

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Fc de FIA Vokim Gbv Aconcagua	3.887	69.28	41.421%	3.197	1.80%
2)	Real Investor FIA	3.269	59.96	40.540%	2.853	2.80%
3)	Gti Dimona Brasil FIA	3.231	54.14	51.190%	2.392	2.50%
4)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	3.185	115.23	12.610%	1.743	2.00%
5)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	3.107	90.18	104.011%	3.237	0.25%
6)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	3.104	186.12	12.389%	1.718	2.50%
7)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.994	110.15	82.770%	3.012	2.00%
8)	FIA Maina	2.757	526.07	33.262%	2.270	0.00%
9)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	2.685	133.48	21.656%	2.239	1.50%
10)	Indie FIC FIA	2.649	56.14	25.358%	1.516	2.00%
11)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.566	103.06	20.356%	2.120	1.00%
12)	Oceana Valor Fc FIA	2.409	168.59	15.320%	0.970	2.00%
13)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	2.385	123.00	7.592%	2.301	2.50%
14)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	2.369	179.30	7.823%	2.290	2.50%
15)	M Square Combinado FIA Ie	2.363	73.75	10.898%	1.534	1.75%
16)	Nch Maracana FIA	2.277	106.92	24.507%	1.727	2.50%
17)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	2.272	44.52	18.392%	1.893	1.50%
18)	Bradesco Global FIA Ie	2.212	40.50	17.548%	1.428	1.25%
19)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	2.148	27.12	17.037%	1.768	2.50%
20)	Mogno FIA	2.121	20.82	22.942%	1.655	0.20%
21)	Joule Value FIA	2.103	20.71	39.732%	1.814	1.40%
22)	Neo Future FIA	2.049	142.06	50.916%	2.223	1.00%
23)	Fundo Fator Sinergia V FIA	2.046	94.03	46.499%	1.900	1.50%
24)	Teorema FIA	2.037	109.21	19.875%	1.478	2.00%
25)	Brasil Capital II Fc FIA	1.968	24.40	27.334%	2.380	1.88%
26)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.964	56.99	13.931%	2.037	1.90%
27)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	1.920	65.48	13.671%	1.154	0.50%
28)	Polo CSHG Fc FIA	1.836	123.16	18.465%	1.352	2.00%
29)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.823	139.22	14.301%	1.107	1.50%
30)	Polo II FICFIA	1.823	53.55	15.737%	1.338	2.00%
31)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.795	33.85	14.443%	1.115	1.50%
32)	Mosaico FIA	1.744	30.72	24.287%	1.400	2.00%
33)	JMalucelli Small Caps FIA	1.737	28.59	31.822%	1.975	2.50%
34)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.725	37.78	20.358%	1.365	2.03%
35)	Brasil Capital Fc FIA	1.637	208.14	18.320%	1.331	1.88%
36)	Dybra FIA	1.626	326.86	14.376%	1.189	3.00%
37)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.615	124.01	13.302%	0.971	1.50%
38)	Dyc FIA	1.575	80.76	12.132%	1.175	1.60%
39)	Hix Capital FIA	1.560	103.72	17.534%	1.604	2.00%
40)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.543	71.54	12.123%	0.897	2.50%
41)	FIA Trilha	1.503	52.14	12.956%	1.024	1.20%
42)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.488	92.33	27.930%	1.411	2.00%
43)	Jgp Explorer Institucional FIA	1.452	236.67	163.343%	7.887	2.75%
44)	Honor Acoes Ie FI	1.350	816.42	10.783%	0.918	0.41%
45)	Perfin Foresight Fc FIA	1.348	31.75	13.881%	1.255	2.00%
46)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	1.344	115.45	13.029%	1.228	1.75%
47)	CSHG Nc Fc FIA	1.338	140.48	101.492%	6.259	1.75%
48)	Nucleo Acoes FIC de FIA	1.337	347.66	13.056%	1.224	1.75%
49)	Honor Master FIA Ie	1.330	927.26	10.534%	0.914	0.40%
50)	Equitas Selection FIC FIA	1.318	47.43	21.414%	1.274	2.50%
