

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 23

Outubro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo quanto negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares				
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Kondor Equities Institucional FIA	2.505	169.42	4.765%	0.353	2.30%
2)	Polo CSHG Fc FIA	2.319	127.38	34.099%	2.731	2.00%
3)	Polo II FICFIA	2.283	47.88	28.200%	2.690	2.00%
4)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.242	35.26	8.066%	0.707	1.90%
5)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	2.206	169.37	6.285%	0.488	2.30%
6)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.143	62.08	7.466%	0.661	1.90%
7)	Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	2.111	24.69	7.169%	1.366	0.15%
8)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	2.101	114.44	42.068%	2.579	1.50%
9)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.099	232.58	7.318%	0.644	1.90%
10)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.089	45.88	7.238%	0.638	2.50%
11)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	2.031	85.59	40.603%	2.505	1.00%
12)	Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	2.031	84.90	65.124%	1.370	0.38%
13)	Bradesco FGTS Private IV Petrobras	2.031	29.70	65.332%	1.372	0.95%
14)	Itaubanco Petrobras FMP FGTS	2.027	40.59	65.398%	1.371	1.00%
15)	Caixa FMP FGTS Petrobras IV	2.027	341.73	65.402%	1.371	0.95%
16)	Santander Fp FMP FGTS Petrobras	2.026	39.48	65.460%	1.370	1.00%
17)	BB FMP FGTS Petrobras	2.023	110.54	64.726%	1.366	1.40%
18)	Caixa FMP FGTS Petrobras III	2.020	398.73	65.016%	1.366	1.20%
19)	Santander FMP FGTS Petrobras	2.019	40.11	65.022%	1.365	1.25%
20)	Itau Petrobras FMP FGTS	2.012	117.92	64.559%	1.359	1.50%
21)	Bradesco FGTS Petrobras	2.012	198.32	64.417%	1.359	1.50%
22)	Caixa FMP FGTS Petrobras II	2.011	215.47	64.551%	1.359	1.40%
23)	Itau Person Petrobras FMP FGTS	2.011	22.17	64.526%	1.359	1.50%
24)	Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	2.009	40.59	64.255%	1.357	1.50%
25)	Safra Privat-FGTS Petrobras	2.007	22.60	63.641%	1.354	1.50%
26)	Az Legan Brasil FIA	1.971	96.24	-1.886%	0.008	3.50%
27)	Safra FIA Bdr Nivel I Pb	1.958	37.08	38.879%	2.427	1.50%
28)	Safra Fc FIA Bdr Nivel I	1.882	24.30	37.311%	2.347	2.50%
29)	Moat Capital FIC FIA	1.829	96.78	-0.878%	0.076	2.00%
30)	Western Asset FIA Bdr Nivel I	1.778	98.39	42.038%	2.477	1.50%
31)	Gap Acoes FIA	1.734	121.73	-2.377%	-0.026	3.70%
32)	Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	1.700	153.60	63.414%	1.681	0.25%
33)	Alaska Black Institucional FIA	1.686	33.28	17.185%	0.912	2.00%
34)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	1.632	176.60	50.489%	1.524	2.00%
35)	Dracena FIC FIA	1.557	42.30	3.293%	0.258	2.26%
36)	Tempo Capital Pg FIC FIA	1.556	21.60	4.643%	0.317	2.16%
37)	Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	1.537	60.46	40.049%	2.293	2.50%
38)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	1.535	98.86	41.108%	2.336	1.50%
39)	Tempo Capital Fc FIA	1.533	313.79	3.065%	0.247	2.66%
40)	ARX Income FIA	1.529	161.83	-2.754%	-0.021	4.00%
41)	Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	1.480	263.39	4.145%	0.924	2.50%
42)	Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	1.480	179.10	4.149%	0.925	2.50%
43)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.430	240.64	-0.915%	0.045	1.90%
44)	Indie Logos FIC FIA	1.403	45.90	14.433%	0.743	2.00%
45)	Skopos Brk FIC FIA	1.388	66.74	22.314%	1.329	1.50%
46)	Af Invest Minas Bdr Nivel I FIA	1.350	21.14	-2.167%	-0.062	2.20%
47)	CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	1.337	63.25	29.050%	1.884	1.50%
48)	Alfa II FMP FGTS Vrd	1.314	25.65	47.586%	1.458	0.70%
