

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 15

Fevereiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo quanto negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	20.61	12.562%	3.378	0.15%	
2)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	128.98	13.535%	1.858	2.00%	
3)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	213.79	13.481%	1.847	2.50%	
4)	Real Investor FIA	65.41	40.249%	2.785	2.80%	
5)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	3.217	74.09	34.645%	2.809	1.80%
6)	Gti Dimona Brasil FIA	3.212	59.04	51.909%	2.477	2.50%
7)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	3.044	128.31	25.251%	2.529	1.50%
8)	M Square Combinado FIA Ie	2.963	60.93	13.027%	1.860	1.75%
9)	Bradesco Global FIA Ie	2.930	39.39	25.317%	1.982	1.25%
10)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.925	98.14	23.913%	2.412	1.00%
11)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	2.864	129.95	8.679%	2.728	2.50%
12)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	2.818	187.03	8.810%	2.692	2.50%
13)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.800	104.03	107.009%	2.949	0.25%
14)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	2.689	43.28	22.481%	2.257	1.50%
15)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.676	125.78	85.824%	2.771	2.00%
16)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	2.621	64.23	19.092%	1.578	0.50%
17)	Oceana Valor Fc FIA	2.577	188.88	18.033%	1.108	2.00%
18)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	2.564	26.24	21.079%	2.132	2.50%
19)	Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	2.484	59.42	18.436%	2.558	1.90%
20)	Caixa FIA Bdr Nivel I	2.426	32.30	21.870%	1.612	1.50%
21)	Indie FIC FIA	2.386	61.46	25.184%	1.490	2.00%
22)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	2.364	125.19	20.638%	1.527	1.50%
23)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	2.254	115.74	21.554%	1.491	1.50%
24)	Neo Future FIA	2.226	158.23	53.667%	2.380	1.00%
25)	Nch Maracana FIA	2.195	116.71	24.788%	1.761	2.50%
26)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	2.186	65.33	20.365%	1.421	2.50%
27)	FIA Maina	1.926	576.38	25.791%	1.884	0.00%
28)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.829	658.94	13.203%	1.018	1.30%
29)	Skopos Brk FIC FIA	1.813	22.60	33.470%	1.976	1.50%
30)	Fundo Fator Sinergia V FIA	1.801	100.04	43.394%	1.774	1.50%
31)	CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	1.786	89.21	12.186%	1.025	1.50%
32)	Teorema FIA	1.746	118.07	18.695%	1.422	2.00%
33)	Joule Value FIA	1.642	24.05	34.167%	1.631	1.40%
34)	Brasil Capital II Fc FIA	1.608	26.17	11.047%	1.115	1.88%
35)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.449	41.93	19.976%	1.337	2.03%
36)	Polo CSHG Fc FIA	1.445	112.28	11.460%	0.898	2.00%
37)	JMalucelli Small Caps FIA	1.424	29.98	28.537%	1.764	2.50%
38)	Polo II FICFIA	1.412	60.23	9.603%	0.868	2.00%
39)	Brasil Capital Fc FIA	1.341	218.07	17.473%	1.265	1.88%
40)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.279	73.17	16.461%	1.245	2.50%
41)	Vinci Selection Equities FIA	1.271	58.67	13.039%	0.919	1.00%
42)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	1.234	332.15	6.698%	1.306	2.50%
43)	Skopos Participacoes FICFIA	1.138	30.11	17.399%	1.094	1.50%
44)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	1.114	76.58	24.085%	1.294	0.86%
45)	Dybra FIA	1.090	348.38	11.749%	1.013	3.00%
46)	Mosaico FIA	1.088	33.75	20.078%	1.164	2.00%
47)	Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	1.080	78.84	14.037%	0.984	0.00%
