

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 12

Novembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	4.420	66.04	40.757%	3.151	1.80%
2)	Gti Dimona Brasil FIA	3.320	55.55	42.988%	2.048	2.50%
3)	FIA Real Investor	3.050	60.53	32.688%	2.314	2.80%
4)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.756	93.74	70.633%	2.519	0.25%
5)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.643	115.48	54.555%	2.225	2.00%
6)	FIA Maina	2.449	538.86	22.269%	1.547	0.00%
7)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	2.435	138.86	21.349%	2.175	1.50%
8)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	2.360	44.04	22.884%	2.150	1.50%
9)	Joule Value FIA	2.354	22.31	30.220%	1.408	1.40%
10)	Mogno FIA	2.325	35.92	18.132%	1.277	0.20%
11)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.313	107.91	20.034%	2.057	1.00%
12)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	2.307	52.26	16.685%	2.224	1.90%
13)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	2.240	27.46	21.444%	2.031	2.50%
14)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.125	192.98	7.237%	0.961	2.50%
15)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.122	105.71	7.306%	0.960	2.00%
16)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	2.106	178.86	7.204%	1.907	2.50%
17)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	2.101	120.37	6.972%	1.902	2.50%
18)	Oceana Valor Fc FIA	2.066	161.98	6.097%	0.431	2.00%
19)	Polo CSHG Fc FIA	2.048	120.57	26.994%	1.819	2.00%
20)	Mosaico FIA	1.924	29.85	17.297%	1.071	2.00%
21)	Leblon Acoes Fc FIA	1.856	43.24	23.850%	1.049	2.50%
22)	Neo Future FIA	1.792	143.93	36.238%	1.651	1.00%
23)	Teorema FIA	1.713	113.85	11.623%	0.867	2.00%
24)	Bradesco Global FIA Ie	1.626	29.48	16.604%	1.226	1.25%
25)	Banrisul Acoes FI	1.613	21.76	35.035%	1.563	5.00%
26)	JMalucelli Small Caps FIA	1.570	29.07	23.549%	1.493	2.50%
27)	M Square Combinado FIA Ie	1.559	145.03	5.741%	0.757	1.75%
28)	Pava FIA	1.552	59.11	18.778%	0.930	2.50%
29)	Apex Long Biased 60 Fc FIA	1.496	71.12	2.161%	0.207	2.50%
30)	Equitas Selection FIC FIA	1.493	50.25	15.094%	0.867	2.50%
31)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.475	148.96	16.233%	1.115	1.50%
32)	Nch Maracana FIA	1.464	113.79	11.815%	0.866	2.50%
33)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.456	111.88	9.565%	0.530	2.20%
34)	Hix Capital FIA	1.445	103.98	12.168%	1.090	2.00%
35)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.431	32.81	15.528%	1.076	1.50%
36)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.330	97.76	14.379%	0.778	2.00%
37)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.327	145.74	15.540%	0.798	2.50%
38)	Indie FIC FIA	1.327	62.61	9.100%	0.593	2.00%
39)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.304	130.89	15.923%	1.009	1.50%
40)	Bnpp Action FIC FIA	1.288	203.76	8.580%	0.904	2.02%
41)	Perfin Foresight Fc FIA	1.233	32.82	8.081%	0.729	2.00%
42)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.233	77.07	14.717%	0.942	2.50%
43)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.209	309.40	6.037%	1.073	2.50%
44)	CSHG Verde Am Global Eq Fc Fc Acoes Ie	1.080	88.03	10.309%	0.786	1.50%
45)	Sul America Total Return FIA	1.032	50.20	5.093%	0.347	1.50%
46)	Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	1.020	101.48	5.424%	0.389	2.50%
47)	Santander FI Small Cap Acoes	0.990	33.70	10.247%	0.587	3.00%
48)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.988	55.32	41.116%	1.010	0.80%
49)	Alfa II FMP FGTS Vrd	0.988	21.51	41.106%	1.010	0.70%
50)	Itaubanco FMP FGTS Vale	0.986	81.08	41.213%	1.008	0.80%
51)	Santander FMP FGTS Vale II	0.985	75.72	41.199%	1.007	0.80%
