

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
1)	Polo CSHG Fc FIA	3.261	131.89	41.57%	3.354	2.00%
2)	Polo II FICFIA	3.228	54.38	34.05%	3.320	2.00%
3)	Navi Institucional FIA	3.045	255.12	16.07%	0.926	2.30%
4)	Squadra Long Biased FI Cotas de FIA	2.863	189.35	19.60%	1.261	2.30%
5)	Apex Infinity Long Biased Fc de FIA	2.549	29.97	15.87%	1.342	1.90%
6)	Constancia Fundamento FIA	2.480	79.90	12.97%	0.841	2.50%
7)	Apex Lb Cgi FIC de FIA	2.467	69.01	15.30%	1.299	1.90%
8)	Apex Infinity 8 Long Biased Fc FIA	2.462	365.73	15.24%	1.295	1.90%
9)	Itau Acoes Fof Multigestor X FI	2.460	309.16	8.18%	0.556	0.10%
10)	Manager Apex Infinity 8 L B Fc FIA	2.455	89.37	15.18%	1.291	2.50%
11)	CSHG All Apex Infinity 8 Lb Fc FIA	2.455	60.46	15.18%	1.291	2.50%
12)	Af Invest Minas Bdr Nivel I FIA	2.440	24.80	15.60%	0.997	2.20%
13)	Apex Infinity Long Biased A FIC FIA	2.400	92.13	15.12%	1.246	1.90%
14)	Moat Capital FIC FIA	2.348	285.98	16.43%	0.765	2.00%
15)	Itau Private Acoes Phoenix FICFI	2.308	312.49	13.30%	0.876	2.00%
16)	Leblon Acoes Fc FIA	2.192	123.80	15.00%	1.006	2.50%
17)	Forpus Acoes Fc FIA	2.143	54.81	35.38%	1.404	3.00%
18)	Itau Valor Acoes FI	2.113	126.01	10.92%	0.679	3.00%
19)	Itau Personalite Acoes Valor FICFI	2.106	65.28	10.86%	0.676	3.00%
20)	Itau Personalite Momento Acoes FICFI	2.101	47.40	10.84%	0.676	3.00%
21)	Vinci Selection Equities FIA	2.083	118.50	6.40%	0.469	4.00%
22)	Itau Institucional Acoes Phoenix Fc FI	2.073	432.54	11.74%	0.719	0.00%
23)	Itau Personalite Acoes Phoenix FICFI	2.067	177.85	11.68%	0.716	2.50%
24)	CSHG Top Acoes Fc FIA	2.065	76.47	6.50%	0.458	5.00%
25)	ARX Income FIA	2.027	191.06	9.68%	0.550	4.00%
26)	Squadra Long Only Fc de FIA	2.001	73.53	11.91%	0.671	3.30%
27)	Squadra Long Only Str Fc de FIA	2.000	45.10	11.90%	0.671	2.80%
28)	Squadra Azzurra FIC FIA	1.995	85.89	11.87%	0.669	2.80%
29)	Itau Acoes Momento 30 FICFI	1.988	270.37	9.42%	0.598	2.50%
30)	Alaska Black Institucional FIA	1.982	68.64	22.87%	1.164	2.00%
31)	Unibanco Classe Mundial Acoes FICFI	1.936	34.78	9.77%	0.620	4.00%
32)	UBS Equity Multimaneger Portfolio FICFIA	1.908	63.97	4.89%	0.407	0.35%
33)	CSHG Portfolio Acoes Fc FIA	1.871	458.63	9.24%	0.657	1.50%
34)	Itau Fof Master Long Bias FIA	1.848	145.87	5.44%	0.527	0.00%
35)	Claritas Valor Feeder FIA	1.826	46.93	9.81%	0.622	1.25%
36)	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1.776	242.99	9.49%	0.660	2.00%
37)	Gti Dimona Brasil FIA	1.740	108.70	14.64%	0.806	2.50%
38)	Tna Acoes III Fc de FIA	1.712	347.50	5.94%	0.433	1.10%
39)	Cgi FI Cotas FIA	1.711	48.85	5.26%	0.403	0.70%
40)	Sharp Ibovespa Ativo FIA	1.704	115.28	6.75%	0.439	3.70%
41)	Multinvest FIA	1.658	21.54	8.66%	0.525	2.00%
42)	Constancia Legan Brasil FIA	1.633	109.88	5.65%	0.375	3.50%
43)	Az Quest Top Long Biased Fc FIA	1.617	136.06	10.91%	0.628	2.50%
44)	Atmos Acoes FIC de FIA	1.594	669.15	11.32%	0.667	2.35%
45)	Atmos Prime Fc de FIA	1.579	97.52	11.17%	0.661	1.85%
46)	Atmp Fc FIA	1.571	206.49	11.10%	0.658	1.85%
47)	Atbc Fc FIA	1.551	175.15	10.69%	0.662	1.35%
48)	Sharp Equity Value Feed Fc FIA	1.549	196.15	8.76%	0.674	2.00%
