

De “difícil de superar” para “quase impossível”



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

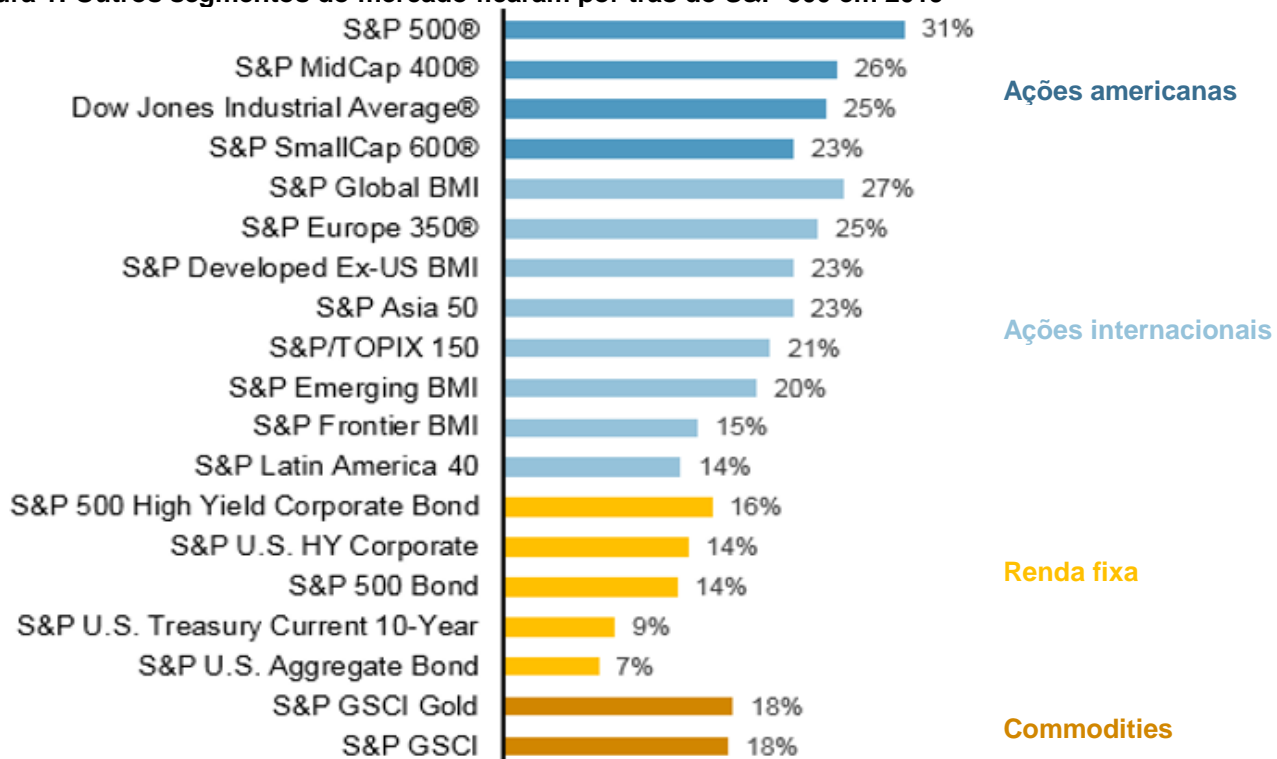
Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology®](#) no dia 7 de janeiro de 2020.

Ano após ano, o nosso relatório SPIVA® tem demonstrado que os benchmarks ponderados por capitalização de mercado são, falando com gentileza, difíceis de superar. No entanto, em 2019, uma variedade de condições fez com que “difícil de superar” se tornasse em “quase impossível” no caso do S&P 500®.

Em geral, há três formas típicas em que uma carteira ativa pode ganhar do seu benchmark: dar uma ponderação maior ou menor às ações dentro do índice, se inclinando para fatores ou setores, ou procurando ir além dos componentes do benchmark para investir em outros ativos, como dinheiro e commodities. **Cada uma destas opções foi excepcionalmente desfavorecida no ano passado.**

Com base no desempenho de uma ampla variedade de mercados alternativos, procurar opções fora do benchmark não adiantou muito. As ações americanas de menor tamanho, bem como as ações internacionais, renda fixa e commodities perderam para as ações large cap.

