

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 22

Setembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Polo CSHG Fc FIA	2.777	125.75	41.419%	3.233	2.00%
2)	Kondor Equities Institucional FIA	2.751	109.92	8.729%	0.574	2.30%
3)	Polo II FICFIA	2.738	47.00	34.110%	3.191	2.00%
4)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.452	34.14	11.226%	0.970	1.90%
5)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	2.436	116.06	43.647%	2.735	1.50%
6)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.367	59.61	10.670%	0.927	1.90%
7)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.364	87.49	42.159%	2.659	1.00%
8)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	2.348	38.90	41.890%	2.636	1.50%
9)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.321	218.54	10.530%	0.907	1.90%
10)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.308	43.20	10.436%	0.900	2.50%
11)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	2.270	24.81	40.288%	2.554	2.50%
12)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	2.233	96.22	44.787%	2.659	1.50%
13)	Caixa FIA Bdr Nivel I	2.151	20.23	46.324%	2.622	1.50%
14)	Alaska Black Institucional FIA	2.130	29.13	23.859%	1.216	2.00%
15)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	2.109	61.90	9.839%	0.811	1.90%
16)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	2.054	145.54	82.217%	2.052	0.25%
17)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	2.049	100.10	44.569%	2.542	1.50%
18)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	2.041	60.13	43.484%	2.499	2.50%
19)	Moat Capital FIC FIA	2.037	81.21	5.322%	0.345	2.00%
20)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	2.011	28.07	68.667%	1.423	0.95%
21)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	2.008	318.83	68.737%	1.422	0.95%
22)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	2.007	37.82	68.710%	1.421	1.00%
23)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	2.006	36.78	68.758%	1.420	1.00%
24)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	2.004	79.29	68.235%	1.418	0.38%
25)	BB FMP FGTS Petrobras	2.003	103.44	68.051%	1.416	1.40%
26)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	2.000	371.71	68.331%	1.416	1.20%
27)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	2.000	24.44	7.298%	1.399	0.15%
28)	Santander FMP FGTS Petrobras	1.998	37.46	68.298%	1.414	1.25%
29)	Itau Petrobras FMP FGTS	1.992	110.06	67.858%	1.410	1.50%
30)	Bradesco FGTS Petrobras	1.992	185.68	67.698%	1.409	1.50%
31)	Itau Person Petrobras FMP FGTS	1.991	20.57	67.818%	1.409	1.50%
32)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	1.990	201.09	67.813%	1.409	1.40%
33)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	1.989	38.37	67.553%	1.408	1.50%
34)	Safra Privat-FGTS Petrobras	1.987	21.07	66.908%	1.405	1.50%
35)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	1.975	168.09	65.936%	1.887	2.00%
36)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.809	608.91	34.036%	2.220	1.30%
37)	Bradesco Global FIA Ie	1.682	75.25	32.639%	2.193	1.25%
38)	CSHG Verde Am Global Egt Fc de Acoes Ie	1.643	66.85	30.806%	2.028	1.50%
39)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	1.622	175.25	5.513%	0.450	2.30%
40)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.564	246.81	1.893%	0.193	1.90%
41)	Skopos Brk FIC FIA	1.391	63.33	22.990%	1.408	1.50%
42)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.385	262.47	4.249%	0.952	2.50%
43)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.383	177.95	4.247%	0.951	2.50%
