

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.941	62.72	40.784%	2.948	1.80%
2)	Gti Dimona Brasil FIA	2.743	50.59	41.035%	1.972	2.50%
3)	Bresser Acoes FIC de FIA	2.435	98.24	29.263%	1.384	2.00%
4)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.369	86.51	10.561%	1.321	2.00%
5)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.352	180.24	10.368%	1.315	2.50%
6)	Mogno FIA	2.312	33.72	22.119%	1.493	0.20%
7)	FIA Real Investor	2.192	55.89	26.912%	1.960	2.80%
8)	Oceana Valor Fc FIA	2.190	150.35	11.551%	0.714	2.00%
9)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.979	43.65	123.211%	1.991	0.80%
10)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.971	64.31	123.527%	1.985	0.80%
11)	Santander FMP FGTS Vale II	1.971	60.04	123.572%	1.985	0.80%
12)	Santander FMP FGTS Vale	1.966	77.90	123.159%	1.980	1.00%
13)	Safra FMP Vale	1.963	20.20	121.101%	1.977	1.00%
14)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.957	141.50	121.860%	1.972	1.40%
15)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.956	125.16	121.297%	1.971	1.50%
16)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.956	343.69	122.096%	1.971	1.40%
17)	Itau FMP FGTS Vale	1.955	92.78	121.998%	1.970	1.50%
18)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.951	42.88	120.815%	1.967	1.30%
19)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.942	176.97	120.820%	1.958	1.90%
20)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	1.879	86.61	44.994%	1.814	0.25%
21)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	1.784	106.83	36.036%	1.616	2.00%
22)	Polo CSHG Fc FIA	1.589	120.00	17.835%	1.282	2.00%
23)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.548	172.83	11.293%	1.197	1.50%
24)	Joule Value FIA	1.545	21.21	24.820%	1.195	1.40%
25)	FIA Maina	1.528	516.68	16.192%	1.169	0.00%
26)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.433	110.94	17.363%	0.948	1.50%
27)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.429	137.88	10.086%	1.081	1.00%
28)	Perfin Foresight Fc FIA	1.379	30.66	11.581%	0.999	2.00%
29)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.338	111.85	14.171%	0.712	2.20%
30)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.324	27.43	20.571%	1.078	3.00%
31)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.289	65.42	9.889%	1.001	1.50%
32)	Neo Future FIA	1.273	136.73	27.929%	1.372	1.00%
33)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.267	179.36	4.910%	1.186	2.50%
34)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.245	111.83	4.693%	1.166	2.50%
35)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.215	55.57	15.570%	0.866	3.00%
36)	Leblon Acoes Fc FIA	1.214	41.43	21.815%	0.964	2.50%
37)	Tempo Capital FIC FIA	1.198	240.33	14.453%	0.726	2.66%
38)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.184	55.68	9.973%	1.181	1.90%
39)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.172	37.25	8.629%	0.886	2.50%
40)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.144	103.13	57.049%	1.249	1.85%
41)	Bnpp Action FIC FIA	1.135	172.29	9.891%	1.051	2.02%
42)	Banrisul Acoes FI	1.113	22.58	27.180%	1.237	5.00%
43)	Hix Capital FIA	1.108	94.79	11.490%	1.039	2.00%
44)	Mosaico FIA	1.089	30.00	13.857%	0.918	2.00%
45)	Perfin Institucional Fc FIA	1.071	56.61	9.598%	0.811	2.00%
46)	Bradesco FIA Dividendos	1.012	339.60	10.805%	0.600	1.50%
47)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.998	121.64	9.789%	0.849	1.75%
48)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.994	331.81	9.806%	0.847	1.75%
49)	Nch Maracana FIA	0.990	106.54	11.690%	0.857	2.50%
50)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.955	132.42	16.593%	0.847	2.50%
51)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.914	133.38	9.506%	0.525	1.90%
52)	Bradesco Global FIA Ie	0.908	30.41	4.877%	0.424	1.25%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.886	51.32	10.563%	0.684	1.90%
54) Sul America Total Return FIA	0.881	46.60	9.732%	0.555	1.50%
55) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.879	71.59	6.839%	0.581	0.00%
56) Geracao Futuro L Par FIA	0.863	1466.13	20.770%	0.783	0.04%
57) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.842	47.64	10.706%	0.668	1.90%
58) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.817	76.75	10.302%	0.663	1.90%
59) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.810	310.19	4.407%	0.772	2.50%
60) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.809	166.06	4.217%	0.357	1.50%
61) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.789	101.07	18.918%	0.866	1.50%
62) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.749	50.00	9.930%	0.642	0.00%
63) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.722	36.31	2.866%	0.268	1.50%
64) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.687	80.50	6.688%	0.585	0.00%
65) Bozano Fundamental FIA	0.681	64.45	7.343%	0.500	2.10%
66) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.666	77.56	9.106%	0.525	3.00%
67) Equitas Selection FIC FIA	0.663	47.31	11.035%	0.653	2.50%
68) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.654	101.29	7.949%	0.523	2.50%
69) Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.648	168.50	2.789%	0.252	1.50%
70) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.648	38.94	28.312%	0.824	2.00%
71) FIA Trilha	0.641	53.23	6.651%	0.551	1.20%
72) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.623	37.33	6.633%	0.478	1.00%
73) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.618	28.67	11.827%	0.599	2.50%
74) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.594	32.98	11.922%	0.664	3.00%
75) Teorema FIA	0.575	102.85	7.056%	0.559	2.00%
76) Itau Valor Acoes FI	0.572	106.54	8.521%	0.518	3.00%
77) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.567	23.98	8.018%	0.493	2.50%
78) Az Legan Brasil FIA	0.567	57.88	6.173%	0.422	3.50%
79) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.566	54.22	8.471%	0.516	3.00%
80) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.557	94.22	1.444%	0.168	2.50%
81) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.555	40.09	8.413%	0.513	3.00%
82) Pava FIA	0.542	57.14	10.809%	0.598	2.50%
83) Javelin Fc de FIA	0.512	43.32	8.602%	0.519	2.23%
84) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.501	35.20	8.124%	0.561	2.03%
85) Itau Personalite Acoe Bdr Nivel I FICFI	0.493	21.07	0.188%	0.094	2.00%
86) JMalucelli Small Caps FIA	0.474	31.24	10.188%	0.712	2.50%
87) Indie FIC FIA	0.474	60.50	7.823%	0.529	2.00%
88) Athena Total Return FIC FIA	0.461	76.57	5.300%	0.576	2.00%
89) Vertra FIC FIA	0.456	84.46	9.608%	0.642	2.50%
90) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.440	33.50	3.546%	0.514	2.00%
91) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.427	21.50	9.289%	0.626	2.00%
92) CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	0.423	102.68	-0.684%	0.019	1.50%
93) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.422	35.55	7.585%	0.467	2.50%
94) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.417	133.03	5.290%	0.492	2.00%
95) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.396	39.09	6.665%	0.447	5.00%
96) Santander FI Small Cap Acoes	0.396	34.93	9.733%	0.571	3.00%
97) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.392	104.95	8.200%	0.569	0.86%
98) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.387	28.55	7.338%	0.462	4.00%
99) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.368	24.38	7.320%	0.491	2.00%
100) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.361	57.89	6.858%	0.514	2.00%
101) Dybra FIA	0.344	335.19	4.967%	0.448	3.00%
102) Spx Patriot FIC FIA	0.339	96.00	7.516%	0.467	1.90%
103) Hayp FIA	0.318	26.48	15.329%	0.552	2.00%
104) Claritas Valor FIA	0.318	34.33	7.135%	0.464	0.55%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) M Square Combinado FIA Ie	0.307	160.53	2.395%	0.331	1.75%
106) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.296	180.43	5.588%	0.443	2.00%