49)	Atmos Pwm FIC de FIA	1.543	116.59	10.83%	0.652	1.35%
50)	Consenso A FIC FIA	1.539	56.73	10.56%	0.656	0.00%
51)	Brasil Capital 30 Fc FIA	1.534	197.37	8.39%	0.609	1.88%
52)	Safra Faraday Acoes Fc FIA	1.525	29.55	5.33%	0.492	1.00%
53)	Atmos Acoes II FIC FIA	1.522	347.35	10.74%	0.649	1.35%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)	
54)	Tna Acoes IV Fc de FIA	1.521	282.24	5.01%	0.385	1.60%
55)	Sharp Equity Value Instit FIA	1.511	64.51	9.07%	0.650	3.10%
56)	Atmos Jcw Fc FIA	1.510	137.15	10.61%	0.643	1.35%
57)	Real Investor FIA	1.487	163.58	12.12%	0.858	2.80%
58)	Sul America Equities FIA	1.487	104.71	8.16%	0.523	1.50%
59)	UBS Equity Portfolio FIA	1.484	53.43	2.91%	0.251	0.46%
60)	Vic Equitas Selection Fc de FIA	1.483	40.22	13.30%	0.756	0.00%
61)	Apex Acoes 30 FIC de FIA	1.469	277.34	7.13%	0.478	1.90%
62)	Btgp Acce Multigestor Acoes FIC FIA	1.462	20.30	5.74%	0.436	0.00%
63)	Pwm Acoes FICFI	1.457	21.55	5.05%	0.445	0.00%
64)	Skopos Brk FIC FIA	1.453	67.64	27.64%	1.264	1.50%
65)	Atmos Institucional Fc FIA	1.449	607.29	9.56%	0.569	1.85%
66)	Bradesco FIA Small Cap Plus	1.441	277.68	10.12%	0.655	1.50%
67)	Sul America Selection FIA	1.438	222.42	14.24%	0.779	1.50%
68)	Oceana Valor Fc FIA	1.428	455.27	4.04%	0.312	2.00%
69)	Vista FIA	1.422	49.06	11.47%	0.595	2.50%
70)	Atmos Atit Fc de FIA	1.417	227.82	9.64%	0.600	1.35%
71)	Oceana Valor 30 Fc FIA	1.415	115.23	3.93%	0.306	2.00%
72)	Vinci Gas Lotus Fc de FIA	1.414	48.17	9.42%	0.594	2.00%
73)	Itau Private Mult Acoes FICFI	1.410	536.44	4.38%	0.342	1.50%
74)	Vic Brasil Capital Fc de FIA	1.410	79.04	7.75%	0.570	2.03%
75)	Itau Private Acoes Ibrx Ativo FICFI	1.391	443.96	3.33%	0.277	0.00%
76)	Mosaico FIA	1.349	46.66	8.90%	0.568	2.10%
77)	Itau Fof Long Bias FICFIA	1.349	81.50	3.67%	0.371	5.50%
78)	Oceana Long Biased Fc FIA	1.333	710.73	5.03%	0.509	2.50%
79)	Oceana Long Biased Feeder I FIC FIA	1.329	327.90	5.01%	0.507	2.00%
80)	Vinci Mosaico FIA	1.324	95.48	8.42%	0.540	2.00%
81)	At Advisory Fc FIA	1.317	79.90	8.76%	0.560	1.35%
82)	C14 Capital FIA	1.310	65.89	9.93%	0.699	0.00%
83)	Equitas Selection Fc FIA	1.309	258.25	11.71%	0.661	2.50%
84)	Caixa FIC Acoes Valor Small Cap Rpps	1.306	115.93	8.84%	0.588	1.72%
85)	CSHG All Equitas Selection Fc FIA	1.297	20.64	11.50%	0.654	0.00%
86)	Vinci Gas Flash Fc de FIA	1.287	32.00	8.42%	0.541	3.00%
87)	Itau Fof Master Long Bias II FIA	1.277	228.43	3.46%	0.343	0.00%
88)	Vic Rv Fc de FIA	1.277	288.69	3.68%	0.307	1.06%
89)	Tarpon Gt Fc FIA	1.270	39.95	15.89%	0.876	2.00%
90)	Oceana Selection Fc FIA	1.269	993.96	6.32%	0.463	2.00%
91)	BTG Pactual Absoluto FIC FIA	1.260	770.80	7.16%	0.530	2.00%
92)	Alaska Black FIC FIA II Bdr Nivel I	1.259	143.87	19.99%	0.715	1.85%
93)	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	1.250	81.14	8.55%	0.570	3.00%
94)	BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	1.249	335.76	5.22%	0.828	2.00%
95)	Wa Dividend Yield FIA	1.246	43.23	4.83%	0.345	2.00%
96)	Brasil Capital Fc FIA	1.244	411.07	6.39%	0.497	1.88%
97)	Atmos Institucional V Fc FIA	1.237	58.22	7.47%	0.473	1.85%
98)	Fc de FIA Vokin Gbv Aconcagua	1.236	135.52	8.78%	0.689	1.80%