44)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.332	61.12	2.459%	0.223	2.50%
45)	Tempo Capital Pg FIC FIA	1.322	21.18	4.709%	0.323	2.16%
46)	Az Quest Acoes Fc FIA	1.318	127.61	1.821%	0.190	2.50%
47)	Indie Logos FIC FIA	1.312	43.29	20.998%	1.086	2.00%
48)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.271	292.73	0.009%	0.096	1.90%
49)	Dracena FIC FIA	1.270	39.47	3.311%	0.260	2.26%
50)	BB Prev Acoes Alocao Fc	1.260	40.04	-0.894%	0.047	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
		(31/08/2017)				
51) Tempo Capital Fc FIA	1.247	307.55	3.097%	0.250	2.66%	
52) Leblon Acoes Fc FIA	1.239	64.05	0.410%	0.106	2.50%	
53) Itau Valor Acoes FI	1.207	118.10	-1.075%	0.016	3.00%	
54) Itau Personnalite Acoes Valor FICFI	1.201	61.32	-1.117%	0.014	3.00%	
55) Itau Personnalite Momento Acoes FICFI	1.193	45.01	-1.150%	0.012	3.00%	
56) ARX Income FIA	1.185	153.64	-1.397%	0.040	4.00%	
57) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.164	21.19	3.953%	0.506	2.00%	
58) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	1.143	107.08	12.250%	1.067	1.90%	
59) Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	1.142	239.91	-0.925%	0.026	0.00%	
60) Itau Personnalite Acoes Phoenix FICFI	1.135	47.88	-0.915%	0.026	2.50%	
61) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	1.110	99.22	0.366%	0.096	2.00%	
62) Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.105	114.84	-1.927%	-0.033	2.50%	
63) Az Legan Brasil FIA	1.084	82.99	-2.688%	-0.041	3.50%	
64) Vitoria Regia FIA	1.078	27.23	0.365%	0.105	2.00%	
65) Gap Acoes FIA	1.070	91.02	-2.710%	-0.051	3.70%	
66) Javelin Fc de FIA	1.040	64.19	-1.769%	-0.034	2.23%	
67) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.015	31.68	-2.165%	-0.051	4.00%	
68) Vinci Selection Equities FIA	0.995	100.17	-2.617%	-0.096	4.00%	
69) Mim-104 FICFI em Acoes	0.993	37.52	-1.971%	-0.047	0.70%	
70) Bradesco FIA Selection	0.990	30.11	0.166%	0.106	1.50%	
71) Spx Patriot FIC FIA	0.988	163.32	-2.094%	-0.054	2.20%	
72) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.972	30.87	8.046%	0.535	3.00%	
73) Sul America Equities FIA	0.955	73.97	0.009%	0.095	1.50%	
74) Phantom FIC FIA	0.951	52.23	-1.939%	-0.046	2.20%	
75) Bahia Am II FIA	0.942	23.38	-1.260%	0.031	6.00%	
76) Lm Clearbridge Global Equity FIA Ie	0.927	56.29	16.960%	1.220	0.70%	
77) Brad H FIA Global Dynamic Ie	0.918	58.89	19.750%	1.360	0.50%	
78) FI Top Acoes Mult Estilos	0.913	23.36	-1.974%	0.000	1.00%	
79) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.904	107.81	-0.681%	-0.008	0.00%	
80) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.900	76.26	-4.672%	-0.184	0.00%	
81) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.882	25.62	4.289%	0.762	3.50%	
82) Claritas Valor FIA	0.881	74.68	-0.947%	0.028	0.55%	
83) Joule Value FIA	0.849	30.95	5.277%	0.373	1.40%	
84) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.827	74.04	-5.223%	-0.169	0.70%	
85) Squadra Long Only Fc de FIA	0.818	87.42	-3.807%	-0.114	3.30%	
86) Squadra Long Only Str Fc de FIA	0.804	41.56	-3.898%	-0.119	2.80%	
87) Squadra Azzurra FIC FIA	0.797	72.36	-3.934%	-0.121	2.80%	
88) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.796	50.64	-1.620%	0.015	2.00%	
89) Fc de FIA Acumulacao I57	0.776	53.42	-4.450%	-0.145	3.30%	
90) Brasil Plural Fc FIA	0.763	215.69	-1.069%	0.039	3.00%	
91) Real Investor FIA	0.759	113.32	2.194%	0.231	2.80%	
92) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.736	87.49	0.129%	0.098	0.86%	
