

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



nefin

FEA - USP

Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Skopos Participacoes FICFIA	4.517	35.30	92.690%	12.379	1.50%
2)	Kondor Equities Institucional FIA	3.254	77.04	24.184%	1.405	2.30%
3)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.887	34.85	20.424%	1.731	1.90%
4)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.763	55.96	19.511%	1.663	1.90%
5)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.739	203.79	19.714%	1.654	1.90%
6)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.725	45.19	19.602%	1.647	2.50%
7)	Polo CSHG Fc FIA	2.682	124.25	40.488%	3.212	2.00%
8)	Polo II FICFIA	2.646	46.67	33.383%	3.176	2.00%
9)	Moat Capital FIC FIA	2.621	76.72	26.303%	1.239	2.00%
10)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	2.493	59.93	19.356%	1.539	1.90%
11)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	2.139	274.84	16.412%	0.951	1.90%
12)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.039	137.23	90.935%	2.257	0.25%
13)	Indie Logos FIC FIA	1.930	44.24	42.274%	2.042	2.00%
14)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	1.913	119.62	29.939%	2.010	1.50%
15)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	1.867	210.86	12.950%	0.847	0.00%
16)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.860	56.09	18.464%	1.063	2.50%
17)	Itau Valor Acoes FI	1.853	110.88	12.356%	0.820	3.00%
18)	Itau Personnalite Acoes Valor FICFI	1.846	57.42	12.304%	0.816	3.00%
19)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	1.839	90.08	28.584%	1.932	1.00%
20)	Itau Personnalite Momento Acoes FICFI	1.838	42.63	12.262%	0.815	3.00%
21)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.833	39.09	28.708%	1.929	1.50%
22)	Itau Personnalite Acoes Phoenix FICFI	1.825	34.83	12.957%	0.849	2.50%
23)	Az Quest Acoes Fc FIA	1.807	113.30	17.504%	0.947	2.50%
24)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.791	97.92	11.454%	0.758	2.50%
25)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.754	24.97	27.248%	1.845	2.50%
26)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.747	93.74	29.695%	1.892	1.50%
27)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	1.746	76.32	12.273%	0.933	2.00%
28)	Leblon Acoes Fc FIA	1.706	55.49	12.897%	0.826	2.50%
29)	Dracena FIC FIA	1.698	35.38	20.617%	1.023	2.26%
30)	Tempo Capital Fc FIA	1.662	274.91	20.205%	1.006	2.66%
31)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.652	29.92	11.127%	0.749	4.00%
32)	ARX Income FIA	1.641	141.38	15.193%	0.805	4.00%
33)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	1.632	23.82	7.945%	1.616	0.15%
34)	Caixa FIA Bdr Nivel I	1.610	21.00	29.628%	1.831	1.50%
35)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	1.606	26.31	76.617%	1.537	0.95%
36)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	1.602	74.22	76.152%	1.532	0.38%
37)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	1.602	35.52	76.660%	1.534	1.00%
38)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	1.602	300.16	76.645%	1.534	0.95%
39)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	1.600	34.42	76.704%	1.534	1.00%
40)	BB FMP FGTS Petrobras	1.598	97.19	75.974%	1.530	1.40%
41)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	1.595	348.51	76.271%	1.529	1.20%
42)	BB Acoes Exportacao FICFIA	1.595	27.00	24.886%	1.385	3.00%
