

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
1) Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.937	127.32	18.787%	2.165	2.50%
2) Mosaico FIA	2.744	22.82	35.167%	2.251	2.00%
3) Javelin Fc de FIA	2.730	50.21	31.510%	1.638	2.23%
4) Leblon Acoes Fc FIA	2.673	34.31	51.491%	2.151	2.50%
5) Spx Patriot FIC FIA	2.630	81.84	31.766%	1.631	1.90%
6) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	2.482	61.02	122.369%	2.669	1.85%
7) Gti Dimona Brasil FIA	2.325	20.79	67.137%	2.375	2.50%
8) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.297	46.59	42.997%	2.490	1.80%
9) Spx Falcon FIC FIA	2.258	793.34	20.700%	2.058	1.90%
10) Stinger Fc de FIA	2.257	85.55	20.304%	2.053	2.23%
11) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	2.254	413.41	20.572%	2.056	2.20%
12) Oceana Valor Fc FIA	2.251	87.47	23.724%	1.284	2.00%
13) Spx Falcon I FIC FIA	2.228	51.26	22.147%	1.983	1.50%
14) Itau Acoes Dividendos FI	2.215	111.98	41.603%	1.611	1.50%
15) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	2.182	20.92	20.557%	2.043	0.00%
16) Prowler FIC FIA	2.172	297.85	19.106%	1.980	1.90%
17) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	2.149	126.70	19.076%	1.967	2.20%
18) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	2.141	22.32	18.874%	1.965	0.00%
19) FIA Maina	2.096	424.31	31.972%	2.029	0.00%
20) Itau Fof Master Long Bias II FIA	2.051	63.06	17.060%	1.313	0.00%
21) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	2.028	34.67	39.705%	1.546	3.00%
22) FIA Real Investor	2.021	42.35	32.359%	2.259	2.80%
23) Itau Fof Master Long Bias FIA	1.977	74.68	17.911%	1.400	0.00%
24) Perfin Foresight Fc FIA	1.903	29.93	24.068%	1.793	2.00%
25) Bradesco FIA Dividendos	1.856	306.66	25.556%	1.216	1.50%
26) Perfin Institucional Fc FIA	1.802	56.77	22.992%	1.704	2.00%
27) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.776	103.11	24.172%	1.333	2.50%
28) Kondor Equities Institucional FIA	1.695	21.24	33.983%	1.514	2.30%
29) Hix Capital FIA	1.640	68.38	22.847%	1.805	2.00%
30) FIA Trilha	1.614	43.94	20.777%	1.440	1.20%
31) Bradesco FIA Small Cap Plus	1.584	90.82	24.883%	1.334	1.50%
32) Itau Fof Long Bias FICFIA	1.554	44.35	16.163%	1.261	5.50%
33) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	1.543	71.86	23.643%	1.140	3.00%
34) Geracao Futuro L Par FIA	1.511	1039.62	69.366%	1.688	0.04%
35) CSHG Top Acoes Fc FIA	1.509	28.69	18.891%	1.093	5.00%
36) Pollux Acoes I FIC FIA	1.489	51.91	26.880%	1.436	3.50%
37) Bozano Fundamental FIA	1.459	59.69	20.403%	1.260	2.10%
38) Bnpp Action FIC FIA	1.446	90.89	17.420%	1.865	2.02%
39) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.416	44.55	20.113%	1.171	1.90%
40) Itaubanco FMP FGTS Vale	1.400	59.01	132.638%	1.791	0.80%
41) Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.399	39.86	132.038%	1.790	0.80%
42) Santander FMP FGTS Vale II	1.399	55.68	132.648%	1.790	0.80%
43) Santander FMP FGTS Vale	1.394	72.25	132.168%	1.786	1.00%
44) Caixa FMP FGTS Vale II	1.387	317.71	131.204%	1.780	1.40%
45) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.386	130.53	130.899%	1.779	1.40%
46) Itau FMP FGTS Vale	1.385	85.33	131.053%	1.778	1.50%
47) Bradesco FMP FGTS Vale	1.381	115.18	130.148%	1.775	1.50%
48) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.379	39.74	129.859%	1.774	1.30%
49) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.379	50.12	22.976%	1.247	3.00%
50) Pava FIA	1.375	40.86	41.180%	1.652	2.50%
51) Caixa FMP FGTS Vale I	1.373	163.70	129.819%	1.768	1.90%
52) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.362	60.38	19.364%	1.166	1.90%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Itau Valor Acoes FI	1.359	95.33	26.343%	1.292	3.00%
54) Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.355	40.28	19.308%	1.163	1.90%
55) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	1.353	47.63	26.276%	1.289	3.00%
56) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	1.345	34.81	26.227%	1.288	3.00%
57) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.342	283.46	11.723%	1.634	2.50%
58) CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	1.340	34.36	19.190%	1.158	2.50%
59) BBM Smid Caps Valor Fc FIA	1.339	99.96	22.772%	1.075	2.20%
60) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.337	45.74	19.092%	1.157	0.00%
