

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 24

Novembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
1) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	3.005	178.30	22.589%	1.314	2.30%
2) Moat Capital FIC FIA	2.595	128.33	21.845%	0.880	2.00%
3) Kondor Equities Institucional FIA	2.568	195.35	16.548%	0.878	2.30%
4) Polo CSHG Fc FIA	2.350	132.38	31.063%	2.529	2.00%
5) Polo II FICFIA	2.311	53.59	25.745%	2.489	2.00%
6) Alaska Black Institucional FIA	2.304	36.57	33.264%	1.498	2.00%
7) Skopos Brk FIC FIA	2.090	61.55	41.747%	1.879	1.50%
8) Itau Desenv. Petrobras FMP FGTS	2.071	21.17	84.218%	1.552	0.80%
9) Bradesco FGTS Private IV Petrobras	2.069	32.53	83.802%	1.550	0.95%
10) Itaubanco Petrobras FMP FGTS	2.066	43.94	83.907%	1.549	1.00%
11) Caixa FMP FGTS Petrobras IV	2.065	373.05	83.884%	1.549	0.95%
12) Santander Fp FMP FGTS Petrobras	2.065	43.43	84.007%	1.549	1.00%
13) Alfa VIII - FMP - FGTS Petrobras	2.059	21.39	82.730%	1.545	0.50%
14) Caixa FMP FGTS Petrobras III	2.058	436.11	83.507%	1.545	1.20%
15) Alfa I - FMP - FGTS Petrobras	2.058	92.63	83.463%	1.547	0.38%
16) BB FMP FGTS Petrobras	2.058	120.82	82.997%	1.543	1.40%
17) Santander FMP FGTS Petrobras	2.057	43.70	83.524%	1.543	1.25%
18) Itau Petrobras FMP FGTS	2.050	129.07	82.966%	1.538	1.50%
19) Bradesco FGTS Petrobras	2.050	217.08	82.771%	1.538	1.50%
20) Caixa FMP FGTS Petrobras II	2.049	235.21	82.957%	1.538	1.40%
21) Itau Person Petrobras FMP FGTS	2.049	24.27	82.940%	1.537	1.50%
22) Bradesco H FMP-FGTS Petrobras	2.047	44.43	82.609%	1.536	1.50%
23) Safra Privat-FGTS Petrobras	2.042	24.59	81.724%	1.532	1.50%
24) Az Legan Brasil FIA	2.023	96.11	10.409%	0.551	3.50%
25) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	1.999	33.10	14.598%	1.148	1.90%
26) Dracena FIC FIA	1.987	43.71	17.130%	0.786	2.26%
27) CSHG Top Acoes Fc FIA	1.967	67.10	8.052%	0.511	5.00%
28) Tempo Capital Fc FIA	1.957	315.51	16.853%	0.777	2.66%
29) Squadra Long Only Fc de FIA	1.929	84.84	12.979%	0.675	3.30%
30) Squadra Long Only Str Fc de FIA	1.927	40.93	12.965%	0.675	2.80%
31) Squadra Azzurra FIC FIA	1.924	77.41	12.934%	0.674	2.80%
32) Apex Lb Cgi FIC de FIA	1.890	62.82	13.827%	1.095	1.90%
33) Forpus Acoes Fc FIA	1.888	41.10	29.493%	1.176	3.00%
34) ARX Income FIA	1.870	165.07	11.570%	0.585	4.00%
35) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	1.849	279.76	13.714%	1.078	1.90%
36) Tempo Capital Pg FIC FIA	1.846	21.42	17.355%	0.797	2.16%
37) Manager Apex Infinity 8 L B Fc FIA	1.842	52.60	13.647%	1.074	2.50%
38) CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	1.839	48.42	13.634%	1.073	0.00%
39) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.782	89.97	14.086%	0.720	2.50%
40) Itau Valor Acoes FI	1.728	115.74	9.957%	0.591	3.00%
41) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	1.722	60.33	9.906%	0.588	3.00%
42) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	1.716	44.66	9.872%	0.587	3.00%
43) Gap Acoes FIA	1.687	110.68	9.398%	0.528	3.70%
44) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	1.685	71.06	13.351%	1.003	1.90%
45) Bradesco FIA Selection	1.682	27.46	12.939%	0.671	1.50%
46) Claritas Valor FIA	1.659	71.71	11.222%	0.644	0.55%
47) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	1.656	179.70	9.862%	0.642	2.00%
48) Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.633	196.36	8.979%	0.540	2.50%
49) Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.611	233.10	11.411%	0.635	1.90%
50) Vinci Selection Equities FIA	1.608	104.03	6.827%	0.461	4.00%
51) Az Quest Acoes Fc FIA	1.606	174.78	11.461%	0.596	2.50%
