

# Perspectivas de estilo de investimento em voga

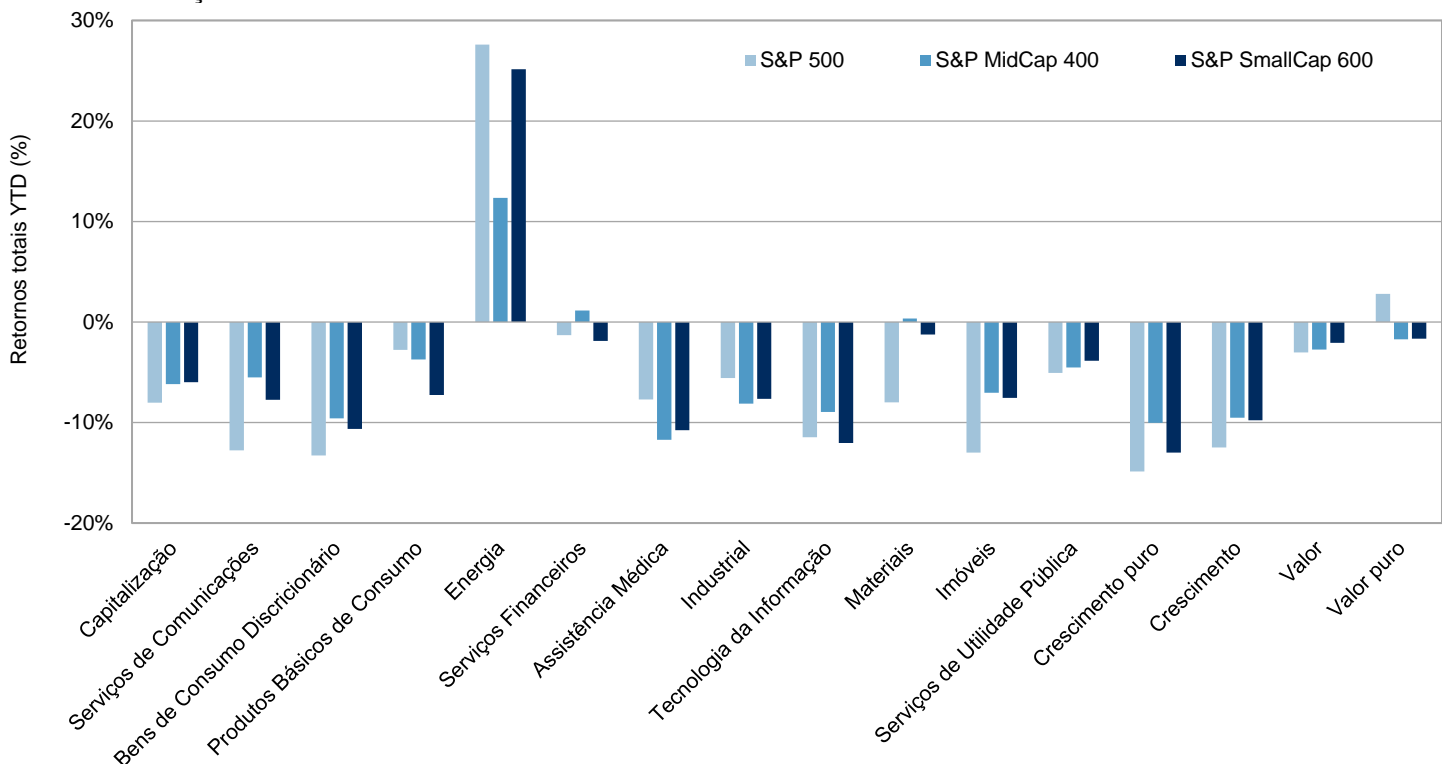


**Hamish Preston**  
Diretor, Índices de Renda Variável dos EUA  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology](#)® em 11 de março de 2022.

As ações dos EUA tiveram um início de ano difícil em meio da preocupação com a inflação, os aumentos antecipados das taxas pelo Fed, ganhos inferiores às estimativas de várias empresas de mega capitalização e a tensão geopolítica contínua decorrente do conflito Rússia-Ucrânia. O quadro 1 mostra que o [S&P 500](#)®, o [S&P MidCap 400](#)® e o [S&P SmallCap 600](#)® caíram nos primeiros dois meses de 2022, assim como a maioria dos seus respectivos índices setoriais, de estilo e de estilo puro. O setor de Energia foi uma exceção notável, sendo impulsionado pelo aumento dos preços das commodities.

