

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.798	59.99	39.176%	2.705	1.80%
2)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.098	80.22	7.547%	0.960	2.00%
3)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.075	169.68	7.356%	0.950	2.50%
4)	Gti Dimona Brasil FIA	2.069	49.16	25.035%	1.302	2.50%
5)	Mogno FIA	1.874	33.27	14.254%	1.006	0.20%
6)	Polo CSHG Fc FIA	1.863	112.31	25.465%	1.673	2.00%
7)	FIA Real Investor	1.813	53.56	18.529%	1.415	2.80%
8)	Oceana Valor Fc FIA	1.754	134.24	4.806%	0.356	2.00%
9)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.737	98.16	14.502%	0.776	2.00%
10)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.619	44.92	79.946%	1.494	0.80%
11)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.613	66.21	79.979%	1.488	0.80%
12)	Santander FMP FGTS Vale II	1.611	62.05	79.941%	1.487	0.80%
13)	Santander FMP FGTS Vale	1.607	80.77	79.610%	1.483	1.00%
14)	Safra FMP Vale	1.604	20.99	78.430%	1.481	1.00%
15)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.598	146.58	78.707%	1.475	1.40%
16)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.597	355.56	78.825%	1.474	1.40%
17)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.597	129.59	78.352%	1.473	1.50%
18)	Itau FMP FGTS Vale	1.596	95.89	78.744%	1.473	1.50%
19)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.592	44.49	77.923%	1.469	1.30%
20)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.583	183.12	77.765%	1.461	1.90%
21)	Dracena FIC FIA	1.460	20.84	9.919%	0.531	2.26%
22)	Leblon Acoes Fc FIA	1.394	39.10	16.067%	0.761	2.50%
23)	Tempo Capital FIC FIA	1.305	226.83	7.949%	0.455	2.66%
24)	Pava FIA	1.290	52.14	14.909%	0.761	2.50%
25)	Mosaico FIA	1.273	28.99	10.279%	0.704	2.00%
26)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.263	54.88	9.670%	1.189	1.90%
27)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.242	99.16	9.413%	0.571	1.50%
28)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.213	302.73	5.765%	1.014	2.50%
29)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.192	85.86	42.149%	1.024	1.85%
30)	Perfin Foresight Fc FIA	1.153	33.49	7.045%	0.634	2.00%
31)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.141	183.83	4.038%	0.986	2.50%
32)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.111	108.66	3.822%	0.960	2.50%
33)	Bnpp Action FIC FIA	1.099	163.04	7.759%	0.849	2.02%
34)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.087	216.82	8.626%	0.953	1.50%
35)	Bradesco FIA Dividendos	1.075	331.86	4.292%	0.306	1.50%
36)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	1.066	120.47	7.210%	0.633	1.75%
37)	Nucleo Acoes FIC de FIA	1.064	324.08	7.228%	0.632	1.75%
38)	Joule Value FIA	1.060	20.88	11.736%	0.642	1.40%
39)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.043	98.27	4.692%	0.348	2.50%
40)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.033	104.18	4.972%	0.331	2.20%
41)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.028	54.34	7.741%	0.489	3.00%
42)	FIA Maina	1.014	506.12	8.074%	0.632	0.00%
43)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.967	167.77	7.453%	0.835	1.00%
44)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.929	77.29	7.780%	0.819	1.50%
45)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.907	135.96	2.457%	0.222	1.90%
46)	Perfin Institucional Fc FIA	0.864	54.69	5.042%	0.458	2.00%
47)	Hix Capital FIA	0.860	87.70	6.254%	0.598	2.00%
48)	Javelin Fc de FIA	0.858	40.50	4.518%	0.324	2.23%
49)	Bozano Fundamental FIA	0.841	65.30	3.235%	0.271	2.10%
50)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.811	65.32	2.647%	0.267	0.00%
51)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.810	44.07	6.542%	0.701	2.50%
52)	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.732	76.04	2.689%	0.233	3.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.720	26.91	7.918%	0.492	3.00%
54) Spx Patriot FIC FIA	0.703	94.05	3.573%	0.278	1.90%
