

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 19

Junho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	3.607	45.14	23.668%	2.056	1.90%
2)	Kondor Equities Institucional FIA	3.583	72.01	26.617%	1.625	2.30%
3)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	3.527	57.63	22.966%	2.011	1.90%
4)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	3.489	198.61	23.302%	2.001	1.90%
5)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	3.473	56.85	23.182%	1.993	2.50%
6)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	3.282	275.48	21.406%	1.247	1.90%
7)	Moat Capital FIC FIA	3.237	55.98	33.661%	1.623	2.00%
8)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	3.222	59.51	22.876%	1.876	1.90%
9)	Skopos Brk FIC FIA	2.894	22.74	36.051%	2.603	1.50%
10)	Az Quest Acoes Fc FIA	2.889	119.55	21.278%	1.200	2.50%
11)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	2.571	151.25	16.097%	1.095	0.00%
12)	Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	2.527	29.87	16.519%	1.125	2.50%
13)	Polo CSHG Fc FIA	2.512	120.90	35.449%	2.881	2.00%
14)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	2.510	67.65	15.146%	1.231	2.00%
15)	Real Investor FIA	2.486	85.75	24.471%	2.077	2.80%
16)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	2.478	53.40	24.144%	1.396	2.50%
17)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	2.472	92.17	13.717%	0.947	2.50%
18)	Polo II FICFIA	2.469	48.86	29.195%	2.839	2.00%
19)	Itau Valor Acoes FI	2.451	106.01	14.575%	1.014	3.00%
20)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	2.444	54.67	14.518%	1.010	3.00%
21)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	2.437	40.27	14.488%	1.009	3.00%
22)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.352	115.10	93.212%	2.462	0.25%
23)	Bradesco FIA Selection	2.289	27.07	19.685%	1.111	1.50%
24)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.272	135.40	76.318%	2.329	2.00%
25)	Xp Investor FIA	2.262	448.45	18.979%	1.208	2.50%
26)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	2.237	28.60	13.316%	0.937	4.00%
27)	Itau Fof Master Long Bias FIA	2.157	90.82	8.936%	0.985	0.00%
28)	Xp Investor 30 FIC FIA	2.141	28.24	17.581%	1.185	2.50%
29)	CSHG Top Acoes Fc FIA	2.137	52.12	10.826%	0.809	5.00%
30)	Vinci Selection Equities FIA	2.108	68.75	10.055%	0.785	4.00%
31)	Claritas Valor FIA	2.055	57.62	15.290%	1.049	0.55%
32)	Bradesco Global FIA Ie	2.051	53.41	22.754%	2.024	1.25%
33)	Fundo Fator Sinergia V - FIA	2.042	109.76	33.011%	1.720	1.50%
34)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.987	61.55	8.597%	0.609	0.00%
35)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.951	43.74	17.384%	0.992	2.00%
36)	Fc de FIA Acumulacao 157	1.931	46.01	10.500%	0.674	3.30%
37)	Javelin Fc de FIA	1.903	55.95	12.247%	0.867	2.23%
38)	Gap Acoes FIA	1.894	85.81	11.180%	0.729	3.70%
39)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.886	161.21	15.459%	1.238	2.30%
40)	Phantom FIC FIA	1.865	46.01	11.931%	0.852	2.20%
41)	Claritas Valor Feeder FIA	1.847	28.36	13.304%	0.940	1.25%
42)	Mim-104 FICFI em Acoes	1.846	32.56	11.873%	0.847	0.70%
43)	Spx Patriot FIC FIA	1.822	142.13	11.765%	0.835	2.20%
44)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.807	229.16	14.550%	0.860	1.90%
45)	ARX Income FIA	1.805	143.81	15.839%	0.893	4.00%
46)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.793	230.14	21.208%	1.296	2.50%
47)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.780	178.36	10.375%	0.813	0.10%
48)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.757	39.84	22.266%	1.733	1.50%
49)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.749	103.29	23.952%	1.759	1.50%
50)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.731	118.94	21.516%	1.705	1.50%
