

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 16

Março de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	3.194	107.41	128.371%	3.235	0.25%
2)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	3.091	129.35	101.637%	3.026	2.00%
3)	Vitoria Regia FIA	2.905	20.89	33.848%	2.098	2.00%
4)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.854	79.85	26.557%	2.243	1.80%
5)	Gti Dimona Brasil FIA	2.803	65.30	37.274%	1.908	2.50%
6)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	2.654	141.85	8.730%	1.216	2.00%
7)	Real Investor FIA	2.630	73.97	28.405%	2.062	2.80%
8)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	2.630	231.64	8.714%	1.211	2.50%
9)	Indie FIC FIA	2.394	61.62	17.816%	1.091	2.00%
10)	Oceana Valor Fc FIA	2.285	214.03	10.714%	0.702	2.00%
11)	Neo Future FIA	2.139	169.00	44.270%	2.036	1.00%
12)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	2.108	21.51	7.778%	1.909	0.15%
13)	Bradesco Global FIA Ie	2.027	37.69	19.507%	1.510	1.25%
14)	Oceana Selection Fc FIA	1.924	95.47	11.048%	0.888	2.00%
15)	Skopos Brk FIC FIA	1.916	23.28	29.708%	1.789	1.50%
16)	M Square Combinado FIA Ie	1.912	61.68	7.885%	1.125	1.75%
17)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	1.837	62.84	15.499%	1.267	0.50%
18)	JMalucelli Small Caps FIA	1.820	31.06	31.432%	1.858	2.50%
19)	FIA Maina	1.801	593.10	19.388%	1.477	0.00%
20)	Polo CSHG Fc FIA	1.749	112.63	19.724%	1.407	2.00%
21)	Polo II FICFIA	1.710	60.46	16.457%	1.369	2.00%
22)	Joule Value FIA	1.630	25.24	24.540%	1.249	1.40%
23)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.629	122.25	14.899%	1.416	1.50%
24)	Teorema FIA	1.563	123.04	13.094%	1.039	2.00%
25)	Feeder M Square 60 Fc FIA	1.555	28.82	-5.540%	-0.455	2.00%
26)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.526	91.25	13.689%	1.312	1.00%
27)	Vinci Selection Equities FIA	1.515	59.87	8.361%	0.616	1.00%
28)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.487	21.57	14.467%	1.066	1.50%
29)	Fundo Fator Sinergia V - FIA	1.473	106.28	28.262%	1.255	1.50%
30)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.455	138.84	4.602%	1.352	2.50%
31)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.438	117.78	14.806%	1.031	1.50%
32)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.422	52.45	13.780%	0.959	2.03%
33)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.421	194.15	4.593%	1.324	2.50%
34)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.415	132.42	13.356%	0.988	1.50%
35)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.395	66.01	14.027%	0.987	2.50%
36)	Nch Maracana FIA	1.342	125.35	12.620%	0.959	2.50%
37)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.318	74.95	12.674%	0.976	2.50%
38)	Moat Capital FI Acoes	1.310	47.37	17.137%	0.804	2.00%
39)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.301	42.69	11.568%	1.115	1.50%
40)	Brasil Capital Fc FIA	1.297	223.53	11.736%	0.894	1.88%
41)	Brasil Capital II Fc FIA	1.288	29.54	-4.851%	-0.487	1.88%
42)	Mosaico FIA	1.261	35.15	14.758%	0.884	2.00%
43)	Neo Navitas FICFI em Acoes	1.238	86.94	16.041%	1.090	2.00%
44)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	1.198	79.82	19.099%	1.081	0.86%
45)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.192	25.67	10.308%	1.005	2.50%
46)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.143	660.49	8.560%	0.689	1.30%
47)	Banrisul Acoes FI	1.109	25.85	26.242%	1.259	5.00%
48)	Safra Small Cap Fc FIA	1.091	28.97	16.289%	0.909	3.50%
49)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.065	115.47	6.381%	0.597	0.00%
50)	CSHG Verde Am Global Eq Fcfi Acoes Ie	1.061	81.92	8.128%	0.690	1.50%
51)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.047	166.59	10.747%	0.831	2.30%
