

De volta para o futuro



Joseph Nelesen

Líder de Especialistas, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

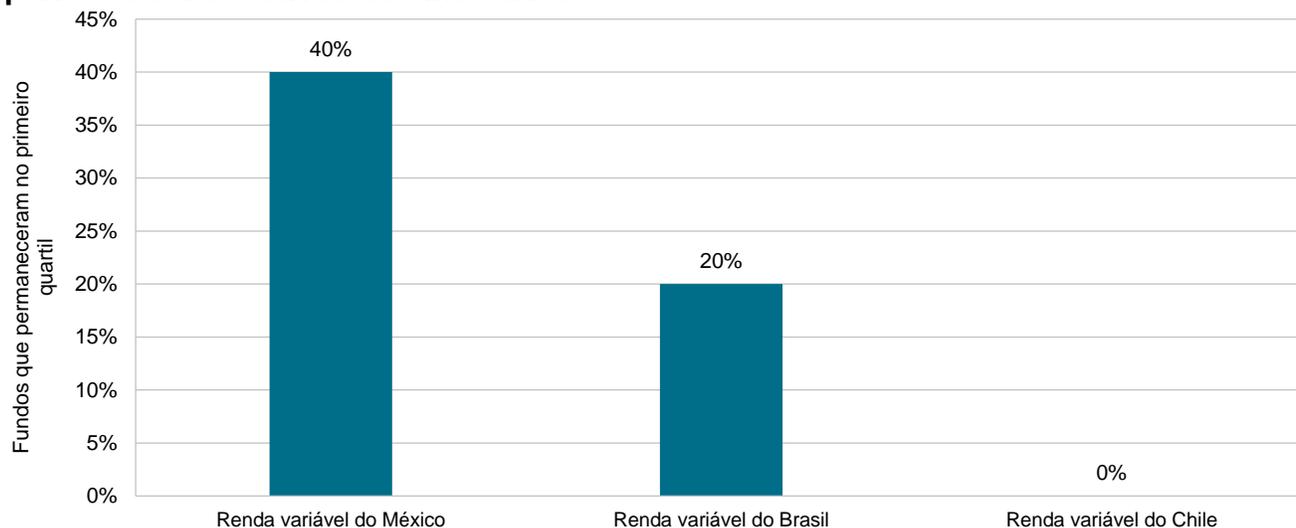
Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 1 de agosto de 2024](#).

No filme “De volta para o futuro”, Marty McFly acaba acidentalmente 30 anos no passado ao usar o DeLorean de Doc Brown que viaja no tempo. Depois de perceber o que aconteceu, ele tenta voltar a 1985 sem perturbar nada no passado que possa afetar negativamente sua vida no presente.

O principal desafio de Marty era salvar sua própria existência, e todos sabemos que ele é bem-sucedido no final do filme de Hollywood, mas e se ele tivesse um desafio mais difícil, como prever quais gestores ativos latino-americanos poderiam ganhar dos seus índices no futuro? Embora não sejam carros movidos a fusão, os relatórios SPIVA® e de Persistência funcionam como máquinas do tempo, permitindo-nos quantificar os desafios de decisões passadas, bem como seus resultados, e ver o que Marty teria enfrentado.

Por exemplo, vamos imaginar que Marty tivesse viajado acidentalmente no tempo de 2023 até o final de 2018 e tentasse escolher quais fundos teriam um desempenho superior ao mercado nos próximos cinco anos. Que decisões ele poderia ter tomado com as melhores informações disponíveis naquele momento?

Em primeiro lugar, ele poderia ter escolhido entre os gestores de alta classificação, acreditando que os de melhor desempenho permanecem no topo. Com base no [Scorecard de Persistência na América Latina](#) do fechamento de 2023, 57 fundos de renda variável no México, Brasil e Chile foram classificados em seus respectivos primeiros quartis no período de cinco anos encerrado em 2018, mas apenas 12 desses fundos permaneceram no quartil superior até 2023 (consulte o quadro 1).

