0.467	262.44	11.204%	1.272	1.35%
109) Modulo I FIC FIA	0.457	52.33	16.755%	1.440	2.35%
110) Mb FIA Instituicoes Financeiras	0.457	23.42	27.928%	1.064	1.00%
111) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.457	24.55	25.161%	1.377	1.00%
112) Atmos Atit Fc de FIA	0.455	96.41	11.514%	1.283	1.35%
113) Atmos Acoes FIC de FIA	0.433	514.59	11.547%	1.203	2.35%
114) Atmos Lyra FIC de FIA	0.433	56.24	11.701%	1.209	1.85%
115) Atmp FIC FIA	0.431	106.47	11.735%	1.212	1.85%
116) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.424	91.16	16.857%	1.412	2.00%
117) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.395	40.59	31.268%	1.390	2.50%
118) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.360	181.12	17.012%	1.256	2.00%
119) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.348	20.20	24.847%	1.356	3.50%
120) Vic Rv Fc de FIA	0.322	96.47	20.645%	1.383	1.06%
121) Sul America Total Return FIA	0.319	39.05	31.706%	1.387	1.50%
122) Alloc Acoes Fc de FIA	0.306	118.50	19.303%	1.378	1.57%
123) Set FIA	0.305	92.63	33.217%	1.441	1.80%
124) Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.285	57.56	22.746%	1.648	2.50%
125) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	0.271	88.33	115.827%	1.555	0.65%
126) Teorema FIA	0.255	94.14	25.953%	1.517	2.00%
127) Cgi FI Cotas FIA	0.255	27.38	17.815%	1.296	0.70%
128) JMalucelli Small Caps FIA	0.239	28.85	16.706%	1.002	2.50%
129) Kinea Pipe FIA	0.222	98.58	32.134%	1.486	1.50%
130) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.219	137.58	-5.737%	-0.376	1.50%
131) Opportunity Special FIA	0.219	987.24	21.397%	0.988	4.10%
132) Jfa FIC FIA	0.218	44.84	22.715%	1.329	0.05%
133) Squadra Long Only Fc de FIA	0.208	74.90	20.975%	1.213	3.30%
134) Squadra Azzurra FIC FIA	0.207	53.35	20.950%	1.212	2.80%
135) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.191	435.47	26.424%	1.343	2.50%
136) Bradesco FIA Selection	0.187	20.94	38.449%	1.441	1.50%
137) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.184	20.71	21.943%	1.384	3.50%
138) Itau Caixa Acoes FI	0.181	57.49	39.759%	0.766	0.00%
139) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.177	25.79	20.695%	1.200	2.80%
140) Studio 30 FIC de FIA	0.153	45.06	17.036%	1.148	2.00%
141) Atmos Institucional FIC FIA	0.149	232.66	16.890%	1.254	1.85%
142) Dybra FIA	0.142	266.25	19.000%	1.336	3.00%
143) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.131	80.44	-6.816%	-0.464	2.50%
144) Opportunity Selection Fc FIA	0.107	53.63	25.396%	1.289	2.00%
145) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.091	400.40	-7.847%	-0.568	1.50%
146) Tna Fc de FIA	0.076	558.82	19.149%	1.347	1.10%
147) Cfo Rv Fc de FIA	0.074	28.21	19.050%	1.315	0.56%
148) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.053	79.11	21.884%	0.965	1.50%
149) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.004	323.90	-8.833%	-0.653	1.00%
150) Long Term Fc FIA	-0.004	94.14	24.033%	1.213	2.00%
151) Grand Prix Dividendos FIA	-0.028	33.20	14.155%	0.923	2.05%
152) Indie FIC FIA	-0.048	52.61	18.695%	1.116	2.00%
153) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.056	24.85	36.604%	1.452	0.75%
154) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.063	120.67	18.403%	1.309	1.73%
155) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.067	46.23	76.502%	1.365	0.38%
156) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.070	20.92	27.173%	1.323	3.25%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Jgp Long Only Fc FIA	-0.080	159.88	20.790%	1.229	3.25%
158) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.082	188.11	75.930%	1.353	0.95%
159) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.086	22.76	75.750%	1.351	1.00%
160) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.088	422.27	16.313%	0.793	4.00%
161) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.088	23.14	75.587%	1.349	1.00%
162) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.090	217.01	75.516%	1.349	1.20%
163) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.097	125.54	75.146%	1.344	1.40%
164) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.097	22.04	75.069%	1.344	1.25%
165) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.100	64.74	75.016%	1.343	1.50%
166) BB FMP FGTS Petrobras	-0.101	61.86	74.895%	1.343	1.40%