99)	Xp Investor 30 FIC FIA	1.217	137.67	7.18%	0.456	2.50%
100)	BB Espelho Ac BTG Pactual Abs Pvt FICFIA	1.212	28.04	6.87%	0.514	2.00%
101)	Xp Investor FIA	1.196	472.79	7.11%	0.445	2.50%
102)	Alocc Acoes Fc de FIA	1.186	186.99	4.09%	0.343	1.57%
103)	Studio 30 FIC de FIA	1.183	105.55	5.17%	0.407	2.00%
104)	Alaska Black FIC FIA Bdr Nivel I	1.156	802.25	18.86%	0.702	1.85%
105)	Constellation Institucional Fc FIA	1.155	129.58	5.87%	0.403	2.20%
106)	Meta Valor FIA	1.143	105.36	5.91%	0.375	3.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
107) Itau Acoes Dividendos FI	1.139	198.73	4.82%	0.351	1.50%
108) Vinci Fatorial Dinamico FIA	1.137	56.93	4.84%	0.382	1.00%
109) Equitas Selection Inst Fc FIA	1.124	48.61	7.31%	0.489	3.50%
110) Cfo Rv Fc de FIA	1.118	95.40	2.98%	0.267	0.56%
111) Constellation Fc FIA	1.111	28.78	5.69%	0.395	2.20%
112) BTG Pactual Absoluto Inst FIC FIA	1.106	472.62	6.27%	0.432	3.00%
113) Fator Sinergia FIA	1.101	174.91	12.50%	0.581	1.50%
114) AAA Acoes FIC FIA	1.101	27.91	3.84%	0.347	1.50%
115) Lagoa FIA	1.077	81.59	5.22%	0.432	0.00%
116) Zenith Fc FIA	1.067	29.29	9.26%	0.515	2.00%
117) Joule Value FIA	1.060	41.19	9.95%	0.624	1.40%
118) 3g Radar FIC FIA 1080	1.060	131.37	12.75%	0.719	1.00%
119) Ffg FIA	1.057	274.42	3.86%	0.347	0.00%
120) Bogari Value Fc FIA	1.055	840.08	5.06%	0.420	2.20%
121) Daycoval Ibovespa Ativo FIA	1.054	45.31	3.14%	0.260	2.50%
122) Itau P Sel Multifundos Long Bias FICFIA	1.048	29.35	2.71%	0.286	2.50%
123) Itau Personalite Acoes Ibov Ativo FICFI	1.042	109.48	3.24%	0.266	2.00%
124) Porto Seguro Acoes FICFI	1.041	50.86	4.32%	0.312	2.00%
125) Indie Logos FIC FIA	1.033	47.68	19.75%	0.826	2.00%
126) Set FIA	1.029	157.28	7.02%	0.492	1.80%
127) Truxt I Valor FIC FIA	1.021	39.31	5.58%	0.405	0.00%
128) Opportunity Selection Fc FIA	1.017	88.97	3.71%	0.296	2.00%
129) Hayp FIA	1.014	63.13	15.93%	0.634	2.00%
130) Set Capital FIA	1.012	29.67	6.85%	0.480	2.30%
131) Az Quest Small Mid Caps Fc FIA	1.009	501.08	6.36%	0.429	2.50%
132) Tempo Capital Pg FIC FIA	0.966	24.22	6.02%	0.387	2.16%
133) Xp Dividendos FIA	0.965	391.46	7.46%	0.478	3.00%
134) Mogno FIA	0.964	69.72	6.30%	0.466	0.20%
135) Constellation 60 FIC FIA	0.961	45.33	4.67%	0.350	2.20%
136) Javelin Fc de FIA	0.959	75.59	3.42%	0.297	2.23%
137) 3g Radar FIC FIA 60	0.945	190.78	10.96%	0.637	2.00%
138) Grou Valor Fc FIA	0.941	21.85	3.87%	-4.435	2.50%
139) Xp Dividendos 30 Fc FIA	0.939	45.19	7.01%	0.462	3.50%
140) Kiron Fc FIA	0.936	44.26	4.48%	0.343	1.80%
141) Mirae Asset Discovery Acoes Divid FI	0.932	37.42	3.40%	0.273	3.00%
142) Santander FICFI Long Biased Acoes	0.928	30.13	2.32%	0.259	0.90%
143) Brasil Plural LS Plus FIC FIA	0.927	29.69	6.11%	0.918	3.50%
144) Dracena FIC FIA	0.922	50.60	5.29%	0.354	2.26%
145) Orama Bogari Value FIC de FIA	0.915	22.55	4.12%	0.359	3.10%
146) Banrisul Acoes FI	0.902	46.65	8.30%	0.610	5.00%
147) Mim-104 FICFI em Acoes	0.890	51.78	3.11%	0.278	0.70%
148) Tempo Capital Fc FIA	0.886	356.59	5.00%	0.341	2.66%
149) Spx Patriot FIC FIA	0.883	186.13	3.06%	0.275	2.20%
150) Bahia Am Valuation Fc de FIA	0.860	436.80	3.96%	0.305	1.90%
