

Análise setorial do S&P MidCap 400®



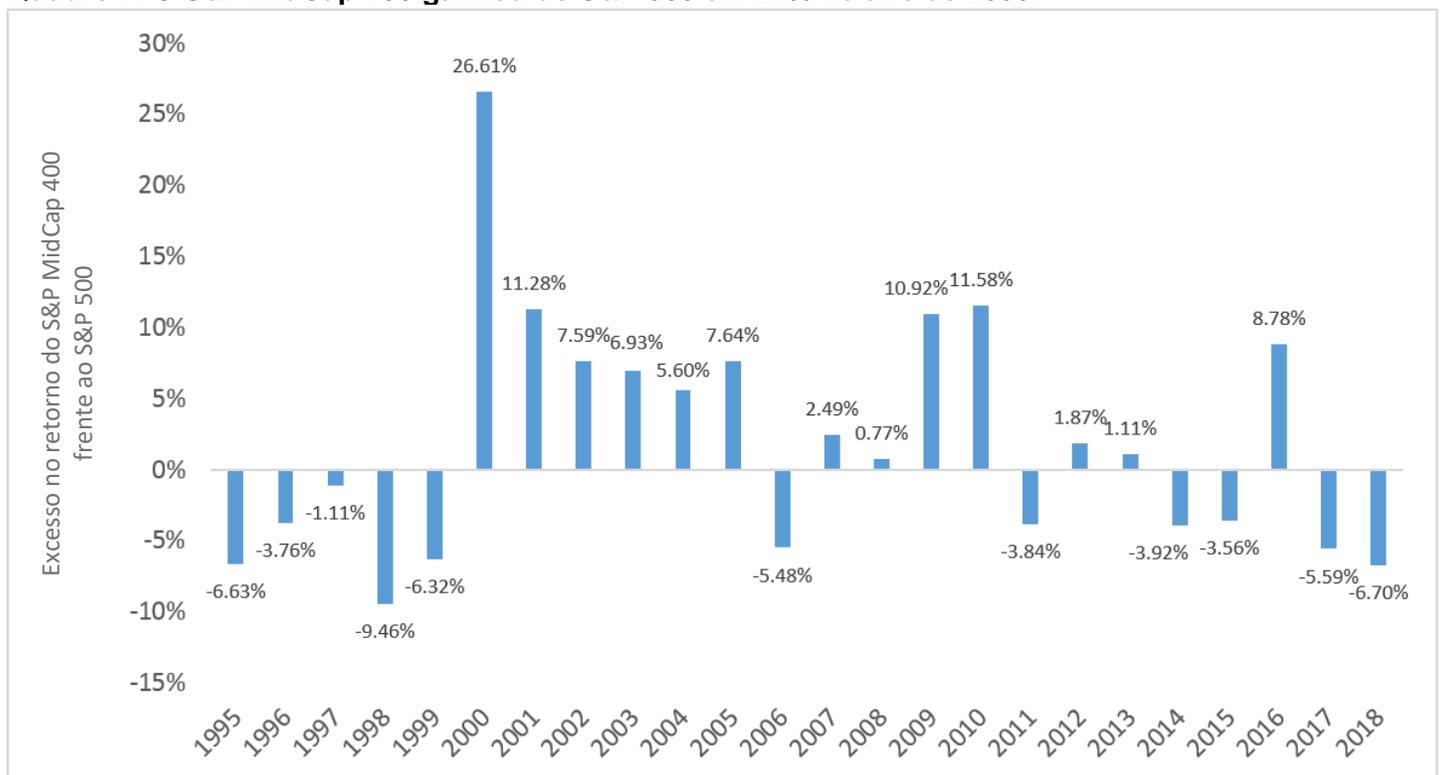
Hamish Preston

Diretor Associado, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 24 de julho de 2019](#).

As ações mid cap dos EUA, representadas pelo S&P MidCap 400, têm ganhado dos seus homólogos de maior e menor tamanho [desde o começo da década de 90](#). Ao decompor os retornos relativos, uma análise dos setores pode ser útil para compreender as razões deste desempenho superior. Por exemplo, a baixa ponderação do S&P MidCap 400 no setor de Tecnologia da Informação no início do século XXI contribuiu para o índice ganhar do S&P 500 por um percentual impressionante de 26,61% no ano de 2000, quando estourou a bolha tecnológica.

Quadro 1: O S&P MidCap 400 ganhou do S&P 500 em 27% no ano de 2000.