107) Brasil Capital Fc FIA	0.278	215.52	6.124%	0.464	1.88%
108) Sul America Expertise II FIA	0.270	169.00	6.384%	0.428	1.50%
109) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.261	46.26	5.034%	0.454	5.50%
110) Itau Acoes Dividendos FI	0.240	123.88	9.116%	0.474	1.50%
111) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.240	25.04	5.502%	0.423	3.50%
112) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	0.237	61.38	5.673%	0.377	3.50%
113) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.229	31.30	5.820%	0.428	2.38%
114) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.227	145.90	3.184%	0.417	0.00%
115) Gf Long & Short Fc de FIA	0.220	23.04	1.921%	0.349	3.50%
116) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.197	80.42	1.843%	0.435	3.50%
117) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.192	24.02	3.946%	0.409	0.90%
118) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.190	72.73	5.279%	0.353	0.75%
119) Gap Equity Value Institucional FIA	0.157	51.36	4.565%	0.385	3.00%
120) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.153	38.53	8.023%	0.437	3.00%
121) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.147	100.93	4.819%	0.338	1.56%
122) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	0.143	23.15	7.621%	0.416	2.00%
123) Modulo I FIC FIA	0.135	62.58	4.372%	0.417	2.35%
124) CSHG Equity Income FIA	0.120	94.25	2.856%	0.368	0.00%
125) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.088	45.40	2.598%	0.394	0.85%
126) Skopos Brk FIC FIA	0.086	28.99	3.498%	0.289	1.50%
127) Tna Fc de FIA	0.048	635.31	3.572%	0.341	1.10%
128) Bradesco Prime FICFIA Active	0.028	22.67	6.569%	0.397	2.50%
129) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.019	22.50	4.752%	0.335	2.00%
130) Dynamo Cougar FIA	0.005	2763.40	2.955%	0.292	2.00%
131) Set FIA	0.000	116.16	5.010%	0.341	1.80%
132) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.010	86.31	4.242%	0.372	0.00%
133) Bogari Value FIC FIA	-0.022	276.23	4.966%	0.382	2.20%
134) Spx Falcon I FIC FIA	-0.023	44.95	4.202%	0.375	1.50%
135) Kinea Pipe FIA	-0.023	198.77	4.641%	0.336	1.50%
136) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.039	48.25	5.374%	0.367	1.00%
137) Dyc FIA	-0.043	94.49	2.162%	0.246	1.60%
138) Lagoa FIA	-0.045	41.22	4.855%	0.374	0.00%
139) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.052	115.76	5.285%	0.367	2.00%
140) Safra Small Cap Fc FIA	-0.053	27.80	4.811%	0.342	3.50%
141) Itau Caixa Acoes FI	-0.069	60.05	4.705%	0.322	0.00%
142) Brad H FIA Ibovespa Valuation	-0.069	47.49	5.768%	0.367	2.00%
143) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.073	29.67	4.456%	0.336	1.00%
144) Xp Dividendos FIA	-0.088	34.55	3.514%	0.278	3.00%
145) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.118	133.00	3.489%	0.324	1.57%
146) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.128	143.15	2.948%	0.294	1.73%
147) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.134	23.37	-1.775%	0.074	1.00%
148) Tna Acoes III Fc de FIA	-0.146	159.20	4.259%	0.342	1.10%
149) Forpus Acoes Fc FIA	-0.148	23.36	1.235%	0.158	3.00%
150) Stinger Fc de FIA	-0.150	106.18	2.854%	0.307	2.23%
151) BB Acoes Pipe Fc	-0.152	92.78	2.852%	0.255	1.20%
152) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.153	21.13	5.451%	0.349	3.50%
153) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.155	126.59	-0.135%	0.204	0.65%
154) Dynamo Global FIC FIA Ie	-0.160	782.29	-8.251%	-0.514	1.10%
155) Vinci Prioritario FIA	-0.189	41.95	-51.956%	-0.205	0.07%
156) Xp Investor FIA	-0.196	176.07	3.647%	0.280	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.220	147.26	4.993%	0.336	1.90%
158) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.230	104.71	-10.283%	-0.370	2.00%
159) Long Term Fc FIA	-0.233	120.86	3.591%	0.280	2.00%
160) Vinci Selection Equities FIA	-0.237	48.17	3.064%	0.288	1.00%
161) Constellation FIC FIA	-0.241	21.32	3.759%	0.289	2.20%
