

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	3.780	42.63	22.182%	1.893	1.90%
2)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	3.642	59.26	21.150%	1.819	1.90%
3)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	3.614	201.36	21.497%	1.816	1.90%
4)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	3.598	57.64	21.380%	1.808	2.50%
5)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	3.268	59.69	20.805%	1.664	1.90%
6)	Kondor Equities Institucional FIA	3.138	74.76	20.111%	1.217	2.30%
7)	Moat Capital FIC FIA	3.081	57.34	27.255%	1.298	2.00%
8)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	3.023	52.55	24.568%	1.382	2.50%
9)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	2.966	267.35	15.984%	0.941	1.90%
10)	Skopos Brk FIC FIA	2.601	22.64	33.293%	2.321	1.50%
11)	Polo CSHG Fc FIA	2.420	124.12	35.875%	2.889	2.00%
12)	Az Quest Acoes Fc FIA	2.413	107.76	16.286%	0.913	2.50%
13)	Polo II FICFIA	2.384	46.55	29.602%	2.852	2.00%
14)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	2.377	195.53	12.325%	0.837	0.00%
15)	Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	2.335	31.17	12.658%	0.859	2.50%
16)	Itau Valor Acoes FI	2.291	106.12	11.112%	0.774	3.00%
17)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	2.284	54.93	11.053%	0.771	3.00%
18)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	2.276	40.54	11.019%	0.769	3.00%
19)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	2.248	69.49	11.915%	0.946	2.00%
20)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	2.216	91.04	9.938%	0.692	2.50%
21)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.089	118.03	88.753%	2.233	0.25%
22)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	2.084	28.60	9.889%	0.700	4.00%
23)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	2.002	138.32	71.783%	2.081	2.00%
24)	Leblon Acoes Fc FIA	1.953	52.62	12.937%	0.832	2.50%
25)	Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.952	231.21	18.440%	1.118	2.50%
26)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.819	52.75	6.924%	0.528	5.00%
27)	ARX Income FIA	1.791	139.62	12.473%	0.701	4.00%
28)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.776	118.85	26.454%	1.883	1.50%
29)	Real Investor FIA	1.745	88.59	17.074%	1.393	2.80%
30)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.738	290.42	47.905%	1.570	1.85%
31)	Javelin Fc de FIA	1.734	55.38	8.242%	0.602	2.23%
32)	Bradesco FIA Selection	1.728	27.63	13.351%	0.780	1.50%
33)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.701	162.57	12.570%	0.960	2.30%
34)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.699	89.41	25.135%	1.802	1.00%
35)	Mim-104 FICFI em Acoes	1.687	33.06	7.939%	0.584	0.70%
36)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.685	233.82	10.740%	0.651	1.90%
37)	Spx Patriot FIC FIA	1.684	143.35	7.906%	0.580	2.20%
38)	Dracena FIC FIA	1.677	33.46	16.088%	0.850	2.26%
39)	Tempo Capital Fc FIA	1.646	260.32	15.668%	0.833	2.66%
40)	Vinci Selection Equities FIA	1.634	77.67	6.260%	0.498	4.00%
41)	Sul America Equities FIA	1.630	50.23	13.418%	0.793	1.50%
42)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.612	43.73	12.373%	0.724	2.00%
43)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.609	76.60	10.592%	0.862	2.50%
44)	Phantom FIC FIA	1.595	45.87	7.720%	0.572	2.20%
45)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.587	39.07	23.477%	1.678	1.50%
46)	Xp Investor FIA	1.557	451.10	12.503%	0.788	2.50%
47)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.505	24.93	22.074%	1.592	2.50%
48)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	1.481	25.64	62.130%	1.344	0.95%
49)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	1.479	294.81	62.258%	1.343	0.95%
50)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	1.478	34.74	62.201%	1.342	1.00%