151) BB Multigestor Modulo Acoes FICFI	0.856	248.42	1.52%	0.180	0.00%
152) Queluz Valor FIA	0.846	84.32	2.71%	0.246	2.50%
153) Phantom FIC FIA	0.845	87.37	2.96%	0.270	2.20%
154) Az Quest Acoes Fc FIA	0.844	238.35	3.36%	0.271	2.50%
155) Itau Rpi Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.842	796.23	1.40%	0.174	2.50%
156) Composite Acoes FIA	0.835	42.52	2.02%	0.213	5.00%
157) Itau Acoes Strategy FICFI	0.828	23.66	2.23%	0.217	3.00%
158) Safra Equity Portfolio Pb Fc FIA	0.823	99.72	3.51%	0.277	2.00%
159) Luminus FIA	0.822	32.53	4.26%	0.313	2.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
160) Itau Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.808	587.22	1.96%	0.204	4.00%
161) Caixa FIA Dividendos	0.808	67.58	4.78%	0.380	1.50%
162) Cardinal Partners FIA	0.803	45.12	6.65%	0.484	2.00%
163) Caixa FIC Acoes Valor Dividendos Rpps	0.802	367.78	3.44%	0.289	1.72%
164) Itau Personalite Acoes Ibrx Ativo FICFI	0.798	46.79	1.92%	0.202	4.00%
165) Normandia FIA	0.794	47.23	4.60%	0.381	0.00%
166) Indie FIC FIA	0.791	115.42	3.33%	0.277	2.00%
167) BB Acoes Dividendos Fc FI	0.787	450.63	2.22%	0.219	2.00%
168) Kiron II Fc FIA	0.782	109.55	3.37%	0.286	1.80%
169) Teorema FIA	0.779	193.74	5.56%	0.423	2.00%
170) Spx Apache FIC FIA	0.776	149.08	2.68%	0.253	2.20%
171) Itau Pers Acoes Dividendos FICFI	0.773	20.94	2.46%	0.230	2.50%
172) Bahia Am Smid Caps Valor Fc de FIA	0.757	173.13	3.52%	0.287	2.20%
173) Mapfre FIA Small	0.740	27.26	4.31%	0.344	2.50%
174) Studio Fc de FIA	0.737	189.09	2.66%	0.248	3.50%
175) Modulo Inst FIA Bdr Nivel I	0.733	71.16	3.19%	0.299	2.50%
176) FIA Trilha	0.729	71.08	2.13%	0.227	0.80%
177) Feeder M Square Fc FIA	0.726	47.33	3.42%	0.302	0.00%
178) Bahia Am II FIA	0.718	26.76	3.30%	0.272	6.00%
179) Modulo I FIC FIA	0.710	59.85	2.43%	0.247	2.50%
180) Fama Fc FIA	0.708	91.85	4.21%	0.312	2.50%
181) CSHG All Velt 90 Fc FIA	0.707	316.12	3.29%	0.293	1.80%
182) Velt 30 Fc FIA	0.701	157.48	3.25%	0.290	2.00%
183) Velt Fc FIA	0.701	173.31	3.25%	0.290	2.00%
184) Itau Pers Ace Dividendos Acoes FICFI	0.699	64.79	1.98%	0.205	3.00%
185) Safra Equity Portfolio Fc FIA	0.696	69.94	2.64%	0.237	1.50%
186) Alfa Top Acoes - Fc de FIA - IQ	0.687	28.96	1.55%	0.181	0.00%
187) Franklin Valor e Liquidez Fv1 FIA	0.679	309.28	1.90%	0.201	2.50%
188) ARX Long Term Fc FIA	0.669	100.75	2.08%	0.210	2.50%
189) Santander FICFI Pb Valor Acoes	0.659	28.68	0.85%	0.141	1.00%
190) Opportunity Logica II FIC FIA	0.652	283.48	3.40%	0.280	4.00%
191) Verde Am Valor Dividendos FIA	0.648	64.90	3.07%	0.261	3.50%
192) Ibiuna Equities Fc de FIA	0.645	401.07	2.59%	0.234	1.96%
193) Tna Fc de FIA	0.642	737.29	2.17%	0.223	1.10%
194) Votorantim Fc Value Selection Acoes	0.640	94.68	1.72%	0.192	1.00%
195) Occam Fc FIA	0.640	181.72	2.69%	0.241	3.00%
196) Perfin Institucional Fc FIA	0.627	154.71	3.56%	0.315	2.00%
197) Itau Acoes Blue FICFI	0.623	114.44	1.28%	0.171	4.00%
198) Itau Ibovespa Select Acoes FICFI	0.620	74.90	1.26%	0.170	4.00%
199) Bradesco H FIA Dividendos	0.619	25.40	1.69%	0.189	2.50%
200) Perfin Foresight Fc FIA	0.616	40.24	3.48%	0.310	2.00%
201) JMalucelli Small Caps FIA	0.612	49.95	5.41%	0.401	2.50%