51)	Moat Capital FI Acoes	1.298	29.13	25.409%	1.108	2.00%
52)	Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	1.282	87.89	14.869%	0.934	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 14

Janeiro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Santander FICFI Selecao Top Acoes	1.231	40.62	16.483%	0.941	2.50%
54)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.203	103.97	10.481%	0.934	0.00%
55)	CSHG Verde Am Global Eqt Fcfi Acoes Ie	1.182	93.68	6.516%	0.576	1.50%
56)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.182	102.77	20.873%	1.164	1.50%
57)	Safra Small Cap Fc FIA	1.146	25.81	23.815%	1.229	3.50%
58)	Santander FI Small Cap Acoes	1.134	30.55	22.115%	1.152	3.00%
59)	Leblon Acoes Fc FIA	1.119	42.40	25.694%	1.158	2.50%
60)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.117	41.41	11.369%	0.825	0.35%
61)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	1.099	127.79	17.116%	1.124	1.72%
62)	Skopos Brk FIC FIA	1.065	23.38	20.865%	1.375	1.50%
63)	Vinci Gas Valor Sml FICFIA	1.041	145.89	20.884%	1.165	1.60%
64)	Dynamo Cougar FIA	1.032	2631.98	11.037%	0.929	2.00%
65)	Vertra FIC FIA	0.986	82.21	19.935%	1.247	2.50%
66)	Perfin Institucional Fc FIA	0.982	76.71	11.975%	1.034	2.00%
67)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.979	50.79	19.028%	1.076	3.00%
68)	Itau Fof Master Long Bias FIA	0.961	84.30	10.149%	0.929	0.00%
69)	Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.925	50.86	6.574%	1.029	0.85%
70)	Vinci Selection Equities FIA	0.909	54.61	10.277%	0.760	1.00%
71)	Modulo I FIC FIA	0.906	52.72	10.730%	0.927	2.35%
72)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.905	112.62	12.384%	0.858	0.10%
73)	Kinea Pipe FIA	0.895	189.06	22.457%	1.158	1.50%
74)	Athena Total Return FIC FIA	0.871	77.76	9.165%	0.978	2.00%
75)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.867	75.57	11.932%	0.947	2.50%
76)	Javelin Fc de FIA	0.841	47.35	15.700%	0.905	2.23%
77)	BB Acoes Small Caps Fc FI	0.837	28.93	20.059%	1.059	3.00%
78)	Dynamo Global FIC FIA Ie	0.831	708.12	1.743%	0.193	1.30%
79)	Banrisul Acoes FI	0.826	23.09	24.713%	1.172	5.00%
80)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.822	40.85	14.373%	0.937	2.00%
81)	BB Acoes Consumo Fc FI	0.820	71.00	12.272%	0.763	2.00%
82)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.817	142.63	21.571%	1.063	2.50%
83)	M Square Acoes Instituc Fc FIA	0.811	269.89	9.292%	0.789	2.00%
84)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.790	102.36	16.775%	0.853	2.20%
85)	Indie Logos FIC FIA	0.762	36.19	12.068%	1.079	2.00%
86)	Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.761	75.45	10.871%	0.808	0.00%
87)	Pava FIA	0.758	57.86	20.280%	1.010	2.50%
88)	Bogari Value FIC FIA	0.749	288.82	14.011%	0.954	2.20%
89)	Apex Long Biased 60 Fc FIA	0.741	71.05	79.809%	4.357	2.50%
90)	Tna Fc de FIA	0.736	605.26	8.333%	0.748	1.10%
91)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.730	44.43	12.881%	0.773	2.50%
92)	Constellation Institucional Fc FIA	0.724	51.91	15.051%	0.905	2.20%
93)	Alfa II FMP FGTS Vrd	0.712	23.82	39.906%	1.067	0.70%
94)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.712	61.29	39.942%	1.066	0.80%
95)	Phantom FIC FIA	0.709	27.98	14.929%	0.871	1.90%
96)	Itaubanco FMP FGTS Vale	0.708	89.49	40.078%	1.063	0.80%
97)	Santander FMP FGTS Vale II	0.707	83.33	40.058%	1.062	0.80%
98)	Lagoa FIA	0.706	43.91	13.864%	0.940	0.00%
99)	Itau Valor Acoes FI	0.705	102.11	13.388%	0.799	3.00%