52)	Sul America Total Return FIA	1.006	52.26	9.998%	0.587	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 16

Março de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.959	131.04	7.840%	0.570	0.10%
54)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.946	105.62	12.103%	0.793	1.72%
55)	Itau Fof Master Long Bias FIA	0.934	92.92	6.330%	0.604	0.00%
56)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.931	104.98	8.772%	0.586	2.50%
57)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.911	43.30	6.441%	0.505	0.35%
58)	Indie Logos FIC FIA	0.874	37.63	12.255%	1.001	2.00%
59)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.865	30.56	4.711%	0.711	2.00%
60)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	0.861	31.86	22.920%	0.781	0.95%
61)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	0.859	89.77	22.774%	0.780	0.38%
62)	BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.851	270.54	9.005%	0.630	3.00%
63)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	0.850	365.43	22.738%	0.774	0.95%
64)	Perfin Foresight Fc FIA	0.850	34.63	7.860%	0.733	2.00%
65)	Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	0.849	21.52	22.450%	0.773	0.50%
66)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	0.848	43.63	22.672%	0.773	1.00%
67)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	0.847	44.21	22.665%	0.772	1.00%
68)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	0.840	423.95	22.468%	0.768	1.20%
69)	BB FMP FGTS Petrobras	0.835	117.12	22.261%	0.764	1.40%
70)	Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.834	96.95	7.173%	0.693	2.50%
71)	Santander FMP FGTS Petrobras	0.834	42.71	22.323%	0.764	1.25%
72)	Bradesco FGTS Petrobras	0.830	211.81	22.132%	0.761	1.50%
73)	Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.829	85.75	7.786%	0.577	0.00%
74)	Itau Petrobras FMP FGTS	0.827	127.88	22.117%	0.759	1.50%
75)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	0.826	241.36	22.092%	0.759	1.40%
76)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	0.826	45.30	22.004%	0.758	1.50%
77)	Itau Person Petrobras FMP FGTS	0.824	24.91	22.029%	0.757	1.50%
78)	Safra Privat-FGTS Petrobras	0.821	25.68	21.805%	0.755	1.50%
79)	Modulo I FIC FIA	0.812	54.86	6.853%	0.611	2.35%
80)	Az Quest Acoes Fc FIA	0.800	127.97	8.689%	0.520	2.50%
81)	Tempo Capital FIC FIA	0.794	282.01	10.441%	0.580	2.66%
82)	Santander FICFI Long Biased Acoes	0.793	31.56	5.363%	0.575	0.90%
83)	Zenith FIC FIA	0.791	21.20	15.839%	0.725	2.00%
84)	Dracena FIC FIA	0.784	31.41	10.689%	0.587	2.26%
85)	Gap Acoes FIA	0.766	112.77	6.141%	0.419	3.70%
86)	Gap Equity Value Fc FIA I	0.743	137.70	5.920%	0.588	2.00%
87)	Stk Long Only Institucional FIA	0.738	64.67	8.498%	0.562	2.00%
88)	Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.737	77.74	5.651%	0.379	0.70%
89)	Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.727	348.68	3.867%	0.721	2.50%
90)	Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.693	40.49	3.503%	0.736	3.50%
91)	Tna Acoes III Fc de FIA	0.690	207.93	6.701%	0.499	1.10%
92)	Brad Priv Fc FIA Mult Assets Equities	0.687	22.10	7.003%	0.531	0.70%
93)	Bogari Value FIC FIA	0.673	354.40	8.341%	0.613	2.20%
94)	Leblon Acoes Fc FIA	0.655	53.17	11.595%	0.624	2.50%
95)	Dybra FIA	0.643	357.17	5.721%	0.525	3.00%
96)	Lagoa FIA	0.643	52.50	8.217%	0.602	0.00%
97)	Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.642	58.78	6.094%	0.680	2.00%
98)	Athena Total Return FIC FIA	0.635	98.41	5.316%	0.596	2.00%
99)	Bresser Acoes FIC de FIA	0.632	110.00	11.436%	0.675	2.00%
100)	Pava FIA	0.626	63.84	12.580%	0.661	2.50%
101)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.613	120.02	8.634%	0.506	2.20%
102)	Skopos Participacoes FICFIA	0.610	32.38	2.290%	0.222	1.50%