48)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	1.051	104.81	18.158%	1.140	1.72%
49)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.046	30.13	6.952%	1.093	2.00%
50)	Safra Small Cap Fc FIA	1.045	27.14	23.679%	1.251	3.50%
51)	Edge Value FIA Bdr Nivel I	1.035	93.02	11.630%	1.093	2.50%
52)	Honor Acoes Ie FI	1.028	870.83	10.338%	0.895	0.41%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 15

Fevereiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	M Square Acoes Instituc Fc FIA	0.999	279.74	11.428%	0.937	2.00%
54)	Feeder M Square 60 Fc FIA	0.999	28.28	7.553%	0.735	2.00%
55)	Bresser Acoes FIC de FIA	0.992	101.95	23.813%	1.242	2.00%
56)	Hix Capital FIA	0.981	114.52	13.650%	1.299	2.00%
57)	Perfin Foresight Fc FIA	0.951	33.96	12.210%	1.095	2.00%
58)	Honor Master FIA Ie	0.910	995.23	9.844%	0.870	0.40%
59)	BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.909	259.13	15.276%	0.997	3.00%
60)	Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.869	284.23	10.321%	1.016	1.75%
61)	Nucleo Acoes FIC de FIA	0.866	375.24	10.376%	1.015	1.75%
62)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.865	110.69	10.508%	0.939	0.00%
63)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.861	123.86	13.583%	0.925	0.10%
64)	Moat Capital FI Acoes	0.853	36.70	23.256%	1.033	2.00%
65)	Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	0.850	97.96	14.351%	0.894	2.50%
66)	Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.827	42.62	4.866%	1.075	3.50%
67)	Feeder M Square Fc FIA	0.805	20.21	10.555%	0.930	0.00%
68)	Constellation Institucional Fc FIA	0.771	56.32	16.915%	0.999	2.20%
69)	Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.771	54.90	6.578%	1.031	0.85%
70)	Equitas Selection FIC FIA	0.759	55.03	16.547%	1.029	2.50%
71)	Stk Long Biased FIC de FIA	0.758	28.16	12.636%	0.931	2.00%
72)	Constellation Fc FIA	0.756	21.12	17.030%	1.001	2.20%
73)	Belvedere Renoir FIA	0.743	28.18	20.871%	1.152	3.50%
74)	Modulo I FIC FIA	0.727	53.08	10.853%	0.924	2.35%
75)	BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.718	258.63	4.978%	0.946	2.00%
76)	FIA Trilha	0.710	56.96	10.219%	0.844	1.20%
77)	Prumo Acoes FIA	0.707	103.94	12.088%	0.832	2.00%
78)	Itau Fof Master Long Bias FIA	0.706	91.20	10.257%	0.937	0.00%
79)	BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.692	485.21	11.421%	0.930	2.00%
80)	Indie Logos FIC FIA	0.684	37.23	12.221%	1.060	2.00%
81)	Sul America Total Return FIA	0.683	50.36	15.947%	0.865	1.50%
82)	Santander FI Selecao Acoes	0.672	33.22	19.282%	0.717	3.00%
83)	Stk Long Only Institucional FIA	0.669	62.76	14.491%	0.881	2.00%
84)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.652	45.34	11.335%	0.824	0.35%
85)	Vertra FIC FIA	0.634	94.06	17.281%	1.108	2.50%
86)	Bogari Value FIC FIA	0.627	319.98	14.372%	0.979	2.20%
87)	Forpus Acoes Fc FIA	0.626	22.82	16.196%	0.900	3.00%
88)	Perfin Institucional Fc FIA	0.596	89.83	10.543%	0.902	2.00%
89)	Lagoa FIA	0.582	48.46	14.230%	0.965	0.00%
90)	M Square Acoes CSHG Fc FIA	0.573	141.76	9.581%	0.852	2.00%
91)	Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.566	50.17	14.058%	0.824	2.50%
92)	Athena Total Return FIC FIA	0.564	82.48	8.350%	0.907	2.00%
93)	M Square Acoes Fc FIA	0.563	156.98	9.603%	0.851	2.00%
94)	Tna Fc de FIA	0.552	641.02	8.649%	0.779	1.10%
95)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.548	179.96	11.380%	0.849	2.00%
96)	Santander FICFI Long Biased Acoes	0.545	30.38	8.259%	0.860	0.90%
97)	CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	0.540	249.26	8.783%	0.825	0.00%