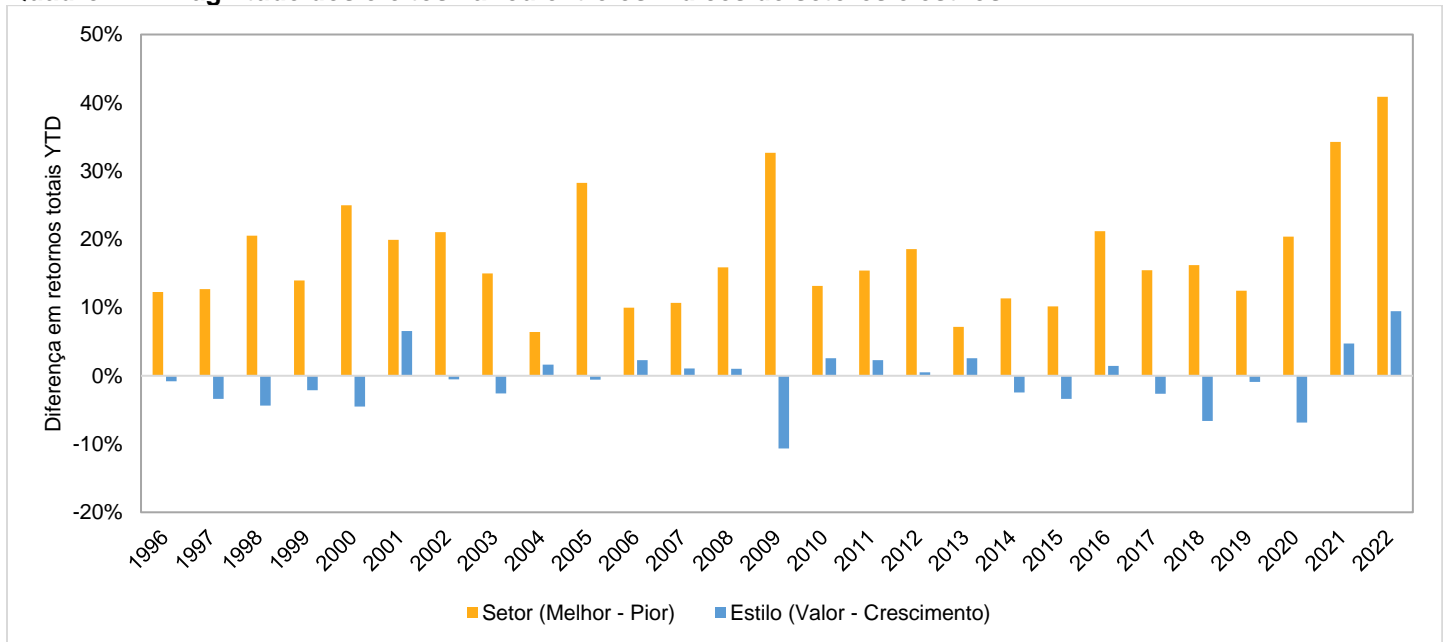
**Quadro 1: As ações americanas tiveram um difícil início de 2022**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 28 de fevereiro de 2022. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos.

Embora as notícias recentes tenham tido efeitos *direcionais* semelhantes nas ações americanas, a **magnitude dos efeitos variou entre os segmentos de setor e estilo**. Por exemplo, o quadro 2 mostra que houve uma enorme diferença de 41% entre o setor do S&P 500 de melhor desempenho (Energia subiu 28%) e o setor de pior desempenho (Imóveis caiu 13%) nos primeiros dois meses de 2022; enquanto o [S&P 500 Value](#) (-3%) superou o [S&P 500 Growth](#) (-12%) em 9%. Tais diferenças sugerem que **as perspectivas setoriais e de estilo de investimento poderiam ter sido úteis para se orientar no ambiente de mercado atual**; evitar os segmentos de pior desempenho ou identificar os de desempenho superior poderia ter oferecido uma melhoria de desempenho considerável.