103)	Alocc Acoes Fc de FIA	0.587	149.07	5.090%	0.452	1.57%
104)	Vic Rv Fc de FIA	0.587	166.19	5.840%	0.459	1.06%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 16

Março de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	0.584	291.76	5.287%	0.559	1.75%
106) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.582	384.67	5.305%	0.559	1.75%
107) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.577	241.18	3.202%	0.603	2.00%
108) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.562	501.73	6.041%	0.530	2.00%
109) Ffg FIA	0.561	223.05	4.824%	0.469	0.00%
110) Stk Long Biased FIC de FIA	0.559	29.10	6.289%	0.508	2.00%
111) Athena Total Return II FIC FIA	0.533	23.79	5.657%	0.541	3.50%
112) Squadra Long Only Fc de FIA	0.531	84.13	7.425%	0.488	3.30%
113) Perfin Institucional Fc FIA	0.531	97.19	6.060%	0.550	2.00%
114) Santander FI Selecao Acoes	0.517	34.63	13.829%	0.435	3.00%
115) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.513	179.46	10.651%	0.598	2.50%
116) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.513	29.17	7.296%	0.482	2.80%
117) Apex Acoes 30 FIC de FIA	0.512	303.35	7.562%	0.466	1.90%
118) Squadra Azzurra FIC FIA	0.504	61.18	7.235%	0.479	2.80%
119) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.504	34.47	9.191%	0.535	2.00%
120) Gap Equity Value Institucional FIA	0.492	58.54	5.613%	0.483	3.00%
121) Jfa Fc FIA	0.487	52.41	6.575%	0.462	0.05%
122) Honor Master FIA Ie	0.487	1020.20	4.270%	0.415	0.40%
123) Prumo Acoes FIA	0.483	105.82	5.707%	0.440	2.00%
124) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.475	65.64	4.213%	0.516	1.90%
125) Equitas Selection FIC FIA	0.446	66.69	7.645%	0.533	2.50%
126) Cfo Rv Fc de FIA	0.445	58.58	4.974%	0.408	0.56%
127) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.436	172.73	5.608%	0.440	1.60%
128) Atmos Pwm FIC de FIA	0.430	89.88	5.227%	0.431	1.35%
129) Composite Acoes FIA	0.428	27.70	5.517%	0.458	5.00%
130) Belvedere Renoir FIA	0.424	29.54	9.558%	0.600	3.50%
131) Honor Acoes Ie FI	0.423	895.59	4.050%	0.393	0.41%
132) Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.421	203.49	6.285%	0.403	1.90%
133) Atmos Acoes II FIC FIA	0.420	303.63	5.000%	0.430	1.35%
134) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.417	375.79	5.954%	0.408	2.00%
135) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.408	187.81	5.578%	0.459	2.00%
136) Javelin Fc de FIA	0.402	53.99	6.997%	0.467	2.23%
137) Atmos Lyra Fc FIA	0.397	91.53	5.121%	0.411	1.85%
138) Atmos Atit Fc de FIA	0.395	123.87	4.904%	0.420	1.35%
139) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.392	53.22	4.648%	0.457	5.50%
140) Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.390	60.67	6.625%	0.531	1.90%
141) Atemp FIC FIA	0.388	180.30	5.067%	0.407	1.85%
142) Atmos Jcw Fc FIA	0.386	103.24	4.889%	0.419	1.35%
143) Xp Investor FIA	0.380	491.20	7.403%	0.482	2.50%
144) Atmos Prime Fc de FIA	0.380	52.78	5.012%	0.404	1.85%
145) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	0.377	434.56	5.277%	0.455	2.50%
146) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.374	533.88	5.405%	0.388	2.50%
147) Bradesco FIA Selection	0.373	28.46	7.546%	0.449	1.50%
148) Forpus Acoes Fc FIA	0.365	25.09	7.008%	0.457	3.00%
149) Atmos Acoes FIC de FIA	0.362	616.14	4.983%	0.400	2.35%
150) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.357	47.68	5.593%	0.411	5.00%
151) Constellation Fc FIA	0.354	22.16	7.066%	0.483	2.20%
152) Constellation Institucional Fc FIA	0.353	61.38	6.955%	0.478	2.20%
153) Tna Fc de FIA	0.348	653.01	3.862%	0.382	1.10%
154) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.347	48.92	7.346%	0.443	2.00%
155) Alfa II FMP FGTS Vrd	0.342	27.61	11.483%	0.493	0.70%
156) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.340	74.51	11.440%	0.492	0.80%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 16

Março de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Itaubanco FMP FGTS Vale	0.340	108.94	11.501%	0.492	0.80%
158) Santander FMP FGTS Vale II	0.339	101.04	11.483%	0.491	0.80%
159) Santander FMP FGTS Vale	0.333	132.46	11.267%	0.486	1.00%
160) Atmos Institucional FIC FIA	0.333	499.40	6.092%	0.419	1.85%
161) Phantom FIC FIA	0.329	35.11	6.646%	0.450	1.90%
162) Safra FMP Vale	0.328	33.19	11.040%	0.481	1.00%
163) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.320	232.65	10.816%	0.474	1.40%
164) Caixa FMP FGTS Vale II	0.319	581.46	10.793%	0.473	1.40%
165) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.319	69.69	10.758%	0.473	1.30%
166) Itau FMP FGTS Vale	0.317	158.25	10.727%	0.471	1.50%
167) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.315	27.44	10.669%	0.470	1.50%
168) M Square Acoes Instituc FIC FIA	0.315	285.02	4.206%	0.392	2.00%
169) Constancia Fundamento FIA	0.314	23.75	5.601%	0.431	2.50%
170) Bradesco FMP FGTS Vale	0.312	213.00	10.492%	0.466	1.50%
171) Atpx Fc FIA	0.312	31.65	4.583%	0.391	1.35%
172) BTG Pactual Alpha FIA	0.306	57.14	2.794%	0.557	0.75%
173) Feeder M Square Fc FIA	0.304	20.41	4.317%	0.426	0.00%
174) Mim-104 FICFI em Acoes	0.300	26.01	6.514%	0.442	2.20%
175) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.299	54.83	5.721%	0.437	2.00%
176) Spx Patriot FIC FIA	0.298	148.07	6.461%	0.439	1.90%
177) Caixa FMP FGTS Vale I	0.298	301.33	10.069%	0.453	1.90%
178) Saga Shark FIC de FIA	0.281	25.08	4.339%	0.403	1.00%
179) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.281	178.71	6.221%	0.491	1.90%
180) Brasil Plural Fc FIA	0.278	245.82	5.781%	0.390	3.00%
181) Vertra FIC FIA	0.263	108.40	7.070%	0.521	2.50%
182) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.263	65.75	5.047%	0.367	2.50%
183) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.263	50.69	6.174%	0.489	1.90%
184) CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	0.263	38.05	6.115%	0.485	2.50%
185) Fator Acoes FIC FIA	0.261	58.33	3.950%	0.327	2.80%
186) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.255	128.87	6.653%	0.453	1.50%
187) Kondor Equities Institucional FIA	0.251	64.26	6.517%	0.423	2.30%
188) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.250	27.90	4.924%	0.396	3.50%
189) Jgp Long Only Institucional FIA	0.248	725.89	5.189%	0.377	3.00%
190) Constellation 60 FIC FIA	0.242	20.10	6.283%	0.449	2.20%
191) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0.238	160.30	3.946%	0.358	2.00%
192) Claritas Valor Feeder FIA	0.237	20.29	5.239%	0.389	1.25%
193) Itau Valor Acoes FI	0.232	115.49	5.049%	0.368	3.00%
194) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.225	59.89	5.007%	0.365	3.00%
195) Hix Capital FIA	0.223	123.78	4.379%	0.474	2.00%
196) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.219	43.46	4.976%	0.364	3.00%
197) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	0.218	37.12	4.544%	0.407	2.50%
198) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.210	62.21	5.861%	0.461	0.00%
199) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.208	52.08	5.162%	0.423	2.00%
200) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.204	47.40	9.737%	0.438	2.00%
201) ARX Income FIA	0.196	144.16	5.521%	0.364	4.00%
202) Mb FIA Instituicoes Financeiras	0.196	21.45	5.965%	0.348	1.00%
203) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.190	28.81	3.037%	0.261	3.00%
204) Jpm Acoes Fc de FIA	0.188	79.60	5.179%	0.372	2.00%
205) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.180	108.27	3.965%	0.310	1.56%
206) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.174	31.51	4.232%	0.323	0.00%
207) ARX Long Term Fc FIA	0.162	128.29	5.728%	0.403	2.50%
208) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.161	28.24	6.311%	0.418	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 16

Março de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Studio 30 FIC de FIA	0.157	82.51	4.889%	0.387	2.00%
210) Tna Acoes II Fc de FIA	0.144	149.90	3.159%	0.326	1.73%
211) Cgi FI Cotas FIA	0.139	31.06	4.314%	0.375	0.70%
212) Queluz Valor FIA	0.131	63.66	3.857%	0.336	2.00%
213) Geracao Futuro L Par FIA	0.108	1957.36	6.553%	0.367	0.04%
214) Az Legan Brasil FIA	0.107	59.98	3.401%	0.281	3.50%
215) Tfo Acoes FIC FIA	0.105	27.77	1.735%	0.203	0.00%
216) FIA Trilha	0.102	60.14	3.100%	0.307	1.20%
217) ARX FIA	0.095	68.36	5.276%	0.355	2.00%
218) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.086	82.02	4.285%	0.324	2.50%
219) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.085	56.30	2.404%	0.392	0.85%
220) BB Acoes Pipe Fc	0.084	95.44	3.503%	0.294	1.20%
221) Dynamo Cougar FIA	0.081	2858.22	2.553%	0.270	2.00%
222) M Square Acoes CSHG Fc FIA	0.063	143.13	3.380%	0.347	2.00%
223) M Square Acoes Fc FIA	0.060	159.82	3.392%	0.347	2.00%
224) Jgp Long Only Fc FIA	0.057	318.94	4.295%	0.333	3.25%
225) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.052	57.50	5.020%	0.366	3.00%
226) Fc de FIA Acumulacao 157	0.051	48.85	4.213%	0.312	3.30%
227) AAA Acoes FIC FIA	0.040	22.36	3.366%	0.332	1.50%
228) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.027	31.04	3.905%	0.306	4.00%
229) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.025	44.23	5.943%	0.375	2.50%
230) Itau Selecao Acoes FI	0.010	93.26	5.013%	0.348	3.00%
231) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.006	89.50	4.956%	0.346	3.00%
232) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.001	72.70	2.075%	0.206	2.00%
233) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.007	96.33	2.467%	0.246	2.50%
234) Long Term Instit FIA	-0.010	61.94	-1.122%	0.041	3.00%
235) Bradesco Prime FICFIA Active	-0.013	23.69	4.698%	0.326	2.50%
236) Grou Valor Fc FIA I	-0.016	83.58	3.883%	0.304	2.50%
237) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.020	47.31	4.241%	0.323	2.00%
238) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.023	191.74	3.879%	0.312	5.00%
239) Vista FIA	-0.037	29.66	3.835%	0.300	2.50%
240) Bahia Am II FIA	-0.056	21.91	3.760%	0.280	6.00%
241) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.067	254.10	2.662%	0.295	0.00%
242) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.081	32.14	3.685%	0.290	3.00%
243) CSHG Port Equity Income Fc FIA	-0.083	159.55	1.810%	0.307	0.00%
244) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.093	24.56	3.745%	0.288	2.00%
245) Itau Acoes Small Cap FI	-0.098	25.61	3.945%	0.296	4.00%
246) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	-0.114	268.02	6.310%	0.378	1.85%
247) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.114	109.81	1.807%	0.295	0.00%
248) Studio Fc de FIA	-0.141	128.02	3.191%	0.276	3.50%
249) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.144	23.00	4.081%	0.297	3.50%
250) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	-0.155	286.06	3.188%	0.263	0.00%
251) Hayp FIA	-0.163	41.61	1.765%	0.258	2.00%
252) Argucia Income FIA	-0.182	24.45	1.940%	0.197	3.00%
253) Itau Caixa Acoes FI	-0.194	52.28	3.200%	0.260	0.00%
254) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.205	47.39	3.065%	0.256	2.00%
255) Sul America Expertise II FIA	-0.222	180.24	0.633%	0.126	1.50%
256) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.225	32.07	3.261%	0.272	3.25%
257) Bozano Fundamental FIA	-0.286	90.78	2.306%	0.223	2.10%