49)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.308	103.37	47.843%	1.454	0.80%
50)	Santander FMP FGTS Vale II	1.307	91.91	47.890%	1.453	0.80%
51)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.305	70.29	47.606%	1.451	0.80%
52)	Dynamo Global FIC FIA Ie	1.303	619.30	28.308%	1.852	1.30%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 23

Outubro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
53) Santander FMP FGTS Vale	1.300	122.09	47.588%	1.447	1.00%
54) Safra FMP Vale	1.297	30.21	46.904%	1.442	1.00%
55) BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.294	218.56	47.052%	1.440	1.40%
56) Caixa FMP FGTS Vale II	1.288	542.88	46.953%	1.434	1.40%
57) Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.287	63.19	46.811%	1.433	1.30%
58) Squadra Long Only Fc de FIA	1.285	90.37	-4.127%	-0.124	3.30%
59) Itau FMP FGTS Vale	1.284	147.69	46.829%	1.431	1.50%
60) Unibanco P FMP FGTS Vale	1.283	25.92	46.764%	1.429	1.50%
61) Bradesco FMP FGTS Vale	1.281	199.63	46.559%	1.427	1.50%
62) Squadra Long Only Str Fc de FIA	1.271	41.41	-4.216%	-0.128	2.80%
63) Caixa FMP FGTS Vale I	1.268	272.59	46.073%	1.414	1.90%
64) Squadra Azzurra FIC FIA	1.264	75.88	-4.254%	-0.131	2.80%
65) Bradesco FIA Selection	1.261	31.81	0.793%	0.138	1.50%
66) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.212	95.17	-6.059%	-0.255	0.00%
67) BB Acoes Exportacao FICFIA	1.208	31.07	11.925%	0.733	3.00%
68) Az Quest Acoes Fc FIA	1.197	139.38	-0.437%	0.080	2.50%
69) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	1.187	37.61	-4.561%	-0.133	3.50%
70) BB Prev Acoes Alocacao Fc	1.185	45.93	-2.674%	-0.043	2.00%
71) Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.181	307.49	-1.572%	0.014	1.90%
72) Brasil Plural Long Biased FIC FIA	1.176	21.63	4.206%	0.522	2.00%
73) Itau Caixa Acoes FI	1.161	69.88	-6.712%	-0.242	0.00%
74) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.157	101.48	-4.668%	-0.134	2.00%
75) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	1.152	87.86	1.727%	0.184	0.86%
76) Bradesco Global FIA Ie	1.139	78.36	29.078%	1.944	1.25%
77) Bradesco FIA Dividendos	1.132	649.79	-4.151%	-0.136	1.50%
78) Bradesco FICFIA	1.085	404.03	-4.842%	-0.150	4.00%
79) CSHG Top Acoes Fc FIA	1.050	66.48	-5.245%	-0.244	5.00%
80) Fc de FIA Acumulacao 157	1.049	55.17	-5.120%	-0.174	3.30%
81) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.034	80.55	-2.463%	-0.040	2.50%
82) Oceana Valor Fc FIA	1.002	399.45	-6.636%	-0.278	2.00%
83) Oceana Valor 30 Fc FIA	0.991	56.48	-6.671%	-0.281	2.00%
84) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	0.976	349.75	1.461%	0.234	2.50%
85) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.973	113.45	-5.547%	-0.242	1.56%
86) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.967	83.22	-6.874%	-0.246	0.70%
87) Javelin Fc de FIA	0.957	66.76	-3.910%	-0.168	2.23%
88) Brasil Plural Fc FIA	0.953	165.38	-0.983%	0.046	3.00%
89) Claritas Valor FIA	0.953	79.01	-2.426%	-0.058	0.55%
90) Itau Valor Acoes FI	0.946	120.34	-4.629%	-0.200	3.00%
91) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	0.942	62.21	-4.664%	-0.202	3.00%
92) Vinci Selection Equities FIA	0.939	103.62	-4.632%	-0.222	4.00%
93) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	0.933	45.68	-4.694%	-0.205	3.00%
94) Itau Acoes Strategy FICFI	0.923	22.77	-5.664%	-0.186	3.00%
95) Sul America Equities FIA	0.918	83.47	-2.192%	-0.019	1.50%
96) Spx Patriot FIC FIA	0.913	169.83	-4.216%	-0.187	2.20%
97) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.909	315.78	-6.607%	-0.246	0.00%
98) Fator Sinergia FIA	0.889	151.45	-3.838%	-0.055	1.50%
99) Mim-104 FICFI em Acoes	0.886	39.88	-4.162%	-0.186	0.70%
100) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	0.862	114.22	9.798%	0.871	1.90%
101) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.854	28.94	-6.913%	-0.253	3.00%
102) Bahia Am II FIA	0.838	24.34	-2.881%	-0.053	6.00%
103) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.833	128.95	-5.614%	-0.219	3.00%
104) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	0.803	37.21	-5.177%	-0.160	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 23

Outubro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Phantom FIC FIA	0.802	62.91	-4.199%	-0.191	2.20%
106) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.795	51.93	-2.316%	-0.021	2.00%
107) Itau Acoes Momento 30 FICFI	0.794	150.77	-5.516%	-0.249	2.50%
108) Claritas Valor Feeder FIA	0.773	35.89	-3.552%	-0.129	1.25%
109) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	0.757	32.45	-5.677%	-0.266	4.00%
110) Meta Valor FIA	0.751	68.78	-6.318%	-0.162	3.00%
111) Itau Fof Master Long Bias FIA	0.751	122.85	-2.635%	-0.183	0.00%
112) Brad H FIA Global Dynamic Ie	0.708	56.18	20.170%	1.343	0.50%
113) Itau Acoes Blue FICFI	0.699	101.45	-6.597%	-0.235	4.00%
114) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	0.698	110.41	-4.145%	-0.219	2.00%
115) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.698	69.47	-6.612%	-0.235	4.00%
116) Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	0.658	67.10	-6.814%	-0.033	1.85%
117) Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	0.632	271.59	-5.812%	-0.276	0.00%
118) Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	0.619	65.59	-5.860%	-0.280	2.50%
119) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.617	526.50	-6.831%	-0.260	4.00%
120) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.608	42.65	-6.871%	-0.263	4.00%
121) Xp Investor 30 FIC FIA	0.604	61.16	-5.196%	-0.186	2.50%
122) Xp Investor FIA	0.594	494.67	-5.815%	-0.204	2.50%
123) Bradesco Prime FICFIA Active	0.587	31.52	-3.695%	-0.100	2.50%
124) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.580	528.93	-6.239%	-0.029	1.85%
125) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.556	25.77	4.351%	0.775	3.50%
126) Lm Clearbridge Global Equity FIA Ie	0.549	59.11	13.266%	0.968	0.70%
127) Skopos Blue Birds FIA	0.529	20.25	-2.981%	-0.159	2.00%
128) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.496	45.87	-1.691%	-0.015	1.00%
129) Vitoria Regia FIA	0.456	27.88	-7.688%	-0.387	2.00%
130) Jpm Acoes Fc de FIA	0.424	69.88	-5.768%	-0.221	2.00%
131) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.406	333.86	0.882%	0.174	2.00%
132) Tna Acoes III Fc de FIA	0.385	296.54	-6.557%	-0.328	1.10%
133) Leblon Acoes Fc FIA	0.377	72.93	-7.253%	-0.386	2.50%
134) Opportunity Logica II FIC FIA	0.367	472.36	-5.155%	-0.212	4.00%
135) Pava FIA	0.365	77.93	-4.667%	-0.111	2.50%
136) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.364	45.03	0.821%	0.190	2.00%
137) Brasil Capital 30 II Fc FIA	0.347	33.68	0.927%	0.134	1.88%
138) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.336	378.88	-9.468%	-0.367	2.00%
139) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	0.317	213.96	-7.088%	-0.374	0.10%
140) Geracao Futuro L Par FIA	0.315	2117.58	-5.523%	-0.075	0.04%
141) UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	0.297	40.23	-7.177%	-0.445	0.35%
142) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.261	60.63	-4.319%	-0.329	5.50%
143) Opportunity Selection Fc FIA	0.256	75.39	-9.859%	-0.462	2.00%
144) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.231	90.97	-10.456%	-0.720	2.50%
145) Tna Acoes IV Fc de FIA	0.194	237.78	-7.213%	-0.382	1.60%
146) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.180	36.76	-10.705%	-0.470	2.00%
