

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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	3.102	115.99	131.445%	3.261	0.25%
2)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	3.005	137.45	106.005%	3.084	2.00%
3)	Real Investor FIA	2.856	78.38	33.583%	2.443	2.80%
4)	Polo CSHG Fc FIA	2.741	112.73	30.859%	2.055	2.00%
5)	Polo II FICFIA	2.699	55.55	25.567%	2.009	2.00%
6)	Vitoria Regia FIA	2.527	21.47	28.626%	1.803	2.00%
7)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.320	85.38	22.663%	1.966	1.80%
8)	Neo Future FIA	2.304	184.88	51.519%	2.314	1.00%
9)	Bradesco Global FIA Ie	2.093	37.38	16.836%	1.317	1.25%
10)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	2.035	21.65	8.051%	1.895	0.15%
11)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	1.861	61.92	12.530%	1.078	0.50%
12)	Gti Dimona Brasil FIA	1.795	68.67	28.041%	1.507	2.50%
13)	Teorema FIA	1.711	124.46	16.823%	1.319	2.00%
14)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.567	112.41	12.761%	0.888	1.50%
15)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.558	20.89	12.209%	0.894	1.50%
16)	Moat Capital FIC FIA	1.535	48.44	26.026%	1.143	2.00%
17)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.516	63.00	11.734%	0.828	2.50%
18)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.500	145.19	4.973%	1.425	2.50%
19)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.498	201.33	5.024%	1.423	2.50%
20)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.487	125.46	11.008%	0.810	1.50%
21)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.481	599.46	8.758%	0.707	1.30%
22)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.444	114.88	12.391%	1.079	1.50%
23)	M Square Combinado FIA Ie	1.420	57.53	7.667%	1.093	1.75%
24)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.418	122.88	15.268%	0.943	2.50%
25)	Skopos Brk FIC FIA	1.396	22.78	26.151%	1.615	1.50%
26)	Nch Maracana FIA	1.381	125.42	15.478%	1.149	2.50%
27)	Joule Value FIA	1.363	26.25	27.971%	1.398	1.40%
28)	Oceana Valor Fc FIA	1.354	247.95	11.205%	0.744	2.00%
29)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.354	85.17	11.211%	0.987	1.00%
30)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.310	75.63	15.345%	1.160	2.50%
31)	Az Quest Acoes Fc FIA	1.292	130.02	16.296%	0.875	2.50%
32)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	1.213	86.08	36.072%	1.112	0.38%
33)	Mosaico FIA	1.209	35.05	19.009%	1.097	2.00%
34)	Vinci Selection Equities FIA	1.208	62.89	10.252%	0.738	1.00%
35)	Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	1.206	20.29	35.717%	1.107	0.50%
36)	Indie FIC FIA	1.202	66.99	15.180%	0.951	2.00%
37)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	1.200	30.52	36.130%	1.108	0.95%
38)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	1.192	348.84	36.093%	1.104	0.95%
39)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	1.190	41.87	36.029%	1.102	1.00%
40)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	1.190	41.45	36.031%	1.102	1.00%
41)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.189	40.11	9.678%	0.856	1.50%
42)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	1.183	405.07	35.794%	1.097	1.20%
43)	BB FMP FGTS Petrobras	1.179	112.17	35.557%	1.094	1.40%
44)	Santander FMP FGTS Petrobras	1.176	40.39	35.633%	1.093	1.25%
45)	CSHG Verde Am Global Eq Fc Fc Fc Acoes Ie	1.174	75.67	6.142%	0.537	1.50%
46)	JMalucelli Small Caps FIA	1.173	30.98	24.303%	1.474	2.50%
47)	Bradesco FGTS Petrobras	1.172	202.42	35.351%	1.089	1.50%
48)	Itau Petrobras FMP FGTS	1.170	121.54	35.417%	1.088	1.50%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

## Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

### Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)	
49)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.169	228.22	35.394%	1.088	1.40%
50)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.168	42.84	35.208%	1.086	1.50%
51)	Itau Person Petrobras FMP FGTS	1.167	23.55	35.316%	1.086	1.50%
52)	Safra Privat-FGTS Petrobras	1.159	24.21	34.830%	1.081	1.50%
53)	Xp Investor FIA	1.153	494.79	17.632%	1.014	2.50%
54)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.145	29.95	6.914%	0.989	2.00%
55)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.144	27.10	15.285%	0.963	3.00%
56)	Fundo Fator Sinergia V - FIA	1.118	111.75	27.920%	1.263	1.50%
57)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	1.114	144.55	6.192%	0.893	2.00%
58)	Gap Acoes FIA	1.113	99.45	11.388%	0.698	3.70%
59)	Claritas Valor FIA	1.108	55.34	14.939%	0.920	0.55%
60)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.094	24.59	8.444%	0.759	2.50%
61)	Oceana Long Biased FICFI Acoes	1.090	260.66	6.175%	0.889	2.50%
62)	Bradesco FIA Selection	1.090	28.63	18.149%	0.906	1.50%
63)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.073	296.43	15.618%	0.847	1.90%
64)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.988	99.13	15.215%	0.970	1.72%
65)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	0.957	59.94	14.309%	1.051	1.90%
66)	Fama Fc FIA	0.951	31.53	16.714%	0.995	2.50%
67)	FIA Maina	0.934	622.36	15.338%	1.217	0.00%
68)	Claritas Valor Feeder FIA	0.897	28.37	13.233%	0.838	1.25%
69)	Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.868	36.21	4.969%	0.977	3.50%
70)	Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.854	87.92	9.425%	1.033	2.00%
71)	Banrisul Acoes FI	0.834	26.34	23.939%	1.201	5.00%
72)	Sul America Total Return FIA	0.834	51.64	14.292%	0.793	1.50%
73)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.820	42.46	9.384%	0.710	0.35%
74)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	0.814	186.36	13.926%	0.998	1.90%
75)	Ibiuna Equities Fc de FIA	0.813	370.96	11.969%	0.722	2.00%
76)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	0.801	49.77	13.911%	1.001	1.90%
77)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	0.797	43.86	13.812%	0.992	2.50%
78)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.789	46.28	16.132%	0.829	2.00%
79)	Javelin Fc de FIA	0.777	58.29	14.210%	0.841	2.23%
80)	Bresser Acoes FIC de FIA	0.758	110.31	18.678%	1.040	2.00%
81)	Neo Navitas FICFI em Acoes	0.755	104.03	14.148%	0.982	2.00%
82)	Itau Personnalite Acoes Phoenix FICFI	0.754	23.13	12.536%	0.780	2.50%
83)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.750	55.55	12.523%	0.882	2.03%
84)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.750	157.69	10.841%	0.756	0.10%
85)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.729	118.69	8.353%	0.775	0.00%
86)	Oceana Selection Fc FIA	0.719	145.46	8.209%	0.686	2.00%
87)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.710	185.03	19.151%	0.972	2.50%
88)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	0.709	167.74	10.748%	0.831	2.30%
89)	Safra Small Cap Fc FIA	0.699	30.18	17.075%	0.963	3.50%
90)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	0.698	59.09	13.507%	0.949	0.00%
91)	Zenith FIC FIA	0.691	21.35	21.623%	0.932	2.00%
92)	Phantom FIC FIA	0.688	44.19	13.793%	0.821	1.90%
93)	Feeder M Square 60 Fc FIA	0.684	29.19	9.011%	1.021	2.00%
94)	Spx Patriot FIC FIA	0.677	148.41	13.696%	0.813	1.90%
95)	Tempo Capital FIC FIA	0.673	274.50	15.282%	0.801	2.66%
