

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Polo CSHG Fc FIA	3.311	115.94	38.132%	2.457	2.00%
2)	Polo II FICFIA	3.264	51.86	31.443%	2.406	2.00%
3)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.823	122.57	118.095%	3.045	0.25%
4)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.743	144.11	97.706%	2.915	2.00%
5)	Real Investor FIA	2.502	82.44	30.970%	2.291	2.80%
6)	Bradesco Global FIA Ie	2.488	38.60	20.461%	1.570	1.25%
7)	Vitoria Regia FIA	2.465	22.49	29.895%	1.876	2.00%
8)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	2.294	90.10	24.192%	2.048	1.80%
9)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	2.176	63.63	15.272%	1.288	0.50%
10)	Xp Investor FIA	2.126	488.89	26.673%	1.445	2.50%
11)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	2.063	110.63	19.506%	1.268	1.50%
12)	BB Acoes Exportacao FICFIA	2.043	26.94	28.996%	1.690	3.00%
13)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	2.025	61.16	18.420%	1.213	2.50%
14)	Caixa FIA Bdr Nivel I	2.016	20.35	17.802%	1.221	1.50%
15)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.937	117.74	16.653%	1.137	1.50%
16)	Neo Future FIA	1.915	206.61	44.659%	2.077	1.00%
17)	Vic Neo Fc de FIA	1.901	21.12	43.355%	2.066	0.00%
18)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	1.790	80.53	59.043%	1.578	0.38%
19)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	1.784	22.06	7.519%	1.716	0.15%
20)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	1.778	28.44	59.193%	1.573	0.95%
21)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	1.772	326.82	59.299%	1.570	0.95%
22)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	1.770	38.30	59.264%	1.569	1.00%
23)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	1.770	38.56	59.233%	1.569	1.00%
24)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.769	113.64	17.361%	1.386	1.50%
25)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	1.762	378.48	58.952%	1.563	1.20%
26)	BB FMP FGTS Petrobras	1.759	104.80	58.614%	1.561	1.40%
27)	Santander FMP FGTS Petrobras	1.755	37.87	58.789%	1.559	1.25%
28)	Bradesco FGTS Petrobras	1.751	189.39	58.362%	1.555	1.50%
29)	Itau Petrobras FMP FGTS	1.749	113.04	58.500%	1.555	1.50%
30)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.748	211.51	58.485%	1.554	1.40%
31)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.747	39.82	58.186%	1.552	1.50%
32)	Itau Person Petrobras FMP FGTS	1.746	21.48	58.400%	1.553	1.50%
33)	Safra Privat-FGTS Petrobras	1.740	22.75	57.671%	1.549	1.50%
34)	Gti Dimona Brasil FIA	1.739	72.40	29.599%	1.590	2.50%
35)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.692	60.92	21.502%	1.488	1.90%
36)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.684	84.00	16.135%	1.299	1.00%
37)	Oceana Valor Fc FIA	1.684	280.27	14.839%	0.940	2.00%
38)	Brasil Capital 30 II Fc FIA	1.675	43.36	17.654%	1.395	1.88%
39)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.674	39.18	16.488%	1.311	1.50%
40)	Az Quest Acoes Fc FIA	1.664	130.94	21.711%	1.112	2.50%
41)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.658	606.88	9.729%	0.786	1.30%
42)	Moat Capital FIC FIA	1.658	55.29	31.169%	1.321	2.00%
43)	Gap Acoes FIA	1.613	101.89	16.444%	0.945	3.70%
44)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.599	48.84	21.600%	1.462	1.90%
45)	CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	1.598	73.63	10.471%	0.854	1.50%
46)	Tempo Capital FIC FIA	1.596	278.56	26.016%	1.234	2.66%
47)	Ibiuna Equities Fc de FIA	1.589	379.22	19.966%	1.093	2.00%
48)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.583	25.05	15.168%	1.218	2.50%
49)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.566	202.76	21.357%	1.441	1.90%
50)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	1.550	52.79	21.237%	1.435	2.50%
