

# Estreando um especial de SPIVA



**Tim Edwards**

Diretor Geral, Estratégia de Investimento em Índices  
S&P Dow Jones Indices

---

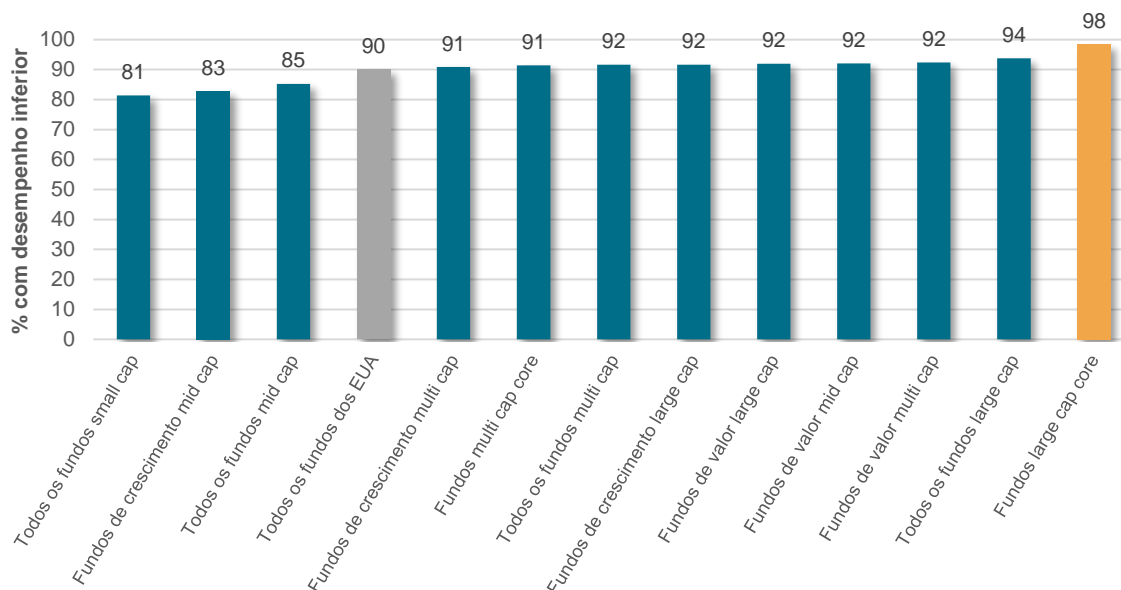
Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 11 de janeiro de 2023](#).

Há trinta anos, Bill Clinton se preparava para sua posse como o Presidente 42 dos EUA, o [S&P 500®](#) fechava um pouco acima de 430 e a última edição da revista Business Week anunciava que 1993 seria “o ano de escolher sabiamente” no mercado de ações. Entretanto, um tipo diferente de valor estava prestes a fazer sua revolucionária estreia na Bolsa de Nova York; um que tornaria possível negociar uma quantidade de ações igual à que contém um índice, todas de uma vez.

Em 29 de janeiro de 2023, o fundo cotado em bolsa que tem sobrevivido por mais tempo no mundo — conhecido inicialmente como Standard & Poor's Depositary Receipt ou pelo acrônimo SPDR — celebra 30 anos desde que começou a ser negociado. Na atualidade, ele está entre os maiores fundos do mundo, e em alguns dias é o valor mais negociado de todos; e hoje comemoramos seu aniversário com uma edição especial de nossa análise SPIVA®, que cobre os 29 anos e meio desde o lançamento do fundo.

O quadro 1 compara o desempenho dos fundos mútuos ativos de renda variável dos EUA durante o período de quase 30 anos usando as mesmas ferramentas analíticas e fontes de dados que nossos [Scorecards SPIVA dos EUA](#) habituais e com base nos últimos finais de trimestre. Estão destacadas as estatísticas para a categoria dos principais índices de alta capitalização dos EUA e todos os fundos ativos de renda variável dos EUA de investimento nacional.

