

Para os gestores ativos, se manter no topo não é suficiente



Berlinda Liu
Diretora, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology[®]](#) em 29 de julho de 2019.

O [Scorecard de Persistência do primeiro semestre](#) pode oferecer um sinal encorajador para os gestores de fundos ativos. A persistência no desempenho, medida ao longo do período de três anos encerrado em março de 2019, aumentou quando comparada com períodos anteriores. Dos fundos americanos de renda variável situados no primeiro quartil em março de 2017, 11,36% conseguiram manter a sua posição nos dois anos seguintes. Este valor é uma alta considerável em relação a seis meses atrás (7,09%) ou mesmo um ano atrás (2,33%).

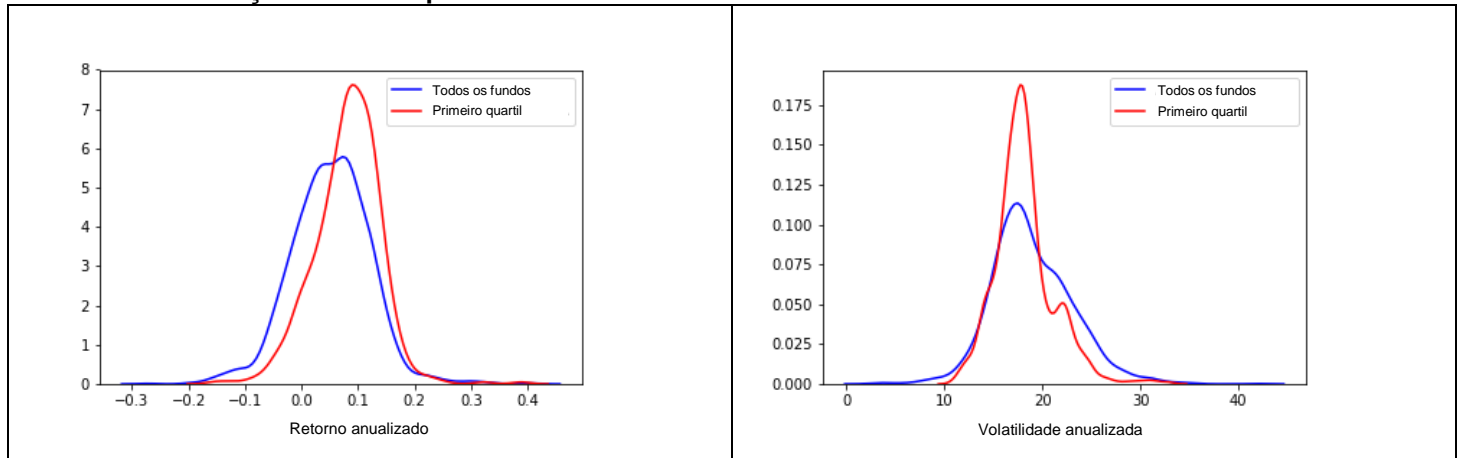
No entanto, uma análise mais aprofundada destes fundos demonstra que não é suficiente para os gestores ativos ganhar dos seus pares, pois o desafio de superar os benchmarks é ainda mais difícil.

Usando a mesma metodologia do que o Scorecard de Persistência da S&P DJI, identificamos em primeiro lugar os fundos situados no primeiro quartil em março de 2017, de acordo com os seus retornos anualizados do período anterior de três meses. Estes são os mesmos fundos dos que vamos falar neste artigo. Posteriormente, comparamos os fundos com o universo completo de fundos americanos de renda variável e com o benchmark do mercado geral, o [S&P Composite 1500[®]](#).

O nosso objetivo foi examinar se a posição dos fundos ativos no primeiro quartil fez com que eles ganhassem dos seus pares e do seu benchmark no futuro.

Apenas uma parte dos fundos que começaram no primeiro quartil conseguiu manter a sua posição nos dois anos seguintes. Contudo, os fundos que terminaram no primeiro quartil exibiram algumas características notáveis. Em primeiro lugar, eles se adaptaram de melhor forma do que os seus pares às condições inestáveis do mercado durante o último ano. Conforme mostram os quadros 1 e 2, estes fundos geraram aproximadamente três pontos percentuais a mais, segundo a medição da média e da mediana dos retornos. Em média, a sua volatilidade anualizada foi 0,78 pontos percentuais mais baixa do que a categoria do grupo de pares. O quadro 1 também mostra que os perfis de risco/retorno destes fundos foram mais homogêneos do que a categoria do grupo de pares. Os desvios padrão da distribuição do retorno e da volatilidade foram mais baixos neste grupo de fundos.

Quadro 1: Distribuição do desempenho durante um ano dos fundos americanos de renda variável



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os quadros e gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Quadro 2: Estatísticas de desempenho durante um ano dos fundos americanos de renda variável

TIPO DE FUNDOS	RETORNO MARÇO 2018-MARÇO 2019		VOLATILIDADE MARÇO 2018-MARÇO 2019	
	MÉDIA	MEDIANA	MÉDIA	MEDIANA
Todos os fundos	5,16	5,28	18,95	18,33
Março 2014-março 2017 Fundos situados no primeiro quartil	8,09	8,54	18,17	17,90
Retorno do S&P Composite 1500		8,79		16,38

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

No entanto, a vantagem destes fundos desaparece quando são comparados com o benchmark. O S&P Composite 1500 teve um retorno de 8,79% com 16,38% de volatilidade durante período dos últimos doze meses encerrado em março de 2019. Em comparação com o benchmark, os fundos do primeiro quartil tiveram um retorno médio que foi 70 pontos base menor com uma volatilidade 179 pontos mais alta no mesmo período (ver quadro 2). Em outras palavras, ganhar do benchmark continua sendo difícil mesmo para os gestores que têm uma posição alta em relação aos seus pares.

Para mais informações sobre a persistência dos fundos ativos de renda variável, leia o nosso último [Scorecard de Persistência](#) (em inglês).

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 ("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 terceiras partes 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 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. 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 e obtidas de fontes consideradas como 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, integralidade, 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.