52)	Perfin Institucional Fc FIA	0.981	74.92	6.294%	0.561	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 12

Novembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Fundo Fator Sinergia V FIA	0.981	103.94	16.367%	0.797	1.50%
54) Santander FMP FGTS Vale	0.980	98.02	40.951%	1.003	1.00%
55) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.977	115.73	8.895%	0.550	1.50%
56) Safra FMP Vale	0.976	25.46	40.340%	0.999	1.00%
57) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.973	28.39	11.918%	0.691	3.00%
58) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.972	97.55	3.851%	0.370	0.00%
59) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.970	177.96	40.278%	0.993	1.40%
60) Caixa FMP FGTS Vale II	0.969	433.88	40.297%	0.993	1.40%
61) Itau FMP FGTS Vale	0.969	116.90	40.248%	0.992	1.50%
62) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.967	20.88	40.162%	0.991	1.50%
63) Bradesco FMP FGTS Vale	0.966	158.31	39.914%	0.989	1.50%
64) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.966	53.42	39.898%	0.989	1.30%
65) Caixa FMP FGTS Vale I	0.954	223.62	39.452%	0.979	1.90%
66) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.941	43.18	3.429%	0.295	1.00%
67) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.920	125.40	33.116%	0.894	1.85%
68) FIA Trilha	0.896	54.35	4.470%	0.397	1.20%
69) Skopos Brk FIC FIA	0.890	25.99	14.945%	0.915	1.50%
70) Dybra FIA	0.889	343.28	5.058%	0.446	3.00%
71) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.862	32.03	7.934%	0.452	2.50%
72) Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.862	144.60	3.581%	0.273	1.90%
73) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.841	40.95	4.885%	0.341	2.50%
74) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.815	119.57	5.547%	0.530	1.75%
75) Geracao Futuro L Par FIA	0.814	1635.84	11.991%	0.534	0.04%
76) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.811	347.91	5.542%	0.528	1.75%
77) Belvedere Renoir FIA	0.792	28.02	10.412%	0.659	3.50%
78) Vinci Selection Equities FIA	0.787	55.55	3.626%	0.323	1.00%
79) Vertra FIC FIA	0.785	89.83	8.405%	0.566	2.50%
80) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.772	57.70	7.224%	0.468	3.00%
81) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	0.758	21.52	8.101%	0.551	2.00%
82) Athena Total Return FIC FIA	0.750	80.77	4.229%	0.463	2.00%
83) Tempo Capital FIC FIA	0.746	262.88	5.650%	0.364	2.66%
84) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.731	88.58	3.628%	0.360	0.00%
85) Bradesco FIA Dividendos	0.722	390.46	3.820%	0.289	1.50%
86) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.716	56.06	5.248%	0.405	1.90%
87) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.710	40.85	6.162%	0.454	2.03%
88) Javelin Fc de FIA	0.703	50.95	4.781%	0.342	2.23%
89) Kinea Pipe FIA	0.692	200.04	9.662%	0.581	1.50%
90) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.688	93.27	5.201%	0.398	1.90%
91) Forpus Acoes Fc FIA	0.664	23.58	8.321%	0.540	3.00%
92) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.658	32.87	7.193%	0.447	3.00%
93) Dynamo Global FIC FIA Ie	0.620	708.24	3.916%	0.337	1.30%
94) Safra Small Cap Fc FIA	0.615	29.54	7.234%	0.454	3.50%
95) Alocc Acoes Fc de FIA	0.613	138.98	2.561%	0.257	1.57%
96) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.598	51.21	4.755%	0.365	1.90%
97) Skopos Participacoes FICFIA	0.593	29.17	8.267%	0.549	1.50%
98) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.588	59.01	4.642%	0.364	0.00%
99) Modulo I FIC FIA	0.548	64.80	3.491%	0.342	2.35%
100) Fama Futurewatch I FIC FIA	0.539	20.75	-3.759%	-0.129	2.50%
101) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.533	137.04	3.072%	0.318	2.00%
102) Mim-104 FICFI em Acoes	0.531	21.16	3.954%	0.300	2.20%
103) Spx Patriot FIC FIA	0.529	151.43	3.743%	0.290	1.90%
104) Tarpon CSHG Fc FIA	0.526	94.21	2.973%	0.241	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 12

Novembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Sul America Expertise II FIA	0.505	173.63	5.481%	0.382	1.50%
106) Dyc FIA	0.499	90.95	2.386%	0.263	1.60%
107) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.467	91.63	2.908%	0.276	0.00%
108) Brasil Capital Fc FIA	0.465	223.59	4.000%	0.337	1.88%
109) Bogari Value FIC FIA	0.465	299.69	4.154%	0.335	2.20%
110) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.458	26.72	3.502%	0.286	2.00%
111) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.448	119.65	2.408%	0.229	0.10%
112) Lagoa FIA	0.443	46.61	4.034%	0.327	0.00%
113) Tna Fc de FIA	0.429	648.79	1.710%	0.198	1.10%
114) Bradesco Prime FICFIA Active	0.420	22.94	3.151%	0.253	2.50%
115) Itau Valor Acoes FI	0.418	111.86	2.498%	0.226	3.00%
116) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.411	57.39	2.452%	0.224	3.00%
117) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.409	42.94	2.080%	0.205	2.50%
118) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.409	49.77	2.078%	0.338	0.85%
119) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.399	41.84	2.391%	0.221	3.00%
120) BB Acoes Pipe Fc	0.386	96.23	2.996%	0.262	1.20%
121) Dynamo Cougar FIA	0.366	2801.33	1.881%	0.208	2.00%
122) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.359	80.27	2.223%	0.212	3.00%
123) Constellation FIC FIA	0.358	21.79	3.044%	0.254	2.20%
124) Tna Acoes III Fc de FIA	0.345	178.12	2.420%	0.231	1.10%
125) Prumo Acoes FIA	0.343	103.15	1.493%	0.173	2.00%
126) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.343	170.27	1.841%	0.261	0.00%
127) Bradesco FIA Mult Setorial	0.339	22.09	2.765%	0.236	3.50%
128) Gap Equity Value Institucional FIA	0.336	59.86	2.134%	0.221	3.00%
129) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.330	50.01	2.997%	0.273	2.00%
130) Bradesco FIA Selection	0.326	23.50	2.634%	0.231	1.50%
131) Claritas Valor FIA	0.309	38.30	2.151%	0.209	0.55%
132) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.309	43.66	7.813%	0.389	2.00%
133) Atmos Institucional FIC FIA	0.305	489.75	2.545%	0.233	1.85%
134) Cfo Rv Fc de FIA	0.302	51.28	1.530%	0.178	0.56%
135) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.301	49.13	1.985%	0.224	5.50%
136) Constellation 60 FIC FIA	0.288	23.15	2.611%	0.232	2.20%
137) Atmos Pwm FIC de FIA	0.277	82.42	1.892%	0.210	1.35%
138) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.269	40.53	1.533%	0.176	5.00%
139) Atmos Acoes II FIC FIA	0.261	311.94	1.777%	0.205	1.35%
140) Atmos Atit Fc de FIA	0.255	121.49	1.755%	0.203	1.35%
141) Atemp FIC FIA	0.253	174.49	1.694%	0.192	1.85%
142) Vic Rv Fc de FIA	0.252	141.86	1.559%	0.179	1.06%
143) Jfa Fc FIA	0.252	47.11	1.752%	0.189	0.05%
144) Atmos Lyra FIC de FIA	0.250	86.02	1.670%	0.191	1.85%
145) Atmos Prime FIC de FIA	0.245	51.17	1.633%	0.188	1.85%
146) Atmos Jcw Fc FIA	0.242	97.14	1.674%	0.195	0.00%
147) Tna Acoes II Fc de FIA	0.236	147.18	1.035%	0.145	1.73%
148) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.234	30.35	1.376%	0.169	4.00%
149) Atmos Acoes FIC de FIA	0.232	613.64	1.572%	0.183	2.35%
150) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.229	28.18	1.490%	0.193	0.90%
151) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.221	181.10	1.553%	0.179	2.00%
152) CSHG Equity Income FIA	0.219	95.68	1.372%	0.201	0.00%
153) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.206	80.62	1.555%	0.182	2.50%
154) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.203	72.08	2.662%	0.244	0.86%
155) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.195	156.85	1.729%	0.189	1.60%
156) Atemp Fc FIA	0.189	24.78	1.331%	0.167	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 12

Novembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.177	433.79	1.657%	0.191	2.50%
158) Az Legan Brasil FIA	0.147	67.14	-0.256%	0.075	3.50%
159) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.144	63.39	0.751%	0.198	3.50%
160) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.123	48.70	1.073%	0.161	2.00%
161) Mb FIA Instituicoes Financeiras	0.120	20.51	1.653%	0.191	1.00%
162) Stk Long Only Institucional FIA	0.120	63.70	0.977%	0.143	2.00%
163) Cgi FI Cotas FIA	0.118	29.48	1.202%	0.156	0.70%
164) Itau Selecao Acoes FI	0.106	97.24	1.634%	0.183	3.00%
165) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.102	92.97	1.599%	0.182	3.00%
166) Az Quest Acoes Fc FIA	0.101	132.22	0.523%	0.129	2.50%
167) BB Acoes Consumo Fc FI	0.100	77.53	-0.894%	0.047	2.00%
168) Set FIA	0.084	118.41	1.064%	0.158	1.80%
169) Kondor Equities Institucional FIA	0.073	32.20	1.165%	0.162	2.30%
170) Composite Acoes FIA	0.069	21.72	0.758%	0.126	5.00%
171) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.069	26.50	0.552%	0.114	3.50%
172) Stk Long Biased FIC de FIA	0.059	29.50	0.577%	0.112	2.00%
173) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.053	34.09	0.388%	0.091	2.00%
174) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.049	48.32	1.248%	0.162	1.00%
175) M Square Acoes Instituc Fc FIA	0.047	291.51	0.157%	0.080	2.00%
176) Brasil Capital II Fc FIA	0.045	26.13	-9.405%	-0.571	1.88%
177) Vinci Prioritario FIA	0.045	34.63	-38.949%	0.013	0.07%
178) Bahia Am II FIA	0.043	20.69	0.426%	0.133	6.00%
179) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	0.026	22.34	-0.827%	0.102	2.00%
180) Small Cap Valuation FIA	0.015	46.44	0.936%	0.149	2.00%
181) Itau Acoes Small Cap FI	0.006	27.36	0.636%	0.136	4.00%
182) CSHG Nc Fc FIA	0.005	74.92	-10.983%	-0.766	1.75%
183) Long Term Instit FIA	-0.001	57.29	0.272%	0.117	3.00%
184) Long Term Fc FIA	-0.006	127.43	0.507%	0.123	2.00%
185) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.018	483.14	0.111%	0.094	3.00%
186) Saga Shark FIC de FIA	-0.028	24.88	0.426%	0.098	1.00%
187) Bozano Fundamental FIA	-0.034	68.21	-0.373%	0.062	2.10%
188) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.041	172.70	0.097%	0.074	2.30%
189) Hayp FIA	-0.054	31.34	-5.135%	0.116	2.00%
190) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.061	161.85	0.096%	0.111	1.90%
191) Jgp Long Only Fc FIA	-0.064	305.47	-0.012%	0.084	3.25%
192) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.067	29.64	0.042%	0.090	1.00%
193) Vinci Gas Valor Sml FICFIA	-0.071	168.16	-1.625%	0.033	1.60%
194) Jgp Explorer Institucional FIA	-0.077	259.92	-6.969%	-0.303	2.75%
195) Argucia Income FIA	-0.077	24.59	-0.618%	0.064	3.00%
196) AAA Acoes FIC FIA	-0.082	20.31	0.224%	0.081	1.50%
197) Gf Long & Short Fc de FIA	-0.083	20.08	0.357%	0.101	3.50%
198) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.086	125.32	0.144%	0.103	2.00%
199) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.098	105.95	-0.702%	0.067	0.75%
200) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.120	84.35	-0.775%	0.068	0.70%
201) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.131	64.16	-0.887%	0.053	3.50%
202) Ibiuna Equities Fc de FIA	-0.132	449.72	-0.965%	0.051	2.00%
203) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.154	505.28	-0.264%	0.079	2.50%
