

# O que a mudança para opções passivas das megaempresas de seguros poderia significar para outras grandes entidades



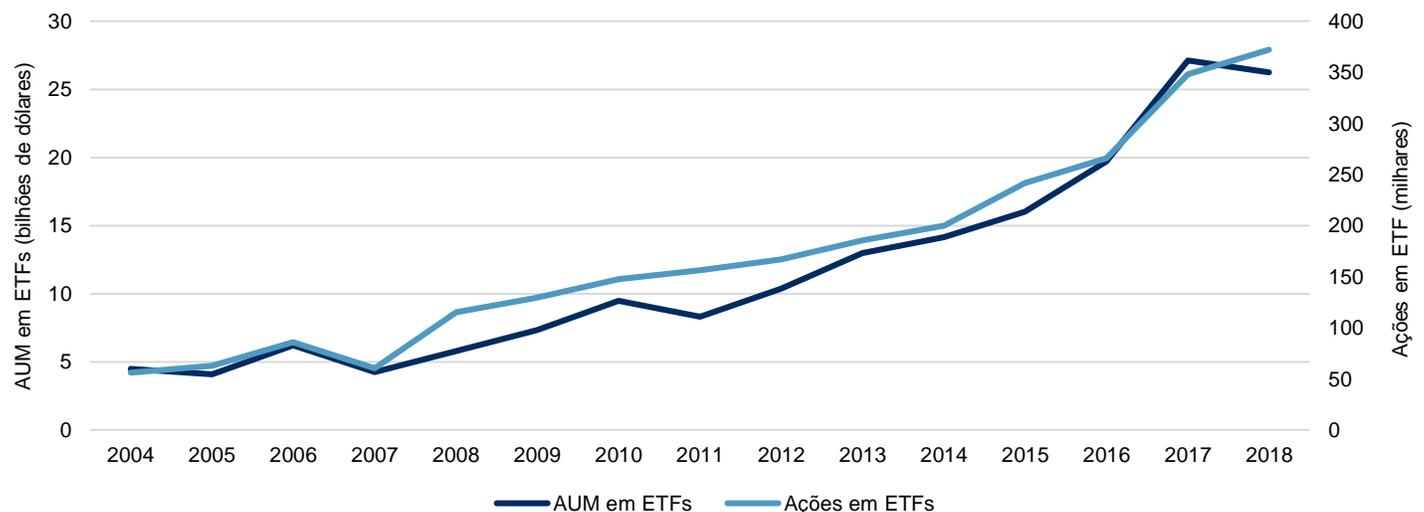
**Kelsey Stokes**  
Associate Director, Marketing  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology](#)® no dia 28 de agosto de 2019.

Os investidores pequenos representam a maior parte dos mais de US\$ 3,4 trilhões investidos em ETFs nos EUA.<sup>1</sup> Embora os fundos de pensões e do tipo *endowment* tenham demorado em incorporar os ETFs nas suas carteiras de investimento, o segmento de seguros aumentou o seu uso de maneira consistente. Em maio deste ano, [a S&P DJI analisou o uso de ETFs na indústria de seguros dos EUA](#), usando dados dos registros regulatórios. As tendências observadas no estudo podem ajudar outros investidores institucionais a ter uma melhor ideia do panorama atual dos investimentos das seguradoras nos EUA.

Apesar da correção do mercado no último trimestre de 2018, as seguradoras continuaram a aumentar o seu uso de ETFs durante o último ano, investido US\$ 26,2 bilhões em ETFs em linha com as tendências de crescimento no longo prazo. No entanto, os padrões de investimento da indústria de seguros variaram dependendo de fatores como o tamanho. As companhias que antes tinham demorado em incorporar ETFs em suas carteiras aumentaram o seu uso e vice-versa.