167) Bradesco FGTS Petrobras	-0.103	109.06	74.713%	1.342	1.50%
168) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.105	23.83	74.595%	1.341	1.50%
169) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.113	207.13	19.111%	1.230	1.50%
170) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.156	20.21	27.366%	1.086	2.00%
171) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.162	30.58	9.953%	0.552	3.00%
172) Small Cap Valuation FIA	-0.170	43.78	12.340%	0.765	2.00%
173) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.177	83.11	35.359%	1.452	1.56%
174) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.184	155.61	14.043%	0.835	2.00%
175) Studio Fc de FIA	-0.191	74.45	16.166%	1.040	3.50%
176) Itau Selecao Acoes FI	-0.224	92.55	11.893%	0.739	3.00%
177) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.226	88.73	11.726%	0.735	3.00%
178) Dyc FIA	-0.259	83.84	15.966%	1.175	1.60%
179) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.273	43.29	-13.182%	-0.782	2.00%
180) Dynamo Cougar FIA	-0.284	2344.07	15.940%	1.134	2.00%
181) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	-0.286	40.34	15.047%	1.126	0.00%
182) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.293	53.49	34.402%	1.422	3.50%
183) ARX FIA	-0.306	67.45	24.422%	1.141	4.50%
184) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.312	395.77	24.296%	1.272	3.00%
185) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.327	63.47	20.385%	1.162	5.00%
186) Nch Maracana FIA	-0.328	85.59	12.766%	0.870	2.50%
187) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.333	40.76	43.901%	1.383	2.00%
188) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.334	333.88	-14.236%	-0.881	1.50%
189) Itau Acoes Small Cap FI	-0.353	26.12	10.645%	0.674	4.00%
190) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.399	34.42	16.075%	0.811	2.00%
191) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.401	184.03	-15.154%	-0.949	2.50%
192) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.404	227.68	34.273%	1.383	0.00%
193) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.412	65.23	-15.242%	-1.002	1.50%
194) BTG Pactual Alpha FIA	-0.418	63.08	-4.465%	-0.803	0.75%
195) Sul America Expertise II FIA	-0.431	144.38	11.615%	0.686	1.50%
196) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.462	313.37	4.902%	0.423	1.72%
197) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.484	29.79	15.004%	0.831	3.00%
198) Argucia Income FIA	-0.488	21.06	25.226%	1.201	3.00%
199) BB Acoes Pipe Fc	-0.496	77.06	11.803%	0.790	1.20%
200) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.511	122.48	-16.066%	-1.078	1.50%
201) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.514	73.59	33.994%	1.269	2.05%
202) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.514	77.10	33.994%	1.269	1.90%
203) Vinci Gas FIA Fhs	-0.522	136.66	7.012%	0.529	4.00%
204) Guepardo Fc FIA	-0.531	85.51	33.493%	1.263	2.00%
205) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.531	107.87	25.656%	1.140	2.50%
206) Guepardo Allocation FICFIA	-0.564	24.30	32.904%	1.249	1.90%
207) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.565	28.13	32.850%	1.248	1.90%
208) ARX Income FIA	-0.581	102.16	32.005%	1.229	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Rio Bravo Fundamental FIA	-0.675	26.67	10.151%	0.683	2.00%
210) M Square Combinado FIA Ie	-0.687	145.30	5.500%	0.611	1.75%
211) Gap Acoes FIA	-0.688	47.74	29.134%	1.285	3.70%
212) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.703	78.70	36.789%	1.406	2.00%
213) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.710	91.42	13.626%	0.956	2.00%
214) M Square Acoes Fc FIA	-0.714	91.21	13.773%	0.954	2.00%
215) Queluz Valor FIA	-0.716	28.91	12.571%	0.890	2.00%
216) Az Legan Brasil FIA	-0.716	31.58	27.433%	1.259	3.50%
217) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.754	32.16	-8.821%	-1.003	3.50%
218) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-0.776	37.37	23.128%	1.105	2.00%
219) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.783	345.18	17.341%	0.891	2.00%
220) CSHG Verde Am Global Eq Fc Fc Acoes Ie	-0.791	708.80	-19.829%	-1.339	1.50%
221) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.811	356.14	33.290%	1.359	4.00%
222) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.831	34.46	33.218%	1.357	4.00%
223) Vinci Prioritario FIA	-0.853	78.66	-65.108%	-0.234	0.07%
224) Geracao FIA	-0.888	130.88	5.724%	0.363	3.00%
225) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	-0.891	32.16	-8.719%	-1.093	2.75%
226) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.940	286.33	-6.147%	-0.886	2.00%
227) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.956	34.34	10.105%	0.666	2.00%
228) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.967	83.60	12.183%	0.900	2.50%
229) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.971	302.34	18.291%	0.965	2.00%
230) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.971	70.26	3.501%	0.267	2.00%
231) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.973	183.75	-9.195%	-1.164	3.50%
232) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.993	182.90	-22.386%	-0.574	1.60%
233) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.995	414.74	11.185%	0.763	2.00%
234) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.028	466.45	4.104%	0.292	4.00%
235) BRZ Valor Fc FIA	-1.033	40.55	13.030%	0.783	2.50%
236) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.045	347.76	7.065%	0.542	2.00%
237) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.047	24.47	32.845%	1.340	2.60%
238) Fundamenta FIA	-1.067	27.08	10.143%	0.673	2.50%
239) Bradesco Europa FIA Ie	-1.127	84.26	-29.237%	-1.590	1.50%
240) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.129	28.52	5.887%	0.428	3.00%
241) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.143	21.29	24.172%	1.045	3.00%
242) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-1.143	235.50	10.604%	0.656	3.00%
243) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.185	160.72	-25.158%	-0.776	1.72%
244) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.201	31.03	16.582%	0.895	3.00%
245) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.229	57.86	5.988%	0.501	2.00%
246) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.334	72.94	4.715%	0.338	2.00%
247) Indie Logos FIC FIA	-1.426	64.34	-16.147%	-0.999	2.00%
248) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	-1.432	52.81	-3.625%	-0.290	2.00%
249) Bradesco FICFIA	-1.472	258.80	31.658%	1.295	4.00%
250) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-1.484	144.39	12.046%	0.771	1.00%
251) Itau Acoes Blue FICFI	-1.487	64.66	34.033%	1.322	4.00%
252) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.496	52.49	34.000%	1.320	4.00%
253) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.560	81.00	7.425%	0.532	2.50%
254) Caixa FIA Dividendos	-1.591	28.49	14.375%	0.753	1.50%
255) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.599	1006.48	-25.830%	-1.804	1.10%
256) Brasil Plural Fc FIA	-1.627	352.88	6.108%	0.389	3.00%
257) Prumo Acoes FIA	-1.762	82.76	5.467%	0.397	2.00%
258) Santander Fc Acoes	-1.860	57.63	30.150%	1.248	4.00%
259) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-1.944	27.20	30.156%	1.211	3.50%
260) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.960	268.00	-6.205%	-0.195	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 4

Março de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2016 a 02/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (29/02/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Tarpon CSHG Fc FIA	-2.029	117.67	-21.638%	-0.960	2.00%
262) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-2.066	50.80	27.293%	1.190	3.50%
263) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-2.375	55.24	9.679%	0.544	2.00%
264) Santander FI Ethical II Acoes	-2.409	63.87	3.736%	0.283	0.60%
265) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.442	73.34	23.656%	1.037	0.70%
266) Sul America Expertise FIA	-2.480	326.76	-27.391%	-1.097	0.90%
267) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-2.526	20.07	8.503%	0.492	3.00%
268) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.750	42.17	1.201%	0.160	3.00%
269) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.882	22.34	23.537%	1.003	3.00%
270) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.968	33.79	2.168%	0.207	4.00%
271) Santander FICFI Onix Acoes	-3.102	36.53	26.178%	1.122	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.