

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.786	59.48	14.308%	1.741	2.00%
2)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.783	148.40	13.970%	1.740	2.50%
3)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.713	52.04	35.831%	2.416	1.80%
4)	Gti Dimona Brasil FIA	2.457	39.04	45.814%	2.050	2.50%
5)	Mosaico FIA	2.370	24.94	22.654%	1.654	2.00%
6)	Javelin Fc de FIA	2.352	52.42	19.363%	1.110	2.23%
7)	Leblon Acoes Fc FIA	2.309	35.33	34.917%	1.605	2.50%
8)	Spx Patriot FIC FIA	2.257	86.00	19.200%	1.091	1.90%
9)	Oceana Valor Fc FIA	2.185	92.99	13.258%	0.828	2.00%
10)	Bradesco FIA Small Cap Plus	2.162	91.89	22.283%	1.244	1.50%
11)	Stinger Fc de FIA	2.096	93.37	14.978%	1.594	2.23%
12)	FIA Maina	2.088	451.91	22.615%	1.631	0.00%
13)	Perfin Foresight Fc FIA	2.082	29.94	18.966%	1.550	2.00%
14)	Spx Falcon FIC FIA	2.037	802.02	15.151%	1.590	1.90%
15)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	2.033	421.39	15.053%	1.588	2.20%
16)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	2.017	21.48	15.014%	1.577	0.00%
17)	Spx Falcon I FIC FIA	1.971	52.91	16.147%	1.510	1.50%
18)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.962	50.22	20.427%	1.155	3.00%
19)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.959	59.26	10.313%	0.878	0.00%
20)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.949	68.97	77.260%	1.972	1.85%
21)	Prowler FIC FIA	1.945	322.92	13.956%	1.515	1.90%
22)	CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	1.923	138.89	13.855%	1.501	2.20%
23)	Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	1.919	23.10	13.735%	1.501	0.00%
24)	Perfin Institucional Fc FIA	1.893	54.50	17.140%	1.394	2.00%
25)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.861	69.42	10.884%	0.951	0.00%
26)	FIA Real Investor	1.842	46.49	23.572%	1.812	2.80%
27)	FIA Trilha	1.837	45.30	14.439%	1.115	1.20%
28)	Lagoa FIA	1.817	37.20	15.732%	1.110	0.00%
29)	Bradesco FIA Dividendos	1.806	314.01	14.589%	0.792	1.50%
30)	Itau Acoes Dividendos FI	1.703	117.22	22.098%	1.010	1.50%
31)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.675	88.98	14.237%	0.876	2.00%
32)	Hix Capital FIA	1.658	74.01	16.897%	1.472	2.00%
33)	Bogari Value FIC FIA	1.628	215.63	14.506%	1.029	2.20%
34)	BB Acoes Small Caps Fc FI	1.619	25.92	18.242%	1.034	3.00%
35)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.615	106.19	14.228%	0.881	2.50%
36)	Santander FICFI Selecao Top Acoes	1.577	43.32	13.930%	0.784	2.50%
37)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	1.507	36.10	19.752%	0.924	3.00%
38)	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	1.491	73.55	12.832%	0.713	3.00%
39)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.429	44.50	9.098%	0.801	5.50%
40)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.429	45.85	12.250%	0.794	1.90%
41)	BBM Smid Caps Valor Fc FIA	1.425	101.19	13.170%	0.712	2.20%
42)	Kondor Equities Institucional FIA	1.422	22.45	18.828%	0.989	2.30%
43)	Dracena FIC FIA	1.421	44.77	19.450%	0.936	2.26%
44)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.419	42.15	11.912%	0.800	1.90%
45)	Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	1.414	45.80	7.098%	1.081	0.85%
46)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.391	59.68	11.719%	0.788	1.90%
47)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.373	29.18	9.631%	0.641	5.00%
48)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	1.368	32.45	11.565%	0.780	2.50%
49)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.349	289.41	9.612%	1.399	2.50%
50)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.346	48.13	11.366%	0.770	0.00%