51)	Dracena FIC FIA	1.549	35.26	26.396%	1.240	2.26%
52)	Skopos Brk FIC FIA	1.544	22.51	28.453%	1.818	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Indie Logos FIC FIA	1.524	53.76	25.709%	1.731	2.00%
54)	Kondor Equities Institucional FIA	1.499	78.62	24.188%	1.236	2.30%
55)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.494	300.70	21.309%	1.090	1.90%
56)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.470	58.19	21.230%	1.397	0.00%
57)	Fundo Fator Sinergia V - FIA	1.456	117.14	37.761%	1.620	1.50%
58)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.419	135.05	17.761%	1.065	2.50%
59)	M Square Combinado FIA Ie	1.345	56.24	8.141%	1.173	1.75%
60)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.333	125.21	11.797%	1.057	0.00%
61)	Vinci Selection Equities FIA	1.323	66.08	12.853%	0.898	1.00%
62)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.317	166.89	17.258%	1.241	2.30%
63)	Teorema FIA	1.311	129.35	15.960%	1.260	2.00%
64)	Claritas Valor FIA	1.294	58.59	18.860%	1.123	0.55%
65)	Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	1.267	26.87	18.519%	1.077	2.50%
66)	Caixa FIA Brasil Ibx - 50	1.251	81.44	14.356%	0.797	0.70%
67)	Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	1.250	98.30	12.809%	1.355	2.00%
68)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.247	149.03	4.519%	1.235	2.50%
69)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.244	206.29	4.554%	1.233	2.50%
70)	Proprio Capital FIA	1.205	20.72	25.184%	1.277	3.00%
71)	Itau Institucional Acoes Phoenix FI	1.196	160.18	17.682%	1.024	0.00%
72)	Mosaico FIA	1.184	36.32	21.562%	1.218	2.00%
73)	ARX Income FIA	1.169	149.27	19.903%	0.991	4.00%
74)	Alfa II FMP FGTS Vrd	1.165	22.87	44.180%	1.408	0.70%
75)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.151	62.32	44.071%	1.396	0.80%
76)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.148	91.90	44.376%	1.395	0.80%
77)	Santander FMP FGTS Vale II	1.147	84.05	44.389%	1.394	0.80%
78)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.142	94.64	11.609%	1.065	0.00%
79)	Santander FMP FGTS Vale	1.140	110.05	44.113%	1.388	1.00%
80)	Javelin Fc de FIA	1.140	58.93	18.777%	1.066	2.23%
81)	Safra FMP Vale	1.137	27.13	43.465%	1.384	1.00%
82)	Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	1.136	353.56	13.523%	0.792	0.00%
83)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.126	195.36	43.364%	1.374	1.40%
84)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.125	487.31	43.462%	1.373	1.40%
85)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.125	56.93	43.250%	1.372	1.30%
86)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.125	177.98	42.973%	1.371	1.50%
87)	Itau FMP FGTS Vale	1.123	132.09	43.378%	1.372	1.50%
88)	Unibanco P FMP FGTS Vale	1.122	23.08	43.303%	1.370	1.50%
89)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.113	58.75	13.438%	0.811	0.00%
90)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.112	79.40	15.623%	1.165	2.50%
91)	Sul America Equities FIA	1.108	53.87	19.259%	1.011	1.50%
92)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.102	248.66	42.543%	1.351	1.90%
93)	Claritas Valor Feeder FIA	1.076	29.77	16.942%	1.035	1.25%
94)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.076	43.86	12.251%	0.895	0.35%
95)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	1.055	102.19	17.747%	1.105	1.72%
96)	FIA Maina	1.043	635.03	18.477%	1.419	0.00%
97)	Spx Patriot FIC FIA	1.040	150.04	18.267%	1.039	1.90%
98)	Phantom FIC FIA	1.028	47.78	18.260%	1.042	1.90%
99)	Mim-104 FICFI em Acoes	1.010	33.01	18.212%	1.038	2.20%
100)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.000	84.95	15.546%	0.917	2.50%
101)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.981	223.25	17.317%	0.901	1.90%
102)	JMalucelli Small Caps FIA	0.979	32.74	22.738%	1.376	2.50%