52) Patria Pipe Feeder Team Fc FIA	1.576	177.03	58.106%	1.570	0.25%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 24

Novembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
53)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.545	31.64	8.744%	0.533	4.00%
54)	Claritas Valor Feeder FIA	1.513	33.67	9.748%	0.580	1.25%
55)	Indie Logos FIC FIA	1.504	46.68	31.065%	1.224	2.00%
56)	Patria Pipe Feeder I Fc de FIA	1.504	199.13	48.436%	1.462	2.00%
57)	Itau Personnalite Acoes Phoenix FICFI	1.497	85.24	9.027%	0.547	2.50%
58)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	1.488	290.52	8.960%	0.543	0.00%
59)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.478	242.41	6.298%	0.426	0.10%
60)	Oceana Valor Fc FIA	1.467	395.68	6.641%	0.419	2.00%
61)	Tna Acoes III Fc de FIA	1.459	305.58	6.808%	0.450	1.10%
62)	Oceana Valor 30 Fc FIA	1.456	77.28	6.554%	0.415	2.00%
63)	Fator Sinergia FIA	1.401	147.88	19.511%	0.761	1.50%
64)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.311	260.85	5.235%	0.355	0.00%
65)	Af Invest Minas Bdr Nivel I FIA	1.301	20.57	9.225%	0.607	2.20%
66)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.259	132.86	5.191%	0.473	0.00%
67)	Tna Acoes IV Fc de FIA	1.257	245.17	5.752%	0.401	1.60%
68)	Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	1.254	83.89	25.454%	0.804	1.85%
69)	Brasil Plural Fc FIA	1.214	150.21	10.199%	0.568	3.00%
70)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.180	560.53	24.623%	0.804	1.85%
71)	Vista FIA	1.176	33.83	10.002%	0.507	2.50%
72)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	1.154	51.28	8.737%	0.497	2.00%
73)	Zenith Fc FIA	1.143	23.96	12.184%	0.586	2.00%
74)	Alfa II FMP FGTS Vrd	1.141	25.96	43.545%	1.313	0.70%
75)	Itaubanco FMP FGTS Vale	1.139	105.14	43.834%	1.312	0.80%
76)	Santander FMP FGTS Vale II	1.138	93.39	43.866%	1.311	0.80%
77)	Leblon Acoes Fc FIA	1.137	82.44	8.107%	0.546	2.50%
78)	Bradesco FMP FGTS Vale Private	1.136	71.34	43.612%	1.309	0.80%
79)	Itau Personnalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.134	99.30	6.620%	0.401	2.00%
80)	Santander FMP FGTS Vale	1.131	124.30	43.575%	1.305	1.00%
81)	Safra FMP Vale	1.129	30.31	43.014%	1.302	1.00%
82)	BB FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.125	222.29	43.079%	1.299	1.40%
83)	Hayp FIA	1.125	51.13	22.740%	0.747	2.00%
84)	Caixa FMP FGTS Vale II	1.119	551.73	42.967%	1.293	1.40%
85)	Bradesco H FMP FGTS Vale do Rio Doce	1.118	64.21	42.839%	1.292	1.30%
86)	Itau FMP FGTS Vale	1.116	150.71	42.850%	1.290	1.50%
87)	Unibanco P FMP FGTS Vale	1.115	26.43	42.785%	1.289	1.50%
88)	Bradesco FMP FGTS Vale	1.113	202.34	42.606%	1.287	1.50%
89)	Caixa FMP FGTS Vale I	1.100	277.06	42.133%	1.274	1.90%
90)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	1.083	85.70	13.222%	0.747	0.86%
91)	Sul America Equities FIA	1.080	89.71	8.853%	0.512	1.50%
92)	Bradesco Fc de FIA Active Plus	1.062	21.69	9.561%	0.541	0.00%
93)	Bradesco FIA Dividendos	1.057	756.01	6.498%	0.412	1.50%
94)	Daycoval Ibovespa Ativo FIA	1.050	38.01	6.349%	0.387	2.50%
95)	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	1.037	37.34	6.106%	0.379	3.50%
96)	Constancia Fundamento FIA	1.036	61.03	5.329%	0.385	2.50%
97)	Xp Investor 30 FIC FIA	1.036	78.72	7.967%	0.464	2.50%
98)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.031	44.48	3.760%	0.312	0.35%
99)	CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	1.030	441.95	6.205%	0.463	1.50%
100)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.022	311.99	8.082%	0.477	1.90%
101)	Jpm Acoes Fc de FIA	0.981	69.14	6.480%	0.406	2.00%