51)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	1.477	73.18	61.719%	1.339	0.38%
52)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	1.476	34.16	62.218%	1.341	1.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	BB FMP FGTS Petrobras	1.474	94.96	61.628%	1.338	1.40%
54)	Xp Investor 30 FIC FIA	1.474	29.62	11.991%	0.784	2.50%
55)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	1.472	340.87	61.910%	1.338	1.20%
56)	Indie Logos FIC FIA	1.469	43.48	27.237%	1.470	2.00%
57)	Santander FMP FGTS Petrobras	1.469	34.08	61.796%	1.335	1.25%
58)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.464	187.03	61.467%	1.332	1.40%
59)	Itau Petrobras FMP FGTS	1.463	101.69	61.392%	1.331	1.50%
60)	Bradesco FGTS Petrobras	1.463	170.76	61.224%	1.330	1.50%
61)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.460	35.60	61.061%	1.328	1.50%
62)	Safra Privat-FGTS Petrobras	1.459	20.04	60.620%	1.327	1.50%
63)	Bresser Acoes FIC de FIA	1.453	115.20	13.831%	0.998	2.00%
64)	Fundo Fator Sinergia V - FIA	1.432	115.86	18.794%	1.046	1.50%
65)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.424	89.96	5.478%	0.585	0.00%
66)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.387	26.48	17.951%	1.060	3.00%
67)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.386	63.34	4.248%	0.336	0.00%
68)	Skopos Participacoes FICFIA	1.366	34.53	27.620%	3.260	1.50%
69)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	1.345	22.42	5.856%	1.236	0.15%
70)	Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	1.342	130.22	10.505%	0.641	2.20%
71)	Bradesco Global FIA Ie	1.342	70.38	20.395%	1.557	1.25%
72)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.328	106.57	23.655%	1.540	1.50%
73)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.317	65.27	22.542%	1.483	2.50%
74)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.311	126.54	20.984%	1.431	1.50%
75)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.309	21.07	23.028%	1.510	1.50%
76)	Bradesco Prime FICFIA Active	1.289	22.18	10.281%	0.632	2.50%
77)	Bahia Am II FIA	1.219	20.30	8.738%	0.548	6.00%
78)	Forpus Acoes Fc FIA	1.215	23.24	14.422%	0.898	3.00%
79)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.164	187.02	5.612%	0.455	0.10%
80)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.126	646.73	15.591%	1.237	1.30%
81)	Fc de FIA Acumulacao 157	1.123	46.53	5.131%	0.371	3.30%
82)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.114	34.76	3.771%	0.350	0.35%
83)	Vitoria Regia FIA	1.113	23.25	9.982%	0.671	2.00%
84)	Ibiuna Equities Fc de FIA	1.108	333.88	8.192%	0.508	2.00%
85)	Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	1.015	131.54	5.349%	0.397	2.50%
86)	Gap Acoes FIA	1.005	87.62	5.297%	0.381	3.70%
87)	Gti Dimona Brasil FIA	0.994	69.87	11.295%	0.714	2.50%
88)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	0.986	24.03	5.385%	0.725	2.00%
89)	Spx Falcon I FIC FIA	0.958	51.54	5.433%	0.624	1.50%
90)	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.922	34.34	4.600%	0.338	3.50%
91)	CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	0.913	71.47	13.447%	1.055	1.50%
92)	Alfa II FMP FGTS Vrd	0.910	25.00	33.713%	1.138	0.70%
93)	Claritas Valor FIA	0.910	61.82	5.539%	0.423	0.55%
94)	Itaubanco FMP FGTS Vale	0.907	100.42	34.061%	1.139	0.80%
95)	Santander FMP FGTS Vale II	0.905	91.45	34.043%	1.137	0.80%
96)	Squadra Long Only Fc de FIA	0.904	80.22	4.684%	0.349	3.30%
97)	Constancia Fundamento FIA	0.903	37.78	4.644%	0.390	2.50%
98)	Indie FIC FIA	0.902	68.80	7.280%	0.529	2.00%
99)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.901	68.14	33.661%	1.132	0.80%
100)	Santander FMP FGTS Vale	0.899	119.85	33.789%	1.131	1.00%
101)	Safra FMP Vale	0.892	29.61	33.201%	1.124	1.00%
102)	Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.890	36.97	4.587%	0.344	2.80%
