

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 25

Dezembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	3.013	171.49	25.36%	1.554	2.30%
2)	Kondor Equities Institucional FIA	2.827	191.13	21.99%	1.186	2.30%
3)	Polo CSHG Fc FIA	2.744	125.85	35.17%	2.967	2.00%
4)	Polo II FICFIA	2.707	52.01	29.16%	2.930	2.00%
5)	Moat Capital FIC FIA	2.470	163.04	26.14%	1.085	2.00%
6)	ARX Income FIA	2.217	160.36	18.78%	0.916	4.00%
7)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.186	28.40	17.31%	1.451	1.90%
8)	Alaska Black Institucional FIA	2.158	36.79	33.51%	1.611	2.00%
9)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.094	312.51	16.80%	1.409	1.90%
10)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.089	61.98	16.66%	1.403	1.90%
11)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.085	49.88	16.73%	1.404	0.00%
12)	Manager Apex Infinity 8 L B Fc FIA	2.083	69.41	16.72%	1.403	2.50%
13)	It Now Imat Fundo de Indice	2.069	22.99	35.54%	2.180	0.50%
14)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	2.012	77.18	16.95%	1.368	1.90%
15)	Leblon Acoes Fc FIA	1.980	84.67	17.66%	1.141	2.50%
16)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.917	96.21	19.49%	0.995	2.50%
17)	Gap Acoes FIA	1.837	89.81	14.93%	0.811	3.70%
18)	Squadra Long Only Fc de FIA	1.836	80.99	16.68%	0.878	3.30%
19)	Squadra Long Only Str Fc de FIA	1.833	38.73	16.65%	0.877	2.80%
20)	Squadra Azzurra FIC FIA	1.829	75.49	16.62%	0.876	2.80%
21)	CSHG Top Acoes Fc FIA	1.760	65.75	11.23%	0.710	5.00%
22)	Dracena FIC FIA	1.756	41.64	20.64%	0.984	2.26%
23)	Vinci Selection Equities FIA	1.751	101.74	11.18%	0.732	4.00%
24)	Hayp FIA	1.733	47.07	48.30%	1.374	2.00%
25)	Forpus Acoes Fc FIA	1.732	48.55	29.15%	1.207	3.00%
26)	Tempo Capital Fc FIA	1.724	295.92	20.31%	0.972	2.66%
27)	It Now S&P500® Trn Fundo de Indice	1.720	133.04	29.06%	2.169	0.00%
28)	Az Legan Brasil FIA	1.704	94.26	14.04%	0.738	3.50%
29)	Itau Valor Acoes FI	1.695	111.99	13.91%	0.827	3.00%
30)	Skopos Brk FIC FIA	1.692	62.38	34.69%	1.558	1.50%
31)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	1.689	58.26	13.87%	0.825	3.00%
32)	Zenith Fc FIA	1.685	22.74	25.33%	1.108	2.00%
33)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	1.683	42.98	13.83%	0.823	3.00%
34)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	1.671	250.40	13.44%	0.888	2.00%
35)	Gti Dimona Brasil FIA	1.661	91.13	20.60%	1.051	2.50%
36)	Tempo Capital Pg FIC FIA	1.652	20.21	20.75%	0.991	2.16%
37)	Constancia Fundamento FIA	1.622	61.11	13.01%	0.843	2.50%
38)	Oceana Valor Fc FIA	1.617	385.26	11.80%	0.693	2.00%
39)	Tna Acoes III Fc de FIA	1.599	295.56	11.46%	0.731	1.10%
40)	Oceana Valor 30 Fc FIA	1.597	75.41	11.66%	0.687	2.00%
41)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.588	206.49	12.97%	0.773	2.50%
42)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	1.580	239.24	10.54%	0.680	0.10%
43)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.571	131.18	8.60%	0.783	0.00%
44)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.561	237.20	14.73%	0.842	1.90%
45)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	1.538	329.46	13.47%	0.805	0.00%
46)	Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	1.524	87.18	13.34%	0.799	2.50%
47)	Claritas Valor Feeder FIA	1.520	35.07	13.55%	0.810	1.25%
48)	Az Quest Acoes Fc FIA	1.519	171.03	15.77%	0.815	2.50%