**Figura 1: Crescimento de AUM e ações em ETFs**



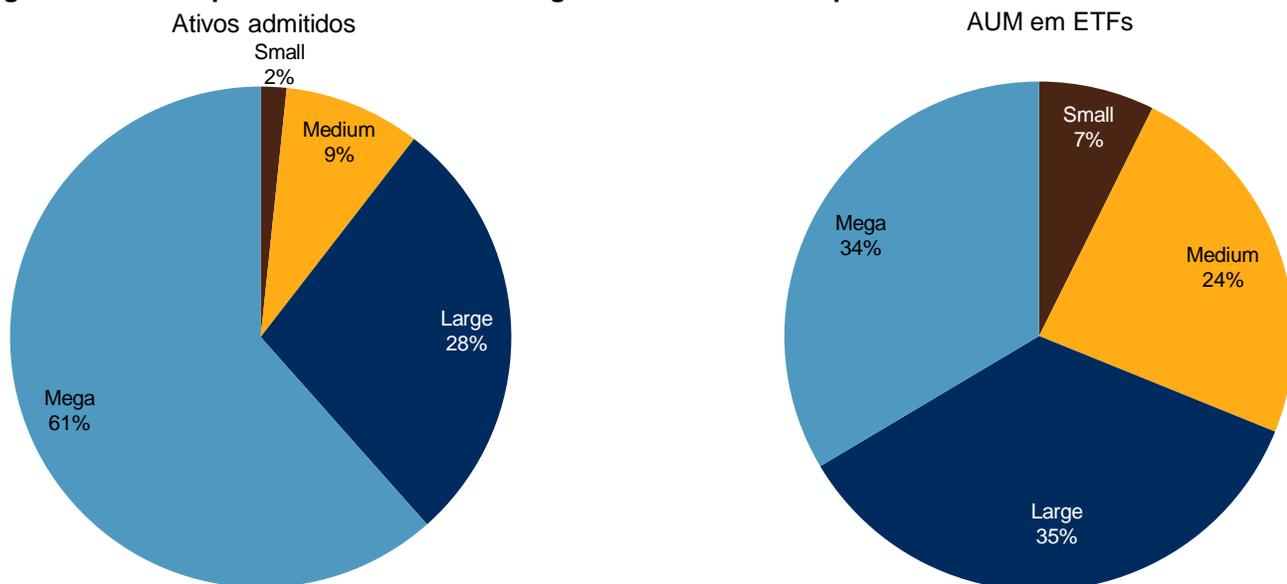
Fonte: NAIC através da S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

<sup>1</sup> Fonte: Investment Company Institute

As seguradoras aumentaram o uso de ETFs em seus portfólios para efeitos de diversas funções estratégicas e táticas. Historicamente, as megacompanhias de seguros ou aquelas com mais de US\$ 50 bilhões em ativos, em particular, utilizaram os ETFs para reinvestir o efetivo em renda variável, como uma sobreposição para a gestão de liquidez ou como parte de uma estratégia de Barbell, por exemplo. Com base nos dados de 2018, observamos que as megaempresas de seguros estão investindo mais ativos em ETFs do que nunca antes, o que poderia ser um exemplo para outras grandes entidades que ainda não começaram a investir em ETFs.

As seguradoras na categoria de tamanho mega concentraram a maioria dos ativos das companhias de seguros em 2018 e detiveram aproximadamente um terço das participações em ETFs (confira a figura 2).

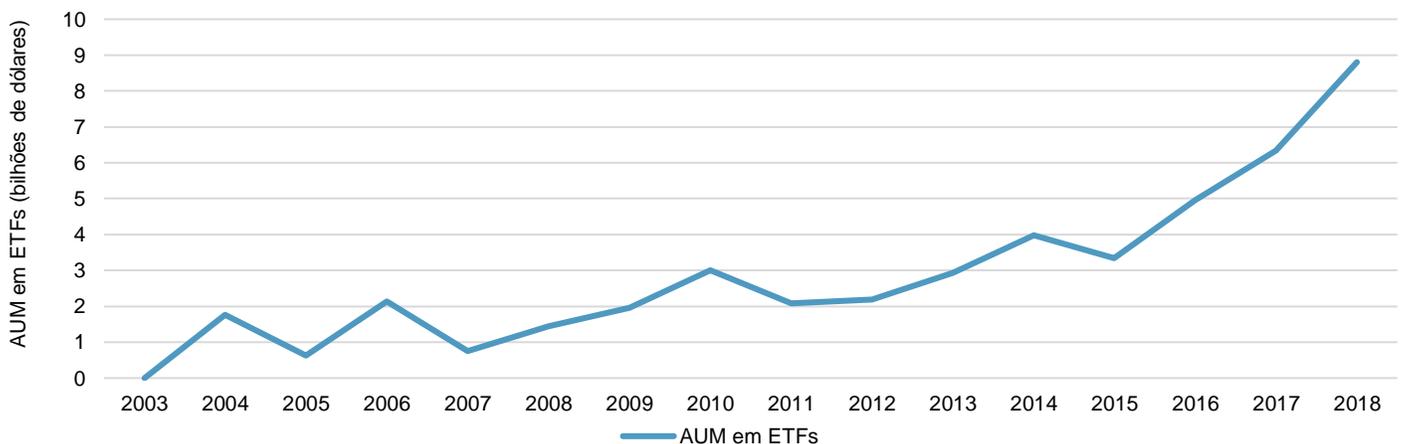
**Figura 2: Ativos líquidos e ativos em ETFs segundo tamanho da empresa**



Fonte: NAIC através da S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2018. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos.