162) Spx Falcon FIC FIA	-0.252	908.60	2.098%	0.245	1.90%
163) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	-0.253	101.83	3.758%	0.310	0.10%
164) Prowler FIC FIA	-0.256	446.31	2.120%	0.245	2.20%
165) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	-0.256	476.84	2.068%	0.243	2.20%
166) Constellation 60 FIC FIA	-0.264	22.04	3.605%	0.281	2.20%
167) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.267	139.99	3.574%	0.304	1.60%
168) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.269	270.39	2.053%	0.238	2.20%
169) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.270	25.40	1.991%	0.235	0.00%
170) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.279	24.84	1.950%	0.232	0.00%
171) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.294	79.58	0.736%	0.122	2.50%
172) Pollux Acoes II FIC FIA	-0.332	22.99	1.176%	0.157	2.50%
173) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.390	26.81	3.628%	0.271	3.60%
174) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.396	61.59	0.482%	0.123	3.50%
175) Cgi FI Cotas FIA	-0.403	29.30	2.487%	0.243	0.70%
176) Vic Rv Fc de FIA	-0.440	123.22	2.383%	0.233	1.06%
177) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.446	134.11	2.828%	0.240	2.50%
178) Jfa Fc FIA	-0.449	41.94	2.277%	0.220	0.05%
179) Vinci Gas Valor Smll FICFIA	-0.461	166.41	-3.356%	-0.062	1.60%
180) Prumo Acoes FIA	-0.474	102.62	0.180%	0.094	2.00%
181) Cfo Rv Fc de FIA	-0.482	39.53	1.609%	0.183	0.56%
182) Itau Selecao Acoes FI	-0.485	99.92	1.458%	0.175	3.00%
183) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.490	95.07	1.423%	0.173	3.00%
184) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.537	167.93	-1.793%	-0.074	2.30%
185) CSHG Port Acoes FIA	-0.541	59.75	0.505%	0.101	1.50%
186) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.551	469.95	3.288%	0.268	2.50%
187) Kondor Equities Institucional FIA	-0.559	28.46	0.968%	0.153	2.30%
188) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.568	415.75	1.506%	0.179	2.50%
189) Fundamenta FIA	-0.574	32.22	-0.177%	0.072	2.50%
190) Brasil Plural Fc FIA	-0.575	290.96	2.747%	0.235	3.00%
191) Small Cap Valuation FIA	-0.577	46.09	0.827%	0.143	2.00%
192) Argucia Income FIA	-0.583	23.39	1.328%	0.165	3.00%
193) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.589	470.74	1.611%	0.182	2.00%
194) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.589	50.63	-0.496%	0.105	2.00%
195) Itau Acoes Small Cap FI	-0.596	27.72	0.439%	0.125	4.00%
196) Saga Shark FIC de FIA	-0.615	24.28	0.871%	0.133	1.00%
197) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.618	262.48	1.615%	0.181	3.30%
198) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.621	30.95	0.083%	0.078	2.00%
199) Indie Logos FIC FIA	-0.624	39.72	-3.346%	-0.233	2.00%
200) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.630	320.10	1.780%	0.191	1.50%
201) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.633	103.15	-8.797%	-0.394	2.05%
202) Guepardo Fc FIA	-0.646	109.39	-8.850%	-0.401	2.00%
203) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.656	94.08	3.489%	0.268	2.00%
204) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.660	105.75	-8.988%	-0.407	1.90%
205) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.663	34.38	-9.143%	-0.418	1.90%
206) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.664	38.41	-9.156%	-0.419	1.90%
207) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.668	144.92	-5.639%	-0.238	1.72%
208) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.684	147.02	-0.644%	0.048	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) ARX Income FIA	-0.689	128.02	2.058%	0.205	4.00%
210) Atmos Institucional FIC FIA	-0.693	484.47	-1.612%	-0.012	1.85%
211) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.696	78.99	-1.692%	-0.075	1.35%
212) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.698	459.06	0.834%	0.136	3.00%
213) BRZ Valor Fc FIA	-0.710	69.78	1.300%	0.164	2.50%