100)	Santander FMP FGTS Vale	0.702	108.37	39.813%	1.058	1.00%
101)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.697	52.69	13.332%	0.796	3.00%
102)	Safra FMP Vale	0.696	27.23	39.092%	1.051	1.00%
103)	Spx Patriot FIC FIA	0.694	130.20	14.785%	0.860	1.90%
104)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.691	31.10	4.588%	0.812	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Caixa FMP FGTS Vale II	0.690	478.16	39.187%	1.047	1.40%
106) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.689	194.10	39.106%	1.047	1.40%
107) Itau FMP FGTS Vale	0.688	129.59	39.108%	1.045	1.50%
108) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.688	38.64	13.279%	0.794	3.00%
109) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.686	22.65	39.018%	1.044	1.50%
110) Bradesco FMP FGTS Vale	0.686	174.39	38.752%	1.043	1.50%
111) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.684	58.64	38.695%	1.041	1.30%
112) Edge Value FIA Bdr Nivel I	0.681	90.19	8.428%	0.829	2.50%
113) CSHG Port Equity Income Fcfe Acoes	0.677	160.04	6.427%	0.934	0.00%
114) Caixa FMP FGTS Vale I	0.671	247.87	38.252%	1.029	1.90%
115) Stk One FIA	0.660	95.39	28.318%	1.120	0.59%
116) BB Acoes Infraestrutura FICFI	0.654	23.78	15.984%	0.875	2.00%
117) BB Acoes Pipe Fc	0.645	90.26	11.696%	0.775	1.20%
118) CSHG Equity Income FIA	0.625	107.39	6.462%	0.907	0.00%
119) Sul America Expertise II FIA	0.617	160.11	14.569%	0.861	1.50%
120) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.605	322.38	3.705%	0.721	2.50%
121) Belvedere Renoir FIA	0.590	26.87	16.944%	0.975	3.50%
122) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.586	176.64	11.509%	0.787	3.00%
123) Vinci Prioritario FIA	0.581	20.33	7.090%	0.556	0.07%
124) Composite Acoes FIA	0.578	20.44	10.166%	0.779	5.00%
125) Alocc Acoes Fc de FIA	0.543	136.05	8.558%	0.714	1.57%
126) Tna Acoes II Fc de FIA	0.535	140.73	7.589%	0.694	1.73%
127) Skopos Participacoes FICFIA	0.533	29.71	13.547%	0.904	1.50%
128) M Square Acoes CSHG Fc FIA	0.522	143.50	8.356%	0.750	2.00%
129) Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.520	127.49	7.924%	0.785	2.00%
130) Itau Selecao Acoes FI	0.517	85.78	16.755%	0.889	3.00%
131) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.512	82.22	16.615%	0.887	3.00%
132) Vic Rv Fc de FIA	0.511	140.70	9.810%	0.726	1.06%
133) M Square Acoes Fc FIA	0.510	92.87	8.366%	0.748	2.00%
134) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.510	27.65	12.138%	0.736	4.00%
135) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.498	141.87	44.284%	1.100	1.85%
136) Prumo Acoes FIA	0.496	97.03	9.198%	0.655	2.00%
137) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	0.484	238.98	7.620%	0.721	0.00%
138) Cfo Rv Fc de FIA	0.477	50.27	8.881%	0.678	0.56%
139) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.472	27.36	7.163%	0.764	0.90%
140) Small Cap Valuation FIA	0.469	20.48	16.207%	0.880	2.00%
141) Sul America Total Return FIA	0.468	46.92	12.560%	0.714	1.50%
142) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.444	47.26	2.889%	0.743	3.50%
143) Fator Acoes FIC FIA	0.440	55.57	8.348%	0.610	2.80%
144) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.433	47.27	8.429%	0.776	5.50%
145) Saga Shark FIC de FIA	0.426	23.64	8.503%	0.727	1.00%
146) Set FIA	0.423	108.83	15.311%	0.810	1.80%
147) Itau Acoes Small Cap FI	0.413	24.07	15.596%	0.838	4.00%
148) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.411	281.23	3.369%	0.668	2.00%
