

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.172	50.90	45.639%	2.880	1.80%
2)	Gti Dimona Brasil FIA	2.377	39.12	43.472%	1.913	2.50%
3)	Leblon Acoes Fc FIA	2.252	33.70	35.253%	1.393	2.50%
4)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.209	61.07	12.752%	1.469	2.00%
5)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.194	155.51	12.410%	1.454	2.50%
6)	FIA Real Investor	1.925	46.78	25.542%	1.727	2.80%
7)	Mosaico FIA	1.920	24.89	20.355%	1.230	2.00%
8)	Perfin Foresight Fc FIA	1.786	29.29	18.902%	1.446	2.00%
9)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.754	90.48	14.543%	0.777	2.00%
10)	FIA Maina	1.722	452.87	21.284%	1.400	0.00%
11)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.722	89.11	18.150%	0.949	1.50%
12)	Geracao Futuro L Par FIA	1.648	991.77	44.505%	1.280	0.04%
13)	Bradesco FIA Dividendos	1.596	293.47	14.829%	0.744	1.50%
14)	Dracena FIC FIA	1.562	24.91	23.708%	1.022	2.26%
15)	Oceana Valor Fc FIA	1.523	98.80	13.672%	0.797	2.00%
16)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.517	48.91	16.354%	0.871	3.00%
17)	Perfin Institucional Fc FIA	1.515	49.84	16.410%	1.227	2.00%
18)	FIA Trilha	1.494	45.17	14.418%	1.016	1.20%
19)	Javelin Fc de FIA	1.485	44.63	16.261%	0.835	2.23%
20)	Itau Acoes Dividendos FI	1.420	106.64	20.193%	0.828	1.50%
21)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.394	58.77	9.608%	0.747	0.00%
22)	Spx Patriot FIC FIA	1.391	81.54	16.137%	0.824	1.90%
23)	Tempo Capital FIC FIA	1.378	195.94	20.910%	0.933	2.66%
24)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.370	65.56	47.186%	1.107	1.85%
25)	Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	1.347	32.44	19.227%	0.805	3.00%
26)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.316	66.66	10.158%	0.798	0.00%
27)	BB Acoes Small Caps Fc FI	1.311	26.21	16.054%	0.821	3.00%
28)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.289	289.79	9.949%	1.564	2.50%
29)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.281	36.62	97.509%	1.598	0.80%
30)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.276	54.06	97.375%	1.592	0.80%
31)	Santander FMP FGTS Vale II	1.274	50.88	97.361%	1.591	0.80%
32)	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	1.273	68.30	13.062%	0.673	3.00%
33)	Santander FMP FGTS Vale	1.270	65.95	96.957%	1.587	1.00%
34)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.262	119.96	96.025%	1.580	1.40%
35)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.262	105.88	95.802%	1.580	1.50%
36)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.262	291.53	96.131%	1.579	1.40%
37)	Itau FMP FGTS Vale	1.260	78.38	96.028%	1.578	1.50%
38)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.255	36.56	95.145%	1.574	1.30%
39)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.248	150.10	94.985%	1.567	1.90%
40)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.176	101.70	13.632%	0.783	2.50%
41)	Polo CSHG Fc FIA	1.105	113.14	22.936%	1.484	2.00%
42)	Stinger Fc de FIA	1.083	95.51	9.904%	0.855	2.23%
43)	Spx Falcon FIC FIA	1.070	816.37	10.177%	0.884	1.90%
44)	Bogari Value FIC FIA	1.067	209.06	11.936%	0.749	2.20%
45)	Lagoa FIA	1.066	34.84	11.889%	0.744	0.00%
46)	CSHG All Spx Falcon FIC FIA	1.066	426.94	10.104%	0.882	2.20%
47)	Hix Capital FIA	1.065	76.80	12.671%	1.027	2.00%
48)	Pollux Acoes I FIC FIA	1.061	52.05	17.228%	0.899	3.50%
49)	Santander FICFI Dividendos Acoes	1.059	23.80	13.203%	0.624	3.60%
50)	Bacor Spx Falcon Fc de FIA	1.052	21.99	10.046%	0.874	0.00%
51)	BB Acoes Energia FI	1.050	43.47	19.601%	0.944	2.00%
52)	3g Radar FIC FIA 1080	1.032	23.27	15.160%	0.866	1.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Spx Falcon I FIC FIA	1.024	59.66	10.192%	0.771	1.50%
54) Kondor Equities Institucional FIA	1.003	21.15	17.430%	0.833	2.30%
55) Prowler FIC FIA	0.971	333.78	8.990%	0.794	1.90%
56) BBM Smid Caps Valor Fc FIA	0.964	93.81	12.111%	0.613	2.20%
57) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.955	149.58	8.888%	0.783	2.20%
58) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.945	23.55	8.776%	0.787	0.00%
59) 3g Radar FIC FIA 60	0.934	231.01	13.069%	0.782	2.00%
60) Votorantim FIA	0.926	36.49	12.739%	0.652	1.80%
61) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.901	42.74	8.409%	0.669	5.50%
62) Santander FI Energy Acoes	0.888	43.96	17.273%	0.864	2.00%
63) Nch Maracana FIA	0.845	90.17	11.355%	0.797	2.50%