49)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.514	30.60	12.74%	0.768	4.00%
50)	UBS Equity Multimanager Portfolio FICFIA	1.482	47.08	8.72%	0.648	0.35%
51)	Tna Acoes IV Fc de FIA	1.396	242.28	10.31%	0.680	1.60%
52)	Sul America Equities FIA	1.379	86.53	14.85%	0.834	1.50%
53)	Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.316	316.58	13.94%	0.790	1.90%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 25

Dezembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
54)	Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	1.282	82.51	14.34%	0.753	2.00%
55)	Af Invest Minas Bdr Nivel I FIA	1.275	21.13	12.32%	0.817	2.20%
56)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.261	314.45	9.54%	0.591	0.00%
57)	Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.249	95.30	12.12%	0.671	2.00%
58)	Meta Valor FIA	1.234	76.23	15.44%	0.748	3.00%
59)	Daycoval Ibovespa Ativo FIA	1.155	36.83	11.69%	0.645	2.50%
60)	Bahia Am II FIA	1.128	22.76	13.21%	0.752	6.00%
61)	Vista FIA	1.121	34.05	14.65%	0.714	2.50%
62)	Fator Sinergia FIA	1.120	144.88	18.56%	0.770	1.50%
63)	Vic Equitas Selection Fc de FIA	1.115	34.37	14.41%	0.823	0.00%
64)	Safra Equity Portfolio Fc FIA	1.115	57.69	12.67%	0.697	1.50%
65)	Indie Logos FIC FIA	1.114	44.21	23.41%	1.012	2.00%
66)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.080	67.98	6.95%	0.637	5.50%
67)	Xp Investor 30 FIC FIA	1.054	91.89	12.75%	0.706	2.50%
68)	Itau Acoes Dividendos FI	1.043	166.38	10.15%	0.604	1.50%
69)	Santander FICFI Long Biased Acoes	1.033	26.91	6.61%	0.608	0.90%
70)	Itau Acoes Strategy FICFI	1.032	21.47	11.03%	0.623	3.00%
71)	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1.028	202.47	8.65%	0.609	2.00%
72)	Joule Value FIA	1.023	32.09	15.55%	0.891	1.40%
73)	Xp Investor FIA	1.012	422.57	12.71%	0.688	2.50%
74)	Ishares S&P 500 Fc Fundo de Indice Ie	1.004	189.96	21.39%	1.206	0.27%
75)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	0.999	183.39	7.08%	0.621	0.00%
76)	Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.978	499.01	10.31%	0.601	4.00%
77)	Equitas Selection FIC FIA	0.968	204.43	13.50%	0.751	2.50%
78)	Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.968	40.36	10.26%	0.599	4.00%
79)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	0.966	270.75	6.24%	0.613	2.00%
80)	Oceana Long Biased Fc FIA	0.965	556.78	6.25%	0.613	2.50%
81)	Cgi FI Cotas FIA	0.947	41.90	7.23%	0.518	0.70%
82)	It Now Pibb Ibrx 50 Fundo de Indice	0.943	1065.28	-1.61%	-0.008	0.06%
83)	Bradesco FIA Dividendos	0.943	821.82	10.32%	0.626	1.50%
84)	Alocc Acoes Fc de FIA	0.943	166.35	8.06%	0.588	1.57%
85)	Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.938	88.82	14.26%	0.852	0.86%
86)	Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.925	128.71	16.97%	1.109	1.50%
87)	Atmos Acoes FIC de FIA	0.914	609.03	10.23%	0.611	2.35%
88)	Atmos Prime Fc de FIA	0.904	84.29	10.14%	0.607	1.85%
89)	Atmp Fc FIA	0.899	185.34	10.12%	0.607	1.85%
90)	Atbc Fc FIA	0.888	158.66	9.81%	0.614	1.35%
91)	Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.886	24.43	8.46%	0.569	0.00%
92)	BB Acoes Dividendos Fc FI	0.877	379.72	8.63%	0.568	2.00%
93)	BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	0.877	299.38	5.49%	0.890	2.00%
94)	Consenso A FIC FIA	0.873	51.43	9.67%	0.607	0.00%
