

O que os números mostram: SPIVA da América Latina - Fechamento de 2021



Sherifa Issifu

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

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology](#)[®] em 14 de março de 2022.

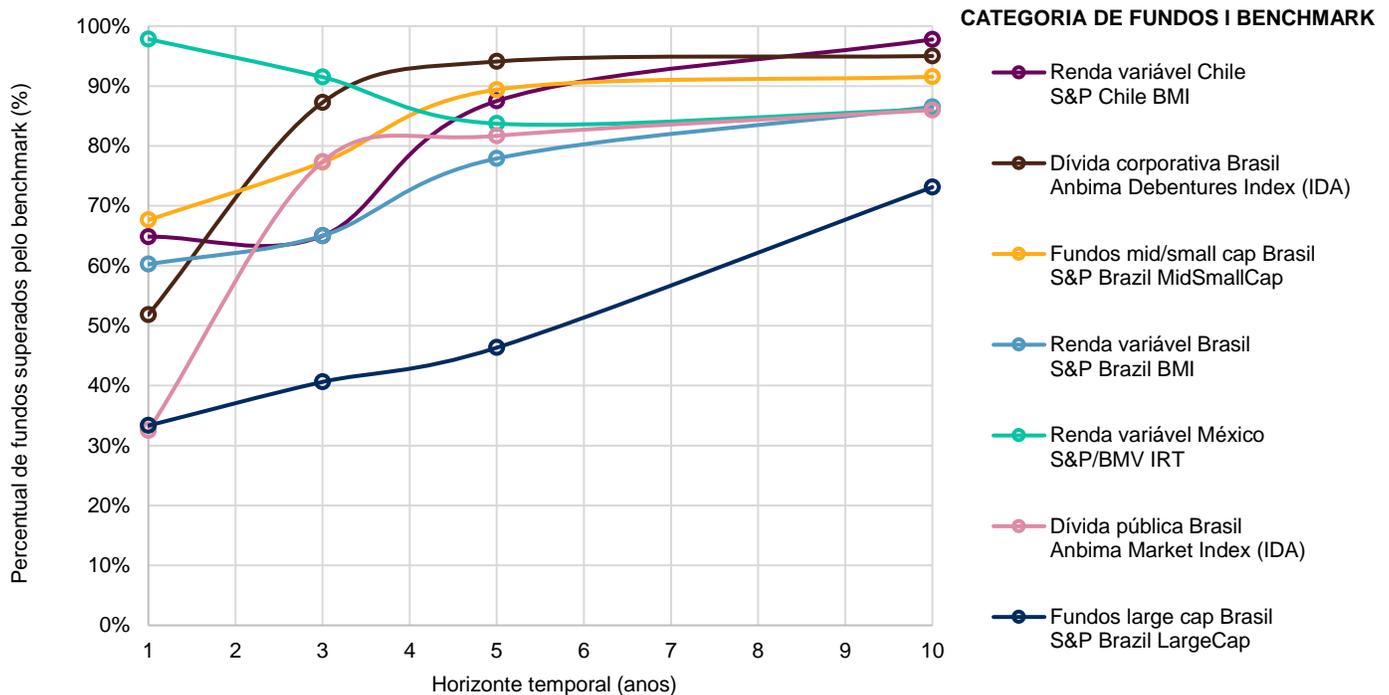
O Scorecard [SPIVA](#)^{®1} proporciona um valioso leque de dados e insights sobre o debate entre gestão ativa e passiva, ao comparar o desempenho de fundos de gestão ativa com seus correspondentes índices de referência passivos. O [Scorecard SPIVA da América Latina](#) é um dos vários relatórios com foco regional e cobre o desempenho de fundos ativos no Brasil, México e Chile. A seguir estão algumas conclusões de nosso último relatório de fechamento de 2021.

1. É difícil ganhar do benchmark no longo prazo.

No curto prazo, a maioria dos títulos de dívida pública do Brasil teve um desempenho superior ao benchmark, mas isso rapidamente se transformou em um desempenho inferior durante períodos de três anos ou mais. Os fundos large cap do Brasil registraram melhores resultados, pois pouco mais da metade dos fundos de gestão ativa superaram o S&P Brazil LargeCap por até cinco anos. No curto prazo, não é incomum ver o gestor ativo médio alternar entre um desempenho inferior e um desempenho superior ao benchmark. Após uma década, no entanto, pelo menos 70% dos fundos ativos tiveram um desempenho inferior em cada categoria; o desempenho inferior entre os fundos ativos do Chile foi o mais alto: 98% dos fundos perderam para o seu benchmark durante os últimos dez anos.