43)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.594	167.72	13.680%	1.017	2.30%
44)	Santander FMP FGTS Petrobras	1.592	34.98	76.224%	1.528	1.25%
45)	Itau Petrobras FMP FGTS	1.587	103.35	75.768%	1.523	1.50%
46)	Bradesco FGTS Petrobras	1.586	174.33	75.575%	1.523	1.50%
47)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.586	189.34	75.763%	1.523	1.40%
48)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.584	36.05	75.419%	1.521	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
49)	Safra Privat-FGTS Petrobras	1.583	20.27	74.752%	1.519	1.50%
50)	JMalucelli Marlim Dividendos FIA	1.573	81.72	11.855%	0.929	2.50%
51)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.539	63.63	27.691%	1.729	2.50%
52)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.537	103.07	28.421%	1.763	1.50%
53)	Skopos Brk FIC FIA	1.485	23.03	22.031%	1.473	1.50%
54)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.484	258.02	13.045%	0.755	1.90%
55)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.435	56.15	8.709%	0.631	5.00%
56)	Vinci Selection Equities FIA	1.433	82.28	8.403%	0.629	4.00%
57)	Xp Investor FIA	1.376	466.84	14.555%	0.872	2.50%
58)	Bradesco Global FIA Ie	1.360	70.54	21.405%	1.589	1.25%
59)	Real Investor FIA	1.336	100.97	14.372%	1.181	2.80%
60)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.334	616.28	20.372%	1.494	1.30%
61)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.315	67.23	7.334%	0.506	0.00%
62)	Xp Investor 30 FIC FIA	1.302	37.57	13.983%	0.871	2.50%
63)	Javelin Fc de FIA	1.290	59.32	8.798%	0.632	2.23%
64)	Gap Acoes FIA	1.288	90.05	10.267%	0.633	3.70%
65)	Fator Sinergia FIA	1.276	132.43	19.087%	1.019	1.50%
66)	Bradesco FIA Selection	1.260	29.64	13.681%	0.779	1.50%
67)	Mim-104 FICFI em Acoes	1.249	34.68	8.557%	0.619	0.70%
68)	Spx Patriot FIC FIA	1.243	150.94	8.502%	0.613	2.20%
69)	Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	1.228	25.41	34.752%	1.179	1.85%
70)	Phantom FIC FIA	1.212	48.29	8.511%	0.617	2.20%
71)	Vitoria Regia FIA	1.200	24.81	11.805%	0.771	2.00%
72)	CSHG Verde Am Global Eq Fcfi Acoes Ie	1.183	66.73	18.265%	1.343	1.50%
73)	Sul America Equities FIA	1.167	68.71	13.437%	0.785	1.50%
74)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.164	362.17	33.256%	1.189	1.85%
75)	Fc de FIA Acumulacao 157	1.131	48.92	8.741%	0.554	3.30%
76)	BB Prev Acoes Alocacao Fc	1.121	42.62	9.943%	0.611	2.00%
77)	Constancia Fundamento FIA	1.120	41.97	8.349%	0.626	2.50%
78)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.111	94.72	6.645%	0.682	0.00%
79)	Gti Dimona Brasil FIA	1.095	76.05	14.654%	0.857	2.50%
80)	Bahia Am II FIA	1.092	21.49	11.362%	0.669	6.00%
81)	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	1.074	35.56	8.754%	0.546	3.50%
82)	Caixa FIA Brasil Ibx - 50	1.018	72.81	7.676%	0.483	0.70%
83)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.016	196.46	7.674%	0.578	0.10%
84)	Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.012	21.42	7.185%	0.924	2.00%
85)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.011	232.25	4.836%	1.130	2.50%
86)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.007	157.84	4.829%	1.129	2.50%
87)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.002	46.56	11.868%	0.687	2.00%
88)	Ibiuna Equities Fc de FIA	0.989	349.80	10.568%	0.615	2.00%
89)	Alfa II FMP FGTS Vrd	0.945	25.54	37.642%	1.247	0.70%
