

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 13

Dezembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.764	66.64	33.350%	2.639	1.80%
2)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.833	112.26	9.232%	1.238	2.00%
3)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.783	188.01	9.015%	1.218	2.50%
4)	Gti Dimona Brasil FIA	2.782	54.30	35.281%	1.765	2.50%
5)	FIA Real Investor	2.752	59.20	29.969%	2.179	2.80%
6)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.718	88.23	67.949%	2.566	0.25%
7)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.586	108.53	52.230%	2.265	2.00%
8)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	2.414	123.39	7.379%	2.102	2.50%
9)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	2.413	175.60	7.621%	2.103	2.50%
10)	FIA Maina	2.349	518.66	22.811%	1.595	0.00%
11)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	2.321	136.62	19.227%	2.035	1.50%
12)	Oceana Valor Fc FIA	2.209	150.14	6.892%	0.485	2.00%
13)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.200	105.35	17.949%	1.914	1.00%
14)	Indie FIC FIA	2.158	55.40	14.884%	0.916	2.00%
15)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	2.134	53.03	14.592%	2.080	1.90%
16)	Nch Maracana FIA	2.113	106.59	17.413%	1.259	2.50%
17)	Mogno FIA	2.111	34.40	17.251%	1.214	0.20%
18)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.978	36.98	16.421%	1.089	2.03%
19)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.956	45.00	16.310%	1.713	1.50%
20)	Equitas Selection FIC FIA	1.951	44.56	20.358%	1.175	2.50%
21)	Teorema FIA	1.950	108.25	13.434%	1.007	2.00%
22)	Hix Capital FIA	1.945	99.90	16.117%	1.429	2.00%
23)	Neo Future FIA	1.901	140.65	40.794%	1.825	1.00%
24)	Apex Long Biased 60 Fc FIA	1.885	68.04	36.054%	2.224	2.50%
25)	Brasil Capital Fc FIA	1.869	201.11	14.051%	1.013	1.88%
26)	JMalucelli Small Caps FIA	1.849	27.71	28.451%	1.779	2.50%
27)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.830	27.50	14.970%	1.586	2.50%
28)	Joule Value FIA	1.782	21.46	25.316%	1.239	1.40%
29)	Polo CSHG Fc FIA	1.742	119.77	19.747%	1.438	2.00%
30)	Brasil Capital II Fc FIA	1.740	23.95	17.412%	1.381	1.88%
31)	M Square Combinado FIA Ie	1.729	91.74	6.152%	0.852	1.75%
32)	Dybra FIA	1.611	316.85	9.727%	0.807	3.00%
33)	Banrisul Acoes FI	1.596	21.46	35.821%	1.626	5.00%
34)	Jgp Explorer Institucional FIA	1.537	234.67	48.229%	2.635	2.75%
35)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	1.536	113.93	10.310%	0.953	1.75%
36)	Nucleo Acoes FIC de FIA	1.529	372.13	10.314%	0.949	1.75%
37)	Fundo Fator Sinergia V FIA	1.430	94.88	25.798%	1.178	1.50%
38)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.425	306.32	6.750%	1.208	2.50%
39)	Dyc FIA	1.412	84.04	7.569%	0.722	1.60%
40)	Skopos Brk FIC FIA	1.407	23.07	22.033%	1.369	1.50%
41)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.335	97.87	5.534%	0.518	0.00%
42)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.307	135.22	17.712%	0.908	2.50%
43)	Santander FICFI Selecao Top Acoes	1.277	39.34	8.490%	0.532	2.50%
44)	BRZ Equity Fundamental Inst Fc FIA	1.275	40.89	0.733%	0.130	2.50%
45)	Skopos Participacoes FICFIA	1.271	27.09	22.098%	1.322	1.50%
46)	Moat Capital FI Acoes	1.265	22.36	13.650%	0.666	2.00%
47)	Mosaico FIA	1.246	28.78	14.762%	0.866	2.00%
48)	Vertra FIC FIA	1.239	80.25	14.792%	0.922	2.50%
49)	Safra Small Cap Fc FIA	1.234	25.24	15.996%	0.867	3.50%
50)	Perfin Foresight Fc FIA	1.214	30.74	8.570%	0.775	2.00%
51)	Bradesco Global FIA Ie	1.209	43.25	8.367%	0.732	1.25%
52)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.186	82.70	5.892%	0.563	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 13

Dezembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Pava FIA	1.166	56.60	15.760%	0.815	2.50%
54)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.147	39.91	4.824%	0.394	0.35%
55)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.122	93.17	14.866%	0.824	2.00%
56)	CSHG Nc Fc FIA	1.082	131.30	30.765%	2.180	1.75%
57)	Javelin Fc de FIA	1.071	45.93	8.273%	0.528	2.23%
58)	Dynamo Cougar FIA	1.049	2580.01	6.428%	0.556	2.00%
59)	Santander FI Small Cap Acoes	1.044	30.64	12.293%	0.692	3.00%
60)	Modulo I FIC FIA	1.038	57.96	6.528%	0.581	2.35%
61)	Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	1.030	49.44	4.242%	0.673	0.85%
62)	Gap Equity Value FI Cotas FIA I	1.014	127.82	5.598%	0.544	2.00%
63)	Leblon Acoes Fc FIA	0.991	42.40	13.879%	0.693	2.50%
64)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.987	74.21	7.378%	0.602	2.50%
65)	BB Acoes Pipe Fc	0.985	87.13	8.347%	0.575	1.20%
66)	Athena Total Return FIC FIA	0.965	75.14	5.584%	0.604	2.00%
67)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.949	144.93	6.031%	0.512	1.50%
68)	Kinea Pipe FIA	0.948	182.13	14.698%	0.817	1.50%
69)	Vinci Gas Valor Smll FICFIA	0.938	141.73	13.196%	0.799	1.60%
70)	Spx Patriot FIC FIA	0.937	136.03	7.445%	0.486	1.90%
71)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.935	103.17	7.973%	0.468	2.20%
72)	Caixa FIA Bdr Nivel I	0.931	34.80	6.149%	0.521	1.50%
73)	Bradesco FIA Small Cap Plus	0.923	103.11	10.248%	0.628	1.50%
74)	Perfin Institucional Fc FIA	0.901	72.31	6.528%	0.582	2.00%
75)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.895	52.12	7.665%	0.578	1.90%
76)	BB Acoes Infraestrutura FICFI	0.895	23.51	9.811%	0.578	2.00%
77)	Constellation Institucional Fc FIA	0.894	54.84	8.187%	0.528	2.20%
78)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.884	124.58	9.650%	0.701	1.72%
79)	Constellation 60 FIC FIA	0.846	20.61	8.073%	0.525	2.20%
80)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.843	48.40	7.737%	0.566	1.90%
81)	Tna Fc de FIA	0.835	590.10	3.691%	0.362	1.10%
82)	M Square Acoes Instituc Fc FIA	0.822	269.49	4.215%	0.387	2.00%
83)	Prumo Acoes FIA	0.820	95.17	4.931%	0.381	2.00%
84)	Gap Equity Value Institucional FIA	0.819	53.62	5.137%	0.440	3.00%
85)	Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.815	83.57	5.072%	0.517	2.50%
86)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.792	29.18	9.735%	0.539	2.50%
87)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.784	87.31	4.738%	0.358	2.50%
88)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.776	66.55	7.230%	0.539	1.90%
89)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.760	122.96	32.049%	0.883	1.85%
90)	Bogari Value FIC FIA	0.760	288.20	7.063%	0.525	2.20%
91)	FIA Trilha	0.757	51.75	4.163%	0.376	1.20%
92)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.743	162.83	5.461%	0.442	2.00%
93)	Lagoa FIA	0.726	43.53	6.907%	0.513	0.00%
94)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.723	52.24	8.561%	0.543	3.00%
95)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.708	45.66	6.645%	0.509	2.00%
96)	Vinci Selection Equities FIA	0.707	53.63	3.580%	0.319	1.00%
97)	BTG Pactual Alpha FIA	0.705	67.48	4.106%	0.798	0.75%
98)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.705	110.85	4.421%	0.357	0.10%
99)	Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.697	74.71	4.555%	0.389	0.00%
100)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.696	67.81	8.830%	0.614	0.86%
101)	BB Acoes Small Caps Fc FI	0.687	28.86	9.618%	0.569	3.00%
102)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.685	27.06	6.155%	0.446	2.00%
103)	Itau Fof Long Bias FICFIA	0.681	46.42	4.073%	0.405	5.50%
104)	Alocc Acoes Fc de FIA	0.671	131.66	3.428%	0.325	1.57%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 13

Dezembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.667	134.53	3.075%	0.284	1.50%
106) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.652	44.01	4.285%	0.322	2.50%
107) Tna Acoes II Fc de FIA	0.647	137.45	3.016%	0.309	1.73%
108) M Square Acoes CSHG Fc FIA	0.645	147.92	3.820%	0.366	2.00%
109) CSHG Port Equity Inc FIA Ie	0.644	157.27	3.547%	0.478	0.00%
110) M Square Acoes Fc FIA	0.639	91.20	3.824%	0.366	2.00%
111) Itau Valor Acoes FI	0.623	102.00	4.748%	0.347	3.00%
112) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.621	53.75	6.315%	0.478	0.00%
113) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.615	52.34	4.693%	0.344	3.00%
114) BB Acoes Consumo Fc FI	0.615	69.60	3.415%	0.276	2.00%
115) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.604	38.32	4.641%	0.341	3.00%
116) Vic Rv Fc de FIA	0.600	131.88	3.814%	0.329	1.06%
117) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.593	76.95	1.997%	0.210	2.50%
118) Set FIA	0.591	104.68	8.240%	0.488	1.80%
119) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.583	163.16	4.695%	0.367	3.00%
120) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.575	320.86	2.381%	0.475	2.00%
121) CSHG Equity Income FIA	0.565	107.64	3.281%	0.435	0.00%
122) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	0.560	234.67	3.140%	0.322	0.00%
123) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.556	36.41	3.759%	0.304	5.00%
124) Sul America Expertise II FIA	0.542	158.35	6.651%	0.447	1.50%
125) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.542	24.16	4.407%	0.359	3.50%
126) Bnpp Action FIC FIA	0.531	220.49	3.525%	0.393	2.02%
127) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.530	452.07	3.977%	0.360	2.00%
128) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.524	26.03	3.048%	0.349	0.90%
129) Cfo Rv Fc de FIA	0.521	48.35	2.976%	0.276	0.56%
130) Cgi FI Cotas FIA	0.497	27.50	3.663%	0.329	0.70%
131) CSHG Verde Am Global Eqt FcFI Acoes Ie	0.488	92.28	1.351%	0.169	1.50%
132) Stk Long Biased FIC de FIA	0.435	28.89	3.328%	0.304	2.00%
133) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.427	27.73	3.592%	0.286	4.00%
134) Saga Shark FIC de FIA	0.415	23.27	3.089%	0.306	1.00%
135) Itau Selecao Acoes FI	0.380	85.11	6.343%	0.410	3.00%
136) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.376	81.60	6.271%	0.408	3.00%
137) Belvedere Renoir FIA	0.365	26.63	6.828%	0.466	3.50%
138) Forpus Acoes Fc FIA	0.353	21.00	4.765%	0.352	3.00%
139) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.324	42.46	5.013%	0.363	1.00%
140) Small Cap Valuation FIA	0.297	41.44	5.702%	0.384	2.00%
141) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.292	411.03	2.948%	0.288	2.50%
142) Long Term Fc FIA	0.284	115.54	3.890%	0.304	2.00%
143) Itau Acoes Small Cap FI	0.279	24.27	5.307%	0.361	4.00%
144) Bradesco FIA Dividendos	0.269	363.99	3.186%	0.262	1.50%
145) Tarpon CSHG Fc FIA	0.263	87.72	-5.170%	-0.108	2.00%
146) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.263	159.95	3.135%	0.303	2.30%
147) Long Term Instit FIA	0.262	51.72	3.608%	0.282	3.00%
148) Atmos Institucional FIC FIA	0.258	458.97	2.636%	0.237	1.85%
149) Dynamo Global FIC FIA Ie	0.254	723.65	-2.160%	-0.090	1.30%
150) Itaúbanco FMP FGTS Vale	0.254	102.30	9.111%	0.417	0.80%
151) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.254	69.75	9.070%	0.416	0.80%
152) Santander FMP FGTS Vale II	0.253	95.32	9.067%	0.416	0.80%
153) Alfa II FMP FGTS Vrd	0.250	27.08	9.150%	0.418	0.70%
154) Santander FMP FGTS Vale	0.248	123.70	8.880%	0.412	1.00%
155) Safra FMP Vale	0.244	31.64	8.681%	0.407	1.00%
156) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.235	222.56	8.392%	0.400	1.40%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 13

Dezembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Caixa FMP FGTS Vale II	0.235	546.38	8.372%	0.400	1.40%
158) Itau FMP FGTS Vale	0.235	147.37	8.363%	0.400	1.50%
159) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.233	26.29	8.297%	0.398	1.50%
160) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.230	67.02	8.174%	0.395	1.30%
161) Bradesco FMP FGTS Vale	0.230	198.98	8.135%	0.394	1.50%
162) Atmos Pwm FIC de FIA	0.225	78.87	1.683%	0.192	1.35%
163) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	0.224	89.01	2.334%	0.281	1.50%
164) Caixa FMP FGTS Vale I	0.217	282.75	7.638%	0.383	1.90%
165) Atmos Jcw Fc FIA	0.195	94.42	1.571%	0.186	0.00%
166) Atmos Acoes II FIC FIA	0.194	298.60	1.527%	0.183	1.35%
167) Atmos Lyra FIC de FIA	0.194	84.41	1.388%	0.169	1.85%
168) Tna Acoes III Fc de FIA	0.183	171.17	2.750%	0.254	1.10%
169) Stk Long Only Institucional FIA	0.182	59.28	2.055%	0.206	2.00%
170) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	0.179	90.17	0.595%	0.113	2.50%
171) Atmp FIC FIA	0.177	168.54	1.260%	0.160	1.85%
172) Spx Falcon I FIC FIA	0.175	45.64	4.258%	0.402	1.50%
173) Atmos Prime FIC de FIA	0.171	48.94	1.223%	0.157	1.85%
174) Atmos Acoes FIC de FIA	0.166	583.29	1.258%	0.160	2.35%
175) Atmos Atit Fc de FIA	0.160	116.48	1.322%	0.167	1.35%
176) Indie Logos FIC FIA	0.152	37.29	2.732%	0.303	2.00%
177) Atxp Fc FIA	0.148	23.93	1.296%	0.164	0.00%
178) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.129	43.87	2.778%	0.238	2.00%
179) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.123	33.41	0.720%	0.149	2.00%
180) Sul America Total Return FIA	0.120	46.88	2.023%	0.201	1.50%
181) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.114	26.69	1.896%	0.197	1.00%
182) Fator Acoes FIC FIA	0.112	57.95	0.136%	0.088	2.80%
183) Stinger Fc de FIA	0.106	127.16	3.334%	0.371	2.23%
184) Santander FI Selecao Acoes	0.102	47.42	13.101%	0.749	2.00%
185) Jfa Fc FIA	0.100	44.99	1.668%	0.184	0.05%
186) Xp Investor FIA	0.088	251.40	2.324%	0.218	2.50%
187) Xp Dividendos FIA	0.075	113.10	2.484%	0.229	3.00%
188) Caixa FIA Infraestrutura	0.061	22.58	2.356%	0.218	2.00%
189) Feeder Falcon Fc FIA	0.061	46.24	2.880%	0.338	0.00%
190) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.051	391.07	0.782%	0.136	2.00%
191) Bradesco Prime FICFIA Active	0.035	20.94	2.275%	0.215	2.50%
192) Bradesco FIA Selection	0.035	22.32	2.470%	0.224	1.50%
193) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.029	50.15	0.545%	0.156	3.50%
194) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.018	147.20	1.936%	0.204	1.60%
195) Spx Falcon FIC FIA	-0.005	1180.76	2.594%	0.307	1.90%
196) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.006	110.96	1.672%	0.183	2.00%
197) CSHG All Spx Falcon FIC FIA	-0.008	475.60	2.568%	0.305	2.20%
198) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.010	20.28	2.219%	0.212	3.50%
199) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.014	151.85	-0.191%	0.057	1.00%
200) Prowler FIC FIA	-0.017	516.17	2.604%	0.305	2.20%
201) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.020	439.12	2.613%	0.304	2.20%
202) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-0.022	44.23	-1.070%	0.022	1.33%
203) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.023	49.46	2.492%	0.297	0.00%
204) Kondor Equities Institucional FIA	-0.038	30.16	2.061%	0.205	2.30%
205) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.049	29.14	2.316%	0.279	0.00%
206) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.063	148.27	1.584%	0.181	1.90%
207) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.066	437.35	0.598%	0.121	3.00%
208) Argucia Income FIA	-0.086	21.63	0.371%	0.113	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 13

Dezembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Studio 30 FIC de FIA	-0.090	69.58	1.298%	0.162	2.00%
210) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.091	65.12	-0.080%	0.086	3.30%
211) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.104	75.21	1.602%	0.180	3.00%
212) Armata FICFI em Acoes	-0.106	47.75	2.135%	0.255	2.20%
213) Queluz Valor FIA	-0.120	44.90	0.250%	0.090	2.00%
214) Fundamenta FIA	-0.127	25.80	-0.546%	0.040	2.50%
215) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.135	49.96	-0.349%	0.071	2.80%
216) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.136	470.82	0.856%	0.138	2.50%
217) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.153	25.99	-0.494%	0.062	2.80%
218) Tempo Capital FIC FIA	-0.201	246.26	0.829%	0.146	2.66%
219) Bozano Fundamental FIA	-0.209	60.59	-0.478%	0.053	2.10%
220) Jgp Long Only Fc FIA	-0.250	283.54	-0.132%	0.076	3.25%
221) Hayp FIA	-0.299	27.86	-7.504%	0.051	2.00%
222) Bahia Am Valuation Fc de FIA	-0.299	135.54	0.170%	0.113	1.90%
223) ARX FIA	-0.307	65.86	-0.825%	0.066	4.50%
224) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.356	29.80	-5.589%	-0.223	3.00%
225) Studio Fc de FIA	-0.375	112.53	-0.665%	0.042	3.50%
226) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.376	28.25	-1.904%	-0.022	3.00%
227) M Square Acoes 60 Fc FIA	-0.383	56.98	11.312%	0.804	2.00%
228) Geracao Futuro L Par FIA	-0.390	1659.60	-3.213%	0.034	0.04%
229) Gap Acoes FIA	-0.401	71.62	-1.128%	0.032	3.70%
230) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.424	123.10	-1.231%	0.034	2.50%
231) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.427	29.27	-1.705%	0.022	2.00%
232) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.449	58.97	-1.141%	0.036	3.50%
233) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.460	73.87	-0.346%	0.065	5.00%
234) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.470	100.02	-0.985%	0.046	0.75%
235) BRZ Valor Fc FIA	-0.475	72.15	-1.286%	0.018	2.50%
236) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.477	38.53	-1.902%	-0.020	2.00%
237) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.499	22.35	-0.865%	0.039	3.50%
238) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.500	330.51	-0.988%	0.011	1.50%
239) Neo Navitas II FICFI em Acoes	-0.505	79.45	12.850%	0.813	1.30%
240) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.508	99.25	-5.456%	-0.197	1.00%
241) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.514	71.57	-4.155%	-0.067	2.00%
242) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.530	336.46	-2.279%	-0.045	1.72%
243) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.537	21.41	-1.058%	0.038	2.00%
244) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.543	29.48	-2.701%	-0.060	3.00%
245) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.573	264.39	-1.159%	0.027	3.30%
246) 3g Radar FIC FIA 60	-0.585	193.42	-6.062%	-0.238	2.00%
247) BB Acoes Alocacao Etf FIA	-0.590	99.15	-1.077%	0.031	1.56%
248) Az Legan Brasil FIA	-0.620	60.90	-2.720%	-0.070	3.50%
249) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.637	513.81	-2.364%	-0.063	2.00%
250) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.657	40.52	-3.690%	-0.087	2.00%
251) Caixa FIA Dividendos	-0.674	30.87	-3.994%	-0.121	1.50%
252) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.685	31.08	-2.496%	-0.056	3.00%
253) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.690	20.42	-3.026%	-0.056	1.50%
254) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.690	304.81	-2.362%	-0.039	2.00%
255) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.727	30.90	-3.555%	-0.124	3.00%
256) Santander FI Ethical II Acoes	-0.732	61.79	-5.756%	-0.265	0.60%
257) BB Acoes Energia FI	-0.775	68.81	-5.042%	-0.186	2.00%
258) Safra Setorial Bancos FIA	-0.806	21.79	-7.598%	-0.210	3.50%
259) BB Acoes Siderurgia FICFI	-0.811	47.36	-16.141%	-0.264	2.00%
260) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.847	53.01	-6.907%	-0.340	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 13