51)	Pacifico Acoes Fq FIA	1.340	209.92	11.879%	0.771	3.30%
52)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.318	91.35	16.162%	0.946	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Itau Valor Acoes FI	1.317	99.47	14.224%	0.824	3.00%
54)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	1.309	49.73	14.154%	0.821	3.00%
55)	Pava FIA	1.306	46.26	24.243%	1.196	2.50%
56)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.306	26.45	16.280%	0.833	2.50%
57)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	1.301	36.55	14.116%	0.819	3.00%
58)	BBM Valuation II Fc FIA	1.284	130.70	11.553%	0.623	1.90%
59)	Tempo Capital FIC FIA	1.261	215.84	17.132%	0.851	2.66%
60)	3g Radar FIC FIA 1080	1.240	22.93	18.506%	1.168	1.00%
61)	Athena Total Return FIC FIA	1.229	65.56	7.619%	0.917	2.00%
62)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.229	49.07	12.577%	0.748	2.50%
63)	Bozann Fundamental FIA	1.226	63.24	10.355%	0.737	2.10%
64)	Pollux Acoes I FIC FIA	1.224	53.92	16.768%	0.982	3.50%
65)	Bnpp Action FIC FIA	1.212	94.76	11.297%	1.346	2.02%
66)	Polo CSHG Fc FIA	1.205	111.69	17.572%	1.373	2.00%
67)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.133	27.02	12.963%	0.763	4.00%
68)	3g Radar FIC FIA 60	1.127	233.69	16.224%	1.078	2.00%
69)	Bradesco FIA Infra-Estrutura	1.117	42.60	14.346%	0.807	1.00%
70)	Mogno FIA	1.101	32.45	12.697%	0.947	0.20%
71)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	1.084	123.15	12.016%	0.978	1.75%
72)	Nucleo Acoes FIC de FIA	1.084	325.07	12.053%	0.976	1.75%
73)	Indie FIC FIA	1.062	52.71	12.108%	0.817	2.00%
74)	BB Acoes Energia FI	1.052	46.16	18.674%	1.013	2.00%
75)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	1.044	57.78	9.018%	0.796	2.00%
76)	Tna Acoes III Fc de FIA	1.010	121.66	8.134%	0.629	1.10%
77)	Santander FICFI Dividendos Acoes	1.003	26.01	12.386%	0.647	3.60%
78)	Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.956	328.14	8.497%	0.722	2.50%
79)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.931	58.77	11.054%	1.091	1.90%
80)	Santander FI Energy Acoes	0.924	47.29	16.813%	0.932	2.00%
81)	Equitas Selection FIC FIA	0.914	37.18	16.241%	0.858	2.50%
82)	Santander FI Small Cap Acoes	0.914	31.67	12.202%	0.737	3.00%
83)	CSHG Equity Income FIA	0.913	23.78	5.313%	0.750	0.00%
84)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.913	178.60	4.773%	1.023	2.50%
85)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.898	104.36	13.610%	0.884	0.86%
86)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.896	179.87	8.277%	0.704	2.00%
87)	CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.888	39.31	5.286%	0.753	0.00%
88)	Brasil Capital FICFI em Acoes	0.885	161.11	11.906%	0.841	1.88%
89)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.884	50.53	48.818%	1.016	0.80%
90)	Itaubanco FMP FGTS Vale	0.883	75.05	48.884%	1.015	0.80%
91)	Santander FMP FGTS Vale II	0.882	70.69	48.823%	1.014	0.80%
92)	Santander FMP FGTS Vale	0.878	91.58	48.538%	1.010	1.00%
93)	Safra FMP Vale	0.874	23.56	47.765%	1.006	1.00%
94)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.873	107.61	4.552%	0.994	2.50%
95)	Caixa FMP FGTS Vale II	0.870	404.26	47.978%	1.004	1.40%
96)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.869	165.87	47.836%	1.002	1.40%
97)	Itau FMP FGTS Vale	0.868	108.54	47.867%	1.002	1.50%
98)	Bradesco FMP FGTS Vale	0.865	146.39	47.521%	0.999	1.50%
99)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.862	50.59	47.271%	0.997	1.30%
100)	Caixa FMP FGTS Vale I	0.856	208.27	47.053%	0.991	1.90%
101)	Set FIA	0.838	103.74	13.692%	0.774	1.80%
102)	CSHG Port Acoes FIA Ie	0.828	48.61	5.750%	0.643	1.50%
