

Dificuldades para os selecionadores de ações? Os gestores de títulos podem se gabar? Os resultados de SPIVA já estão disponíveis!



Tim Edwards

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

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 10 de outubro de 2024.

Após os mercados globais de renda fixa e variável se dispararem em 2023, este ano começou em terreno mais instável, com valorizações mais ajustadas, dispersão em alta e aproximadamente a metade da população global perante resultados eleitorais incertos. Entre outras predições, muitas pessoas concluíram que a gestão ativa estava pronta para brilhar em 2024.

O desempenho dos fundos de gestão ativa é avaliado nos scorecards SPIVA regulares da S&P Dow Jones Indices e os resultados do primeiro semestre agora estão disponíveis em um [relatório global único](#). Em duas das maiores categorias de fundos, Renda variável global e dos EUA, **parece que a espera pelo tão prometido “mercado para os selecionadores de ações” continua.**

É preciso reconhecer que os mercados de ações não facilitaram a seleção de ações no primeiro semestre de 2024: um percentual surpreendente de 75% e 72% dos componentes do [S&P 500®](#) e [S&P World Index](#), respectivamente, tiveram um retorno inferior aos índices. **Os gestores de fundos ativos que operam nesses mercados não tiveram um desempenho muito melhor.** O quadro 1 mostra o percentual de fundos de renda variável que perdeu para o benchmark nas duas categorias. Embora os fundos domiciliados nos EUA quase tenham conseguido mudar a história, a maioria dos fundos de gestão ativa em ambas as categorias teve desempenho inferior ao benchmark.

Quadro 1a: taxas de desempenho inferior, categorias de renda variável global

Região SPIVA	Categoria de fundo e moeda	Índice de referência	Taxa de desempenho inferior de 6 meses (%)
EUA	Renda variável global (USD)	S&P World Index	71
Europa	Renda variável global (EUR)	S&P World Index	80
Europa	Renda variável global (GBP)	S&P World Index	78
Japão	Renda variável global (JPY)	S&P World Index	81
Canadá	Renda variável global (CAD)	S&P World Index	82
Austrália	Renda variável global (AUD)	S&P World Index	72

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, Fundata, CRSP. Dados de 30 de junho de 2024. Para obter mais detalhes, confira o scorecard SPIVA do primeiro semestre de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Quadro 1b: taxas de desempenho inferior, categorias de renda variável dos EUA

Região SPIVA	Categoria de fundo e moeda	Índice de referência	Taxa de desempenho inferior de 6 meses (%)
EUA	Todos os fundos large cap dos EUA	S&P 500®	57
Europa	Renda variável dos EUA (EUR)	S&P 500	75
Europa	Renda variável dos EUA (GBP)	S&P 500	76
Japão	Renda variável dos EUA (JPY)	S&P 500	78
Canadá	Renda variável dos EUA (CAD)	S&P 500	75

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, Fundata, CRSP. Dados de 30 de junho de 2024. Para obter mais detalhes, confira o scorecard SPIVA do primeiro semestre de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

No entanto, os gestores de títulos tiveram mais motivos para se gabar. Além disso, o vento estava mais a seu favor. No começo de 2024, as curvas de rendimento dos principais títulos soberanos dos EUA e da Europa se inverteram, o que significou que os gestores de médio prazo puderam aspirar a rendimentos superiores com um risco geralmente *inferior* (desde que medido por duração) ao investir em títulos com prazos inferiores. Adicionalmente, os spreads de crédito dos títulos com grau de investimento **se comprimiram** no primeiro semestre de 2024, o que significou que os gestores que assumiram um maior risco de crédito em comparação com o benchmark poderiam ter esperado ser recompensados. Em muitas (mas não todas) as maiores categorias de renda fixa, a maioria dos fundos de gestão ativa *ganharam* do benchmark.

Quadro 2a: principais categorias de renda fixa em dólares (USD), resultados SPIVA global do primeiro semestre de 2024

Região SPIVA	Renda fixa dos EUA	Índice de referência	Taxa de desempenho inferior de 6 meses (%)
EUA	Títulos de dívida pública gerais	iBoxx \$ Domestic Sovereign & Sub-Sovereigns	75
EUA	Fundos de curto e médio prazo com grau de investimento	iBoxx \$ Overall 1-5 Year Index	13
EUA	Títulos de dívida pública gerais com grau de investimento	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	20
EUA	Fundos high-yield	iBoxx \$ Liquid High Yield Index	39
Europa	Títulos de dívida corporativa (USD)	iBoxx USD Corporates	40
Europa	Títulos high-yield (USD)	iBoxx USD Liquid High Yield Index	37

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, CRSP. Dados de 30 de junho de 2024. Para obter mais detalhes, confira o scorecard SPIVA do primeiro semestre de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Quadro 2b: principais categorias de renda fixa em euros (EUR), resultados SPIVA global do primeiro semestre de 2024

Região SPIVA	Renda fixa da Europa	Índice de referência	Taxa de desempenho inferior de 6 meses (%)
Europa	Títulos de dívida pública (EUR)	iBoxx EUR Sovereigns	34
Europa	Títulos de dívida corporativa (EUR)	iBoxx EUR Corporates	35
Europa	Títulos high-yield (EUR)	iBoxx EUR Liquid High Yield Index	27

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de junho de 2024. Para obter mais detalhes, confira o scorecard SPIVA do primeiro semestre de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Para aprender mais sobre os fatores e dinâmicas do mercado que ajudaram a determinar estes resultados, bem como para analisar em detalhe mais de 50 categorias globais de fundos de gestão ativa diferentes, **confira os resultados do [scorecard SPIVA Global - Primeiro semestre de 2024](#)**.

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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, 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 mobiliários 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.