204) BTG Pactual Alpha FIA	-0.181	67.80	-0.567%	-0.068	0.75%
205) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.183	24.10	-0.586%	0.058	3.50%
206) Votorantim FI Multimanager em Acoes	-0.194	24.32	-21.903%	-1.064	1.00%
207) Fator Acoes FIC FIA	-0.208	64.57	-1.687%	-0.016	2.80%
208) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	-0.223	20.36	-1.510%	0.062	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 12

Novembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Itau Acoes Dividendos FI	-0.225	134.18	-1.560%	0.064	1.50%
210) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.231	160.31	-1.608%	-0.010	3.00%
211) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.249	160.02	-0.993%	-0.008	2.00%
212) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.250	31.32	-1.816%	0.023	2.00%
213) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.255	146.69	-4.118%	-0.129	1.72%
214) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.255	70.20	-0.442%	0.010	1.50%
215) M Square Acoes Fc FIA	-0.259	98.71	-1.049%	-0.012	2.00%
216) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.265	106.65	-1.066%	0.039	1.56%
217) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.267	103.09	-2.964%	-0.061	1.00%
218) Itau Caixa Acoes FI	-0.281	57.71	-1.133%	0.051	0.00%
219) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.283	42.20	-2.031%	0.041	3.00%
220) Xp Investor FIA	-0.287	255.14	-1.730%	0.010	2.50%
221) Edge Value FIA Bdr Nivel I	-0.297	87.30	-1.734%	-0.110	2.50%
222) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.306	20.59	-1.883%	0.004	5.00%
223) Spx Falcon I FIC FIA	-0.321	49.35	-0.798%	0.005	1.50%
224) 3g Radar FIC FIA 60	-0.337	203.01	-3.651%	-0.104	2.00%
225) Caixa FIA Infraestrutura	-0.339	23.69	-2.398%	-0.002	2.00%
226) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.342	253.75	-1.425%	-0.049	0.00%
227) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.362	493.69	-1.960%	-0.067	2.00%
228) Stinger Fc de FIA	-0.376	129.28	-0.809%	-0.019	2.23%
229) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.383	70.14	-2.823%	-0.063	3.30%
230) Gap Acoes FIA	-0.384	77.88	-1.778%	0.004	3.70%
231) BRZ Equity Fundamental Inst Fc FIA	-0.398	44.92	-38.087%	-1.992	2.50%
232) Studio 30 FIC de FIA	-0.406	74.05	-1.592%	-0.017	2.00%
233) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.413	54.07	-3.029%	-0.075	2.80%
234) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.435	28.51	-3.192%	-0.085	2.80%
235) Santander FI Selecao Acoes	-0.439	54.08	-1.932%	0.004	2.00%
236) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.441	349.73	-1.518%	-0.018	1.50%
237) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.442	27.64	-2.562%	0.008	3.60%
238) Feeder Falcon Fc FIA	-0.455	49.91	-1.282%	-0.071	0.00%
239) Rio Bravo Fundamental FIA	-0.466	21.23	-4.426%	-0.189	2.00%
240) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.493	23.00	-1.763%	0.006	2.00%
241) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.500	20.60	-3.156%	-0.052	1.50%
242) Spx Falcon FIC FIA	-0.503	1260.82	-1.583%	-0.097	1.90%
243) Prowler FIC FIA	-0.505	536.41	-1.600%	-0.095	2.20%
244) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.506	466.37	-1.611%	-0.095	2.20%
245) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	-0.506	509.89	-1.589%	-0.098	2.20%
246) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.516	81.46	-3.599%	-0.177	2.50%
247) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.519	27.69	-1.319%	0.022	3.25%
248) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.520	52.67	-1.680%	-0.106	0.00%
249) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	-0.531	393.92	-2.435%	-0.377	2.00%
