

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.405	52.94	42.769%	2.799	1.80%
2)	Gti Dimona Brasil FIA	2.467	42.35	36.634%	1.737	2.50%
3)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.231	76.10	10.246%	1.257	2.00%
4)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.212	157.72	9.956%	1.241	2.50%
5)	Leblon Acoes Fc FIA	2.071	34.62	28.882%	1.199	2.50%
6)	Dracena FIC FIA	2.029	22.19	21.264%	0.956	2.26%
7)	Tempo Capital FIC FIA	1.888	203.87	18.546%	0.867	2.66%
8)	Oceana Valor Fc FIA	1.842	117.42	10.110%	0.635	2.00%
9)	Mosaico FIA	1.711	26.12	16.178%	1.017	2.00%
10)	FIA Real Investor	1.643	50.30	17.068%	1.297	2.80%
11)	FIA Maina	1.611	470.03	17.028%	1.182	0.00%
12)	Geracao Futuro L Par FIA	1.549	1146.07	28.946%	0.968	0.04%
13)	Mogno FIA	1.531	32.09	14.282%	0.980	0.20%
14)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.530	41.93	89.524%	1.579	0.80%
15)	Polo CSHG Fc FIA	1.525	110.48	25.928%	1.655	2.00%
16)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.524	61.90	89.417%	1.573	0.80%
17)	Santander FMP FGTS Vale II	1.523	58.29	89.410%	1.572	0.80%
18)	Santander FMP FGTS Vale	1.518	75.59	89.029%	1.567	1.00%
19)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.510	137.02	88.101%	1.560	1.40%
20)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.509	332.96	88.227%	1.559	1.40%
21)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.509	121.18	87.829%	1.559	1.50%
22)	Itau FMP FGTS Vale	1.508	89.64	88.120%	1.558	1.50%
23)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.504	41.67	87.315%	1.555	1.30%
24)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.496	171.43	87.146%	1.547	1.90%
25)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.448	92.32	12.686%	0.695	2.00%
26)	Perfin Foresight Fc FIA	1.442	30.58	13.499%	1.090	2.00%
27)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.423	293.43	8.811%	1.477	2.50%
28)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.342	234.00	14.912%	1.534	1.50%
29)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.339	93.55	12.306%	0.704	1.50%
30)	FIA Trilha	1.326	47.19	9.997%	0.762	1.20%
31)	BB Acoes Siderurgia FICFI	1.296	30.30	49.434%	1.148	2.00%
32)	Bradesco FIA Dividendos	1.254	308.10	9.235%	0.524	1.50%
33)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.252	179.33	5.893%	1.379	2.50%
34)	Bnpp Action FIC FIA	1.249	139.26	10.657%	1.129	2.02%
35)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.233	54.21	11.477%	1.372	1.90%
36)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.228	108.41	5.672%	1.362	2.50%
37)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.225	183.33	13.651%	1.418	1.00%
38)	Perfin Institucional Fc FIA	1.206	52.38	11.462%	0.906	2.00%
39)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.202	86.96	14.161%	1.389	1.50%
40)	Javelin Fc de FIA	1.184	37.40	10.433%	0.596	2.23%
41)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.135	51.00	10.597%	0.623	3.00%
42)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.133	101.13	9.653%	0.604	2.50%
43)	Pava FIA	1.105	47.87	17.597%	0.861	2.50%
44)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.083	49.38	12.818%	1.271	2.50%
45)	Spx Patriot FIC FIA	1.065	85.70	9.881%	0.568	1.90%
46)	BBM Smid Caps Valor Fc FIA	1.027	97.31	8.759%	0.488	2.20%
47)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.014	73.78	30.656%	0.838	1.85%
48)	Hix Capital FIA	0.985	79.61	8.623%	0.783	2.00%
49)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.978	313.08	9.506%	0.783	1.75%
50)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.975	123.87	9.460%	0.783	1.75%
51)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.966	63.06	5.696%	0.488	0.00%