61) Brasil Capital FICFI em Acoes	1.336	154.25	22.655%	1.428	1.88%
62) Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.330	51.51	25.024%	1.244	2.50%
63) Athena Total Return FIC FIA	1.320	61.79	12.314%	1.361	2.00%
64) Pacifico Acoes Fq FIA	1.249	198.17	20.294%	1.159	3.30%
65) Dracena FIC FIA	1.245	43.76	29.715%	1.274	2.26%
66) BB Acoes Small Caps Fc FI	1.241	24.85	23.530%	1.240	3.00%
67) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.223	79.23	16.870%	1.098	0.10%
68) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	1.189	44.55	9.427%	1.355	0.85%
69) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.187	25.85	24.965%	1.236	4.00%
70) BBM Valuation II Fc FIA	1.159	130.92	22.338%	1.017	1.90%
71) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	1.147	66.66	23.082%	1.178	2.50%
72) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.145	28.89	24.751%	1.141	2.50%
73) Bresser Acoes FIC de FIA	1.144	86.81	16.838%	0.997	2.00%
74) Lagoa FIA	1.132	38.77	17.057%	1.166	0.00%
75) Bradesco FIA Infra-Estrutura	1.119	40.35	24.801%	1.210	1.00%
76) Brasil Capital Long Biased FICFIA	1.107	34.11	19.573%	1.217	2.38%
77) Santander FICFI Selecao Top Acoes	1.100	41.48	21.193%	1.062	2.50%
78) Hayp FIA	1.086	22.70	44.568%	1.239	2.00%
79) Santander FICFI Dividendos Acoes	1.074	25.12	25.368%	1.107	3.60%
80) Tempo Capital FIC FIA	1.055	209.12	26.719%	1.183	2.66%
81) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.039	87.99	23.087%	1.209	2.50%
82) Bogari Value FIC FIA	0.987	208.00	16.742%	1.131	2.20%
83) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.977	313.51	15.559%	1.206	1.75%
84) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.975	122.46	15.491%	1.206	1.75%
85) Tna Acoes III Fc de FIA	0.972	111.54	14.745%	1.018	1.10%
86) Indie FIC FIA	0.968	51.04	19.041%	1.167	2.00%
87) Xp Investor FIA	0.950	106.75	23.064%	1.151	2.50%
88) Mogno FIA	0.897	31.13	17.009%	1.165	0.20%
89) 3g Radar FIC FIA 60	0.873	215.64	17.679%	1.165	2.00%
90) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.870	34.20	18.619%	1.186	2.03%
91) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.825	59.06	12.895%	1.049	2.00%
92) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.814	59.53	12.443%	1.186	1.90%
93) CSHG Port Acoes FIA Ie	0.806	55.34	9.196%	0.969	1.50%
94) BB Acoes Energia FI	0.803	45.95	24.841%	1.225	2.00%
95) Polo CSHG Fc FIA	0.745	112.32	12.889%	1.031	2.00%
96) Santander FI Small Cap Acoes	0.728	31.27	19.989%	1.059	3.00%
97) Santander FI Energy Acoes	0.699	46.95	23.013%	1.158	2.00%
98) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.694	100.95	18.900%	1.133	0.86%
99) Opportunity Special FIA	0.680	977.02	21.909%	1.026	4.10%
100) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.663	30.52	69.525%	1.311	2.00%
101) Set FIA	0.661	100.96	21.293%	1.068	1.80%
102) Equitas Selection FIC FIA	0.637	36.76	24.001%	1.118	2.50%
103) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.629	184.22	12.206%	0.952	2.00%
104) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.600	298.51	11.615%	0.938	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Skopos Brk FIC FIA	0.598	22.92	15.556%	0.946	1.50%
106) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.588	95.00	10.149%	0.948	2.00%
107) Vertra FIC FIA	0.552	76.04	14.365%	0.962	2.50%
108) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.522	23.25	14.014%	0.946	2.00%
109) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	0.518	24.69	5.510%	0.716	2.50%
110) Claritas Valor FIA	0.494	31.81	15.766%	0.906	0.55%
111) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.489	24.56	14.643%	0.894	1.00%
112) Saga Shark FIC de FIA	0.474	20.95	11.073%	0.961	1.00%
113) Constellation FIC FIA	0.467	21.00	14.459%	0.828	2.20%
114) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.465	175.83	4.148%	0.868	2.50%
115) Constellation 60 FIC FIA	0.449	20.07	14.334%	0.822	2.20%
116) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.441	29.91	18.792%	0.904	0.75%
117) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.426	104.11	3.945%	0.840	2.50%
118) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.420	173.83	6.246%	0.666	2.30%
119) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.418	22.32	12.343%	0.896	3.50%
120) Cgi FI Cotas FIA	0.370	29.05	10.744%	0.855	0.70%
121) Atmos Pwm FIC de FIA	0.360	61.30	6.770%	0.779	1.35%
122) Modulo I FIC FIA	0.343	60.20	8.504%	0.830	2.35%
123) Atmos Atit Fc de FIA	0.332	101.51	6.475%	0.781	1.35%
124) Atmos Acoes II FIC FIA	0.331	274.13	6.321%	0.772	1.35%
125) Atmos Acoes FIC de FIA	0.322	534.90	6.869%	0.758	2.35%
126) Atmp FIC FIA	0.312	114.14	6.843%	0.753	1.85%
127) Atmos Lyra FIC de FIA	0.310	59.89	6.816%	0.749	1.85%
128) Kinea Pipe FIA	0.306	113.69	17.207%	0.938	1.50%
129) Opportunity Logica II FIC FIA	0.296	413.07	16.350%	0.808	4.00%
130) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.294	20.35	14.659%	0.878	3.50%
131) Alocc Acoes Fc de FIA	0.292	125.22	10.747%	0.856	1.57%
132) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.282	45.24	18.356%	0.888	2.00%
133) Atmos Institucional FIC FIA	0.259	253.32	10.213%	0.830	1.85%
134) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.256	82.81	20.920%	0.921	1.50%
135) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.235	454.68	14.088%	0.822	2.50%
136) Long Term Fc FIA	0.208	95.31	15.099%	0.843	2.00%
137) Mb FIA Instituicoes Financeiras	0.206	25.05	9.619%	0.489	1.00%
138) Itau Caixa Acoes FI	0.203	100.80	17.984%	0.621	0.00%
139) Studio 30 FIC de FIA	0.194	51.45	10.639%	0.771	2.00%
140) BB Acoes Construcão Civil Fc FI	0.170	22.37	15.588%	0.738	2.00%
141) Vic Rv Fc de FIA	0.166	99.76	10.870%	0.821	1.06%
142) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	0.157	42.97	10.122%	0.825	0.00%
143) Opportunity Selection Fc FIA	0.103	58.04	13.584%	0.793	2.00%
144) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.098	107.23	13.041%	0.717	1.90%
145) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.091	221.05	11.103%	0.789	1.50%
146) JMalucelli Small Caps FIA	0.080	30.35	7.035%	0.506	2.50%
147) Tna Fc de FIA	0.079	590.70	10.367%	0.824	1.10%
148) Squadra Long Only Fc de FIA	0.076	80.56	9.200%	0.625	3.30%
149) Squadra Azzurra FIC FIA	0.073	57.61	9.156%	0.623	2.80%
150) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	0.071	20.31	11.034%	0.734	3.00%
151) Cfo Rv Fc de FIA	0.071	29.56	10.021%	0.778	0.56%
152) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.042	26.89	8.919%	0.610	2.80%
153) Dybra FIA	0.041	295.39	9.262%	0.755	3.00%
154) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.037	21.10	17.496%	0.889	2.00%
155) Jfa FIC FIA	0.037	43.26	12.663%	0.820	0.05%
156) Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.025	62.78	9.264%	0.856	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Sul America Total Return FIA	-0.046	44.14	13.172%	0.718	1.50%
158) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.067	128.42	9.741%	0.784	1.73%
159) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.072	111.14	30.264%	0.752	0.65%
160) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.093	46.60	17.966%	0.794	2.00%
161) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.094	22.88	13.725%	0.782	3.25%
162) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.110	58.22	16.606%	0.845	3.50%
163) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.118	28.50	0.660%	0.135	3.50%
164) Studio Fc de FIA	-0.145	84.48	9.081%	0.643	3.50%
165) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.157	66.43	10.145%	0.574	2.00%
166) Nch Maracana FIA	-0.159	89.40	8.837%	0.646	2.50%
167) Safra Small Cap Fc FIA	-0.164	20.17	9.569%	0.605	3.50%
168) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	-0.181	29.54	0.731%	0.164	2.75%
169) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	-0.209	120.32	-4.101%	-0.290	1.50%
170) ARX FIA	-0.221	72.26	12.474%	0.681	4.50%
171) Small Cap Valuation FIA	-0.255	44.43	6.982%	0.475	2.00%
172) Geracao FIA	-0.258	127.48	10.317%	0.568	3.00%
173) Safra Setorial Bancos FIA	-0.263	20.92	14.313%	0.690	3.50%
174) Jgp Long Only Fc FIA	-0.288	167.74	10.831%	0.713	3.25%
175) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.294	425.95	12.179%	0.743	3.00%
176) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	-0.297	360.44	-5.193%	-0.416	1.50%
177) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	-0.304	71.99	-5.202%	-0.387	2.50%
178) Itau Selecao Acoes FI	-0.308	93.38	6.563%	0.451	3.00%
179) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.314	89.44	6.439%	0.446	3.00%
180) Az Legan Brasil FIA	-0.316	35.21	13.562%	0.765	3.50%
181) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.316	147.67	0.141%	0.053	3.50%
182) Indie Logos FIC FIA	-0.318	56.14	2.977%	0.280	2.00%
183) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.323	64.10	18.314%	0.593	0.38%
184) Votorantim FIA	-0.328	41.71	15.658%	0.816	1.80%
185) Teorema FIA	-0.333	107.06	8.326%	0.629	2.00%
186) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.335	22.43	17.876%	0.584	0.95%
187) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.338	260.24	17.749%	0.582	0.95%
188) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.342	31.53	17.618%	0.579	1.00%
189) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.343	31.96	17.612%	0.579	1.00%
190) Dynamo Cougar FIA	-0.345	2508.48	6.593%	0.555	2.00%
191) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.346	300.29	17.470%	0.577	1.20%
192) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.352	30.46	17.302%	0.573	1.25%
193) Vinci Prioritario FIA	-0.352	55.79	-47.377%	0.059	0.07%
194) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.355	173.61	17.192%	0.571	1.40%
195) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.357	89.27	17.123%	0.570	1.50%
196) BB FMP FGTS Petrobras	-0.358	85.59	17.107%	0.570	1.40%
197) Bradesco FGTS Petrobras	-0.360	151.19	17.008%	0.568	1.50%
198) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.363	32.95	16.974%	0.568	1.50%
199) Argucia Income FIA	-0.366	22.36	10.871%	0.641	3.00%
200) Sul America Expertise II FIA	-0.373	153.91	5.997%	0.411	1.50%
201) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	-0.392	290.60	-6.206%	-0.512	1.00%
202) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.392	92.87	16.182%	0.824	1.56%
203) BB Acoes Pipe Fc	-0.396	82.68	5.018%	0.395	1.20%
204) Dyc FIA	-0.400	90.78	6.321%	0.557	1.60%
205) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.405	66.43	10.372%	0.671	5.00%
206) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.406	223.47	16.080%	0.797	0.00%
207) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.406	28.79	7.765%	0.457	3.00%
208) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.412	151.09	11.038%	0.669	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.432	442.40	8.902%	0.506	4.00%
210) Itau Acoes Small Cap FI	-0.438	26.48	5.396%	0.388	4.00%
211) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.500	114.91	13.079%	0.688	2.50%
212) BTG Pactual Alpha FIA	-0.507	60.94	-3.242%	-0.579	0.75%
213) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.518	30.81	6.998%	0.458	3.00%
214) ARX Income FIA	-0.547	112.63	16.848%	0.772	4.00%
215) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.574	26.43	15.501%	0.778	2.60%
216) Gap Acoes FIA	-0.602	52.74	12.668%	0.695	3.70%
217) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.607	36.01	-12.033%	-0.733	2.00%
218) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.619	298.48	-12.190%	-0.763	1.50%
219) Queluz Valor FIA	-0.674	29.67	5.223%	0.437	2.00%
220) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.688	163.86	-13.129%	-0.833	2.50%
221) Grand Prix Dividendos FIA	-0.691	35.54	2.364%	0.227	2.05%
222) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	-0.698	50.99	2.457%	0.310	2.00%
223) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.717	117.16	-12.718%	-0.859	1.50%
224) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-0.721	38.79	11.174%	0.626	2.00%
225) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.729	58.23	-13.131%	-0.887	1.50%
226) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.751	360.61	7.266%	0.455	2.00%
227) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.764	58.68	3.600%	0.335	2.00%
228) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.818	319.88	-0.078%	0.064	1.72%
229) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.837	87.44	16.070%	0.773	2.00%
230) Rio Bravo Fundamental FIA	-0.840	27.54	1.819%	0.194	2.00%
231) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.876	320.21	6.669%	0.445	2.00%
232) Bradesco Global FIA Ie	-0.892	28.02	-14.115%	-1.062	1.25%
233) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.898	133.09	3.005%	0.259	3.00%
234) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.918	35.19	7.057%	0.425	2.00%
235) Prumo Acoes FIA	-0.960	85.81	4.386%	0.342	2.00%
236) M Square Acoes Fc FIA	-0.984	100.73	2.856%	0.274	2.00%
237) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.995	100.74	2.707%	0.265	2.00%
238) BRZ Valor Fc FIA	-1.008	42.90	5.611%	0.401	2.50%
239) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-1.009	195.48	-26.930%	-0.759	1.60%
240) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.025	398.21	14.031%	0.719	4.00%
241) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.046	37.65	13.973%	0.717	4.00%
242) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.062	22.45	13.240%	0.661	3.00%
243) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.063	90.96	3.269%	0.255	2.05%
244) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.063	94.15	3.266%	0.255	1.90%
245) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.064	33.28	5.832%	0.406	3.00%
246) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.079	369.30	0.288%	0.091	2.00%
247) CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	-1.084	672.02	-16.530%	-1.177	1.50%
248) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.091	434.95	0.966%	0.139	2.00%
249) Fundamenta FIA	-1.092	29.55	1.135%	0.150	2.50%
250) Guepardo Fc FIA	-1.096	104.78	2.764%	0.233	2.00%
251) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-1.099	164.88	4.002%	0.337	1.00%
252) M Square Combinado FIA Ie	-1.105	153.53	-0.418%	-0.001	1.75%
253) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.114	36.84	0.606%	0.118	2.00%
254) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.122	34.50	2.443%	0.219	1.90%
255) Guepardo Allocation FICFIA	-1.122	29.33	2.443%	0.219	1.90%
256) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-1.154	306.44	-6.044%	-0.915	2.00%
257) Bradesco Europa FIA Ie	-1.191	75.93	-23.085%	-1.279	1.50%
258) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.198	170.69	-28.879%	-0.945	1.72%
259) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.224	73.80	-1.609%	0.004	2.00%
260) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.289	29.59	-0.125%	0.075	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 5

Abril de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2016 a 03/2017

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) (31/03/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.342	80.68	0.105%	0.081	2.50%
262) Santander Fc Acoes	-1.387	63.82	13.092%	0.679	4.00%
263) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-1.403	84.53	0.737%	0.121	2.50%
264) Tarpon CSHG Fc FIA	-1.423	112.69	-17.994%	-0.763	2.00%
265) Brasil Plural Fc FIA	-1.453	355.13	3.178%	0.255	3.00%
266) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.480	247.63	-0.801%	0.062	3.00%
267) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-1.503	29.42	13.116%	0.666	3.50%
268) Forpus Acoes Fc FIA	-1.609	21.08	-10.487%	-0.472	3.00%
269) Caixa FIA Dividendos	-1.626	31.79	0.371%	0.114	1.50%
270) Itau Acoes Blue FICFI	-1.657	73.14	13.738%	0.683	4.00%
271) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.665	58.12	13.716%	0.682	4.00%
272) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.692	931.27	-21.387%	-1.586	1.10%
273) Bradesco FICFIA	-1.715	292.04	12.704%	0.660	4.00%
274) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.861	57.54	1.794%	0.189	2.00%
275) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-2.007	56.26	11.389%	0.621	3.50%
276) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-2.018	21.23	0.706%	0.133	3.00%
277) Santander FICFI Onix Acoes	-2.119	40.65	10.688%	0.583	2.50%
278) Santander FI Ethical II Acoes	-2.141	66.33	-2.257%	-0.024	0.60%
279) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.502	43.60	-4.651%	-0.153	3.00%
280) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.646	34.38	-3.662%	-0.114	4.00%
281) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.794	78.64	10.021%	0.543	0.70%
282) Sul America Expertise FIA	-2.936	372.08	-44.554%	-2.097	0.90%
283) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-3.384	25.58	8.699%	0.482	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.