202) Pacifico Acoes Fq FIA	0.612	489.53	1.73%	0.191	3.30%
203) Verde Am Unique Long Bias Fc FIA	0.609	20.68	2.65%	0.239	2.00%
204) Bradesco FIA Selection	0.605	31.91	2.25%	0.218	1.50%
205) CSHG Verde Am Unique Lb Fc FIA	0.601	61.54	2.65%	0.240	2.00%
206) CSHG Verde Am Dividendos Fc FIA	0.598	248.21	2.62%	0.239	2.00%
207) Dybra FIA	0.592	437.77	3.73%	0.321	3.00%
208) Western Asset Acoes Dividendos FICFI	0.588	38.74	3.70%	0.292	3.00%
209) Vitoria Regia FIA	0.571	36.67	2.82%	0.256	2.00%
210) BB Acoes Multigestor Private Fc FI	0.567	223.00	0.41%	0.119	5.00%
211) Itau Index Acoes Ibrx FI	0.566	815.05	0.35%	0.124	0.00%
212) Bradesco FIA Dividendos	0.566	1153.75	1.45%	0.177	1.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
213) Tna Acoes II Fc de FIA	0.564	182.02	1.74%	0.195	1.73%
214) Vinci Gas Selecao Dividendos FIA	0.557	53.49	1.79%	0.195	3.00%
215) M Square Acoes Instituc Fc FIA	0.549	272.71	2.24%	0.224	2.00%
216) Ibiuna Equities 30 Fc de FIA	0.531	68.70	1.63%	0.189	1.96%
217) Pava FIA	0.488	88.75	4.63%	0.342	2.50%
218) BTG Pactual Alpha FIA	0.477	60.47	2.84%	0.383	0.75%
219) Tfo Acoes FIC FIA	0.476	68.69	0.72%	0.128	0.47%
220) Itau Acoes Sel Multifundos FICFI	0.474	56.20	-0.09%	0.096	3.25%
221) G5 Allocation Equities FIC FIA	0.445	31.97	0.51%	0.114	4.00%
222) Santander FICFI Selecao Top Acoes	0.437	672.07	0.96%	0.154	2.50%
223) Itau Selecao Acoes Fc	0.432	106.08	1.36%	0.173	3.00%
224) Vic Neo Fc de FIA	0.432	38.50	5.12%	0.326	0.00%
225) Itau Selecao Acoes FICFI	0.430	101.78	1.35%	0.172	3.00%
226) Neo Future Fc FIA	0.426	377.18	5.00%	0.323	1.00%
227) Fator Acoes FIC FIA	0.423	70.20	0.37%	0.132	2.80%
228) Flag Fc FIA	0.415	63.50	-1.09%	0.130	2.50%
229) Tarpon CSHG Fc FIA	0.408	56.31	6.76%	0.365	2.00%
230) Ctm Estrategia FIA	0.399	23.89	3.42%	0.270	2.50%
231) Athena Total Return III Fc FIA	0.390	40.71	1.37%	0.175	0.00%
232) Santander FICFI Dividendos Acoes	0.390	28.25	0.55%	0.125	3.60%
233) Bradesco Fc de FIA Active Plus	0.387	28.66	0.75%	0.140	0.00%
234) Dynamo Cougar FIA	0.381	3478.39	1.85%	0.201	2.00%
235) Santander FICFI Selecao Plus Acoes	0.369	274.18	0.55%	0.133	3.00%
236) Bradesco Prime FICFIA Active	0.352	51.46	0.46%	0.126	2.50%
237) Itavera Long Biased Fc FIA	0.345	79.96	0.74%	0.129	2.00%
238) FIA Guaxe	0.330	525.67	0.18%	0.086	0.80%
239) BB Acoes Small Caps Fc FI	0.317	120.03	0.25%	0.110	3.00%
240) Safra Consumo Americano FIA Bdr Nivel I	0.316	172.34	5.61%	0.415	1.50%
241) Prumo Acoes FIA	0.312	134.85	-0.30%	0.098	2.00%
242) Itau Acoes Small Cap FI	0.305	28.21	0.36%	0.122	4.00%
243) Vinci Gas Dividendos FIA	0.297	465.30	0.55%	0.120	2.00%
244) Brad Fc de FIA Portfolio Long Only	0.296	192.88	-0.11%	0.089	0.00%
245) Itau Vertice Ibovespa Equities FIA	0.294	929.10	-0.62%	0.078	0.00%
246) Skopos Blue Birds FIA	0.290	23.89	1.13%	0.155	2.00%
247) Bnpp Action Fc FIA	0.288	640.55	0.45%	0.115	2.02%
248) Venture Value FIA	0.288	22.84	2.30%	0.233	2.50%
249) Fc de FIA Acumulacao 157	0.279	62.80	-0.34%	0.086	3.30%
250) Bradesco Prime FICFIA Dividendos	0.274	218.74	0.00%	0.098	3.00%
251) Cougar Fc de FIA	0.267	87.56	0.84%	0.138	0.63%