103)	Hayp FIA	0.821	22.94	22.224%	0.748	2.00%
104)	Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	0.811	22.91	3.319%	0.703	2.75%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	0.803	59.18	11.805%	0.686	2.50%
106) Claritas Valor FIA	0.785	32.42	10.315%	0.656	0.55%
107) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.766	23.18	8.253%	0.664	3.50%
108) Geracao Futuro L Par FIA	0.735	1304.67	22.119%	0.794	0.04%
109) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.732	47.92	4.951%	0.638	2.00%
110) Brasil Capital Long Biased FICFIA	0.668	27.77	9.342%	0.660	2.38%
111) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.660	108.67	2.701%	0.580	3.50%
112) Sul America Total Return FIA	0.638	45.25	7.488%	0.477	1.50%
113) Opportunity Special FIA	0.622	1000.97	11.268%	0.614	4.10%
114) Constellation FIC FIA	0.619	22.04	7.970%	0.520	2.20%
115) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.615	32.55	9.774%	0.695	2.03%
116) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.614	25.94	7.204%	0.512	1.00%
117) Constellation 60 FIC FIA	0.603	20.45	7.854%	0.514	2.20%
118) FIC FIA Portfolio Renda Variavel	0.575	45.08	5.920%	0.540	0.00%
119) Modulo I FIC FIA	0.575	56.15	5.697%	0.591	2.35%
120) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.566	101.43	5.568%	0.571	2.00%
121) Saga Shark FIC de FIA	0.561	21.77	6.046%	0.584	1.00%
122) Xp Investor FIA	0.553	114.60	9.325%	0.567	2.50%
123) Gf Long & Short Fc de FIA	0.551	26.80	3.271%	0.546	3.50%
124) Vertra FIC FIA	0.455	78.82	7.635%	0.572	2.50%
125) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.425	22.94	7.331%	0.555	2.00%
126) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.418	34.48	7.317%	0.449	0.75%
127) Cgi FI Cotas FIA	0.414	29.41	5.573%	0.493	0.70%
128) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.389	230.32	5.407%	0.444	1.50%
129) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.379	474.99	5.986%	0.424	2.50%
130) Alocc Acoes Fc de FIA	0.372	124.82	4.905%	0.453	1.57%
131) Jfa FIC FIA	0.370	38.40	6.924%	0.513	0.05%
132) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.364	317.04	3.262%	0.365	1.50%
133) Long Term Fc FIA	0.363	100.16	7.183%	0.481	2.00%
134) Skopos Participacoes FICFIA	0.355	20.57	6.278%	0.476	1.50%
135) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.347	48.19	7.544%	0.458	2.00%
136) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.330	20.90	6.416%	0.459	3.50%
137) Studio 30 FIC de FIA	0.319	54.60	5.231%	0.438	2.00%
138) Skopos Brk FIC FIA	0.315	24.10	6.059%	0.442	1.50%
139) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.269	87.09	10.750%	0.563	1.50%
140) Atmos Pwm FIC de FIA	0.264	63.74	3.123%	0.397	1.35%
141) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.261	254.40	2.142%	0.258	1.00%
142) Atmos Acoes II FIC FIA	0.242	283.03	2.828%	0.384	1.35%
143) Opportunity Logica II FIC FIA	0.239	420.78	6.486%	0.404	4.00%
144) Atmos Atit Fc de FIA	0.235	105.56	2.791%	0.379	1.35%
145) Kinea Pipe FIA	0.221	127.18	7.186%	0.484	1.50%
146) Atmp FIC FIA	0.219	124.77	3.004%	0.370	1.85%
147) Atmos Lyra FIC de FIA	0.217	63.46	2.993%	0.368	1.85%
148) Tna Fc de FIA	0.213	602.22	4.644%	0.432	1.10%
149) Atmos Acoes FIC de FIA	0.205	551.12	2.923%	0.362	2.35%
150) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.172	155.91	2.172%	0.266	2.30%
151) Nch Maracana FIA	0.171	94.78	4.998%	0.416	2.50%
152) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.170	110.60	1.448%	0.185	1.50%
153) Vic Rv Fc de FIA	0.155	107.69	4.477%	0.400	1.06%
154) Opportunity Selection Fc FIA	0.155	60.86	5.051%	0.374	2.00%