No entanto, vale a pena salientar que as megaempresas de seguros aumentaram 39% seus AUM em comparação com 2017 (veja a figura 3).

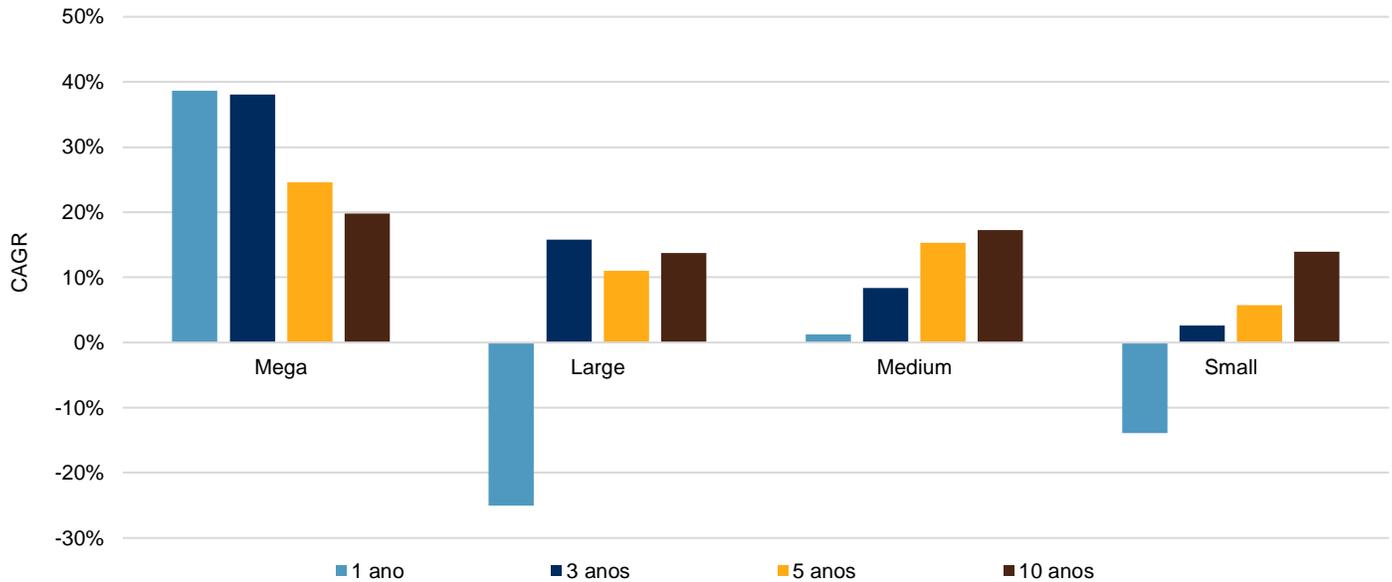
**Figura 3: AUM em ETFs de megaempresas de seguros por ano**



Fonte: NAIC através da S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora as grandes empresas tenham representado a maioria dos ativos em ETFs durante 2018, as megaempresas as alcançaram rapidamente, apresentando as maiores taxas de crescimento anual composto (CAGR) nos horizontes temporais de 1, 3, 5 e 10 anos. Em contrapartida, os investimentos em ETFs das grandes empresas diminuíram 25% durante o mesmo período.

Figura 4: CAGR dos AUM e ações em ETFs segundo tamanho da empresa



Fonte: NAIC através da S&P Global Market Intelligence. Dados de 31 de dezembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Ao contrário de anos anteriores, os ETFs em renda variável (e não os de renda fixa) impulsionaram o crescimento de AUM nas megaempresas de seguros, com uma taxa de crescimento de 43% em relação a 2017. Em 2018, os ETFs de renda variável representaram 63% dos ativos que este tipo de seguradoras investiu em ETFs.

Do mesmo modo que outras grandes entidades, como os fundos de pensões, fundos *endowment* e fundações, que procuram instrumentos de investimento eficientes e de baixo custo para as suas carteiras, o crescimento no uso de ETFs nas megaempresas de seguros pode servir como inspiração para os seus investimentos.

Para saber mais sobre as tendências de 2018 quanto ao uso de ETFs entre as seguradoras, confira o nosso artigo de pesquisa "[ETFs nos investimentos das companhias de seguros - 2019](#)".

## 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, 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.