252) Safra Consumo Americano Fc FIA Bdr Nivel	0.262	134.62	4.65%	0.361	1.00%
253) Stinger Fc de FIA	0.253	203.06	1.00%	0.167	2.23%
254) Itau Private Acoes Index Ibovespa FICFI	0.249	49.44	-0.80%	0.069	0.30%
255) Bradesco FIC FIA Dividendos	0.249	26.21	-0.12%	0.092	3.50%
256) Brad H Fc FIA Aquamarine Private 10	0.246	24.17	-2.54%	-0.673	3.50%
257) Itau Vertice Ibovespa Index FICFI Acoes	0.244	244.26	-0.81%	0.068	0.30%
258) JMalucelli Marlim Dividendos FIA	0.240	115.69	0.02%	0.078	2.50%
259) Feeder Falcon Fc FIA	0.235	52.96	0.92%	0.159	0.00%
260) BB Acoes Dual Strategy Private Fc FI	0.235	39.24	-0.49%	0.085	2.00%
261) BB Acoes Alocacao Etf FIA	0.231	128.80	-0.54%	0.064	1.56%
262) BB Prev Acoes Alocacao FIA	0.218	53.65	-0.06%	0.100	2.00%
263) BB Acoes Mult Setorial Quantativo Fc	0.215	24.38	-0.34%	0.095	3.00%
264) CSHG Verde Am Strategy II Fc FIA	0.214	45.27	-0.90%	0.060	2.00%
265) Itau Caixa Acoes FI	0.211	86.50	-0.97%	0.061	0.00%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento



Número 27

Fevereiro de 2019

Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
266) Bradesco FIA Ibovespa Plus	0.210	90.10	-0.96%	0.061	0.50%
267) Belvedere Renoir FIA	0.207	36.66	0.13%	0.105	3.50%
268) Safra FIA Bdr Nivel I Pb	0.199	48.97	3.50%	0.296	1.50%
269) Btgp Access Spx Falcon FIC FIA	0.195	151.78	0.74%	0.136	0.00%
270) Spx Falcon FIC FIA	0.181	1286.35	0.68%	0.127	2.20%
271) CSHG All Spx Falcon Fc FIA	0.178	573.34	0.67%	0.126	2.20%
272) Stk Long Only Institucional FIA	0.172	123.51	-0.81%	0.061	2.00%
273) Brad H FIA Ibovespa Valuation	0.171	60.00	-0.57%	0.074	2.00%
274) Brad Priv Fund Of Funds Equities Fc FIA	0.171	148.78	-0.64%	0.060	0.70%
275) Prowler FIC FIA	0.167	903.21	0.63%	0.121	2.20%
276) Glosteer e Fc de FIA	0.161	60.45	0.60%	0.117	2.20%
277) CSHG All Spx Falcon CSHG Fc FIA	0.156	807.99	0.58%	0.115	2.20%
278) Caixa FIA Institucional Bdr Nivel I	0.148	116.16	3.18%	0.271	0.70%
279) Safra Fc FIA Bdr Nivel I	0.140	33.57	2.47%	0.236	2.50%
280) Vertra Fc FIA	0.135	143.02	-0.64%	0.032	2.50%
281) Athena Total Return II FIC FIA	0.135	78.76	-0.23%	0.050	3.50%
282) Western Asset FIA Bdr Nivel I	0.131	142.53	2.74%	0.252	1.50%
283) Athena Total Return FIC FIA	0.130	164.37	-0.20%	0.050	2.00%
284) Manager Spx Falcon Fc FIA	0.126	102.61	0.45%	0.099	0.00%
285) Armata Advisory Fc FIA	0.125	209.64	0.46%	0.100	2.20%
286) Quantitas FIA Montecristo	0.121	78.50	-1.19%	0.050	2.00%
287) BB Acoes Ibovespa Ativo FICFI	0.120	33.88	-1.22%	0.047	3.00%
288) Caixa FIA Bdr Nivel I	0.111	44.43	2.49%	0.234	1.50%
289) Caixa FIA Brasil Ibovespa	0.099	49.58	-1.37%	0.038	0.50%
290) Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	0.084	42.01	-1.34%	0.041	3.50%
291) Safra Arquimedes FIA Bdr Nivel I	0.068	568.55	-0.24%	0.043	2.00%
292) Nucleo Acoes FIC de FIA	0.067	548.62	-1.10%	0.003	1.75%
293) BB Prev Acoes Governanca FI	0.066	213.84	-1.56%	0.020	1.00%
294) Vertra Institucional Fc FIA	0.053	144.65	-1.34%	-0.011	3.50%
295) Caixa FIA Small Caps Ativo	0.048	327.48	-1.79%	0.000	1.50%
296) Verde Am Performance FIA	0.044	29.89	-1.68%	0.021	2.98%