103)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.885	214.95	33.127%	1.118	1.40%
104)	Caixa FMP FGTS Vale II	0.885	533.74	33.218%	1.117	1.40%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 20

Julho de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.884	62.40	33.061%	1.116	1.30%
106) Squadra Azzurra FIC FIA	0.883	63.62	4.539%	0.342	2.80%
107) Itau FMP FGTS Vale	0.883	143.98	33.135%	1.115	1.50%
108) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.881	25.17	33.069%	1.114	1.50%
109) Bradesco FMP FGTS Vale	0.875	194.93	32.687%	1.107	1.50%
110) Pava FIA	0.867	64.22	11.004%	0.610	2.50%
111) Caixa FMP FGTS Vale I	0.861	266.91	32.337%	1.094	1.90%
112) BB Prev Acoes Alocacao Fc	0.845	41.08	4.706%	0.346	2.00%
113) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.842	37.63	8.296%	0.523	2.00%
114) Brasil Capital 30 II Fc FIA	0.833	31.20	29.321%	2.359	1.88%
115) Joule Value FIA	0.804	27.15	11.743%	0.739	1.40%
116) Bradesco FICFIA	0.798	345.57	4.281%	0.323	4.00%
117) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.797	99.37	3.025%	0.266	1.56%
118) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.795	49.35	3.610%	0.399	5.50%
119) Brad H FIA Global Dynamic Ie	0.781	63.85	11.620%	0.911	0.50%
120) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.772	79.12	10.355%	0.631	0.86%
121) Bradesco FIA Mult Setorial	0.768	21.09	7.036%	0.458	3.50%
122) Brasil Plural Fc FIA	0.755	198.73	6.252%	0.428	3.00%
123) Claritas Valor Feeder FIA	0.729	29.21	4.209%	0.344	1.25%
124) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.715	71.33	2.920%	0.247	0.70%
125) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	0.711	90.81	3.418%	0.273	2.00%
126) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.708	42.62	5.387%	0.408	1.00%
127) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.700	95.91	4.283%	0.412	1.80%
128) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.692	219.67	2.918%	0.711	2.50%
129) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.688	26.71	4.044%	0.764	3.50%
130) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.679	151.05	2.879%	0.703	2.50%
131) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.678	83.37	7.257%	0.677	1.90%
132) Hayp FIA	0.660	38.99	18.442%	0.677	2.00%
133) Stinger Fc de FIA	0.624	173.20	3.767%	0.516	2.23%
134) Banrisul Acoes FI	0.582	28.19	7.226%	0.480	5.00%
135) Feeder Falcon Fc FIA	0.553	46.87	3.487%	0.485	0.00%
136) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.550	20.59	3.209%	0.289	0.00%
137) FI Top Acoes Mult Estilos	0.545	21.21	5.360%	0.374	1.00%
138) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.521	86.25	3.252%	0.452	0.00%
139) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.504	115.95	3.310%	0.352	0.00%
140) FIA Maina	0.498	624.55	5.686%	0.529	0.00%
141) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.485	276.45	2.994%	0.548	2.00%
142) Az Legan Brasil FIA	0.484	68.98	3.071%	0.258	3.50%
143) Proprio Capital FIA	0.480	21.19	7.416%	0.486	3.00%
144) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.471	21.60	3.889%	0.306	3.00%
145) Prowler FIC FIA	0.467	673.30	3.208%	0.445	2.20%
146) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.460	628.20	3.188%	0.443	2.20%
147) Spx Falcon FIC FIA	0.458	1176.76	3.149%	0.439	2.20%
148) Nch Maracana FIA	0.458	130.25	2.920%	0.288	2.50%
149) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.451	501.15	3.115%	0.436	2.20%
150) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.448	122.83	3.569%	0.289	2.50%
151) Geracao Futuro L Par FIA	0.435	1643.72	7.843%	0.418	0.04%
152) Itau Caixa Acoes FI	0.432	50.53	1.568%	0.176	0.00%
153) Itau Acoes Strategy FICFI	0.431	20.14	2.340%	0.217	3.00%
154) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.430	51.37	3.049%	0.427	0.00%
155) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.428	103.30	4.324%	0.476	2.00%
156) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.426	496.65	2.378%	0.225	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Spx Falcon II FIC FIA	0.424	31.82	3.037%	0.425	2.20%
158) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.420	85.25	3.125%	0.432	0.00%
159) JMalucelli Small Caps FIA	0.396	33.89	4.462%	0.344	2.50%
160) Armata Advisory Fc FIA	0.370	81.90	2.937%	0.404	2.20%
161) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.364	36.37	2.076%	0.219	1.88%
162) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.362	31.65	4.812%	0.360	1.50%
163) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	0.356	29.23	3.542%	0.281	2.50%
164) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.342	33.57	2.872%	0.341	0.90%
165) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.314	276.20	1.860%	0.192	0.00%
166) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.264	188.95	4.260%	0.334	1.50%
167) Santander FI Selecao Acoes	0.252	40.94	45.644%	2.894	3.00%
168) Neo Future FIA	0.237	220.03	12.234%	0.596	1.00%
169) Vic Neo Fc de FIA	0.233	22.45	11.953%	0.594	0.00%
170) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.221	25.60	1.515%	0.174	3.00%
171) Equitas Selection FIC FIA	0.209	94.63	2.097%	0.212	2.50%
172) Tna Acoes III Fc de FIA	0.206	229.05	2.323%	0.230	1.10%
173) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.204	54.56	1.182%	0.154	2.03%
174) Teorema FIA	0.182	138.29	1.959%	0.207	2.00%
175) BB Acoes Infraestrutura FICFI	0.180	22.67	2.275%	0.215	2.00%
176) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.167	96.64	2.683%	0.241	1.72%
177) Opportunity Logica II FIC FIA	0.165	408.93	1.853%	0.193	4.00%
178) Itau Acoes Blue FICFI	0.164	86.70	1.331%	0.164	4.00%
179) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.162	61.17	1.321%	0.163	4.00%
180) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.150	38.94	6.613%	0.358	2.00%
181) Jpm Acoes Fc de FIA	0.148	49.62	2.309%	0.220	2.00%
182) Santander FI Selecao Acoes	0.141	48.36	80.880%	3.598	2.00%
183) Vinci Gas Flash Fc de FIA	0.129	28.74	2.726%	0.241	3.00%
184) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.121	41.43	2.908%	0.254	2.00%
185) Itau Acoes Dividendos FI	0.109	148.16	-0.374%	0.068	1.50%
186) Queluz Valor FIA	0.106	68.30	0.551%	0.110	2.50%
187) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.083	456.74	1.037%	0.147	4.00%
188) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.081	54.99	1.539%	0.284	0.85%
189) Safra Small Cap Fc FIA	0.077	34.85	2.190%	0.213	3.50%
190) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.070	39.13	0.990%	0.145	4.00%
191) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.067	57.19	2.653%	0.241	3.00%
192) M Square Combinado FIA Ie	0.031	48.88	0.934%	0.160	1.75%
193) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.017	121.38	0.229%	0.102	0.75%
194) Bradesco FIA Dividendos	0.015	489.98	0.946%	0.140	1.50%
195) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.015	201.95	0.957%	0.139	5.00%
196) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.020	32.93	0.414%	0.108	3.25%
197) Mosaico FIA	-0.026	36.03	1.929%	0.197	2.10%
198) Oceana Valor Fc FIA	-0.028	368.61	1.294%	0.160	2.00%
199) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	-0.029	349.57	-0.470%	-0.039	2.50%
200) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.034	27.27	0.756%	0.125	1.00%
201) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.046	189.27	1.299%	0.162	1.60%
202) Brasil Capital Fc FIA	-0.049	264.26	-0.168%	0.052	1.88%
203) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.067	28.47	0.885%	0.137	1.50%
204) Grou Valor Fc FIA	-0.076	27.24	-0.049%	0.077	2.50%