51)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.726	20.39	22.714%	1.698	1.50%
52)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.723	62.50	22.835%	1.709	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 19

Junho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.719	289.92	49.932%	1.760	1.85%
54)	Sul America Equities FIA	1.710	49.82	16.467%	0.976	1.50%
55)	Ibiuna Equities Fc de FIA	1.703	334.49	14.819%	0.887	2.00%
56)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.699	42.78	8.063%	0.692	0.35%
57)	Gti Dimona Brasil FIA	1.695	68.65	21.488%	1.313	2.50%
58)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.674	122.87	20.734%	1.545	1.50%
59)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.666	25.49	20.876%	1.639	2.50%
60)	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	1.647	34.15	9.938%	0.634	3.50%
61)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.647	88.44	20.248%	1.617	1.00%
62)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.634	76.79	13.115%	1.096	2.50%
63)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	1.628	22.25	6.742%	1.481	0.15%
64)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.614	122.92	11.343%	0.775	2.50%
65)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.574	26.46	21.025%	1.270	3.00%
66)	Indie FIC FIA	1.567	67.96	13.870%	0.966	2.00%
67)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.551	51.43	7.169%	0.791	5.50%
68)	Bradesco FICFIA	1.545	342.28	9.684%	0.625	4.00%
69)	Bradesco Prime FICFIA Active	1.521	22.35	14.422%	0.861	2.50%
70)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.511	114.50	7.630%	0.793	0.00%
71)	Brasil Capital 30 II Fc FIA	1.503	42.00	26.705%	2.224	1.88%
72)	Brad H FIA Global Dynamic Ie	1.450	65.77	13.872%	1.240	0.50%
73)	Tempo Capital Fc FIA	1.443	261.05	18.589%	1.004	2.66%
74)	Caixa FIA Brasil Ibx - 50	1.423	76.86	8.310%	0.538	0.70%
75)	Dracena FIC FIA	1.417	32.66	18.947%	1.016	2.26%
76)	Joule Value FIA	1.412	26.47	22.628%	1.341	1.40%
77)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	1.403	93.96	12.508%	1.129	1.80%
78)	Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	1.384	37.83	16.747%	0.977	2.00%
79)	Leblon Acoes Fc FIA	1.365	54.20	11.989%	0.796	2.50%
80)	Indie Logos FIC FIA	1.361	49.47	21.887%	1.354	2.00%
81)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.341	113.89	15.302%	1.093	2.00%
82)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.321	111.01	14.322%	0.854	2.20%
83)	Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.311	90.35	8.568%	0.553	2.00%
84)	Squadra Long Only Fc de FIA	1.299	79.80	10.778%	0.709	3.30%
85)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.299	629.00	12.480%	1.143	1.30%
86)	CSHG Verde Am Global Eqt Fc Fc Acoes Ie	1.287	76.52	13.662%	1.191	1.50%
87)	Squadra Long Only Str Fc de FIA	1.284	36.49	10.676%	0.703	2.80%
88)	Teorema FIA	1.282	133.85	10.814%	0.936	2.00%
89)	Squadra Azzurra FIC FIA	1.278	64.01	10.633%	0.701	2.80%
90)	Bahia Am II FIA	1.271	20.26	12.342%	0.745	6.00%
91)	Bradesco FIA Mult Setorial	1.209	20.78	12.705%	0.763	3.50%
92)	Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	1.207	505.66	8.003%	0.577	2.50%
93)	M Square Combinado FIA Ie	1.196	51.09	5.929%	0.863	1.75%
94)	Santander FICFI Long Biased Acoes	1.176	33.81	6.568%	0.769	0.90%
95)	BB Acoes Alocacao Etf FIA	1.146	100.19	6.542%	0.487	1.56%
96)	Oceana Valor Fc FIA	1.146	327.54	8.294%	0.591	2.00%
97)	Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	1.135	301.21	7.295%	0.505	0.00%
98)	Alfa II FMP FGTS Vrd	1.128	23.25	47.572%	1.519	0.70%
99)	Banrisul Acoes FI	1.122	26.85	18.870%	1.127	5.00%
100)	Constancia Fundamento FIA	1.118	37.12	9.237%	0.725	2.50%
101)	Neo Future FIA	1.114	207.98	28.919%	1.349	1.00%