258) Safra Setorial Bancos FIA	-0.302	22.56	1.656%	0.190	3.50%
259) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.309	23.84	2.753%	0.243	3.50%
260) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.313	39.34	2.523%	0.229	3.00%

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Vinci Prioritario FIA	-0.346	29.65	-38.204%	-0.303	0.07%
262) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.348	104.19	-1.473%	0.025	1.00%
263) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.351	131.24	2.465%	0.224	0.75%
264) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.353	366.35	2.076%	0.211	1.50%
265) Concordia Set FIA	-0.389	22.85	0.363%	0.118	2.30%
266) Set FIA	-0.415	131.96	0.319%	0.115	1.80%
267) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.431	29.39	2.049%	0.207	1.00%
268) 3g Radar FIC FIA 60	-0.436	193.95	-2.445%	-0.028	2.00%
269) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.444	85.85	0.715%	0.147	2.00%
270) Spx Falcon I FIC FIA	-0.447	53.27	1.645%	0.194	1.50%
271) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.457	49.05	1.175%	0.156	1.00%
272) Feeder Falcon Fc FIA	-0.508	49.51	1.135%	0.163	0.00%
273) Stinger Fc de FIA	-0.516	148.85	1.165%	0.163	2.23%
274) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.520	39.10	1.170%	0.155	3.00%
275) Caixa FIA Infraestrutura	-0.532	30.90	0.025%	0.101	2.00%
276) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.537	194.68	0.735%	0.128	1.50%
277) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.552	309.15	1.240%	0.160	3.30%
278) Kinea Pipe FIA	-0.572	201.09	-5.317%	-0.115	1.50%
279) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.574	20.35	-0.121%	0.086	5.00%
280) Fundamenta FIA	-0.601	33.73	-0.821%	0.011	2.50%
281) BB Prev Acoes Alocao Fc	-0.602	41.33	1.389%	0.169	2.00%
282) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.605	537.77	0.394%	0.107	2.00%
283) Spx Falcon FIC FIA	-0.613	1208.53	0.655%	0.116	1.90%
284) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.617	517.81	0.635%	0.114	2.20%
285) Prowler FIC FIA	-0.622	627.42	0.642%	0.115	2.20%
286) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.629	583.03	0.632%	0.114	2.20%
287) Spx Falcon II FIC FIA	-0.629	32.15	0.581%	0.109	1.90%
288) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.633	52.07	0.560%	0.107	0.00%
289) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.633	36.25	0.494%	0.100	0.00%
290) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.656	49.51	0.421%	0.094	0.00%
291) Bradesco FIA Dividendos	-0.658	441.57	1.899%	0.196	1.50%
292) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-0.665	63.51	-0.707%	0.031	2.00%
293) Armata FICFI em Acoes	-0.674	51.81	0.388%	0.091	2.20%
294) Xp Dividendos FIA	-0.677	171.90	-3.599%	-0.134	3.00%
295) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.678	369.14	-0.628%	0.054	1.72%
296) Santander FI Selecao Acoes	-0.687	54.34	-4.176%	0.420	2.00%
297) Kiron GP Dvd Fc FIA	-0.722	41.37	-5.793%	-0.259	2.05%
298) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.723	35.69	1.930%	0.197	3.00%
299) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.772	100.03	1.873%	0.194	2.00%
300) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.774	61.84	-22.171%	-0.965	2.00%
301) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.777	53.83	-2.704%	-0.091	2.00%
302) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.812	36.79	0.122%	0.101	2.00%
303) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.841	102.35	-11.989%	-0.638	2.05%
304) Bradesco FICFIA	-0.843	366.22	1.597%	0.180	4.00%
305) Guepardo Allocation Fc FIA	-0.846	30.92	-12.064%	-0.643	1.90%
306) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.848	36.43	-12.091%	-0.644	1.90%