102)	Meta Valor FIA	0.980	74.22	7.962%	0.431	3.00%
103)	Xp Investor FIA	0.977	487.95	7.554%	0.438	2.50%
104)	Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.975	25.14	5.071%	0.363	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 24

Novembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
105) Bradesco FICFIA	0.964	397.94	5.710%	0.363	4.00%
106) Bradesco Prime FICFIA Active	0.954	39.81	7.597%	0.453	2.50%
107) Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	0.929	25.23	4.544%	0.779	0.15%
108) Itau Acoes Strategy FICFI	0.912	22.27	5.511%	0.353	3.00%
109) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.894	30.02	3.576%	0.341	0.90%
110) Aloc Acoes Fc de FIA	0.878	170.93	4.279%	0.337	1.57%
111) Bradesco FIA Infra-Estrutura	0.873	46.17	8.690%	0.545	1.00%
112) Itau Vanguarda Dividendos FIA	0.855	204.31	4.222%	0.329	2.00%
113) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.846	121.32	16.046%	1.030	1.50%
114) BB Acoes Energia FI	0.833	65.12	5.294%	0.371	2.00%
115) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.830	112.40	4.325%	0.315	1.56%
116) Fc de FIA Acumulacao 157	0.814	54.50	4.807%	0.327	3.30%
117) Bahia Am II FIA	0.812	23.86	7.053%	0.429	6.00%
118) Gti Dimona Brasil FIA	0.809	97.06	6.519%	0.402	2.50%
119) Itau Fof Long Bias FICFIA	0.804	66.36	3.539%	0.339	5.50%
120) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.791	519.20	4.619%	0.318	4.00%
121) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.786	91.90	14.914%	0.968	1.00%
122) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.781	41.97	4.570%	0.315	4.00%
123) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.754	157.24	4.870%	0.336	3.00%
124) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.737	39.22	13.951%	0.921	1.50%
125) Equitas Selection FIC FIA	0.706	172.74	6.519%	0.409	2.50%
126) Itau Acoes Blue FICFI	0.699	100.13	4.465%	0.308	4.00%
127) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.697	68.12	4.452%	0.307	4.00%
128) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.688	675.85	5.280%	0.397	2.00%
129) Cgi FI Cotas FIA	0.688	42.67	2.540%	0.231	0.70%
130) Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.680	162.31	3.358%	0.314	0.00%
131) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.671	25.81	12.731%	0.852	2.50%
132) Itau Caixa Acoes FI	0.668	71.81	3.543%	0.268	0.00%
133) Opportunity Logica II FIC FIA	0.661	455.79	6.031%	0.403	4.00%
134) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.653	577.91	3.043%	0.249	2.50%
135) Vic Equitas Selection Fc de FIA	0.651	29.65	5.770%	0.383	0.00%
136) BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	0.649	21.81	5.011%	0.381	2.00%
137) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.622	34.19	5.272%	0.849	3.50%
138) Queluz Valor FIA	0.610	82.26	3.013%	0.254	2.50%
139) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.609	322.81	3.571%	0.563	2.00%
140) Vic Neo Fc de FIA	0.609	32.14	13.174%	0.541	0.00%
141) Neo Future Fc FIA	0.601	304.31	13.192%	0.539	1.00%
142) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.598	193.20	6.472%	0.425	1.50%
143) Joule Value FIA	0.596	36.83	7.258%	0.455	1.40%
144) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.591	20.89	13.378%	0.839	1.50%
145) Safra Setorial Bancos Fc FIA	0.580	24.95	4.356%	0.291	3.50%
146) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.580	83.78	4.367%	0.303	2.00%
147) Pacifico Acoes Fq FIA	0.577	472.89	3.057%	0.252	3.30%
148) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.565	417.96	4.440%	0.322	3.00%
149) Geracao Futuro L Par FIA	0.559	2122.98	7.877%	0.407	0.04%