55) Geracao Futuro L Par FIA	0.691	1431.65	8.083%	0.409	0.04%
56) FIA Trilha	0.672	51.79	3.076%	0.292	1.20%
57) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.647	76.59	2.609%	0.268	0.00%
58) Indie FIC FIA	0.632	58.39	3.843%	0.307	2.00%
59) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.562	103.93	8.653%	0.475	1.50%
60) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.550	39.81	11.341%	0.467	2.00%
61) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.548	28.81	3.348%	0.260	2.50%
62) Claritas Valor FIA	0.545	34.11	3.468%	0.277	0.55%
63) Itau Acoes Dividendos FI	0.510	121.84	3.384%	0.262	1.50%
64) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.492	117.68	2.195%	0.302	0.00%
65) Sul America Total Return FIA	0.474	46.75	1.470%	0.175	1.50%
66) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.469	121.53	4.377%	0.312	2.50%
67) Spx Falcon I FIC FIA	0.458	43.33	3.815%	0.346	1.50%
68) Bradesco Global FIA Ie	0.446	30.48	2.781%	0.271	1.25%
69) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.428	37.63	2.472%	0.227	3.00%
70) CSHG Equity Income FIA	0.423	93.27	1.949%	0.266	0.00%
71) Stinger Fc de FIA	0.414	102.93	2.968%	0.315	2.23%
72) JMalucelli Small Caps FIA	0.412	30.63	5.838%	0.436	2.50%
73) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.400	33.75	1.543%	0.237	2.00%
74) Equitas Selection FIC FIA	0.397	42.75	3.158%	0.258	2.50%
75) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.375	45.16	1.550%	0.249	0.85%
76) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.352	46.23	1.923%	0.198	1.90%
77) Nch Maracana FIA	0.337	100.43	2.441%	0.241	2.50%
78) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.335	31.54	2.796%	0.239	3.00%
79) Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.332	194.57	1.798%	0.190	1.50%
80) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.330	48.18	1.799%	0.190	1.90%
81) Spx Falcon FIC FIA	0.314	880.77	2.284%	0.259	1.90%
82) Prowler FIC FIA	0.313	411.00	2.320%	0.261	2.20%
83) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	0.310	462.31	2.253%	0.257	2.20%
84) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.302	34.31	2.112%	0.210	2.03%
85) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.298	206.41	2.237%	0.253	2.20%
86) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.296	24.48	2.174%	0.250	0.00%
87) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.283	23.62	2.100%	0.243	0.00%
88) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.277	57.99	2.024%	0.209	2.00%
89) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.277	40.32	0.781%	0.124	1.50%
90) Itau Valor Acoes FI	0.272	105.90	0.920%	0.147	3.00%
91) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.265	53.72	0.873%	0.144	3.00%
92) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.259	108.60	0.731%	0.123	2.50%
93) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.257	191.35	0.558%	0.109	1.50%
94) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.255	40.11	0.821%	0.142	3.00%
95) Athena Total Return FIC FIA	0.253	75.17	1.539%	0.205	2.00%
96) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.250	62.93	1.363%	0.166	1.90%
97) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.247	38.28	0.440%	0.117	5.00%
98) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.245	78.36	0.512%	0.126	2.50%
99) Hayp FIA	0.243	26.03	0.626%	0.244	2.00%
100) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.217	45.98	0.945%	0.138	5.50%
101) Indie Logos FIC FIA	0.200	55.50	1.707%	0.203	2.00%
102) Gf Long & Short Fc de FIA	0.187	24.78	0.862%	0.171	3.50%
103) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.181	49.32	0.977%	0.144	0.00%
104) Brasil Capital FICFI em Acoes	0.178	212.78	1.108%	0.150	1.88%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	0.170	23.24	-0.825%	0.033	2.00%
106) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.165	33.90	0.218%	0.096	1.00%
107) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.119	42.58	-0.017%	0.101	2.50%
108) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.117	103.01	0.788%	0.128	0.86%
109) Teorema FIA	0.113	116.87	0.486%	0.105	2.00%
110) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.090	28.64	-0.185%	0.091	4.00%
111) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.086	88.24	0.452%	0.120	3.50%
112) Brasil Capital Long Biased FICFIA	0.057	30.51	-0.012%	0.083	2.38%
113) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.043	186.76	0.135%	0.084	2.00%
114) CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	0.038	336.18	-2.249%	-0.092	1.50%
115) Bogari Value FIC FIA	0.026	252.33	0.233%	0.098	2.20%
116) Lagoa FIA	0.011	39.74	0.139%	0.092	0.00%
117) Santander FI Small Cap Acoes	0.009	35.26	-0.091%	0.096	3.00%
118) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.004	48.15	-0.440%	0.079	1.00%
119) Az Legan Brasil FIA	-0.006	46.89	-1.086%	0.032	3.50%
120) Xp Dividendos FIA	-0.015	27.25	-0.610%	0.064	3.00%
121) Concordia Set FIA	-0.016	20.21	-0.930%	0.068	2.30%
122) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.049	25.19	-0.517%	0.045	3.50%
123) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	-0.051	128.75	-0.278%	0.038	2.00%
124) Vertra FIC FIA	-0.058	85.31	-0.153%	0.074	2.50%
125) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	-0.088	22.04	-0.405%	0.058	2.00%
126) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.109	26.42	-1.839%	0.048	3.60%
127) Sul America Expertise II FIA	-0.114	176.39	-2.226%	-0.028	1.50%
128) Santander FICFI Long Biased Acoes	-0.120	20.02	-0.343%	0.025	0.90%
129) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.155	24.81	-3.546%	-0.005	2.00%
130) Pollux Acoes II FIC FIA	-0.158	22.01	-1.701%	-0.001	2.50%
131) CSHG Port Acoes FIA	-0.175	59.19	-0.635%	-0.007	1.50%
132) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.186	25.19	-6.687%	-0.114	1.00%
133) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.209	32.88	-1.525%	0.023	2.00%
134) Dybra FIA	-0.215	341.41	-1.392%	-0.048	3.00%
135) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.227	59.64	-2.469%	-0.036	3.50%
136) Kinea Pipe FIA	-0.228	202.07	-3.009%	-0.060	1.50%
137) Constellation FIC FIA	-0.229	22.47	-1.906%	0.002	2.20%
138) Constellation 60 FIC FIA	-0.248	22.73	-2.013%	-0.005	2.20%
139) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	-0.250	98.29	-1.031%	0.019	0.10%
140) Tna Fc de FIA	-0.260	632.91	-0.949%	-0.010	1.10%
141) Tna Acoes III Fc de FIA	-0.271	148.03	-1.207%	0.007	1.10%
142) Modulo I FIC FIA	-0.288	61.89	-1.253%	-0.044	2.35%
143) Vinci Prioritario FIA	-0.288	44.87	-57.951%	-0.320	0.07%
144) Xp Investor FIA	-0.294	141.44	-2.988%	-0.045	2.50%
145) Bradesco Prime FICFIA Active	-0.297	21.52	-2.767%	-0.004	2.50%
146) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.320	134.35	-1.670%	0.009	2.00%
147) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.321	79.20	-1.259%	-0.021	0.00%
148) Dynamo Global FIC FIA Ie	-0.322	806.00	-7.311%	-0.438	1.10%
149) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.325	61.54	-2.155%	-0.006	3.50%
150) Kondor Equities Institucional FIA	-0.355	26.69	-3.341%	-0.053	2.30%
151) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.364	28.74	-2.147%	-0.032	1.00%
152) Skopos Participacoes FICFIA	-0.371	29.40	-5.518%	-0.274	1.50%
153) Set FIA	-0.379	118.20	-4.562%	-0.118	1.80%
154) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.380	34.13	-2.025%	0.008	0.75%
155) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.387	47.06	-2.342%	-0.093	3.00%
156) M Square Combinado FIA Ie	-0.396	162.47	-1.913%	-0.194	1.75%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) ARX Income FIA	-0.406	118.52	-3.431%	-0.035	4.00%
158) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.407	143.16	-1.429%	-0.049	1.73%
159) Skopos Brk FIC FIA	-0.415	29.95	-6.636%	-0.318	1.50%
160) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.419	131.81	-1.342%	-0.033	1.57%
161) Long Term Fc FIA	-0.442	112.92	-3.525%	-0.080	2.00%
162) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.443	91.62	-4.974%	-0.193	1.00%
163) Brad H FIA Ibovespa Valuation	-0.461	46.62	-3.314%	-0.038	2.00%
164) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.466	20.95	-3.873%	-0.050	3.50%
165) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.473	49.00	-5.690%	-0.112	2.00%
166) Itau Caixa Acoes FI	-0.473	65.12	-2.348%	0.002	0.00%
167) Dyc FIA	-0.512	100.09	-2.973%	-0.211	1.60%
168) Jfa Fc FIA	-0.513	39.64	-2.947%	-0.092	0.05%
169) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.521	99.85	-2.418%	-0.022	1.56%
170) 3g Radar FIC FIA 60	-0.524	203.93	-5.733%	-0.246	2.00%
171) Dynamo Cougar FIA	-0.531	2822.47	-3.345%	-0.201	2.00%
172) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.559	130.40	-3.963%	-0.085	2.50%
173) Guepardo C Fc FIA	-0.563	20.39	-9.409%	-0.435	2.00%
174) Cgi FI Cotas FIA	-0.587	31.23	-2.548%	-0.104	0.70%
175) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.601	99.62	-10.108%	-0.466	2.05%
176) Geracao Futuro Selecao FIA	-0.610	68.78	-6.869%	-0.224	2.00%
177) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.618	78.43	-20.377%	-0.376	0.38%
178) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.625	103.36	-10.298%	-0.480	1.90%
179) Saga Shark FIC de FIA	-0.632	23.95	-2.834%	-0.158	1.00%
180) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.632	27.76	-20.793%	-0.385	0.95%
181) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.637	318.67	-21.011%	-0.387	0.95%
182) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.642	38.86	-21.111%	-0.390	1.00%
183) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.642	38.84	-21.138%	-0.391	1.00%
184) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.647	368.71	-21.213%	-0.394	1.20%
185) Guepardo Allocation FICFIA	-0.649	33.19	-10.504%	-0.500	1.90%
186) Guepardo Fc FIA	-0.650	107.82	-10.468%	-0.499	2.00%
187) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.650	38.02	-10.515%	-0.500	1.90%
188) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.653	37.54	-21.351%	-0.397	1.25%
189) BB FMP FGTS Petrobras	-0.655	104.16	-21.322%	-0.399	1.40%
190) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.656	212.67	-21.422%	-0.400	1.40%
191) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.658	109.62	-21.447%	-0.401	1.50%
192) Bradesco FGTS Petrobras	-0.659	185.82	-21.386%	-0.402	1.50%
193) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-0.660	21.70	-21.497%	-0.403	1.50%
194) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.660	23.44	-21.206%	-0.402	1.50%
195) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.664	40.38	-21.436%	-0.405	1.50%
196) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.668	278.94	-2.577%	-0.020	0.00%
197) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.684	170.88	-4.589%	-0.234	1.00%
198) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.711	165.47	-5.577%	-0.392	2.30%
199) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.733	397.91	-3.358%	-0.179	2.50%
200) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.738	164.99	-11.635%	-0.502	1.60%
201) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.741	71.27	-6.611%	-0.225	2.50%
202) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.754	250.65	-4.526%	-0.146	3.30%
203) Vic Rv Fc de FIA	-0.762	117.58	-3.336%	-0.149	1.06%
204) Forpus Acoes Fc FIA	-0.777	23.29	-10.580%	-0.528	3.00%
205) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.802	146.92	-26.914%	-0.524	0.65%
206) BB Acoes Energia FI	-0.803	64.81	-8.774%	-0.356	2.00%
207) Geracao FIA	-0.811	142.95	-7.182%	-0.225	3.00%
208) Jgp Long Only Fc FIA	-0.835	248.16	-4.616%	-0.192	3.25%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.845	462.50	-5.003%	-0.200	3.00%