90)	Itaubanco FMP FGTS Vale	0.938	103.63	37.935%	1.246	0.80%
91)	Santander FMP FGTS Vale II	0.937	93.48	37.950%	1.245	0.80%
92)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.932	70.38	37.587%	1.240	0.80%
93)	Santander FMP FGTS Vale	0.930	123.23	37.677%	1.238	1.00%
94)	Bradesco FICFIA	0.924	363.59	8.234%	0.523	4.00%
95)	Safra FMP Vale	0.923	30.46	37.011%	1.231	1.00%
96)	Az Legan Brasil FIA	0.916	77.54	8.907%	0.555	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
97) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.916	221.02	36.944%	1.225	1.40%
98) Caixa FMP FGTS Vale II	0.915	549.33	37.033%	1.224	1.40%
99) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.915	64.11	36.939%	1.223	1.30%
100) Itau FMP FGTS Vale	0.913	147.93	36.984%	1.222	1.50%
101) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.912	25.98	36.920%	1.221	1.50%
102) Brad H FIA Global Dynamic Ie	0.909	60.87	14.194%	1.069	0.50%
103) Itau Personnalite Acoes Ibov Ativo FICFI	0.907	93.86	8.055%	0.502	2.00%
104) Bradesco FMP FGTS Vale	0.907	201.49	36.604%	1.215	1.50%
105) Caixa FMP FGTS Vale I	0.892	273.28	36.166%	1.201	1.90%
106) Squadra Long Only Fc de FIA	0.885	83.57	7.453%	0.493	3.30%
107) Bresser Acoes FIC de FIA	0.873	124.95	9.677%	0.726	2.00%
108) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.871	38.52	7.350%	0.487	2.80%
109) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.867	22.74	5.314%	0.457	0.35%
110) Squadra Azzurra FIC FIA	0.865	66.79	7.311%	0.485	2.80%
111) Zenith Fc FIA	0.864	21.26	13.477%	0.689	2.00%
112) Joule Value FIA	0.862	28.63	15.483%	0.918	1.40%
113) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.841	146.24	7.570%	0.516	2.50%
114) FIA Maina	0.818	631.58	10.273%	0.878	0.00%
115) Claritas Valor FIA	0.798	64.84	8.201%	0.568	0.55%
116) Mogno FIA	0.781	27.93	8.357%	0.689	0.20%
117) BB Acoes Alocao Etf FIA	0.769	103.54	5.998%	0.438	1.56%
118) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.762	287.26	6.989%	0.462	0.00%
119) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.760	81.92	11.657%	0.686	0.86%
120) Indie FIC FIA	0.747	64.82	9.075%	0.627	2.00%
121) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.732	95.59	8.716%	0.783	1.90%
122) Brasil Plural Fc FIA	0.728	201.61	9.847%	0.605	3.00%
123) Itau Caixa Acoes FI	0.708	50.45	6.027%	0.406	0.00%
124) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.705	134.14	9.072%	0.564	2.20%
125) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.696	27.19	5.179%	0.943	3.50%
126) Bradesco Prime FICFIA Active	0.672	23.94	9.137%	0.566	2.50%
127) Brasil Capital 30 II Fc FIA	0.656	32.76	24.829%	1.950	1.88%
128) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.653	134.93	8.297%	0.531	2.50%
129) Itau Acoes Strategy FICFI	0.647	20.83	6.931%	0.447	3.00%
130) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.644	42.15	8.505%	0.542	3.00%
131) Forpus Acoes Fc FIA	0.626	34.26	8.685%	0.568	3.00%
132) Claritas Valor Feeder FIA	0.620	30.73	6.826%	0.492	1.25%
133) Lm Clearbridge Global Equity FIA Ie	0.586	52.00	8.841%	0.714	0.70%
134) Geracao Futuro L Par FIA	0.564	1782.65	13.256%	0.598	0.04%
135) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.550	38.99	9.137%	0.553	2.00%
136) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.537	48.66	4.879%	0.509	5.50%
137) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.536	260.86	8.833%	0.591	2.50%
138) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.532	39.89	20.589%	0.722	2.00%
139) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.515	26.77	5.973%	0.403	3.00%
140) Oceana Valor Fc FIA	0.512	378.35	6.036%	0.431	2.00%
141) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.495	314.91	4.212%	0.742	2.00%
142) Hayp FIA	0.468	43.63	15.682%	0.605	2.00%
143) Pava FIA	0.457	69.28	9.133%	0.523	2.50%
144) Spx Falcon I FIC FIA	0.456	53.78	4.639%	0.544	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
145) FI Top Acoes Mult Estilos	0.436	22.48	7.590%	0.481	1.00%
146) Itau Acoes Blue FICFI	0.400	90.69	5.876%	0.395	4.00%
147) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.399	63.28	5.867%	0.395	4.00%
148) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.361	122.37	4.910%	0.483	0.00%
149) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.332	476.18	5.481%	0.382	4.00%
150) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.328	125.91	4.631%	0.338	0.75%
151) Itau Personnalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.321	40.13	5.432%	0.379	4.00%
152) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.303	526.26	4.958%	0.371	2.50%
153) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.282	21.17	5.266%	0.420	0.00%
154) Teorema FIA	0.280	144.21	5.258%	0.423	2.00%
155) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.278	353.77	2.157%	0.347	2.50%
156) Stinger Fc de FIA	0.252	179.39	3.628%	0.500	2.23%
157) Bradesco FIA Mult Setorial	0.236	22.68	6.967%	0.448	3.50%
158) Bradesco FIA Dividendos	0.224	522.83	5.018%	0.369	1.50%
159) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.222	44.75	5.404%	0.405	1.00%
160) Feeder Falcon Fc FIA	0.217	48.51	3.499%	0.486	0.00%
161) Jpm Acoes Fc de FIA	0.214	49.38	6.550%	0.454	2.00%
162) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.189	33.56	4.222%	0.466	0.90%
163) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.188	89.00	3.239%	0.451	0.00%
164) Caixa FIA Ibovespa Ativo	0.147	32.13	3.988%	0.300	3.00%
165) Tarpon CSHG Fc FIA	0.140	62.29	-13.676%	-0.248	2.00%
166) Itau Acoes Dividendos FI	0.134	155.02	2.805%	0.243	1.50%
167) Tna Acoes III Fc de FIA	0.134	249.24	4.753%	0.385	1.10%
168) Spx Falcon FIC FIA	0.128	1209.97	3.184%	0.444	2.20%
169) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.122	518.11	3.150%	0.441	2.20%
170) Prowler FIC FIA	0.112	712.85	3.139%	0.437	2.20%
171) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.103	661.26	3.111%	0.433	2.20%
172) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.102	53.18	3.085%	0.431	0.00%
173) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.100	45.76	2.525%	0.249	1.88%
174) Spx Falcon II FIC FIA	0.090	33.12	3.049%	0.426	2.20%
175) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.080	33.23	5.639%	0.397	1.50%
176) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.072	107.59	-0.375%	0.027	1.80%
177) Opportunity Logica II FIC FIA	0.067	432.70	3.643%	0.294	4.00%
178) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.056	56.47	2.594%	0.451	0.85%
179) Banrisul Acoes FI	0.019	31.64	-1.178%	0.017	5.00%
180) Queluz Valor FIA	0.008	72.49	2.699%	0.254	2.50%
181) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.005	90.26	2.809%	0.394	0.00%
182) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	0.000	32.65	-0.662%	0.045	3.00%