147) Indie FIC FIA	0.180	89.09	-6.582%	-0.304	2.00%
148) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	0.156	155.04	-10.147%	-0.438	0.75%
149) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.139	136.10	-4.720%	-0.331	0.00%
150) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.134	114.17	-8.022%	-0.389	0.00%
151) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0.127	198.28	-9.197%	-0.559	2.00%
152) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.126	24.54	-6.657%	-0.341	0.00%
153) Alocc Acoes Fc de FIA	0.119	171.30	-6.825%	-0.409	1.57%
154) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	0.115	90.97	-13.916%	-0.484	2.00%
155) Bradesco FIA Mult Setorial	0.114	25.10	-6.520%	-0.234	3.50%
156) Real Investor FIA	0.100	129.81	-4.732%	-0.298	2.80%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 23

Outubro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Joulé Value FIA	0.093	33.65	-4.509%	-0.159	1.40%
158) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.083	41.54	-9.785%	-0.462	3.25%
159) Mogno FIA	0.076	38.66	-7.208%	-0.432	0.20%
160) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.070	256.16	-8.895%	-0.368	2.50%
161) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.058	585.14	-9.285%	-0.438	2.50%
162) Tna Fc de FIA	0.052	703.20	-7.061%	-0.449	1.10%
163) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.029	59.54	-1.692%	-0.235	0.85%
164) Vinci Fatorial Dinamico FIA	0.026	49.23	-6.190%	-0.310	1.00%
165) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.013	199.57	-9.425%	-0.460	2.50%
166) Dybra FIA	0.002	407.02	-7.385%	-0.487	3.00%
167) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.000	109.21	-9.108%	-0.382	3.00%
168) Safra Setorial Bancos Fc FIA	-0.004	25.25	-14.295%	-0.464	3.50%
169) Verde Am Performance FIA	-0.019	20.01	-11.547%	-0.514	2.98%
170) BB Acoes Dividendos Fc FI	-0.025	355.12	-10.397%	-0.542	2.00%
171) Constellation Institucional Fc FIA	-0.034	79.45	-9.357%	-0.450	2.20%
172) Tna Acoes II Fc de FIA	-0.036	172.37	-7.398%	-0.481	1.73%
173) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	-0.037	72.04	-8.611%	-0.424	0.70%
174) Constellation Fc FIA	-0.046	26.12	-9.397%	-0.453	2.20%
175) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.047	37.83	-11.013%	-0.465	3.00%
176) Itau Acoes Dividendos FI	-0.054	170.90	-12.234%	-0.578	1.50%
177) BB Acoes Energia FI	-0.062	71.76	-14.574%	-0.874	2.00%
178) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.063	43.35	0.234%	0.069	2.50%
179) Zenith Fc FIA	-0.082	24.62	-13.002%	-0.511	2.00%
180) Bradesco FIA Small Cap Plus	-0.083	232.30	-6.427%	-0.282	1.50%
181) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	-0.095	648.78	-6.250%	-0.361	2.00%
182) Queluz Valor FIA	-0.100	80.59	-9.660%	-0.556	2.50%
183) Spx Falcon I FIC FIA	-0.101	58.63	-2.746%	-0.262	1.50%
184) BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	-0.129	21.69	-6.464%	-0.378	2.00%
185) Vic Neo Fc de FIA	-0.133	30.03	-9.285%	-0.178	0.00%
186) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.135	35.54	-15.289%	-0.796	3.00%
187) Pacifico Acoes Fq FIA	-0.136	455.30	-11.125%	-0.592	3.30%
188) Neo Future Fc FIA	-0.146	282.10	-9.491%	-0.179	1.00%
189) Bresser Acoes FIC de FIA	-0.148	163.94	-7.016%	-0.444	2.00%
190) Santander FICFI Long Biased Acoes	-0.165	30.21	-5.536%	-0.456	0.90%
191) Brasil Capital 30 FIC FIA	-0.174	74.49	-10.176%	-0.652	1.88%
192) Dynamo Cougar FIA	-0.184	3194.74	-8.915%	-0.601	2.00%
193) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	-0.197	74.03	-11.066%	-0.480	2.00%
194) Vista FIA	-0.203	33.71	-13.243%	-0.578	2.50%
195) Hayp FIA	-0.213	54.93	-18.138%	-0.436	2.00%