102)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.114	93.43	47.909%	1.512	0.80%
103)	Santander FMP FGTS Vale II	1.112	85.17	47.914%	1.511	0.80%
104)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.110	63.02	47.407%	1.507	0.80%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 19

Junho de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Santander FMP FGTS Vale	1.105	111.63	47.642%	1.505	1.00%
106) Vic Neo Fc de FIA	1.101	21.35	28.029%	1.339	0.00%
107) Safra FMP Vale	1.096	27.46	46.799%	1.496	1.00%
108) Caixa FMP FGTS Vale II	1.089	497.03	46.976%	1.490	1.40%
109) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.088	58.07	46.745%	1.489	1.30%
110) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.088	199.00	46.795%	1.490	1.40%
111) Itau FMP FGTS Vale	1.087	134.08	46.888%	1.488	1.50%
112) Unibanco P FMP FGTS Vale	1.085	23.44	46.812%	1.486	1.50%
113) Bradesco FMP FGTS Vale	1.083	181.12	46.329%	1.482	1.50%
114) Caixa FMP FGTS Vale I	1.063	250.60	46.017%	1.467	1.90%
115) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.057	208.78	3.800%	0.976	2.50%
116) Brasil Plural Fc FIA	1.056	219.36	12.023%	0.742	3.00%
117) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.052	154.68	3.769%	0.975	2.50%
118) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	1.032	26.71	45.847%	1.121	0.95%
119) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	1.032	75.62	45.473%	1.116	0.38%
120) Jpm Acoes Fc de FIA	1.031	55.90	9.685%	0.665	2.00%
121) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	1.028	305.27	45.836%	1.118	0.95%
122) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	1.027	36.01	45.786%	1.118	1.00%
123) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	1.025	35.53	45.780%	1.117	1.00%
124) BB FMP FGTS Petrobras	1.023	98.37	45.355%	1.113	1.40%
125) Caixa FMP FGTS Petrobras III	1.021	352.79	45.516%	1.113	1.20%
126) Vitoria Regia FIA	1.021	23.05	11.456%	0.788	2.00%
127) Santander FMP FGTS Petrobras	1.017	35.26	45.399%	1.111	1.25%
128) Bradesco FGTS Petrobras	1.012	176.40	44.999%	1.106	1.50%
129) Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.012	195.31	45.106%	1.106	1.40%
130) Itau Petrobras FMP FGTS	1.011	105.45	45.057%	1.106	1.50%
131) Itau Person Petrobras FMP FGTS	1.010	20.00	45.019%	1.105	1.50%
132) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.010	37.27	44.875%	1.104	1.50%
133) Queluz Valor FIA	1.008	67.41	6.673%	0.557	2.00%
134) Safra Privat-FGTS Petrobras	1.006	20.90	44.528%	1.102	1.50%
135) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.997	32.47	13.001%	0.845	1.50%
136) FIA Maina	0.997	627.42	11.889%	1.065	0.00%
137) Itau Caixa Acoes FI	0.986	50.15	6.537%	0.450	0.00%
138) Pava FIA	0.914	63.32	15.938%	0.867	2.50%
139) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.890	102.03	8.600%	0.925	2.00%
140) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.886	43.38	9.802%	0.691	1.00%
141) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.878	96.35	10.795%	0.738	1.72%
142) Az Legan Brasil FIA	0.867	62.61	7.128%	0.495	3.50%
143) Skopos Participacoes FICFIA	0.858	34.69	12.294%	1.433	1.50%
144) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.851	32.88	6.135%	0.462	3.25%
145) Stinger Fc de FIA	0.842	171.89	5.863%	0.827	2.23%
146) Tna Acoes III Fc de FIA	0.819	219.47	7.058%	0.582	1.10%
147) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.815	20.01	9.043%	0.610	3.00%
148) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.812	135.51	8.866%	0.600	2.50%
149) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.804	24.94	5.796%	0.795	2.00%
150) Mosaico FIA	0.804	35.20	11.638%	0.776	2.10%
151) Feeder Falcon Fc FIA	0.779	46.59	5.510%	0.789	0.00%
152) Safra Small Cap Fc FIA	0.766	34.09	11.818%	0.783	3.50%
153) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.744	78.46	12.777%	0.776	0.86%
154) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.729	41.17	10.351%	0.705	2.00%
155) BB Prev Acoes Alocacao Fc	0.723	39.65	7.073%	0.486	2.00%
156) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.694	35.48	28.591%	0.944	2.00%

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.693	200.53	6.058%	0.474	5.00%
158) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.690	75.27	8.446%	0.779	1.90%
159) Vinci Gas Flash Fc de FIA	0.683	29.18	10.113%	0.673	3.00%
160) Spx Falcon FIC FIA	0.677	1171.37	5.159%	0.738	2.20%
161) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.671	498.81	5.118%	0.735	2.20%
162) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.667	30.03	7.646%	0.634	1.88%
163) Prowler FIC FIA	0.662	653.93	5.187%	0.737	2.20%
164) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.649	51.08	5.058%	0.725	0.00%
165) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.648	611.16	5.167%	0.734	2.20%
166) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.648	85.75	5.118%	0.726	0.00%
167) JMalucelli Small Caps FIA	0.645	34.01	10.996%	0.754	2.50%
168) Spx Falcon II FIC FIA	0.639	31.65	5.043%	0.722	2.20%
169) Itau Acoes Blue FICFI	0.628	85.75	6.381%	0.438	4.00%
170) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.626	247.02	3.550%	0.687	2.00%
171) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.624	60.88	6.362%	0.437	4.00%
172) Hayp FIA	0.597	35.38	22.796%	0.811	2.00%
173) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.596	54.96	3.290%	0.623	0.85%
174) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.593	453.73	6.046%	0.429	4.00%
175) Bradesco FIA Dividendos	0.589	467.18	6.713%	0.482	1.50%
176) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.578	39.34	5.997%	0.426	4.00%
177) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.571	29.14	4.083%	0.786	3.50%
178) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.571	84.15	5.047%	0.711	0.00%
179) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.557	54.31	7.219%	0.602	2.03%
180) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.537	125.15	5.206%	0.384	0.75%
181) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.530	183.96	5.885%	0.507	1.60%
182) Armata Advisory Fc FIA	0.525	76.98	4.889%	0.683	2.20%
183) Grou Valor Fc FIA	0.502	27.32	6.435%	0.483	2.50%
184) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.501	25.60	5.951%	0.417	3.00%
185) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.454	180.30	9.025%	0.634	1.50%
186) Constellation Fc FIA	0.431	22.05	6.119%	0.482	2.20%
187) Apex Pwm Long Biased Fc FIA	0.431	48.70	10.066%	1.231	1.33%
188) Constellation Institucional Fc FIA	0.424	60.77	6.071%	0.479	2.20%
189) Geracao Futuro L Par FIA	0.419	1613.33	13.800%	0.637	0.04%
190) Forpus Acoes Fc FIA	0.409	24.69	5.971%	0.434	3.00%
191) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.386	38.15	5.431%	0.400	2.00%
192) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.380	350.39	1.501%	0.271	2.50%
193) Brasil Capital Fc FIA	0.371	256.90	5.821%	0.526	1.88%
194) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.363	27.94	5.400%	0.442	1.00%
195) Santander FI Selecao Acoes	0.345	39.90	33.643%	2.079	3.00%
196) BB Acoes Infraestrutura FICFI	0.341	22.44	7.011%	0.482	2.00%
197) Caixa FIA Ibovespa Ativo	0.336	28.01	4.831%	0.354	3.00%
198) Equitas Selection FIC FIA	0.322	85.81	6.225%	0.485	2.50%
199) Constellation 60 FIC FIA	0.321	20.81	5.311%	0.447	2.20%
200) Gap Equity Value Fc FIA I	0.306	138.44	3.551%	0.409	2.00%
201) Gap Equity Value Institucional FIA	0.303	56.14	4.238%	0.417	3.10%
202) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.302	319.62	5.608%	0.458	3.00%
203) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	0.299	31.84	0.893%	0.135	3.00%
204) Studio 30 FIC de FIA	0.287	80.72	4.684%	0.413	2.00%
205) Composite Acoes FIA	0.263	32.65	4.628%	0.437	5.00%
206) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.251	57.82	7.346%	0.534	3.00%
207) Fama Fc FIA	0.215	53.53	3.866%	0.321	2.50%
208) ARX FIA	0.212	41.37	5.507%	0.390	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 19

Junho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	0.206	27.19	5.928%	0.416	2.50%
210) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.194	92.09	4.292%	0.363	0.00%
211) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.170	88.99	5.079%	0.386	3.00%
212) Itau Selecao Acoes FI	0.170	86.79	7.842%	0.527	3.00%
213) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.166	83.69	7.768%	0.525	3.00%
214) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.152	526.60	3.817%	0.395	2.00%
215) Caixa FIA Small Caps Ativo	0.151	27.34	6.563%	0.480	1.50%
216) ARX Long Term Fc FIA	0.130	122.56	4.414%	0.365	2.50%
217) Long Term Instit Fc FIA	0.128	59.54	15.948%	1.128	2.50%
218) Nch Maracana FIA	0.095	132.17	2.995%	0.300	2.50%
219) Opportunity Selection Fc FIA	0.066	65.85	3.761%	0.311	2.00%
220) Itau Acoes Small Cap FI	0.051	23.78	6.708%	0.465	4.00%
221) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	0.048	30.90	3.604%	0.317	0.70%
222) Alocc Acoes Fc de FIA	0.004	148.17	2.824%	0.297	1.57%
223) Opportunity Logica II FIC FIA	-0.001	406.65	4.503%	0.353	4.00%
224) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.020	50.99	3.192%	0.270	2.60%
225) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.046	23.10	-0.159%	0.015	2.50%
226) Belvedere Renoir FIA	-0.056	27.94	3.322%	0.283	3.50%
227) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.064	81.10	2.014%	0.199	2.00%
228) Sul America Expertise II FIA	-0.082	182.97	2.444%	0.232	1.50%
229) Itau Acoes Dividendos FI	-0.083	150.44	2.398%	0.223	1.50%
230) FIA Trilha	-0.113	60.48	1.330%	0.172	1.20%
231) Studio Fc de FIA	-0.115	129.45	2.650%	0.254	3.50%
232) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.119	324.33	1.706%	0.190	3.30%
233) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.128	34.24	1.948%	0.209	2.00%
234) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.133	39.43	2.670%	0.254	3.00%
235) Conquista FIC FIA	-0.144	264.51	1.157%	0.152	1.60%
236) Oceana Selection Fc FIA	-0.158	286.64	1.938%	0.215	2.00%
237) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.174	68.36	-23.997%	-0.612	2.00%
238) Cgi FI Cotas FIA	-0.181	31.93	2.639%	0.281	0.70%
239) Set FIA	-0.226	124.11	0.626%	0.119	1.80%
240) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.232	47.30	3.708%	0.308	3.00%
241) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.240	161.16	0.650%	0.114	2.00%
242) Safra Setorial Bancos FIA	-0.243	21.25	2.257%	0.211	3.50%
243) Concordia Set FIA	-0.254	23.43	0.272%	0.098	2.30%
244) Vic Rv Fc de FIA	-0.260	189.30	2.386%	0.245	1.06%
245) Feeder M Square Fc FIA	-0.280	48.95	1.210%	0.167	0.00%
246) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	-0.281	157.70	1.308%	0.213	2.00%
247) Santander FI Selecao Acoes	-0.287	48.51	40.489%	2.451	2.00%
248) Oceana Long Biased FICFI Acoes	-0.289	306.58	1.293%	0.211	2.50%
249) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.303	110.33	-3.604%	-0.097	1.00%
250) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.315	27.65	0.228%	0.081	2.00%
251) Dybra FIA	-0.318	356.62	-1.665%	-0.088	3.00%
252) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.322	63.99	1.294%	0.160	3.50%
253) Vista FIA	-0.345	28.94	1.622%	0.180	2.50%
254) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.345	285.76	0.642%	0.113	2.00%
