

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 11

Outubro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	4.410	62.92	47.803%	3.550	1.80%
2)	Gti Dimona Brasil FIA	3.424	53.53	56.704%	2.534	2.50%
3)	FIA Real Investor	2.710	56.93	33.940%	2.385	2.80%
4)	Oceana Valor Fc FIA	2.475	152.56	16.683%	0.994	2.00%
5)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.378	90.46	12.007%	1.532	2.00%
6)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.371	186.61	11.821%	1.528	2.50%
7)	Bresser Acoes FIC de FIA	2.369	94.50	34.954%	1.606	2.00%
8)	Mogno FIA	2.343	34.66	24.865%	1.690	0.20%
9)	Apex Long Biased 60 Fc FIA	2.214	67.23	32.293%	1.749	2.50%
10)	Joule Value FIA	2.133	21.45	36.775%	1.653	1.40%
11)	Leblon Acoes Fc FIA	2.028	40.31	37.782%	1.527	2.50%
12)	Polo CSHG Fc FIA	1.975	119.96	24.152%	1.643	2.00%
13)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	1.930	92.42	50.953%	1.995	0.25%
14)	FIA Maina	1.920	523.42	23.151%	1.625	0.00%
15)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.919	107.24	23.021%	1.071	2.20%
16)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	1.837	112.92	41.899%	1.827	2.00%
17)	Mosaico FIA	1.772	29.28	22.742%	1.401	2.00%
18)	Nch Maracana FIA	1.717	110.28	20.638%	1.422	2.50%
19)	Equitas Selection FIC FIA	1.710	46.92	26.295%	1.401	2.50%
20)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.586	137.84	17.349%	0.864	1.90%
21)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.584	45.17	95.204%	1.735	0.80%
22)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.578	66.38	95.471%	1.730	0.80%
23)	Santander FMP FGTS Vale II	1.577	61.94	95.496%	1.730	0.80%
24)	Santander FMP FGTS Vale	1.573	80.43	95.149%	1.725	1.00%
25)	Safra FMP Vale	1.568	20.88	93.564%	1.721	1.00%
26)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.564	146.20	94.083%	1.717	1.40%
27)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.562	355.42	94.216%	1.716	1.40%
28)	Itau FMP FGTS Vale	1.562	95.71	94.136%	1.715	1.50%
29)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.561	129.41	93.520%	1.714	1.50%
30)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.557	44.12	93.176%	1.711	1.30%
31)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.548	183.05	93.076%	1.702	1.90%
32)	Neo Future FIA	1.531	142.33	36.193%	1.657	1.00%
33)	Banrisul Acoes FI	1.526	21.53	38.551%	1.669	5.00%
34)	Teorema FIA	1.523	104.60	17.098%	1.222	2.00%
35)	Perfin Foresight Fc FIA	1.514	31.03	15.509%	1.307	2.00%
36)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.506	58.15	13.165%	1.303	1.50%
37)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.503	54.40	12.132%	1.627	1.90%
38)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.464	157.60	11.526%	1.232	1.50%
39)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.451	136.69	25.785%	1.227	2.50%
40)	Sul America Total Return FIA	1.419	47.19	17.114%	0.887	1.50%
41)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.387	32.68	11.845%	1.185	2.50%
42)	Tempo Capital FIC FIA	1.380	243.63	20.642%	0.982	2.66%
43)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.349	180.73	5.739%	1.477	2.50%
44)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel I	1.344	124.42	10.320%	1.115	1.00%
45)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.342	76.95	10.892%	0.906	0.00%
46)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.328	114.65	5.503%	1.458	2.50%
47)	Bradesco FIA Dividendos	1.322	368.09	16.543%	0.871	1.50%
48)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.322	28.67	22.794%	1.025	2.50%
49)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.319	38.32	12.480%	0.839	1.00%
50)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.305	32.86	7.622%	1.144	2.00%
51)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.281	52.30	15.841%	1.008	1.90%
52)	Bnpp Action FIC FIA	1.274	185.40	12.524%	1.293	2.02%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 11

Outubro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Pava FIA	1.265	55.44	25.008%	1.194	2.50%
54)	Perfin Institucional Fc FIA	1.228	58.02	13.640%	1.113	2.00%