¹Scorecards SPIVA: Panorama geral. <https://www.spglobal.com/spdji/pt/education/article/spiva-scorecards-an-overview>

Quadro 1: Percentual de fundos superados pelo benchmark

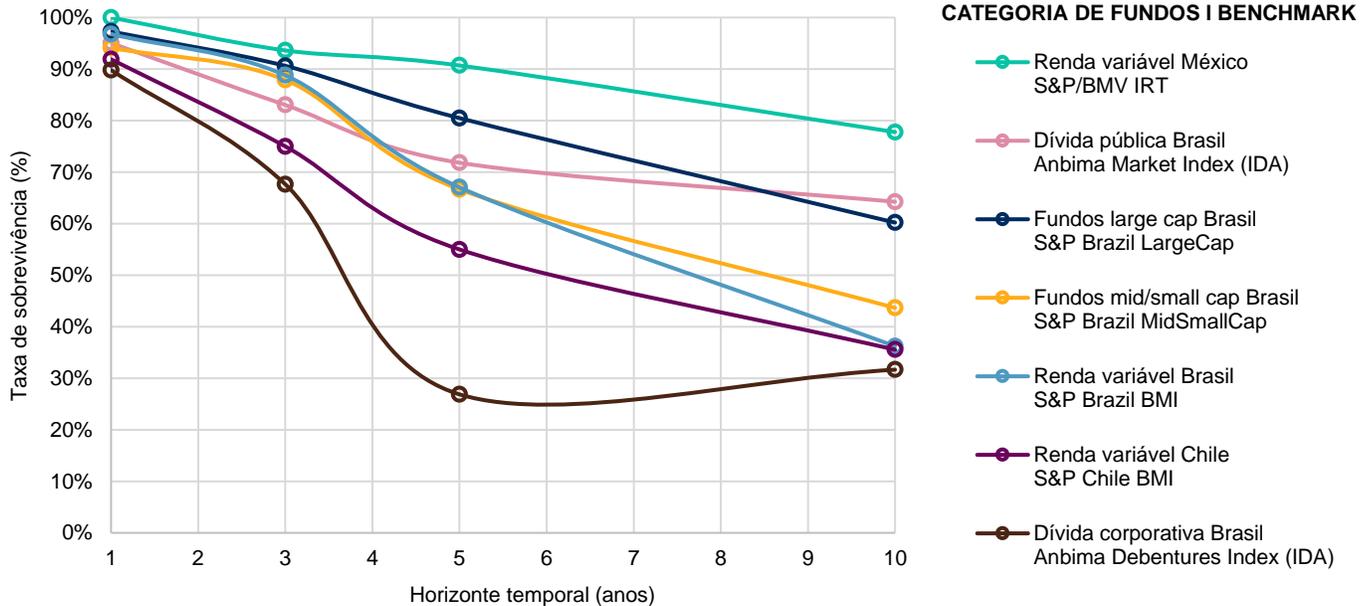


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 31 de dezembro de 2021. O desempenho superior ao benchmark está baseado em quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

2. Os fundos têm dificuldades para sobreviver em todas as categorias.

O preço de ser um fundo ativo com desempenho fraco é elevado, pois os fundos com os piores resultados são liquidados ou fundidos com outros fundos. O quadro 2 mostra que os fundos corporativos do Brasil tiveram a menor taxa de sobrevivência: apenas 32% dos fundos sobreviveram após dez anos. Curiosamente, apesar dos baixos índices de desempenho superior entre os fundos de renda variável mexicanos, 78% conseguiram manter suas portas abertas após uma década.