**Quadro 2: A magnitude dos efeitos variou entre os índices de setores e estilos**

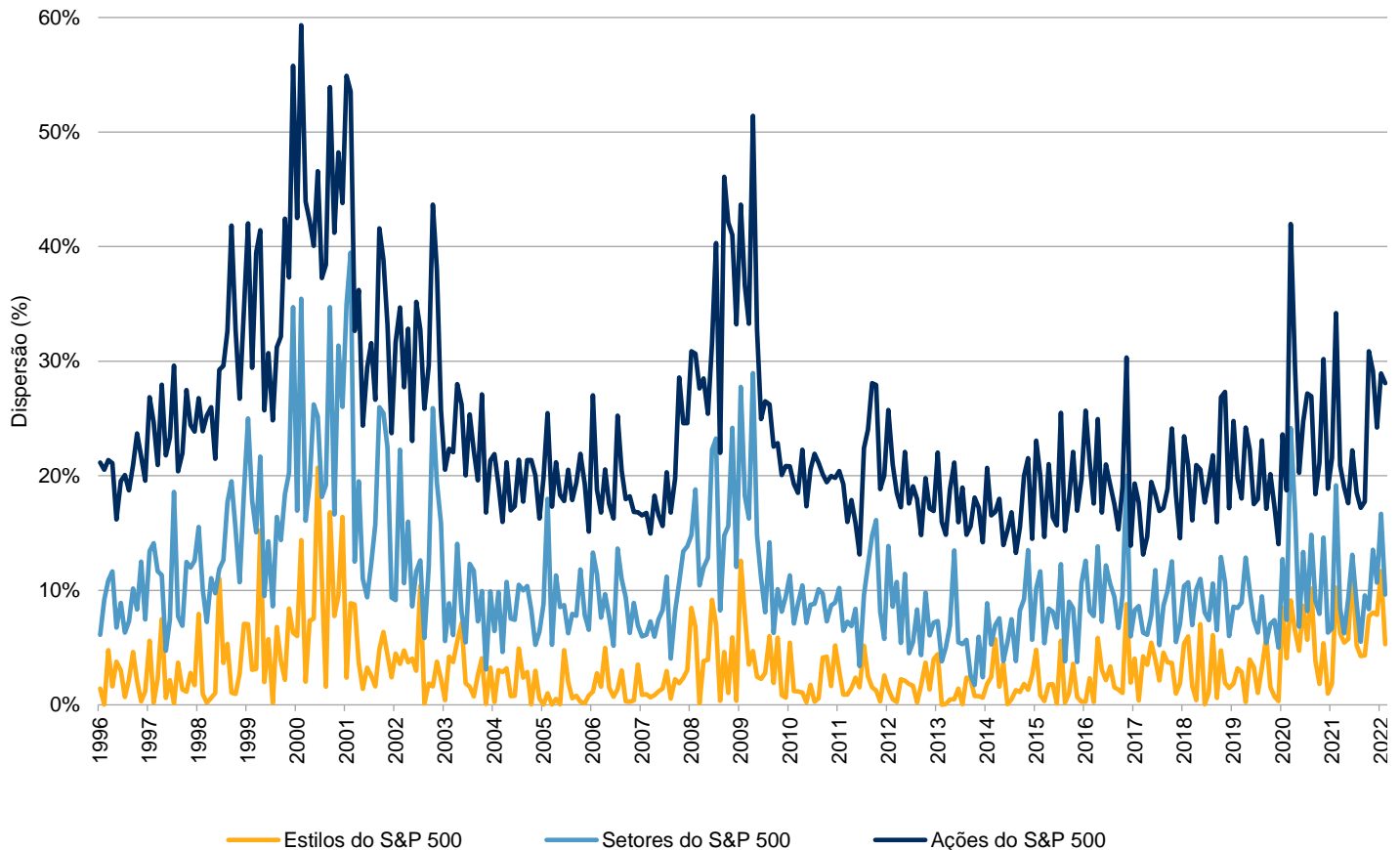


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 28 de fevereiro de 2022. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Os S&P 500 Sector Indices foram lançados em 28 de junho de 1996, com exceção do S&P 500 Real Estate, lançado em 19 de setembro de 2016.

A comparação dos números de [dispersão](#) das ações, setores e estilos do S&P 500 oferece uma maneira mais formal de avaliar a possível oportunidade de alcançar um desempenho superior (ou vergonhoso) ao escolher segmentos do S&P 500. O quadro 3 mostra que, em média, a dispersão mensal anualizada no nível de ações (24%) foi geralmente maior que a dispersão setorial (11%), que por sua vez foi maior que a dispersão dos estilos (3%).

Em outras palavras, **cerca da metade do valor potencial da seleção de ações veio da seleção de setores, e cerca de 14% do valor potencial da seleção de ações veio da seleção de estilos**. Isto não é surpreendente, dado que o S&P 500 compreende 505 ações, onze setores do GICS e apenas dois estilos. No entanto, vale salientar que os números da dispersão de estilos e setores foram semelhantes nos dois primeiros meses de 2022, com uma média de 8% e 13%, respectivamente. Portanto, **o valor potencial das perspectivas de estilo foi semelhante ao valor das perspectivas setoriais nos últimos meses**.