205) Constellation Institucional Fc FIA	-0.085	63.77	0.369%	0.103	2.20%
206) Constellation Fc FIA	-0.087	22.41	0.347%	0.102	2.20%
207) Belvedere Renoir FIA	-0.102	27.53	0.525%	0.115	3.50%
208) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.112	52.18	-4.536%	-0.226	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.132	63.55	-22.059%	-0.538	2.00%
210) Fama Fc FIA	-0.141	54.01	-1.218%	0.017	2.50%
211) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.151	309.29	0.476%	0.108	3.00%
212) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.194	31.65	-5.347%	-0.254	3.00%
213) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.205	28.14	-0.726%	0.055	3.00%
214) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.242	20.21	-5.373%	-0.284	2.00%
215) Constellation 60 FIC FIA	-0.253	21.16	-0.427%	0.049	2.20%
216) Caixa FIA Infraestrutura	-0.268	37.41	-4.431%	-0.162	2.00%
217) Itau Selecao Acoes FI	-0.271	86.69	0.483%	0.117	3.00%
218) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-0.274	83.56	0.457%	0.116	3.00%
219) Vista FIA	-0.276	28.51	0.387%	0.112	2.50%
220) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.282	57.47	-0.406%	0.034	3.10%
221) Composite Acoes FIA	-0.292	30.78	0.411%	0.096	5.00%
222) Set FIA	-0.293	122.90	-4.008%	-0.163	1.80%
223) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.315	26.30	-1.969%	-0.224	2.50%
224) Concordia Set FIA	-0.319	23.18	-4.308%	-0.179	2.30%
225) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.337	529.12	0.128%	0.073	2.00%
226) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.337	91.63	-0.603%	0.050	3.00%
227) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.344	33.93	-0.188%	0.078	2.00%
228) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.351	45.86	-3.018%	-0.088	3.00%
229) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.356	104.73	-13.831%	-0.175	0.65%
230) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.372	48.50	-1.291%	0.008	3.00%
231) Itau Acoes Small Cap FI	-0.387	23.75	-0.575%	0.059	4.00%
232) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.419	29.26	-9.248%	-0.555	4.00%
233) Conquista FIC FIA	-0.429	224.69	-2.835%	-0.122	1.60%
234) Santander FI Ethical II Acoes	-0.454	59.90	-5.903%	-0.321	0.60%
235) Opportunity Selection Fc FIA	-0.461	71.30	-2.469%	-0.063	2.00%
236) FIA Trilha	-0.471	60.85	-2.797%	-0.172	1.20%
237) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.478	150.62	-1.191%	-0.029	1.57%
238) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.487	51.71	-1.680%	-0.006	2.60%
239) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.499	94.99	-1.680%	-0.031	0.00%
240) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.524	111.30	-10.699%	-0.469	1.00%
241) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.542	31.98	-1.148%	0.025	2.00%
242) Dybra FIA	-0.553	359.51	-5.462%	-0.397	3.00%
243) ARX Long Term Fc FIA	-0.594	52.80	-2.149%	-0.058	2.50%
244) Gap Equity Value Fc FIA I	-0.602	137.15	-1.644%	-0.088	2.00%
245) 3g Radar FIC FIA 60	-0.616	192.17	-11.635%	-0.531	2.00%
246) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	-0.650	32.81	-2.348%	-0.075	0.70%
247) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.669	24.52	-3.720%	-0.209	2.00%
248) Bogari Value Fc FIA	-0.677	459.48	-3.865%	-0.248	2.20%
249) Lagoa FIA	-0.684	59.01	-3.887%	-0.249	0.00%
250) ARX FIA	-0.725	35.26	-2.669%	-0.048	2.00%
251) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.727	38.46	-4.537%	-0.221	3.00%
252) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.728	431.17	-4.775%	-0.255	2.00%
253) Safra Setorial Bancos FIA	-0.740	20.91	-5.580%	-0.129	3.50%
254) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.764	86.91	-4.679%	-0.346	2.50%
255) Santander FICFI Onix Acoes	-0.779	46.50	-3.319%	-0.106	2.50%