55)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.211	100.20	15.604%	0.921	2.50%
56)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.198	81.03	15.567%	0.979	1.90%
57)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.168	48.25	15.913%	0.970	1.90%
58)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.153	116.56	18.510%	1.014	1.50%
59)	Geracao Futuro L Par FIA	1.150	1472.34	31.121%	1.075	0.04%
60)	JMalucelli Small Caps FIA	1.135	29.87	20.619%	1.323	2.50%
61)	Santander FICFI Selecao Top Acoes	1.135	37.02	16.476%	0.879	2.50%
62)	Hix Capital FIA	1.122	98.65	13.333%	1.197	2.00%
63)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.121	53.05	15.149%	0.954	0.00%
64)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.119	84.56	10.618%	0.911	0.00%
65)	Brasil Plural LS Plus FIC FIA	1.114	75.45	5.174%	1.252	3.50%
66)	Belvedere Renoir FIA	1.105	28.33	20.766%	1.191	3.50%
67)	Javelin Fc de FIA	1.065	45.92	16.262%	0.883	2.23%
68)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.033	27.25	21.183%	1.120	3.00%
69)	Fundo Fator Sinergia V FIA	1.028	104.61	26.931%	1.171	1.50%
70)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.026	108.27	53.345%	1.206	1.85%
71)	Vertra FIC FIA	0.996	87.15	17.121%	1.044	2.50%
72)	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.970	76.47	14.755%	0.793	3.00%
73)	CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.968	20.96	16.744%	1.029	2.00%
74)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.941	57.09	16.695%	0.930	3.00%
75)	Bradesco Global FIA Ie	0.934	30.92	6.513%	0.538	1.25%
76)	CSHG Top Acoes Fc FIA	0.907	39.18	12.511%	0.756	5.00%
77)	Forpus Acoes Fc FIA	0.886	22.40	18.417%	1.060	3.00%
78)	Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.886	95.54	12.295%	0.679	0.75%
79)	Spx Patriot FIC FIA	0.881	142.43	15.105%	0.829	1.90%
80)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.873	149.66	6.453%	0.502	1.50%
81)	FIA Trilha	0.821	54.28	10.498%	0.832	1.20%
82)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.810	119.45	10.547%	0.939	1.75%
83)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.804	339.76	10.556%	0.936	1.75%
84)	Caixa FIA Bdr Nivel I	0.795	34.61	5.192%	0.424	1.50%
85)	Bozano Fundamental FIA	0.780	63.36	11.854%	0.757	2.10%
86)	Athena Total Return FIC FIA	0.780	77.16	8.564%	0.893	2.00%
87)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.768	151.62	5.924%	0.440	1.50%
88)	BB Acoes Siderurgia FICFI	0.759	38.96	36.762%	0.991	2.00%
89)	Indie FIC FIA	0.759	61.15	13.440%	0.831	2.00%
90)	Bogari Value FIC FIA	0.745	280.40	12.948%	0.848	2.20%
91)	BB Acoes Small Caps Fc FI	0.729	32.24	16.227%	0.860	3.00%
92)	Lagoa FIA	0.718	41.94	12.820%	0.836	0.00%
93)	Dybra FIA	0.709	339.60	10.215%	0.833	3.00%
94)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.697	86.36	4.818%	0.374	2.50%
95)	Itau Fof Long Bias FICFIA	0.690	46.85	8.935%	0.771	5.50%
96)	Santander FI Small Cap Acoes	0.669	35.53	15.773%	0.844	3.00%
97)	M Square Combinado FIA Ie	0.660	159.30	6.097%	0.798	1.75%
98)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.641	309.62	4.672%	0.834	2.50%
99)	Santander FICFI Long Biased Acoes	0.624	25.95	7.779%	0.767	0.90%
100)	Hayp FIA	0.599	26.41	31.522%	0.848	2.00%
101)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.594	73.02	12.985%	0.855	0.86%
102)	Gf Long & Short Fc de FIA	0.594	22.57	4.348%	0.773	3.50%
103)	Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.575	89.19	9.619%	0.750	0.00%
104)	Bradesco Prime FICFIA Active	0.562	21.97	14.542%	0.729	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 11

Outubro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.537	37.06	11.784%	0.780	2.03%
106) Alocc Acoes Fc de FIA	0.515	133.92	8.589%	0.695	1.57%
107) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.502	28.52	12.128%	0.695	2.50%
108) Itau Acoes Dividendos FI	0.498	123.63	16.434%	0.741	1.50%
109) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.489	101.46	10.559%	0.626	1.56%
110) CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	0.479	93.25	0.895%	0.132	1.50%