196) Gti Dimona Brasil FIA	-0.216	97.68	-11.189%	-0.544	2.50%
197) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.229	134.76	-14.493%	-0.657	1.00%
198) Constellation 60 FIC FIA	-0.246	25.73	-9.870%	-0.509	2.20%
199) Constancia Fundamento FIA	-0.252	53.51	-10.216%	-0.635	2.50%
200) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.255	72.27	-29.441%	-0.841	2.00%
201) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	-0.268	69.44	-7.862%	-0.368	3.00%
202) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	-0.275	155.89	-9.225%	-0.415	2.20%
203) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	-0.276	437.00	-6.540%	-0.450	1.50%
204) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.282	69.88	-12.740%	-0.628	3.50%
205) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.284	20.96	-11.006%	-0.488	5.00%
206) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.292	60.66	-11.842%	-0.534	2.60%
207) 3g Radar FIC FIA 60	-0.295	217.44	-15.193%	-0.701	2.00%
208) Stinger Fc de FIA	-0.295	189.80	-2.723%	-0.314	2.23%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 23

Outubro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.297	115.20	-2.966%	-0.346	0.00%
210) Vic Brasil Capital Fc de FIA	-0.306	66.96	-11.158%	-0.714	2.03%
211) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.356	21.94	2.600%	0.239	3.50%
212) Spx Falcon FIC FIA	-0.371	1271.13	-3.064%	-0.358	2.20%
213) Concordia Set FIA	-0.373	28.93	-12.690%	-0.713	2.30%
214) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.377	543.40	-3.075%	-0.361	2.20%
215) Set FIA	-0.378	144.44	-12.644%	-0.714	1.80%
216) Prowler FIC FIA	-0.380	780.94	-3.105%	-0.362	2.20%
217) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.390	720.33	-3.135%	-0.366	2.20%
218) Fama Fc FIA	-0.391	72.48	-14.245%	-0.680	2.50%
219) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.393	106.25	0.262%	0.092	3.00%
220) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.394	56.32	-3.155%	-0.370	0.00%
221) Oceana Selection Fc FIA	-0.396	692.43	-13.024%	-0.800	2.00%
222) Schroder Valor FIA	-0.404	20.65	-15.268%	-0.689	4.20%
223) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.415	131.60	-22.426%	-0.439	0.65%
224) Brasil Capital Fc FIA	-0.422	322.20	-11.240%	-0.756	1.88%
225) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	-0.425	401.19	-10.606%	-0.551	3.00%
226) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	-0.432	281.49	-6.552%	-0.556	2.00%
227) Gap Equity Value Fc FIA I	-0.441	178.35	-10.071%	-0.715	2.00%
228) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	-0.457	199.60	-10.389%	-0.538	5.00%
229) Armata Advisory Fc FIA	-0.457	137.67	-3.471%	-0.400	2.20%
230) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.471	95.63	-3.426%	-0.401	0.00%
231) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	-0.478	223.40	-8.466%	-0.813	2.00%
232) Oceana Long Biased Fc FIA	-0.482	542.15	-8.480%	-0.815	2.50%
233) Geracao FIA	-0.483	159.29	-12.191%	-0.580	3.00%
234) AAA Acoes FIC FIA	-0.485	25.95	-9.637%	-0.692	1.50%
235) Gap Equity Value Institucional FIA	-0.501	64.80	-11.668%	-0.753	3.10%
236) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	-0.514	117.93	-14.116%	-1.144	1.80%
237) Teorema FIA	-0.514	165.22	-12.492%	-0.747	2.00%
238) Santander FICFI Pb Valor Acoes	-0.519	30.61	-11.510%	-0.641	1.00%
239) Studio 30 FIC de FIA	-0.521	99.69	-10.584%	-0.638	2.00%
240) Safra Equity Portfolio Fc FIA	-0.528	47.59	-12.192%	-0.580	1.50%
241) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.530	58.04	-14.800%	-0.745	3.00%
242) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	-0.560	340.04	-10.682%	-0.557	2.50%
243) Feeder M Square Fc FIA	-0.573	50.21	-11.608%	-0.768	0.00%
244) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.582	32.42	-10.025%	-0.479	2.00%
245) ARX FIA	-0.587	24.93	-11.669%	-0.490	2.00%
246) Grou Valor Fc FIA	-0.596	28.20	-13.122%	-0.700	2.50%
247) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.602	58.83	-17.561%	-1.080	2.00%
248) Santander Fc Acoes	-0.613	65.05	-13.054%	-0.602	4.00%
249) Jbi Focus FIC FIA	-0.633	21.78	-12.710%	-0.723	2.00%
250) Vic Rv Fc de FIA	-0.672	248.52	-10.729%	-0.628	1.06%
251) CSHG All M Square Acoes 90 Fc FIA	-0.672	287.33	-12.285%	-0.816	0.00%
252) M Square Acoes Fc FIA	-0.685	170.67	-12.354%	-0.820	2.00%
253) M Square Acoes CSHG Fc FIA	-0.685	147.51	-12.358%	-0.821	2.00%
254) Equitas Selection FIC FIA	-0.688	161.48	-12.028%	-0.644	2.50%
255) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.690	21.64	-18.090%	-1.119	2.00%
256) Caixa FIA Infraestrutura	-0.694	46.26	-17.943%	-0.894	2.00%
257) Ffg FIA	-0.698	252.03	-10.339%	-0.762	0.00%
258) JMalucelli Small Caps FIA	-0.720	42.67	-19.950%	-1.239	2.50%
259) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.722	222.64	-17.147%	-0.954	2.00%
260) Vic Equitas Selection Fc de FIA	-0.740	28.12	-11.877%	-0.662	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 23

Outubro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) FIA Trilha	-0.746	67.17	-12.374%	-0.913	1.20%
262) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	-0.760	57.85	-17.273%	-0.947	2.00%
263) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.765	28.08	-16.737%	-0.906	3.60%
264) Perfin Institucional Fc FIA	-0.770	133.88	-12.581%	-0.813	2.00%
265) Forpus Acoes Fc FIA	-0.780	42.44	-15.734%	-0.890	3.00%
266) Perfin Foresight Fc FIA	-0.796	42.56	-12.562%	-0.825	2.00%
267) Sul America Selection FIA	-0.799	215.06	-19.260%	-1.006	1.50%
268) Fator Acoes FIC FIA	-0.800	65.07	-13.419%	-0.594	2.80%
269) Jfa Fc FIA	-0.800	58.02	-11.174%	-0.524	0.05%
270) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.801	259.94	-14.081%	-0.871	2.00%
271) Atbc Fc FIA	-0.821	164.08	-15.986%	-0.913	1.35%
272) Cgi FI Cotas FIA	-0.824	40.42	-10.742%	-0.678	0.70%
273) Cfo Rv Fc de FIA	-0.829	79.91	-11.092%	-0.665	0.56%
274) Consenso A FIC FIA	-0.837	53.19	-16.073%	-0.921	0.00%
275) FIA Maina	-0.839	721.42	-10.528%	-0.810	0.00%
276) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.843	43.10	-18.394%	-1.001	3.50%
277) Porto Seguro Acoes FICFI	-0.845	54.78	-14.453%	-0.695	2.00%
278) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	-0.855	97.02	-13.379%	-1.008	2.50%
279) Santander FI Ethical II Acoes	-0.875	65.95	-17.611%	-1.071	0.60%
280) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.882	32.11	-21.857%	-1.396	4.00%
281) Bradesco H FIA Dividendos	-0.887	22.90	-16.872%	-0.893	2.50%
282) Belvedere Renoir FIA	-0.900	33.18	-16.752%	-0.925	3.50%
283) Equitas Selection Inst Fc FIA	-0.901	26.53	-13.446%	-0.796	3.50%
284) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.904	36.32	-13.522%	-0.638	2.00%
285) Banrisul Acoes FI	-0.905	39.45	-18.786%	-1.194	5.00%
286) Santander FI Selecao Acoes	-0.918	78.57	9.115%	0.573	3.00%
287) Studio Fc de FIA	-0.922	165.89	-13.603%	-0.800	3.50%
288) Composite Acoes FIA	-0.938	34.07	-9.940%	-0.650	5.00%
289) BB Acoes Tecnologia FI	-0.939	20.31	-17.445%	-1.230	2.00%
290) Itau Private Mult Acoes FICFI	-0.971	400.81	-13.354%	-0.776	1.50%
291) G5 Allocation Equities FIC FIA	-0.985	24.85	-11.697%	-0.793	4.00%
292) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.986	72.44	-34.596%	-2.233	3.50%
293) Santander FICFI Onix Acoes	-0.994	54.69	-14.665%	-0.702	2.50%
294) Normandia FIA	-0.998	44.05	-12.469%	-0.922	0.00%
295) Proprio Capital FIA	-0.999	31.82	-11.696%	-0.539	3.00%
