

Reversão à média



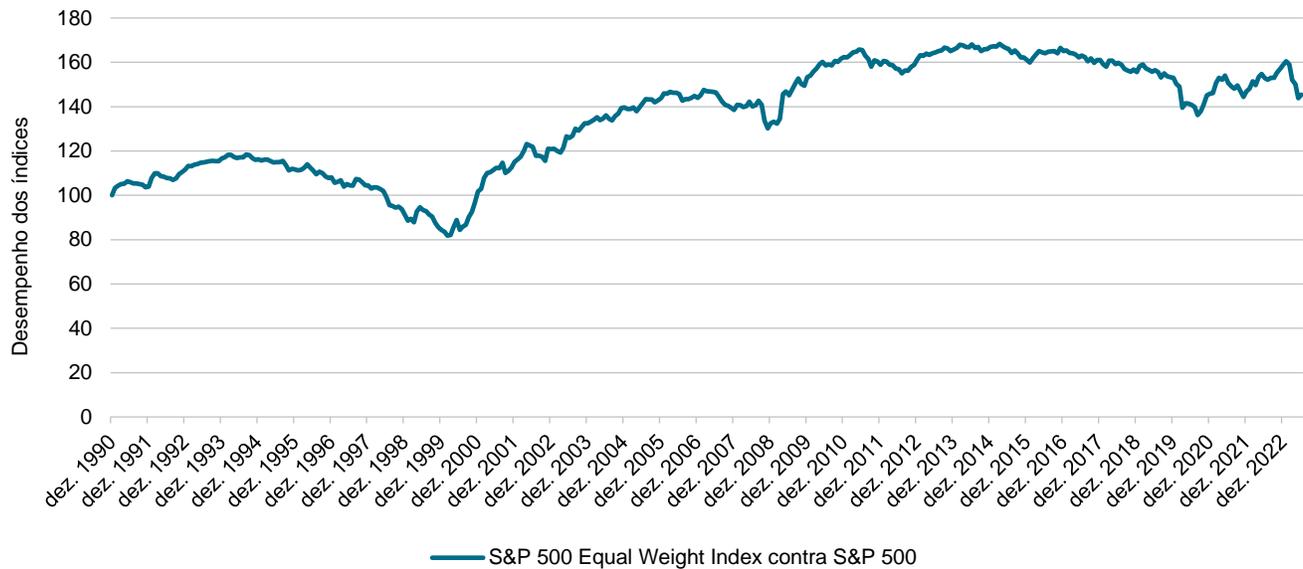
Craig Lazzara
Diretor Geral, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® no dia 27 de julho de 2023](#).

Durante mais de [20 anos de história de dados ao vivo](#), o índice [S&P 500® Equal Weight](#) tem superado o [S&P 500](#) por uma margem substancial. Entre 31 de dezembro de 1990 e 30 de junho de 2023, a taxa de crescimento anual composto da versão com ponderação equitativa do S&P 500 foi de 11,82%, bem à frente do 10,55% do S&P 500, que é ponderado por capitalização. Essa vantagem de desempenho é o [produto de características subjacentes sólidas](#), principalmente de uma inclinação para ações de menor capitalização. Os retornos históricos do índice Equal Weight [ultrapassaram os de praticamente todas as carteiras ativas de renda variável large cap dos EUA](#) nossa base de dados [SPIVA®](#).

Contudo, o observador sincero deve reconhecer que a vantagem de desempenho do índice Equal Weight não se acumula de maneira estável. O quadro 1 ilustra a relação entre o desempenho do índice com ponderação equitativa e do S&P 500, cujos componentes são ponderados por capitalização. Quando a linha no quadro 1 sobe, o Equal Weight ganha do S&P 500; e ao contrário, quando a linha desce, significa que o índice ponderado por capitalização ganha do com ponderação equitativa.

