

# Esmiuçando o desempenho divergente entre os gestores de fundos da América Latina



Anu Ganti

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

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 5 de outubro de 2022](#).

## Lições do Scorecard SPIVA da América Latina - Primeiro semestre de 2022

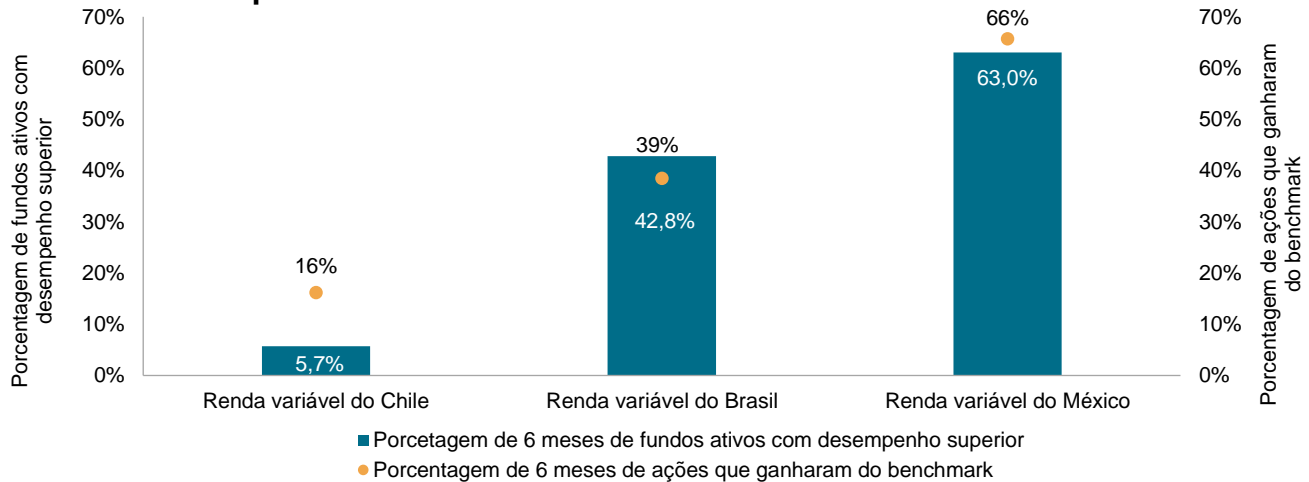
Os Scorecards [SPIVA®](#) (S&P Indices Versus Active)<sup>1</sup> publicados a cada semestre medem o desempenho de fundos de gestão ativa em comparação com seus benchmarks em vários mercados ao redor do mundo. De acordo com o último [Scorecard SPIVA da América Latina - Primeiro semestre 2022](#), **o desempenho acumulado do ano entre gestores de fundos ativos em países latino-americanos variou significativamente.**

Os gestores de renda variável do Chile tiveram o pior desempenho na região, pois apenas 6% dos fundos de gestão ativa superaram o [S&P Chile BMI](#). Os gestores de renda variável do Brasil se saíram um pouco melhor, visto que 43% dos fundos tiveram um desempenho superior ao benchmark. Em contraste, o México foi um ponto destacado excepcional, já que 63% dos fundos ganharam do benchmark local. **Uma explicação para a grande variação nas taxas de desempenho superior é o ambiente geral para a seleção de ações.** Apenas 16% das ações no S&P Chile BMI superaram o próprio S&P Chile BMI ponderado por capitalização; enquanto uma proporção maior, 39% dos componentes do [S&P Brazil BMI](#) ganharam do seu benchmark e um total de 66% dos componentes do S&P/BMV IRT do México teve um desempenho superior. O quadro 1 compara esses números com a porcentagem de fundos de renda variável de gestão ativa com desempenho superior, o que ilustra **uma correspondência que sugere, especialmente no Chile, que o desempenho**

<sup>1</sup>Para mais informações, confira "Scorecards SPIVA: Panorama geral". <https://www.spglobal.com/spdji/pt/education/article/spiva-scorecards-an-overview>

**superior das empresas de maior porte tornou mais difícil superar o benchmark para os selecionadores de ações.**

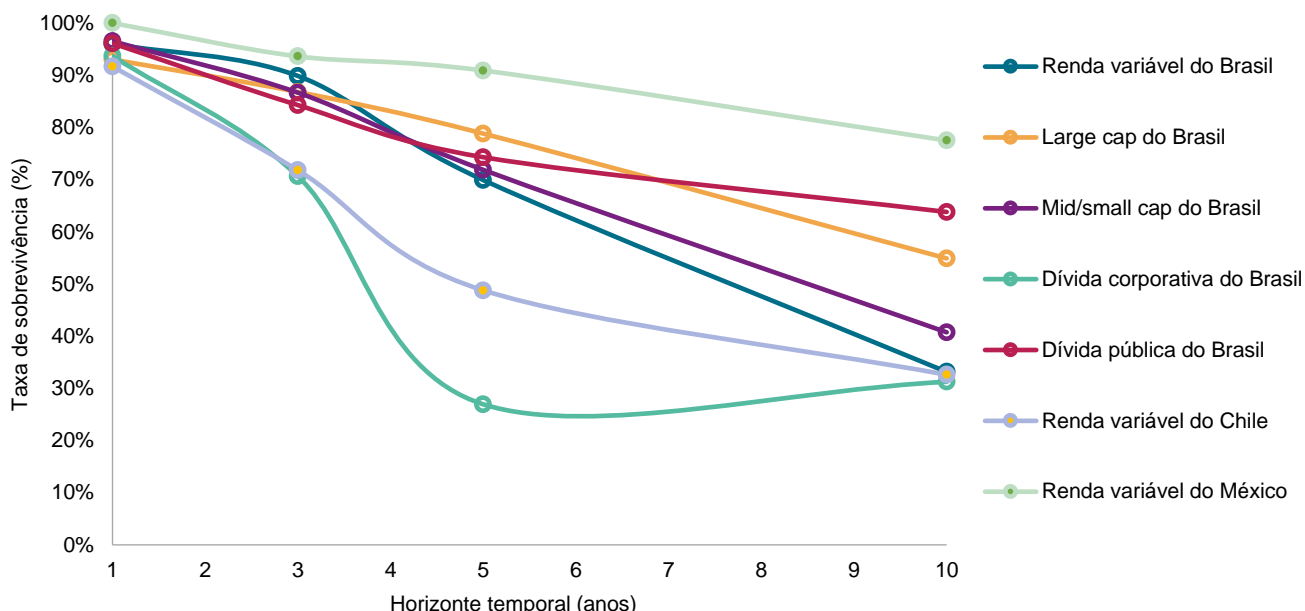
### Quadro 1: destaques do Scorecard SPIVA da América Latina - Primeiro semestre 2022