149) Forpus Acoes Fc FIA	0.394	21.68	11.131%	0.681	3.00%
150) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.386	20.77	9.847%	0.619	0.00%
151) Jfa Fc FIA	0.382	47.12	10.361%	0.696	0.05%
152) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.342	462.45	8.458%	0.712	2.00%
153) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.339	53.98	11.256%	0.818	1.90%
154) Gap Equity Value Institucional FIA	0.337	52.42	8.376%	0.697	3.00%
155) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.325	431.82	8.805%	0.727	2.50%
156) BTG Pactual Alpha FIA	0.317	66.65	3.895%	0.757	0.75%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Stk Long Biased FIC de FIA	0.308	26.76	8.562%	0.670	2.00%
158) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.270	49.52	11.352%	0.796	1.90%
159) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.224	61.42	10.938%	0.775	1.90%
160) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.199	71.90	8.064%	0.586	0.86%
161) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.191	168.30	7.945%	0.629	2.00%
162) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.174	26.68	9.331%	0.641	1.00%
163) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	0.151	20.33	12.871%	0.618	2.00%
164) Cgi FI Cotas FIA	0.148	28.07	8.472%	0.668	0.70%
165) Jpm Acoes Fc de FIA	0.137	105.86	10.481%	0.649	2.00%
166) Stk Long Only Institucional FIA	0.128	60.17	8.856%	0.595	2.00%
167) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.128	55.42	10.374%	0.730	0.00%
168) Bnpp Action FIC FIA	0.123	252.42	5.003%	0.535	2.02%
169) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.120	98.86	8.391%	0.552	1.56%
170) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	0.114	96.22	5.879%	0.684	1.50%
171) Bradesco FIA Dividendos	0.092	380.13	10.908%	0.657	1.50%
172) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.072	29.15	5.058%	0.369	3.00%
173) Atmos Pwm FIC de FIA	0.070	80.74	6.034%	0.501	1.35%
174) Bradesco FIA Selection	0.064	22.20	12.281%	0.658	1.50%
175) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.062	390.72	8.717%	0.552	2.00%
176) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.060	48.03	8.478%	0.647	2.00%
177) Xp Investor FIA	0.053	260.13	9.958%	0.616	2.50%
178) Atmos Lyra Fc FIA	0.051	85.48	5.996%	0.483	1.85%
179) Bradesco Prime FICFIA Active	0.049	20.61	11.695%	0.637	2.50%
180) Atmos Acoes II FIC FIA	0.046	294.83	5.677%	0.495	1.35%
181) Tarpon CSHG Fc FIA	0.042	83.80	-8.857%	-0.269	2.00%
182) Atmp FIC FIA	0.041	172.75	5.917%	0.477	1.85%
183) Long Term Fc FIA	0.038	121.14	10.237%	0.649	2.00%
184) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.032	44.00	11.461%	0.632	2.00%
185) Atmos Prime FIC de FIA	0.031	50.00	5.849%	0.473	1.85%
186) Atmos Jcw Fc FIA	0.025	96.12	5.715%	0.492	1.35%
187) Atmos Atit Fc de FIA	0.021	117.85	5.584%	0.484	1.35%
188) Tna Acoes III Fc de FIA	0.019	179.69	8.930%	0.642	1.10%
189) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.013	24.84	7.249%	0.553	3.50%
190) Atmos Acoes FIC de FIA	0.008	591.87	5.813%	0.467	2.35%
191) Spx Falcon I FIC FIA	0.008	47.23	8.543%	0.725	1.50%
192) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	0.001	91.60	5.142%	0.443	2.50%
193) Argucia Income FIA	-0.001	21.48	7.910%	0.522	3.00%
194) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.008	43.28	10.400%	0.654	1.00%
195) CSHG Top Acoes Fc FIA	-0.023	37.29	9.616%	0.640	5.00%
196) Atxp Fc FIA	-0.026	25.10	5.606%	0.473	1.35%