93) Claritas Valor Feeder FIA	0.705	34.82	-2.104%	-0.044	1.25%	
94) CSHG Top Acoes Fc FIA	0.704	64.25	-3.875%	-0.167	5.00%	
95) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.700	38.38	-4.706%	-0.149	3.50%	
96) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.696	355.44	1.382%	0.222	2.50%	
97) Fator Sinergia FIA	0.688	145.65	-0.487%	0.078	1.50%	
98) Alfa II FMP FGTS Vrd	0.683	29.47	20.797%	0.795	0.70%	
99) Itaubanco FMP FGTS Vale	0.683	118.44	20.990%	0.796	0.80%	
100) Santander FMP FGTS Vale II	0.682	106.05	20.993%	0.795	0.80%	

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
101) Spx Falcon I FIC FIA	0.682	56.16	1.037%	0.158	1.50%
102) Bradesco FMP FGTS Vale Private	0.679	80.55	20.827%	0.792	0.80%
103) Santander FMP FGTS Vale	0.675	139.79	20.750%	0.788	1.00%
104) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.673	372.78	-4.516%	-0.119	2.00%
105) Safra FMP Vale	0.669	34.71	20.335%	0.782	1.00%
106) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.667	109.76	-4.723%	-0.200	1.56%
107) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.661	72.54	20.192%	0.774	1.30%
108) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	0.661	251.59	20.165%	0.775	1.40%
109) Caixa FMP FGTS Vale II	0.661	624.28	20.211%	0.774	1.40%
110) Itau FMP FGTS Vale	0.659	169.16	20.157%	0.772	1.50%
111) Unibanco P FMP FGTS Vale	0.657	29.64	20.102%	0.771	1.50%
112) Bradesco FMP FGTS Vale	0.655	229.63	19.968%	0.768	1.50%
113) Caixa FMP FGTS Vale I	0.639	312.21	19.459%	0.752	1.90%
114) Itau Personnalite Acoes Ibov Ativo FICFI	0.595	100.46	-5.102%	-0.165	2.00%
115) Bradesco FICFIA	0.582	392.57	-5.019%	-0.168	4.00%
116) Pava FIA	0.556	72.05	-0.270%	0.095	2.50%
117) Itau Caixa Acoes FI	0.552	58.41	-6.402%	-0.238	0.00%
118) Gti Dimona Brasil FIA	0.548	90.08	-2.564%	-0.049	2.50%
119) Santander FI Selecao Acoes	0.522	49.11	418.047%	3.457	2.00%
120) Stinger Fc de FIA	0.512	184.95	0.604%	0.116	2.23%
121) Bradesco Prime FICFIA Active	0.504	25.79	-3.389%	-0.084	2.50%
122) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.497	88.34	-5.901%	-0.371	2.50%
123) Brasil Capital 30 II Fc FIA	0.493	34.61	8.574%	0.713	1.88%
124) Feeder Falcon Fc FIA	0.491	49.23	0.545%	0.109	0.00%
125) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.473	58.57	-0.059%	0.022	0.85%
126) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.463	65.85	-3.950%	-0.102	2.00%
127) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.461	109.39	0.266%	0.073	0.00%
128) Xp Investor FIA	0.431	494.01	-3.685%	-0.103	2.50%
129) Bradesco FIA Dividendos	0.428	584.14	-5.132%	-0.200	1.50%
130) Spx Falcon FIC FIA	0.412	1245.36	0.200%	0.065	2.20%
131) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.411	312.90	-6.264%	-0.240	0.00%
132) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.407	533.53	0.178%	0.062	2.20%
133) Prowler FIC FIA	0.400	747.17	0.157%	0.059	2.20%
134) Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	0.396	44.40	-4.875%	0.005	1.85%
135) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.391	679.66	0.128%	0.056	2.20%
136) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.388	54.90	0.105%	0.053	0.00%
137) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.383	160.08	-5.810%	-0.246	2.50%
138) Spx Falcon II FIC FIA	0.376	34.24	0.063%	0.047	2.20%
139) Xp Investor 30 FIC FIA	0.370	44.97	-3.502%	-0.105	2.50%
140) Constancia Fundamento FIA	0.365	46.35	-5.050%	-0.269	2.50%
141) Itau Acoes Strategy FICFI	0.347	22.22	-6.094%	-0.218	3.00%
142) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.342	466.38	-4.783%	-0.006	1.85%