95)	Atmos Acoes II FIC FIA	0.870	319.75	9.77%	0.598	1.35%
96)	Atmos Pwm FIC de FIA	0.868	101.23	9.78%	0.597	1.35%
97)	Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.868	97.58	15.90%	1.050	1.00%
98)	Atmos Jcw Fc FIA	0.859	124.22	9.66%	0.593	1.35%
99)	BTG Pactual Absoluto FIC FIA	0.850	676.63	9.41%	0.668	2.00%
100)	Caixa FIA Bdr Nivel I	0.850	24.40	16.67%	1.038	1.50%
101)	Real Investor FIA	0.834	141.05	9.37%	0.694	2.80%
102)	Brasil Plural Fc FIA	0.830	138.55	11.52%	0.665	3.00%
103)	Bradesco FIA Bdr Nivel I	0.829	105.75	16.17%	1.017	1.50%
104)	Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	0.826	84.91	20.57%	0.730	1.85%
105)	Itau Acoes Blue FICFI	0.825	96.76	10.00%	0.577	4.00%
106)	Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.825	53.24	10.91%	0.630	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 25

Dezembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
107) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.822	65.50	9.98%	0.576	4.00%
108) BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	0.819	22.54	9.21%	0.658	2.00%
109) Studio 30 FIC de FIA	0.816	93.20	8.32%	0.592	2.00%
110) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.814	41.69	14.85%	0.997	1.50%
111) Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	0.795	25.44	5.04%	0.878	0.15%
112) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	0.790	66.98	15.34%	0.973	2.50%
113) Jpm Acoes Fc de FIA	0.781	66.87	9.77%	0.585	2.00%
114) Constellation Fc FIA	0.772	25.11	9.50%	0.580	2.20%
115) Bradesco Prime FICFIA Active	0.770	37.75	10.39%	0.614	2.50%
116) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.767	106.30	14.45%	0.951	1.50%
117) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.765	544.81	19.40%	0.716	1.85%
118) Atmos Atit Fc de FIA	0.765	191.50	8.84%	0.557	1.35%
119) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.750	27.93	13.69%	0.931	2.50%
120) Itau Index Acoes Ibrx FI	0.749	599.59	8.38%	0.510	0.00%
121) Constellation Institucional Fc FIA	0.740	95.76	9.26%	0.569	2.20%
122) Javelin Fc de FIA	0.740	64.88	8.27%	0.584	2.23%
123) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	0.739	370.90	9.55%	0.586	2.50%
124) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	0.739	441.48	7.59%	0.566	1.50%
125) Bradesco Fc de FIA Active Plus	0.735	21.63	10.69%	0.627	0.00%
126) Itau P Sel Multifundos Long Bias FICFIA	0.722	22.07	6.04%	0.550	2.50%
127) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.718	571.86	7.67%	0.496	2.50%
128) Gap Equity Value Fc FIA I	0.717	177.94	7.14%	0.564	2.00%
129) Oceana Selection Fc FIA	0.701	782.21	7.21%	0.513	2.00%
130) Equitas Selection Inst Fc FIA	0.693	30.01	8.81%	0.567	3.50%
131) Bradesco FIA Small Cap Plus	0.676	223.67	10.36%	0.663	1.50%
132) Spx Patriot FIC FIA	0.674	163.80	7.97%	0.565	2.20%
133) Mim-104 FICFI em Acoes	0.667	43.69	7.92%	0.564	0.70%
134) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.659	35.89	8.96%	0.530	3.50%
135) Vic Rv Fc de FIA	0.658	248.59	6.71%	0.480	1.06%
136) At Advisory Fc FIA	0.658	63.73	8.04%	0.520	1.35%
137) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.650	161.20	8.74%	0.549	3.00%
138) C14 Capital FIA	0.649	58.96	8.37%	0.607	0.00%
139) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.641	109.08	7.68%	0.508	1.56%
140) Pacifico Acoes Fq FIA	0.637	463.26	7.70%	0.508	3.30%