297) Santander FICFI Selecao Acoes	0.044	22.38	-1.40%	0.034	5.00%
298) Bresser Acoes FIC de FIA	0.019	179.43	-1.19%	-0.003	2.00%
299) FIA Maina	0.012	802.18	-0.74%	0.007	0.00%
300) Bradesco FICFIA	-0.002	458.61	-1.72%	0.021	4.00%
301) ARX FIA	-0.006	30.88	-2.07%	0.014	2.00%
302) Schroder Valor FIA	-0.007	22.18	-2.48%	-0.002	4.20%
303) Itau Acoes Bdr Nivel I FICFI	-0.010	30.11	0.20%	0.106	2.00%
304) Geracao Futuro L Par FIA	-0.031	2520.96	-2.70%	0.024	0.04%
305) Geracao FIA	-0.034	125.37	-1.69%	0.006	3.00%
306) Nch Maracana FIA	-0.037	160.86	-1.74%	-0.065	2.50%
307) BNP Paribas Small Caps FIA	-0.057	120.68	-2.97%	-0.062	2.00%
308) Genial Dividendos FIA	-0.076	28.87	-2.08%	-0.031	2.00%
309) Bozano Fundamental FIA	-0.078	130.52	-1.84%	-0.013	2.10%
310) Ti Hedge FIA	-0.085	88.26	-4.72%	-0.144	0.00%
311) Itau Acoes Index Ibov FICFI	-0.113	140.61	-2.28%	-0.006	2.00%
312) Nebraska Capital FIA Bdr Nivel I	-0.117	110.88	-2.79%	-0.109	0.86%
313) Itau Excelencia Social Fc Acoes	-0.121	60.40	-2.89%	-0.082	2.00%
314) Sul America Quality FIA	-0.122	59.10	-1.86%	-0.036	0.00%
315) Jgp Equity Explorer Fc de FIA	-0.126	438.90	-1.93%	-0.023	2.50%
316) BB Acoes Ibovespa Indexado Estilo FICFI	-0.131	55.31	-2.34%	-0.010	2.00%
317) Jgp Equity Explorer 60 Fc FIA	-0.136	211.09	-1.98%	-0.026	1.85%
318) Bradesco H FIA Ibovespa	-0.139	57.12	-2.39%	-0.011	1.50%
319) Itau Indice Acoes Ibovespa FICFI	-0.141	69.21	-2.40%	-0.011	0.00%
320) BB Acoes Ibrx Indexado Fc FI	-0.182	161.61	-2.43%	-0.020	2.50%
321) BB Acoes Pipe Fc	-0.186	123.05	-4.46%	-0.130	1.20%
322) Itau Acoes Governanca Corp FICFI	-0.188	75.06	-2.97%	-0.064	3.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
323) Stk Long Biased FIC de FIA	-0.189	166.65	-2.34%	-0.080	2.00%
324) Bradesco FIA Bdr Nivel I	-0.206	130.17	-2.93%	-0.080	1.50%
325) CSHG Port Equity Income Fcfc Acoes	-0.213	311.54	-1.13%	-0.057	0.00%
326) CSHG Equity Income Fc FIA	-0.217	168.49	-1.15%	-0.058	0.00%
327) Guepardo Fc FIA	-0.233	81.06	-7.38%	-0.230	1.90%
328) Guepardo 60 FIC de FIA	-0.238	30.92	-7.45%	-0.233	1.90%
329) Jfa Fc FIA	-0.241	64.79	-3.14%	-0.054	0.05%
330) BB Acoes Ibovespa Indexado Fc FI	-0.247	137.03	-2.81%	-0.034	2.50%
331) Bradesco FICFIA Bdr Nivel I	-0.248	90.67	-3.68%	-0.125	2.50%
332) BTG Pactual Dividendos FIC FIA	-0.265	84.02	-3.40%	-0.113	2.50%
333) Hix Capital Institucional FIA	-0.282	67.24	-3.53%	-0.197	2.50%
334) Santander FI Ethical II Acoes	-0.300	67.55	-3.87%	-0.144	0.60%
335) Solis Argus FIC FIA	-0.313	32.45	-3.93%	-0.127	2.50%
336) FIA Ibovespa 157	-0.334	31.76	-3.16%	-0.052	0.00%
337) Guepardo Institucional FIC FIA	-0.344	99.14	-8.90%	-0.303	2.05%
338) Guepardo Institucional 60 FIC FIA	-0.344	111.31	-8.90%	-0.303	1.90%
339) Fundamenta FIA	-0.350	31.58	-5.37%	-0.251	2.50%
340) Guepardo Escalonado Inst Fc FIA	-0.385	28.23	-9.40%	-0.330	2.05%
341) Santander FI Ibovespa Ativo Instit Acoes	-0.391	205.74	-3.23%	-0.059	0.75%
342) Ip Value Hedge Partners Fc FIA Bdr	-0.392	29.42	-2.15%	-0.301	0.15%
343) Safra Selection FIC Acoes	-0.394	48.92	-4.94%	-0.161	3.50%
344) Itau Acoes Excelencia Social FICFI	-0.399	21.64	-9.82%	-0.618	2.00%