150) Oceana Long Biased Fc FIA	0.545	597.33	1.945%	0.224	2.50%
151) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	0.545	272.74	1.943%	0.224	2.00%
152) BB Prev Acoes Alocacao Fc	0.543	54.42	4.621%	0.320	2.00%
153) Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.533	99.89	12.416%	0.792	1.50%
154) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.497	62.18	11.559%	0.747	2.50%
155) Real Investor FIA	0.489	138.45	3.145%	0.279	2.80%
156) Skopos Blue Birds FIA	0.479	20.68	4.123%	0.352	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 24

Novembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
157) Atmos Acoes II FIC FIA	0.476	330.04	2.046%	0.201	1.35%
158) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.475	371.34	3.325%	0.257	2.00%
159) Javelin Fc de FIA	0.462	66.28	3.446%	0.282	2.23%
160) Atmos Jcw Fc FIA	0.461	122.46	1.930%	0.195	1.35%
161) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.461	103.61	10.682%	0.713	1.50%
162) Vitoria Regia FIA	0.460	28.89	2.894%	0.246	2.00%
163) Constellation Institucional Fc FIA	0.456	91.75	3.243%	0.259	2.20%
164) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.449	29.40	2.954%	0.242	3.00%
165) Opportunity Selection Fc FIA	0.448	75.38	2.580%	0.227	2.00%
166) Constellation Fc FIA	0.446	25.79	3.192%	0.256	2.20%
167) Atbc Fc FIA	0.444	163.72	1.990%	0.198	1.35%
168) Equitas Selection Inst Fc FIA	0.432	30.46	2.892%	0.244	3.50%
169) Consenso A FIC FIA	0.430	53.07	1.865%	0.192	0.00%
170) Indie FIC FIA	0.426	92.47	3.081%	0.253	2.00%
171) Atmos Lyra Fc FIA	0.425	121.95	1.535%	0.176	1.85%
172) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.421	96.08	2.042%	0.205	1.88%
173) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.417	46.51	1.907%	0.194	3.25%
174) Atmos Acoes FIC de FIA	0.416	632.35	1.511%	0.175	2.35%
175) Atmos Pwm FIC de FIA	0.413	104.49	1.566%	0.177	1.35%
176) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.412	311.02	2.811%	0.236	0.00%
177) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.407	71.22	4.841%	0.344	3.00%
178) Spx Patriot FIC FIA	0.406	168.17	3.142%	0.265	2.20%
179) Mim-104 FICFI em Acoes	0.399	42.83	3.129%	0.265	0.70%
180) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.398	55.64	2.823%	0.236	1.50%
181) Atmos Prime Fc de FIA	0.394	80.74	1.334%	0.167	1.85%
182) Gap Equity Value Fc FIA I	0.387	183.23	2.038%	0.209	2.00%
183) Atmp Fc FIA	0.381	191.79	1.259%	0.163	1.85%
184) Concordia Set FIA	0.380	28.56	2.328%	0.216	2.30%
185) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.375	267.72	1.902%	0.380	2.50%
186) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.375	181.04	1.900%	0.379	2.50%
187) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.373	135.19	2.553%	0.227	0.00%
188) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.372	377.24	2.673%	0.231	2.50%
189) Vic Rv Fc de FIA	0.369	253.33	1.647%	0.180	1.06%
190) Set FIA	0.368	140.20	2.259%	0.213	1.80%
191) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.349	36.02	1.839%	0.192	2.00%
192) Phantom FIC FIA	0.345	71.55	2.952%	0.255	2.20%
193) Mogno FIA	0.345	53.83	2.413%	0.227	0.20%
194) Tna Fc de FIA	0.345	690.83	2.040%	0.206	1.10%
195) BB Acoes Setor Financeiro FICFI	0.343	91.56	1.846%	0.201	2.00%
196) Brasil Capital 30 II Fc FIA	0.334	33.46	0.841%	0.128	1.88%
197) Atmos Atit Fc de FIA	0.325	182.49	0.902%	0.144	1.35%
198) Bradesco FIA Mult Setorial	0.310	28.38	3.456%	0.264	3.50%
199) Bresser Acoes FIC de FIA	0.307	145.47	3.051%	0.270	2.00%
200) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.307	68.27	1.365%	0.164	2.03%
