

Desembaraçando a diversificação



Anu Ganti

Diretora Sênior, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 19 de maio de 2023](#).

Frequentemente ouvimos que [“o mercado é dominado pelos selecionadores de ações”](#). O ambiente do mercado atual poderia igualmente ser caracterizado como um **mercado dominado pelos selecionadores de setores**.

Para medir a importância dos setores, decompomos a [dispersão](#) total do mercado em efeitos intrasetoriais e intersetoriais. O quadro 1 mostra que [a contribuição dos efeitos intersetoriais para a dispersão total do S&P 500®](#) teve uma tendência ascendente neste ano, o que implica que aumentaram as recompensas para a seleção hábil de setores.

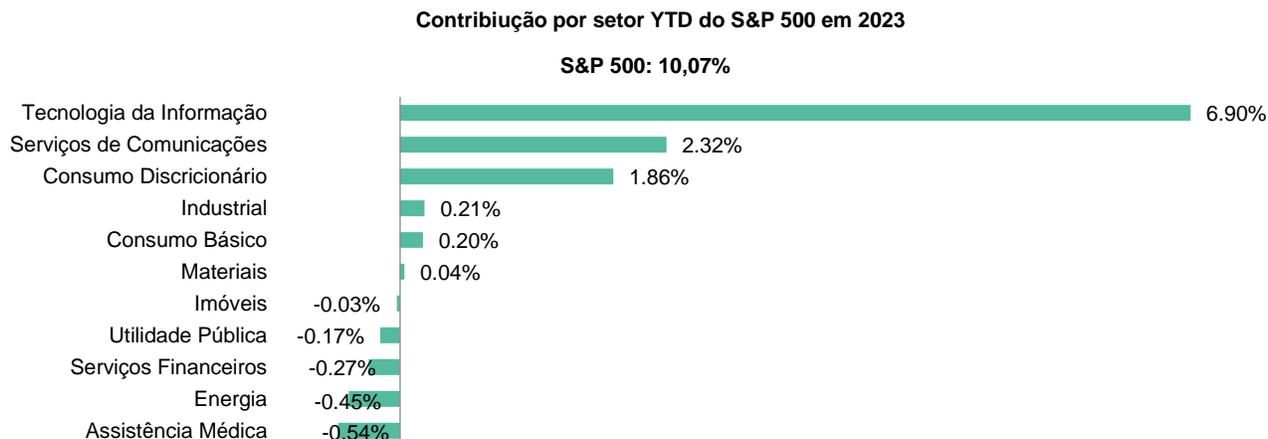
Quadro 1: aumento das recompensas para a seleção hábil de setores



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de abril de 2023. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

As recentes dificuldades da [indústria bancária](#) enfraqueceram o setor de Serviços Financeiros, como vimos na queda de 4% do [S&P 500 Financials](#) desde o início do ano até 18 de maio de 2023. Entretanto, o mercado em geral seguiu outro caminho e o [S&P 500](#) subiu 10%. Como ilustra o quadro 2, o setor de Serviços Financeiros foi o terceiro maior redutor de desempenho do S&P 500, enquanto o de Tecnologia da Informação foi o que mais contribuiu no acumulado do ano.

Quadro 2: Serviços Financeiros foi o terceiro pior redutor do desempenho, enquanto Tecnologia da Informação foi o maior contribuinte