Quadro 2: Consistência da sobrevivência de fundos latino-americanos

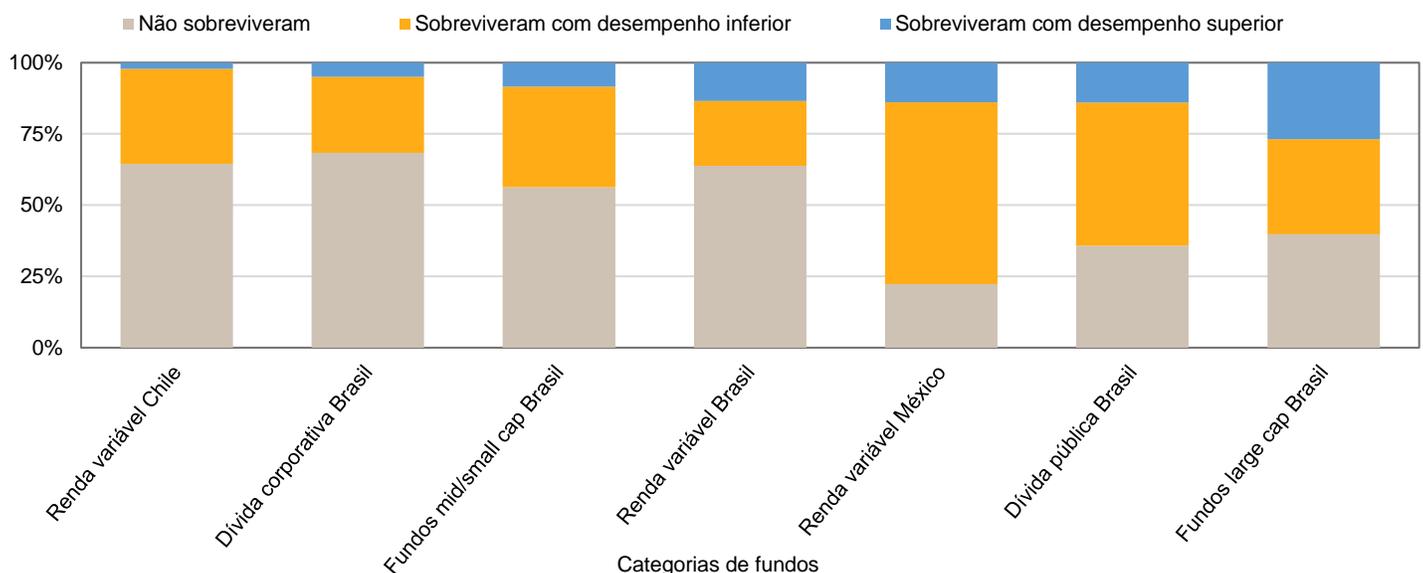


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2021. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

3. Mesmo entre os sobreviventes, as taxas de desempenho superior são fracas.

Usando os quadros 1 e 2, podemos dividir a base de dados SPIVA em três grupos: fundos que não sobreviveram, fundos que sobreviveram, mas tiveram um desempenho inferior, e fundos que sobreviveram e tiveram um desempenho superior. Podemos ver que, mesmo entre os fundos que sobreviveram, mais de dois terços tiveram um desempenho inferior em quase todas as categorias de fundos.

Quadro 3: Influência da sobrevivência nas taxas de desempenho superior durante os últimos dez anos

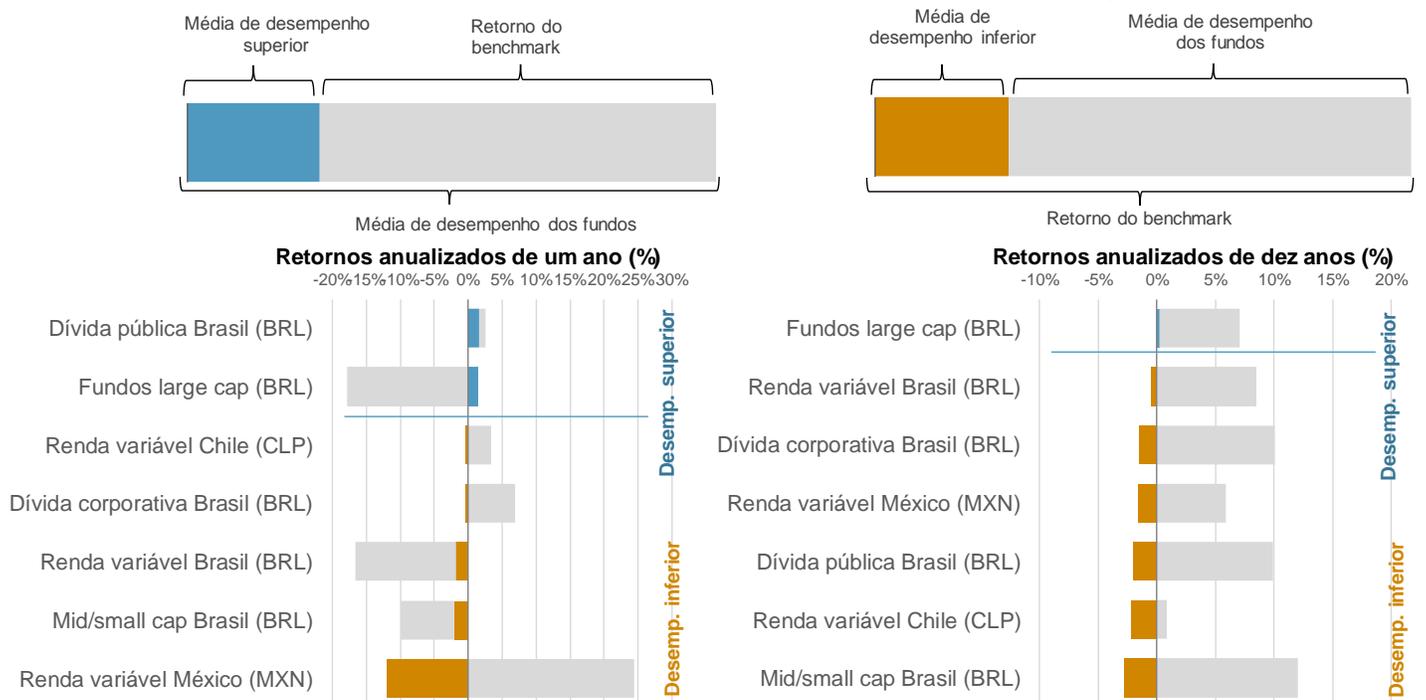


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2021. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