103)	Indie FIC FIA	0.950	70.33	16.527%	1.024	2.00%
104)	Bradesco FICFIA	0.938	364.72	14.525%	0.815	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.937	25.63	7.111%	0.980	2.00%
106) Az Legan Brasil FIA	0.923	64.66	12.548%	0.772	3.50%
107) Joule Value FIA	0.920	27.69	25.940%	1.318	1.40%
108) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.915	181.52	14.059%	0.943	0.10%
109) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.900	118.46	19.601%	0.987	2.20%
110) Zenith FIC FIA	0.894	21.61	28.194%	1.159	2.00%
111) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.880	37.23	14.619%	0.807	3.50%
112) Bradesco FIA Selection	0.863	29.94	19.806%	0.975	1.50%
113) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	0.861	158.91	6.484%	0.931	2.00%
114) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.845	64.53	15.753%	1.026	2.00%
115) Itau Valor Acoes FI	0.839	115.59	15.336%	0.905	3.00%
116) Oceana Long Biased FICFI Acoes	0.838	277.67	6.468%	0.927	2.50%
117) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.832	60.07	15.290%	0.903	3.00%
118) Banrisul Acoes FI	0.827	26.10	24.948%	1.250	5.00%
119) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.824	43.39	15.249%	0.901	3.00%
120) Jpm Acoes Fc de FIA	0.812	58.56	15.337%	0.897	2.00%
121) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.811	36.97	41.770%	1.170	2.00%
122) Squadra Long Only Fc de FIA	0.741	83.26	15.232%	0.874	3.30%
123) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.726	38.84	15.122%	0.869	2.80%
124) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.720	33.96	8.891%	0.921	0.90%
125) Squadra Azzurra FIC FIA	0.720	67.98	15.075%	0.867	2.80%
126) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.704	234.55	22.578%	1.122	2.50%
127) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.693	49.00	18.567%	0.930	2.00%
128) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.691	53.52	13.899%	0.879	5.00%
129) Brasil Plural Fc FIA	0.689	220.57	16.270%	0.889	3.00%
130) Itau Caixa Acoes FI	0.685	54.98	12.494%	0.718	0.00%
131) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.678	82.44	16.847%	0.961	0.86%
132) Tfo Acoes FIC FIA	0.675	36.97	5.962%	0.582	0.00%
133) Queluz Valor FIA	0.630	70.12	11.777%	0.838	2.00%
134) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.624	30.84	14.084%	0.842	4.00%
135) Fc de FIA Acumulacao 157	0.615	49.16	13.311%	0.759	3.30%
136) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.605	106.66	11.511%	0.723	1.56%
137) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.603	36.06	18.952%	0.976	2.00%
138) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.584	53.87	9.963%	0.916	5.50%
139) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.568	238.59	4.703%	0.855	2.00%
140) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.537	33.05	4.305%	0.821	3.50%
141) Safra Small Cap Fc FIA	0.536	32.38	18.396%	1.030	3.50%
142) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.500	69.59	5.639%	0.548	1.90%
143) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0.497	165.33	9.949%	0.788	2.00%
144) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	0.487	98.55	12.845%	0.720	2.00%
145) Skopos Participacoes FICFIA	0.484	34.08	8.213%	0.534	1.50%
146) Nch Maracana FIA	0.452	133.68	10.566%	0.821	2.50%
147) Pava FIA	0.426	66.66	18.555%	0.907	2.50%
148) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.415	350.87	3.049%	0.526	2.50%
149) Bahia Am II FIA	0.409	21.81	14.682%	0.782	6.00%
150) Belvedere Renoir FIA	0.409	29.20	16.407%	0.936	3.50%
151) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.391	30.30	12.230%	0.868	1.88%
152) Grou Valor Fc FIA I	0.381	29.75	13.267%	0.799	2.50%
153) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.371	55.76	12.108%	0.857	2.03%