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho superior ao benchmark está baseado em números de fundos com ponderação equitativa. O desempenho do índice está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Além de resultados de desempenho mistos, **os países latino-americanos também diferiram nas suas taxas de sobrevivência**, como mostra o quadro 2. Após dez anos, aproximadamente 70% dos fundos de renda variável do Brasil, os fundos de títulos corporativos do Brasil e os fundos de renda variável do Chile deixaram de existir, e os títulos corporativos do Brasil apresentaram uma acentuada tendência de queda após o quinto ano. Em contraste, os fundos de renda variável do México tiveram um desempenho muito melhor, pois 78% dos fundos conseguiram sobreviver após dez anos; isso reflete a sua taxa de desempenho inferior em longo prazo relativamente menor em comparação com as outras categorias.

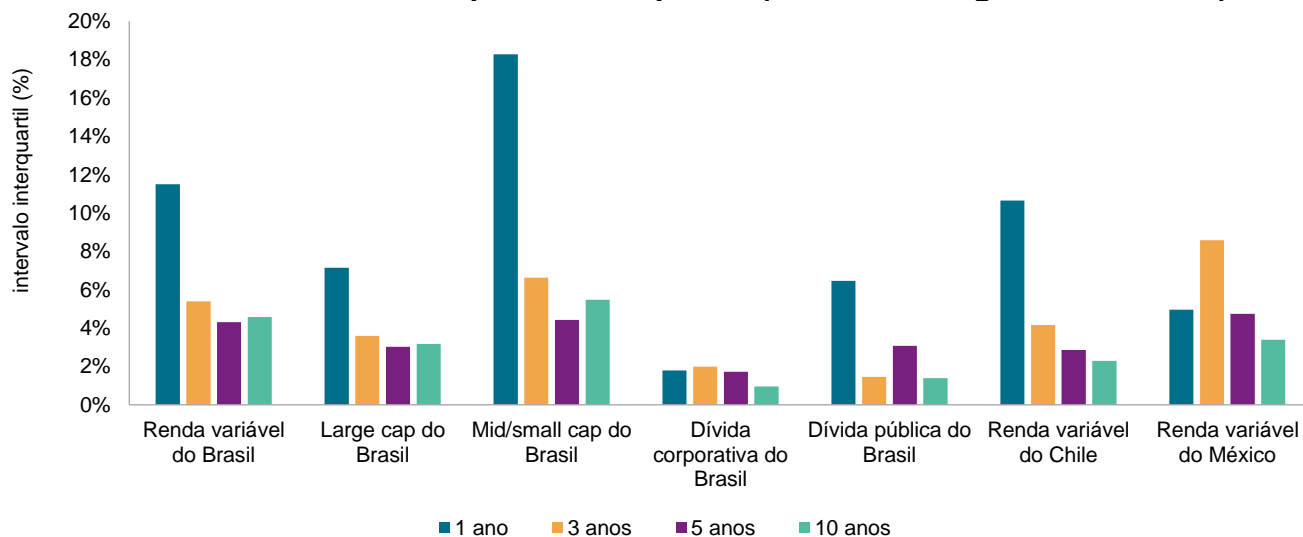
### Quadro 2: a sobrevivência dos fundos ativos variou entre os países



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Acompanhada pela maior volatilidade na região, **a maior dispersão no nível das ações nos países também levou a um maior risco de seleção de fundos este ano**, principalmente na categoria da renda variável do Brasil e especialmente entre os fundos brasileiros de capitalização média e baixa, com intervalos interquartis de um ano de 11% e 18%, respectivamente, como ilustra o quadro 3. Nestas categorias, o desempenho do fundo “médio” talvez seja uma representação fraca da experiência da *maioria* dos fundos; alguns se saíram muito melhor e outros muito pior.

### Quadro 3: intervalos de desempenho interquartis (todas as categorias relatadas)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de junho de 2022. Os retornos mostrados são anualizados para períodos superiores a um ano. O desempenho do índice está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O desempenho divergente das ações nos países da América Latina é consistente com o desempenho divergente dos gestores ativos nesses países, o que destaca os desafios únicos que enfrenta cada região. Para mais insights sobre a América Latina, pode conferir o último relatório [aqui](#).

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

## Aviso legal

© 2022 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 rendimentos 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 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](http://www.spglobal.com/spdji).