296) Atmos Acoes II FIC FIA	-1.007	333.84	-17.405%	-0.993	1.35%
297) Atmos Pwm FIC de FIA	-1.012	104.80	-17.625%	-0.994	1.35%
298) Atmos Jcw Fc FIA	-1.014	122.06	-17.424%	-0.996	1.35%
299) Long Term Instit Fc FIA	-1.019	34.70	-26.330%	-2.292	2.50%
300) Stk Long Biased FIC de FIA	-1.025	27.80	-12.015%	-0.809	2.00%
301) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-1.027	222.78	-9.579%	-0.561	1.85%
302) Mosaico FIA	-1.028	44.14	-15.362%	-0.804	2.10%
303) Atmos Acoes FIC de FIA	-1.028	635.49	-18.121%	-1.005	2.35%
304) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-1.029	429.14	-9.591%	-0.560	2.50%
305) Atmos Lyra Fc FIA	-1.030	121.01	-18.160%	-1.012	1.85%
306) Atmp Fc FIA	-1.040	235.72	-18.204%	-1.008	1.85%
307) Atmos Prime Fc de FIA	-1.042	78.44	-18.225%	-1.011	1.85%
308) Atmos Atit Fc de FIA	-1.043	158.79	-17.603%	-1.006	1.35%
309) At Advisory Fc FIA	-1.061	57.30	-17.655%	-1.009	1.35%
310) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-1.078	104.72	-14.989%	-0.826	1.72%
311) Vic Jgp Long Only 60 Fc de FIA	-1.102	49.22	-12.361%	-0.594	0.00%
312) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.109	349.49	-20.769%	-1.159	4.00%
313) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-1.118	46.95	-15.411%	-0.825	2.00%
314) Honor Acoes Ie FI	-1.138	1268.85	-12.619%	-0.901	0.41%
315) Jgp Long Only Fc FIA	-1.145	304.83	-13.132%	-0.640	3.25%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 23

Outubro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) ARX Long Term Fc FIA	-1.159	58.56	-14.882%	-0.812	2.50%
317) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-1.166	29.86	-16.219%	-0.856	3.00%
318) Itau Selecao Acoes FI	-1.214	99.92	-16.018%	-0.792	3.00%
319) Itau Personnalite Selecao Acoes FICFI	-1.217	95.99	-15.952%	-0.794	3.00%
320) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.222	38.97	-19.634%	-1.218	3.00%
321) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-1.238	35.05	-18.545%	-0.915	3.00%
322) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.252	43.11	-18.177%	-1.089	2.00%
323) Jgp Long Only Institucional FIA	-1.270	725.64	-14.250%	-0.674	3.00%
324) Argucia Income FIA	-1.277	26.73	-17.835%	-0.902	3.00%
325) Xp Dividendos FIA	-1.295	367.40	-18.903%	-1.123	3.00%
326) Atmos Institucional Fc FIA	-1.324	567.19	-20.808%	-1.134	1.85%
327) Bnpp Action Fc FIA	-1.333	673.90	-19.731%	-1.402	2.02%
328) Itau Acoes Small Cap FI	-1.337	27.25	-16.943%	-0.848	4.00%
329) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.362	72.94	-17.443%	-1.108	2.50%
330) Nch Maracana FIA	-1.383	160.53	-15.275%	-1.229	2.50%
331) Bogari Value Fc FIA	-1.390	603.31	-16.089%	-1.174	2.20%
332) Modulo I FIC FIA	-1.392	49.64	-15.188%	-1.162	2.50%
333) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.395	446.09	-17.337%	-1.116	2.00%
334) Tfo Acoes FIC FIA	-1.397	57.60	-12.800%	-0.975	0.47%
335) Lagoa FIA	-1.403	72.57	-16.107%	-1.174	0.00%
336) BB Acoes Small Caps Fc FI	-1.425	79.95	-18.781%	-1.058	3.00%
337) Kiron Fc FIA	-1.446	22.64	-17.254%	-1.033	1.80%
338) Caixa FIA Small Caps Ativo	-1.456	140.76	-18.802%	-1.048	1.50%
339) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.463	114.16	-32.446%	-2.201	2.50%
340) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.468	361.24	-20.600%	-1.206	1.30%
341) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-1.481	45.60	-18.090%	-1.133	3.00%
342) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.498	165.81	-16.231%	-1.175	2.00%
343) CSHG Port Equity Income Fc Acoes	-1.500	236.64	-9.469%	-0.979	0.00%
344) CSHG Equity Income Fc FIA	-1.532	170.56	-9.582%	-0.988	0.00%
345) Caixa FIA Construcão Civil	-1.582	21.19	-29.736%	-1.515	2.00%