255) Xp Dividendos FIA	-0.355	195.52	-0.255%	0.053	3.00%
256) Santander FICFI Onix Acoes	-0.374	46.39	1.549%	0.175	2.50%
257) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.376	86.41	-0.771%	-0.018	2.50%
258) 3g Radar FIC FIA 60	-0.390	192.90	-4.610%	-0.156	2.00%
259) Argucia Income FIA	-0.394	22.23	0.482%	0.114	3.00%
260) Cfo Rv Fc de FIA	-0.403	62.92	1.843%	0.205	0.56%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 19

Junho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Santander Fc Acoes	-0.422	56.00	1.773%	0.188	4.00%
262) AAA Acoes FIC FIA	-0.431	21.89	1.111%	0.157	1.50%
263) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.433	189.43	-0.424%	0.037	2.00%
264) Caixa FIA Infraestrutura	-0.440	40.13	-1.107%	0.019	2.00%
265) Bogari Value FIC FIA	-0.440	441.25	0.352%	0.088	2.20%
266) M Square Acoes Fc FIA	-0.447	156.07	0.369%	0.087	2.00%
267) Lagoa FIA	-0.451	59.55	0.333%	0.087	0.00%
268) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.451	135.05	0.344%	0.085	2.00%
269) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.475	504.55	0.037%	0.073	2.00%
270) Ffg FIA	-0.476	220.55	0.450%	0.095	0.00%
271) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.477	41.92	-0.685%	0.045	2.00%
272) Tna Fc de FIA	-0.482	636.60	0.337%	0.086	1.10%
273) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.497	33.20	-0.991%	0.002	3.50%
274) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.515	34.93	2.573%	0.236	2.00%
275) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.523	53.15	-4.745%	-0.256	2.00%
276) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-0.551	50.66	-0.726%	0.010	2.00%
277) BB Acoes Energia FI	-0.555	80.41	-4.566%	-0.247	2.00%
278) Jfa Fc FIA	-0.555	47.88	2.082%	0.209	0.05%
279) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.556	46.22	-0.257%	0.069	3.00%
280) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.575	99.56	-12.075%	-0.146	0.65%
281) Atmos Institucional Fc FIA	-0.575	484.56	-2.348%	-0.082	1.85%
282) Vinci Prioritario FIA	-0.592	24.43	-53.377%	-0.826	0.07%
283) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.600	258.16	-0.438%	0.010	0.00%
284) Santander FI Ethical II Acoes	-0.627	61.96	-4.514%	-0.243	0.60%
285) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.629	29.74	-8.575%	-0.521	4.00%
286) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.646	147.94	-0.255%	0.032	1.73%
287) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.669	20.72	-5.641%	-0.320	2.00%
288) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.685	357.95	-0.184%	0.054	1.50%
289) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.704	319.46	-0.343%	0.000	1.50%
290) Modulo I FIC FIA	-0.715	55.85	-1.131%	-0.052	2.35%
291) Perfin Foresight Fc FIA	-0.716	35.87	-1.431%	-0.063	2.00%
292) Perfin Institucional Fc FIA	-0.716	108.49	-1.220%	-0.040	2.00%
293) Dynamo Cougar FIA	-0.756	2872.65	-4.244%	-0.319	2.00%
294) Prumo Acoes FIA	-0.756	106.91	-2.531%	-0.094	2.00%
295) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.771	362.01	-2.920%	-0.126	1.72%
296) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.772	324.33	-0.623%	0.036	2.00%
297) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.776	396.75	1.539%	0.186	2.50%
298) Vertra FIC FIA	-0.781	102.41	-3.452%	-0.206	2.50%
299) Bradesco H FIA Dividendos	-0.790	20.62	-2.101%	-0.046	2.50%
300) Hix Capital Institucional FIA	-0.812	34.38	-1.788%	-0.095	2.50%
301) Athena Total Return II FIC FIA	-0.860	28.17	-2.666%	-0.201	3.50%
302) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.893	107.30	0.985%	0.142	1.85%
303) Honor Acoes Ie FI	-0.900	889.37	-2.088%	-0.134	0.41%
304) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.910	679.04	-0.029%	0.081	3.00%