256) BB Acoes Energia FI	-0.782	79.04	-10.783%	-0.669	2.00%
257) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.784	317.51	-4.814%	-0.246	3.30%
258) Vinci Prioritario FIA	-0.790	22.62	-61.078%	-1.140	0.07%
259) Sul America Selection FIA	-0.791	188.88	-8.399%	-0.425	1.50%
260) Jfa Fc FIA	-0.800	50.40	-1.799%	-0.018	0.05%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Vic Rv Fc de FIA	-0.804	191.68	-2.462%	-0.104	1.06%
262) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.816	41.18	-5.356%	-0.214	2.00%
263) Santander FICFI Ethical Acoes	-0.825	36.12	-8.218%	-0.484	3.00%
264) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.828	37.67	-6.502%	-0.357	2.00%
265) Argucia Income FIA	-0.847	22.45	-5.857%	-0.231	3.00%
266) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.850	76.23	-6.726%	-0.209	2.00%
267) Santander Fc Acoes	-0.857	56.62	-3.046%	-0.084	4.00%
268) Studio 30 FIC de FIA	-0.893	83.32	-3.445%	-0.173	2.00%
269) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.903	63.69	-5.190%	-0.227	3.50%
270) Flag Fc FIA	-0.911	20.46	-8.374%	-0.242	2.50%
271) Cfo Rv Fc de FIA	-0.911	63.14	-2.854%	-0.135	0.56%
272) Long Term Instit Fc FIA	-0.915	29.57	17.584%	-1.344	2.50%
273) Feeder M Square Fc FIA	-0.924	49.60	-4.316%	-0.301	0.00%
274) Tna Fc de FIA	-0.936	640.49	-3.784%	-0.255	1.10%
275) Oceana Selection Fc FIA	-0.957	429.76	-4.941%	-0.297	2.00%
276) Dynamo Cougar FIA	-0.964	2893.09	-8.009%	-0.622	2.00%
277) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.975	279.73	-5.687%	-0.352	2.00%
278) Hix Capital Institucional FIA	-0.988	36.67	-5.924%	-0.403	2.50%
279) Perfin Institucional Fc FIA	-1.043	109.44	-5.802%	-0.369	2.00%
280) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.053	95.08	-11.369%	-0.643	2.00%
281) M Square Acoes Fc FIA	-1.059	157.61	-5.142%	-0.369	2.00%
282) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.063	134.99	-5.164%	-0.371	2.00%
283) Cgi FI Cotas FIA	-1.070	32.16	-2.286%	-0.114	0.70%
284) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.071	323.77	-4.638%	-0.213	2.00%
285) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-1.076	164.44	-5.589%	-0.361	2.00%
286) Tna Acoes II Fc de FIA	-1.076	148.83	-4.292%	-0.303	1.73%
287) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.081	190.87	-8.333%	-0.465	2.00%
288) Perfin Foresight Fc FIA	-1.090	36.01	-6.004%	-0.395	2.00%
289) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.112	39.41	-10.185%	-0.603	3.00%
290) Jgp Long Only Institucional FIA	-1.125	677.21	-3.936%	-0.133	3.00%
291) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-1.127	396.59	-1.688%	-0.056	2.50%
292) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-1.131	191.40	-7.510%	-0.435	2.00%
293) Santander FICFI Dividendos Acoes	-1.159	24.79	-8.817%	-0.459	3.60%
294) Jgp Long Only Fc FIA	-1.165	298.95	-3.930%	-0.145	3.25%
295) Pollux Acoes I FIC FIA	-1.173	66.21	-4.337%	-1.442	3.50%
296) Xp Dividendos FIA	-1.176	243.77	-8.183%	-0.486	3.00%
297) Verde Am Valor Dividendos FIA	-1.185	33.59	-8.354%	-0.465	3.50%
298) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-1.186	261.18	-5.864%	-0.435	0.00%
299) Geracao FIA	-1.188	112.33	-8.389%	-0.415	3.00%
300) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-1.209	25.76	-18.314%	-0.864	2.00%
301) AAA Acoes FIC FIA	-1.211	21.96	-3.493%	-0.251	1.50%
302) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-1.213	51.47	-7.365%	-0.434	2.00%
303) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.218	149.12	-8.120%	-0.553	2.00%
304) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.227	114.05	-0.102%	-1.404	2.50%
305) Studio Fc de FIA	-1.230	136.71	-5.792%	-0.311	3.50%
306) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-1.237	129.34	-2.232%	-0.098	1.85%