111) Vinci Selection Equities FIA	0.476	49.26	9.056%	0.698	1.00%
112) Kinea Pipe FIA	0.469	196.82	13.529%	0.777	1.50%
113) Itau Valor Acoes FI	0.467	108.91	12.207%	0.699	3.00%
114) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.461	55.68	12.160%	0.696	3.00%
115) BB Acoes Pipe Fc	0.457	94.05	10.976%	0.731	1.20%
116) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.451	40.36	12.089%	0.693	3.00%
117) Tna Acoes III Fc de FIA	0.450	164.93	10.138%	0.697	1.10%
118) Bradesco FIA Mult Setorial	0.446	21.18	13.898%	0.698	3.50%
119) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.438	133.51	7.936%	0.715	2.00%
120) Modulo I FIC FIA	0.431	63.28	8.240%	0.720	2.35%
121) Tna Fc de FIA	0.431	639.78	7.833%	0.672	1.10%
122) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.426	48.16	4.883%	0.733	0.85%
123) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.413	38.65	15.221%	0.706	3.00%
124) Safra Small Cap Fc FIA	0.411	29.05	13.048%	0.731	3.50%
125) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	0.408	61.46	11.210%	0.645	3.50%
126) Votorantim FI Multimanager em Acoes	0.387	31.17	-7.377%	-0.272	1.00%
127) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.373	151.05	12.323%	0.665	1.90%
128) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.367	58.13	9.742%	0.697	2.00%
129) Skopos Brk FIC FIA	0.362	28.81	8.828%	0.590	1.50%
130) Sul America Expertise II FIA	0.347	173.28	11.211%	0.673	1.50%
131) Az Legan Brasil FIA	0.324	59.26	9.833%	0.622	3.50%
132) Brasil Capital Fc FIA	0.321	216.38	9.355%	0.673	1.88%
133) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.318	25.28	10.517%	0.665	2.00%
134) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.311	178.21	8.866%	0.657	2.00%
135) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.309	27.92	9.709%	0.663	2.38%
136) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.301	144.89	9.208%	0.656	1.60%
137) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.286	29.30	10.986%	0.641	4.00%
138) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.284	111.61	9.355%	0.640	0.10%
139) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.281	29.71	10.000%	0.642	1.00%
140) Argucia Income FIA	0.276	23.40	10.880%	0.646	3.00%
141) Claritas Valor FIA	0.269	35.70	10.586%	0.639	0.55%
142) BRZ Equity Fundamental Inst Fc FIA	0.267	41.32	-1.075%	0.046	2.50%
143) Gap Equity Value Institucional FIA	0.258	54.25	8.205%	0.636	3.00%
144) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.244	21.98	10.241%	0.604	2.00%
145) Tna Acoes II Fc de FIA	0.241	144.58	7.077%	0.619	1.73%
146) Az Quest Acoes Fc FIA	0.237	121.18	11.023%	0.624	2.50%
147) Set FIA	0.233	114.26	11.586%	0.627	1.80%
148) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.222	25.38	8.680%	0.619	3.50%
149) Dyc FIA	0.220	90.24	6.232%	0.592	1.60%
150) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.195	47.19	11.775%	0.621	2.00%
151) Constellation FIC FIA	0.192	21.47	10.518%	0.623	2.20%
152) Dynamo Cougar FIA	0.191	2783.46	6.912%	0.587	2.00%
153) Vinci Prioritario FIA	0.165	31.97	-22.733%	0.266	0.07%
154) Stinger Fc de FIA	0.162	119.51	6.238%	0.606	2.23%
155) Constellation 60 FIC FIA	0.138	22.29	10.097%	0.605	2.20%
156) Vic Rv Fc de FIA	0.126	130.13	8.015%	0.596	1.06%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 11

Outubro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Itau Caixa Acoes FI	0.125	58.57	10.439%	0.582	0.00%
158) Long Term Fc FIA	0.117	125.46	9.858%	0.594	2.00%
159) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.112	475.82	9.570%	0.595	2.50%
160) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	0.109	39.12	10.097%	0.581	2.60%
161) Feeder Falcon Fc FIA	0.108	47.45	5.640%	0.574	0.00%
162) Composite Acoes FIA	0.090	20.48	7.789%	0.582	5.00%
163) Jfa Fc FIA	0.075	43.33	8.397%	0.580	0.05%
164) Spx Falcon FIC FIA	0.054	1202.48	5.389%	0.544	1.90%
165) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	0.050	486.62	5.342%	0.542	2.20%
166) Prumo Acoes FIA	0.048	102.53	7.570%	0.532	2.00%
167) Prowler FIC FIA	0.047	499.19	5.413%	0.540	2.20%