98)	Dynamo Cougar FIA	0.529	2792.66	8.705%	0.768	2.00%
99)	Fator Acoes FIC FIA	0.527	58.47	10.433%	0.731	2.80%
100)	Banrisul Acoes FI	0.505	25.41	18.145%	0.915	5.00%
101)	Pava FIA	0.504	62.45	18.940%	0.929	2.50%
102)	Gap Equity Value FI Cotas FIA I	0.499	137.17	8.614%	0.831	2.00%
103)	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0.493	154.36	9.659%	0.758	2.00%
104)	Athena Total Return II FIC FIA	0.482	20.91	9.383%	0.856	3.50%

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Alocc Acoes Fc de FIA	0.475	145.09	9.465%	0.781	1.57%
106) Kinea Pipe FIA	0.442	199.07	17.722%	0.946	1.50%
107) Saga Shark FIC de FIA	0.434	24.51	9.657%	0.807	1.00%
108) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	0.412	94.08	9.017%	0.708	2.50%
109) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.409	25.94	11.235%	0.794	3.50%
110) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.394	113.19	15.192%	0.894	1.50%
111) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.391	161.59	9.839%	0.777	2.30%
112) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.388	160.18	18.627%	0.944	2.50%
113) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.374	24.41	8.287%	0.920	2.00%
114) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.355	106.19	10.899%	0.685	1.56%
115) Tna Acoes II Fc de FIA	0.350	149.07	7.898%	0.725	1.73%
116) Gap Equity Value Institucional FIA	0.348	56.17	9.448%	0.763	3.00%
117) BB Acoes Consumo Fc FI	0.342	72.46	9.875%	0.646	2.00%
118) CSHG Port Equity Income Fc Fc Acoes	0.336	167.11	5.520%	0.856	0.00%
119) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.332	50.01	11.389%	0.830	2.00%
120) BB Acoes Pipe Fc	0.330	94.22	10.621%	0.714	1.20%
121) Leblon Acoes Fc FIA	0.318	49.79	17.269%	0.857	2.50%
122) Atmos Pwm FIC de FIA	0.317	83.03	8.983%	0.686	1.35%
123) Cfo Rv Fc de FIA	0.316	55.09	9.431%	0.704	0.56%
124) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.311	76.87	11.668%	0.670	0.70%
125) Composite Acoes FIA	0.309	22.37	10.133%	0.774	5.00%
126) Atmos Lyra Fc FIA	0.302	87.66	9.119%	0.671	1.85%
127) Atmos Acoes II FIC FIA	0.298	298.52	8.509%	0.683	1.35%
128) Vic Rv Fc de FIA	0.298	151.98	10.204%	0.744	1.06%
129) Atmp FIC FIA	0.293	175.53	9.060%	0.666	1.85%
130) Atmos Prime Fc de FIA	0.284	52.00	8.998%	0.662	1.85%
131) Atmos Atit Fc de FIA	0.275	120.92	8.459%	0.673	1.35%
132) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.265	378.20	11.635%	0.701	2.00%
133) Javelin Fc de FIA	0.264	51.76	13.961%	0.822	2.23%
134) CSHG Equity Income Fc FIA	0.258	108.77	5.528%	0.821	0.00%
135) Atmos Jcw Fc FIA	0.258	99.90	8.436%	0.671	1.35%
136) Atmos Acoes FIC de FIA	0.256	602.82	8.959%	0.655	2.35%
137) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.206	114.04	14.569%	0.767	2.20%
138) Az Quest Acoes Fc FIA	0.205	119.08	12.492%	0.707	2.50%
139) Sul America Expertise II FIA	0.202	172.22	11.469%	0.693	1.50%
140) BTG Pactual Alpha FIA	0.193	64.68	3.335%	0.661	0.75%
141) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.191	55.69	13.431%	0.806	3.00%
142) Phantom FIC FIA	0.191	34.00	13.584%	0.804	1.90%
143) Mim-104 FICFI em Acoes	0.188	22.67	13.587%	0.803	2.20%
144) Atxp Fc FIA	0.183	28.45	8.227%	0.642	1.35%
145) Spx Patriot FIC FIA	0.157	143.57	13.413%	0.792	1.90%
146) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.155	50.85	8.556%	0.786	5.50%
147) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.129	51.52	10.681%	0.736	2.00%
148) Tarpon CSHG Fc FIA	0.119	63.05	-6.327%	-0.164	2.00%
149) Tna Acoes III Fc de FIA	0.118	195.23	10.809%	0.749	1.10%