154) Oceana Selection Fc FIA	0.344	186.07	8.407%	0.699	2.00%
155) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.342	544.34	12.042%	0.749	2.50%
156) BB Acoes Infraestrutura FICFI	0.338	23.83	14.818%	0.817	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Bresser Acoes FIC de FIA	0.329	116.11	16.868%	0.959	2.00%
158) Caixa FIA Small Caps Ativo	0.323	21.43	15.739%	0.914	1.50%
159) Tna Acoes III Fc de FIA	0.320	220.29	11.805%	0.811	1.10%
160) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.317	42.71	14.590%	0.863	2.00%
161) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.303	29.52	10.957%	0.749	1.00%
162) Bradesco Prime FICFIA Active	0.298	23.85	15.332%	0.802	2.50%
163) Constancia Fundamento FIA	0.286	35.05	11.223%	0.782	2.50%
164) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	0.267	54.78	18.197%	0.889	2.50%
165) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.267	175.01	14.206%	0.853	1.50%
166) Vinci Gas Flash Fc de FIA	0.260	31.81	14.270%	0.826	3.00%
167) UBS Equity Portfolio FIA	0.246	32.72	9.112%	0.623	0.00%
168) Brasil Capital Fc FIA	0.241	269.66	10.979%	0.839	1.88%
169) Bradesco FIA Mult Setorial	0.227	22.72	15.357%	0.799	3.50%
170) Leblon Acoes Fc FIA	0.224	57.00	15.869%	0.824	2.50%
171) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.217	34.54	15.281%	0.870	1.50%
172) Geracao Futuro L Par FIA	0.213	1769.78	19.588%	0.780	0.04%
173) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.207	300.16	10.860%	0.748	3.00%
174) Santander FI Selecao Acoes	0.201	38.76	23.433%	1.009	3.00%
175) Itau Selecao Acoes FI	0.200	93.10	15.848%	0.860	3.00%
176) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.199	121.47	11.091%	0.681	2.50%
177) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.196	89.68	15.722%	0.858	3.00%
178) Fama Fc FIA	0.195	33.64	11.496%	0.724	2.50%
179) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.192	207.92	11.069%	0.724	5.00%
180) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.179	46.20	12.927%	0.785	1.00%
181) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.164	93.11	10.039%	0.698	0.00%
182) Tarpon CSHG Fc FIA	0.161	68.08	-13.779%	-0.245	2.00%
183) Itau Acoes Strategy FICFI	0.113	21.47	11.686%	0.667	3.00%
184) Xp Dividendos FIA	0.109	189.57	10.727%	0.739	3.00%
185) Forpus Acoes Fc FIA	0.109	25.31	7.949%	0.508	3.00%
186) BNP Paribas Small Caps FIA	0.107	27.86	11.048%	0.789	2.00%
187) Itau Acoes Small Cap FI	0.086	25.40	14.682%	0.808	4.00%
188) Equitas Selection FIC FIA	0.083	73.77	10.426%	0.689	2.50%
189) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.081	185.35	10.566%	0.754	1.60%
190) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.050	60.18	12.450%	0.764	3.00%
191) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.040	133.35	10.058%	0.616	0.75%
192) Alocc Acoes Fc de FIA	0.040	152.49	8.148%	0.676	1.57%
193) Perfin Foresight Fc FIA	0.037	36.50	6.731%	0.634	2.00%
194) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	0.026	29.60	9.270%	0.655	0.70%
195) FIA Trilha	0.020	61.68	7.072%	0.616	1.20%
196) Hayp FIA	-0.001	41.05	27.094%	0.815	2.00%
197) Constellation Institucional Fc FIA	-0.016	63.91	11.616%	0.736	2.20%
198) Gap Equity Value Fc FIA I	-0.020	137.60	7.023%	0.686	2.00%
199) Constellation Fc FIA	-0.025	23.06	11.659%	0.736	2.20%
200) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.026	34.23	10.408%	0.664	3.25%
201) BB Prev Acoes Alocao Fc	-0.029	41.25	11.344%	0.662	2.00%
202) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.064	21.49	0.822%	0.148	2.50%
203) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.068	515.56	7.933%	0.686	2.00%
204) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.069	36.17	10.501%	0.615	3.00%
205) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	-0.090	55.70	4.772%	0.751	0.85%
206) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	-0.094	25.21	12.071%	0.674	2.50%
207) Athena Total Return FIC FIA	-0.127	108.19	5.663%	0.635	2.00%
208) Sul America Expertise II FIA	-0.134	186.81	9.130%	0.581	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Neo Navitas FICFI em Acoes	-0.144	125.53	6.608%	0.517	2.00%
210) Constellation 60 FIC FIA	-0.171	21.40	10.693%	0.707	2.20%
211) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.172	98.47	4.658%	0.470	2.50%
212) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.174	484.73	10.720%	0.636	4.00%
213) Perfin Institucional Fc FIA	-0.176	106.49	6.286%	0.568	2.00%
214) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.188	57.23	7.561%	0.627	3.10%
215) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	-0.189	41.88	10.671%	0.633	4.00%
216) Athena Total Return II FIC FIA	-0.198	26.03	6.189%	0.592	3.50%
217) Argucia Income FIA	-0.215	24.09	7.339%	0.484	3.00%
218) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	-0.222	331.52	30.807%	0.892	1.85%
219) Tna Fc de FIA	-0.226	650.65	5.918%	0.547	1.10%
220) Bradesco FIA Dividendos	-0.235	486.10	11.090%	0.669	1.50%
221) Itau Acoes Blue FICFI	-0.245	91.86	10.590%	0.616	4.00%
222) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	-0.251	65.71	10.569%	0.615	4.00%
223) Dybra FIA	-0.263	356.90	3.996%	0.383	3.00%
224) Studio 30 FIC de FIA	-0.266	85.30	9.567%	0.673	2.00%
225) Spx Falcon I FIC FIA	-0.276	54.25	9.280%	0.773	1.50%
226) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.280	53.26	9.573%	0.594	2.00%
227) ARX FIA	-0.305	67.89	11.627%	0.641	2.00%
228) Feeder Falcon Fc FIA	-0.318	47.92	7.270%	0.750	0.00%
229) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.322	44.49	10.890%	0.662	3.00%
230) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.344	295.71	5.883%	0.524	2.00%
231) Composite Acoes FIA	-0.352	32.39	8.367%	0.660	5.00%
232) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.362	33.96	6.785%	0.480	3.00%
233) Vinci Prioritario FIA	-0.367	29.69	-38.714%	-0.339	0.07%
234) Stinger Fc de FIA	-0.385	166.50	7.386%	0.737	2.23%
235) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.408	151.22	5.215%	0.494	1.73%
236) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.420	528.62	8.165%	0.574	2.00%
237) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.420	42.09	9.033%	0.599	3.00%
238) Spx Falcon FIC FIA	-0.431	1217.48	6.872%	0.705	1.90%
239) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.434	20.26	6.708%	0.451	5.00%
240) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.436	524.82	6.825%	0.703	2.20%
241) Feeder M Square Fc FIA	-0.437	50.80	5.927%	0.577	0.00%
242) Cfo Rv Fc de FIA	-0.439	65.46	6.597%	0.516	0.56%
243) Opportunity Selection Fc FIA	-0.446	70.90	8.416%	0.549	2.00%
244) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.453	52.60	6.770%	0.696	0.00%
245) Spx Falcon II FIC FIA	-0.456	32.58	6.782%	0.695	1.90%
246) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.469	36.80	6.630%	0.681	0.00%
247) Prowler FIC FIA	-0.472	672.51	6.861%	0.695	2.20%
248) Bnpp Action Fc FIA	-0.477	460.98	1.969%	0.242	2.02%
249) Long Term Instit FIA	-0.490	62.68	5.368%	0.362	3.00%
250) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.494	615.38	6.845%	0.691	2.20%
251) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.509	37.12	8.803%	0.557	2.00%
252) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.545	22.45	8.713%	0.570	3.50%
253) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.549	55.20	7.939%	0.510	2.60%
254) Armata FICFI em Acoes	-0.575	62.09	6.597%	0.657	2.20%
255) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.586	108.45	-8.868%	-0.035	0.65%
256) Studio Fc de FIA	-0.587	136.87	7.818%	0.549	3.50%
257) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.592	84.93	6.727%	0.663	0.00%
258) Kiron GP Dvd Fc FIA	-0.593	39.84	3.992%	0.310	2.05%
259) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.617	114.45	-0.435%	0.079	1.00%
260) Prumo Acoes FIA	-0.625	111.86	4.464%	0.363	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Fator Acoes FIC FIA	-0.637	57.16	3.970%	0.325	2.80%
262) Vic Rv Fc de FIA	-0.643	194.62	7.289%	0.552	1.06%
263) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.661	30.59	4.875%	0.414	2.00%
264) Honor Master FIA Ie	-0.665	1031.73	4.288%	0.418	0.40%
265) Caixa FIA Infraestrutura	-0.666	40.16	5.946%	0.397	2.00%
266) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.672	94.47	9.393%	0.584	3.00%
267) Vista FIA	-0.674	29.99	6.306%	0.439	2.50%
268) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-0.683	306.65	2.278%	0.273	1.75%
269) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.685	141.10	4.960%	0.492	2.00%
270) Nucleo Acoes FIC de FIA	-0.687	402.35	2.283%	0.274	1.75%
271) M Square Acoes Fc FIA	-0.692	161.09	4.973%	0.492	2.00%
272) ARX Long Term Fc FIA	-0.699	131.06	8.237%	0.538	2.50%
273) 3g Radar FIC FIA 60	-0.700	200.76	-1.376%	0.029	2.00%
274) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.701	264.97	4.372%	0.461	0.00%
275) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.723	198.73	4.139%	0.358	2.00%
276) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.753	55.02	1.209%	0.155	2.00%
277) Dynamo Cougar FIA	-0.780	2917.18	1.027%	0.145	2.00%
278) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.819	286.88	2.894%	0.376	1.50%
279) Safra Setorial Bancos FIA	-0.825	23.74	6.721%	0.394	3.50%
280) Set FIA	-0.856	134.56	3.623%	0.284	1.80%
281) Gwi Classic FIA	-0.857	24.61	-84.716%	-0.783	1.55%
282) Jfa Fc FIA	-0.865	53.22	5.790%	0.420	0.05%
283) Honor Acoes Ie FI	-0.865	909.85	3.299%	0.333	0.41%
284) Concordia Set FIA	-0.869	26.40	3.218%	0.263	2.30%
285) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.884	87.74	6.427%	0.391	2.00%
286) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.896	27.87	9.452%	0.556	3.00%
287) Ffg FIA	-0.897	234.99	4.529%	0.448	0.00%
288) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.910	31.36	3.150%	0.281	3.50%
289) BTG Pactual Alpha FIA	-0.919	55.73	-1.532%	-0.263	0.75%
290) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.937	21.56	0.172%	0.090	3.00%
291) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.940	340.66	6.439%	0.451	2.00%
292) Santander FI Selecao Acoes	-0.949	51.36	11.920%	0.916	2.00%
293) Santander Fc Acoes	-0.964	59.98	6.482%	0.435	4.00%
294) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.968	83.89	2.012%	0.214	2.50%
295) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-0.987	52.47	4.255%	0.362	2.00%
296) Pacifico Acoes Fq FIA	-1.007	328.87	5.965%	0.424	3.30%
297) Modulo I FIC FIA	-1.008	56.98	3.677%	0.363	2.35%
298) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-1.012	68.30	6.161%	0.420	3.50%
299) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-1.024	416.97	4.745%	0.425	2.50%
300) Santander FICFI Onix Acoes	-1.040	49.49	5.036%	0.364	2.50%
301) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.046	86.48	-1.700%	-0.018	2.00%
302) Vertra FIC FIA	-1.055	107.34	1.742%	0.191	2.50%
303) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.062	103.99	-13.712%	-0.730	2.05%
304) Guepardo Allocation Fc FIA	-1.069	28.90	-13.800%	-0.737	1.90%
305) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.070	34.12	-13.810%	-0.737	1.90%
306) Guepardo Fc FIA	-1.071	96.75	-13.820%	-0.737	2.00%
307) Cgi FI Cotas FIA	-1.086	33.19	6.298%	0.514	0.70%
308) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.094	119.78	-13.852%	-0.742	1.90%
309) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-1.107	84.19	4.249%	0.392	1.85%