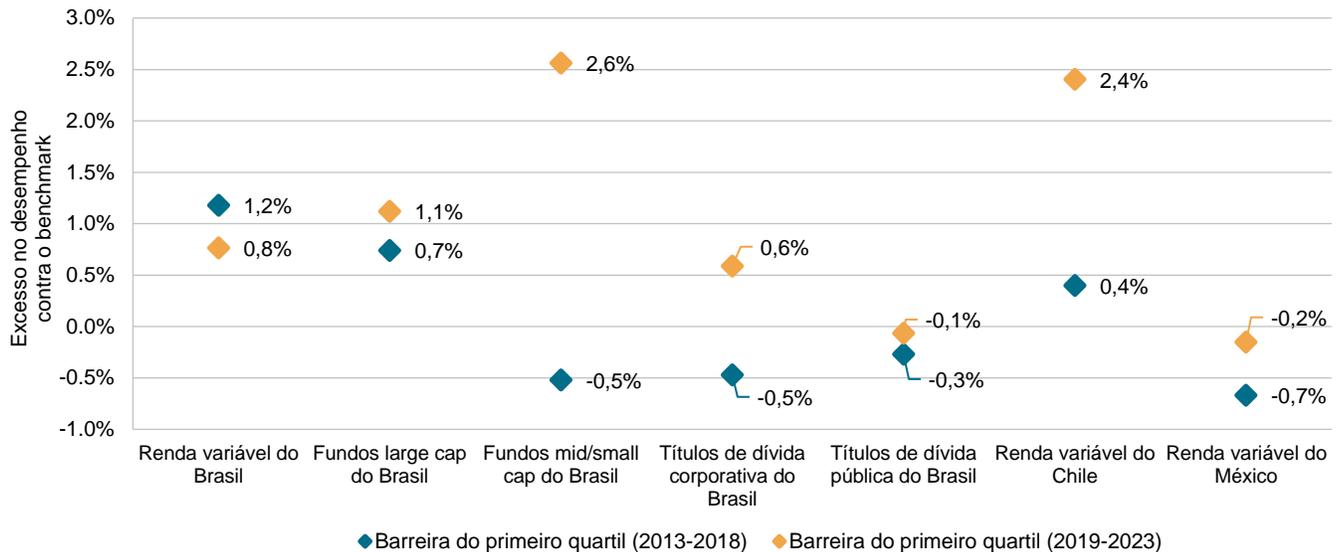
Quadro 1: percentual de fundos que permaneceram no primeiro quartil em dois períodos consecutivos de cinco anos

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2023. 40 fundos de renda variável do Brasil, 10 fundos de renda variável do México e 7 fundos de renda variável do Chile foram classificados no primeiro quartil nos cinco anos encerrados em dezembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Escolhendo apenas fundos classificados no primeiro quartil, a probabilidade de Marty prever quais fundos permaneceriam nessa posição teria sido de apenas 21%, e um número maior de fundos do primeiro quartil em 2018 (21) acabou na metade inferior em 2023. No entanto, vamos supor que ele teve a sorte de escolher um gestor do primeiro quartil em 2018 que também permaneceu no primeiro quartil até 2023. Isso teria sido suficiente para superar o desempenho de seu índice?

Dados dos Scorecards SPIVA da América Latina no fechamento de [2023](#) e [2018](#) demonstram que a previsão ainda teria sido desafiador para Marty. Se observarmos o excesso no desempenho necessário para os gestores alcançarem o primeiro quartil em várias categorias, veremos que, em muitos casos, os fundos poderiam ter alcançado essa distinção mesmo perdendo para o seu respectivo benchmark, conforme mostrado no quadro 2.