150) Gap Acoes FIA	0.105	103.23	10.181%	0.631	3.70%
151) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.077	48.66	13.792%	0.730	2.00%
152) Atmos Institucional FIC FIA	0.076	486.55	10.371%	0.640	1.85%
153) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.071	31.04	13.485%	0.732	2.00%
154) Bradesco FIA Selection	0.054	24.37	13.985%	0.729	1.50%
155) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	0.039	91.80	11.778%	0.506	0.38%
156) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	0.031	32.59	11.832%	0.507	0.95%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 15

Fevereiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Argucia Income FIA	0.029	23.39	9.676%	0.604	3.00%
158) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	0.029	22.47	11.513%	0.499	0.50%
159) Concordia Set FIA	0.028	20.81	11.989%	0.668	2.30%
160) Itau Desenv. Petrobras FMP FGTS	0.026	20.43	11.808%	0.505	0.80%
161) Constancia Fundamento FIA	0.023	20.81	9.774%	0.683	2.50%
162) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	0.020	375.07	11.672%	0.501	0.95%
163) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	0.018	44.45	11.613%	0.500	1.00%
164) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	0.018	45.09	11.611%	0.499	1.00%
165) Jfa Fc FIA	0.010	51.65	10.113%	0.670	0.05%
166) Caixa FMP FGTS Petrobras III	0.010	435.27	11.420%	0.494	1.20%
167) Alfa II FMP FGTS Vrd	0.009	30.24	9.975%	0.444	0.70%
168) BRZ Valor Fc FIA	0.008	86.70	10.495%	0.660	2.50%
169) Itaubanco FMP FGTS Vale	0.004	116.22	9.977%	0.443	0.80%
170) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.004	78.82	9.925%	0.442	0.80%
171) BB FMP FGTS Petrobras	0.004	119.93	11.267%	0.491	1.40%
172) Santander FMP FGTS Petrobras	0.003	43.80	11.282%	0.490	1.25%
173) Santander FMP FGTS Vale II	0.003	107.45	9.953%	0.442	0.80%
174) Bradesco FGTS Petrobras	0.000	218.00	11.151%	0.488	1.50%
175) Long Term Fc FIA	0.000	131.70	11.333%	0.701	2.00%
176) Santander FMP FGTS Vale	-0.003	140.88	9.747%	0.437	1.00%
177) Itau Petrobras FMP FGTS	-0.003	131.34	11.109%	0.486	1.50%
178) Caixa FMP FGTS Petrobras II	-0.004	249.46	11.082%	0.485	1.40%
179) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	-0.005	47.53	11.018%	0.484	1.50%
180) Itau Person Petrobras FMP FGTS	-0.006	25.42	11.029%	0.484	1.50%
181) CSHG Top Acoes Fc FIA	-0.006	42.86	11.195%	0.726	5.00%
182) Safra FMP Vale	-0.007	35.29	9.531%	0.432	1.00%
183) Safra Privat-FGTS Petrobras	-0.012	26.45	10.856%	0.480	1.50%
184) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	-0.015	248.18	9.309%	0.426	1.40%
185) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	-0.015	74.80	9.262%	0.425	1.30%
186) Caixa FMP FGTS Vale II	-0.015	617.99	9.265%	0.425	1.40%
187) Itau FMP FGTS Vale	-0.017	168.00	9.214%	0.424	1.50%
188) Unibanco P FMP FGTS Vale	-0.018	29.26	9.155%	0.422	1.50%
189) Bradesco FMP FGTS Vale	-0.022	226.16	8.987%	0.418	1.50%
190) Itau Valor Acoes FI	-0.025	112.40	10.272%	0.645	3.00%
191) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	-0.032	58.07	10.229%	0.643	3.00%
192) Apex Lb Cgi FIC de FIA	-0.035	58.56	10.234%	0.766	1.90%
193) Caixa FMP FGTS Vale I	-0.036	320.64	8.523%	0.406	1.90%
194) Cgi FI Cotas FIA	-0.036	30.05	8.929%	0.693	0.70%
195) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.037	166.06	5.634%	0.691	1.50%
196) Queluz Valor FIA	-0.039	55.48	8.074%	0.620	2.00%
197) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	-0.041	42.34	10.170%	0.640	3.00%
198) Xp Investor FIA	-0.052	357.70	10.660%	0.649	2.50%
199) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	-0.054	185.47	28.263%	0.828	1.85%
200) Itau Selecao Acoes FI	-0.057	91.31	12.260%	0.687	3.00%
201) Apex Acoes 30 FIC de FIA	-0.057	296.06	12.595%	0.699	1.90%
202) Tempo Capital FIC FIA	-0.057	274.83	13.198%	0.701	2.66%
203) Squadra Long Only Fc de FIA	-0.060	73.82	9.181%	0.584	3.30%
204) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.061	87.59	12.155%	0.685	3.00%
205) Dracena FIC FIA	-0.061	28.75	13.441%	0.707	2.26%
206) Az Legan Brasil FIA	-0.065	56.34	8.582%	0.574	3.50%
207) Bradesco Prime FICFIA Active	-0.065	22.55	12.637%	0.680	2.50%
208) Studio 30 FIC de FIA	-0.080	78.95	9.555%	0.672	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 15

Fevereiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.082	516.10	10.609%	0.670	2.50%
210) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.083	56.50	9.014%	0.576	2.80%
211) Set FIA	-0.091	121.90	10.668%	0.614	1.80%
212) AAA Acoes FIC FIA	-0.093	20.87	7.341%	0.648	1.50%
213) Itau Acoes Momento 30 FICFI	-0.094	52.99	10.064%	0.634	2.50%
214) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.096	23.43	11.449%	0.663	2.00%
215) Kondor Equities Institucional FIA	-0.098	42.53	11.415%	0.663	2.30%
216) Fundamenta FIA	-0.103	32.59	7.191%	0.566	2.50%
217) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.122	164.00	9.612%	0.692	1.60%
218) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.124	32.68	12.111%	0.712	3.00%
219) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.124	30.47	10.269%	0.645	0.00%
220) Bozano Fundamental FIA	-0.144	74.76	8.502%	0.593	2.10%
221) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.152	29.51	3.501%	0.287	3.00%
222) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	-0.158	57.42	9.839%	0.719	1.90%
223) Itau Acoes Small Cap FI	-0.160	25.84	11.143%	0.636	4.00%
224) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	-0.165	51.76	9.878%	0.722	1.90%
225) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.170	81.95	10.548%	0.563	2.00%
226) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.175	44.91	9.499%	0.602	2.00%
227) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.192	434.87	7.867%	0.650	2.50%
228) Long Term Instit FIA	-0.211	59.12	1.658%	0.184	3.00%
229) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.214	30.83	9.183%	0.574	3.00%
230) Brasil Plural Fc FIA	-0.215	259.42	10.219%	0.614	3.00%
231) Jpm Acoes Fc de FIA	-0.218	78.19	10.831%	0.666	2.00%
232) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	-0.223	30.23	9.068%	0.583	4.00%
233) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	-0.225	62.07	9.486%	0.685	0.00%
234) BB Acoes Siderurgia FICFI	-0.226	46.76	11.147%	0.474	2.00%
235) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.228	21.92	12.091%	0.653	3.50%
236) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.236	54.01	4.305%	0.348	2.00%
237) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.236	20.20	8.768%	0.556	5.00%
238) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	-0.261	35.31	13.062%	0.678	2.50%
239) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.275	514.39	8.623%	0.592	2.00%
240) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.288	24.02	10.461%	0.622	1.50%
241) Vista FIA	-0.289	27.53	8.894%	0.572	2.50%
242) Safra Setorial Bancos FIA	-0.291	21.32	9.793%	0.518	3.50%
243) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.293	714.79	8.582%	0.567	3.00%
244) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.294	32.33	9.624%	0.595	2.00%
245) Spx Falcon I FIC FIA	-0.302	50.30	7.722%	0.662	1.50%
