

Combinando valor e crescimento em uma forma de estilo puro



Phillip Brzenk
Diretor, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology[®]](#) no dia 25 de fevereiro de 2019.

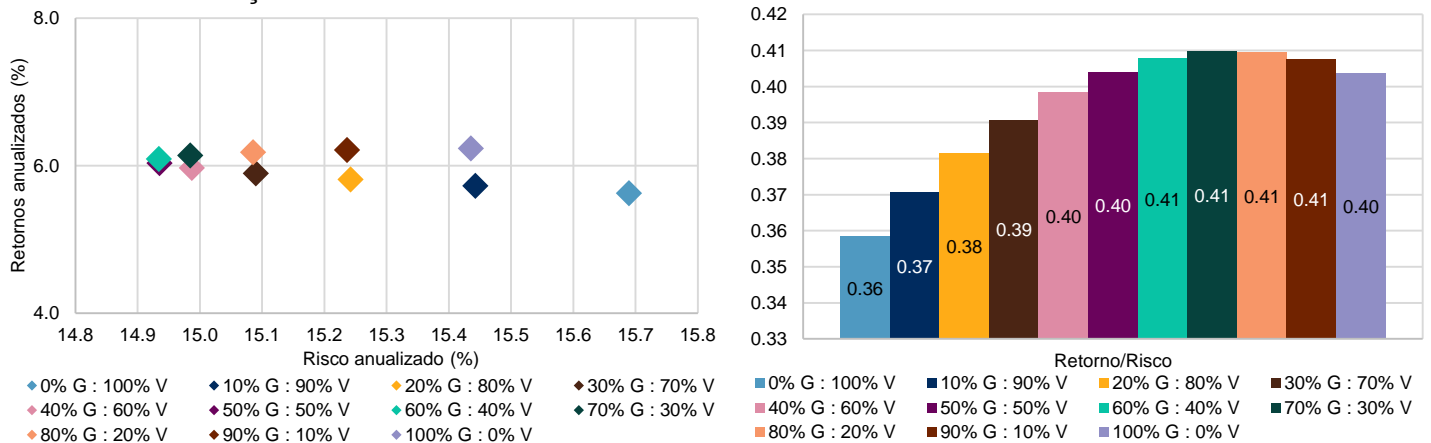
Quando se trata de investir em diferentes estilos (*style investing*), os índices de estilo puro que escolhem e ponderam títulos baseados nas suas pontuações de estilo tendem a apresentar uma menor correlação entre si, além de um maior spread nos seus retornos e betas superiores aos do seu benchmark em comparação com os índices de estilo tradicionais, que são ponderados por capitalização de mercado e que contêm ações com características de estilo que se sobrepõem.

Adicionalmente, quando um estilo é favorecido sobre o outro, a versão de estilo puro geralmente tem um desempenho superior à versão tradicional. A assimetria no desempenho e maior sensibilidade ao mercado destaca as probabilidades que possuem os índices de estilo puro de passar por períodos estendidos de desempenho inferior ao da suas contrapartes. Por isso, os investidores geralmente alternam entre estilos (mantendo crescimento e valor) ou utilizam uma combinação de ambos para obter o prêmio de estilo.

A decisão de manter uma combinação de índices de estilo ou alternar deixando um deles pode depender de um número de sinais, desde as condições macroeconômicas até aquelas baseadas em valorizações. Neste artigo, não procuramos descobrir sinais para realizar alocações, mas tomar uma abordagem simplificada para realizar o cálculo de carteiras hipotéticas que combinam os estilos puros de valor e crescimento com diferentes ponderações.

Para isto, criamos 11 carteiras hipotéticas e modificamos as ponderações em incrementos de 10% (desde 100% a valor e 0% a crescimento até 0% a valor e 100% a crescimento) baseadas nos índices de estilo do S&P 500. A figura 1 apresenta os valores anualizados de retornos e risco em um gráfico de dispersão (esquerda) e a relação de retorno/risco (direita) das carteiras de estilo desde 1998 até 2018. A figura 2 mostra a mesma análise aplicada aos índices de estilo puro da S&P Dow Jones Indices.

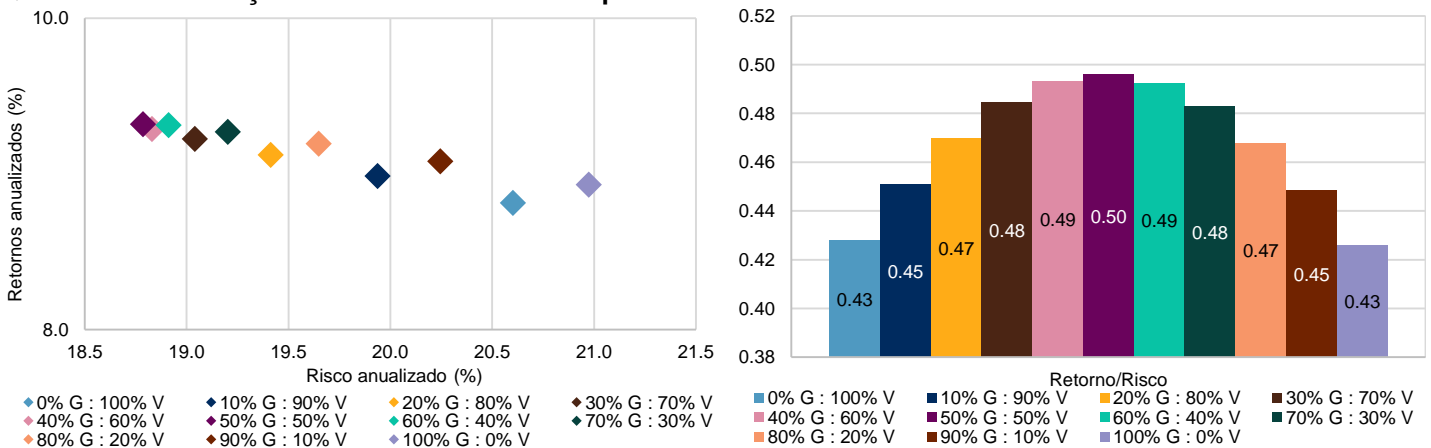
Quadro 1: Combinações das carteiras de estilo do S&P 500



Todas as carteiras são hipotéticas.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 1997 até 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Quadro 2: Combinações das carteiras de estilo puro do S&P 500



Todas as carteiras são hipotéticas.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 1997 até 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Os índices S&P 500 Pure Growth e S&P 500 Pure Value foram lançados no dia 16 de dezembro de 2005.

Ao comparar os dois conjuntos de gráficos, sem importar a combinação de ponderações de crescimento e valor, as carteiras com alocações nos índices de estilo puro apresentaram uma maior relação de retorno/risco. Por exemplo, uma carteira tradicional com uma ponderação equitativa (50%/50%) de valor e crescimento teve uma relação de retorno/risco de 0,40, versus 0,50 dos índices de estilo puro com a mesma ponderação. Portanto, é possível concluir que desde uma perspectiva da eficiência do risco, a maior volatilidade das combinações de estilo puro é compensada por retornos adicionais em comparação com as combinações de estilo tradicionais. Os resultados indicam a possível efetividade da combinação de estilos puros de valor e crescimento no universo de empresas large cap dos EUA.

Aprenda mais sobre os índices de estilo e estilo puro da S&P Dow Jones Indices no site [Indexology®](https://www.indexology.com).

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

AVISO LEGAL

© 2019 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 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 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 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 unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como 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 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 se aconselhado da 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.