

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
1) Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	3.239	174.27	22.87%	1.421	2.30%
2) Kondor Equities Institucional FIA	3.178	213.80	18.61%	1.028	2.30%
3) Polo CSHG Fc FIA	2.621	128.28	32.19%	2.769	2.00%
4) Polo II FICFIA	2.584	52.90	26.70%	2.732	2.00%
5) Az Quest Top Long Biased Fc FIA	2.485	110.80	19.91%	1.000	2.50%
6) Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.412	29.46	15.77%	1.328	1.90%
7) ARX Income FIA	2.380	169.70	13.17%	0.687	4.00%
8) Itau Private Acoes Phoenix FICFI	2.335	278.49	13.99%	0.907	2.00%
9) Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.326	64.40	15.20%	1.285	1.90%
10) Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.322	335.49	15.15%	1.282	1.90%
11) CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.313	56.14	15.08%	1.277	2.50%
12) Manager Apex Infinity 8 L B Fc FIA	2.312	78.85	15.07%	1.277	2.50%
13) Forpus Acoes Fc FIA	2.255	49.19	35.95%	1.419	3.00%
14) Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	2.235	79.70	14.95%	1.229	1.90%
15) Itau Valor Acoes FI	2.232	117.77	12.54%	0.753	3.00%
16) Itau Personalite Acoes Valor FICFI	2.225	61.11	12.48%	0.750	3.00%
17) Itau Personalite Momento Acoes FICFI	2.219	45.46	12.45%	0.749	3.00%
18) Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	2.147	360.40	12.83%	0.768	0.00%
19) CSHG Top Acoes Fc FIA	2.141	69.54	8.13%	0.542	5.00%
20) Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	2.141	110.56	12.76%	0.764	2.50%
21) Leblon Acoes Fc FIA	2.133	96.20	15.04%	0.991	2.50%
22) Itau Acoes Momento 30 FICFI	2.097	224.00	11.01%	0.672	2.50%
23) Squadra Long Only Fc de FIA	2.076	76.97	13.06%	0.717	3.30%
24) Squadra Long Only Str Fc de FIA	2.074	40.56	13.04%	0.716	2.80%
25) Squadra Azzurra FIC FIA	2.070	79.62	13.01%	0.715	2.80%
26) Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	2.052	32.42	11.37%	0.695	4.00%
27) Moat Capital FIC FIA	2.041	214.35	14.82%	0.697	2.00%
28) Itau Acoes Fof Multigestor X FI	2.023	252.96	7.71%	0.524	0.10%
29) Gap Acoes FIA	1.954	96.94	9.88%	0.580	3.70%
30) Claritas Valor Feeder FIA	1.870	41.89	11.67%	0.708	1.25%
31) Hayp FIA	1.839	52.17	39.80%	1.203	2.00%
32) Af Invest Minas Bdr Nivel I FIA	1.835	22.71	12.12%	0.797	2.20%
33) It Now Imat Fundo de Indice	1.725	25.39	26.06%	1.811	0.50%
34) Az Quest Acoes Fc FIA	1.702	187.76	10.87%	0.604	2.50%
35) Constancia Fundamento FIA	1.683	70.41	9.10%	0.621	2.50%
36) Vinci Selection Equities FIA	1.668	109.60	6.20%	0.452	4.00%
37) Tna Acoes III Fc de FIA	1.660	316.32	7.11%	0.494	1.10%
38) Zenith Fc FIA	1.650	25.55	18.24%	0.857	2.00%
39) Alaska Black Institucional FIA	1.646	44.68	21.03%	1.090	2.00%
40) Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.628	251.71	9.68%	0.598	1.90%
41) UBS Equity Multimaneger Portfolio FICFIA	1.596	51.96	4.99%	0.409	0.35%
42) Itau Fof Master Long Bias FIA	1.578	137.87	5.51%	0.528	0.00%
43) Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1.576	218.98	8.04%	0.570	2.00%
44) It Now S&P500® Trn Fundo de Indice	1.571	135.80	26.62%	2.163	0.00%
45) Skopos Brk FIC FIA	1.524	65.22	29.04%	1.298	1.50%
46) Az Legan Brasil FIA	1.492	99.32	7.05%	0.435	3.50%
47) Dracena FIC FIA	1.457	45.90	11.91%	0.635	2.26%
48) Tna Acoes IV Fc de FIA	1.456	258.39	6.08%	0.443	1.60%
49) Oceana Valor Fc FIA	1.454	414.72	5.69%	0.393	2.00%
50) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	1.447	86.12	9.76%	0.554	2.00%
51) Vic Equitas Selection Fc de FIA	1.436	37.41	13.60%	0.767	0.00%
52) Oceana Valor 30 Fc FIA	1.436	89.21	5.57%	0.387	2.00%
53) Tempo Capital Fc FIA	1.423	320.92	11.60%	0.623	2.66%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
54) Joulé Value FIA	1.414	36.19	15.56%	0.891	1.40%
55) BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	1.408	303.07	6.52%	1.009	2.00%
56) Vista FIA	1.388	49.05	11.87%	0.606	2.50%
57) Itau Acoes Dividendos FI	1.387	175.48	7.14%	0.461	1.50%
58) CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	1.385	443.50	7.61%	0.560	1.50%
59) Tempo Capital Pg FIC FIA	1.384	21.74	12.06%	0.643	2.16%
60) Gti Dimona Brasil FIA	1.384	101.56	11.81%	0.672	2.50%
61) BTG Pactual Absoluto FIC FIA	1.362	710.88	8.95%	0.635	2.00%
62) Atmos Acoes FIC de FIA	1.344	637.46	9.52%	0.576	2.35%
63) Atmos Prime Fc de FIA	1.329	94.01	9.38%	0.570	1.85%
64) Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.323	377.48	4.66%	0.344	0.00%
65) Atmp Fc FIA	1.320	195.02	9.31%	0.567	1.85%
66) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.317	430.76	10.35%	0.618	2.50%
67) Atbc Fc FIA	1.317	166.21	9.17%	0.581	1.35%
68) BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	1.314	24.04	8.67%	0.619	2.00%
69) Equitas Selection FIC FIA	1.304	225.48	12.64%	0.698	2.50%
70) Consenso A FIC FIA	1.303	53.87	9.04%	0.574	0.00%
71) Atmos Pwm FIC de FIA	1.298	110.02	9.11%	0.564	1.35%
72) Atmos Acoes II FIC FIA	1.292	333.88	9.11%	0.565	1.35%
73) Atmos Jcw Fc FIA	1.279	130.76	8.98%	0.560	1.35%
74) Sharp Equity Value Feed Fc FIA	1.262	183.39	7.33%	0.573	2.00%
75) Cgi FI Cotas FIA	1.255	43.93	4.29%	0.344	0.70%
76) Safra Equity Portfolio Fc FIA	1.252	61.65	8.15%	0.493	1.50%
77) Sul America Equities FIA	1.244	93.73	8.48%	0.529	1.50%
78) Meta Valor FIA	1.241	87.63	8.79%	0.489	3.00%
79) Itau Personnalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.238	100.75	6.28%	0.407	2.00%
80) Sharp Equity Value Instit FIA	1.184	61.08	7.35%	0.538	3.10%
81) Atmos Atit Fc de FIA	1.182	216.27	8.09%	0.519	1.35%
82) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	1.181	424.78	8.05%	0.521	3.00%
83) Studio 30 FIC de FIA	1.178	95.97	6.22%	0.466	2.00%
84) Equitas Selection Inst Fc FIA	1.162	37.95	8.72%	0.554	3.50%
85) Xp Investor 30 FIC FIA	1.124	116.89	7.88%	0.484	2.50%
86) Bahia Am Valuation Fc de FIA	1.122	346.15	7.33%	0.472	1.90%
87) Real Investor FIA	1.118	149.09	8.94%	0.661	2.80%
88) Atmos Institucional Fc FIA	1.118	570.24	7.30%	0.460	1.85%
89) Xp Investor FIA	1.109	439.13	7.90%	0.477	2.50%
90) BB Acoes Dividendos Fc FI	1.106	404.91	5.06%	0.375	2.00%
91) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	1.101	41.06	5.43%	0.366	2.50%
92) Santander FICFI Long Biased Acoes	1.093	28.46	3.73%	0.374	0.90%
93) Constellation Fc FIA	1.080	26.37	6.65%	0.438	2.20%
94) Itau Fof Long Bias FICFIA	1.070	75.54	3.76%	0.377	5.50%
95) At Advisory Fc FIA	1.070	69.05	7.22%	0.478	1.35%
96) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	1.047	30.25	7.57%	1.121	3.50%
97) Bradesco FIA Small Cap Plus	1.024	247.53	8.60%	0.568	1.50%
98) Constellation Institucional Fc FIA	1.022	104.49	6.16%	0.414	2.20%
99) Itau Acoes Strategy FICFI	1.021	22.87	5.24%	0.359	3.00%
100) Bradesco FIA Dividendos	1.013	980.15	5.51%	0.386	1.50%
