

# A corrida continua: a lebre e a tartaruga



**Tim Edwards**

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

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 10 de abril de 2024](#).

A história de uma corrida a pé entre uma tartaruga determinada e uma lebre rápida, mas complacente, está em nossa memória há muito tempo. A versão mais antiga que se conhece tem dois mil e quinhentos anos; começa com a lebre zombando dos pés lentos da tartaruga, o que leva a um desafio e uma competição, e termina em uma vitória surpreendente.

Recentemente, publicamos um artigo sobre o aumento do investimento passivo nos mercados de renda fixa e [tomamos emprestado o título da fábula de Esopo para nossos propósitos](#). As pessoas com maior sensibilidade auditiva podem ouvir uma entrevista sobre o assunto realizada no programa “[The Essential Podcast](#)” da S&P Global, do qual devo admitir, foi muito divertido de participar.

Há duas maneiras pelas quais uma comparação entre a fábula de Esopo e o investimento passivo em títulos pode ser pertinente. Por um lado, o investimento ativo é a abordagem mais ágil e celebrada: ganhar do índice e nunca se conformar com a “média”, em comparação com o processo metódico e pedestre de acompanhar passivamente um mercado. De acordo com essa visão, os gestores ativos desempenham o papel da lebre, e os investidores em índices, o da tartaruga.

Por outro lado, a história do investimento passivo é contada com mais frequência em relação ao mercado de ações: o primeiro fundo baseado em índices, o primeiro ETF, a maior proporção de ativos; todos são atribuídos à história da renda variável. Os mercados de ações (e seus índices) também estão sujeitos a uma cobertura mais glamourosa e empolgante da mídia, na maioria das vezes. Em termos do uso de fundos passivos, os mercados de títulos de dívida são a tartaruga.

Ambas as interpretações estão alinhadas com uma percepção geral entre os investidores profissionais de que os mercados de títulos são mais adequados para a gestão ativa. Parece

haver uma crença generalizada de que os gestores ativos têm uma taxa de sucesso maior em títulos de renda fixa e, embora isso não seja necessariamente certo, é um fato que o uso de instrumentos passivos é menos significativo entre os fundos mútuos de títulos de dívida, e acompanhar os índices de títulos pode ser muito mais difícil do que acompanhar os índices de renda variável.

No entanto, assim como a tartaruga lenta e constante, [o investimento passivo está ganhando força nos títulos de renda fixa](#). Essa é uma tendência de importância significativa para aqueles que trabalham ou usam serviços financeiros. Se a trajetória atual continuar, a profissão de gestão de investimentos em renda fixa poderá estar fadada a uma evolução considerável, semelhante à que ocorreu com as ações nos últimos 50 anos.

A lentidão e a constância nem sempre vencem a corrida, mas há cada vez mais evidências, incluindo os resultados dos nossos [Scorecards SPIVA®](#), que sugerem que essa não é uma abordagem ruim para investir nos mercados. Para saber mais detalhes, convidamos você a mergulhar no [artigo](#) ou a ouvir o [podcast](#).

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

## Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da 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 Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (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 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

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. Em consequência, 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](http://www.spglobal.com/spdji).