183) Proprio Capital FIA	-0.001	23.49	7.344%	0.475	3.00%
184) Armata Advisory Fc FIA	-0.004	98.28	2.774%	0.385	2.20%
185) Grou Valor Fc FIA	-0.017	26.49	2.884%	0.255	2.50%
186) Nch Maracana FIA	-0.026	135.05	0.618%	0.112	2.50%
187) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.039	115.46	-1.600%	0.024	1.00%
188) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.042	34.24	3.315%	0.277	3.25%
189) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.057	101.21	3.243%	0.272	1.72%
190) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.094	29.58	3.516%	0.282	2.00%
191) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	-0.100	98.25	3.413%	0.280	3.00%
192) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.110	202.24	3.666%	0.319	1.60%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
193) JMalucelli Small Caps FIA	-0.115	37.61	-3.950%	-0.163	2.50%
194) Vic Brasil Capital Fc de FIA	-0.118	58.09	1.168%	0.153	2.03%
195) 3g Radar FIC FIA 60	-0.123	197.40	-2.631%	-0.029	2.00%
196) Belvedere Renoir FIA	-0.134	27.16	2.048%	0.205	3.50%
197) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.139	28.62	2.720%	0.252	1.00%
198) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.145	207.61	3.219%	0.278	5.00%
199) Dybra FIA	-0.151	372.78	-0.391%	0.033	3.00%
200) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.160	52.67	2.641%	0.234	2.60%
201) Set FIA	-0.186	129.36	-0.993%	0.025	1.80%
202) Concordia Set FIA	-0.196	24.57	-1.086%	0.020	2.30%
203) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.217	107.10	-6.475%	0.035	0.65%
204) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	-0.225	31.19	3.983%	0.302	2.50%
205) FIA Trilha	-0.226	62.44	0.057%	0.067	1.20%
206) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.251	30.66	-0.769%	-0.062	2.50%
207) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.269	156.31	2.146%	0.226	1.57%
208) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.269	345.63	2.308%	0.223	3.00%
209) Brasil Capital Fc FIA	-0.276	294.56	0.445%	0.100	1.88%
210) Santander FI Selecao Acoes	-0.282	46.28	36.616%	2.501	3.00%
211) Safra Setorial Bancos FIA	-0.286	21.98	1.932%	0.199	3.50%
212) Opportunity Selection Fc FIA	-0.295	68.31	0.935%	0.140	2.00%
213) Constellation Institucional Fc FIA	-0.296	67.37	2.115%	0.209	2.20%
214) Vista FIA	-0.296	29.30	1.768%	0.187	2.50%
215) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.296	44.06	1.875%	0.194	2.00%
216) Safra Small Cap Fc FIA	-0.298	38.09	1.339%	0.164	3.50%
217) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.301	30.51	1.546%	0.175	3.00%
218) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.301	81.20	0.874%	0.152	2.00%
219) Constellation Fc FIA	-0.308	23.70	2.032%	0.204	2.20%
220) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.315	48.81	-0.013%	0.089	3.00%
221) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.332	554.69	2.608%	0.262	2.00%
222) Bradesco FIA Small Cap Plus	-0.337	202.67	2.342%	0.222	1.50%
223) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.340	32.49	2.445%	0.224	2.00%
224) Neo Future Fc FIA	-0.346	235.96	3.629%	0.267	1.00%
225) Vic Neo Fc de FIA	-0.353	25.40	3.520%	0.263	0.00%
226) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.373	53.76	-4.167%	-0.195	2.00%
227) Conquista FIC FIA	-0.406	189.92	-0.338%	0.053	1.60%