101) Brasil Plural Fc FIA	1.010	157.51	7.31%	0.466	3.00%
102) Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.004	204.14	3.72%	0.361	0.00%
103) Oceana Long Biased Fc FIA	0.988	678.60	3.76%	0.396	2.50%
104) Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	0.985	312.46	3.74%	0.394	2.00%
105) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.971	535.97	4.71%	0.337	4.00%
106) Grou Valor Fc FIA	0.969	23.89	5.31%	-3.738	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
107) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.960	42.85	4.66%	0.335	4.00%
108) Bahia Am II FIA	0.952	24.39	6.68%	0.438	6.00%
109) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.942	56.87	6.03%	0.400	2.00%
110) Truxt I Valor FIC FIA	0.941	32.95	6.05%	0.427	0.00%
111) Bradesco Fc de FIA Active Plus	0.928	23.48	5.87%	0.399	0.00%
112) Atmos Institucional V Fc FIA	0.925	54.68	5.54%	0.378	1.85%
113) Bradesco Prime FICFIA Active	0.909	41.71	5.68%	0.387	2.50%
114) Constellation 60 FIC FIA	0.890	40.87	5.35%	0.383	2.20%
115) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	0.886	92.06	9.73%	0.621	0.86%
116) Jpm Acoes Fc de FIA	0.876	51.61	5.03%	0.355	2.00%
117) Alocc Acoes Fc de FIA	0.868	175.73	3.77%	0.322	1.57%
118) Fator Sinergia FIA	0.847	164.57	7.65%	0.415	1.50%
119) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.846	25.96	3.74%	0.305	0.00%
120) ARX Long Term Fc FIA	0.837	93.15	4.40%	0.326	2.50%
121) Bradesco Prime FICFIA Small Cap	0.833	75.41	7.04%	0.485	3.00%
122) Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	0.832	103.94	12.17%	0.518	1.85%
123) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.828	60.33	3.78%	0.297	3.00%
124) Itau Acoes Blue FICFI	0.815	104.03	4.27%	0.314	4.00%
125) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.813	69.12	4.25%	0.313	4.00%
126) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.807	613.15	2.89%	0.252	2.50%
127) Sul America Selection FIA	0.805	212.95	7.30%	0.458	1.50%
128) Cardinal Partners FIA	0.804	41.88	7.05%	0.506	2.00%
129) Itau Private Mult Acoes FICFI	0.801	487.79	2.83%	0.254	1.50%
130) Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	0.787	634.30	12.06%	0.522	1.85%
131) Vic Rv Fc de FIA	0.777	265.59	2.82%	0.256	1.06%
132) Oceana Selection Fc FIA	0.775	931.67	3.65%	0.305	2.00%
133) Fc de FIA Acumulacao 157	0.772	57.09	3.76%	0.292	3.30%
134) Opportunity Selection Fc FIA	0.756	81.50	3.78%	0.297	2.00%
135) It Now Pibb Ibrx 50 Fundo de Indice	0.754	1163.50	-6.32%	-0.372	0.06%
136) AAA Acoes FIC FIA	0.746	26.25	3.02%	0.289	1.50%
137) Itau P Sel Multifundos Long Bias FICFIA	0.726	24.64	2.78%	0.291	2.50%
138) Studio Fc de FIA	0.724	175.31	3.72%	0.309	3.50%
139) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.721	180.52	4.00%	0.309	3.00%
140) Pacifico Acoes Fq FIA	0.707	435.93	3.36%	0.278	3.30%
141) C14 Capital FIA	0.668	62.50	4.91%	0.396	0.00%
142) Queluz Valor FIA	0.663	79.60	2.61%	0.240	2.50%
143) Set FIA	0.662	145.28	4.23%	0.334	1.80%
144) Set Capital FIA	0.658	27.48	4.18%	0.329	2.30%
145) Safra Faraday Acoes Fc FIA	0.653	26.49	2.07%	0.233	1.00%
146) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.643	38.87	2.65%	0.238	2.00%
147) Kiron Fc FIA	0.643	39.35	3.39%	0.282	1.80%
148) Cfo Rv Fc de FIA	0.642	86.67	2.27%	0.224	0.56%
149) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.631	56.65	3.64%	0.290	2.00%