143) Indie FIC FIA	0.342	71.03	-3.521%	-0.125	2.00%
144) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	0.339	34.53	-4.864%	-0.154	2.50%
145) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.337	54.38	-2.524%	-0.174	5.50%
146) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.322	204.53	-4.423%	-0.211	0.10%
147) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.300	93.22	-0.189%	0.016	0.00%
148) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.298	28.46	-6.697%	-0.254	3.00%
149) Armata Advisory Fc FIA	0.297	111.66	-0.232%	0.011	2.20%
150) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.289	46.23	-2.540%	-0.068	1.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
151) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.252	147.52	-5.275%	-0.190	2.20%
152) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.239	35.47	-5.146%	-0.307	0.35%
153) Zenith Fc FIA	0.235	23.93	-6.221%	-0.183	2.00%
154) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.233	48.16	-6.127%	-0.224	3.00%
155) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.228	133.96	-2.864%	-0.182	0.00%
156) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.212	207.81	-6.454%	-0.242	2.50%
157) Oceana Valor Fc FIA	0.210	398.33	-6.568%	-0.288	2.00%
158) Opportunity Logica II FIC FIA	0.202	467.83	-5.698%	-0.244	4.00%
159) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.187	325.03	0.197%	0.063	2.00%
160) Jpm Acoes Fc de FIA	0.119	53.19	-5.140%	-0.197	2.00%
161) Geracao Futuro L Par FIA	0.117	2080.92	-6.633%	-0.121	0.04%
162) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.116	113.33	-6.583%	-0.284	3.00%
163) Itau Acoes Blue FICFI	0.112	98.64	-7.022%	-0.268	4.00%
164) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.109	68.09	-7.035%	-0.269	4.00%
165) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.088	50.35	-6.487%	-0.031	2.00%
166) Bradesco FIA Mult Setorial	0.086	24.65	-5.972%	-0.207	3.50%
167) Bresser Acoes FIC de FIA	0.080	159.38	-4.866%	-0.272	2.00%
168) Itau Acoes Dividendos FI	0.021	163.74	-9.721%	-0.436	1.50%
169) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.015	22.83	-5.193%	-0.258	0.00%
170) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.014	515.66	-7.192%	-0.291	4.00%
171) Itau Personnalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.004	42.87	-7.232%	-0.293	4.00%
172) Teorema FIA	-0.006	155.83	-5.954%	-0.313	2.00%
173) Tna Acoes III Fc de FIA	-0.007	274.42	-5.531%	-0.275	1.10%
174) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	-0.007	301.18	-5.276%	-0.224	2.50%
175) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.012	37.77	0.729%	0.132	2.50%
176) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.024	40.54	-6.314%	-0.253	1.50%
177) Forpus Acoes Fc FIA	-0.027	37.40	-7.369%	-0.344	3.00%
178) Dybra FIA	-0.043	389.36	-6.607%	-0.429	3.00%
179) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.107	138.64	-8.830%	-0.378	0.75%
180) Vista FIA	-0.113	32.02	-7.981%	-0.321	2.50%
181) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	-0.115	570.05	-7.486%	-0.344	2.50%
182) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	-0.118	168.58	-3.225%	-0.251	2.00%
183) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.119	34.37	-11.952%	-0.603	3.00%
184) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.122	33.62	-9.032%	-0.371	3.00%
185) Constellation Institucional Fc FIA	-0.157	70.71	-7.078%	-0.328	2.20%
186) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.158	126.16	-11.069%	-0.468	1.00%
187) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	-0.159	83.54	-12.234%	-0.421	2.00%
188) Alocc Acoes Fc de FIA	-0.160	165.49	-5.823%	-0.349	1.57%
189) Constellation Fc FIA	-0.167	24.73	-7.109%	-0.330	2.20%
190) Hayp FIA	-0.175	52.69	-12.534%	-0.247	2.00%
191) Mogno FIA	-0.179	34.73	-7.001%	-0.429	0.20%
192) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.190	70.59	-26.193%	-0.703	2.00%
193) Safra Setorial Bancos Fc FIA	-0.192	23.34	-12.403%	-0.395	3.50%
194) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-0.201	180.60	-8.201%	-0.505	2.00%
195) Tna Acoes IV Fc de FIA	-0.233	221.72	-6.289%	-0.335	1.60%
196) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	-0.233	106.40	-7.392%	-0.366	0.00%
197) 3g Radar FIC FIA 60	-0.236	206.96	-11.898%	-0.519	2.00%
198) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.237	29.41	-7.369%	-0.324	2.00%
199) FIA Maina	-0.238	671.90	-4.677%	-0.320	0.00%
200) Neo Future Fc FIA	-0.253	252.95	-8.022%	-0.147	1.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
201) Vic Neo Fc de FIA	-0.259	27.85	-7.985%	-0.154	0.00%
202) Tna Fc de FIA	-0.260	683.31	-6.472%	-0.417	1.10%
203) Equitas Selection FIC FIA	-0.261	133.98	-7.494%	-0.363	2.50%
204) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	-0.274	36.90	-8.390%	-0.394	3.25%
205) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	-0.278	113.32	-9.347%	-0.740	1.80%
206) Vic Equitas Selection Fc de FIA	-0.312	24.90	-7.534%	-0.384	0.00%
207) Gwi Classic FIA	-0.333	22.38	-83.110%	-0.483	1.55%
208) JMalucelli Small Caps FIA	-0.335	40.80	-13.695%	-0.801	2.50%
209) Brasil Capital 30 Fc FIA	-0.336	57.01	-8.769%	-0.560	1.88%
210) Bradesco FIA Small Cap Plus	-0.336	220.39	-6.662%	-0.304	1.50%
211) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.357	100.25	-9.100%	-0.444	1.72%
212) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.365	170.73	-6.864%	-0.453	1.73%
213) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.377	58.14	-13.188%	-0.784	2.00%
214) Santander FICFI Long Biased Acoes	-0.378	34.25	-4.053%	-0.333	0.90%
215) Constellation 60 FIC FIA	-0.382	23.70	-7.748%	-0.393	2.20%
216) FIA Trilha	-0.383	66.05	-8.714%	-0.617	1.20%
217) Queluz Valor FIA	-0.389	77.07	-8.662%	-0.500	2.50%
218) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	-0.400	53.46	-8.066%	-0.407	0.70%
219) Dynamo Cougar FIA	-0.405	3117.47	-9.055%	-0.620	2.00%
220) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.409	127.96	-23.733%	-0.471	0.65%
221) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.417	53.22	-12.071%	-0.585	3.00%
222) BB Acoes Energia FI	-0.424	84.67	-13.894%	-0.838	2.00%
223) Proprio Capital FIA	-0.451	27.52	-7.642%	-0.311	3.00%
224) Nch Maracana FIA	-0.471	147.88	-9.232%	-0.679	2.50%
225) Jbi Focus FIC FIA	-0.471	20.74	-10.063%	-0.557	2.00%
226) Fama Fc FIA	-0.471	69.06	-11.445%	-0.538	2.50%
227) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.476	21.73	-13.795%	-0.827	2.00%
228) Concordia Set FIA	-0.505	27.77	-12.915%	-0.698	2.30%
229) Santander FI Selecao Acoes	-0.506	60.36	19.266%	1.724	3.00%
230) Set FIA	-0.507	140.98	-12.843%	-0.699	1.80%
231) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.516	21.30	7.153%	0.518	3.50%
232) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	-0.524	67.47	-8.097%	-0.392	3.00%
233) Vic Brasil Capital Fc de FIA	-0.525	63.29	-10.096%	-0.651	2.03%
234) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.532	618.04	-6.486%	-0.402	2.00%
235) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	-0.547	34.71	-10.237%	-0.465	2.00%
236) Opportunity Selection Fc FIA	-0.550	74.02	-11.287%	-0.563	2.00%
237) BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	-0.564	20.94	-6.720%	-0.421	2.00%
238) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.569	54.30	-10.546%	-0.476	2.60%
239) Mosaico FIA	-0.574	42.32	-10.304%	-0.501	2.10%
240) Bradesco H FIA Dividendos	-0.620	21.45	-13.303%	-0.673	2.50%
241) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.621	401.64	-9.373%	-0.498	3.00%
242) Banrisul Acoes FI	-0.660	35.91	-13.085%	-0.790	5.00%
243) Brasil Capital Fc FIA	-0.681	313.38	-10.336%	-0.706	1.88%
244) Argucia Income FIA	-0.698	25.59	-12.417%	-0.581	3.00%
245) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.702	29.61	-9.557%	-0.528	1.00%
246) Sul America Selection FIA	-0.709	207.17	-14.627%	-0.759	1.50%
247) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.709	350.46	-11.101%	-0.601	2.00%
248) Cardinal Partners FIA	-0.711	23.40	-9.696%	-0.622	2.00%
249) Belvedere Renoir FIA	-0.712	32.50	-12.331%	-0.670	3.50%
250) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.721	45.18	-12.033%	-0.566	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
251) Jfa Fc FIA	-0.724	56.22	-9.139%	-0.420	0.05%
252) Faria Lima FIC de FIA	-0.744	23.24	-10.270%	-0.650	0.05%
253) Santander FI Ethical II Acoes	-0.757	64.86	-14.418%	-0.866	0.60%
254) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.757	207.98	-9.137%	-0.475	5.00%
255) Studio 30 FIC de FIA	-0.758	98.03	-9.452%	-0.568	2.00%
256) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.773	47.60	-11.454%	-0.585	2.00%
257) Gap Equity Value Fc FIA I	-0.774	166.14	-8.711%	-0.643	2.00%
258) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.778	129.20	0.893%	0.133	3.00%
259) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.778	31.55	-17.969%	-1.128	4.00%
260) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.787	28.37	-12.108%	-0.607	3.00%
261) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.790	27.03	-14.819%	-0.788	3.60%
262) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.808	68.79	-10.154%	-0.678	3.10%
263) ARX FIA	-0.816	24.69	-11.188%	-0.477	2.00%
264) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.826	424.17	-11.995%	-0.673	3.30%
265) Oceana Selection Fc FIA	-0.845	613.38	-11.971%	-0.755	2.00%
266) Grou Valor Fc FIA	-0.845	27.39	-12.087%	-0.655	2.50%
267) Composite Acoes FIA	-0.861	32.72	-7.709%	-0.497	5.00%
268) Vic Rv Fc de FIA	-0.862	215.62	-9.353%	-0.548	1.06%
269) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.866	450.72	-12.494%	-0.768	2.00%
270) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.889	69.34	-13.097%	-0.672	3.50%
271) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.904	36.34	-10.953%	-0.515	2.00%
272) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-0.907	36.42	-13.397%	-0.711	2.00%
273) Santander Fc Acoes	-0.910	62.12	-11.801%	-0.547	4.00%
274) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.911	26.18	-10.328%	-0.678	2.00%
275) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.919	399.26	-7.103%	-0.528	1.50%
276) Geracao FIA	-0.932	156.31	-13.189%	-0.661	3.00%
277) Caixa FIA Infraestrutura	-0.943	42.11	-15.915%	-0.805	2.00%
278) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.964	94.99	-11.682%	-0.888	2.50%
279) Feeder M Square Fc FIA	-0.968	46.74	-10.598%	-0.732	0.00%
280) Safra Small Cap Fc FIA	-0.972	53.12	-14.270%	-0.758	3.50%
281) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.975	61.56	-13.885%	-0.737	1.50%
282) Long Term Instit Fc FIA	-0.992	33.59	-11.608%	-1.924	2.50%
283) Cfo Rv Fc de FIA	-0.997	70.85	-9.698%	-0.582	0.56%
284) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-1.000	39.70	-13.722%	-0.815	3.00%
285) Santander FICFI Onix Acoes	-1.007	52.22	-12.787%	-0.607	2.50%
286) Itau Selecao Acoes FI	-1.021	97.72	-13.231%	-0.635	3.00%
287) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	-1.024	93.95	-13.178%	-0.636	3.00%
288) Perfin Institucional Fc FIA	-1.032	125.00	-12.233%	-0.816	2.00%
289) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-1.059	280.96	-11.226%	-0.778	0.00%
290) Pollux Acoes I FIC FIA	-1.066	69.78	-23.461%	-1.925	3.50%
291) Fator Acoes FIC FIA	-1.067	60.18	-12.502%	-0.573	2.80%
292) G5 Allocation Equities FIC FIA	-1.069	20.27	-9.723%	-0.661	4.00%
293) M Square Acoes Fc FIA	-1.076	165.75	-11.310%	-0.784	2.00%
294) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-1.077	143.26	-11.315%	-0.784	2.00%
295) Perfin Foresight Fc FIA	-1.078	40.13	-12.293%	-0.837	2.00%
296) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-1.079	164.62	-7.934%	-0.472	1.85%
297) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	-1.083	200.27	-8.175%	-0.829	2.00%
298) Jgp Long Only Fc FIA	-1.085	297.34	-11.158%	-0.539	3.25%
299) Oceana Long Biased Fc FIA	-1.086	471.72	-8.189%	-0.830	2.50%
300) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-1.087	420.77	-7.949%	-0.472	2.50%
301) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-1.087	251.17	-12.631%	-0.800	2.00%
302) AAA Acoes FIC FIA	-1.109	24.35	-8.484%	-0.635	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
303) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.118	38.59	-16.530%	-1.017	3.00%
304) Bnpp Action Fc FIA	-1.128	627.20	-15.514%	-1.090	2.02%
305) Itau Acoes Small Cap FI	-1.142	26.82	-14.189%	-0.691	4.00%
306) Studio Fc de FIA	-1.155	147.64	-12.454%	-0.731	3.50%
307) Ffg FIA	-1.166	242.91	-9.655%	-0.736	0.00%
308) BB Acoes Small Caps Fc FI	-1.172	68.77	-15.232%	-0.832	3.00%
309) Jgp Long Only Institucional FIA	-1.177	734.36	-12.294%	-0.578	3.00%
310) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.179	117.92	-19.712%	-1.886	2.50%
311) Bogari Value Fc FIA	-1.207	558.32	-13.015%	-0.939	2.20%
312) Lagoa FIA	-1.217	67.57	-13.031%	-0.939	0.00%
313) ARX Long Term Fc FIA	-1.219	53.92	-12.589%	-0.694	2.50%
314) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-1.220	28.39	-15.755%	-0.772	3.00%
315) Hix Capital Institucional FIA	-1.225	46.54	-13.525%	-0.989	2.50%
316) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.247	395.88	-15.415%	-0.926	1.72%
317) Xp Dividendos FIA	-1.252	368.25	-16.170%	-0.950	3.00%
318) Atbc Fc FIA	-1.266	148.05	-15.385%	-0.913	1.35%
319) Consenso A FIC FIA	-1.284	49.57	-15.472%	-0.921	0.00%
320) Honor Master FIA Ie	-1.295	1098.18	-10.941%	-0.771	0.40%
321) Itau Private Mult Acoes FICFI	-1.298	381.22	-11.965%	-0.703	1.50%
322) Honor Acoes Ie FI	-1.303	970.17	-11.388%	-0.821	0.41%
323) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-1.303	210.63	-17.008%	-0.996	2.00%
324) Cgi FI Cotas FIA	-1.314	35.25	-9.476%	-0.616	0.70%
325) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.331	344.84	-16.540%	-0.899	4.00%
326) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-1.392	55.50	-17.317%	-1.011	2.00%
327) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.393	159.88	-14.885%	-1.060	2.00%