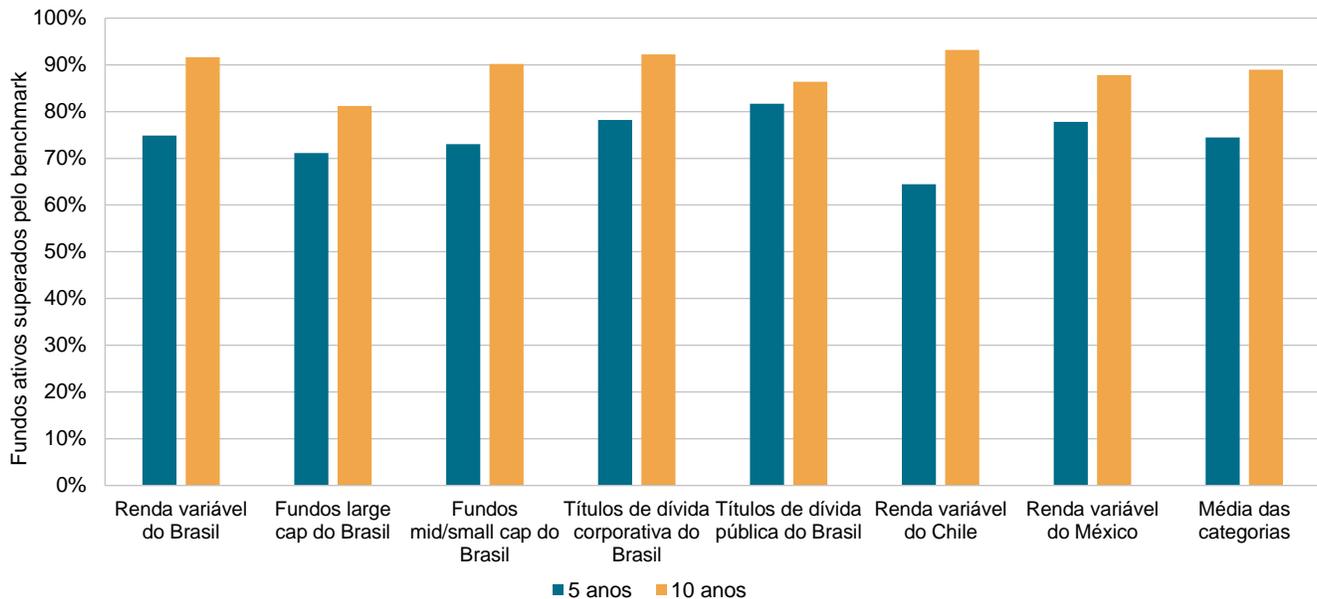
Quadro 2: excesso no desempenho para alcançar o primeiro quartil de fundos ativos em cinco anos (encerrados em 2018 e 2023)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2023. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em última análise, conforme mostrado no quadro 3, uma média de 74% dos fundos latino-americanos de todas as categorias teve um desempenho inferior ao dos seus benchmarks em cinco anos e isso também aconteceu com 89% dos fundos no período de dez anos. Mesmo que Marty tivesse escolhido com sucesso um fundo que permanecesse no primeiro quartil ao longo de dois períodos de cinco anos, ainda há uma chance de esse fundo ter perdido para o índice.

Quadro 3: percentual de fundos da América Latina superados pelo seu benchmark



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2023. O desempenho superior ao benchmark está baseado em números de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Retrospectivamente, podemos ver com clareza o desafio consistente que é prever o futuro dos fundos com base em seu desempenho no passado. Ao contrário de Marty McFly, nenhum de nós tem uma máquina do tempo, um capacitor de fluxo e um raio da sorte para ir e voltar no tempo e mudar nossas decisões. Mas temos algo sim para orientar nossa perspectiva sobre essas escolhas que Marty não poderia imaginar em 1955: os [Scorecards SPIVA](#).

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da 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 Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade 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 terceiros 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

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, pesquisa, valorizações, 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 e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES 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 perante 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. 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 carteiras modelo, 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.