150) It Now Ifnc Fundo de Indice	0.627	40.02	-8.25%	-0.365	0.60%
151) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	0.627	37.50	2.57%	0.233	3.00%
152) Porto Seguro Acoes FICFI	0.625	49.84	2.90%	0.247	2.00%
153) Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	0.621	254.24	3.25%	0.271	2.50%
154) Indie FIC FIA	0.617	91.92	3.44%	0.282	2.00%
155) Belvedere Renoir FIA	0.614	34.72	5.71%	0.400	3.50%
156) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.604	364.92	3.65%	0.282	2.00%
157) Brasil Capital 30 Fc FIA	0.588	164.69	2.61%	0.250	1.88%
158) Javelin Fc de FIA	0.578	69.86	3.11%	0.276	2.23%
159) Opportunity Logica II FIC FIA	0.575	261.32	4.39%	0.334	4.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 26

Janeiro de 2019

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
160) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.569	55.55	3.20%	0.267	3.50%
161) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.568	227.37	3.14%	0.266	2.00%
162) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.550	504.77	3.57%	0.362	2.00%
163) Santander FICFI Dividendos Acoes	0.525	26.63	2.41%	0.228	3.60%
164) Vic Brasil Capital Fc de FIA	0.521	73.81	2.33%	0.232	2.03%
165) Bogari Value Fc FIA	0.516	706.41	2.29%	0.234	2.20%
166) Bradesco H FIA Dividendos	0.510	23.20	2.08%	0.210	2.50%
167) Spx Patriot FIC FIA	0.510	175.01	2.78%	0.256	2.20%
168) Mim-104 FICFI em Acoes	0.509	47.19	2.79%	0.258	0.70%
169) Vinci Gas Lotus Fc de FIA	0.507	45.03	3.74%	0.298	2.00%
170) Kiron II Fc FIA	0.507	101.67	2.39%	0.229	1.80%
171) Composite Acoes FIA	0.507	39.00	1.90%	0.204	5.00%
172) Ibiuna Equities 30 Fc de FIA	0.500	61.63	2.81%	0.244	1.96%
173) Itau Index Acoes Ibrx FI	0.497	733.35	1.93%	0.202	0.00%
174) Lagoa FIA	0.495	75.94	2.18%	0.226	0.00%
175) Xp Dividendos FIA	0.488	375.74	2.83%	0.248	3.00%
176) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.488	159.48	3.71%	0.295	2.20%
177) Teorema FIA	0.477	181.63	3.64%	0.307	2.00%
178) Brasil Capital Fc FIA	0.476	377.16	2.02%	0.213	1.88%
179) BB Multigestor Modulo Acoes FICFI	0.468	223.09	1.65%	0.187	0.00%
180) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	0.462	36.34	2.63%	0.238	3.00%
181) Xp Dividendos 30 Fc FIA	0.462	33.34	2.49%	0.231	3.50%
182) Phantom FIC FIA	0.461	80.10	2.64%	0.249	2.20%
183) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.444	38.67	2.31%	0.221	3.50%
184) Skopos Blue Birds FIA	0.432	21.92	3.16%	0.294	2.00%
185) Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	0.424	109.92	3.31%	0.280	1.72%
186) Verde Am Performance FIA	0.422	24.23	1.63%	0.188	2.98%
187) Ishares Ind Carbono Efic Ico2 BR Fdo Ind	0.417	84.91	-2.50%	-0.008	0.38%
188) Vic Neo Fc de FIA	0.405	35.77	7.03%	0.385	0.00%
189) Indie Logos FIC FIA	0.402	46.08	3.63%	0.276	2.00%
190) Vinci Gas Flash Fc de FIA	0.400	29.88	2.94%	0.255	3.00%
191) Quantitas FIA Montecristo	0.399	71.57	2.40%	0.225	2.00%
192) Neo Future Fc FIA	0.398	343.96	6.95%	0.382	1.00%
193) Mogno FIA	0.397	62.26	2.47%	0.237	0.20%
194) Orama Bogari Value FIC de FIA	0.387	20.61	1.49%	0.179	3.10%
195) Wa Prev Ibrx Ativo Acoes FI	0.385	337.61	2.02%	0.207	0.00%
196) Ctm Estrategia FIA	0.385	20.84	3.67%	0.281	2.50%
197) Ffg FIA	0.375	262.73	1.23%	0.162	0.00%
198) BB Etf S&P Dividendos Brasil	0.364	21.47	1.64%	0.187	0.50%
199) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.361	48.14	1.08%	0.158	3.25%
200) Vinci Fatorial Dinamico FIA	0.359	52.55	2.33%	0.229	1.00%
201) Banrisul Acoes FI	0.353	41.72	3.03%	0.278	5.00%
202) Bradesco FICFIA	0.351	419.14	1.87%	0.200	4.00%
203) Mosaico FIA	0.325	43.78	2.32%	0.223	2.10%
204) JMalucelli Small Caps FIA	0.316	47.06	1.14%	0.158	2.50%
205) FI Top Acoes Mult Estilos	0.306	22.62	1.81%	0.197	1.00%
206) Normandia FIA	0.304	45.93	1.28%	0.164	0.00%
207) Ishares Ibrx Indice Brasil Ibrx100 F.Ind	0.295	25.38	-1.40%	0.034	0.20%
208) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.284	87.03	1.00%	0.146	2.50%
209) Geracao Futuro L Par FIA	0.283	2243.07	3.69%	0.278	0.04%
210) Itau Vertice Ibovespa Equities FIA	0.280	827.26	1.19%	0.167	0.00%
211) BB Prev Acoes Alocacao Fc	0.274	57.08	2.30%	0.221	2.00%
212) Perfin Foresight Fc FIA	0.261	36.13	1.54%	0.182	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
213) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.254	29.23	1.28%	0.171	3.00%
214) Vitoria Regia FIA	0.252	33.46	0.37%	0.112	2.00%
215) Perfin Institucional Fc FIA	0.252	145.94	1.48%	0.178	2.00%
216) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.251	144.82	5.47%	0.415	1.50%
217) Itau Private Acoes Index Ibovespa FICFI	0.238	41.19	1.02%	0.159	0.30%
218) Stk Long Only Institucional FIA	0.237	113.11	1.02%	0.156	2.00%
219) Itau Vertice Ibovespa Index FICFI Acoes	0.236	218.91	1.01%	0.159	0.30%
220) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.233	116.86	0.87%	0.144	1.56%
221) Itau Caixa Acoes FI	0.218	75.33	0.92%	0.154	0.00%
222) Luminus FIA	0.211	27.82	0.82%	0.150	2.00%
223) Ishares S&P 500 Fc Fundo de Indice Ie	0.207	231.37	4.53%	0.341	0.27%
224) Fama Fc FIA	0.203	83.84	0.81%	0.148	2.50%
225) Bradesco FIA Ibovespa Plus	0.200	60.72	0.86%	0.151	0.50%
226) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.199	198.72	0.61%	0.131	5.00%
227) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.197	110.64	4.52%	0.360	1.00%
228) 3g Radar FIC FIA 1080	0.194	128.05	0.96%	0.154	1.00%
229) BTG Pactual Alpha FIA	0.179	59.86	0.56%	0.112	0.75%
230) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.166	28.01	0.20%	0.103	1.00%
231) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.165	507.00	1.29%	0.171	2.50%
232) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.165	160.94	0.99%	0.151	0.00%
233) It Now Ise Fundo de Indice	0.157	28.53	-9.37%	-0.792	0.40%
234) Feeder M Square Fc FIA	0.151	45.92	0.56%	0.118	0.00%
235) Modulo I FIC FIA	0.151	56.28	-0.02%	0.073	2.50%
236) Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	0.138	126.65	-1.05%	-0.007	1.80%
237) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.136	45.76	3.50%	0.300	1.50%
238) Ishares Ibovespa Fundo de Indice	0.129	3993.72	-2.04%	0.007	0.54%
239) Tna Fc de FIA	0.125	698.46	0.48%	0.112	1.10%
240) 3g Radar FIC FIA 60	0.117	197.48	-0.13%	0.100	2.00%
241) Bradesco FIA Mult Setorial	0.115	28.78	1.23%	0.169	3.50%
242) Caixa Etf Ibovespa Fundo de Indice	0.102	38.58	-2.11%	0.002	0.50%
243) Caixa FIA Brasil Ibovespa	0.101	40.29	0.47%	0.132	0.50%
244) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.099	134.08	0.87%	0.150	3.00%
245) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.076	30.72	2.49%	0.239	2.50%
246) CSHG All Velt 90 Fc FIA	0.069	302.69	0.01%	0.083	1.80%
