

SPIVA da América Latina - Fechamento de 2020: Os gestores ativos perderam uma chance



Maria Sánchez
Diretora Associada, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

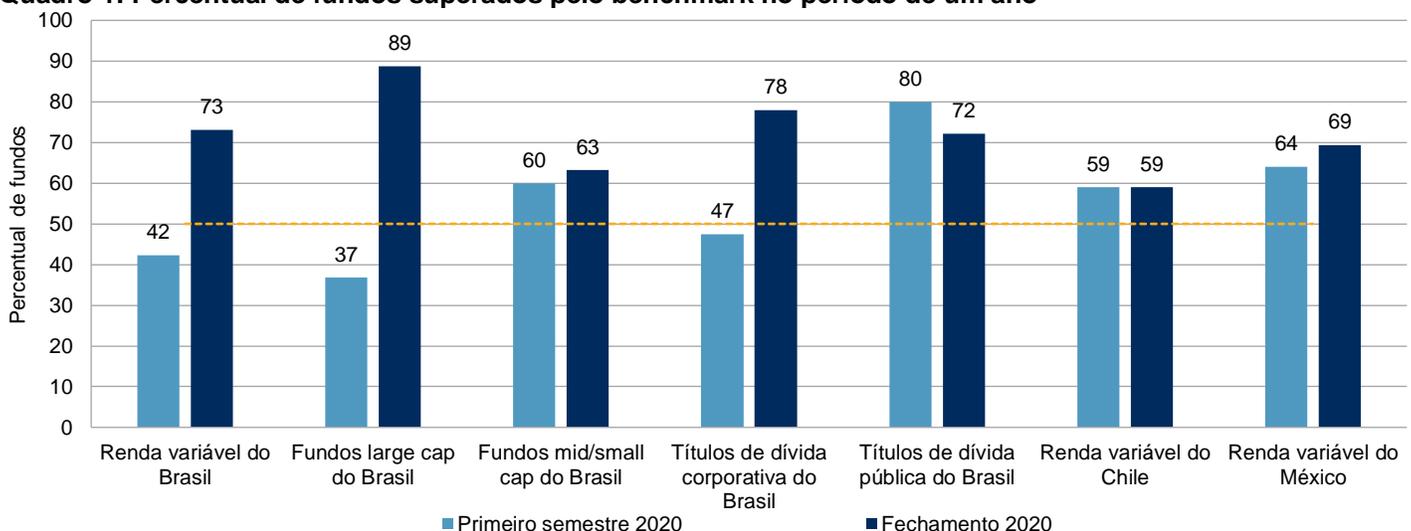
Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)® em 14 de abril de 2021.

O recentemente publicado [Scorecard SPIVA® da América Latina - Fechamento de 2020](#) demonstra que o ambiente volátil de 2020, apesar de ter sido potencialmente favorável para os gestores ativos com uma convicção elevada, não se traduziu necessariamente para o sucesso dos gestores ativos.

Os relatórios SPIVA medem o desempenho dos fundos de gestão ativa em comparação com um benchmark apropriado. No caso da América Latina, a S&P Dow Jones Indices começou a publicar o scorecard em 2014, abrangendo Brasil, Chile e México.

No fechamento de 2020, todas as categorias nos três países perderam para os seus benchmarks nos períodos de um, três, cinco e dez anos. Estes resultados foram diferentes aos do [Scorecard SPIVA da América Latina - Primeiro semestre de 2020](#), em que os gestores ativos das categorias Renda variável do Brasil, Fundos large cap do Brasil e Títulos de dívida corporativa do Brasil aproveitaram as circunstâncias e ganharam dos seus benchmarks no período de um ano (confira o quadro 1).

Quadro 1: Percentual de fundos superados pelo benchmark no período de um ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A mediana dos gestores de fundos em todas as categorias perdeu para o seu benchmark nos períodos de um, três, cinco e dez anos (confira o quadro 2). Contudo, em cinco de sete categorias, os gestores ativos do primeiro quartil ultrapassaram o seu benchmark nos períodos de um e três anos (confira o quadro 3). Os gestores de melhor desempenho da categoria Renda variável do Brasil ganharam do seu benchmark ainda no período de dez anos.

Quadro 2: Retornos ativos da mediana de gestores de fundos

CATEGORIA	UM ANO (%)	TRÊS ANOS (% ANUALIZADO)	CINCO ANOS (% ANUALIZADO)	DEZ ANOS (% ANUALIZADO)
Renda variável do Brasil	-5,58	-2,00	-3,27	1,88
Fundos large cap do Brasil	-6,80	-0,57	-2,05	-1,79
Fundos mid/small cap do Brasil	-2,47	-4,73	-2,75	-2,37
Títulos de dívida corporativa do Brasil	-2,04	-2,35	-1,96	-1,28
Títulos de dívida pública do Brasil	-2,77	-4,45	-4,49	-2,28
Renda variável do Chile	-0,30	-1,66	-2,96	-2,60
Renda variável do México	-2,63	-1,73	-3,13	-1,23

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 3: Retornos ativos dos gestores de fundo de melhor desempenho

CATEGORIA	UM ANO (%)	TRÊS ANOS (% ANUALIZADO)	CINCO ANOS (% ANUALIZADO)	DEZ ANOS (% ANUALIZADO)
Renda variável do Brasil	0,42	2,20	-0,14	1,98
Fundos large cap do Brasil	-4,44	2,26	-0,40	0,20
Fundos mid/small cap do Brasil	4,16	-1,72	-1,47	-0,44
Títulos de dívida corporativa do Brasil	-0,21	-0,93	-0,54	-0,69
Títulos de dívida pública do Brasil	0,33	0,17	0,03	-0,59
Renda variável do Chile	2,52	0,07	-2,07	-2,25
Renda variável do México	1,12	1,07	-0,26	-0,15

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Como evidenciado pelos scorecards SPIVA, a maioria dos gestores ativos teve um desempenho inferior ao seu índice de referência na maior parte do tempo, especialmente em horizontes temporais de longo prazo. Será o desempenho superior devido à sorte ou à habilidade? Fique ligado ao próximo Scorecard de Persistência da América Latina.

AVISO LEGAL

© 2021 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 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, 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 qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita 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 não é uma consultoria fiscal. Um consultor fiscal deve ser consultado para avaliar o impacto de quaisquer valores mobiliários isentos de impostos nos portfólios e as consequências fiscais de se tomar qualquer decisão de um investimento específico. 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 de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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 utilizado para um propósito ilícito 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 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. Em nenhum caso as partes S&P Dow Jones Indices serão responsáveis, perante qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequentes, custos, despesas, taxas judiciais, ou perdas (inclusive, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e perda de oportunidades) relativos ao uso do conteúdo, mesmo se avisados da possibilidade dos supostos 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.