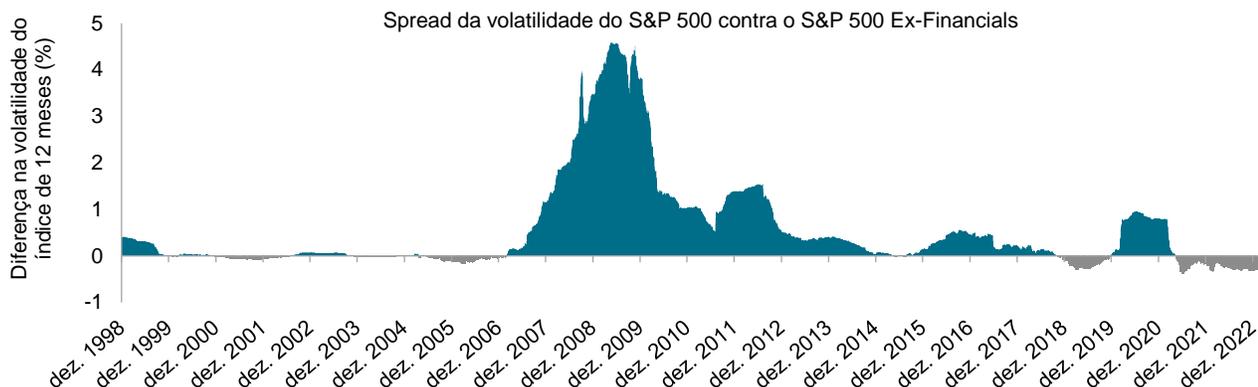


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 18 de maio de 2023. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Como consequência, os investidores que alocaram uma ponderação maior para o setor de Tecnologia da Informação ou que subponderaram o de Serviços Financeiros foram bem recompensados, já que o [S&P 500 Ex-Financiais](#) teve um aumento de 12% até agora no ano. No entanto, vale ressaltar que o desempenho superior ao mercado do setor de TI foi muito maior do que o desempenho inferior de Serviços Financeiros, visto que o índice [S&P 500 Information Technology](#) subiu 28% no acumulado do ano.

À medida que os setores evoluem ao longo do tempo, também evolui seu potencial de diversificação. Conforme a análise prévia dos setores de [Energia e Tecnologia da Informação](#), no quadro 3 calculamos o spread da volatilidade histórica de 12 meses entre o S&P 500 e o S&P 500 Ex-Financiais. Quando esse spread é positivo, a inclusão de Serviços Financeiros acrescenta a volatilidade no benchmark; quando negativo, o setor age como diversificador. Observe o spread negativo do setor de Serviços Financeiros até agora no ano.

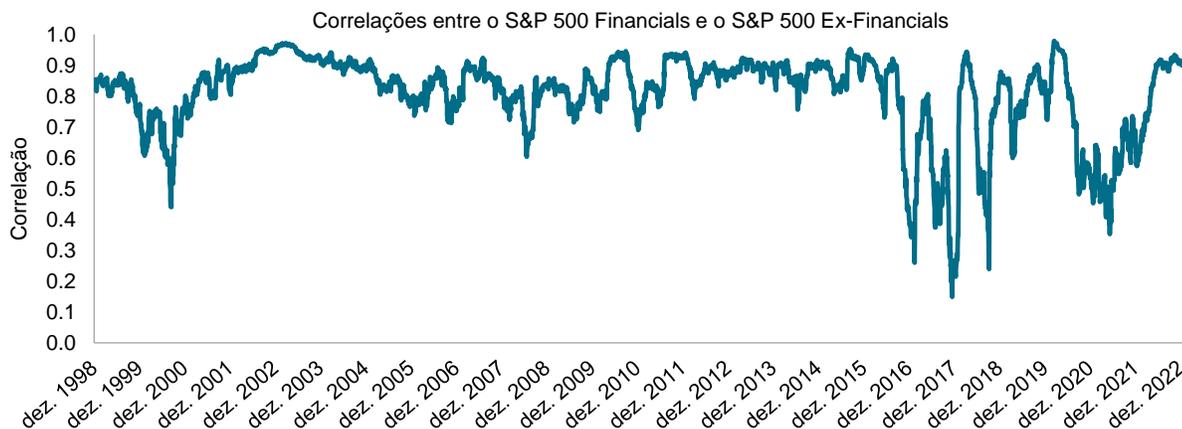
Quadro 3: Serviços Financeiros tem agido como diversificador da volatilidade em 2023



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 18 de maio de 2023. A volatilidade é calculada como o desvio padrão histórico de 12 meses dos retornos totais diários. O S&P 500 Ex-Financials foi lançado em 20 de março de 2012. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

O setor de Serviços Financeiros se tornou um diversificador da volatilidade porque sua correlação com o restante do mercado diminuiu recentemente, conforme mostrado no quadro 4.

Quadro 4: diminuição das correlações entre o S&P 500 Financials e o S&P 500 Ex-Financials



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 18 de maio de 2023. As correlações são dos retornos totais diários de três meses atrás de cada par. O S&P 500 Ex-Financials foi lançado em 20 de março de 2012. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Embora o setor de Serviços Financeiros tenha reduzido recentemente a volatilidade, nem sempre foi esse o caso. Por exemplo, durante o pior momento da crise financeira global de 2008, o setor de Serviços Financeiros foi uma fonte importante de volatilidade. Apesar do desempenho relativo oscilante do setor até agora no ano, seu atual posicionamento de risco **poderia ser auspicioso para os alocadores de setores criteriosos.**

Leia mais em 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 associadas (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. 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 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, 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.