4. A situação não melhora muito ao ponderar os fundos por ativos

O quadro 1 mostra a taxa de desempenho superior dos fundos com ponderação equitativa. Alguns poderiam afirmar que fundos com ativos maiores têm mais ativos porque historicamente ganharam dos seus benchmarks, e que mantêm ativos relativamente grandes porque produzem "alfa". O relatório 4 de nosso recente Scorecard SPIVA da América Latina mostra que em apenas uma das sete categorias os fundos ativos conseguiram fornecer um retorno médio ponderado por ativos acima do seu benchmark apropriado durante um período de dez anos. Os fundos large cap do Brasil foram a única história de "sucesso", mas por pouco.

Quadro 4: Desempenho médio de fundos de renda variável latino-americanos (ponderação por ativos)

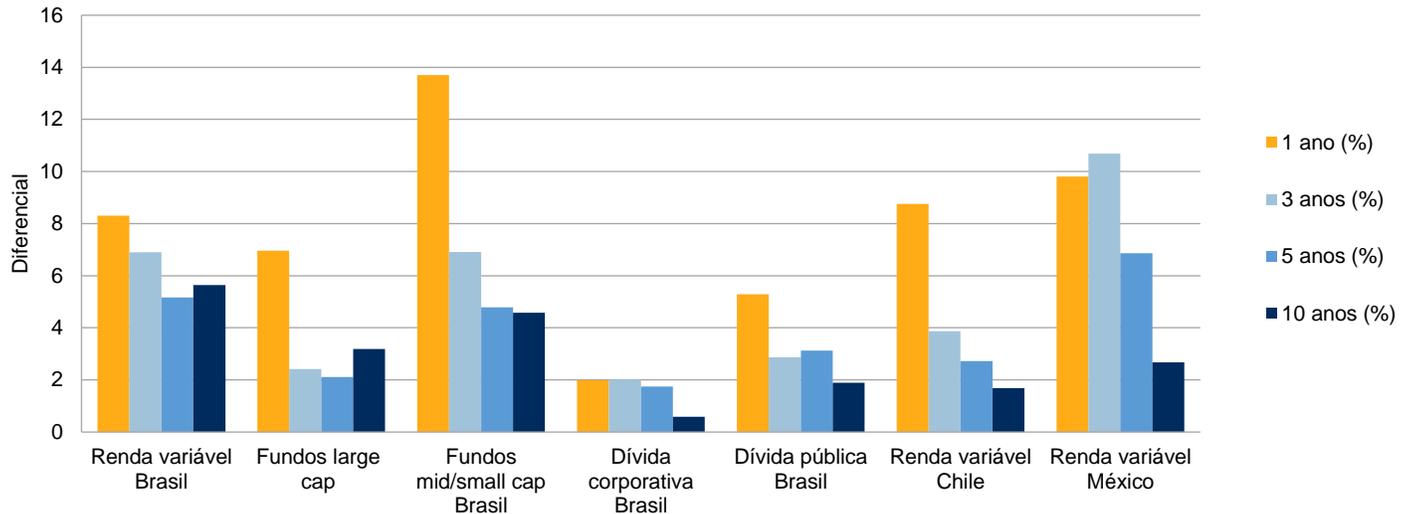


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 31 de dezembro de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

5. E finalmente, existe uma ampla gama de resultados entre os fundos ativos.

Embora o "alfa" possa existir, identificar gestores com desempenho superior é difícil e a distribuição do desempenho dos fundos de gestão ativa têm um viés. O intervalo entre quartis, que é o diferencial entre o primeiro e o terceiro quartis de fundos ativos em sua respectiva categoria, é bastante amplo, o que mostra que há uma grande diferença entre as performances dos fundos com os melhores e os piores resultados.

Quadro 5: Diferencial entre intervalos de fundos ativos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 31 de dezembro de 2021. O desempenho superior ao benchmark está baseado em quantidades 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.

Obtenha os últimos números e mais do Scorecard SPIVA da América Latina [aqui](#).

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, reprodução e/ou fotocópia 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 do índice personalizado, 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 rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer 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 rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. 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 títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, 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 dos 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, integridade, 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 rendimentos 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos 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 www.spglobal.com/spdji.