346) BB Acoes Construcão Civil Fc FI	-1.588	32.76	-29.938%	-1.521	2.00%
347) Cardinal Partners FIA	-1.589	25.92	-17.011%	-1.206	2.00%
348) Fundamenta FIA	-1.609	36.98	-23.982%	-1.717	2.50%
349) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-1.620	40.80	-21.240%	-1.299	3.00%
350) Prumo Acoes FIA	-1.633	126.43	-20.498%	-1.097	2.00%
351) Safra Selection FIC Acoes	-1.667	48.75	-20.925%	-1.150	3.50%
352) Sul America Expertise FIA	-1.668	75.12	-98.162%	-2.039	0.90%
353) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-1.680	421.27	-19.407%	-1.219	1.72%
354) BTG Pactual Alpha FIA	-1.688	58.21	-12.976%	-1.714	0.75%
355) Hix Capital Institucional FIA	-1.780	51.94	-18.710%	-1.434	2.50%
356) BNP Paribas Small Caps FIA	-1.808	82.66	-24.370%	-1.484	2.00%
357) Caixa FIA Dividendos	-1.809	57.87	-19.444%	-1.224	1.50%
358) Bozano Fundamental FIA	-1.847	131.03	-17.745%	-1.007	2.10%
359) Nucleo Acoes FIC de FIA	-1.858	430.50	-17.337%	-1.424	1.75%
360) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-1.861	326.51	-17.346%	-1.425	1.75%
361) BB Acoes Pipe Fc	-1.870	118.27	-26.175%	-1.520	1.20%
362) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-1.878	53.58	-21.336%	-1.250	2.00%
363) Flag Fc FIA	-1.902	42.92	-28.145%	-1.127	2.50%
364) Kinea Pipe FIA	-1.907	262.53	-91.203%	-2.040	1.50%
365) BB Acoes Consumo Fc FI	-1.918	121.37	-27.189%	-1.628	2.00%
366) Safra Small Cap Fc FIA	-2.024	76.65	-22.525%	-1.331	3.50%
367) Hix Capital Fc FIA	-2.027	219.33	-19.879%	-1.697	2.00%
368) Caixa FIA Consumo	-2.067	21.45	-28.660%	-1.678	1.60%
369) Athena Total Return FIC FIA	-2.180	137.54	-17.064%	-1.512	2.00%
370) Athena Total Return II FIC FIA	-2.248	52.22	-18.442%	-1.545	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 23

Outubro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 10/2017 a 09/2018

Na tabela abaixo apresentamos o ranking de performance dos fundos brasileiros de investimento em ações. Para cada fundo em nossa amostra rodamos a regressão de seu retorno em excesso da taxa livre de risco contra os fatores de mercado e momento. A constante dessa regressão é uma medida tradicional da habilidade dos fundos de investimento, já que mede um retorno consistente no tempo que não pode ser explicado por exposição a risco. Calculamos a significância estatística dessa constante (valor t), que chamamos de *Skill Index*. Em seguida classificamos os fundos de acordo com o valor dessa estatística e destacamos os fundos que apresentaram *Skill Index* significante a 5%, tanto positivo como negativo. Selecionamos somente fundos que tinham pelo menos 20 cotistas e um patrimônio de R\$ 20 milhões no começo de nossa amostra. Os fatores de risco e a taxa livre de risco podem ser encontrados em http://nefin.com.br/risk_factors.html

Ranking		Informações Auxiliares			
Fundo	<i>Skill Index</i>	Patrimônio (milhões) (30/09/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
371) Athena Total Return III Fc FIA	-2.273	20.37	-17.737%	-1.547	0.00%
372) Vertra Fc FIA	-2.642	140.72	-27.244%	-2.126	2.50%
373) CSHG Allocation Vertra Fc FIA	-2.702	21.43	-27.502%	-2.161	2.00%
374) Vinci Prioritario FIA	-2.736	27.61	-87.014%	-3.399	0.07%
375) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-2.884	127.98	-44.964%	-2.794	1.90%
376) Guepardo Institucional FIC FIA	-2.885	108.14	-44.973%	-2.795	2.05%
377) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-2.915	27.19	-45.055%	-2.813	2.05%
378) Guepardo Fc FIA	-2.931	100.79	-45.144%	-2.851	2.00%
379) Guepardo 60 FIC de FIA	-2.933	35.15	-45.162%	-2.853	1.90%
380) Guepardo Allocation Fc FIA	-2.966	29.88	-45.433%	-2.876	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.