250) Investcenter ARX Acoes FICFI	-0.535	20.34	-3.162%	-0.044	4.50%
251) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.537	30.85	-1.745%	-0.113	0.00%
252) Armata FICFI em Acoes	-0.539	32.83	-1.853%	-0.114	2.20%
253) BRZ Valor Fc FIA	-0.551	75.60	-2.602%	-0.047	2.50%
254) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.590	82.03	-1.684%	-0.008	5.00%
255) Xp Dividendos FIA	-0.590	123.08	-5.815%	-0.229	3.00%
256) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.636	55.59	-6.280%	-0.150	2.00%
257) Indie Logos FIC FIA	-0.647	42.44	-5.230%	-0.405	2.00%
258) Fc de FIA Acumulacao 157	-0.656	47.69	-1.832%	0.010	3.30%
259) Fundamenta FIA	-0.658	31.14	-4.602%	-0.216	2.50%
260) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.665	364.06	-4.757%	-0.189	1.72%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 12

Novembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) ARX FIA	-0.667	74.86	-4.587%	-0.108	4.50%
262) Queluz Valor FIA	-0.679	38.53	-3.602%	-0.171	2.00%
263) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.683	153.82	-4.298%	-0.230	1.00%
264) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-0.686	104.54	-17.740%	-0.368	0.38%
265) ARX Income FIA	-0.692	136.07	-3.512%	-0.050	4.00%
266) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	-0.692	25.23	-17.808%	-0.372	0.50%
267) Studio Fc de FIA	-0.694	122.73	-3.541%	-0.129	3.50%
268) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-0.699	37.43	-18.033%	-0.376	0.95%
269) Itau Desenv. Petrobras FMP FGTS	-0.701	22.92	-18.214%	-0.377	0.80%
270) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-0.705	426.09	-18.292%	-0.380	0.95%
271) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.709	544.93	-4.450%	-0.187	2.00%
272) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-0.709	51.31	-18.389%	-0.383	1.00%
273) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-0.710	51.63	-18.381%	-0.383	1.00%
274) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.710	288.69	-3.401%	-0.091	3.30%
275) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-0.715	493.67	-18.488%	-0.386	1.20%
276) Santander FMP FGTS Petrobras	-0.721	49.79	-18.615%	-0.390	1.25%
277) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.724	31.31	-18.447%	-0.393	1.50%
278) BB FMP FGTS Petrobras	-0.725	137.10	-18.610%	-0.393	1.40%
279) Bradesco FGTS Petrobras	-0.727	247.12	-18.655%	-0.395	1.50%
280) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.727	284.50	-18.732%	-0.394	1.40%
281) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.727	147.23	-18.727%	-0.395	1.50%
282) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-0.730	28.78	-18.778%	-0.396	1.50%
283) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.730	53.87	-18.669%	-0.397	1.50%
284) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.764	33.27	-4.472%	-0.165	3.00%
285) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.767	141.18	-25.421%	-0.480	0.65%
286) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.795	58.65	-7.795%	-0.322	3.50%
287) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.802	113.18	-12.795%	-0.664	2.05%
288) Safra Setorial Bancos FIA	-0.806	24.24	-8.743%	-0.252	3.50%
289) Guepardo Fc FIA	-0.807	115.57	-12.859%	-0.668	2.00%
290) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.808	36.57	-12.861%	-0.669	1.90%
291) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.809	41.61	-12.871%	-0.669	1.90%
292) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.826	292.56	-2.039%	-0.003	0.00%
293) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.828	43.00	-2.605%	-0.029	2.60%
294) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.831	113.56	-12.976%	-0.679	1.90%
295) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.831	100.12	-2.469%	-0.010	2.00%
296) Opportunity Selection Fc FIA	-0.846	70.43	-4.736%	-0.174	2.00%
297) Brasil Plural Fc FIA	-0.848	288.75	-3.692%	-0.083	3.00%
298) Grand Prix Dividendos FIA	-0.926	41.81	-6.123%	-0.254	2.05%
299) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.929	41.41	-6.979%	-0.302	2.00%
300) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.968	81.86	-8.764%	-0.332	2.50%
301) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.979	33.10	-7.686%	-0.331	3.00%
302) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-1.017	34.97	-5.935%	-0.257	3.00%
303) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.064	32.13	-7.785%	-0.346	3.00%
304) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.099	342.91	-5.683%	-0.210	2.00%
305) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-1.124	59.86	-8.048%	-0.386	2.00%
306) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.140	45.91	-5.296%	-0.164	2.00%
307) BB Acoes Energia FI	-1.208	71.85	-11.597%	-0.527	2.00%
308) Santander FI Ethical II Acoes	-1.230	70.28	-8.741%	-0.417	0.60%
309) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.231	46.22	-8.462%	-0.314	2.00%
310) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.251	22.60	-3.483%	-0.059	3.00%
311) Santander FICFI Onix Acoes	-1.268	48.06	-4.674%	-0.140	2.50%
312) Opportunity Special FIA	-1.282	1286.88	-9.287%	-0.344	4.10%
313) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.303	22.96	-9.013%	-0.445	3.00%
314) Caixa FIA Dividendos	-1.346	34.60	-9.746%	-0.421	1.50%
315) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.352	477.53	-3.715%	-0.078	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 12

Novembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2016 a 10/2017

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) (31/10/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Santander Fc Acoes	-1.356	48.41	-3.954%	-0.097	4.00%
317) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-1.365	35.11	-3.404%	-0.057	3.00%
318) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.370	43.22	-3.756%	-0.080	4.00%
319) M Square Acoes 60 Fc FIA	-1.395	61.67	-23.213%	-1.461	2.00%
320) Safra Selection FIC Acoes	-1.475	35.78	-10.245%	-0.419	3.50%
321) Neo Navitas II FICFI em Acoes	-1.494	85.11	-21.952%	-1.275	1.30%
322) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.511	37.26	-8.502%	-0.318	2.00%
323) Bradesco FICFIA	-1.512	354.30	-3.967%	-0.094	4.00%
324) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.562	77.80	-11.956%	-0.530	2.00%
325) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.620	44.95	-10.981%	-0.555	3.00%
326) Itau Acoes Blue FICFI	-1.649	89.76	-4.434%	-0.105	4.00%
327) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.651	66.57	-4.441%	-0.105	4.00%
328) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.743	34.92	-10.478%	-0.548	4.00%
329) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.755	465.71	-13.005%	-0.537	4.00%
330) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.102	36.99	-5.714%	-0.174	3.50%
331) Geracao FIA	-2.230	162.80	-12.831%	-0.552	3.00%
332) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-2.596	529.57	-14.591%	-0.657	4.00%
333) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.728	28.17	-7.846%	-0.263	3.00%
334) Geracao Futuro Dividendos FIA	-3.413	280.71	-20.029%	-1.079	3.00%
335) Sul America Expertise FIA	-3.858	376.99	-90.026%	-3.777	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.