228) Mosaico FIA	-0.406	38.30	1.495%	0.172	2.10%
229) Equitas Selection FIC FIA	-0.409	116.70	0.070%	0.085	2.50%
230) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	-0.417	107.32	1.249%	0.172	2.00%
231) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.437	114.39	1.497%	0.173	0.00%
232) Fama Fc FIA	-0.461	62.25	-0.978%	0.037	2.50%
233) Argucia Income FIA	-0.461	23.44	-0.168%	0.086	3.00%
234) Constellation 60 FIC FIA	-0.475	22.42	1.178%	0.153	2.20%
235) Tna Fc de FIA	-0.487	653.56	0.491%	0.102	1.10%
236) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.487	20.74	-4.926%	-0.246	2.00%
237) BB Acoes Energia FI	-0.507	89.16	-7.064%	-0.389	2.00%
238) Santander Fc Acoes	-0.518	59.32	1.223%	0.158	4.00%
239) Bnpp Action Fc FIA	-0.522	590.41	-2.661%	-0.146	2.02%
240) Dynamo Cougar FIA	-0.528	2997.20	-3.006%	-0.175	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
241) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	-0.528	61.34	0.767%	0.130	3.00%
242) Santander FICFI Onix Acoes	-0.544	48.70	0.740%	0.131	2.50%
243) Faria Lima FIC de FIA	-0.567	22.14	-0.666%	0.020	0.05%
244) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	-0.572	39.22	0.931%	0.138	0.70%
245) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.575	65.07	-0.943%	0.033	3.50%
246) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.594	35.16	-1.160%	0.018	1.50%
247) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.599	25.16	-1.156%	-0.011	2.00%
248) Composite Acoes FIA	-0.608	32.15	1.590%	0.185	5.00%
249) Santander FI Ethical II Acoes	-0.616	61.70	-4.751%	-0.234	0.60%
250) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.618	30.23	-9.229%	-0.540	4.00%
251) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.620	162.99	-0.087%	0.056	1.73%
252) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.624	89.67	-2.385%	-0.138	2.50%
253) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.648	65.12	-0.675%	0.016	3.10%
254) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.648	350.67	-1.761%	-0.035	3.30%
255) Bradesco H FIA Dividendos	-0.696	20.96	-2.479%	-0.055	2.50%
256) Oceana Selection Fc FIA	-0.722	502.91	-2.047%	-0.076	2.00%
257) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.747	35.23	0.623%	0.124	2.00%
258) Bogari Value Fc FIA	-0.751	492.38	-2.405%	-0.124	2.20%
259) Gap Equity Value Fc FIA I	-0.754	143.48	-0.862%	-0.013	2.00%
260) Lagoa FIA	-0.762	62.00	-2.426%	-0.125	0.00%
261) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.784	42.47	-1.859%	-0.010	2.00%
262) Santander FI Selecao Acoes	-0.790	49.53	106.222%	2.844	2.00%
263) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.800	170.14	-2.321%	-0.103	2.00%
264) Studio 30 FIC de FIA	-0.819	87.07	-0.807%	0.017	2.00%
265) Itau Selecao Acoes FI	-0.823	91.62	-1.565%	0.008	3.00%
266) Itau Personnalite Selecao Acoes FICFI	-0.826	88.22	-1.580%	0.006	3.00%
267) ARX FIA	-0.834	34.19	-0.098%	0.092	2.00%
268) Feeder M Square Fc FIA	-0.854	50.97	-1.911%	-0.089	0.00%
269) Vic Rv Fc de FIA	-0.857	200.99	-0.024%	0.072	1.06%
270) Sul America Selection FIA	-0.874	200.61	-6.916%	-0.315	1.50%
271) Caixa FIA Infraestrutura	-0.875	39.58	-6.173%	-0.253	2.00%
272) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.884	44.19	-4.891%	-0.236	2.00%
273) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.888	452.64	-4.278%	-0.214	2.00%
274) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.915	20.36	16.111%	1.059	3.50%
275) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.940	56.28	-3.876%	-0.145	3.00%
276) Itau Acoes Small Cap FI	-0.942	25.23	-2.617%	-0.049	4.00%
277) Long Term Instit Fc FIA	-0.945	31.23	6.448%	-1.568	2.50%
278) Cfo Rv Fc de FIA	-0.948	65.59	-0.379%	0.046	0.56%
279) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	-0.953	165.60	-1.390%	-0.118	2.00%
280) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.954	279.49	-3.268%	-0.161	2.00%
281) Jfa Fc FIA	-0.956	52.85	0.281%	0.104	0.05%
282) Oceana Long Biased Fc FIA	-0.957	371.49	-1.405%	-0.119	2.50%
283) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.969	270.83	-2.634%	-0.147	0.00%
284) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.970	138.12	-2.639%	-0.147	2.00%
285) M Square Acoes Fc FIA	-0.972	163.76	-2.650%	-0.148	2.00%
286) Santander FICFI Ethical Acoes	-0.978	36.99	-7.095%	-0.393	3.00%
287) Santander FICFI Dividendos Acoes	-1.005	25.87	-5.307%	-0.228	3.60%
288) BB Acoes Dividendos Fc FI	-1.016	335.91	-1.956%	-0.039	2.00%
289) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-1.021	40.38	-4.745%	-0.230	3.00%
290) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-1.024	23.21	-3.275%	-0.084	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



nefin

FEA - USP

Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
291)	Perfin Institucional Fc FIA	-1.119	117.14	-4.698%	-0.277	2.00%
292)	AAA Acoes FIC FIA	-1.137	22.44	-1.209%	-0.044	1.50%
293)	Pollux Acoes I FIC FIA	-1.140	67.86	-8.833%	-1.608	3.50%
294)	Geracao FIA	-1.159	115.49	-5.733%	-0.243	3.00%
295)	Perfin Foresight Fc FIA	-1.165	37.91	-4.872%	-0.298	2.00%
296)	Flag Fc FIA	-1.172	23.61	-8.587%	-0.243	2.50%
297)	Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.173	115.57	-4.761%	-1.571	2.50%
298)	Studio Fc de FIA	-1.180	141.85	-3.363%	-0.141	3.50%
299)	Ffg FIA	-1.184	231.85	-2.238%	-0.138	0.00%
300)	BB Acoes Consumo Fc FI	-1.184	95.98	-10.363%	-0.559	2.00%
301)	Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-1.205	403.13	0.424%	0.100	2.50%
302)	ARX Long Term Fc FIA	-1.249	50.92	-3.404%	-0.133	2.50%
303)	Atmos Institucional Fc FIA	-1.251	517.60	-7.977%	-0.401	1.85%
304)	Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-1.255	143.92	0.154%	0.081	1.85%
305)	Cgi FI Cotas FIA	-1.259	33.63	-0.558%	0.024	0.70%
306)	CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-1.264	201.83	-6.465%	-0.350	2.00%
307)	Itau Private Mult Acoes FICFI	-1.265	363.78	-2.906%	-0.118	1.50%
308)	Jgp Long Only Institucional FIA	-1.272	702.27	-1.757%	-0.004	3.00%
309)	Vinci Prioritario FIA	-1.279	25.06	-69.115%	-1.564	0.07%
310)	Fator Acoes FIC FIA	-1.285	57.32	-2.486%	-0.045	2.80%
311)	Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.310	204.66	-8.254%	-0.447	1.30%
312)	Xp Dividendos FIA	-1.314	289.05	-7.291%	-0.412	3.00%
313)	Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.314	371.12	-6.810%	-0.366	1.72%
314)	Jgp Long Only Fc FIA	-1.317	290.21	-1.919%	-0.021	3.25%
315)	Honor Acoes Ie FI	-1.337	931.24	-3.917%	-0.257	0.41%
316)	Verde Am Valor Dividendos FIA	-1.368	35.66	-7.582%	-0.402	3.50%
317)	BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.391	64.98	-6.677%	-0.399	2.50%
318)	Honor Master FIA Ie	-1.419	1050.30	-3.668%	-0.231	0.40%