52)	Itau Fof Master Long Bias FIA	0.940	70.05	5.969%	0.519	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) BBM Valuation II Fc FIA	0.936	127.61	7.709%	0.445	1.90%
54) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.928	71.29	7.560%	0.451	3.00%
55) Itau Acoes Dividendos FI	0.856	111.32	10.772%	0.525	1.50%
56) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.834	27.39	8.694%	0.513	3.00%
57) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.793	34.19	9.903%	0.498	3.00%
58) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.775	128.65	12.151%	0.854	1.50%
59) Equitas Selection FIC FIA	0.739	35.80	11.760%	0.660	2.50%
60) Stinger Fc de FIA	0.731	97.16	6.080%	0.567	2.23%
61) Bradesco Global FIA Ie	0.715	35.25	10.588%	0.809	1.25%
62) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.701	45.49	3.966%	0.564	0.85%
63) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.699	39.72	10.718%	0.776	1.50%
64) Spx Falcon FIC FIA	0.698	838.23	5.950%	0.564	1.90%
65) Indie FIC FIA	0.696	53.71	7.836%	0.524	2.00%
66) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	0.694	438.26	5.900%	0.562	2.20%
67) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.680	22.99	5.830%	0.554	0.00%
68) Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.657	197.71	11.349%	0.756	1.50%
69) Spx Falcon I FIC FIA	0.652	49.46	6.145%	0.506	1.50%
70) Athena Total Return FIC FIA	0.604	67.79	3.916%	0.438	2.00%
71) Votorantim FIA	0.597	35.05	5.066%	0.336	1.80%
72) Prowler FIC FIA	0.597	368.78	5.173%	0.497	1.90%
73) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.584	110.03	10.161%	0.688	2.50%
74) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.575	42.53	5.386%	0.390	1.90%
75) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.575	166.28	5.022%	0.483	2.20%
76) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.570	24.27	4.948%	0.484	0.00%
77) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.562	32.46	5.235%	0.370	5.00%
78) Claritas Valor FIA	0.551	32.32	7.094%	0.456	0.55%
79) Hayp FIA	0.550	21.93	7.935%	0.404	2.00%
80) Kondor Equities Institucional FIA	0.537	23.12	8.047%	0.467	2.30%
81) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.523	45.33	5.210%	0.372	1.90%
82) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.519	43.03	6.417%	0.410	1.00%
83) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.514	44.18	4.264%	0.388	5.50%
84) Bozano Fundamental FIA	0.512	63.86	6.197%	0.432	2.10%
85) Itau Valor Acoes FI	0.509	99.02	6.956%	0.438	3.00%
86) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.502	49.14	6.905%	0.436	3.00%
87) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.495	36.56	6.858%	0.434	3.00%
88) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.484	50.24	6.536%	0.417	2.50%
89) Pollux Acoes I FIC FIA	0.481	54.79	7.356%	0.464	3.50%
90) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.480	60.63	4.774%	0.354	1.90%
91) CSHG Verde Am Global Eqt FcFI Acoes Ie	0.474	420.25	7.640%	0.589	1.50%
92) CSHG All Apex Infinity 8 Lb FIC FIA	0.459	33.17	4.642%	0.347	2.50%
93) Bogari Value FIC FIA	0.455	223.32	4.837%	0.369	2.20%
94) Lagoa FIA	0.442	37.02	4.720%	0.361	0.00%
95) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.441	25.74	11.837%	0.671	3.00%
96) Nch Maracana FIA	0.437	91.71	5.816%	0.462	2.50%
97) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.434	89.16	9.099%	0.486	1.50%
98) UBS Equity Multimaneger Portfolio FICFIA	0.413	24.62	4.889%	0.371	1.00%
99) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.404	47.45	4.273%	0.327	0.00%
100) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.404	96.82	6.061%	0.452	0.86%
101) Santander FICFI Dividendos Acoes	0.379	24.27	5.029%	0.325	3.60%