328) Atmos Acoes FIC de FIA	-1.405	622.80	-17.228%	-0.981	2.35%
329) Verde Am Valor Dividendos FIA	-1.408	38.56	-18.245%	-1.040	3.50%
330) Atmp Fc FIA	-1.409	208.05	-17.297%	-0.982	1.85%
331) Atmos Lyra Fc FIA	-1.413	114.33	-17.271%	-0.988	1.85%
332) Atmos Pwm FIC de FIA	-1.415	101.19	-16.863%	-0.980	1.35%
333) Atmos Prime Fc de FIA	-1.418	72.64	-17.330%	-0.987	1.85%
334) BB Acoes Construcão Civil Fc FI	-1.421	29.73	-26.537%	-1.300	2.00%
335) Atmos Acoes II FIC FIA	-1.448	328.46	-16.798%	-0.994	1.35%
336) Atmos Jcw Fc FIA	-1.454	119.78	-16.813%	-0.996	1.35%
337) At Advisory Fc FIA	-1.467	50.15	-16.918%	-0.998	1.35%
338) Atmos Institucional Fc FIA	-1.475	545.68	-18.701%	-1.028	1.85%
339) Atmos Atit Fc de FIA	-1.480	152.06	-16.975%	-1.004	1.35%
340) Modulo I FIC FIA	-1.497	62.35	-13.077%	-1.006	2.50%
341) Safra Selection FIC Acoes	-1.510	46.42	-17.974%	-0.971	3.50%
342) Hix Capital Fc FIA	-1.553	200.25	-14.931%	-1.240	2.00%
343) BNP Paribas Small Caps FIA	-1.570	61.80	-19.233%	-1.163	2.00%
344) Kinea Pipe FIA	-1.598	242.14	-76.496%	-1.630	1.50%
345) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.601	40.63	-18.896%	-1.150	3.00%
346) Tfo Acoes FIC FIA	-1.622	42.65	-11.594%	-0.890	0.00%
347) Caixa FIA Dividendos	-1.625	46.81	-18.024%	-1.104	1.50%
348) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.667	293.40	-19.420%	-1.169	1.30%
349) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.721	63.20	-19.648%	-1.234	2.00%
350) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.725	98.59	-22.779%	-1.352	2.00%
351) Fundamenta FIA	-1.737	35.96	-21.404%	-1.540	2.50%
352) Vinci Prioritario FIA	-1.786	24.06	-78.768%	-2.249	0.07%
353) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.794	69.36	-17.142%	-1.127	2.50%
354) Prumo Acoes FIA	-1.811	119.75	-18.918%	-1.032	2.00%
355) Flag Fc FIA	-1.816	28.46	-24.980%	-0.998	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 22

Setembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 09/2017 a 08/2018

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* significativa 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) (31/08/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
356) Sul America Expertise FIA	-1.841	91.33	-98.525%	-2.164	0.90%
357) BTG Pactual Alpha FIA	-1.843	57.97	-12.363%	-1.704	0.75%
358) BB Acoes Pipe Fc	-1.847	112.26	-23.184%	-1.346	1.20%
359) CSHG Port Equity Income Fc FIA	-1.929	199.05	-9.661%	-1.041	0.00%
360) CSHG Equity Income Fc FIA	-1.949	145.62	-9.735%	-1.045	0.00%
361) Vertra Fc FIA	-2.120	129.82	-21.861%	-1.647	2.50%
362) Athena Total Return II FIC FIA	-2.122	43.75	-16.093%	-1.342	3.50%
363) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	-2.171	20.12	-22.116%	-1.677	2.00%
364) Athena Total Return FIC FIA	-2.180	131.42	-15.177%	-1.357	2.00%
365) Bozano Fundamental FIA	-2.194	127.39	-17.009%	-0.984	2.10%
366) Nucleo Acoes FIC de FIA	-2.431	425.72	-17.080%	-1.473	1.75%
367) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-2.435	319.33	-17.089%	-1.475	1.75%
368) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-2.587	129.46	-40.793%	-2.439	1.90%
369) Guepardo Institucional FIC FIA	-2.588	104.86	-40.802%	-2.439	2.05%
370) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-2.620	25.71	-40.922%	-2.459	2.05%
371) Guepardo Fc FIA	-2.744	97.74	-41.746%	-2.566	2.00%
372) Guepardo 60 FIC de FIA	-2.744	34.22	-41.755%	-2.567	1.90%
373) Guepardo Allocation Fc FIA	-2.746	29.41	-41.839%	-2.569	1.90%

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.