201) Constellation 60 FIC FIA	0.301	38.78	2.242%	0.211	2.20%
202) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.287	365.22	2.896%	0.240	2.50%
203) Studio 30 FIC de FIA	0.272	95.24	1.580%	0.177	2.00%
204) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.267	119.13	2.827%	0.237	3.00%
205) Oceana Selection Fc FIA	0.260	822.16	0.586%	0.120	2.00%
206) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.259	84.20	1.926%	0.197	0.70%
207) Tna Acoes II Fc de FIA	0.257	167.85	1.566%	0.177	1.73%
208) Gap Equity Value Institucional FIA	0.252	58.98	1.246%	0.157	3.10%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 24

Novembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
209) Brasil Capital Fc FIA	0.248	330.41	0.973%	0.140	1.88%
210) C14 Capital FIA	0.241	61.04	1.808%	0.191	0.00%
211) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	0.232	100.88	1.980%	0.198	0.70%
212) AAA Acoes FIC FIA	0.218	24.84	0.940%	0.137	1.50%
213) Porto Seguro Acoes FICFI	0.200	52.34	1.028%	0.156	2.00%
214) At Advisory Fc FIA	0.193	59.80	0.011%	0.098	1.35%
215) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.187	210.83	1.399%	0.169	2.50%
216) Verde Am Performance FIA	0.169	22.32	0.975%	0.153	2.98%
217) Grou Valor Fc FIA	0.164	25.31	0.398%	-3.633	2.50%
218) Ffg FIA	0.158	254.58	0.419%	0.102	0.00%
219) Cfo Rv Fc de FIA	0.155	82.60	0.901%	0.138	0.56%
220) Dybra FIA	0.147	399.40	1.145%	0.151	3.00%
221) CSHG Verde Am Global Eqt Fcfc Acoes Ie	0.147	63.66	4.528%	0.361	1.50%
222) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.147	90.00	0.378%	0.099	2.50%
223) Dynamo Global FIC FIA Ie	0.138	645.67	4.239%	0.349	1.30%
224) ARX FIA	0.128	24.27	1.444%	0.177	2.00%
225) Normandia FIA	0.119	45.11	-0.097%	0.074	0.00%
226) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.114	32.07	4.338%	0.324	3.00%
227) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.108	56.43	-0.628%	0.069	2.00%
228) Vinci Fatorial Dinamico FIA	0.101	49.21	2.062%	0.204	1.00%
229) Cardinal Partners FIA	0.096	39.41	-0.277%	0.068	2.00%
230) G5 Allocation Equities FIC FIA	0.088	25.46	0.001%	0.080	4.00%
231) BB Acoes Dividendos Fc FI	0.087	355.97	0.647%	0.128	2.00%
232) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.077	28.78	0.273%	0.107	1.00%
233) Quantitas FIA Montecristo	0.076	69.10	0.015%	0.109	2.00%
234) Flag Fc FIA	0.072	52.64	-3.595%	0.045	2.50%
235) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	0.067	35.04	0.846%	0.148	2.00%
236) Vic Global Rv Fc FIA Ie	0.066	146.97	2.889%	0.272	2.50%
237) Composite Acoes FIA	0.064	34.86	0.635%	0.120	5.00%
238) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.062	201.85	0.623%	0.129	5.00%
239) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.055	444.16	-0.228%	0.080	1.50%
240) Itau Acoes Dividendos FI	0.040	176.97	-0.477%	0.082	1.50%
241) JMalucelli Small Caps FIA	0.033	42.90	-3.158%	-0.084	2.50%
242) BB Acoes Siderurgia FICFI	0.028	44.37	2.932%	0.253	2.00%
243) Fama Fc FIA	0.004	75.48	-0.780%	0.071	2.50%
244) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.000	121.14	-2.670%	-0.114	1.80%
245) Xp Dividendos FIA	-0.003	380.59	-2.354%	-0.015	3.00%
246) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	-0.014	223.71	-1.505%	0.021	2.00%
247) Belvedere Renoir FIA	-0.014	32.30	-0.393%	0.076	3.50%
248) Tfo Acoes FIC FIA	-0.026	57.10	-0.781%	0.029	0.47%
249) Dynamo Cougar FIA	-0.027	3127.44	-0.326%	0.056	2.00%
250) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	-0.030	152.39	1.224%	0.161	2.20%
251) Atmos Institucional Fc FIA	-0.035	563.78	-2.052%	0.007	1.85%
252) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.036	20.40	0.691%	0.139	5.00%
253) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	-0.037	35.39	-3.048%	-0.050	3.00%
254) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.037	191.94	0.623%	0.136	0.75%
255) Xp Dividendos 30 Fc FIA	-0.041	24.94	-2.717%	-0.039	3.50%
256) ARX Long Term Fc FIA	-0.048	57.27	-0.602%	0.071	2.50%
257) Bradesco Global FIA Ie	-0.048	89.27	2.298%	0.226	1.25%
258) Spx Falcon I FIC FIA	-0.084	58.30	1.126%	0.165	1.50%
259) Sul America Selection FIA	-0.087	212.50	-3.277%	-0.048	1.50%
260) Stinger Fc de FIA	-0.114	188.97	0.916%	0.149	2.23%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 24

Novembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
261) Bradesco Prime Global FIC FIA Ie	-0.123	21.09	1.192%	0.154	2.50%
262) Verde Am Valor Dividendos FIA	-0.142	49.00	-2.538%	-0.027	3.50%
263) Brad H FIA Global Dynamic Ie	-0.142	58.06	-0.347%	0.058	0.50%
264) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.144	67.70	-1.032%	0.050	3.50%
265) Teorema FIA	-0.157	168.40	-1.665%	-0.012	2.00%
266) Caixa FIA Construcao Civil	-0.166	21.13	-6.066%	-0.127	2.00%
267) BB Acoes Construcao Civil Fc FI	-0.168	32.64	-6.128%	-0.129	2.00%
268) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	-0.174	134.00	-1.469%	-0.047	1.90%
269) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.174	135.97	0.575%	0.110	0.00%
270) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.177	403.50	-0.048%	0.088	2.50%
271) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.177	220.04	-0.042%	0.088	1.85%
272) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	-0.181	58.72	0.420%	0.094	0.85%
273) Spx Falcon FIC FIA	-0.184	1219.28	0.594%	0.112	2.20%
274) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.189	540.87	0.571%	0.109	2.20%
275) Studio Fc de FIA	-0.201	168.64	-1.228%	0.019	3.50%
276) Prowler FIC FIA	-0.203	802.13	0.521%	0.103	2.20%
277) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.206	56.13	0.499%	0.101	0.00%
278) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.207	721.60	0.506%	0.102	2.20%
279) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	-0.211	358.44	-1.510%	-0.122	2.50%
280) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	-0.213	416.26	-0.652%	0.005	2.00%
281) 3g Radar FIC FIA 1080	-0.215	133.23	-5.404%	-0.146	1.00%
282) Perfin Foresight Fc FIA	-0.215	42.95	-1.767%	-0.032	2.00%
283) Perfin Institucional Fc FIA	-0.217	139.12	-1.775%	-0.030	2.00%
284) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.219	21.60	6.064%	0.444	3.50%
285) Fator Acoes FIC FIA	-0.227	65.71	-1.004%	0.069	2.80%
286) Feeder M Square Fc FIA	-0.228	49.29	-1.568%	-0.021	0.00%
287) Schroder Valor FIA	-0.257	20.57	-2.138%	0.023	4.20%
288) 3g Radar FIC FIA 60	-0.260	211.30	-6.092%	-0.179	2.00%
289) Pava FIA	-0.274	79.57	-1.698%	0.029	2.50%
290) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.285	95.31	0.180%	0.064	0.00%
291) Armata Advisory Fc FIA	-0.305	167.99	0.095%	0.054	2.20%
292) Jfa Fc FIA	-0.317	57.41	-0.954%	0.060	0.05%
293) Csn Invest Fdo de Investimento em Acoes	-0.322	112.42	-8.765%	-0.034	0.65%
294) CSHG All Velt 90 Fc FIA	-0.328	291.51	-2.268%	-0.065	1.80%
295) Caixa FIA Infraestrutura	-0.332	49.13	-3.949%	-0.069	2.00%
296) Velt Fc FIA	-0.335	167.48	-2.312%	-0.068	2.00%
297) Velt 30 Fc FIA	-0.335	147.35	-2.315%	-0.068	2.00%
298) Geracao FIA	-0.339	149.54	-1.958%	0.006	3.00%
299) Bogari Value Fc FIA	-0.368	622.30	-2.982%	-0.121	2.20%
300) Lagoa FIA	-0.371	72.70	-2.985%	-0.121	0.00%
301) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	-0.382	45.21	-2.628%	-0.038	2.00%
302) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	-0.410	109.00	-2.749%	-0.054	1.72%
303) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.420	90.28	-4.771%	-0.250	2.50%
304) Kiron Fc FIA	-0.428	26.95	-3.541%	-0.096	1.80%
305) BTG Pactual Alpha FIA	-0.440	58.05	-4.133%	-0.450	0.75%
306) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.444	27.71	-2.575%	-0.080	2.00%
307) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.481	94.51	1.494%	0.173	3.00%
308) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.482	63.88	-1.274%	0.048	2.60%
309) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.483	28.80	-3.451%	-0.077	3.00%
310) Modulo I FIC FIA	-0.488	54.18	-3.406%	-0.157	2.50%
311) Itau Selecao Acoes FI	-0.494	97.80	-3.418%	-0.061	3.00%
312) Itau Personnalite Selecao Acoes FICFI	-0.496	93.94	-3.411%	-0.062	3.00%
313) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	-0.497	62.68	-3.751%	-0.081	3.00%
314) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.547	38.27	-2.208%	0.012	3.00%
315) Safra Consumo Fc FIA	-0.563	31.34	-5.726%	-0.142	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 24

Novembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
316) Vic Jgp Long Only 60 Fc de FIA	-0.572	48.68	-2.390%	-0.009	0.00%
317) BB Acoes Tecnologia FI	-0.578	24.70	-8.572%	-0.406	2.00%
318) Mosaico FIA	-0.578	43.59	-4.230%	-0.119	2.10%
319) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	-0.583	41.50	-5.032%	-0.118	3.00%
320) Prumo Acoes FIA	-0.596	123.56	-5.641%	-0.157	2.00%
321) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.597	259.22	-4.054%	-0.160	2.00%
322) Jgp Long Only Institucional 60 FIA	-0.607	44.28	-2.795%	-0.022	2.75%
323) Itau Acoes Small Cap FI	-0.626	26.42	-4.478%	-0.114	4.00%
324) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.650	95.58	-5.467%	-0.191	3.00%
325) Jgp Long Only Fc FIA	-0.652	300.11	-3.125%	-0.044	3.25%
326) Lm Clearbridge Global Equity FIA Ie	-0.653	61.89	-7.481%	-0.435	0.70%
327) Caixa FIA Dividendos	-0.655	73.69	-4.608%	-0.185	1.50%
328) BB Acoes Infraestrutura FICFI	-0.680	37.92	-3.931%	-0.110	2.00%
329) Santander FI Selecao Acoes	-0.685	108.64	25.226%	1.331	3.00%
330) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.690	73.62	-27.775%	-0.786	2.00%
331) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.693	680.67	-3.269%	-0.045	3.00%
332) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.704	215.97	-6.205%	-0.224	1.50%
333) Honor Acoes Ie FI	-0.713	1203.28	-3.711%	-0.164	0.41%
334) Global Schroder Quality Equities Ie FIA	-0.787	52.72	-6.048%	-0.670	2.50%
335) Nch Maracana FIA	-0.798	164.48	-5.922%	-0.349	2.50%
336) Santander Fc Acoes	-0.800	64.05	-2.611%	-0.014	4.00%
337) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.825	47.23	-6.362%	-0.271	3.00%
338) Itau Person Infra Estrutura Acoes FICFI	-0.827	39.55	-6.567%	-0.261	3.00%
339) CSHG Port Equity Income FcFI Acoes	-0.840	268.37	-3.026%	-0.241	0.00%
340) FIA Maina	-0.846	740.72	-7.074%	-0.497	0.00%
341) Banrisul Acoes FI	-0.867	41.40	-12.316%	-0.673	5.00%
342) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.869	170.29	-3.115%	-0.249	0.00%
343) Proprio Capital FIA	-0.874	36.67	-5.273%	-0.156	3.00%
344) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.904	26.98	-6.594%	-0.244	3.60%
345) Jbi Focus FIC FIA	-0.933	21.33	-5.328%	-0.216	2.00%
346) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.933	391.58	-7.403%	-0.323	1.72%
347) FIA Trilha	-0.935	67.10	-4.397%	-0.235	0.80%