102) JMalucelli Small Caps FIA	0.376	30.51	5.895%	0.446	2.50%
103) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.356	26.24	5.887%	0.359	2.50%
104) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.344	44.81	5.638%	0.371	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Sul America Total Return FIA	0.337	44.10	4.810%	0.330	1.50%
106) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.334	27.05	5.784%	0.383	4.00%
107) Brasil Capital FICFI em Acoes	0.329	199.27	5.444%	0.412	1.88%
108) Tna Acoes III Fc de FIA	0.322	136.74	3.776%	0.311	1.10%
109) Santander FI Small Cap Acoes	0.320	31.94	4.770%	0.333	3.00%
110) Itau Personnalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	0.318	24.32	6.094%	0.434	2.00%
111) BB Acoes Energia FI	0.304	47.77	5.343%	0.354	2.00%
112) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.304	31.09	5.766%	0.418	2.03%
113) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.300	106.43	3.582%	0.275	2.50%
114) 3g Radar FIC FIA 1080	0.245	80.10	3.116%	0.261	1.00%
115) Skopos Participacoes FICFIA	0.240	26.62	1.212%	0.156	1.50%
116) Skopos Brk FIC FIA	0.214	26.91	0.714%	0.129	1.50%
117) Brasil Capital Long Biased FICFIA	0.193	28.18	4.490%	0.345	2.38%
118) Dynamo Global FIC FIA Ie	0.163	797.24	4.556%	0.371	1.10%
119) Vertra FIC FIA	0.154	79.06	2.200%	0.215	2.50%
120) 3g Radar FIC FIA 60	0.139	198.50	1.701%	0.185	2.00%
121) Teorema FIA	0.135	109.41	3.987%	0.345	2.00%
122) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.125	20.63	1.932%	0.199	2.00%
123) Set FIA	0.123	105.47	3.027%	0.248	1.80%
124) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.123	87.12	3.101%	0.269	0.10%
125) Tna Fc de FIA	0.102	597.63	3.237%	0.312	1.10%
126) Santander FI Energy Acoes	0.079	48.78	2.577%	0.228	2.00%
127) Guepardo Institucional FIC FIA	0.054	86.38	8.283%	0.499	2.05%
128) Guepardo Fc FIA	0.049	93.29	7.936%	0.487	2.00%
129) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	0.042	89.77	8.058%	0.489	1.90%
130) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.031	62.94	1.392%	0.208	0.00%
131) Xp Investor FIA	0.031	123.19	2.894%	0.243	2.50%
132) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.022	40.45	2.115%	0.304	2.00%
133) ARX Income FIA	0.021	106.44	4.746%	0.317	4.00%
134) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.010	58.12	1.395%	0.169	2.00%
135) Guepardo Allocation FICFIA	0.009	28.73	7.424%	0.463	1.90%
136) Guepardo 60 FIC de FIA	0.009	32.56	7.412%	0.463	1.90%
137) Alocc Acoes Fc de FIA	0.007	124.18	2.564%	0.255	1.57%
138) Xp Dividendos FIA	0.007	22.18	1.361%	0.167	3.00%
139) Kinea Pipe FIA	-0.003	182.62	0.597%	0.131	1.50%
140) Vinci Prioritario FIA	-0.010	27.66	-28.376%	0.262	0.07%
141) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.011	60.77	2.638%	0.231	2.50%
142) CSHG Equity Income FIA	-0.018	24.36	1.252%	0.188	0.00%
143) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.045	215.84	1.653%	0.183	3.30%
144) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.048	134.46	2.711%	0.273	1.73%
145) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.062	260.26	4.431%	0.312	0.00%
146) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	-0.073	114.70	1.703%	0.201	2.00%
147) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.075	26.14	-0.036%	0.025	3.50%
148) Modulo I FIC FIA	-0.075	57.89	1.133%	0.154	2.35%
149) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.082	71.39	1.560%	0.182	0.00%
150) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.099	57.11	3.813%	0.287	3.50%
151) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.108	26.12	2.360%	0.221	1.00%
152) Sul America Expertise II FIA	-0.113	161.22	1.380%	0.168	1.50%
153) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.118	181.31	1.317%	0.163	2.00%
154) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.120	28.17	3.850%	0.290	2.00%
155) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.121	31.94	4.386%	0.309	0.75%
156) Constellation FIC FIA	-0.122	22.49	1.267%	0.164	2.20%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) CSHG Port Acoes FIA	-0.130	52.84	0.880%	0.136	1.50%
158) Constellation 60 FIC FIA	-0.134	21.17	1.200%	0.161	2.20%
159) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.137	22.62	-2.002%	0.056	2.00%
160) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.152	130.14	2.390%	0.220	2.00%
161) Indie Logos FIC FIA	-0.171	57.48	-0.294%	0.037	2.00%
162) Az Legan Brasil FIA	-0.187	40.83	3.825%	0.297	3.50%
163) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.197	126.32	-8.136%	0.032	0.65%
164) Long Term Fc FIA	-0.200	106.15	1.028%	0.153	2.00%
165) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.207	23.98	0.598%	0.117	3.50%
166) M Square Combinado FIA Ie	-0.245	154.41	1.626%	0.235	1.75%
167) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.258	65.08	-0.342%	0.095	2.00%
168) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.277	122.68	2.498%	0.224	2.50%
169) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	-0.291	92.73	-0.497%	-0.079	3.50%
170) Saga Shark FIC de FIA	-0.315	22.43	0.432%	0.099	1.00%
171) Dybra FIA	-0.315	324.40	0.350%	0.091	3.00%
172) Cgi FI Cotas FIA	-0.360	29.88	0.442%	0.104	0.70%
173) Jfa FIC FIA	-0.367	37.38	0.679%	0.126	0.05%
174) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.373	21.49	1.102%	0.153	3.50%
175) Geracao FIA	-0.381	132.24	0.016%	0.114	3.00%
176) Brad H FIA Ibovespa Valuation	-0.381	44.84	0.606%	0.142	2.00%
177) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.385	43.33	0.124%	0.132	2.00%
178) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.388	92.40	3.637%	0.279	1.56%
179) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.414	24.36	-10.609%	-0.276	1.00%
180) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.429	359.89	-0.158%	0.058	2.50%
181) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.441	71.64	-6.903%	0.031	0.38%
182) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.459	25.45	-7.390%	0.020	0.95%
183) Itau Caixa Acoes FI	-0.466	56.37	3.639%	0.273	0.00%
184) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.466	293.30	-7.678%	0.015	0.95%
185) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.470	35.72	-7.787%	0.012	1.00%
186) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.471	35.63	-7.811%	0.012	1.00%
187) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.475	339.01	-7.912%	0.009	1.20%
188) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.481	34.49	-8.064%	0.005	1.25%
189) BB FMP FGTS Petrobras	-0.482	95.88	-8.033%	0.005	1.40%
190) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.485	195.77	-8.154%	0.003	1.40%
191) Bradesco FGTS Petrobras	-0.485	170.99	-8.113%	0.002	1.50%
192) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.486	100.78	-8.180%	0.002	1.50%
193) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.490	21.63	-8.135%	-0.002	1.50%
194) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.490	37.03	-8.188%	0.000	1.50%
195) Studio 30 FIC de FIA	-0.521	63.29	-1.758%	-0.025	2.00%
196) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.528	66.92	-0.411%	0.017	2.50%
197) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.535	152.00	-8.555%	-0.330	1.60%
198) Vic Rv Fc de FIA	-0.579	108.23	-0.354%	0.053	1.06%
199) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.582	430.44	-0.275%	0.075	3.00%
200) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.594	163.83	0.382%	0.102	1.00%
201) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.643	43.32	-1.615%	-0.041	3.00%
202) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.646	32.60	-1.125%	-0.005	2.00%
203) Dynamo Cougar FIA	-0.648	2690.20	-1.852%	-0.080	2.00%
204) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.649	441.98	-1.373%	0.051	4.00%
205) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.664	159.23	-5.323%	-0.376	2.30%
206) Dyc FIA	-0.665	96.15	-1.633%	-0.087	1.60%
207) Jgp Long Only Fc FIA	-0.677	212.75	-0.996%	0.028	3.25%
208) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.696	22.36	-3.089%	-0.080	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.721	231.61	0.032%	0.084	1.50%
210) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.736	474.08	0.482%	0.122	2.50%
211) Atmos Institucional FIC FIA	-0.742	299.85	-5.145%	-0.240	1.85%
212) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.755	66.55	-3.931%	-0.271	1.35%
213) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.756	292.93	-3.774%	-0.279	1.35%
214) Atmos Atit Fc de FIA	-0.759	112.19	-3.843%	-0.282	1.35%
215) Prumo Acoes FIA	-0.769	90.31	-1.609%	-0.013	2.00%
216) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.790	101.25	-10.072%	-0.361	2.00%
217) Atmp FIC FIA	-0.803	144.51	-4.364%	-0.292	1.85%
218) Atmos Lyra FIC de FIA	-0.806	72.08	-4.398%	-0.293	1.85%
219) Atmos Prime FIC de FIA	-0.812	44.32	-4.438%	-0.298	1.85%
220) Cfo Rv Fc de FIA	-0.813	31.78	-1.304%	-0.014	0.56%
221) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.816	570.80	-4.585%	-0.304	2.35%
222) Vinci Selection Equities FIA	-0.824	24.45	-1.705%	-0.056	1.00%
223) Opportunity Special FIA	-0.836	1102.62	-7.943%	-0.242	4.10%
224) BB Acoes Pipe Fc	-0.851	90.00	-4.843%	-0.223	1.20%
225) Safra Small Cap Fc FIA	-0.852	22.41	-7.385%	-0.295	3.50%
226) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.854	327.39	-5.332%	-0.226	1.72%
227) BTG Pactual Alpha FIA	-0.876	58.31	-4.832%	-0.809	0.75%
228) ARX FIA	-0.878	77.77	-3.747%	-0.058	4.50%
229) Studio Fc de FIA	-0.889	99.31	-3.753%	-0.137	3.50%
230) Opportunity Selection Fc FIA	-0.903	62.13	-3.337%	-0.083	2.00%
231) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.907	134.70	-12.006%	-0.632	1.72%
232) Argucia Income FIA	-0.917	22.29	-2.833%	-0.055	3.00%
233) Forpus Acoes Fc FIA	-0.918	21.41	-9.372%	-0.430	3.00%
234) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.922	134.77	-2.577%	-0.009	1.90%
235) Fator Acoes FIC FIA	-0.986	40.93	-2.526%	-0.057	2.80%
236) Safra Setorial Bancos FIA	-0.993	21.46	-6.848%	-0.160	3.50%
237) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.996	416.03	-2.150%	-0.001	2.00%
238) Small Cap Valuation FIA	-1.018	43.53	-8.110%	-0.319	2.00%
239) BRZ Valor Fc FIA	-1.054	56.61	-2.591%	-0.039	2.50%
240) Itau Selecao Acoes FI	-1.056	97.85	-8.466%	-0.332	3.00%
241) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-1.061	92.70	-8.443%	-0.334	3.00%
242) Squadra Long Only Fc de FIA	-1.070	56.31	-5.787%	-0.228	3.30%
243) Fundamenta FIA	-1.076	31.24	-4.962%	-0.223	2.50%
244) Squadra Azzurra FIC FIA	-1.088	47.86	-5.962%	-0.239	2.80%
245) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.095	33.57	-3.580%	-0.057	2.00%
246) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.103	27.84	-4.199%	-0.090	2.00%
247) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-1.104	23.39	0.160%	0.106	3.25%
248) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-1.108	67.53	-0.982%	0.038	5.00%
249) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-1.111	28.01	-6.107%	-0.247	2.80%
250) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.133	30.84	-6.155%	-0.230	3.00%
251) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.155	32.53	-3.273%	-0.091	3.00%
252) Itau Acoes Small Cap FI	-1.173	27.79	-9.427%	-0.383	4.00%
253) Queluz Valor FIA	-1.179	31.40	-4.806%	-0.249	2.00%
254) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.188	87.01	1.422%	0.176	2.00%
255) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.194	472.06	-8.219%	-0.420	2.00%
256) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.221	30.94	1.298%	0.167	2.60%
257) Brasil Plural Fc FIA	-1.245	337.17	-2.576%	-0.014	3.00%
258) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.268	459.62	-12.111%	-0.439	4.00%
259) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-1.370	129.14	-7.255%	-0.348	3.00%
260) Grand Prix Dividendos FIA	-1.378	36.47	-7.757%	-0.343	2.05%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 8

Julho de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2016 a 06/2017

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) (30/06/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.380	404.16	0.728%	0.143	4.00%
262) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.401	37.34	0.680%	0.141	4.00%
263) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.429	54.61	-3.541%	-0.099	2.00%
264) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.452	321.22	-5.614%	-0.196	2.00%
265) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.459	241.77	-7.539%	-0.274	3.00%
266) Gap Acoes FIA	-1.468	59.37	-1.446%	0.029	3.70%
267) BB Prev Acoes Consumo Fc FI	-1.503	72.31	-8.859%	-0.409	2.00%
268) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-1.539	80.45	-7.004%	-0.479	2.50%
269) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.570	37.14	-11.008%	-0.542	2.00%
270) Caixa FIA Dividendos	-1.572	32.23	-9.191%	-0.373	1.50%
271) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.590	41.05	-4.370%	-0.104	2.00%
272) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.592	20.75	-4.564%	-0.157	3.00%
273) M Square Acoes Fc FIA	-1.600	96.46	-5.768%	-0.350	2.00%
274) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.620	102.21	-5.818%	-0.359	2.00%
275) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.635	441.45	-7.979%	-0.494	2.00%
276) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.639	28.99	-11.714%	-0.569	3.00%
277) Bradesco FICFIA	-1.662	297.96	-0.038%	0.107	4.00%
278) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.894	56.85	-0.557%	0.079	3.50%
279) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.962	23.49	-3.249%	-0.027	3.00%
280) Santander Fc Acoes	-1.988	52.05	-0.685%	0.074	4.00%
281) Itau Acoes Blue FICFI	-2.013	75.20	-0.619%	0.085	4.00%
282) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.019	57.44	-0.629%	0.085	4.00%
283) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.029	30.62	-1.305%	0.053	3.50%
284) Santander FI Ethical II Acoes	-2.040	65.18	-8.644%	-0.383	0.60%
285) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-2.041	77.58	-9.764%	-0.610	2.50%
286) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-2.053	331.90	-9.383%	-1.524	2.00%
287) Santander FICFI Onix Acoes	-2.263	41.11	-1.889%	0.014	2.50%
288) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.296	78.22	-0.532%	0.085	0.70%
289) Rio Bravo Fundamental FIA	-2.299	27.87	-13.008%	-0.758	2.00%
290) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.320	32.68	-8.734%	-0.416	4.00%
291) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.406	42.46	-10.870%	-0.513	3.00%
292) Sul America Expertise FIA	-3.107	381.83	-73.988%	-2.885	0.90%
293) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-3.110	29.23	-2.429%	0.001	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.