246) Geracao Futuro L Par FIA	-0.322	1895.57	11.187%	0.515	0.04%
247) Studio Fc de FIA	-0.326	122.62	8.124%	0.569	3.50%
248) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.335	27.86	8.513%	0.594	1.00%
249) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.341	92.74	9.145%	0.614	5.00%
250) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.343	111.13	9.378%	0.578	0.75%
251) Caixa FIA Infraestrutura	-0.347	26.70	8.680%	0.532	2.00%
252) Feeder Falcon Fc FIA	-0.352	48.35	5.983%	0.635	0.00%
253) Stinger Fc de FIA	-0.391	146.16	6.083%	0.623	2.23%
254) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.396	102.96	3.085%	0.253	1.00%
255) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.398	35.22	8.460%	0.556	3.00%
256) Bradesco FIA Dividendos	-0.406	416.40	10.450%	0.636	1.50%
257) ARX FIA	-0.421	71.42	9.374%	0.545	2.00%
258) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.432	20.88	3.220%	0.281	3.00%
259) Xp Dividendos FIA	-0.440	141.95	4.149%	0.328	3.00%
260) Jgp Long Only Fc FIA	-0.451	314.92	7.801%	0.537	3.25%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 15

Fevereiro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Spx Falcon FIC FIA	-0.458	1188.60	5.570%	0.588	1.90%
262) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.462	507.51	5.529%	0.586	2.20%
263) Spx Falcon II FIC FIA	-0.474	31.04	5.506%	0.581	1.90%
264) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.479	51.11	5.465%	0.578	0.00%
265) Prowler FIC FIA	-0.482	581.29	5.565%	0.580	2.20%
266) 3g Radar FIC FIA 60	-0.483	195.03	2.097%	0.204	2.00%
267) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.484	35.22	5.370%	0.567	0.00%
268) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.500	494.09	5.526%	0.574	2.20%
269) Fc de FIA Acumulacao l57	-0.522	48.12	9.771%	0.590	3.30%
270) Bahia Am Valuation Fc de FIA	-0.554	150.66	9.860%	0.572	1.90%
271) Armata FICFI em Acoes	-0.555	50.82	5.314%	0.545	2.20%
272) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.564	48.34	5.321%	0.540	0.00%
273) Neo Navitas II FICFI em Acoes	-0.565	80.64	37.227%	2.551	1.30%
274) Bahia Am II FIA	-0.606	21.31	6.788%	0.416	6.00%
275) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.615	357.08	5.861%	0.416	1.72%
276) Bnpp Action FIC FIA	-0.620	369.14	1.446%	0.193	2.02%
277) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.629	352.32	6.268%	0.480	1.50%
278) Hayp FIA	-0.640	38.09	3.412%	0.300	2.00%
279) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.645	47.67	6.509%	0.453	1.00%
280) ARX Income FIA	-0.657	134.83	8.358%	0.497	4.00%
281) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.658	273.78	8.703%	0.550	0.00%
282) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.671	29.50	8.564%	0.565	3.25%
283) Santander FI Selecao Acoes	-0.708	52.35	2.513%	0.710	2.00%
284) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.709	34.38	7.851%	0.501	2.00%
285) Itau Caixa Acoes FI	-0.722	54.88	9.144%	0.554	0.00%
286) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.727	108.12	-8.898%	-0.458	2.05%
287) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.735	33.09	-9.002%	-0.465	1.90%
288) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.738	38.38	-9.036%	-0.467	1.90%
289) Brad H Fc FIA Aquamarine Private l0	-0.738	24.03	7.542%	0.511	3.50%
290) Guepardo Fc FIA	-0.745	103.21	-9.109%	-0.471	2.00%
291) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.760	106.37	-9.090%	-0.473	1.90%
292) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.773	23.36	0.050%	0.124	2.00%