155) Atmos Institucional FIC FIA	0.154	267.37	3.871%	0.373	1.85%
156) Votorantim FIA	0.139	42.45	6.955%	0.449	1.80%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	0.130	23.23	6.105%	0.375	2.00%
158) Az Quest Acoes Fc FIA	0.107	125.76	6.391%	0.412	2.50%
159) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.095	38.28	9.905%	0.434	2.00%
160) JMalucelli Small Caps FIA	0.093	30.84	3.730%	0.317	2.50%
161) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.068	65.03	0.276%	0.080	2.50%
162) Tna Acoes II Fc de FIA	0.060	133.09	4.095%	0.391	1.73%
163) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.050	20.49	6.608%	0.429	2.00%
164) Jgp Long Only Institucional FIA	0.047	428.49	5.657%	0.415	3.00%
165) Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.038	64.96	4.123%	0.443	2.50%
166) Jgp Long Only Fc FIA	0.036	184.08	5.130%	0.400	3.25%
167) Small Cap Valuation FIA	0.010	45.15	2.436%	0.227	2.00%
168) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.017	23.67	4.911%	0.359	3.25%
169) Cfo Rv Fc de FIA	-0.040	31.49	3.470%	0.330	0.56%
170) Geracao FIA	-0.043	127.73	3.632%	0.276	3.00%
171) Itau Selecao Acoes FI	-0.044	94.70	2.013%	0.202	3.00%
172) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.049	89.54	1.971%	0.200	3.00%
173) Az Legan Brasil FIA	-0.056	35.76	6.090%	0.417	3.50%
174) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.070	59.28	6.025%	0.397	3.50%
175) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.078	124.71	3.221%	0.262	1.90%
176) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.083	66.59	3.125%	0.254	2.00%
177) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.098	141.80	4.223%	0.327	2.00%
178) Studio Fc de FIA	-0.098	86.26	2.893%	0.268	3.50%
179) Dybra FIA	-0.100	310.52	2.731%	0.283	3.00%
180) Safra Small Cap Fc FIA	-0.106	20.87	2.714%	0.242	3.50%
181) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.117	68.06	3.655%	0.304	5.00%
182) Teorema FIA	-0.122	111.77	3.238%	0.305	2.00%
183) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.153	21.69	2.064%	0.211	3.00%
184) BB Acoes Pipe Fc	-0.158	84.88	1.741%	0.190	1.20%
185) ARX Income FIA	-0.162	111.86	6.411%	0.391	4.00%
186) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.169	44.47	4.914%	0.323	2.00%
187) Itau Acoes Small Cap FI	-0.170	26.80	0.928%	0.139	4.00%
188) Vinci Prioritario FIA	-0.176	34.41	-44.784%	0.053	0.07%
189) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.193	80.28	1.524%	0.175	3.30%
190) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.202	59.28	1.445%	0.170	2.80%
191) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.209	266.67	-4.297%	-0.229	1.50%
192) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.228	28.61	1.256%	0.158	2.80%
193) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.228	447.82	2.262%	0.211	4.00%
194) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.229	50.70	-4.288%	-0.252	1.50%
195) Sul America Expertise II FIA	-0.259	157.28	0.065%	0.087	1.50%
196) BTG Pactual Alpha FIA	-0.264	60.37	-1.748%	-0.301	0.75%
197) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.268	25.49	-6.140%	-0.124	1.00%
198) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.282	144.91	-5.323%	-0.303	2.50%
199) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.286	133.92	-4.849%	-0.289	1.50%
200) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.289	31.14	-5.639%	-0.312	2.00%
201) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.295	30.85	1.624%	0.180	3.00%
202) ARX FIA	-0.295	74.60	2.679%	0.234	4.50%
203) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.312	238.89	5.604%	0.368	0.00%