307) Guepardo Fc FIA	-0.855	97.65	-12.164%	-0.649	2.00%
308) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.870	100.95	-12.173%	-0.653	1.90%
309) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-0.909	50.94	-20.943%	-1.197	1.33%
310) Caixa FIA Dividendos	-0.912	36.90	-2.743%	-0.060	1.50%
311) Bnpp Action FIC FIA	-0.925	420.64	-3.450%	-0.294	2.02%
312) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.965	21.00	-3.692%	-0.155	3.00%
313) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.971	53.54	0.512%	0.122	2.60%
314) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.971	69.13	-0.375%	0.074	3.50%
315) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-0.988	38.23	1.301%	0.166	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 16

Março de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 03/2017 a 02/2018

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) (28/02/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Opportunity Selection Fc FIA	-1.008	72.87	-1.549%	0.003	2.00%
317) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-1.031	34.94	-2.361%	-0.056	3.00%
318) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-1.049	85.60	0.337%	0.113	3.00%
319) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.051	46.58	-2.880%	-0.052	2.00%
320) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-1.062	23.69	-9.990%	-0.324	2.00%
321) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-1.139	152.67	-30.240%	-0.642	0.65%
322) Itau Acoes Strategy FICFI	-1.155	22.16	0.833%	0.143	3.00%
323) Santander FICFI Onix Acoes	-1.316	48.99	-1.737%	-0.003	2.50%
324) Santander FI Ethical II Acoes	-1.353	64.99	-5.683%	-0.283	0.60%
325) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.360	486.22	0.412%	0.120	4.00%
326) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.375	42.24	0.373%	0.117	4.00%
327) Santander Fc Acoes	-1.415	59.51	-0.864%	0.049	4.00%
328) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.515	28.85	-0.334%	0.087	3.00%
329) Itau Acoes Blue FICFI	-1.522	92.14	-0.157%	0.094	4.00%
330) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.531	66.72	-0.179%	0.093	4.00%
331) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.573	350.76	-3.386%	-0.107	2.00%
332) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.735	76.16	-9.489%	-0.452	2.00%
333) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.783	40.27	-8.004%	-0.437	3.00%
334) Safra Selection FIC Acoes	-1.822	43.05	-6.794%	-0.251	3.50%
335) BB Acoes Energia FI	-1.854	98.83	-13.678%	-0.743	2.00%
336) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.921	30.78	-8.233%	-0.439	4.00%
337) Itau Acoes Dividendos FI	-1.962	153.59	-8.592%	-0.261	1.50%
338) Bradesco H FIA Dividendos	-2.004	20.84	-7.451%	-0.274	2.50%
339) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-2.059	44.35	-9.727%	-0.523	3.00%
340) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	-2.075	21.12	-8.866%	-0.290	2.50%
341) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-2.148	50.81	-9.367%	-0.314	3.00%
342) Pollux Acoes I FIC FIA	-2.169	65.84	-21.462%	-1.234	3.50%
343) Opportunity Logica II FIC FIA	-2.400	468.21	-9.041%	-0.369	4.00%
344) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-2.445	99.39	-21.402%	-1.133	2.50%
345) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-2.513	546.72	-11.585%	-0.541	4.00%
346) Geracao FIA	-2.541	150.73	-11.499%	-0.523	3.00%
347) Geracao Futuro Dividendos FIA	-2.572	266.77	-12.103%	-0.689	3.00%
348) Santander FICFI Dividendos Acoes	-2.789	28.42	-12.341%	-0.521	3.60%
349) Sul America Expertise FIA	-3.270	274.34	-96.913%	-3.263	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.