

## Glória ou vergonha?



**Anu Ganti**

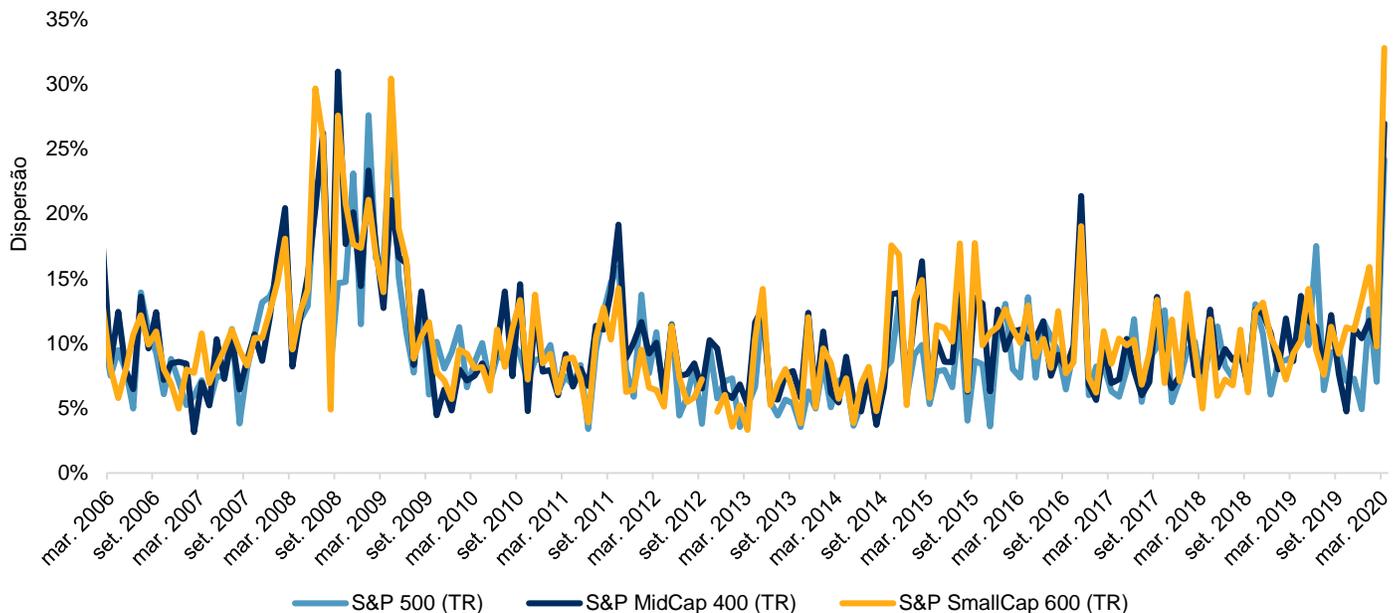
Diretora, Estratégia de Investimento em Índices  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)® no dia 13 de abril de 2020.

[Em 2019, os fundos ativos geralmente perderam para o seu benchmark passivo](#), mas o ambiente do mercado mudou drasticamente em 2020. A volatilidade disparou enquanto o [S&P 500](#)® e outros índices caíram. Ironicamente, é [precisamente em um contexto como este, quando é difícil obter retornos absolutos, que os retornos relativos podem ser mais facilmente atingíveis](#). Isto é verdade [não apenas para os selecionadores de ações](#), mas também para os gestores ativos que procuram expressar pontos de vista táticos no ciclo econômico mediante a [rotação de setores](#).

Podemos analisar as oportunidades disponíveis examinando as mudanças na [dispersão](#) entre setores e indústrias. Quanto maior o nível de dispersão, maiores são as oportunidades para os gestores ativos mostrarem a sua [habilidade](#) na rotação de setores e indústrias. O quadro 1 mostra que [a dispersão entre setores do S&P 500 mais do que triplicou em março de 2020](#). Observamos tendências de dispersão similares entre setores nos segmentos small cap e mid cap.

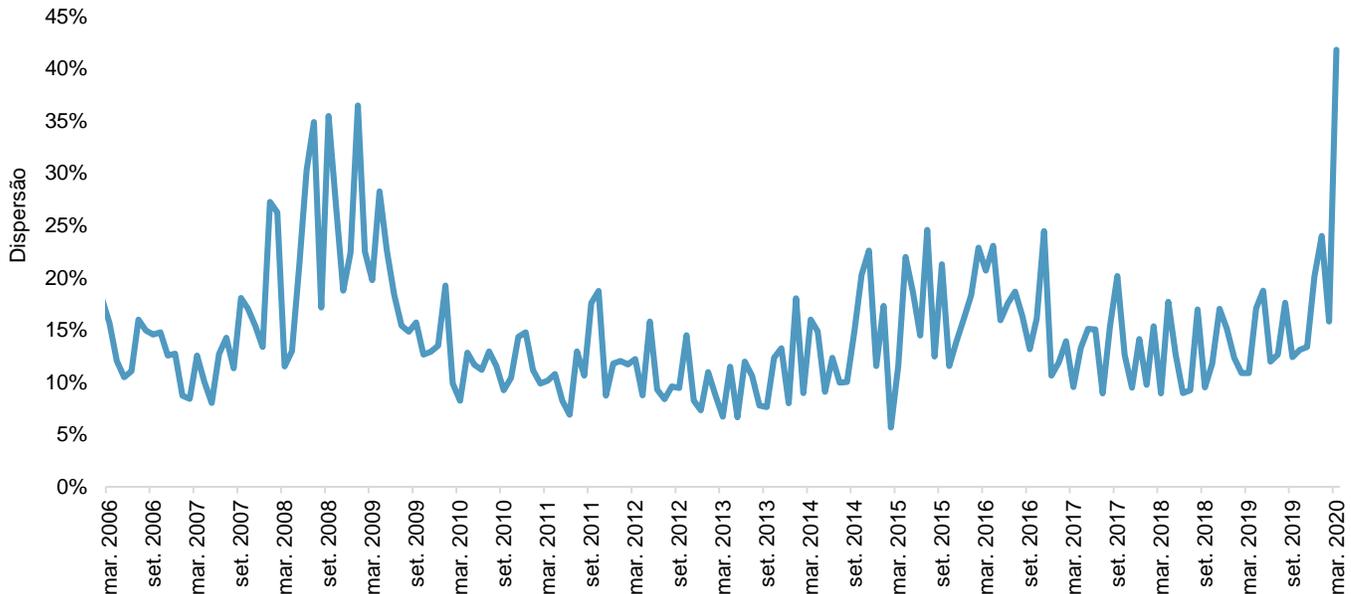
**Quadro 1: Dispersão entre setores do GICS® dos índices S&P 500®, S&P MidCap 400® e S&P SmallCap 600®**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde março de 2006 até março de 2020. Desvio padrão mensal anualizado e ponderado por índice dos retornos totais por mês calendário de setores para os índices S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em um nível mais específico, no quadro 2 observamos que [a dispersão entre as indústrias da série S&P Select Industries disparou em março](#), o que ofereceu grandes oportunidades para que os gestores ativos mostrassem a sua habilidade na rotação tática de alocações entre indústrias.