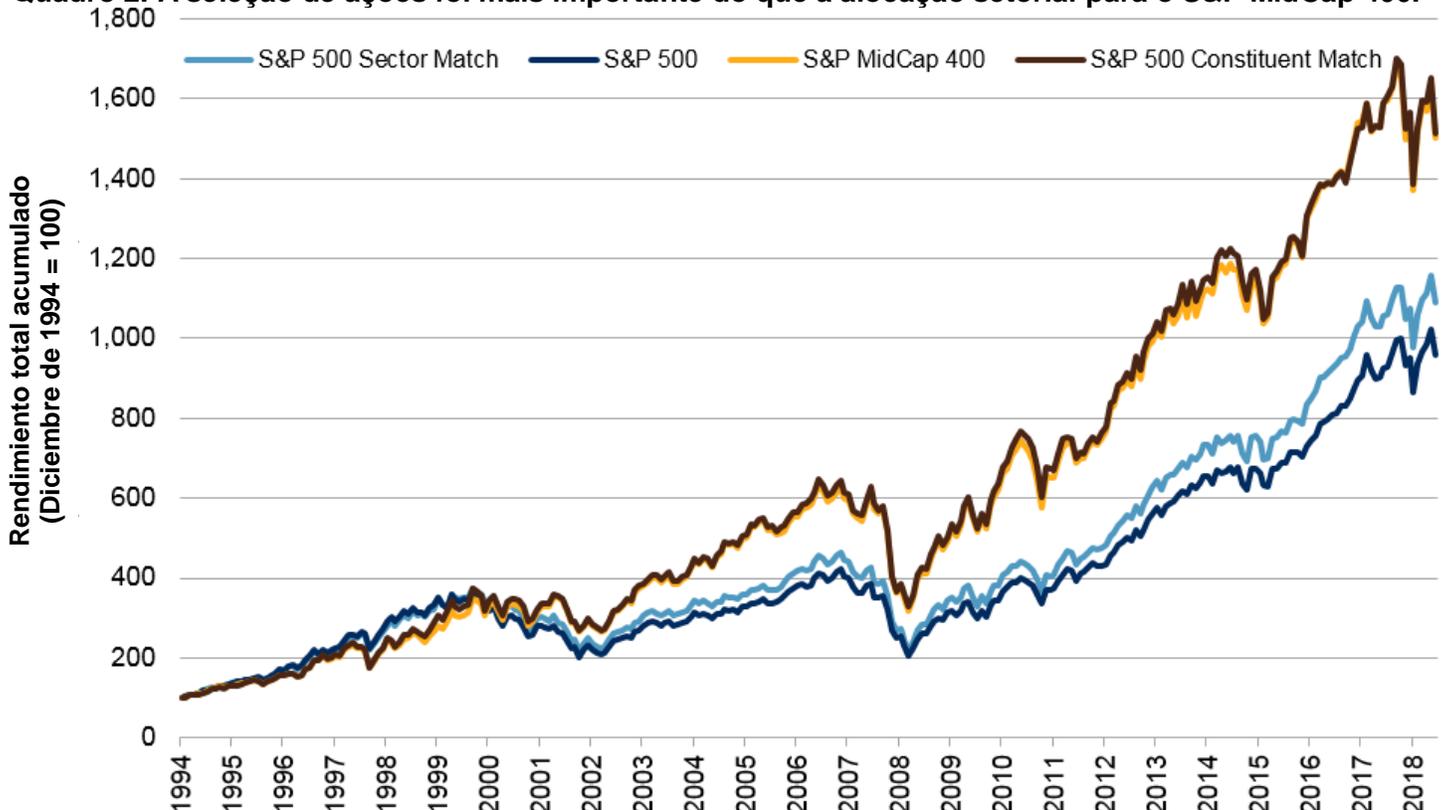
Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro está baseado em retornos de ano-calendário entre 1995 e 2018. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido apenas para efeitos ilustrativos.

Embora as alocações setoriais tenham contribuído para o excesso nos retornos do S&P MidCap 400 em 2000, a performance das ações mid cap do setor tecnológico também ajudou: o setor de Tecnologia da Informação do benchmark de capitalização média recuou 4,7% em 2000 contra uma queda de 40,9% do

mesmo setor no S&P 500. Então cabe a seguinte pergunta, qual das seguintes teve um efeito mais importante no desempenho superior do índice mid cap: as suas alocações setoriais ou a seleção das ações *dentro* de cada setor?

Uma análise de atribuição tradicional conforme o modelo Brinson sugere que a seleção de ações foi, em geral, cerca de três vezes mais importante do que a alocação setorial. Para ilustrar isto, construímos duas carteiras hipotéticas com rebalanceamento no fechamento de cada ano. A carteira de “**coincidência com os componentes**” combina os índices setoriais ponderados por capitalização do S&P MidCap 400 em proporções que coincidem com as ponderações setoriais do S&P 500. A carteira de “**coincidência com os setores**” combina os índices setoriais ponderados por capitalização do S&P 500 em proporções que coincidem com as ponderações setoriais do índice mid cap. O quadro 2 apresenta os retornos totais acumulados das duas carteiras hipotéticas, bem como do S&P 500 e do S&P MidCap 400, desde dezembro de 1994.

Quadro 2: A seleção de ações foi mais importante do que a alocação setorial para o S&P MidCap 400.



As carteiras de coincidência com os componentes e com os setores do S&P 500 são carteiras hipotéticas. Fonte: S&P Dow Jones Indices. Dados de 30 de dezembro de 1994 até 31 de maio de 2019. 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 apenas para efeitos ilustrativos.

Sem dúvidas, a carteira hipotética de “coincidência com os componentes” forneceu fluxos de retornos quase idênticos aos do S&P MidCap 400 e a mudança das alocações setoriais não teve um impacto significativo nos retornos relativos. Pelo contrário, **a seleção das ações dentro de cada setor foi muito mais importante para explicar o desempenho superior do S&P MidCap 400**. Os retornos da carteira de “coincidência com os setores” estiveram muito mais próximos do S&P 500. Resultados similares foram observados também ao comparar o índice mid cap com o S&P SmallCap 600.

A importância relativa da seleção de ações sugere que [as empresas de mediano porte possivelmente têm uma vantagem estratégica frente a companhias de outros tamanhos](#). De fato, as empresas mid cap geralmente superam os riscos das companhias small cap, enquanto se mantêm suficientemente ágeis para aproveitar oportunidades de crescimento que podem não estar disponíveis para suas homólogas de grande capitalização.

Leia mais em 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 ("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 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. 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.