141) Fc de FIA Acumulacao 157	0.628	53.09	8.48%	0.519	3.30%
142) Grou Valor Fc FIA	0.611	22.59	7.71%	-3.311	2.50%
143) Phantom FIC FIA	0.610	74.49	7.70%	0.553	2.20%
144) Ishares Ibrx Indice Brasil Ibrx100 F.Ind	0.607	23.50	7.75%	0.482	0.20%
145) Opportunity Logica II FIC FIA	0.594	444.90	9.22%	0.593	4.00%
146) Itau Acoes Bdr Nivel I FICFI	0.591	21.26	11.89%	0.762	2.00%
147) Atmos Institucional Fc FIA	0.590	541.21	7.63%	0.477	1.85%
148) Constellation 60 FIC FIA	0.589	38.66	8.09%	0.525	2.20%
149) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	0.588	417.74	8.26%	0.537	3.00%
150) AAA Acoes FIC FIA	0.580	25.13	5.72%	0.478	1.50%
151) Bradesco FICFIA	0.572	388.75	8.49%	0.510	4.00%
152) Ffg FIA	0.570	254.29	5.46%	0.458	0.00%
153) Franklin Valor e Liquidez Fvl FIA	0.565	211.92	7.70%	0.503	2.50%
154) Opportunity Selection Fc FIA	0.542	73.35	7.46%	0.485	2.00%
155) Atmos Institucional V Fc FIA	0.542	56.71	7.17%	0.457	1.85%
156) Itau Vertice Ibovespa Equities FIA	0.524	760.93	7.82%	0.477	0.00%
157) Skopos Blue Birds FIA	0.521	20.70	7.09%	0.560	2.00%
158) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.517	58.02	6.83%	0.449	3.00%
159) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.517	108.43	5.85%	0.457	1.88%

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
160) Cfo Rv Fc de FIA	0.513	80.39	6.01%	0.446	0.56%
161) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.508	311.86	8.11%	0.495	0.00%
162) Vitoria Regia FIA	0.508	28.93	6.87%	0.473	2.00%
163) Itau Vertice Ibovespa Index FICFI Acoes	0.505	199.90	7.71%	0.472	0.30%
164) Itau Private Acoes Index Ibovespa FICFI	0.504	34.86	7.70%	0.472	0.30%
165) Gap Equity Value Institucional FIA	0.501	57.59	6.23%	0.476	3.10%
166) Ishares Ibovespa Fundo de Indice	0.487	3622.52	7.63%	0.469	0.54%
167) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.482	69.13	8.78%	0.579	3.00%
168) Bradesco FIA Ibovespa Plus	0.470	56.82	7.55%	0.465	0.50%
169) Itau Caixa Acoes FI	0.469	68.15	7.57%	0.465	0.00%
170) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.465	69.36	5.63%	0.441	2.03%
171) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.449	448.52	5.73%	0.415	1.50%
172) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.447	27.45	7.68%	0.473	3.00%
173) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.440	146.34	8.33%	0.533	2.20%
174) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.434	468.87	5.53%	0.532	2.00%
175) Set Capital FIA	0.433	27.46	6.34%	0.448	2.30%
176) Set FIA	0.432	134.90	6.32%	0.449	1.80%
177) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.428	36.43	7.07%	0.448	2.00%
178) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.424	357.90	7.79%	0.466	2.00%
179) BB Prev Acoes Alocacao Fc	0.421	52.87	8.42%	0.523	2.00%
180) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.413	44.35	6.38%	0.427	3.25%
181) Belvedere Renoir FIA	0.407	30.91	7.66%	0.503	3.50%
182) Caixa Etf Ibovespa Fundo de Indice	0.405	57.19	7.22%	0.452	0.50%
183) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	0.399	34.08	5.96%	0.404	3.00%
184) Spx Falcon I FIC FIA	0.399	57.53	5.03%	0.600	1.50%
185) It Now Ifnc Fundo de Indice	0.398	37.39	-5.06%	-0.152	0.60%
186) Vinci Fatorial Dinamico FIA	0.394	48.33	6.91%	0.501	1.00%
187) Caixa FIA Brasil Ibovespa	0.386	30.91	7.17%	0.450	0.50%