168) Jpm Acoes Fc de FIA	0.038	118.83	9.572%	0.583	2.00%
169) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.036	50.07	5.278%	0.534	0.00%
170) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.033	391.70	5.355%	0.533	2.20%
171) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.030	29.32	5.235%	0.531	0.00%
172) Kondor Equities Institucional FIA	0.024	29.19	9.691%	0.557	2.30%
173) Saga Shark FIC de FIA	0.023	24.41	6.367%	0.554	1.00%
174) Fama Futurewatch I FIC FIA	0.017	21.30	0.290%	0.101	2.50%
175) Cfo Rv Fc de FIA	0.017	44.35	7.152%	0.551	0.56%
176) Cgi FI Cotas FIA	0.004	27.21	7.195%	0.562	0.70%
177) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.002	22.91	9.360%	0.477	2.00%
178) Armata FICFI em Acoes	-0.019	31.22	5.105%	0.504	2.20%
179) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.027	416.43	6.533%	0.546	2.50%
180) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.034	86.64	4.362%	0.462	2.50%
181) CSHG Nc Fc FIA	-0.039	57.90	2.955%	0.294	1.75%
182) Dynamo Global FIC FIA Ie	-0.039	735.33	-5.452%	-0.313	1.30%
183) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.040	47.49	8.668%	0.537	1.00%
184) Mb FIA Instituicoes Financeiras	-0.040	21.25	3.625%	0.267	1.00%
185) Brasil Capital II Fc FIA	-0.045	24.62	-0.114%	0.065	1.88%
186) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.056	26.63	10.573%	0.550	3.60%
187) Skopos Participacoes FICFIA	-0.067	31.02	-0.659%	0.043	1.50%
188) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.068	460.26	7.772%	0.531	3.00%
189) Brasil Plural Fc FIA	-0.071	285.76	9.531%	0.554	3.00%
190) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.078	78.85	4.794%	0.437	1.35%
191) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.093	309.36	4.461%	0.429	1.35%
192) Atmos Institucional FIC FIA	-0.093	481.00	6.517%	0.461	1.85%
193) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	-0.095	149.75	3.633%	0.471	0.00%
194) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.097	102.64	-2.425%	0.007	2.00%
195) Atmp FIC FIA	-0.098	166.16	4.787%	0.425	1.85%
196) Atmos Lyra FIC de FIA	-0.101	84.73	4.774%	0.423	1.85%
197) Atmos Atit Fc de FIA	-0.102	119.33	4.431%	0.424	1.35%
198) Atmos Prime FIC de FIA	-0.106	49.26	4.718%	0.420	1.85%
199) Xp Investidor FIA	-0.116	190.43	7.968%	0.492	2.50%
200) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.117	29.26	5.892%	0.482	2.00%
201) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.119	603.56	4.668%	0.413	2.35%
202) Atmos Jcw Fc FIA	-0.123	92.74	4.354%	0.413	0.00%
203) Itau Selecao Acoes FI	-0.124	98.48	7.745%	0.474	3.00%
204) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.128	26.14	8.833%	0.554	3.25%
205) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.128	94.08	7.670%	0.472	3.00%
206) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.142	164.85	3.389%	0.269	1.60%
207) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.160	80.15	9.665%	0.552	0.70%
208) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.173	23.30	8.050%	0.529	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 11

Outubro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.179	154.95	6.383%	0.456	3.00%
210) Small Cap Valuation FIA	-0.203	46.21	6.907%	0.439	2.00%
211) CSHG Equity Income FIA	-0.208	95.25	3.325%	0.422	0.00%
212) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.211	22.85	8.377%	0.488	2.00%
213) Jgp Explorer Institucional FIA	-0.213	252.50	12.670%	0.799	2.75%
214) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.218	134.06	1.303%	0.237	0.65%
215) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.221	288.79	9.248%	0.547	0.00%
216) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.222	58.36	5.515%	0.378	3.50%
217) Itau Acoes Small Cap FI	-0.229	27.50	6.679%	0.425	4.00%
218) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.233	444.25	8.038%	0.493	2.00%
219) Xp Dividendos FIA	-0.242	140.97	4.569%	0.335	3.00%
220) Jgp Long Only Fc FIA	-0.244	281.68	6.589%	0.474	3.25%
221) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.282	143.63	0.985%	0.149	1.72%
222) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.283	52.49	7.675%	0.431	2.00%
223) Fc de FIA Acumulacao 157	-0.284	45.06	9.054%	0.537	3.30%
224) ARX Income FIA	-0.318	126.59	8.720%	0.495	4.00%
225) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.327	98.41	2.111%	0.205	1.00%
226) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.337	330.97	6.258%	0.470	1.50%
227) Fator Acoes FIC FIA	-0.353	62.44	5.525%	0.407	2.80%
228) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.372	272.07	6.705%	0.445	3.30%
229) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.375	95.09	9.287%	0.527	2.00%
230) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.398	293.29	4.392%	0.386	2.00%
231) 3g Radar FIC FIA 60	-0.405	201.35	1.091%	0.152	2.00%
232) Studio 30 FIC de FIA	-0.413	70.75	5.154%	0.397	2.00%
233) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.435	169.57	0.830%	0.129	2.30%
234) BRZ Valor Fc FIA	-0.440	70.87	6.493%	0.436	2.50%
235) ARX FIA	-0.443	73.54	6.570%	0.406	4.50%
236) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.457	78.75	7.059%	0.482	5.00%
237) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.458	109.13	-1.763%	-0.005	2.05%
238) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.474	35.50	-1.985%	-0.018	1.90%
239) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.475	40.56	-1.998%	-0.019	1.90%
240) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.481	110.80	-1.969%	-0.018	1.90%
241) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.486	81.67	2.426%	0.248	2.50%
242) Guepardo Fc FIA	-0.487	112.00	-2.160%	-0.027	2.00%
243) Santander Fc Acoes	-0.524	45.75	8.351%	0.502	4.00%
244) Opportunity Selection Fc FIA	-0.538	70.61	5.145%	0.369	2.00%
245) BTG Pactual Alpha FIA	-0.539	67.11	-1.234%	-0.186	0.75%
246) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.541	74.81	3.582%	0.275	2.50%
247) Gap Acoes FIA	-0.548	71.46	7.095%	0.456	3.70%
248) Safra Setorial Bancos FIA	-0.577	22.76	3.940%	0.283	3.50%
249) Indie Logos FIC FIA	-0.580	41.26	-2.090%	-0.119	2.00%
250) Santander FICFI Onix Acoes	-0.598	45.42	7.541%	0.468	2.50%
251) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.609	80.42	2.238%	0.213	2.00%
252) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.611	27.45	3.727%	0.297	3.00%
253) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.619	64.48	3.377%	0.276	3.30%
254) Santander FI Energy Acoes	-0.624	53.41	2.378%	0.220	2.00%
255) Bradesco FICFIA	-0.633	332.09	8.313%	0.496	4.00%
256) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.637	48.91	3.219%	0.267	2.80%
257) Studio Fc de FIA	-0.644	117.29	3.928%	0.317	3.50%
258) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.659	27.82	3.055%	0.259	2.80%
259) M Square Acoes Fc FIA	-0.681	98.11	2.954%	0.285	2.00%
260) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.687	106.26	2.922%	0.284	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 11

Outubro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.713	351.40	1.610%	0.181	1.72%
262) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.722	80.42	1.964%	0.208	2.50%
263) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.758	487.62	1.716%	0.192	2.00%
264) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.782	451.35	7.920%	0.475	4.00%
265) Itau Acoes Strategy FICFI	-0.792	21.58	8.155%	0.477	3.00%
266) CSHG Port Acoes FIA	-0.799	61.64	1.611%	0.205	1.50%
267) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.801	41.42	7.868%	0.473	4.00%
268) Fundamenta FIA	-0.821	31.20	1.120%	0.150	2.50%
269) Queluz Valor FIA	-0.828	37.59	2.125%	0.217	2.00%
270) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.836	194.96	2.079%	0.226	0.00%
271) Opportunity Special FIA	-0.836	1220.78	2.084%	0.207	4.10%
272) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.843	91.70	-10.737%	-0.129	0.38%
273) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	-0.847	21.98	-10.807%	-0.133	0.50%
274) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.853	32.65	-10.987%	-0.135	0.95%
275) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.861	373.31	-11.249%	-0.140	0.95%
276) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.865	45.00	-11.355%	-0.143	1.00%
277) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.865	45.41	-11.350%	-0.143	1.00%
278) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.871	432.46	-11.462%	-0.147	1.20%
279) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.877	43.57	-11.606%	-0.151	1.25%
280) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.878	27.30	-11.456%	-0.152	1.50%
281) BB FMP FGTS Petrobras	-0.882	121.11	-11.641%	-0.154	1.40%
282) Bradesco FGTS Petrobras	-0.882	217.26	-11.654%	-0.154	1.50%
283) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.882	249.19	-11.715%	-0.154	1.40%
284) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.883	128.53	-11.726%	-0.155	1.50%
285) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-0.885	25.27	-11.781%	-0.157	1.50%
286) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.885	150.71	1.267%	0.160	1.00%
287) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.888	47.08	-11.742%	-0.158	1.50%
288) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.914	40.15	0.129%	0.099	2.00%
289) Caixa FIA Infraestrutura	-0.915	22.82	0.778%	0.146	2.00%
290) Grand Prix Dividendos FIA	-0.936	39.81	1.587%	0.179	2.05%
291) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.956	32.36	-0.318%	0.076	3.00%
292) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.970	405.75	-2.517%	-0.396	2.00%
293) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.017	533.08	-0.705%	0.041	2.00%
294) Safra Selection FIC Acoes	-1.020	28.01	1.237%	0.165	3.50%
295) BB Acoes Energia FI	-1.041	71.31	-4.104%	-0.116	2.00%
296) Caixa FIA Dividendos	-1.082	33.48	0.162%	0.107	1.50%
297) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.143	42.80	1.527%	0.179	2.00%
298) Itau Acoes Blue FICFI	-1.189	84.43	7.088%	0.431	4.00%
299) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.194	62.96	7.078%	0.430	4.00%
300) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.198	53.27	3.566%	0.276	2.00%
301) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.244	31.98	-1.578%	0.005	3.00%
302) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.262	449.70	-1.817%	0.026	4.00%
303) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.286	338.92	1.451%	0.172	2.00%
304) Rio Bravo Fundamental FIA	-1.287	22.77	-2.611%	-0.081	2.00%
305) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.314	34.37	0.633%	0.124	3.00%
306) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-1.375	34.77	6.303%	0.399	3.50%
307) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-1.394	33.25	6.938%	0.427	3.00%
308) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.424	35.34	1.020%	0.154	2.00%
309) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.468	73.58	-4.174%	-0.107	2.00%
310) M Square Acoes 60 CSHG FIC FIA	-1.547	55.30	92.416%	5.899	2.00%
311) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.623	59.83	-2.295%	-0.046	2.00%
312) Geracao FIA	-1.687	154.00	-2.286%	-0.005	3.00%
313) Santander FI Ethical II Acoes	-1.741	70.06	-3.479%	-0.108	0.60%
314) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.799	23.02	-3.309%	-0.105	3.00%
315) Neo Navitas II FICFI em Acoes	-1.924	84.85	-13.497%	-0.773	1.30%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 11

Outubro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2016 a 09/2017

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) (30/09/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) M Square Acoes 60 Fc FIA	-1.955	61.16	-8.535%	-0.497	2.00%
317) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.988	497.61	-3.886%	-0.086	4.00%
318) Santander FICFI Ethical Acoes	-2.127	45.10	-5.833%	-0.246	3.00%
319) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-2.280	35.70	-5.209%	-0.225	4.00%
320) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.332	26.34	3.046%	0.249	3.00%
321) Geracao Futuro Dividendos FIA	-3.068	282.43	-11.920%	-0.569	3.00%
322) Sul America Expertise FIA	-3.715	387.54	-84.595%	-3.444	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.