## Quadro 1: fundos ativos de renda variável contra o S&P 500

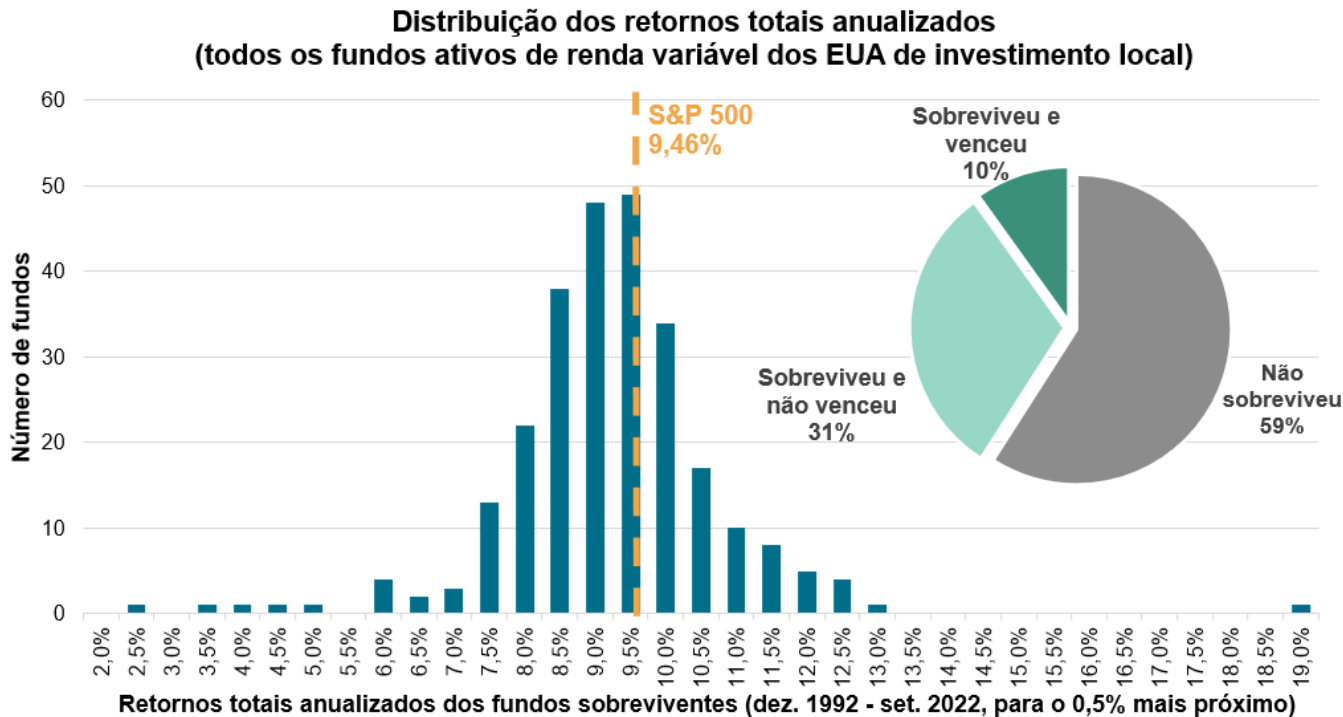


Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP, Lipper. Dados de 31 de dezembro de 1992 até 30 de setembro de 2022, comparando com os retornos totais do S&P 500 em dólares. Para mais detalhes sobre a metodologia aplicada, consulte o Scorecard SPIVA dos EUA da S&P DJI. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os números contam uma história notável. Durante todo o período, apenas 2% dos principais fundos ativos de alta capitalização venceram o S&P 500. Mesmo em categorias como crescimento e ações de pequeno e médio porte — que se beneficiaram de um universo com desempenho superior — um mínimo de 81% dos fundos ativos perdeu para o benchmark. Em geral, em todas as categorias, 90% dos fundos de gestão ativa perderam para o S&P 500.

As taxas mais altas que normalmente cobram os fundos ativos **poderiam ser parte das razões** pelas quais tantos fundos perderam para o benchmark, embora **outros fatores também possam ter contribuído**. Os fundos que acompanham índices e os ETFs também cobram taxas, mas os resultados do quadro 1 *não* seriam alterados significativamente ao considerá-las. Mesmo entre os fundos sobreviventes — que facilmente poderíamos supor que em geral tiveram melhor desempenho — 57% dos fundos nacionais dos EUA perderam para o S&P 500 por mais de um ponto percentual por ano. Para ilustrar a gama dos retornos, o quadro 2 mostra a distribuição de retornos anualizados para todos os fundos ativos de renda variável de investimento no EUA que sobreviveram e registraram um retorno de período completo. Também mostra a divisão da sobrevivência dos fundos. Como referência, o fundo SPDR tinha uma taxa inicial de 0,2% anual (posteriormente foi reduzida para pouco menos de 0,1%).

## Quadro 2: distribuição dos retornos de fundos de gestão ativa



Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP, Lipper. Dados de 31 de dezembro de 1992 até 30 de setembro de 2022, comparando com os retornos totais do S&P 500 em dólares. Para mais detalhes sobre a metodologia aplicada, consulte o Scorecard SPIVA dos EUA da S&P DJI. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Investir num fundo que acompanhava um índice foi visto (por alguns) como uma admissão de derrota lá no início de 1993. Na melhor das hipóteses, os fundos vinculados a índices estavam “se contentando com pouco”. Mas, como se constatou mais tarde, uma carteira que replicasse aproximadamente o retorno do S&P 500 estaria muito acima da média desde então. Espero que você se junte à equipe da S&P DJI para desejar um feliz aniversário de 30 anos para o fundo SPDR.

Leia mais em [indexologyblog.com](http://indexologyblog.com)

## Aviso legal

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).