Figura 1: Outros segmentos do mercado ficaram por trás do S&P 500 em 2019



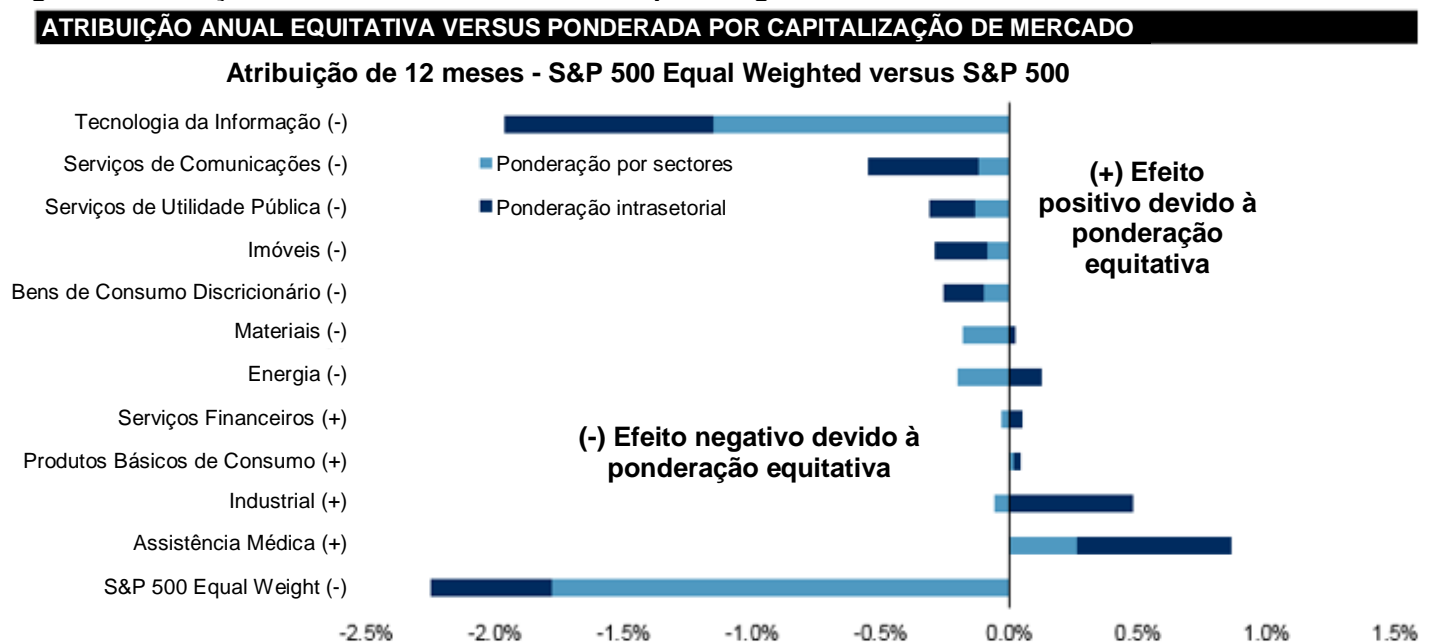
Fonte: S&P Dow Jones Indices. Dados de 31 de dezembro de 2019. Retornos totais calculados em dólares (USD).

A estratégia de seleção de ações *dentro* do benchmark foi prejudicada pela média de ganhos de 51% das cinco maiores ações do S&P 500. Dado que poucos gestores ativos (e poucos índices de fatores) alocam tanto para as maiores empresas quanto o benchmark, a seleção de ações se torna mais difícil quando as maiores ações têm um desempenho superior.

De maneira similar, os maiores *setores* do S&P 500 *também* ganharam dos seus pares mais pequenos. O setor de Tecnologia da Informação (o maior do S&P 500) teve um aumento impressionante de 50% no ano.

O desempenho dos índices ponderados equitativamente permite analisar facilmente a importância do tamanho na seleção de ações e setores. O S&P 500 Equal Weight Index possui os mesmos componentes do S&P 500, mas pondera cada um equitativamente, fazendo com que as alocações setoriais sejam mais equilibradas. Como ilustrado no último [S&P Equal Weight Sectors Dashboard](#), tanto dar uma menor ponderação aos maiores setores *quanto* ponderar as ações equitativamente dentro de cada setor contribuíram para o desempenho 2,3% inferior do S&P 500 Equal Weight Index em 2019. De fato, as alocações setoriais foram as principais responsáveis deste resultado, uma vez que a sua ponderação inferior ao setor de Tecnologia da Informação representou 1% dessa queda.