293) Santander FI Ethical II Acoes	-0.775	64.04	2.058%	0.209	0.60%
294) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.798	81.67	8.759%	0.551	3.00%
295) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.802	63.50	7.228%	0.472	3.50%
296) Vinci Prioritario FIA	-0.885	38.69	-62.702%	-0.828	0.07%
297) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-0.900	48.60	-11.736%	-0.623	1.33%
298) Kiron GP Dvd Fc FIA	-0.917	40.82	-3.502%	-0.126	2.05%
299) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.936	292.01	5.587%	0.402	3.30%
300) Caixa FIA Dividendos	-0.957	34.29	3.142%	0.263	1.50%
301) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.962	152.25	-17.371%	-0.241	0.65%
302) Lm Wa Acoes Dividendos FICFI	-0.981	33.93	3.247%	0.276	3.00%
303) BB Prev Acoes Alocacao Fc	-0.995	40.25	6.648%	0.437	2.00%
304) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.021	44.86	7.284%	0.473	2.60%
305) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-1.144	99.01	8.447%	0.511	2.00%
306) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.223	39.98	-0.450%	0.050	3.00%
307) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.231	45.63	2.428%	0.222	2.00%
308) Santander FICFI Onix Acoes	-1.231	48.24	5.190%	0.372	2.50%
309) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.289	336.88	4.143%	0.322	2.00%
310) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.309	30.22	-0.674%	0.039	4.00%
311) Opportunity Selection Fc FIA	-1.322	70.00	2.879%	0.251	2.00%
312) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-1.344	34.53	7.758%	0.482	3.00%
313) Bradesco FICFIA	-1.438	359.77	7.251%	0.464	4.00%
314) Santander Fc Acoes	-1.505	52.71	5.819%	0.399	4.00%
315) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.558	22.03	7.316%	0.458	3.00%

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2017 a 01/2018

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) (31/01/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.635	42.93	-2.051%	-0.040	3.00%
317) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.640	477.23	6.962%	0.449	4.00%
318) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.658	41.64	6.915%	0.446	4.00%
319) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-1.715	36.14	6.706%	0.432	3.50%
320) Safra Selection FIC Acoes	-1.748	36.43	0.602%	0.131	3.50%
321) Itau Acoes Dividendos FI	-1.786	140.55	1.061%	0.167	1.50%
322) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	-1.897	20.11	0.437%	0.137	2.50%
323) Itau Acoes Blue FICFI	-1.947	90.38	6.269%	0.408	4.00%
324) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.953	66.03	6.254%	0.408	4.00%
325) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-1.968	43.78	-0.101%	0.113	3.00%
326) Pollux Acoes I FIC FIA	-2.032	62.84	-16.460%	-0.909	3.50%
327) BB Acoes Energia FI	-2.082	88.94	-10.538%	-0.542	2.00%
328) Opportunity Logica II FIC FIA	-2.329	453.45	-1.495%	0.024	4.00%
329) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-2.363	28.13	4.972%	0.344	3.00%
330) Geracao Futuro Selecao FIA	-2.366	77.61	-8.435%	-0.396	2.00%
331) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-2.377	90.83	-16.467%	-0.835	2.50%
332) Santander FICFI Dividendos Acoes	-2.531	27.51	-3.626%	-0.070	3.60%
333) Geracao Futuro Dividendos FIA	-3.030	273.56	-9.699%	-0.525	3.00%
334) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-3.314	548.56	-9.673%	-0.441	4.00%
335) Geracao FIA	-3.381	150.50	-9.587%	-0.423	3.00%
336) Sul America Expertise FIA	-3.968	317.83	-91.557%	-3.881	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.