96)	BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.670	272.98	11.500%	0.786	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
97) Brasil Plural Fc FIA	0.664	239.71	12.906%	0.738	3.00%
98) Mim-104 FICFI em Acoes	0.660	30.49	13.689%	0.814	2.20%
99) Queluz Valor FIA	0.650	65.49	9.635%	0.716	2.00%
100) Dracena FIC FIA	0.644	33.34	15.568%	0.807	2.26%
101) Equitas Selection FIC FIA	0.635	67.63	13.031%	0.833	2.50%
102) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.626	80.41	14.529%	0.843	0.86%
103) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.620	29.86	11.148%	0.805	1.88%
104) Jpm Acoes Fc de FIA	0.613	78.55	11.590%	0.711	2.00%
105) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.585	241.65	4.127%	0.761	2.00%
106) Santander FI Selecao Acoes	0.584	36.54	21.604%	0.778	3.00%
107) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.574	93.05	8.286%	0.785	0.00%
108) Indie Logos FIC FIA	0.563	54.37	10.264%	0.809	2.00%
109) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.560	32.30	7.001%	0.741	0.90%
110) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.543	80.67	9.170%	0.556	0.70%
111) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.530	118.49	13.618%	0.733	2.20%
112) Kondor Equities Institucional FIA	0.526	67.90	14.064%	0.783	2.30%
113) Brasil Capital Fc FIA	0.510	234.87	10.507%	0.813	1.88%
114) Alfa II FMP FGTS Vrd	0.506	24.97	18.928%	0.720	0.70%
115) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.503	35.09	14.853%	0.795	2.00%
116) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.496	68.80	18.754%	0.713	0.80%
117) Itaubanco FMP FGTS Vale	0.495	100.92	18.899%	0.713	0.80%
118) Santander FMP FGTS Vale II	0.494	92.98	18.881%	0.713	0.80%
119) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.490	74.78	10.275%	0.650	2.50%
120) Santander FMP FGTS Vale	0.488	121.16	18.660%	0.706	1.00%
121) Safra FMP Vale	0.484	30.18	18.375%	0.703	1.00%
122) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0.478	165.13	8.069%	0.657	2.00%
123) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.476	214.88	18.206%	0.696	1.40%
124) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.474	63.30	18.077%	0.692	1.30%
125) Caixa FMP FGTS Vale II	0.473	536.09	18.137%	0.693	1.40%
126) Itau FMP FGTS Vale	0.472	145.32	18.077%	0.691	1.50%
127) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.470	25.51	18.015%	0.689	1.50%
128) Bradesco FMP FGTS Vale	0.469	195.56	17.807%	0.687	1.50%
129) Caixa FMP FGTS Vale I	0.451	275.82	17.372%	0.671	1.90%
130) Tfo Acoes FIC FIA	0.448	34.98	3.552%	0.368	0.00%
131) Bradesco Prime FICFIA Active	0.431	22.90	13.300%	0.714	2.50%
132) Constellation Fc FIA	0.426	22.09	12.474%	0.775	2.20%
133) Constellation Institucional Fc FIA	0.425	62.57	12.282%	0.767	2.20%
134) Itau Valor Acoes FI	0.410	113.00	10.189%	0.644	3.00%
135) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.408	60.59	10.641%	0.735	2.00%
136) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.402	58.59	10.143%	0.642	3.00%
137) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.394	42.47	10.102%	0.640	3.00%
138) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.394	351.45	2.706%	0.488	2.50%
139) Athena Total Return FIC FIA	0.391	102.45	6.662%	0.737	2.00%
140) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.381	504.52	8.267%	0.710	2.00%
141) Bradesco FIA Mult Setorial	0.353	21.80	13.125%	0.703	3.50%
142) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.348	88.02	8.894%	0.637	0.00%
143) Athena Total Return II FIC FIA	0.294	25.26	7.239%	0.677	3.50%
144) Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.273	207.39	10.505%	0.603	1.90%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
145) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.266	43.07	8.481%	0.556	0.00%
146) Constellation 60 FIC FIA	0.265	20.35	11.355%	0.738	2.20%
147) Perfin Foresight Fc FIA	0.253	35.57	6.568%	0.626	2.00%
148) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.251	51.87	9.698%	0.651	5.00%
149) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.241	67.31	2.403%	0.281	1.90%
150) BNP Paribas Small Caps FIA	0.239	24.11	10.229%	0.734	2.00%
151) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.230	40.33	18.298%	0.651	2.00%
152) ARX Income FIA	0.225	150.45	10.615%	0.598	4.00%
153) Gap Equity Value Fc FIA I	0.214	144.41	6.477%	0.643	2.00%
154) Forpus Acoes Fc FIA	0.212	24.35	7.108%	0.466	3.00%
155) Pava FIA	0.210	64.89	12.360%	0.654	2.50%
156) Brad Priv Fc FIA Mult Assets Equities	0.208	26.94	8.105%	0.591	0.70%
157) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.195	47.07	11.092%	0.685	2.00%
158) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.192	30.30	8.987%	0.582	4.00%
159) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.174	140.35	11.077%	0.687	1.50%
160) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.173	96.82	5.499%	0.550	2.50%
161) Itau Selecao Acoes FI	0.158	89.74	12.362%	0.701	3.00%
162) Itau Personnalite Selecao Acoes FICFI	0.154	86.24	12.258%	0.699	3.00%
163) Constancia Fundamento FIA	0.149	26.93	8.487%	0.612	2.50%
164) Vinci Gas Flash Fc de FIA	0.149	31.12	10.740%	0.651	3.00%
165) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.141	300.32	7.747%	0.506	0.00%
166) Az Legan Brasil FIA	0.133	61.13	6.769%	0.469	3.50%
167) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.117	105.79	7.474%	0.508	1.56%
168) Grou Valor Fc FIA I	0.105	75.56	8.973%	0.578	2.50%
169) Tna Acoes III Fc de FIA	0.085	211.01	8.666%	0.624	1.10%
170) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.084	32.72	11.404%	0.677	1.50%
171) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.077	49.45	13.149%	0.681	2.50%
172) Belvedere Renoir FIA	0.069	29.47	9.519%	0.599	3.50%
173) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.050	525.31	8.427%	0.559	2.50%
174) Itau Acoes Small Cap FI	0.041	24.40	11.210%	0.647	4.00%
175) Dybra FIA	0.028	345.79	4.063%	0.391	3.00%
176) Gap Equity Value Institucional FIA	0.027	59.24	6.830%	0.578	3.10%
177) Squadra Long Only Fc de FIA	0.018	82.30	7.464%	0.493	3.30%
178) Prumo Acoes FIA	0.014	108.74	6.021%	0.462	2.00%
179) Fc de FIA Acumulacao 157	0.005	48.52	8.512%	0.530	3.30%
180) Skopos Participacoes FICFIA	0.005	33.48	-3.584%	-0.122	1.50%
181) Brasil Capital II Fc FIA	0.002	31.97	-29.090%	-4.441	1.88%
182) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.001	38.52	7.349%	0.487	2.80%
183) Bradesco FICFIA	-0.004	359.95	8.518%	0.529	4.00%
184) Squadra Azzurra FIC FIA	-0.005	66.29	7.309%	0.485	2.80%
185) Itau Fof Long Bias FICFIA	-0.006	54.61	6.638%	0.636	5.50%
186) Composite Acoes FIA	-0.010	30.46	7.328%	0.588	5.00%
187) UBS Equity Portfolio FIA	-0.013	33.71	5.940%	0.444	0.00%
188) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.025	289.48	5.499%	0.496	2.00%
189) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	-0.032	56.83	9.379%	0.599	3.00%
190) Santander FICFI Selecao Top Acoes	-0.037	108.00	6.889%	0.468	2.50%
191) Modulo I FIC FIA	-0.049	55.18	6.128%	0.559	2.35%
192) Perfin Institucional Fc FIA	-0.050	102.33	5.391%	0.500	2.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

## Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
193) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	-0.060	24.24	9.225%	0.546	2.80%
194) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.062	148.63	5.949%	0.519	1.57%
195) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	-0.103	36.97	8.482%	0.522	3.50%
196) Feeder M Square Fc FIA	-0.104	20.77	5.599%	0.544	0.00%
197) Leblon Acoes Fc FIA	-0.104	55.28	9.853%	0.562	2.50%
198) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.106	192.56	5.847%	0.480	2.00%
199) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.111	200.57	7.641%	0.534	5.00%
200) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.129	20.01	0.322%	0.081	2.50%
201) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.141	29.28	6.976%	0.514	1.00%
202) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.156	30.15	5.722%	0.472	2.00%
203) Long Term Instit FIA	-0.158	61.74	3.320%	0.267	3.00%
204) Itau Caixa Acoes FI	-0.162	55.89	7.176%	0.463	0.00%
205) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.170	175.60	7.511%	0.565	1.60%
206) Studio 30 FIC de FIA	-0.183	84.55	7.506%	0.552	2.00%
207) Hayp FIA	-0.204	41.77	15.811%	0.578	2.00%
208) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.222	28.65	5.448%	0.432	3.50%
209) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-0.249	299.15	2.881%	0.333	1.75%
210) Tna Fc de FIA	-0.251	637.39	4.227%	0.413	1.10%
211) Nucleo Acoes FIC de FIA	-0.256	395.45	2.871%	0.331	1.75%
212) Geracao Futuro L Par FIA	-0.267	1839.46	8.449%	0.430	0.04%
213) Cfo Rv Fc de FIA	-0.268	62.62	5.189%	0.425	0.56%
214) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	-0.291	55.78	3.450%	0.552	0.85%
215) ARX Long Term Fc FIA	-0.299	127.83	7.964%	0.526	2.50%
216) FIA Trilha	-0.311	60.02	3.989%	0.381	1.20%
217) ARX FIA	-0.326	68.03	8.241%	0.494	2.00%
218) BB Acoes Consumo Fc FI	-0.327	73.17	1.957%	0.200	2.00%
219) Bahia Am II FIA	-0.344	21.51	7.493%	0.462	6.00%
220) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.350	145.33	4.627%	0.460	2.00%
221) M Square Acoes Fc FIA	-0.356	157.20	4.644%	0.461	2.00%
222) Vic Rv Fc de FIA	-0.363	179.77	6.070%	0.476	1.06%
223) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.365	24.11	5.827%	0.394	2.00%
224) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.378	98.91	3.156%	0.298	2.50%
225) BTG Pactual Alpha FIA	-0.382	58.12	0.902%	0.199	0.75%
226) Ffg FIA	-0.404	228.86	4.498%	0.446	0.00%
227) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-0.409	51.89	5.701%	0.462	2.00%
228) Honor Master FIA Ie	-0.413	1032.76	3.513%	0.355	0.40%
229) Vinci Prioritario FIA	-0.414	26.13	-41.954%	-0.426	0.07%
230) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.415	258.46	3.894%	0.414	0.00%
231) Vertra FIC FIA	-0.439	104.73	5.199%	0.410	2.50%
232) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.439	39.53	7.352%	0.483	3.00%
233) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.442	147.52	3.552%	0.360	1.73%
234) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.457	51.35	6.221%	0.425	2.00%
235) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	-0.460	319.89	17.009%	0.612	1.85%
236) Bradesco FIA Infra-Estrutura	-0.462	47.88	5.823%	0.414	1.00%
237) Xp Dividendos FIA	-0.467	184.77	3.444%	0.293	3.00%
238) Argucia Income FIA	-0.483	23.80	2.915%	0.250	3.00%
239) Studio Fc de FIA	-0.498	130.99	5.685%	0.427	3.50%
240) Dynamo Cougar FIA	-0.504	2857.61	1.082%	0.150	2.00%



# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

## Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

### Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
241) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.506	33.77	6.438%	0.452	3.25%
242) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.522	526.04	5.338%	0.405	2.00%
243) Honor Acoes Ie FI	-0.540	910.22	2.863%	0.299	0.41%
244) Atmos Pwm FIC de FIA	-0.547	94.08	2.865%	0.270	1.35%
245) Safra Setorial Bancos FIA	-0.550	23.25	5.813%	0.359	3.50%
246) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.551	41.79	5.827%	0.419	3.00%
247) Atmos Acoes II FIC FIA	-0.557	304.03	2.800%	0.272	1.35%
248) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.562	87.89	5.514%	0.353	2.00%
249) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	-0.567	97.55	6.679%	0.432	2.00%
250) Atmos Lyra Fc FIA	-0.578	94.40	2.592%	0.247	1.85%
251) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.578	132.86	5.166%	0.369	0.75%
252) Atmp FIC FIA	-0.584	185.45	2.533%	0.243	1.85%
253) Jfa Fc FIA	-0.588	52.16	4.890%	0.369	0.05%
254) Kiron GP Dvd Fc FIA	-0.593	39.47	0.173%	0.098	2.05%
255) Atmos Prime Fc de FIA	-0.596	55.47	2.477%	0.239	1.85%
256) Bogari Value FIC FIA	-0.598	388.17	5.701%	0.450	2.20%
257) Vista FIA	-0.599	29.18	4.468%	0.337	2.50%
258) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.600	34.70	3.392%	0.286	3.00%
259) Atmos Jcw Fc FIA	-0.601	105.40	2.688%	0.263	1.35%
260) Atmos Atit Fc de FIA	-0.602	134.52	2.569%	0.254	1.35%
261) Atmos Acoes FIC de FIA	-0.622	620.06	2.463%	0.237	2.35%
262) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.624	20.02	2.853%	0.248	5.00%
263) Opportunity Selection Fc FIA	-0.626	70.22	4.980%	0.367	2.00%
264) Lagoa FIA	-0.627	57.97	5.638%	0.444	0.00%
265) Bradesco FIA Dividendos	-0.655	449.93	6.845%	0.456	1.50%
266) BB Acoes Pipe Fc	-0.656	96.86	1.127%	0.150	1.20%
267) Hix Capital Fc FIA	-0.660	138.41	1.591%	0.206	2.00%
268) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.675	110.26	-2.318%	-0.020	1.00%
269) Sul America Expertise II FIA	-0.693	180.94	0.570%	0.122	1.50%
270) Atmos Institucional Fc FIA	-0.694	503.60	3.646%	0.291	1.85%
271) Spx Falcon I FIC FIA	-0.695	54.13	5.052%	0.455	1.50%
272) Atxp Fc FIA	-0.696	33.56	2.284%	0.232	1.35%
273) Feeder Falcon Fc FIA	-0.741	47.77	3.902%	0.430	0.00%
274) 3g Radar FIC FIA 60	-0.772	195.39	-3.295%	-0.075	2.00%
275) Stinger Fc de FIA	-0.783	165.72	3.971%	0.424	2.23%
276) Fator Acoes FIC FIA	-0.789	58.96	0.867%	0.134	2.80%
277) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.790	431.60	3.879%	0.359	2.50%
278) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.798	60.57	-29.945%	-1.274	2.00%
279) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.832	35.91	5.390%	0.370	3.00%
280) Cgi FI Cotas FIA	-0.839	32.39	5.057%	0.428	0.70%
281) Concordia Set FIA	-0.840	25.02	0.884%	0.144	2.30%
282) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.844	712.39	3.373%	0.279	3.00%
283) Set FIA	-0.850	127.28	1.067%	0.153	1.80%
284) Spx Falcon FIC FIA	-0.854	1220.83	3.456%	0.383	1.90%
285) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.857	73.16	3.481%	0.333	2.50%
286) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.859	523.99	3.424%	0.381	2.20%
287) Bnpp Action Fc FIA	-0.864	433.09	-1.016%	-0.050	2.02%
288) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.865	54.09	-1.211%	0.001	2.00%
289) Spx Falcon II FIC FIA	-0.875	32.63	3.373%	0.375	1.90%
290) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.876	52.47	3.356%	0.374	0.00%

# Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

## Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

### Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
291) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.877	36.70	3.252%	0.363	0.00%
292) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.878	123.44	-20.951%	-0.364	0.65%
293) Brad H Fc FIA Aquamarine Private I0	-0.878	22.06	4.979%	0.369	3.50%
294) Prowler FIC FIA	-0.883	652.36	3.442%	0.378	2.20%
295) Caixa FIA Infraestrutura	-0.895	36.64	1.531%	0.177	2.00%
296) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.901	601.51	3.428%	0.375	2.20%
297) AAA Acoes FIC FIA	-0.914	22.75	3.614%	0.354	1.50%
298) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.927	255.45	1.432%	0.210	1.50%
299) BB Prev Acoes Alocao Fc	-0.938	40.22	4.275%	0.317	2.00%
300) Itau Acoes Strategy FICFI	-0.950	21.24	5.578%	0.378	3.00%
301) CSHG Port Equity Income Fc Fc Acoes	-0.962	171.09	1.033%	0.191	0.00%
302) Armata FICFI em Acoes	-0.963	51.67	3.182%	0.348	2.20%
303) Bozano Fundamental FIA	-0.980	104.03	3.219%	0.280	2.10%
304) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-0.984	50.58	-17.864%	-0.928	1.33%
305) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.991	82.76	3.222%	0.349	0.00%
306) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.999	110.92	1.046%	0.187	0.00%
307) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-1.002	36.70	3.369%	0.274	2.00%
308) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.009	370.57	1.624%	0.181	1.72%
309) Jgp Long Only Fc FIA	-1.019	315.71	2.652%	0.241	3.25%
310) Pacífico Acoes Fq FIA	-1.040	312.01	3.408%	0.283	3.30%
311) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.050	21.13	-2.216%	-0.064	3.00%
312) Saga Shark FIC de FIA	-1.059	25.45	3.256%	0.322	1.00%
313) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-1.087	87.80	5.208%	0.371	3.00%
314) Santander FI Selecao Acoes	-1.117	53.39	1.246%	0.727	2.00%
315) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.140	98.68	-15.928%	-0.899	2.05%
316) Itau Private Mult Acoes FICFI	-1.142	371.69	2.648%	0.249	1.50%
317) Guepardo Allocation Fc FIA	-1.146	29.21	-15.995%	-0.905	1.90%
318) Guepardo Fc FIA	-1.147	93.87	-16.012%	-0.905	2.00%
319) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.148	32.63	-16.012%	-0.905	1.90%
320) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-1.167	67.57	2.732%	0.240	3.50%
321) Fundamenta FIA	-1.173	33.71	-1.730%	-0.058	2.50%
322) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-1.174	55.40	3.155%	0.263	2.60%
323) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.177	114.40	-16.104%	-0.916	1.90%
324) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.190	476.38	5.074%	0.359	4.00%
325) Flag Fc FIA	-1.190	20.58	-2.380%	0.026	2.50%
326) Itau Personnalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-1.206	41.28	5.030%	0.357	4.00%
327) Kinea Pipe FIA	-1.241	208.00	-10.976%	-0.383	1.50%
328) Itau Acoes Blue FICFI	-1.315	90.38	4.541%	0.327	4.00%
329) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-1.318	64.97	4.530%	0.327	4.00%
330) Santander FI Ethical II Acoes	-1.332	63.84	-3.266%	-0.132	0.60%
331) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-1.456	27.51	4.534%	0.325	3.00%
332) Santander FICFI Onix Acoes	-1.478	48.56	0.665%	0.127	2.50%
333) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.534	106.93	-2.190%	-0.071	2.00%
334) Caixa FIA Dividendos	-1.574	37.31	-2.865%	-0.071	1.50%
335) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.588	345.60	1.266%	0.160	2.00%
336) Santander Fc Acoes	-1.602	59.75	1.736%	0.187	4.00%
337) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-1.612	24.19	-11.278%	-0.384	2.00%
338) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.769	39.42	-5.651%	-0.291	3.00%
339) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.806	46.94	-3.242%	-0.075	2.00%
340) Gwi Classic FIA	-1.884	20.97	-93.699%	-1.810	1.55%
341) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.951	30.54	-6.200%	-0.316	4.00%
342) BB Acoes Energia FI	-2.196	99.15	-11.690%	-0.628	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 17

Abril de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 04/2017 a 03/2018

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](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.)
343) Pollux Acoes I FIC FIA	-2.215	64.47	-16.895%	-0.928	3.50%
344) Itau Acoes Dividendos FI	-2.338	150.86	-3.179%	-0.022	1.50%
345) Geracao Futuro Selecao FIA	-2.338	72.58	-9.998%	-0.484	2.00%
346) Safra Selection FIC Acoes	-2.397	49.90	-4.213%	-0.121	3.50%
347) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-2.440	103.90	-16.652%	-0.836	2.50%
348) Bradesco H FIA Dividendos	-2.464	20.59	-3.644%	-0.083	2.50%
349) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-2.504	43.67	-8.505%	-0.447	3.00%
350) Geracao Futuro Dividendos FIA	-2.550	260.08	-9.875%	-0.551	3.00%
351) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	-2.551	20.51	-4.055%	-0.071	2.50%
352) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-2.634	51.33	-4.580%	-0.095	3.00%
353) Geracao FIA	-2.644	154.61	-8.862%	-0.380	3.00%
354) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-2.645	536.57	-9.366%	-0.421	4.00%
355) Sul America Expertise FIA	-2.750	231.77	-99.507%	-2.848	0.90%
356) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-2.755	24.63	-4.089%	-0.107	3.00%
357) Opportunity Logica II FIC FIA	-2.779	455.78	-5.171%	-0.168	4.00%
358) Santander FICFI Dividendos Acoes	-3.082	27.17	-7.313%	-0.268	3.60%

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.