Figura 2: Atribuição de rendimentos do S&P 500 Equal Weight versus o S&P 500

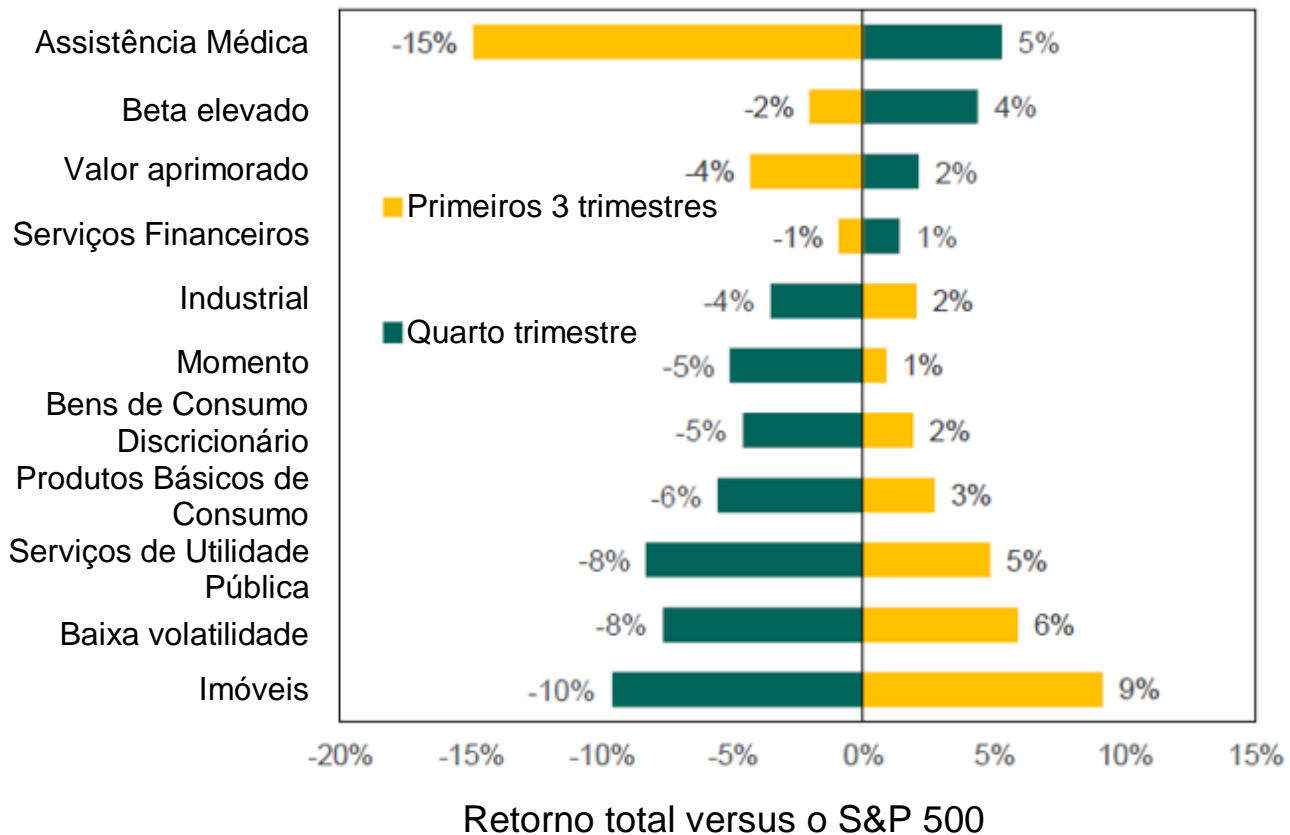


Fonte: S&P Dow Jones Indices. Dados de 31 de dezembro de 2019.

Mas... algum segmento do mercado deve ter ganhado do benchmark, não é? Se não houve sobreponderação aos maiores setores e ações, o problema quanto ao desempenho do mercado durante o ano é que, além da estrutura do portfólio, também era necessário ter tomado decisões oportunamente para manter o desempenho superior. Como destacamos no nosso último [S&P 500 Factor Dashboard](#), houve grandes mudanças no final do ano para vários segmentos do mercado: o setor de Saúde, por exemplo, teve um desempenho 15% inferior ao S&P 500 nos três primeiros trimestres, e depois fechou o quarto trimestre 5% acima dele. Em setembro, o S&P 500 Low Volatility Index parecia terminar o ano no topo, mas não conseguiu acompanhar o ritmo da recuperação do quarto trimestre.

Figura 3: Mudanças no quarto trimestre em índices específicos versus o S&P 500

Mudanças no excesso nos retornos durante o quarto trimestre
(índices escolhidos com base no S&P 500)



Fonte: S&P Dow Jones Indices. Dados de 31 de dezembro de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

O que significa isto para os gestores ativos? [As primeiras indicações](#) apontam para um ano difícil para os selecionadores de ações, já que se estima que menos de um terço dos gestores ativos dos EUA terminaram 2019 à frente dos seus benchmarks. Independentemente do que possa acontecer no ano, podemos esperar (pelo menos) que o S&P 500 volte a ser simplesmente “difícil” de ultrapassar para os gestores ativos.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2020 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 a 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 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 emisoras 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.