197) Atmos Institucional FIC FIA	-0.041	471.82	7.693%	0.510	1.85%
198) Xp Dividendos FIA	-0.050	120.51	7.651%	0.521	3.00%
199) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	-0.051	30.41	12.741%	0.670	2.50%
200) Jgp Long Only Fc FIA	-0.057	308.98	8.066%	0.561	3.25%
201) Long Term Instit FIA	-0.059	52.88	9.500%	0.577	3.00%
202) Stinger Fc de FIA	-0.071	130.95	6.879%	0.696	2.23%
203) Fundamenta FIA	-0.076	30.01	5.830%	0.469	2.50%
204) Feeder Falcon Fc FIA	-0.082	46.20	6.399%	0.678	0.00%
205) Tempo Capital FIC FIA	-0.088	248.54	10.956%	0.604	2.66%
206) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.112	477.85	8.832%	0.579	2.50%
207) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.140	152.40	7.903%	0.591	1.60%
208) BRZ Equity Fundamental Inst Fc FIA	-0.144	41.89	106.385%	3.532	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.147	443.39	7.444%	0.515	3.00%
210) Studio 30 FIC de FIA	-0.148	70.62	7.909%	0.575	2.00%
211) Spx Falcon FIC FIA	-0.161	1164.28	6.105%	0.640	1.90%
212) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.164	486.70	6.065%	0.639	2.20%
213) Prowler FIC FIA	-0.180	536.31	6.134%	0.635	2.20%
214) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.182	48.80	5.994%	0.630	0.00%
215) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.188	33.69	5.893%	0.618	0.00%
216) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.190	460.48	6.131%	0.632	2.20%
217) BB Acoes Siderurgia FICFI	-0.202	42.09	9.970%	0.444	2.00%
218) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.217	97.71	7.870%	0.501	0.75%
219) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.232	154.20	4.346%	0.390	2.00%
220) Armata FICFI em Acoes	-0.259	48.58	5.844%	0.595	2.20%
221) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.280	40.76	7.133%	0.485	2.00%
222) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.286	75.15	9.208%	0.572	3.00%
223) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.290	146.75	9.420%	0.555	1.90%
224) Hayp FIA	-0.293	28.43	8.405%	0.413	2.00%
225) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.300	46.02	5.845%	0.587	0.00%
226) Queluz Valor FIA	-0.305	52.79	5.194%	0.434	2.00%
227) Caixa FIA Infraestrutura	-0.317	24.22	7.248%	0.464	2.00%
228) Bozano Fundamental FIA	-0.318	61.22	5.999%	0.451	2.10%
229) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.334	29.99	6.598%	0.448	3.00%
230) Kondor Equities Institucional FIA	-0.346	31.21	7.996%	0.502	2.30%
231) BB Acoes Multigestor Private Fc FICFI	-0.350	73.56	7.475%	0.522	5.00%
232) Gap Acoes FIA	-0.356	83.28	6.813%	0.461	3.70%
233) Az Quest Acoes Fc FIA	-0.358	105.90	7.257%	0.467	2.50%
234) Bahia Am Valuation Fc de FIA	-0.363	136.83	8.921%	0.527	1.90%
235) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.371	100.69	2.604%	0.230	1.00%
236) ARX FIA	-0.386	65.10	7.647%	0.468	2.00%
237) Studio Fc de FIA	-0.390	114.15	6.328%	0.467	3.50%
238) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.397	58.68	7.094%	0.464	3.50%
239) Geracao Futuro L Par FIA	-0.416	1686.70	7.432%	0.395	0.04%
240) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	-0.421	159.96	2.717%	0.273	2.30%
241) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.434	59.52	4.846%	0.360	3.30%
242) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.441	332.42	5.774%	0.454	1.50%
243) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.446	52.07	4.772%	0.356	2.80%
244) 3g Radar FIC FIA 60	-0.462	195.74	1.636%	0.181	2.00%