305) Neo Navitas FICFI em Acoes	-0.921	158.39	-3.399%	-0.161	2.00%
306) Jgp Long Only Fc FIA	-0.934	301.61	-0.066%	0.075	3.25%
307) Nucleo Acoes FIC de FIA	-0.938	397.15	-3.223%	-0.297	1.75%
308) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-0.940	302.10	-3.226%	-0.298	1.75%
309) Fator Acoes FIC FIA	-0.949	54.37	-2.388%	-0.074	2.80%
310) Honor Master FIA Ie	-0.973	1010.47	-1.650%	-0.093	0.40%
311) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.015	37.75	-6.867%	-0.413	3.00%
312) Geracao FIA	-1.016	142.56	-4.065%	-0.160	3.00%
313) Atbc Fc FIA	-1.035	79.52	-4.107%	-0.277	1.35%
314) Bnpp Action Fc FIA	-1.052	479.36	-6.190%	-0.564	2.02%
315) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.053	67.57	-4.234%	-0.260	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 19

Junho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 06/2017 a 05/2018

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) (30/05/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-1.058	24.70	-13.096%	-0.624	2.00%
317) Athena Total Return FIC FIA	-1.059	116.81	-3.178%	-0.297	2.00%
318) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.106	95.45	-8.454%	-0.483	2.00%
319) Atmos Acoes FIC de FIA	-1.110	575.13	-5.382%	-0.337	2.35%
320) Caixa FIA Dividendos	-1.114	37.09	-4.990%	-0.265	1.50%
321) Atmos Lyra Fc FIA	-1.114	99.62	-5.430%	-0.343	1.85%
322) BTG Pactual Alpha FIA	-1.118	55.88	-4.476%	-0.750	0.75%
323) Atmp FIC FIA	-1.134	188.86	-5.529%	-0.347	1.85%
324) Atmos Prime Fc de FIA	-1.142	60.13	-5.574%	-0.352	1.85%
325) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.150	39.76	-7.101%	-0.416	3.00%
326) Atmos Pwm FIC de FIA	-1.174	92.84	-5.394%	-0.358	1.35%
327) Tfo Acoes FIC FIA	-1.252	38.63	-2.292%	-0.140	0.00%
328) Bozano Fundamental FIA	-1.258	102.52	-2.487%	-0.099	2.10%
329) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.276	435.60	-6.553%	-0.329	4.00%
330) Saga Shark FIC de FIA	-1.280	24.88	-2.076%	-0.143	1.00%
331) Atmos Jcw Fc FIA	-1.292	103.93	-5.725%	-0.405	1.35%
332) Atmos Acoes II FIC FIA	-1.297	299.89	-5.759%	-0.410	1.35%
333) At Advisory Fc FIA	-1.310	40.07	-5.887%	-0.408	1.35%
334) Atmos Atit Fc de FIA	-1.318	132.70	-5.920%	-0.416	1.35%
335) Santander FICFI Dividendos Acoes	-1.380	25.34	-6.291%	-0.312	3.60%
336) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-1.401	22.29	-4.217%	-0.165	3.00%
337) Hix Capital Fc FIA	-1.406	156.90	-6.102%	-0.587	2.00%
338) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.414	65.89	-8.481%	-0.518	2.00%
339) Safra Selection FIC Acoes	-1.608	47.31	-6.522%	-0.327	3.50%
340) BB Acoes Pipe Fc	-1.633	97.85	-10.053%	-0.586	1.20%
341) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.638	217.76	1.837%	0.202	3.00%
342) Kinea Pipe FIA	-1.753	213.25	-33.531%	-1.330	1.50%
343) Fundamenta FIA	-1.761	32.35	-10.812%	-0.846	2.50%
344) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.887	104.99	-26.576%	-1.667	2.05%
345) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.887	120.75	-26.425%	-1.658	1.90%
346) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.902	34.37	-26.719%	-1.679	1.90%
347) Guepardo Allocation Fc FIA	-1.902	28.41	-26.719%	-1.680	1.90%
348) Guepardo Fc FIA	-1.906	95.97	-26.759%	-1.682	2.00%
349) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.938	149.07	-9.380%	-0.688	2.00%
350) CSHG Port Equity Income Fc FIA	-2.021	182.28	-5.258%	-0.764	0.00%
351) CSHG Equity Income Fc FIA	-2.046	120.71	-5.295%	-0.762	0.00%
352) Sul America Expertise FIA	-2.162	131.17	-98.973%	-2.444	0.90%
353) Pollux Acoes I FIC FIA	-2.245	66.53	-10.595%	-0.726	3.50%
354) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-2.258	110.80	-7.974%	-0.478	2.50%

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.