210) BTG Pactual Alpha FIA	-0.845	62.29	-4.138%	-0.688	0.75%
211) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.856	286.16	-3.432%	-0.135	1.50%
212) Cfo Rv Fc de FIA	-0.856	34.48	-4.067%	-0.208	0.56%
213) Vinci Selection Equities FIA	-0.859	39.66	-3.524%	-0.192	1.00%
214) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.867	25.02	-5.871%	-0.243	3.00%
215) Opportunity Special FIA	-0.928	1176.22	-8.773%	-0.290	4.10%
216) Atmos Institucional FIC FIA	-0.941	319.94	-7.348%	-0.381	1.85%
217) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.949	77.26	-5.963%	-0.443	1.35%
218) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.952	23.30	-4.005%	-0.134	3.50%
219) Itau Selecao Acoes FI	-0.952	103.02	-8.335%	-0.326	3.00%
220) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.957	98.04	-8.313%	-0.328	3.00%
221) Argucia Income FIA	-0.962	23.52	-6.224%	-0.245	3.00%
222) Small Cap Valuation FIA	-0.964	46.90	-8.212%	-0.326	2.00%
223) Atmos Atit Fc de FIA	-0.964	118.45	-5.754%	-0.453	1.35%
224) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.970	454.34	-5.892%	-0.191	2.00%
225) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.972	307.31	-5.734%	-0.456	1.35%
226) Safra Small Cap Fc FIA	-0.977	25.99	-9.590%	-0.426	3.50%
227) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.985	602.76	-6.599%	-0.467	2.35%
228) Atmos Lyra FIC de FIA	-0.988	75.92	-6.503%	-0.466	1.85%
229) Atmp FIC FIA	-0.989	157.54	-6.483%	-0.466	1.85%
230) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.994	105.78	-21.887%	-1.020	2.00%
231) Atmos Prime FIC de FIA	-0.995	47.20	-6.539%	-0.470	1.85%
232) Santander FI Energy Acoes	-0.999	56.22	-10.541%	-0.468	2.00%
233) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.999	32.66	-5.495%	-0.321	2.00%
234) Fundamenta FIA	-1.002	34.11	-7.190%	-0.366	2.50%
235) Brasil Plural Fc FIA	-1.012	313.09	-5.382%	-0.152	3.00%
236) Studio 30 FIC de FIA	-1.021	69.02	-5.799%	-0.283	2.00%
237) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-1.024	72.49	-5.804%	-0.511	2.50%
238) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.033	143.77	-13.628%	-0.741	1.72%
239) Safra Setorial Bancos FIA	-1.038	23.28	-11.123%	-0.356	3.50%
240) BRZ Valor Fc FIA	-1.046	58.18	-5.921%	-0.223	2.50%
241) ARX FIA	-1.049	77.30	-7.926%	-0.261	4.50%
242) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.055	341.76	-8.208%	-0.403	1.72%
243) Itau Acoes Small Cap FI	-1.066	29.08	-9.278%	-0.377	4.00%
244) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.071	470.73	-8.465%	-0.291	4.00%
245) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.082	35.26	-7.040%	-0.228	2.00%
246) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.083	465.34	-3.999%	-0.120	2.50%
247) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-1.103	145.54	-5.949%	-0.173	1.90%
248) BB Acoes Pipe Fc	-1.150	96.94	-8.666%	-0.479	1.20%
249) Fator Acoes FIC FIA	-1.168	56.37	-7.465%	-0.362	2.80%
250) Grand Prix Dividendos FIA	-1.207	38.54	-8.811%	-0.405	2.05%
251) Safra Selection FIC Acoes	-1.216	21.46	-9.704%	-0.365	3.50%
252) Prumo Acoes FIA	-1.222	98.67	-8.303%	-0.442	2.00%
253) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-1.344	72.87	-4.798%	-0.181	5.00%
254) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.350	477.90	-12.626%	-0.476	4.00%
255) Opportunity Selection Fc FIA	-1.357	68.52	-8.392%	-0.372	2.00%
256) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-1.379	24.92	-4.414%	-0.137	3.25%
257) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.388	506.15	-10.237%	-0.557	2.00%
258) Studio Fc de FIA	-1.389	117.54	-7.964%	-0.403	3.50%
259) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-1.400	472.34	-8.748%	-0.553	2.00%
260) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.423	78.42	-12.210%	-0.620	2.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 9

Agosto de 2017



## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2016 a 07/2017