## Quadro 3: A dispersão dos estilos foi similar à dispersão setorial nos últimos meses



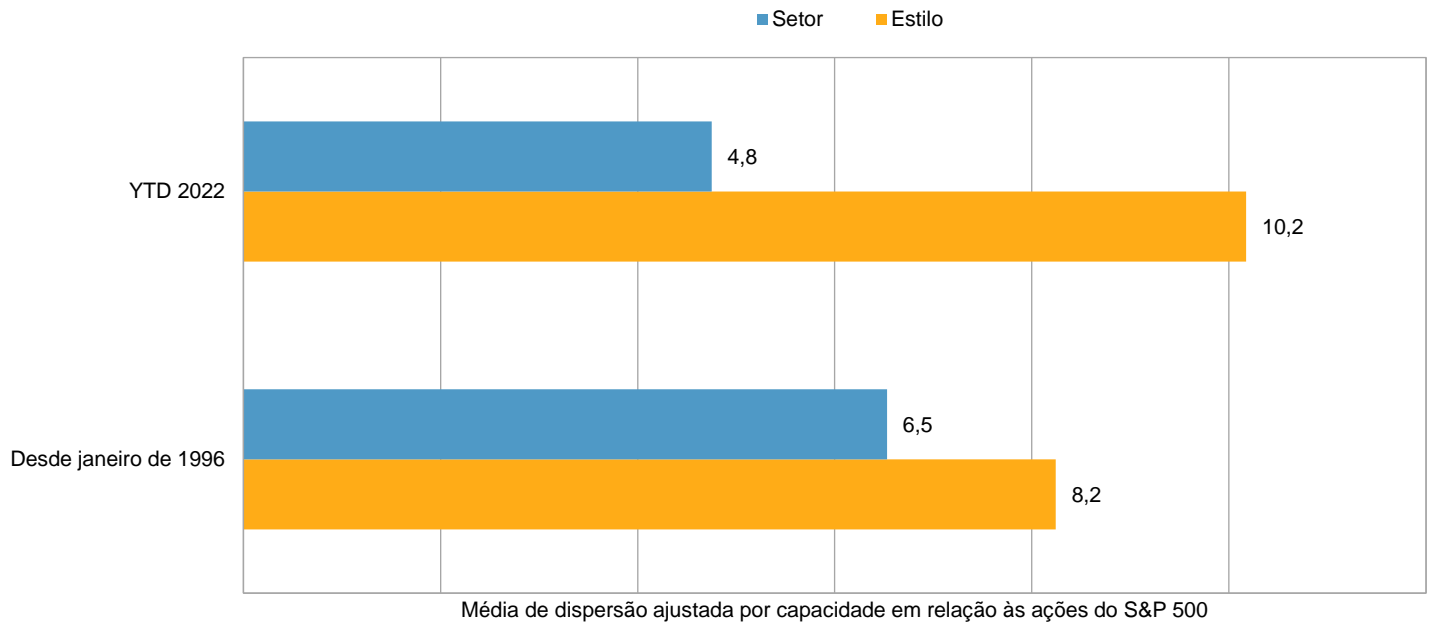
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde janeiro de 1996 até fevereiro de 2022. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Os S&P 500 Sector Indices foram lançados em 28 de junho de 1996, com exceção do S&P 500 Real Estate, lançado em 19 de setembro de 2016.

**O valor potencial das perspectivas de estilo é ainda maior após o ajuste pela *capacidade***, já que tanto a possível oportunidade de alcançar um desempenho superior (medido pela dispersão) quanto o possível tamanho das posições ativas (medido pelo tamanho médio dos componentes) são relevantes ao comparar o valor das perspectivas em segmentos diferentes, especialmente dada a propensão dos [segmentos de mercado menores a apresentar maior dispersão](#).

O quadro 4 mostra os números da [média de dispersão ajustada à capacidade](#) para os estilos do S&P 500 e os setores do S&P 500 em relação às ações do S&P 500. Ao longo de todo o período, impulsionados pelo tamanho relativo dos seus respectivos componentes, as perspectivas de estilo foram oito vezes mais valiosas do que as de ações; e as perspectivas setoriais foram seis vezes mais valiosas do que as de ações. Mais recentemente, **a elevada dispersão dos estilos no início de 2022 significou que as perspectivas de estilo poderiam ter sido mais de duas vezes mais valiosas do que as perspectivas setoriais no início do ano, e mais de dez vezes mais valiosas do que as perspectivas de ações.**

Portanto, [embora às vezes possa ser útil não fazer nada](#), a recente divergência no desempenho dos estilos de investimento significa que poderia ser útil exprimir pontos de vista mediante uma perspectiva de estilo.

## Quadro 4: As perspectivas de estilo poderiam ser mais de dez vezes mais valiosas do que as perspectivas de ações



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde janeiro de 1996 até fevereiro de 2022. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Os S&P 500 Sector Indices foram lançados em 28 de junho de 1996, com exceção do S&P 500 Real Estate, lançado em 19 de setembro de 2016.

## 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, uma empresa filial da S&P Global ("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. 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 rendimento 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. 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. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 poderão ter informações que não estejam disponíveis para 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](http://www.spglobal.com/spdji).