345) Jbi Focus FIC FIA	-0.401	23.11	-3.83%	-0.143	2.00%
346) Caixa FIA Ibrx Ativo	-0.410	22.35	-3.52%	-0.072	1.50%
347) Safra Small Cap Pb Fc FIA	-0.410	85.93	-5.34%	-0.204	2.00%
348) Vic Jgp Long Only 60 Fc de FIA	-0.424	54.03	-4.18%	-0.109	0.00%
349) Proprio Capital FIA	-0.430	41.38	-4.52%	-0.134	3.00%
350) Caixa FIA Brasil Ibx - 50	-0.433	100.36	-3.74%	-0.078	0.70%
351) Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	-0.459	28.05	-3.81%	-0.082	3.50%
352) BB Acoes Exportacao FICFIA	-0.480	37.09	-7.09%	-0.306	3.00%
353) Vic Long Short FIA Bdr Nivel I	-0.525	61.00	-1.77%	-0.212	0.85%
354) Bradesco FIA Mult Setorial	-0.525	32.67	-4.52%	-0.126	3.50%
355) Hix Capital Fc FIA	-0.537	334.94	-5.46%	-0.364	2.00%
356) Caixa FIA Pibb Ibrx 50	-0.537	57.09	-4.46%	-0.123	1.50%
357) Jgp Long Only Fc FIA	-0.538	330.62	-4.97%	-0.149	3.25%
358) Santander FI Pibb Acoes	-0.538	74.93	-4.49%	-0.123	1.56%
359) Itau FI em Pibbs Acoes	-0.540	143.45	-4.49%	-0.123	1.50%
360) Bradesco FI Pibbss II - Acoes	-0.569	20.43	-4.61%	-0.131	1.56%
361) Safra Small Cap Fc FIA	-0.578	139.90	-6.68%	-0.282	3.50%
362) Wa Acoes Sustent Empresarial FICFI	-0.625	31.47	-7.96%	-0.395	4.00%
363) Santander FICFI Ethical Acoes	-0.636	38.91	-6.04%	-0.280	3.00%
364) Neo Navitas FICFI em Acoes	-0.638	597.75	-7.56%	-0.353	1.30%
365) Jgp Long Only Institucional 60 FIA	-0.651	68.37	-5.60%	-0.176	2.75%
366) Ip Participacoes Fc FIA Bdr Nivel I	-0.654	339.71	-5.65%	-0.531	2.50%
367) Geracao Futuro Dividendos FIA	-0.662	91.78	-3.39%	-1.192	3.00%
368) Ip Partici Ipg Fc FIA-Bdr Nivel I	-0.667	32.13	-6.08%	-0.544	2.50%
369) Caixa FIC Acoes Ibovespa	-0.673	95.99	-4.47%	-0.120	4.00%
370) Jgp Long Only Institucional FIA	-0.713	709.23	-5.95%	-0.194	3.00%
371) Ip Value Hedge Fc FIA Bdr Nivel I	-0.732	281.85	-3.67%	-0.586	2.50%
372) Ip Pro FIC FIA Bdr Nivel I	-0.734	191.66	-3.68%	-0.588	2.50%
373) BB Acoes Divid Midcaps Private Fc FI	-0.741	182.74	-6.25%	-0.399	2.00%
374) Itau Acoes Estrategia S P500 FICFI	-0.756	380.35	-10.69%	-0.691	1.90%
375) Santander FICFI Ibovespa Ativo Acoes	-0.825	72.47	-4.92%	-0.148	2.60%
376) BB Acoes Dividendos Midcaps Fc FI	-0.862	22.34	-7.16%	-0.468	2.00%
377) Caixa FIA Ibovespa Ativo	-0.911	37.44	-6.16%	-0.200	3.00%
378) Gf FIA Programado Ibovespa Ativo	-0.939	231.91	-20.14%	-1.976	4.00%
379) Santander FICFI Onix Acoes	-1.036	59.91	-6.31%	-0.224	2.50%

Núcleo de Economia Financeira da USP

<http://nefin.com.br>

Relatório - Fundos de Investimento

Número 27

Fevereiro de 2019



Performance dos Fundos de Ação Brasileiros - 02/2018 a 01/2019

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) (31/01/2018)	Excesso de Retorno (12 meses)	Razão de Sharpe	Taxa de Administração (a.a.)
380) 4k Arbor Global FIA Bdr Nivel I	-1.077	22.72	-22.73%	-1.019	2.50%
381) Santander Fc Acoes	-1.136	72.66	-6.12%	-0.211	4.00%
382) Argucia Income FIA	-1.245	25.90	-10.13%	-0.489	3.00%
383) Kinea Pipe FIA	-1.824	266.84	-88.63%	-2.116	1.50%
384) Vinci Prioritario FIA	-1.991	24.05	-86.29%	-2.102	0.07%

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.