204) Indie Logos FIC FIA	-0.348	56.98	-0.870%	-0.002	2.00%
205) Safra Setorial Bancos FIA	-0.360	22.39	2.057%	0.202	3.50%
206) Dynamo Cougar FIA	-0.393	2612.69	0.773%	0.124	2.00%
207) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.418	29.28	-0.573%	0.074	3.00%
208) Fator Acoes FIC FIA	-0.430	37.34	2.069%	0.206	2.80%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.443	376.99	1.341%	0.165	2.00%
210) Brasil Plural Fc FIA	-0.455	325.23	1.445%	0.171	3.00%
211) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.469	45.42	0.664%	0.116	2.00%
212) Dyc FIA	-0.475	93.14	0.426%	0.094	1.60%
213) Bradesco Global FIA Ie	-0.490	27.85	-7.000%	-0.504	1.25%
214) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.495	96.56	5.065%	0.350	1.56%
215) Grand Prix Dividendos FIA	-0.502	36.09	-0.978%	0.017	2.05%
216) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.532	36.00	0.541%	0.129	2.00%
217) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.537	73.02	-0.566%	0.058	2.00%
218) Queluz Valor FIA	-0.558	30.56	0.172%	0.079	2.00%
219) Guepardo C Fc FIA	-0.562	20.07	0.687%	0.136	2.00%
220) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.577	80.07	-8.134%	0.024	0.38%
221) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.588	28.13	-8.484%	0.017	0.95%
222) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.589	92.25	0.193%	0.114	2.05%
223) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.593	95.67	0.147%	0.112	1.90%
224) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.594	326.32	-8.727%	0.013	0.95%
225) Prumo Acoes FIA	-0.595	88.92	0.559%	0.114	2.00%
226) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.598	39.67	-8.832%	0.011	1.00%
227) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.598	39.91	-8.852%	0.010	1.00%
228) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.602	377.08	-8.944%	0.008	1.20%
229) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.606	38.37	-9.056%	0.005	1.25%
230) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.611	217.35	-9.168%	0.002	1.40%
231) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.613	111.85	-9.215%	0.001	1.50%
232) BB FMP FGTS Petrobras	-0.614	106.59	-9.213%	0.001	1.40%
233) Bradesco FGTS Petrobras	-0.614	189.25	-9.207%	0.000	1.50%
234) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-0.615	22.07	-9.276%	0.000	1.50%
235) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.615	23.83	-9.106%	-0.002	1.50%
236) Guepardo Fc FIA	-0.617	104.32	-0.220%	0.093	2.00%
237) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.619	41.26	-9.270%	-0.002	1.50%
238) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.643	329.19	-2.029%	-0.078	1.72%
239) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.643	34.26	-0.563%	0.076	1.90%
240) Guepardo Allocation FICFIA	-0.644	29.70	-0.565%	0.076	1.90%
241) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.654	29.36	4.315%	0.310	2.60%
242) CSHG Verde Am Global Eqt Fcfi Acoes Ie	-0.663	634.00	-9.938%	-0.678	1.50%
243) Argucia Income FIA	-0.677	22.92	0.125%	0.097	3.00%
244) M Square Combinado FIA Ie	-0.684	157.19	-1.031%	-0.078	1.75%
245) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.748	108.16	-10.505%	-0.373	2.00%
246) Itau Caixa Acoes FI	-0.751	60.62	5.004%	0.335	0.00%
247) Gap Acoes FIA	-0.781	55.04	2.202%	0.210	3.70%
248) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.782	33.88	-0.014%	0.083	3.00%
249) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.807	124.08	-2.728%	-0.093	3.00%
250) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.843	39.44	-3.939%	-0.190	2.00%