Dezembro de 2017

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.853	26.36	-1.195%	0.023	3.25%
262) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.864	75.62	-1.739%	0.013	0.70%
263) Opportunity Special FIA	-0.870	1152.15	-3.082%	-0.052	4.10%
264) Grand Prix Dividendos FIA	-1.017	37.53	-5.558%	-0.237	2.05%
265) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.031	20.43	-7.890%	-0.402	3.00%
266) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.041	108.95	-16.010%	-0.942	2.05%
267) Guepardo Allocation Fc FIA	-1.047	35.21	-16.077%	-0.947	1.90%
268) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.050	40.03	-16.122%	-0.950	1.90%
269) Guepardo Fc FIA	-1.055	107.17	-16.172%	-0.952	2.00%
270) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.075	109.29	-16.185%	-0.960	1.90%
271) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.136	39.34	-8.067%	-0.411	3.00%
272) Pollux Acoes I FIC FIA	-1.149	54.15	-9.799%	-0.461	3.50%
273) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.186	37.58	-4.241%	-0.125	2.00%
274) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.192	41.86	-2.884%	-0.054	2.60%
275) Opportunity Selection Fc FIA	-1.205	64.16	-5.513%	-0.229	2.00%
276) Brasil Plural Fc FIA	-1.210	256.89	-4.230%	-0.127	3.00%
277) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-1.249	105.73	-26.363%	-0.762	0.38%
278) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	-1.257	25.61	-26.460%	-0.769	0.50%
279) Itau Desenv. Petrobras FMP FGTS	-1.272	23.26	-26.840%	-0.773	0.80%
280) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-1.272	37.96	-26.683%	-0.775	0.95%
281) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-1.277	429.28	-26.921%	-0.777	0.95%
282) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-1.280	51.89	-26.997%	-0.779	1.00%
283) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-1.281	52.17	-26.995%	-0.780	1.00%
284) ARX Income FIA	-1.284	124.16	-5.139%	-0.143	4.00%
285) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-1.287	498.40	-27.095%	-0.784	1.20%
286) Santander FMP FGTS Petrobras	-1.293	50.42	-27.201%	-0.787	1.25%
287) BB FMP FGTS Petrobras	-1.294	138.56	-27.135%	-0.789	1.40%
288) Itau Petrobras FMP FGTS	-1.299	148.95	-27.299%	-0.792	1.50%
289) Bradesco FGTS Petrobras	-1.300	249.37	-27.226%	-0.793	1.50%
290) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-1.300	286.78	-27.316%	-0.793	1.40%
291) Safra Privat-FGTS Petrobras	-1.301	31.33	-27.063%	-0.793	1.50%
292) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-1.302	29.10	-27.346%	-0.794	1.50%
293) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-1.302	54.25	-27.235%	-0.795	1.50%
294) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.324	79.09	-10.339%	-0.441	2.50%
295) Fc de FIA Acumulacao 157	-1.348	44.70	-2.643%	-0.041	3.30%
296) Santander FICFI Onix Acoes	-1.348	44.71	-4.351%	-0.140	2.50%
297) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.357	69.10	-8.687%	-0.386	2.00%
298) Itau Acoes Dividendos FI	-1.366	129.68	-8.531%	-0.248	1.50%
299) Safra Selection FIC Acoes	-1.403	33.65	-8.110%	-0.315	3.50%
300) Itau Caixa Acoes FI	-1.419	51.80	-2.570%	-0.029	0.00%
301) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.464	32.71	-6.455%	-0.243	2.00%
302) Opportunity Logica II FIC FIA	-1.466	407.53	-7.217%	-0.266	4.00%
303) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-1.487	40.14	-9.103%	-0.286	3.00%
304) Santander FICFI Dividendos Acoes	-1.582	25.92	-8.247%	-0.276	3.60%
305) Santander Fc Acoes	-1.712	44.96	-4.228%	-0.126	4.00%
306) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.749	92.31	-3.642%	-0.078	2.00%
307) Lm Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.765	31.05	-10.609%	-0.577	4.00%
308) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-1.769	152.92	-42.776%	-1.123	0.65%
309) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-1.770	248.64	-3.311%	-0.083	0.00%
310) Bradesco FICFIA	-2.162	331.52	-4.476%	-0.134	4.00%
311) Itau Acoes Strategy FICFI	-2.182	20.99	-4.650%	-0.130	3.00%
312) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-2.220	31.62	-4.467%	-0.124	3.00%
313) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-2.335	445.31	-5.036%	-0.160	4.00%
314) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-2.356	40.09	-5.078%	-0.162	4.00%
315) Itau Acoes Blue FICFI	-2.589	83.50	-5.590%	-0.178	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 13

Dezembro de 2017



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2016 a 11/2017

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) (30/11/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.592	61.37	-5.598%	-0.179	4.00%
317) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.663	34.52	-6.070%	-0.210	3.50%
318) Geracao FIA	-2.735	151.81	-14.823%	-0.702	3.00%
319) Geracao Futuro Dividendos FIA	-2.844	252.36	-15.368%	-0.866	3.00%
320) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-3.025	26.41	-7.133%	-0.248	3.00%
321) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-3.070	500.84	-16.381%	-0.814	4.00%
322) Sul America Expertise FIA	-3.833	338.39	-90.241%	-3.775	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.