310) Santander FI Ethical II Acoes	-1.113	64.88	-0.112%	0.072	0.60%
311) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.126	378.47	3.082%	0.264	1.72%
312) Flag Fc FIA	-1.161	21.07	0.756%	0.155	2.50%
313) AAA Acoes FIC FIA	-1.165	23.28	4.572%	0.429	1.50%
314) Jgp Long Only Institucional FIA	-1.195	719.22	4.000%	0.313	3.00%
315) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	-1.198	51.59	-18.288%	-0.857	1.33%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 18

Maio de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 05/2017 a 04/2018

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) (30/03/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) BB Acoes Energia FI	-1.200	98.27	-1.559%	0.002	2.00%
317) Hix Capital Fc FIA	-1.202	148.73	-0.613%	-0.008	2.00%
318) BB Acoes Pipe Fc	-1.232	100.76	-0.890%	0.026	1.20%
319) Itau Private Mult Acoes FICFI	-1.241	370.68	4.292%	0.354	1.50%
320) Jgp Long Only Fc FIA	-1.293	317.42	3.544%	0.292	3.25%
321) Fundamenta FIA	-1.408	34.09	-1.593%	-0.046	2.50%
322) Atmos Pwm FIC de FIA	-1.418	96.14	-0.252%	0.055	1.35%
323) Atmos Lyra Fc FIA	-1.433	101.79	-0.538%	0.040	1.85%
324) Atmp FIC FIA	-1.437	198.32	-0.593%	0.037	1.85%
325) Atmos Prime Fc de FIA	-1.450	61.75	-0.643%	0.033	1.85%
326) Atmos Acoes FIC de FIA	-1.452	601.19	-0.532%	0.042	2.35%
327) Atmos Acoes II FIC FIA	-1.454	310.84	-0.362%	0.043	1.35%
328) CSHG Port Equity Income Fc Fc Acoes	-1.457	175.43	0.337%	0.084	0.00%
329) Atmos Jcw Fc FIA	-1.482	108.56	-0.408%	0.040	1.35%
330) Atmos Atit Fc de FIA	-1.488	136.16	-0.568%	0.029	1.35%
331) Atmos Institucional Fc FIA	-1.497	518.66	0.632%	0.126	1.85%
332) Bogari Value FIC FIA	-1.537	413.72	2.591%	0.249	2.20%
333) CSHG Equity Income Fc FIA	-1.539	112.15	0.246%	0.070	0.00%
334) Bozano Fundamental FIA	-1.541	105.49	3.109%	0.273	2.10%
335) Lagoa FIA	-1.544	62.09	2.633%	0.251	0.00%
336) At Advisory Fc FIA	-1.547	37.27	-0.704%	0.022	1.35%
337) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.554	39.76	-2.562%	-0.085	3.00%
338) Porto Seguro Acoes FICFI	-1.585	48.98	0.782%	0.138	2.00%
339) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.669	131.80	-0.920%	0.014	2.00%
340) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.734	42.73	-2.189%	-0.046	3.00%
341) Caixa FIA Dividendos	-1.789	37.70	-2.184%	-0.034	1.50%
342) Saga Shark FIC de FIA	-1.791	25.74	2.526%	0.264	1.00%
343) Kinea Pipe FIA	-1.857	221.28	-29.587%	-1.031	1.50%
344) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.892	31.10	-4.010%	-0.173	4.00%
345) Opportunity Logica II FIC FIA	-2.016	453.64	1.643%	0.184	4.00%
346) Geracao FIA	-2.067	162.09	-3.428%	-0.082	3.00%
347) BB Acoes Construcão Civil Fc FI	-2.124	25.64	-14.324%	-0.536	2.00%
348) Pollux Acoes I FIC FIA	-2.171	65.58	-13.442%	-0.684	3.50%
349) Geracao Futuro Selecao FIA	-2.202	70.92	-6.221%	-0.257	2.00%
350) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-2.241	480.40	-4.191%	-0.128	4.00%
351) Itau Acoes Dividendos FI	-2.259	171.27	1.226%	0.171	1.50%
352) Geracao Futuro Dividendos FIA	-2.278	249.09	-6.296%	-0.309	3.00%
353) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-2.319	108.57	-12.662%	-0.577	2.50%
354) Bradesco H FIA Dividendos	-2.404	20.82	-0.446%	0.079	2.50%
355) Safra Selection FIC Acoes	-2.489	51.03	-1.975%	-0.003	3.50%
356) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	-2.496	20.70	0.001%	0.114	2.50%
357) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-2.500	24.85	-0.038%	0.099	3.00%
358) Sul America Expertise FIA	-2.577	190.83	-99.293%	-2.626	0.90%
359) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-2.583	52.25	-0.539%	0.089	3.00%
360) Santander FICFI Dividendos Acoes	-3.241	27.48	-5.098%	-0.156	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.