245) Squadra Long Only Str Fc de FIA	-0.464	25.97	4.621%	0.348	2.80%
246) Brasil Plural Fc FIA	-0.494	242.55	6.932%	0.455	3.00%
247) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.517	74.58	7.483%	0.471	0.70%
248) Santander FI Selecao Acoes	-0.552	50.04	11.527%	0.672	2.00%
249) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.566	22.54	6.487%	0.456	3.50%
250) Neo Navitas II FICFI em Acoes	-0.586	73.94	46.010%	2.672	1.30%
251) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.591	29.34	3.563%	0.292	3.00%
252) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.626	517.25	4.551%	0.359	2.00%
253) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.641	29.44	5.606%	0.373	2.00%
254) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.657	272.52	5.951%	0.421	3.30%
255) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.671	31.53	4.919%	0.366	3.00%
256) Caixa FIA Dividendos	-0.675	32.17	3.547%	0.283	1.50%
257) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.679	26.75	6.993%	0.479	3.25%
258) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.683	344.12	3.610%	0.295	1.72%
259) BRZ Valor Fc FIA	-0.694	73.92	4.846%	0.360	2.50%
260) Grand Prix Dividendos FIA	-0.719	38.00	3.402%	0.284	2.05%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-0.740	45.14	-1.356%	0.008	1.33%
262) Az Legan Brasil FIA	-0.774	52.70	3.865%	0.311	3.50%
263) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.811	31.33	2.616%	0.240	3.00%
264) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.811	20.71	6.172%	0.421	2.00%
265) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.833	53.74	-0.859%	0.026	2.00%
266) ARX Income FIA	-0.834	121.01	5.554%	0.370	4.00%
267) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.846	43.58	3.292%	0.265	2.00%
268) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.892	107.65	-11.636%	-0.648	2.05%
269) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.900	32.95	-11.733%	-0.655	1.90%
270) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.903	21.46	4.123%	0.308	1.50%
271) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.903	38.51	-11.772%	-0.657	1.90%
272) Guepardo Fc FIA	-0.908	103.17	-11.815%	-0.660	2.00%
273) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.913	73.89	2.002%	0.202	2.00%
274) Itau Caixa Acoes FI	-0.918	55.42	6.778%	0.438	0.00%
275) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.928	105.98	-11.823%	-0.665	1.90%
276) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.933	39.76	5.798%	0.397	2.60%
277) M Square Acoes 60 Fc FIA	-0.946	58.03	63.594%	3.954	2.00%
278) Santander FI Ethical II Acoes	-0.996	62.93	-0.879%	0.027	0.60%
279) Fc de FIA Acumulacao 157	-1.011	44.54	6.613%	0.436	3.30%
280) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.025	20.68	-1.895%	-0.039	3.00%
281) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-1.053	250.72	5.993%	0.411	0.00%
282) Santander FICFI Onix Acoes	-1.066	44.67	4.246%	0.321	2.50%
283) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	-1.073	94.51	-14.585%	-0.318	0.38%
284) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	-1.080	23.05	-14.695%	-0.324	0.50%
285) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	-1.103	33.76	-14.841%	-0.327	0.95%
286) Itau Desenv. Petrobras FMP FGTS	-1.107	20.98	-15.007%	-0.328	0.80%
287) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	-1.113	387.12	-15.110%	-0.331	0.95%
288) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	-1.115	45.71	-15.151%	-0.333	1.00%
289) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	-1.116	46.52	-15.180%	-0.334	1.00%
290) Caixa FMP FGTS Petrobras III	-1.123	449.84	-15.309%	-0.338	1.20%
291) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.127	31.78	4.139%	0.311	2.00%
292) Santander FMP FGTS Petrobras	-1.129	45.17	-15.417%	-0.342	1.25%
293) BB FMP FGTS Petrobras	-1.129	124.53	-15.358%	-0.342	1.40%
294) Bradesco FGTS Petrobras	-1.133	224.54	-15.446%	-0.346	1.50%
295) Itau Petrobras FMP FGTS	-1.135	135.01	-15.537%	-0.347	1.50%
296) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-1.137	258.37	-15.570%	-0.348	1.40%
297) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-1.138	48.98	-15.522%	-0.349	1.50%
298) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-1.138	26.38	-15.598%	-0.349	1.50%
299) Safra Privat-FGTS Petrobras	-1.143	27.32	-15.482%	-0.351	1.50%
300) Safra Setorial Bancos FIA	-1.173	20.12	-1.279%	0.061	3.50%
301) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.263	315.25	2.498%	0.230	2.00%
302) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-1.379	37.95	2.991%	0.252	2.00%
303) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.432	39.77	-3.319%	-0.127	3.00%
304) Santander Fc Acoes	-1.448	44.44	4.339%	0.322	4.00%
305) Opportunity Selection Fc FIA	-1.472	65.31	0.460%	0.114	2.00%
306) Pollux Acoes I FIC FIA	-1.581	56.53	-7.474%	-0.335	3.50%
307) Bradesco FICFIA	-1.601	330.32	5.180%	0.362	4.00%
308) BB Acoes Energia FI	-1.625	75.19	-6.694%	-0.292	2.00%
309) Opportunity Special FIA Ie	-1.678	1225.37	-2.516%	-0.027	4.10%
310) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.711	92.19	5.029%	0.349	2.00%
311) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.807	29.68	-4.813%	-0.220	4.00%
312) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.837	85.47	-7.564%	-0.303	2.50%
313) Itau Acoes Dividendos FI	-1.877	131.46	-2.789%	0.002	1.50%
314) Santander FICFI Dividendos Acoes	-1.973	25.23	-2.153%	0.007	3.60%
315) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-1.984	40.90	-3.389%	-0.032	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 14

Janeiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2017 a 12/2017

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) (31/12/2016)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-1.999	32.09	4.323%	0.315	3.00%
317) Safra Selection FIC Acoes	-2.047	33.42	-3.725%	-0.092	3.50%
318) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-2.104	442.60	3.986%	0.301	4.00%
319) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-2.124	39.67	3.940%	0.298	4.00%
320) Itau Acoes Strategy FICFI	-2.142	20.66	3.928%	0.295	3.00%
321) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-2.161	34.34	3.672%	0.284	3.50%
322) Geracao Futuro Selecao FIA	-2.185	74.05	-7.949%	-0.362	2.00%
323) Opportunity Logica II FIC FIA	-2.232	423.08	-3.281%	-0.070	4.00%
324) Itau Acoes Blue FICFI	-2.544	83.52	2.915%	0.246	4.00%
325) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-2.550	61.25	2.898%	0.245	4.00%
326) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.655	25.71	2.390%	0.220	3.00%
327) Geracao Futuro Dividendos FIA	-3.359	260.13	-12.800%	-0.728	3.00%
328) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-3.364	514.89	-11.216%	-0.527	4.00%
329) Geracao FIA	-3.420	141.68	-11.169%	-0.510	3.00%
330) Sul America Expertise FIA	-3.758	333.35	-89.625%	-3.605	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.