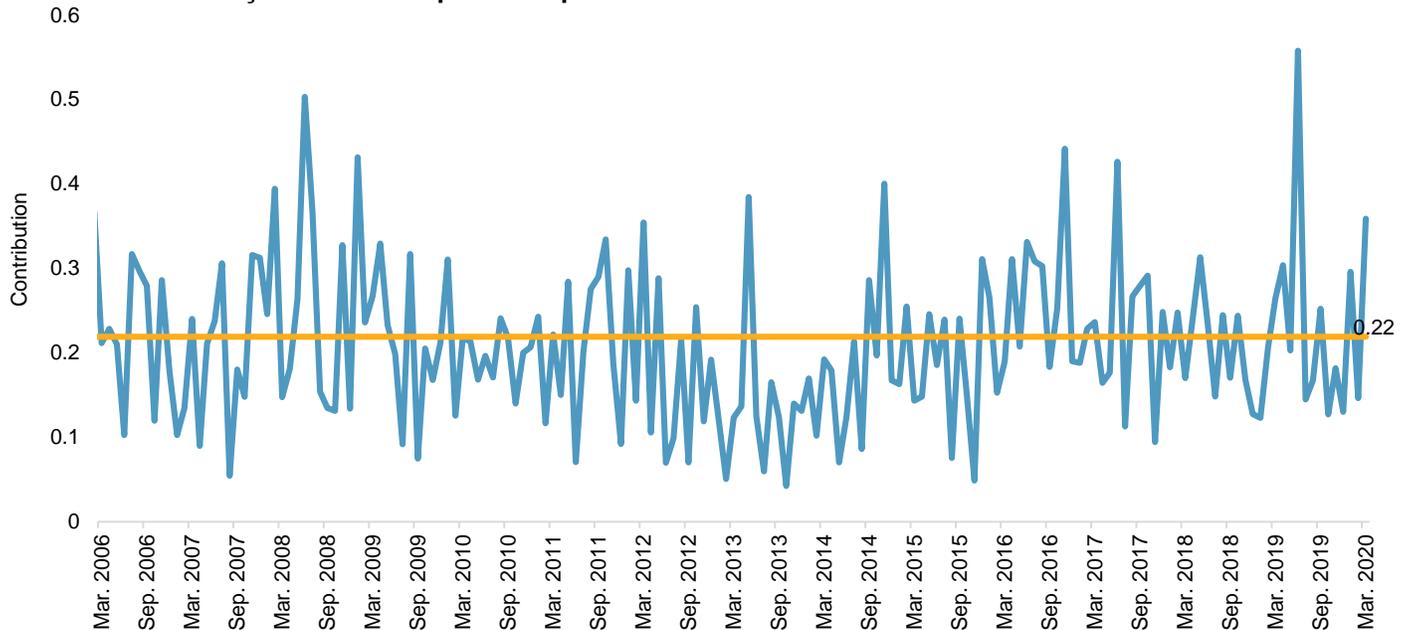
**Quadro 2: A dispersão entre indústrias da série S&P Select Industries**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde março de 2006 até março de 2020. Desvio padrão mensal anualizado dos retornos mensais de indústrias da série S&P Select Industries. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Podemos entender melhor a importância dos setores ao decompor a dispersão total do mercado em efeitos intrasetoriais e entre setores. O quadro 3 mostra que a contribuição dos efeitos entre setores para a dispersão total do S&P 500 mais do que duplicou em março de 2020 e superou a média de longo prazo, o que indica que [estão aumentando as recompensas pela seleção acertada de setores](#).

Quadro 3: Contribuição de setores para a dispersão do S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde março de 2006 até março de 2020. Dispersão entre setores ao quadrado dividida pela soma da dispersão entre estores ao quadrado mais a média da dispersão intrasetorial ao quadrado. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora os gestores ativos agora tenham maiores possibilidades para agregar valor mediante a rotação de setores e indústrias, **advertimos que uma maior oportunidade de desempenho superior ao benchmark não equivale a um desempenho superior real.** Também há mais oportunidades de obter um desempenho inferior. A habilidade e a sorte determinarão se os gestores ativos conhecerão [a glória ou a vergonha](#).

## 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 e obtidas 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.