251) BRZ Valor Fc FIA	-0.877	44.81	-0.768%	0.039	2.50%
252) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-0.879	40.41	1.094%	0.153	2.00%
253) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.906	159.90	-0.968%	0.004	1.00%
254) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.937	456.63	-4.245%	-0.237	2.00%
255) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.949	400.44	-3.454%	-0.187	2.00%
256) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.951	325.74	-1.616%	-0.005	2.00%
257) Forpus Acoes Fc FIA	-0.964	21.63	-8.257%	-0.406	3.00%
258) Vinci Gas Valor Sml1 FICFIA	-0.968	203.96	-29.460%	-0.863	1.60%
259) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.978	29.86	-4.611%	-0.223	3.00%
260) M Square Acoes Fc FIA	-0.985	94.37	-2.267%	-0.110	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 6

Maio de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2016 a 04/2017

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) (30/04/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.992	103.03	-2.296%	-0.116	2.00%
262) Bradesco Europa FIA Ie	-1.055	71.86	-18.933%	-1.024	1.50%
263) Fundamenta FIA	-1.064	30.69	-4.325%	-0.220	2.50%
264) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.084	28.79	-5.368%	-0.302	2.00%
265) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-1.102	81.61	-2.639%	-0.160	2.50%
266) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.146	177.55	-31.028%	-1.045	1.72%
267) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.158	249.46	-5.211%	-0.174	3.00%
268) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.162	911.40	-14.997%	-1.062	1.10%
269) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.175	78.55	-4.294%	-0.240	2.50%
270) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.180	56.84	-1.842%	-0.009	2.00%
271) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-1.192	289.82	-5.930%	-0.939	2.00%
272) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.196	90.93	3.607%	0.273	2.00%
273) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.231	23.83	1.647%	0.184	3.00%
274) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-1.256	168.22	-32.824%	-0.596	0.65%
275) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.338	21.28	-2.883%	-0.066	3.00%
276) Caixa FIA Dividendos	-1.342	32.65	-5.275%	-0.215	1.50%
277) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.370	417.98	2.575%	0.227	4.00%
278) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.391	38.92	2.523%	0.224	4.00%
279) Santander Fc Acoes	-1.464	66.43	2.162%	0.207	4.00%
280) Santander FI Ethical II Acoes	-1.544	65.89	-5.488%	-0.218	0.60%
281) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.627	20.53	2.529%	0.224	3.00%
282) Santander FICFI Onix Acoes	-1.799	42.21	1.144%	0.157	2.50%
283) Bradesco FICFIA	-1.848	306.46	1.637%	0.182	4.00%
284) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.910	43.12	-7.815%	-0.354	3.00%
285) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.940	34.10	-6.074%	-0.277	4.00%
286) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.991	58.54	1.668%	0.182	3.50%
287) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.014	32.71	0.560%	0.131	3.50%
288) Itau Acoes Blue FICFI	-2.032	77.39	1.516%	0.177	4.00%
289) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.040	60.27	1.499%	0.176	4.00%
290) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.876	82.23	-0.707%	0.070	0.70%
291) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-3.446	29.64	-2.012%	0.010	3.00%
292) Sul America Expertise FIA	-3.566	389.68	-60.912%	-3.101	0.90%

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.