348) Santander FICFI Onix Acoes	-0.937	53.33	-3.810%	-0.074	2.50%
349) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.940	68.99	-35.833%	-2.654	3.50%
350) Athena Total Return FIC FIA	-0.945	142.93	-6.046%	-0.414	2.00%
351) Argucia Income FIA	-0.960	25.95	-6.787%	-0.241	3.00%
352) Bozano Fundamental FIA	-0.994	132.10	-5.067%	-0.177	2.10%
353) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.997	57.36	-8.100%	-0.380	2.00%
354) Long Term Instit Fc FIA	-1.014	34.48	-30.052%	-2.846	2.50%
355) Athena Total Return III Fc FIA	-1.022	31.88	-6.522%	-0.443	0.00%
356) Vinci Prioritario FIA	-1.034	26.72	-74.068%	-1.334	0.07%
357) Bradesco H FIA Dividendos	-1.040	23.26	-6.924%	-0.255	2.50%
358) BNP Paribas Small Caps FIA	-1.041	95.11	-11.441%	-0.512	2.00%
359) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-1.071	21.38	-8.593%	-0.410	2.00%
360) Brpp Action Fc FIA	-1.085	621.48	-10.811%	-0.617	2.02%
361) Athena Total Return II FIC FIA	-1.093	62.58	-7.093%	-0.472	3.50%
362) Vinci Gas Dividendos FIA	-1.132	433.28	-8.435%	-0.418	2.00%
363) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.134	315.19	-21.565%	-1.195	4.00%
364) Nucleo Acoes FIC de FIA	-1.175	430.52	-7.954%	-0.495	1.75%
365) Nucleo CSHG Acoes Fc FIA	-1.177	326.97	-7.966%	-0.496	1.75%
366) Safra Selection FIC Acoes	-1.194	49.43	-8.739%	-0.336	3.50%
367) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.199	64.50	-7.605%	-0.355	2.50%
368) Santander FI Ethical II Acoes	-1.239	64.83	-8.965%	-0.422	0.60%
369) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.269	407.89	-12.547%	-0.616	1.30%
370) Geracao Futuro Selecao FIA	-1.277	35.79	-10.283%	-0.490	2.00%
371) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-1.304	31.24	-13.960%	-0.739	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 24

Novembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 11/2017 a 10/2018

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) (31/10/2017)	Retorno Acumulado (a.a.)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
372) Fundamenta FIA	-1.306	36.57	-12.225%	-0.680	2.50%
373) BB Acoes Pipe Fc	-1.309	115.11	-12.832%	-0.565	1.20%
374) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-1.430	95.15	-35.576%	-2.624	2.50%
375) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-1.472	70.80	-11.696%	-0.556	2.00%
376) Vertra Fc FIA	-1.584	142.92	-14.245%	-0.930	2.50%
377) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.585	38.04	-11.178%	-0.556	3.00%
378) Hix Capital Institucional FIA	-1.607	55.38	-13.308%	-0.913	2.50%
379) Sul America Expertise FIA	-1.617	48.12	-97.122%	-1.742	0.90%
380) Safra Small Cap Fc FIA	-1.646	105.41	-13.036%	-0.635	3.50%
381) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.782	167.24	-12.477%	-0.830	2.00%
382) Guepardo Fc FIA	-1.804	91.22	-27.996%	-1.332	2.00%
383) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.805	34.02	-28.015%	-1.334	1.90%
384) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.843	124.34	-28.510%	-1.349	1.90%
385) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.843	105.07	-28.514%	-1.349	2.05%
386) Kinea Pipe FIA	-1.854	255.96	-90.085%	-1.906	1.50%
387) Guepardo Allocation Fc FIA	-1.861	22.98	-28.581%	-1.369	1.90%
388) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-1.867	26.42	-28.664%	-1.363	2.05%
389) Hix Capital Fc FIA	-1.953	263.25	-15.432%	-1.182	2.00%
390) BB Acoes Consumo Fc FI	-2.576	122.62	-20.639%	-1.097	2.00%
391) Caixa FIA Consumo	-2.603	22.20	-21.948%	-1.136	1.60%

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.