247) Velt 30 Fc FIA	0.064	151.54	-0.02%	0.081	2.00%
248) Velt Fc FIA	0.064	165.87	-0.03%	0.081	2.00%
249) Tarpon CSHG Fc FIA	0.060	58.88	-5.28%	-0.023	2.00%
250) Caixa FIA Institucional Bdr Nivel I	0.057	76.61	3.12%	0.270	0.70%
251) Schroder Valor FIA	0.054	21.18	-0.61%	0.087	4.20%
252) Spx Falcon I FIC FIA	0.044	60.97	1.04%	0.163	1.50%
253) It Now Idiv Fundo de Indice	0.042	56.50	-10.32%	-0.754	0.50%
254) ARX FIA	0.042	28.10	0.13%	0.121	2.00%
255) Tna Acoes II Fc de FIA	0.041	172.07	0.04%	0.083	1.73%
256) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	0.034	121.88	0.45%	0.122	0.70%
257) Bresser Acoes FIC de FIA	0.032	151.91	-0.11%	0.073	2.00%
258) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.020	31.09	2.45%	0.232	1.50%
259) G5 Allocation Equities FIC FIA	0.015	29.40	-0.60%	0.041	4.00%
260) Itau Selecao Acoes Fc	0.014	101.92	-0.12%	0.098	3.00%
261) Itau Personalite Selecao Acoes FICFI	0.012	97.84	-0.12%	0.097	3.00%
262) Tfo Acoes FIC FIA	0.006	54.50	-1.01%	0.015	0.47%
263) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.002	115.96	1.96%	0.206	1.50%
264) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	-0.007	48.93	-1.03%	0.030	3.00%
265) Stinger Fc de FIA	-0.018	196.11	0.70%	0.129	2.23%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
266) Feeder Falcon Fc FIA	-0.034	51.04	0.63%	0.121	0.00%
267) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	-0.035	35.75	-0.54%	0.084	2.00%
268) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	-0.035	22.14	5.16%	1.107	3.50%
269) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	-0.044	386.90	-1.30%	0.018	1.72%
270) Gwi Classic FIA	-0.053	22.34	-65.46%	-0.086	1.55%
271) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	-0.079	146.07	0.42%	0.096	0.00%
272) Spx Falcon FIC FIA	-0.087	1247.58	0.38%	0.090	2.20%
273) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	-0.091	558.75	0.36%	0.088	2.20%
274) Prumo Acoes FIA	-0.093	124.85	-2.03%	0.016	2.00%
275) Dybra FIA	-0.098	420.82	-1.27%	-0.005	3.00%
276) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	-0.102	768.85	0.32%	0.083	2.20%
277) Prowler FIC FIA	-0.103	870.51	0.32%	0.083	2.20%
278) Bacor Spx Falcon Fc de FIA	-0.107	58.28	0.29%	0.079	0.00%
279) Itau Acoes Small Cap FI	-0.113	27.14	-1.11%	0.047	4.00%
280) Itau Personnalite Acoes Index Ibov FICFI	-0.119	126.72	-0.48%	0.086	2.00%
281) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	-0.142	104.25	-2.73%	-0.115	2.50%
282) BB Acoes Ibovespa Indexado Estilo FICFI	-0.152	44.07	-0.62%	0.079	2.00%
283) Bozano Fundamental FIA	-0.152	123.48	-0.74%	0.053	2.10%
284) M Square Acoes Instituc Fc FIA	-0.154	259.91	-1.42%	-0.001	2.00%
285) Manager Spx Falcon Fc FIA	-0.155	98.87	0.11%	0.057	0.00%
286) Itau Indice Acoes Ibovespa FICFI	-0.156	54.65	-0.64%	0.078	0.00%
287) Armata Advisory Fc FIA	-0.165	196.23	0.08%	0.054	2.20%
288) Itau Excelencia Social Fc Acoes	-0.168	55.81	-2.43%	-0.059	2.00%
289) Itau Acoes Bdr Nivel I FICFI	-0.170	25.49	-1.23%	0.024	2.00%
290) Bradesco H FIA Ibovespa	-0.175	51.43	-0.72%	0.074	1.50%
291) Athena Total Return III Fc FIA	-0.177	36.61	-1.38%	-0.042	0.00%
292) Fator Acoes FIC FIA	-0.189	66.08	-1.17%	0.062	2.80%
293) Pava FIA	-0.193	81.53	-1.58%	0.021	2.50%
294) Santander FICFI Selecao Acoes	-0.213	21.34	-1.08%	0.052	5.00%
295) Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	-0.221	25.97	-0.87%	-0.110	0.15%
296) BB Acoes Ibrx Indexado Fc FI	-0.239	138.99	-0.90%	0.061	2.50%
297) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.259	116.19	-2.20%	-0.041	1.50%
298) Dynamo Cougar FIA	-0.266	3356.95	-2.71%	-0.100	2.00%
299) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.267	414.26	-1.20%	0.020	2.50%
300) BB Acoes Ibovespa Indexado Fc FI	-0.268	123.43	-1.10%	0.055	2.50%
301) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.279	200.87	-1.25%	0.017	1.85%
302) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.282	155.29	-1.80%	-0.040	2.00%
303) It Now Igct Fundo de Indice	-0.283	26.37	-9.95%	-0.723	0.50%
304) Cougar Fc de FIA	-0.287	83.95	-3.13%	-0.110	0.63%
305) Geracao FIA	-0.288	116.60	-1.83%	0.002	3.00%
306) Ishares BMF Bovespa Small Cap Fdo Indice	-0.293	236.35	-5.34%	-0.212	0.69%
307) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-0.294	80.32	-3.13%	-0.078	2.00%
308) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.295	77.77	-2.90%	-0.084	2.50%
309) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.297	89.90	-1.27%	0.049	0.70%
310) FIA Trilha	-0.305	67.36	-2.00%	-0.075	0.80%
311) Safra Selection FIC Acoes	-0.306	46.37	-3.14%	-0.061	3.50%
312) BB Prev Acoes Governanca FI	-0.311	222.08	-2.07%	-0.006	1.00%
313) Vinci Gas Dividendos FIA	-0.316	438.97	-2.66%	-0.077	2.00%
314) Nch Maracana FIA	-0.317	163.57	-2.85%	-0.145	2.50%
315) Caixa FIA Dividendos	-0.324	80.14	-2.31%	-0.063	1.50%
316) BB Acoes Small Caps Fc FI	-0.330	103.15	-3.30%	-0.090	3.00%
317) FIA Ibovespa 157	-0.334	29.06	-1.37%	0.041	0.00%
318) Jfa Fc FIA	-0.351	58.09	-1.88%	0.011	0.05%
319) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.361	184.69	-1.26%	0.044	0.75%
320) Caixa FIA Pibb Ibrx 50	-0.377	52.42	-1.90%	0.012	1.50%
321) Flag Fc FIA	-0.377	58.72	-8.62%	-0.130	2.50%
322) Santander FI Pibb Acoes	-0.381	69.37	-1.94%	0.011	1.56%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
323) Itau FI em Pibbs Acoes	-0.382	132.44	-1.94%	0.011	1.50%
324) Athena Total Return FIC FIA	-0.393	146.29	-2.75%	-0.158	2.00%
325) Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	-0.455	25.64	-2.03%	0.010	3.50%
326) Itau Person Acoes Governanca Corp FICFI	-0.463	70.33	-3.18%	-0.073	3.50%
327) Santander FI Ethical II Acoes	-0.465	63.56	-3.95%	-0.149	0.60%
328) Safra Small Cap Fc FIA	-0.465	127.20	-4.48%	-0.155	3.50%
329) Athena Total Return II FIC FIA	-0.485	70.80	-3.42%	-0.202	3.50%
330) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.493	20.51	-4.52%	-0.205	2.00%
331) CSHG Port Equity Income Fcfc Acoes	-0.501	293.92	-1.46%	-0.091	0.00%
332) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.506	165.88	-1.48%	-0.093	0.00%
333) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.517	32.88	-5.54%	-0.239	3.00%
334) Jgp Long Only Institucional 60 FIA	-0.562	62.19	-3.02%	-0.042	2.75%
335) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.565	73.61	-3.99%	-0.148	2.50%
336) Vic Jgp Long Only 60 Fc de FIA	-0.578	50.15	-3.08%	-0.052	0.00%
337) Solis Argus FIC FIA	-0.579	29.84	-4.38%	-0.145	2.50%
338) FIA Maina	-0.581	769.27	-5.28%	-0.375	0.00%
339) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.594	87.51	3.65%	0.978	3.00%
340) Jbi Focus FIC FIA	-0.613	21.99	-3.75%	-0.138	2.00%
341) Caixa FIA Small Caps Ativo	-0.628	278.94	-5.69%	-0.220	1.50%
342) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.633	665.08	-3.40%	-0.061	3.00%
343) Caixa FIA Ibovespa	-0.657	87.33	-2.66%	-0.024	4.00%
344) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.659	30.20	-7.77%	-0.390	4.00%
345) Vertra Fc FIA	-0.664	148.39	-6.39%	-0.388	2.50%
346) Jgp Long Only Fc FIA	-0.678	306.87	-3.83%	-0.090	3.25%
347) FIA Guaxe	-0.696	499.23	-4.01%	-0.230	0.80%
348) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	-0.712	59.24	-1.64%	-0.195	0.85%
349) Pollux Acoes Instit I Fc FIA	-0.717	62.90	0.81%	-5.943	2.50%
350) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.729	106.30	-8.09%	-0.350	2.00%
351) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	-0.732	273.26	-3.04%	-0.520	2.50%
352) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	-0.733	185.59	-3.04%	-0.521	2.50%
353) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.794	66.67	-2.98%	-0.043	2.60%
354) Bnpp Action Fc FIA	-0.799	636.00	-8.27%	-0.454	2.02%
355) Nucleo Acoes FIC de FIA	-0.805	523.78	-5.93%	-0.348	1.75%
356) Santander FICFI Ethical Acoes	-0.805	36.60	-6.12%	-0.284	3.00%
357) BB Acoes Pipe Fc	-0.841	118.76	-8.95%	-0.377	1.20%
358) Genial Dividendos FIA	-0.869	32.88	-6.59%	-0.302	2.00%
359) Pollux Acoes I FIC FIA	-0.890	59.27	0.76%	-6.422	3.50%
360) Ip Partici Ipg Fc FIA-Bdr Nivel I	-0.891	30.87	-6.93%	-0.667	2.50%
361) Argucia Income FIA	-0.895	26.27	-6.38%	-0.247	3.00%
362) Proprio Capital FIA	-0.905	38.35	-5.68%	-0.197	3.00%
363) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.993	38.04	-4.73%	-0.122	3.00%
364) Guepardo Fc FIA	-1.033	78.94	-17.62%	-0.780	2.00%
365) Guepardo 60 FIC de FIA	-1.038	29.89	-17.68%	-0.783	1.90%
366) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	-1.042	328.25	-7.48%	-0.779	2.50%
367) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	-1.055	244.51	-13.12%	-0.917	1.90%
368) Hix Capital Institucional FIA	-1.070	62.77	-8.86%	-0.625	2.50%
369) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-1.073	218.78	-14.60%	-1.182	4.00%
370) Neo Navitas FICFI em Acoes	-1.100	500.95	-10.61%	-0.533	1.30%
371) Santander Fc Acoes	-1.106	66.72	-4.22%	-0.106	4.00%
372) Santander FICFI Onix Acoes	-1.161	55.80	-5.16%	-0.158	2.50%
373) Fundamenta FIA	-1.168	33.48	-10.59%	-0.607	2.50%
374) Guepardo Institucional FIC FIA	-1.241	97.04	-19.88%	-0.906	2.05%
375) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-1.241	106.75	-19.88%	-0.906	1.90%
376) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-1.261	27.63	-20.04%	-0.919	2.05%
377) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-1.410	166.77	-9.71%	-0.678	2.00%
378) Hix Capital Fc FIA	-1.446	302.46	-11.33%	-0.876	2.00%
379) 4k Arbor Global FIA Bdr Nivel I	-1.448	20.47	-26.52%	-1.335	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 26

Janeiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 01/2018 a 12/2018

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) (31/12/2017)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
380) BB Acoes Dividendos Midcaps Fc FI	-1.530	20.12	-10.58%	-0.747	2.00%
381) Vinci Prioritario FIA	-1.598	27.07	-82.66%	-1.857	0.07%
382) Kinea Pipe FIA	-1.858	262.61	-88.48%	-1.992	1.50%
383) Santander FI Selecao Acoes	-1.883	115.71	5.63%	4.798	3.00%

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.