64) Bnpp Action FIC FIA	0.840	99.85	9.881%	1.022	2.02%
65) Hayp FIA	0.832	21.47	16.570%	0.580	2.00%
66) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.831	27.27	43.891%	1.032	2.00%
67) Itau Valor Acoes FI	0.822	93.98	13.410%	0.714	3.00%
68) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.814	47.00	13.352%	0.712	3.00%
69) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.808	34.59	13.313%	0.710	3.00%
70) Mogno FIA	0.791	32.07	10.852%	0.745	0.20%
71) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.776	41.49	8.580%	0.552	1.90%
72) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.764	101.06	9.425%	0.529	2.50%
73) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.742	47.11	11.883%	0.652	2.50%
74) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.728	41.18	11.601%	0.629	1.00%
75) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.728	43.28	8.395%	0.528	1.90%
76) Athena Total Return FIC FIA	0.721	68.75	5.132%	0.553	2.00%
77) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.685	57.69	7.951%	0.516	1.90%
78) CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	0.663	31.48	7.807%	0.508	2.50%
79) Pacifico Acoes Fq FIA	0.656	205.54	8.361%	0.510	3.30%
80) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.645	25.54	12.167%	0.661	4.00%
81) Indie FIC FIA	0.643	50.02	11.349%	0.689	2.00%
82) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.640	57.25	10.887%	1.103	1.90%
83) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.633	45.91	5.097%	0.686	0.85%
84) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.617	46.46	7.434%	0.489	0.00%
85) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.599	79.68	8.193%	0.550	0.10%
86) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	0.588	57.22	11.994%	0.632	2.50%
87) Pava FIA	0.582	47.59	14.646%	0.728	2.50%
88) Santander FI Small Cap Acoes	0.559	31.03	9.119%	0.530	3.00%
89) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.537	179.48	4.331%	0.964	2.50%
90) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.516	103.13	10.596%	0.693	0.86%
91) Skopos Participacoes FICFIA	0.507	25.08	6.737%	0.471	1.50%
92) BBM Valuation II Fc FIA	0.498	122.30	11.171%	0.573	1.90%
93) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.494	110.05	4.117%	0.935	2.50%
94) JMalucelli Small Caps FIA	0.482	29.75	9.630%	0.652	2.50%
95) Skopos Brk FIC FIA	0.479	24.33	6.628%	0.446	1.50%
96) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.465	43.06	9.937%	0.557	2.50%
97) Bozano Fundamental FIA	0.444	62.32	7.998%	0.529	2.10%
98) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.434	315.75	8.132%	0.641	1.75%
99) Equitas Selection FIC FIA	0.432	33.89	14.567%	0.748	2.50%
100) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.431	124.27	8.091%	0.641	1.75%
101) Tna Acoes III Fc de FIA	0.405	126.11	6.882%	0.485	1.10%
102) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.389	27.85	8.151%	0.508	5.00%
103) Constellation FIC FIA	0.322	21.56	6.483%	0.412	2.20%
104) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.318	334.02	6.147%	0.491	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Sul America Total Return FIA	0.271	43.00	7.270%	0.436	1.50%
106) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.269	20.40	8.147%	0.541	1.00%
107) Tfo Brasil Plural LS Plus Fc FIA	0.249	21.62	1.178%	0.261	2.75%
108) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.245	42.36	4.145%	0.542	2.00%
109) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.238	52.42	3.193%	0.414	0.00%
110) Set FIA	0.236	101.72	7.199%	0.432	1.80%
111) CSHG Equity Income FIA	0.235	23.90	3.182%	0.402	0.00%
112) Xp Investor FIA	0.230	115.13	7.866%	0.463	2.50%
113) Claritas Valor FIA	0.221	31.14	7.236%	0.458	0.55%
114) Modulo I FIC FIA	0.194	55.37	4.421%	0.411	2.35%
115) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.169	25.20	6.581%	0.443	1.00%
116) Gf Long & Short Fc de FIA	0.161	25.96	1.099%	0.204	3.50%
117) Vertra FIC FIA	0.148	76.78	4.542%	0.346	2.50%
118) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.119	22.19	4.262%	0.331	2.00%
119) CSHG Port Acoes FIA	0.109	48.08	3.144%	0.341	1.50%
120) Jfa FIC FIA	0.104	37.24	6.811%	0.465	0.05%
121) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.102	94.47	0.589%	0.144	3.50%
122) Teorema FIA	0.091	106.18	6.484%	0.498	2.00%
123) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.088	276.22	2.737%	0.315	1.50%
124) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.083	57.35	2.343%	0.230	2.00%
125) Opportunity Special FIA	0.077	984.16	4.088%	0.290	4.10%
126) Xp Dividendos FIA	0.076	20.08	3.411%	0.271	3.00%
127) Kinea Pipe FIA	0.070	172.49	3.346%	0.266	1.50%
128) BB Acoes Construcão Civil Fc FI	0.049	21.24	4.180%	0.290	2.00%
129) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.041	104.64	3.853%	0.371	2.00%
130) ARX Income FIA	0.041	101.04	10.999%	0.552	4.00%
131) Alocc Acoes Fc de FIA	0.037	121.74	5.308%	0.441	1.57%
132) Tna Fc de FIA	0.033	579.51	6.110%	0.509	1.10%
133) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.025	85.42	7.423%	0.412	1.50%
134) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.002	64.02	4.096%	0.354	0.00%
135) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	-0.016	218.93	1.629%	0.209	1.00%
136) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	-0.020	26.85	3.973%	0.284	2.50%
137) Brad H FIA Ibovespa Valuation	-0.066	44.86	6.135%	0.374	2.00%
138) Saga Shark FIC de FIA	-0.081	21.55	3.866%	0.351	1.00%
139) Vinci Prioritario FIA	-0.109	32.38	-23.441%	0.328	0.07%
140) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.113	54.38	9.063%	0.516	3.50%
141) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.117	129.36	5.550%	0.472	1.73%
142) Votorantim FI Multimanager em Acoes	-0.119	26.26	9.664%	0.554	1.00%
143) Dybra FIA	-0.123	309.92	4.162%	0.376	3.00%
144) Guepardo Fc FIA	-0.132	91.55	13.548%	0.717	2.00%
145) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.133	83.47	13.872%	0.724	2.05%
146) Vic Brasil Capital Fc de FIA	-0.140	30.31	4.516%	0.344	2.03%
147) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.154	407.44	6.109%	0.413	3.00%
148) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.159	88.10	13.440%	0.707	1.90%
149) Guepardo Allocation FICFIA	-0.162	27.75	13.048%	0.698	1.90%
150) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.162	31.92	13.040%	0.698	1.90%
151) Long Term Fc FIA	-0.166	100.56	4.504%	0.318	2.00%
152) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.172	178.12	2.194%	0.222	2.00%
153) Brasil Capital FICFI em Acoes	-0.185	166.61	4.030%	0.323	1.88%
154) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.201	61.21	3.783%	0.279	2.00%
155) Jgp Long Only Fc FIA	-0.202	185.76	5.085%	0.370	3.25%
156) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.216	31.78	9.329%	0.516	0.75%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.221	22.85	2.436%	0.232	3.50%
158) Indie Logos FIC FIA	-0.240	54.52	1.274%	0.163	2.00%
159) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.244	64.23	3.766%	0.386	2.50%
160) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	-0.256	102.34	-0.541%	0.005	1.50%
161) Cgi FI Cotas FIA	-0.269	28.90	3.387%	0.296	0.70%
162) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.311	87.95	9.228%	0.526	1.56%
163) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.322	411.96	-0.558%	0.100	4.00%
164) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.328	145.61	-5.234%	-0.151	1.60%
165) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.332	220.85	4.010%	0.322	1.50%
166) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.332	62.52	8.367%	0.402	0.38%
167) Brasil Capital Long Biased FICFIA	-0.351	27.47	3.301%	0.275	2.38%
168) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.352	22.04	7.801%	0.391	0.95%
169) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.356	254.31	7.577%	0.386	0.95%
170) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.360	30.94	7.467%	0.384	1.00%
171) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	-0.361	60.31	-1.687%	-0.101	2.50%
172) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.361	31.06	7.447%	0.384	1.00%
173) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.365	293.80	7.317%	0.381	1.20%
174) Vic Rv Fc de FIA	-0.369	104.69	3.055%	0.273	1.06%
175) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.370	29.93	7.161%	0.378	1.25%
176) BB FMP FGTS Petrobras	-0.371	83.05	7.155%	0.378	1.40%
177) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.374	169.73	7.050%	0.375	1.40%
178) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.375	87.46	7.015%	0.375	1.50%
179) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.375	116.99	5.942%	0.373	2.50%
180) Bradesco FGTS Petrobras	-0.376	148.19	6.994%	0.374	1.50%
181) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.378	41.28	4.982%	0.320	2.00%
182) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.381	32.20	6.918%	0.372	1.50%
183) Forpus Acoes Fc FIA	-0.394	20.82	-0.501%	0.066	3.00%
184) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.404	158.17	-3.404%	-0.217	2.30%
185) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.410	21.38	-0.346%	0.074	3.00%
186) Dynamo Cougar FIA	-0.417	2572.37	2.119%	0.224	2.00%
187) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.419	100.18	-2.141%	0.193	0.65%
188) Geracao FIA	-0.421	122.12	3.434%	0.263	3.00%
189) Studio 30 FIC de FIA	-0.423	59.76	0.806%	0.133	2.00%
190) Dyc FIA	-0.428	91.72	2.413%	0.259	1.60%
191) Az Legan Brasil FIA	-0.442	36.24	7.903%	0.492	3.50%
192) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.453	27.09	4.406%	0.312	3.00%
193) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.465	449.42	4.708%	0.334	2.50%
194) BB Acoes Pipe Fc	-0.470	84.23	0.579%	0.119	1.20%
195) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.474	26.90	7.928%	0.470	2.00%
196) Opportunity Selection Fc FIA	-0.514	59.08	2.012%	0.201	2.00%
197) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.525	25.31	-11.958%	-0.345	1.00%
198) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.533	237.04	-5.632%	-0.274	1.50%
199) Western Asset FIA Bdr Nivel I	-0.558	136.08	-5.390%	-0.288	1.50%
200) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.568	136.83	3.539%	0.276	2.00%
201) Atmos Institucional FIC FIA	-0.571	280.25	-2.404%	-0.066	1.85%
202) Vinci Selection Equities FIA	-0.577	21.75	1.643%	0.187	1.00%
203) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.603	130.74	-6.648%	-0.340	2.50%
204) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.629	319.88	-3.349%	-0.107	1.72%
205) Cfo Rv Fc de FIA	-0.659	30.73	1.902%	0.201	0.56%
206) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.663	249.23	8.396%	0.477	0.00%
207) Small Cap Valuation FIA	-0.664	45.75	-4.255%	-0.111	2.00%
208) Caixa FIA Bdr Nivel I	-0.667	47.17	-6.767%	-0.393	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.667	412.47	2.171%	0.210	4.00%
210) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.694	287.89	-2.954%	-0.210	1.35%
211) Atmos Atit Fc de FIA	-0.699	109.53	-3.051%	-0.216	1.35%
212) Itau Caixa Acoes FI	-0.701	61.74	9.040%	0.492	0.00%
213) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	-0.703	28.55	-8.494%	-0.430	2.00%
214) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.705	65.02	-3.106%	-0.205	1.35%
215) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.710	29.46	0.300%	0.117	3.00%
216) Itau Selecao Acoes FI	-0.722	94.75	-4.684%	-0.129	3.00%
217) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.725	32.07	1.728%	0.190	2.00%
218) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.727	89.82	-4.685%	-0.131	3.00%
219) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.728	102.71	-2.927%	-0.016	2.00%
220) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.730	130.04	-9.534%	-0.466	1.72%
221) Bradesco Global FIA Ie	-0.737	23.06	-6.720%	-0.419	1.25%
222) Atemp FIC FIA	-0.762	131.76	-3.517%	-0.226	1.85%
223) Atmos Lyra FIC de FIA	-0.768	67.08	-3.570%	-0.230	1.85%
224) Atmos Prime FIC de FIA	-0.774	21.76	-3.599%	-0.233	1.85%
225) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.784	560.59	-3.799%	-0.246	2.35%
226) ARX FIA	-0.815	74.92	-0.301%	0.102	4.50%
227) Safra Small Cap Fc FIA	-0.818	21.24	-4.518%	-0.128	3.50%
228) Argucia Income FIA	-0.818	21.50	1.132%	0.156	3.00%
229) Studio Fc de FIA	-0.824	91.01	-1.293%	0.014	3.50%
230) BTG Pactual Alpha FIA	-0.828	62.11	-4.788%	-0.813	0.75%
231) Itau Acoes Small Cap FI	-0.841	26.99	-5.686%	-0.181	4.00%
232) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.865	78.81	-2.528%	-0.041	3.30%
233) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.869	53.18	-2.608%	-0.045	2.80%
234) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.894	26.94	-2.786%	-0.055	2.80%
235) Safra Setorial Bancos FIA	-0.899	20.79	-2.086%	0.044	3.50%
236) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.903	66.06	2.284%	0.216	5.00%
237) Sul America Expertise II FIA	-0.905	167.70	-6.119%	-0.232	1.50%
238) Queluz Valor FIA	-0.975	32.47	-1.733%	-0.034	2.00%
239) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.978	159.11	1.240%	0.158	1.00%
240) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.987	77.40	-1.557%	-0.044	2.50%
241) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.996	22.34	4.140%	0.304	3.25%
242) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-1.001	129.28	-0.866%	0.073	1.90%
243) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.007	71.21	-1.741%	0.005	2.00%
244) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.012	452.73	-5.901%	-0.269	2.00%
245) Ibiuna Equities Fc de FIA	-1.035	384.14	0.355%	0.123	2.00%
246) Fundamenta FIA	-1.050	30.71	-2.760%	-0.081	2.50%
247) CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	-1.071	520.76	-11.154%	-0.724	1.50%
248) Bradesco Europa FIA Ie	-1.078	64.45	-15.122%	-0.724	1.50%
249) Prumo Acoes FIA	-1.094	87.72	-0.600%	0.053	2.00%
250) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.098	37.05	1.586%	0.183	2.00%
251) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.107	309.85	-1.372%	0.033	2.00%
252) Brasil Plural Fc FIA	-1.113	292.27	-0.119%	0.104	3.00%
253) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.134	26.59	-0.690%	0.081	2.00%
254) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-1.142	122.60	-3.445%	-0.108	3.00%
255) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.152	33.81	-2.073%	-0.067	2.00%
256) Caixa FIA Dividendos	-1.155	30.95	-4.000%	-0.091	1.50%
257) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.197	31.98	-0.469%	0.070	3.00%
258) BRZ Valor Fc FIA	-1.221	49.09	-1.233%	0.036	2.50%
259) Fator Acoes FIC FIA	-1.225	37.15	0.414%	0.115	2.80%
260) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.234	379.92	6.031%	0.374	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 7

Junho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2016 a 05/2017

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) (31/05/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Dynamo Global FIC FIA Ie	-1.244	928.12	-12.811%	-0.779	1.10%
262) Grand Prix Dividendos FIA	-1.245	35.73	-5.120%	-0.187	2.05%
263) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.256	35.30	5.976%	0.372	4.00%
264) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.260	28.81	6.130%	0.383	2.60%
265) M Square Combinado FIA Ie	-1.325	155.27	-1.701%	-0.149	1.75%
266) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.325	82.29	6.525%	0.390	2.00%
267) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.346	36.29	-9.039%	-0.422	2.00%
268) M Square Acoes Fc FIA	-1.362	91.99	-2.658%	-0.113	2.00%
269) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.376	98.54	-2.764%	-0.124	2.00%
270) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.403	28.54	-8.947%	-0.399	3.00%
271) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.406	52.75	1.734%	0.186	2.00%
272) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.521	229.63	-4.966%	-0.131	3.00%
273) Gap Acoes FIA	-1.549	60.80	2.392%	0.219	3.70%
274) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.566	402.74	-5.493%	-0.295	2.00%
275) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.637	21.93	2.727%	0.234	3.00%
276) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.918	74.82	-6.460%	-0.357	2.50%
277) Santander FI Ethical II Acoes	-1.939	62.99	-4.226%	-0.121	0.60%
278) Bradesco FICFIA	-1.946	281.38	4.191%	0.297	4.00%
279) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-2.041	322.02	-9.261%	-1.475	2.00%
280) Santander Fc Acoes	-2.054	61.70	4.033%	0.291	4.00%
281) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-2.118	53.71	3.866%	0.284	3.50%
282) Itau Acoes Blue FICFI	-2.139	70.54	4.381%	0.302	4.00%
283) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.145	54.54	4.371%	0.302	4.00%
284) Santander FICFI Onix Acoes	-2.234	39.16	2.831%	0.238	2.50%
285) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.272	31.83	-4.467%	-0.148	4.00%
286) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.301	41.16	-6.567%	-0.246	3.00%
287) Rio Bravo Fundamental FIA	-2.339	29.74	-12.148%	-0.694	2.00%
288) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.405	29.06	2.517%	0.225	3.50%
289) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.788	76.24	2.998%	0.245	0.70%
290) Sul America Expertise FIA	-3.181	374.53	-71.727%	-2.803	0.90%
291) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-3.405	27.46	1.409%	0.177	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.