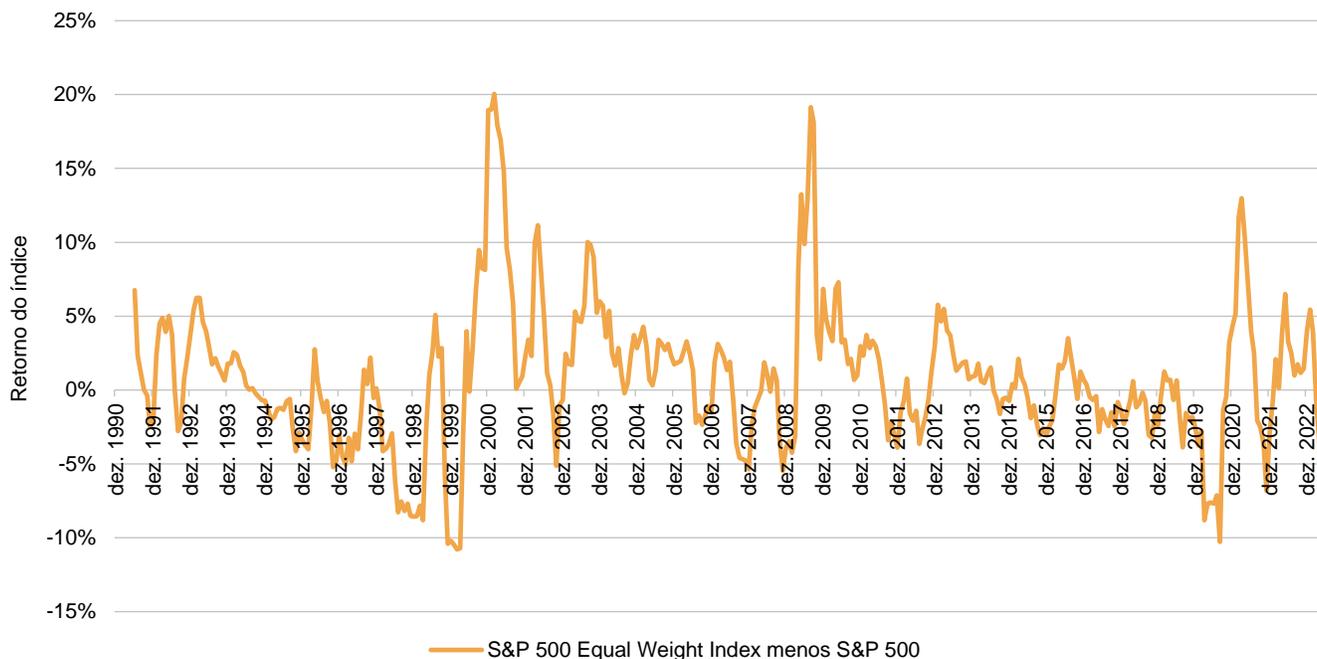
Quadro 1: a versão com ponderação equitativa teve um desempenho superior, mas não de forma constante



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 1990 até 31 de dezembro de 2022. O S&P 500 Equal Weight Index foi lançado em 8 de janeiro de 2003. 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 deste documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Como mostra o quadro, podemos ter longos períodos de desempenho inferior e superior. Por exemplo, o Equal Weight ficou para trás durante mais de cinco anos, entre agosto de 1994 e fevereiro de 2000, e depois começou uma temporada de retornos superiores que durou seis anos.

Quadro 2: desempenho inferior recente do índice Equal Weight



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 1990 até 31 de dezembro de 2022. Os dados cobrem os últimos seis meses. O S&P 500 Equal Weight Index foi lançado em 8 de janeiro de 2003. 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.

A mediana da diferença, medida em todos os intervalos de seis meses, foi de 0,59%. O quadro 2 deixa claro que quando a série está bem acima desse nível, essa diferença tende a diminuir; e quando está bem abaixo desse nível, ela tende a aumentar. Até 30 de junho de 2023, a diferença dos últimos seis meses foi de -9,86%, o que **se situa no 2º percentil de todos os períodos observados**. Se a distribuição histórica dos retornos for uma representação justa da distribuição futura, **isso significa que é muito mais provável que o spread entre o índice de ponderação equitativa e o ponderado por capitalização aumente do que diminua**. Lembremos da Lei de Stein: “Se algo não pode continuar para sempre, vai parar”.

Mas quando? Eu diria a você se soubesse, mas como em tantas questões da gestão de investimentos, o agnosticismo é a resposta mais prudente. No entanto, os dados falam algo importante sobre a *velocidade* com que as tendências do mercado podem inverter-se.

O *pior* intervalo de seis meses de desempenho relativo do Equal Weight terminou com a bolha tecnológica em fevereiro de 2000, nesse momento o Equal Weight ficou para trás do S&P 500 por 10,79%. O *melhor* intervalo de seis meses de desempenho relativo do Equal Weight terminou em fevereiro de 2001, então o Equal Weight ganhou do S&P 500 por 20,04%. **A lacuna entre o pior e o melhor resultado nossos 32 anos de história foi de apenas 12 meses**. Um consultor que reduzisse as suas participações no Equal Weight em 2000 devido a

um desempenho então decepcionante, provavelmente teria achado ainda mais decepcionante perder a reversão posterior.

A gestão de ativos bem-sucedida às vezes requer manter posições quando o instinto natural é vender. **A fortaleza é mais necessária quando seu possível benefício é grande.**

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, 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 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 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. 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 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.