214) Atmos Atit Fc de FIA	-0.717	119.48	-1.690%	-0.085	1.35%
215) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.718	310.23	-1.669%	-0.085	1.35%
216) Atmos Jcw Fc FIA	-0.721	92.80	-1.772%	-0.088	0.00%
217) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.722	23.51	1.958%	0.199	3.50%
218) Atmp FIC FIA	-0.722	164.40	-2.019%	-0.093	1.85%
219) Atmos Lyra FIC de FIA	-0.723	78.75	-2.039%	-0.094	1.85%
220) Atmos Prime FIC de FIA	-0.728	48.39	-2.078%	-0.097	1.85%
221) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.730	608.14	-2.138%	-0.099	2.35%
222) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.732	25.63	2.919%	0.248	3.25%
223) BTG Pactual Alpha FIA	-0.751	64.45	-2.652%	-0.435	0.75%
224) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.759	273.35	3.122%	0.253	0.00%
225) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.762	38.55	2.884%	0.242	2.60%
226) Jgp Long Only Fc FIA	-0.778	270.44	0.534%	0.117	3.25%
227) ARX FIA	-0.786	75.45	-0.099%	0.108	4.50%
228) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.789	77.18	2.320%	0.219	5.00%
229) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.790	25.20	-0.049%	0.088	3.00%
230) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.792	149.43	-1.764%	-0.045	1.00%
231) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.799	101.75	-5.979%	-0.233	1.00%
232) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.824	78.44	-3.816%	-0.118	2.00%
233) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.831	291.69	-0.912%	0.004	2.00%
234) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.859	63.93	-1.715%	0.001	3.30%
235) 3g Radar FIC FIA 60	-0.860	220.46	-6.512%	-0.272	2.00%
236) Gap Acoes FIA	-0.872	74.45	1.182%	0.159	3.70%
237) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.876	73.96	-3.014%	-0.038	2.50%
238) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.884	47.94	-1.901%	-0.009	2.80%
239) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.889	82.02	-2.385%	-0.113	2.50%
240) Studio 30 FIC de FIA	-0.890	69.56	-0.474%	0.053	2.00%
241) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.904	27.44	-2.031%	-0.017	2.80%
242) Fc de FIA Acumulacao 157	-0.916	44.35	2.801%	0.239	3.30%
243) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.921	350.35	-2.364%	-0.050	1.72%
244) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.964	34.82	-0.373%	0.091	2.00%
245) Opportunity Selection Fc FIA	-0.965	70.76	-0.919%	0.044	2.00%
246) BB Acoes Energia FI	-0.966	71.93	-5.277%	-0.169	2.00%
247) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.973	474.76	-2.524%	-0.104	2.00%
248) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.984	22.51	-1.111%	0.054	2.00%
249) M Square Acoes Fc FIA	-0.997	97.11	-1.649%	-0.051	2.00%
250) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.002	105.64	-1.647%	-0.052	2.00%
251) Queluz Valor FIA	-1.003	35.59	-1.550%	-0.028	2.00%
252) Caixa FIA Infraestrutura	-1.016	21.64	-3.673%	-0.054	2.00%
253) Opportunity Special FIA	-1.022	1205.78	-2.640%	-0.004	4.10%
254) Fator Acoes FIC FIA	-1.044	61.60	-2.499%	-0.060	2.80%
255) Safra Setorial Bancos FIA	-1.079	23.70	-5.789%	-0.119	3.50%
256) Caixa FIA Dividendos	-1.086	34.39	-2.705%	-0.037	1.50%
257) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-1.088	82.61	2.494%	0.223	0.70%
258) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.091	21.29	2.416%	0.220	3.00%
259) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.115	444.46	2.378%	0.218	4.00%
260) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.136	40.79	2.329%	0.216	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 10

Setembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2016 a 08/2017

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

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/08/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Santander FI Energy Acoes	-1.149	55.37	-7.103%	-0.277	2.00%
262) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-1.157	381.23	-4.385%	-0.698	2.00%
263) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.166	535.96	-3.608%	-0.139	2.00%
264) Studio Fc de FIA	-1.183	117.17	-2.232%	-0.048	3.50%
265) Bradesco FICFIA	-1.187	327.00	2.310%	0.215	4.00%
266) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-1.190	88.08	-23.164%	-0.502	0.38%
267) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	-1.194	20.99	-23.189%	-0.505	0.50%
268) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.200	24.35	-5.899%	-0.287	2.00%
269) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-1.207	31.22	-23.576%	-0.512	0.95%
270) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.210	32.89	-4.847%	-0.164	3.00%
271) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-1.211	357.18	-23.804%	-0.514	0.95%
272) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-1.216	43.53	-23.893%	-0.517	1.00%
273) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-1.216	43.49	-23.916%	-0.517	1.00%
274) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-1.221	413.75	-23.990%	-0.520	1.20%
275) Santander FMP FGTS Petrobras	-1.228	42.01	-24.126%	-0.524	1.25%
276) BB FMP FGTS Petrobras	-1.231	116.18	-24.101%	-0.526	1.40%
277) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-1.232	238.33	-24.196%	-0.527	1.40%
278) Safra Privat-FGTS Petrobras	-1.233	26.33	-23.933%	-0.528	1.50%
279) Bradesco FGTS Petrobras	-1.233	208.30	-24.136%	-0.528	1.50%
280) Itau Petrobras FMP FGTS	-1.233	123.03	-24.216%	-0.528	1.50%
281) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-1.236	24.19	-24.264%	-0.530	1.50%
282) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-1.240	45.31	-24.199%	-0.532	1.50%
283) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.289	83.14	-4.864%	-0.263	2.50%
284) Grand Prix Dividendos FIA	-1.385	39.48	-4.959%	-0.186	2.05%
285) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.387	72.07	-6.881%	-0.232	2.00%
286) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.396	42.65	-5.583%	-0.223	2.00%
287) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.402	343.25	-2.812%	-0.049	2.00%
288) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.421	479.08	-6.374%	-0.175	4.00%
289) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.431	34.75	-4.618%	-0.117	2.00%
290) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.454	32.33	-6.212%	-0.251	3.00%
291) Safra Selection FIC Acoes	-1.476	25.66	-5.492%	-0.159	3.50%
292) Itau Acoes Blue FICFI	-1.504	82.87	1.410%	0.175	4.00%
293) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.506	62.01	1.404%	0.175	4.00%
294) Santander Fc Acoes	-1.538	44.68	0.877%	0.146	4.00%
295) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.576	34.94	-4.295%	-0.159	3.00%
296) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.655	60.39	-7.069%	-0.319	2.00%
297) Geracao FIA	-1.664	149.74	-6.170%	-0.185	3.00%
298) Santander FICFI Onix Acoes	-1.694	44.77	-0.300%	0.088	2.50%
299) Santander FI Ethical II Acoes	-1.814	69.62	-8.318%	-0.379	0.60%
300) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.831	22.93	-8.042%	-0.378	3.00%
301) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.899	491.57	-7.273%	-0.242	4.00%
302) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-2.012	53.46	-4.034%	-0.092	2.00%
303) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.082	34.30	-0.362%	0.093	3.50%
304) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.199	45.02	-10.557%	-0.512	3.00%
305) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.230	32.71	0.204%	0.119	3.00%
306) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.444	25.97	-2.575%	0.000	3.00%
307) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.488	35.88	-10.466%	-0.539	4.00%
308) Geracao Futuro Dividendos FIA	-2.855	279.72	-13.550%	-0.635	3.00%
309) Sul America Expertise FIA	-3.689	393.26	-81.551%	-3.459	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.