319)	CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-1.426	52.06	-6.871%	-0.386	2.00%
320)	Modulo I FIC FIA	-1.439	59.41	-5.484%	-0.405	2.50%
321)	CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-1.489	358.38	-3.076%	-0.220	1.50%
322)	BB Acoes Pipe Fc	-1.525	104.40	-12.026%	-0.649	1.20%
323)	Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.538	418.03	-8.748%	-0.442	4.00%
324)	Geracao Futuro Dividendos FIA	-1.543	175.68	2.003%	0.210	3.00%
325)	Hix Capital Institucional FIA	-1.543	40.42	-8.595%	-0.611	2.50%
326)	Prumo Acoes FIA	-1.546	112.36	-7.040%	-0.332	2.00%
327)	BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.558	151.87	-7.936%	-0.532	2.00%
328)	Atbc Fc FIA	-1.595	130.61	-8.217%	-0.495	1.35%
329)	Consenso A FIC FIA	-1.614	47.00	-8.321%	-0.504	0.00%
330)	Kinea Pipe FIA	-1.653	229.10	-75.140%	-1.555	1.50%
331)	Atmos Acoes FIC de FIA	-1.684	590.04	-9.710%	-0.553	2.35%
332)	Atmp Fc FIA	-1.692	197.72	-9.782%	-0.555	1.85%
333)	Atmos Lyra Fc FIA	-1.693	108.95	-9.740%	-0.558	1.85%
334)	Atmos Prime Fc de FIA	-1.700	64.22	-9.826%	-0.559	1.85%
335)	Fundamenta FIA	-1.714	34.41	-12.977%	-0.915	2.50%
336)	Atmos Pwm FIC de FIA	-1.720	97.86	-9.569%	-0.561	1.35%
337)	Caixa FIA Dividendos	-1.722	39.78	-10.014%	-0.571	1.50%
338)	BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-1.731	29.06	-21.142%	-1.014	2.00%
339)	Safra Selection FIC Acoes	-1.737	45.01	-8.618%	-0.423	3.50%
340)	Bozano Fundamental FIA	-1.739	117.10	-5.358%	-0.254	2.10%
341)	Athena Total Return II FIC FIA	-1.750	33.09	-8.049%	-0.659	3.50%
342)	Geracao Futuro Selecao FIA	-1.753	63.72	-12.336%	-0.757	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 21

Agosto de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 08/2017 a 07/2018

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) (31/07/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
343) Vertra Fc FIA	-1.758	110.72	-13.010%	-0.940	2.50%
344) Atmos Acoes II FIC FIA	-1.792	312.84	-9.732%	-0.590	1.35%
345) Atmos Jcw Fc FIA	-1.798	116.33	-9.762%	-0.592	1.35%
346) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.800	40.24	-11.579%	-0.681	3.00%
347) At Advisory Fc FIA	-1.822	49.59	-9.934%	-0.599	1.35%
348) Atmos Atit Fc de FIA	-1.829	147.30	-9.964%	-0.603	1.35%
349) BTG Pactual Alpha FIA	-1.847	56.25	-9.542%	-1.368	0.75%
350) Tfo Acoes FIC FIA	-1.874	40.31	-5.551%	-0.398	0.00%
351) Athena Total Return FIC FIA	-1.913	124.21	-7.897%	-0.717	2.00%
352) Hix Capital Fc FIA	-1.920	176.55	-10.994%	-0.937	2.00%
353) Sul America Expertise FIA	-2.031	108.04	-98.744%	-2.292	0.90%
354) Nucleo Acoes FIC de FIA	-2.382	414.60	-10.073%	-0.903	1.75%
355) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-2.383	120.00	-32.625%	-1.930	1.90%
356) Guepardo Institucional FIC FIA	-2.384	101.08	-32.634%	-1.931	2.05%
357) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-2.385	310.99	-10.080%	-0.905	1.75%
358) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-2.404	23.82	-32.686%	-1.942	2.05%
359) Guepardo 60 FIC de FIA	-2.420	31.85	-33.051%	-1.977	1.90%
360) Guepardo Fc FIA	-2.421	89.78	-33.056%	-1.978	2.00%
361) Guepardo Allocation Fc FIA	-2.427	27.45	-33.125%	-1.984	1.90%
362) CSHG Port Equity Income Fcfc Acoes	-2.567	186.33	-7.687%	-0.879	0.00%
363) CSHG Equity Income Fc FIA	-2.593	145.27	-7.719%	-0.877	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.