188) Cardinal Partners FIA	0.383	39.06	5.81%	0.435	2.00%
189) Brasil Capital Fc FIA	0.363	349.23	4.85%	0.400	1.88%
190) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.360	26.76	5.46%	0.402	1.00%
191) Indie FIC FIA	0.354	90.30	6.37%	0.438	2.00%
192) Vic Neo Fc de FIA	0.331	32.82	11.72%	0.526	0.00%
193) Neo Future Fc FIA	0.325	316.22	11.75%	0.524	1.00%
194) Tna Fc de FIA	0.304	676.11	5.17%	0.417	1.10%
195) Geracao Futuro L Par FIA	0.301	2037.90	10.46%	0.525	0.04%
196) Quantitas FIA Montecristo	0.298	67.33	6.50%	0.420	2.00%
197) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	0.298	268.78	2.52%	0.500	2.50%
198) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	0.297	182.46	2.52%	0.500	2.50%
199) Sul America Selection FIA	0.292	200.45	5.33%	0.368	1.50%
200) Studio Fc de FIA	0.287	162.75	5.40%	0.408	3.50%
201) Lagoa FIA	0.264	72.43	4.23%	0.365	0.00%
202) Verde Am Performance FIA	0.263	22.65	6.28%	0.410	2.98%
203) Queluz Valor FIA	0.260	89.23	4.76%	0.361	2.50%
204) Bogari Value Fc FIA	0.257	616.00	4.17%	0.361	2.20%
205) Stinger Fc de FIA	0.252	187.19	3.88%	0.516	2.23%
206) ARX Long Term Fc FIA	0.249	55.71	5.56%	0.385	2.50%
207) Feeder Falcon Fc FIA	0.248	48.72	3.82%	0.515	0.00%
208) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.245	195.67	5.60%	0.398	5.00%
209) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.240	20.68	10.11%	1.750	3.50%
210) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.236	117.77	2.24%	0.235	1.80%
211) Composite Acoes FIA	0.226	36.32	4.72%	0.385	5.00%
212) Tna Acoes II Fc de FIA	0.219	164.80	4.67%	0.388	1.73%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 25

Dezembro de 2018



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
213) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.218	136.50	3.68%	0.497	0.00%
214) It Now Ise Fundo de Indice	0.198	27.06	-6.41%	-0.456	0.40%
215) Perfin Institucional Fc FIA	0.191	135.23	4.49%	0.372	2.00%
216) Porto Seguro Acoes FICFI	0.187	46.98	5.68%	0.374	2.00%
217) G5 Allocation Equities FIC FIA	0.184	25.57	3.96%	0.338	4.00%
218) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.181	30.80	3.20%	0.525	3.50%
219) Teorema FIA	0.179	167.18	4.62%	0.367	2.00%
220) Mogno FIA	0.177	56.03	4.22%	0.349	0.20%
221) Spx Falcon FIC FIA	0.174	1200.47	3.54%	0.473	2.20%
222) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	0.170	37.83	4.73%	0.333	3.00%
223) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.170	534.21	3.51%	0.470	2.20%
224) Prowler FIC FIA	0.169	820.80	3.52%	0.471	2.20%
225) Perfin Foresight Fc FIA	0.169	34.40	4.26%	0.360	2.00%
226) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.163	724.68	3.50%	0.468	2.20%
227) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	0.154	55.65	3.45%	0.462	0.00%
228) Xp Dividendos FIA	0.151	362.41	3.55%	0.284	3.00%
229) Itau Personalite Acoes Index Ibov FICFI	0.145	123.64	6.10%	0.399	2.00%
230) Armata Advisory Fc FIA	0.144	185.78	3.45%	0.462	2.20%
231) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.142	55.17	3.92%	0.305	2.00%
232) JMalucelli Small Caps FIA	0.132	42.57	1.08%	0.153	2.50%
233) Xp Dividendos 30 Fc FIA	0.124	28.35	3.19%	0.267	3.50%
234) BB Acoes Ibovespa Indexado Estilo FICFI	0.117	40.48	5.95%	0.392	2.00%
235) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.115	221.16	3.74%	0.298	2.00%
236) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.114	94.37	3.31%	0.445	0.00%
237) Itau Indice Acoes Ibovespa FICFI	0.099	48.69	5.90%	0.389	0.00%
238) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.094	51.13	3.66%	0.291	3.50%
239) Bradesco H FIA Dividendos	0.082	21.85	4.19%	0.320	2.50%
240) Safra Faraday Acoes Fc FIA	0.080	24.27	2.51%	0.271	1.00%
241) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.078	103.98	4.83%	0.365	1.72%
242) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.076	145.90	5.33%	0.386	0.00%
243) 3g Radar FIC FIA 1080	0.074	125.93	3.28%	0.267	1.00%
244) Bradesco H FIA Ibovespa	0.072	50.95	5.76%	0.383	1.50%
245) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.063	41.91	4.81%	0.355	2.00%
246) BB Acoes Exportacao FICFIA	0.052	31.55	5.49%	0.405	3.00%
247) Dybra FIA	0.043	400.34	3.11%	0.287	3.00%
248) It Now Idiv Fundo de Indice	0.041	53.58	-6.89%	-0.422	0.50%
249) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.029	91.17	2.56%	0.254	2.50%
250) Luminus FIA	0.027	25.89	4.63%	0.328	2.00%
251) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	0.021	33.10	5.12%	0.353	2.00%
252) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	0.021	82.56	5.69%	0.379	0.70%
253) Ishares Ind Carbono Efic Ico2 BR Fdo Ind	0.018	79.48	4.44%	0.318	0.38%
254) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	0.017	57.83	2.40%	0.378	0.85%
255) BB Acoes Ibrx Indexado Fc FI	0.016	129.60	5.37%	0.369	2.50%
256) It Now Igct Fundo de Indice	0.007	24.41	-5.18%	-0.289	0.50%
257) 3g Radar FIC FIA 60	0.001	198.26	2.20%	0.215	2.00%
258) Bradesco FIA Mult Setorial	0.000	26.94	5.98%	0.395	3.50%
259) BB Acoes Ibovespa Indexado Fc FI	-0.002	109.52	5.43%	0.368	2.50%
260) Vinci Gas Flash Fc de FIA	-0.012	27.69	4.28%	0.325	3.00%
261) Tfo Acoes FIC FIA	-0.017	56.49	2.48%	0.243	0.47%
262) ARX FIA	-0.017	26.57	5.47%	0.363	2.00%
263) Santander FICFI Selecao Top Acoes	-0.043	444.73	5.09%	0.356	2.50%
264) Mosaico FIA	-0.049	40.84	3.90%	0.307	2.10%
265) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	-0.053	110.27	4.79%	0.356	0.70%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 25

Dezembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
266) Normandia FIA	-0.056	44.31	1.63%	0.186	0.00%
267) Bresser Acoes FIC de FIA	-0.056	144.49	2.49%	0.245	2.00%
268) Caixa FIA Pibb Ibrx 50	-0.061	48.57	5.03%	0.352	1.50%
269) Itau FI em Pibbs Acoes	-0.065	123.14	5.01%	0.351	1.50%
270) Santander FI Pibb Acoes	-0.066	64.69	5.01%	0.351	1.56%
271) FIA Ibovespa 157	-0.070	26.99	5.13%	0.354	0.00%
272) Kiron Fc FIA	-0.074	30.68	2.74%	0.247	1.80%
273) Modulo I FIC FIA	-0.099	53.55	1.90%	0.208	2.50%
274) FIA Guaxe	-0.112	466.03	2.18%	0.231	0.80%
275) FIA Trilha	-0.119	63.74	2.20%	0.232	0.80%
276) Dynamo Cougar FIA	-0.120	3128.91	1.73%	0.194	2.00%
277) Santander FICFI Dividendos Acoes	-0.125	25.64	2.63%	0.240	3.60%
278) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	-0.130	121.60	4.50%	0.328	3.00%
279) Fator Acoes FIC FIA	-0.132	63.14	4.81%	0.333	2.80%
280) Itau Selecao Acoes FI	-0.188	93.91	3.17%	0.264	3.00%
281) Cougar Fc de FIA	-0.189	80.33	1.17%	0.158	0.63%
282) Itau Personnalite Selecao Acoes FICFI	-0.190	90.22	3.14%	0.263	3.00%
283) Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	-0.202	23.89	4.47%	0.322	3.50%