307) Atmos Institucional Fc FIA	-1.285	492.90	-10.288%	-0.567	1.85%
308) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	-1.294	161.49	-3.614%	-0.395	2.00%
309) Oceana Long Biased Fc FIA	-1.298	329.76	-3.629%	-0.396	2.50%
310) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.306	361.93	-9.804%	-0.571	1.72%
311) Bnpp Action Fc FIA	-1.316	498.43	-9.862%	-0.800	2.02%
312) Caixa FIA Dividendos	-1.371	37.34	-9.885%	-0.568	1.50%
313) Vertra Fc FIA	-1.401	106.98	-11.485%	-0.825	2.50%
314) Ffg FIA	-1.404	226.84	-5.252%	-0.426	0.00%
315) Athena Total Return II FIC FIA	-1.404	29.73	-7.665%	-0.634	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 20

Julho de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 07/2017 a 06/2018

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) (29/06/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Itau Private Mult Acoes FICFI	-1.409	356.08	-6.001%	-0.347	1.50%
317) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.468	411.86	-10.739%	-0.584	4.00%
318) Modulo I FIC FIA	-1.485	56.68	-6.899%	-0.544	2.35%
319) Hix Capital Fc FIA	-1.535	161.05	-9.560%	-0.828	2.00%
320) Fator Acoes FIC FIA	-1.580	54.33	-7.735%	-0.366	2.80%
321) Tfo Acoes FIC FIA	-1.584	39.15	-6.381%	-0.474	0.00%
322) Honor Acoes Ie FI	-1.594	899.78	-7.122%	-0.555	0.41%
323) Prumo Acoes FIA	-1.599	108.21	-10.163%	-0.544	2.00%
324) BTG Pactual Alpha FIA	-1.608	56.74	-8.109%	-1.171	0.75%
325) Kinea Pipe FIA	-1.610	219.05	-75.318%	-1.569	1.50%
326) Fundamenta FIA	-1.610	32.55	-12.582%	-0.928	2.50%
327) Honor Master FIA Ie	-1.652	1013.70	-6.730%	-0.511	0.40%
328) Athena Total Return FIC FIA	-1.685	117.48	-8.080%	-0.753	2.00%
329) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.693	62.04	-13.480%	-0.868	2.00%
330) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-1.697	21.54	-9.669%	-0.463	3.00%
331) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.775	68.71	-10.553%	-0.710	2.50%
332) BB Acoes Pipe Fc	-1.817	99.79	-15.378%	-0.901	1.20%
333) Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.823	174.46	3.322%	0.308	3.00%
334) Safra Selection FIC Acoes	-1.849	45.74	-11.736%	-0.629	3.50%
335) Bozano Fundamental FIA	-1.875	110.53	-8.225%	-0.452	2.10%
336) Atmos Acoes FIC de FIA	-1.966	582.06	-13.376%	-0.844	2.35%
337) Atbc Fc FIA	-1.972	123.84	-12.170%	-0.828	1.35%
338) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-1.978	331.53	-7.215%	-0.659	1.50%
339) Atmos Lyra Fc FIA	-1.979	104.01	-13.421%	-0.853	1.85%
340) Atmp FIC FIA	-1.987	189.67	-13.553%	-0.854	1.85%
341) Consenso A FIC FIA	-1.991	44.04	-12.261%	-0.837	0.00%
342) Atmos Prime Fc de FIA	-1.996	58.72	-13.592%	-0.859	1.85%
343) Atmos Pwm FIC de FIA	-2.055	94.32	-13.449%	-0.879	1.35%
344) Sul America Expertise FIA	-2.106	122.78	-98.909%	-2.400	0.90%
345) Saga Shark FIC de FIA	-2.126	25.01	-7.150%	-0.572	1.00%
346) Nucleo Acoes FIC de FIA	-2.132	403.09	-10.207%	-0.970	1.75%
347) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-2.134	303.11	-10.203%	-0.971	1.75%
348) Atmos Jcw Fc FIA	-2.178	110.62	-13.760%	-0.932	1.35%
349) At Advisory Fc FIA	-2.181	41.92	-13.827%	-0.927	1.35%
350) Atmos Acoes II FIC FIA	-2.188	303.70	-13.824%	-0.937	1.35%
351) Atmos Atit Fc de FIA	-2.206	142.52	-13.965%	-0.942	1.35%
352) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-2.501	118.06	-34.576%	-2.222	1.90%
353) Guepardo Institucional FIC FIA	-2.502	99.31	-34.581%	-2.222	2.05%
354) Guepardo 60 FIC de FIA	-2.517	31.56	-34.711%	-2.234	1.90%
355) Guepardo Allocation Fc FIA	-2.518	26.97	-34.718%	-2.236	1.90%
356) Guepardo Fc FIA	-2.519	88.61	-34.730%	-2.236	2.00%
357) CSHG Port Equity Income Fc Fc Acoes	-2.745	184.66	-9.641%	-1.180	0.00%
358) CSHG Equity Income Fc FIA	-2.750	142.91	-9.583%	-1.164	0.00%

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.