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 quanto 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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/07/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) M Square Acoes Instituc FIC FIA	-1.439	304.97	-7.449%	-0.485	2.00%
262) Bradesco FICFIA	-1.447	320.91	-4.451%	-0.105	4.00%
263) M Square Acoes Fc FIA	-1.451	101.89	-7.528%	-0.490	2.00%
264) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-1.452	149.40	-10.226%	-0.539	3.00%
265) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.453	33.16	-4.484%	-0.116	2.60%
266) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.458	107.83	-7.476%	-0.492	2.00%
267) Gap Acoes FIA	-1.463	77.84	-6.184%	-0.220	3.70%
268) Squadra Long Only Fc de FIA	-1.469	62.13	-9.975%	-0.476	3.30%
269) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.486	33.54	-11.445%	-0.537	3.00%
270) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.487	31.82	-10.388%	-0.409	2.00%
271) Squadra Azzurra FIC FIA	-1.493	46.42	-10.152%	-0.487	2.80%
272) Queluz Valor FIA	-1.510	33.67	-8.350%	-0.501	2.00%
273) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.516	93.42	-4.706%	-0.106	2.00%
274) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-1.521	30.08	-10.322%	-0.498	2.80%
275) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-1.658	21.73	-11.763%	-0.484	2.00%
276) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.676	25.19	-12.752%	-0.734	2.00%
277) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.677	42.11	-12.736%	-0.648	2.00%
278) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-1.689	367.10	-8.017%	-1.301	2.00%
279) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.747	344.79	-9.920%	-0.439	2.00%
280) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.761	31.41	-13.635%	-0.686	3.00%
281) Caixa FIA Dividendos	-1.827	35.71	-13.215%	-0.603	1.50%
282) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-1.877	79.83	-10.924%	-0.814	2.50%
283) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.920	438.62	-5.463%	-0.153	4.00%
284) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.935	254.30	-13.621%	-0.617	3.00%
285) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.942	40.07	-5.504%	-0.155	4.00%
286) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.957	21.11	-5.693%	-0.153	3.00%
287) Bradesco H Fc FIA Acumulacao	-1.964	61.44	-5.508%	-0.169	3.50%
288) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.965	35.10	-10.879%	-0.556	3.00%
289) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-2.011	44.90	-9.705%	-0.381	2.00%
290) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-2.053	81.75	-5.519%	-0.154	0.70%
291) Santander FICFI Onix Acoes	-2.123	44.33	-6.934%	-0.244	2.50%
292) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-2.181	85.40	-13.290%	-0.878	2.50%
293) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-2.233	61.35	-13.895%	-0.732	2.00%
294) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.273	33.51	-7.048%	-0.222	3.50%
295) Santander Fc Acoes	-2.319	43.16	-6.650%	-0.226	4.00%
296) Santander FI Ethical II Acoes	-2.344	70.59	-15.233%	-0.795	0.60%
297) Itau Acoes Blue FICFI	-2.376	81.74	-6.625%	-0.198	4.00%
298) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.377	61.61	-6.631%	-0.198	4.00%
299) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-2.408	23.23	-14.806%	-0.790	3.00%
300) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.490	25.69	-9.571%	-0.325	3.00%
301) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.721	45.81	-17.303%	-0.927	3.00%
302) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.873	35.77	-16.064%	-0.900	4.00%
303) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.996	31.70	-7.577%	-0.248	3.00%
304) Sul America Expertise FIA	-3.530	419.29	-79.604%	-3.375	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.