284) Feeder M Square Fc FIA	-0.207	48.20	1.79%	0.198	0.00%
285) Brasil Capital 30 II Fc FIA	-0.207	32.89	2.33%	3.411	1.88%
286) Jfa Fc FIA	-0.208	55.25	4.16%	0.312	0.05%
287) FIA Maina	-0.221	725.06	0.13%	0.075	0.00%
288) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.226	389.11	3.38%	0.286	2.50%
289) BB Prev Acoes Governanca FI	-0.227	204.60	3.21%	0.267	1.00%
290) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.233	196.63	3.35%	0.285	1.85%
291) BTG Pactual Alpha FIA	-0.234	60.27	-1.66%	-0.162	0.75%
292) Geracao FIA	-0.239	115.57	3.14%	0.264	3.00%
293) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.251	103.34	8.11%	1.692	3.00%
294) Schroder Valor FIA	-0.253	20.01	3.23%	0.262	4.20%
295) Caixa FIA Dividendos	-0.266	73.57	1.97%	0.208	1.50%
296) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.268	65.90	2.55%	0.234	3.50%
297) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.286	92.53	-0.90%	0.012	2.50%
298) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.298	27.28	1.67%	0.190	2.00%
299) CSHG All Velt 90 Fc FIA	-0.304	290.81	1.14%	0.155	1.80%
300) Pava FIA	-0.307	79.41	1.16%	0.162	2.50%
301) Velt Fc FIA	-0.309	163.50	1.11%	0.154	2.00%
302) Fama Fc FIA	-0.309	77.36	0.80%	0.147	2.50%
303) Velt 30 Fc FIA	-0.310	145.97	1.11%	0.153	2.00%
304) Itau Acoes Small Cap FI	-0.321	25.13	2.10%	0.210	4.00%
305) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	-0.324	337.95	-0.79%	-0.042	2.50%
306) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.343	46.54	0.77%	0.135	3.00%
307) Tarpon CSHG Fc FIA	-0.344	65.80	-16.14%	-0.400	2.00%
308) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.346	186.43	4.05%	0.305	0.75%
309) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.358	85.13	0.75%	0.137	3.00%
310) Itau Pers Acoes Excelencia Social FICFI	-0.376	53.31	0.00%	0.088	2.00%
311) Caixa FIA Ibovespa	-0.385	80.32	3.78%	0.291	4.00%
312) Ishares BMF Bovespa Small Cap Fdo Indice	-0.385	188.97	0.17%	0.104	0.69%
313) Bozano Fundamental FIA	-0.424	115.21	2.18%	0.216	2.10%
314) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.436	20.11	2.47%	0.228	5.00%
315) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	-0.438	180.01	-3.65%	-0.217	1.90%
316) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.441	20.02	-0.43%	0.062	2.00%
317) Vic Jgp Long Only 60 Fc de FIA	-0.461	46.77	2.70%	0.240	0.00%
318) Flag Fc FIA	-0.483	54.22	-3.30%	0.048	2.50%
319) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.491	256.46	0.14%	0.094	2.00%
320) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.532	365.86	-0.60%	0.057	1.72%
321) Jgp Long Only Fc FIA	-0.537	287.80	2.04%	0.207	3.25%
322) Jbi Focus FIC FIA	-0.554	20.43	0.72%	0.132	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 25

Dezembro de 2018

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 12/2017 a 11/2018

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) (30/11/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
323) Athena Total Return FIC FIA	-0.565	141.44	-0.96%	-0.013	2.00%
324) Athena Total Return III Fc FIA	-0.567	33.91	-0.96%	-0.012	0.00%
325) Banrisul Acoes FI	-0.593	41.00	-5.14%	-0.259	5.00%
326) Athena Total Return II FIC FIA	-0.601	65.53	-1.16%	-0.024	3.50%
327) Nch Maracana FIA	-0.604	163.12	-1.74%	-0.061	2.50%
328) Safra Selection FIC Acoes	-0.613	47.28	-0.51%	0.076	3.50%
329) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.615	414.98	-1.01%	0.024	2.00%
330) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.635	237.95	-1.55%	0.012	1.50%
331) Jgp Long Only Institucional 60 FIA	-0.640	53.84	1.63%	0.188	2.75%
332) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-0.708	73.70	-2.20%	-0.029	2.00%
333) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.710	653.81	1.25%	0.169	3.00%
334) Prumo Acoes FIA	-0.748	120.46	-1.77%	0.025	2.00%
335) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.762	37.14	1.68%	0.191	3.00%
336) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.769	205.92	-10.23%	-0.710	4.00%
337) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.772	29.35	-5.52%	-0.249	4.00%
338) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.781	60.94	2.22%	0.216	2.60%
339) Long Term Instit Fc FIA	-0.788	33.32	1.52%	-3.784	2.50%
340) Santander FI Selecao Acoes	-0.826	100.83	9.88%	4.879	3.00%
341) Proprio Capital FIA	-0.850	35.40	-0.60%	0.071	3.00%
342) Bnpp Action Fc FIA	-0.854	612.75	-5.62%	-0.282	2.02%
343) Santander FI Ethical II Acoes	-0.877	61.05	-2.75%	-0.076	0.60%
344) Safra Small Cap Fc FIA	-0.882	115.34	-3.58%	-0.108	3.50%
345) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.933	89.01	-6.15%	-0.242	2.00%
346) Genial Dividendos FIA	-0.936	32.01	-3.12%	-0.092	2.00%
347) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.948	69.79	2.52%	-3.090	2.50%
348) Vinci Prioritario FIA	-0.987	25.76	-72.26%	-1.270	0.07%
349) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.989	165.56	-1.17%	-0.065	0.00%
350) CSHG Port Equity Income Fc Fc Acoes	-1.009	281.54	-1.27%	-0.074	0.00%
351) Nucleo Acoes FIC de FIA	-1.019	503.72	-4.19%	-0.229	1.75%
352) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-1.028	65.81	-2.82%	-0.082	2.50%
353) Argucia Income FIA	-1.042	24.96	-3.02%	-0.061	3.00%
354) Santander Fc Acoes	-1.095	62.06	0.93%	0.152	4.00%
355) Fundamenta FIA	-1.100	35.74	-6.93%	-0.361	2.50%
356) Pollux Acoes I FIC FIA	-1.158	61.10	2.20%	-3.165	3.50%
357) Santander FICFI Ethical Acoes	-1.225	35.38	-4.96%	-0.212	3.00%
358) Vertra Fc FIA	-1.264	139.87	-8.25%	-0.543	2.50%
359) Santander FICFI Onix Acoes	-1.283	52.32	-0.77%	0.066	2.50%
360) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.376	451.83	-9.70%	-0.482	1.30%
361) BB Acoes Pipe Fc	-1.389	113.85	-9.28%	-0.405	1.20%
362) Guepardo Fc FIA	-1.486	79.05	-20.09%	-0.932	2.00%
363) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.491	30.88	-20.15%	-0.935	1.90%
364) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.495	158.25	-7.26%	-0.489	2.00%
365) Hix Capital Institucional FIA	-1.574	56.81	-9.94%	-0.728	2.50%
366) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.705	106.32	-22.44%	-1.064	1.90%
367) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.705	96.55	-22.44%	-1.064	2.05%
368) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-1.727	24.37	-22.60%	-1.077	2.05%
369) Kinea Pipe FIA	-1.827	247.92	-87.94%	-1.853	1.50%
370) Hix Capital Fc FIA	-2.045	283.88	-13.02%	-1.056	2.00%

O NEFIN não se responsabiliza por qualquer dano ou perda ocasionado pela utilização das informações aqui contidas. Se desejar reproduzir total ou parcialmente o conteúdo deste relatório, está autorizado desde que cite este documento como fonte.