

Moonshots: uma proposta para 2022 e o futuro



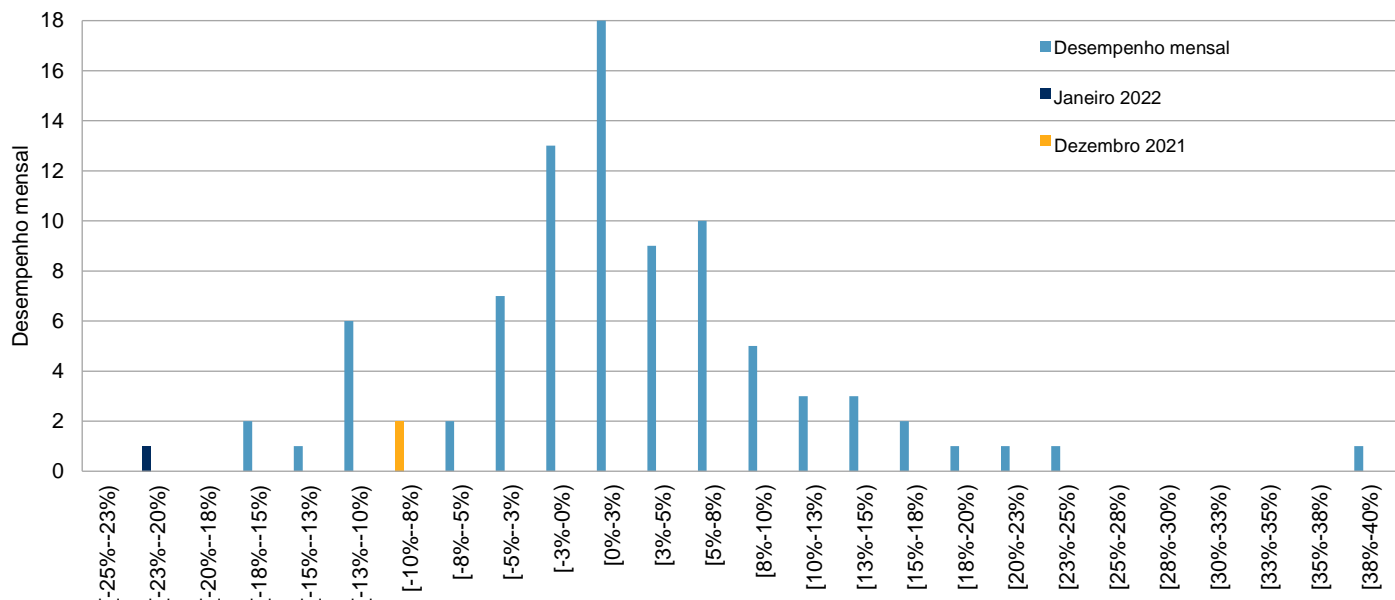
Srineel Jalagani
Diretor Sênior de Índices de Estratégia
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology® em 22 de fevereiro de 2022](#).

O [S&P Kensho Moonshots Index](#) (o índice Moonshots) é uma estratégia inovadora que visa obter exposição às empresas mais inovadoras em seus estágios iniciais de crescimento.¹ Nosso artigo anterior² demonstrou a capacidade do índice Moonshots de capturar o prêmio das empresas de inovação em estágio inicial contra seus pares mais estabelecidos. A inovação como temática continua a crescer, pois tanto empresas como consumidores lidam com os impactos econômicos e comportamentais decorrentes da COVID-19.

O desempenho recente do índice Moonshots tem sido volátil, observando-se retornos mensais negativos consideráveis em dezembro de 2021 e janeiro de 2022, em comparação com o histórico do índice (ver quadro 1). O desempenho do índice em relação ao benchmark S&P SmallCap 600® também apresentou retornos significativamente negativos (ver quadro 2). Apesar deste último episódio de volatilidade, o valor do índice Moonshots em 16 de fevereiro de 2022 permanece acima (cerca de 15%) do seu nível anterior à pandemia.

Quadro 1: desempenho mensal do S&P Kensho Moonshots Index

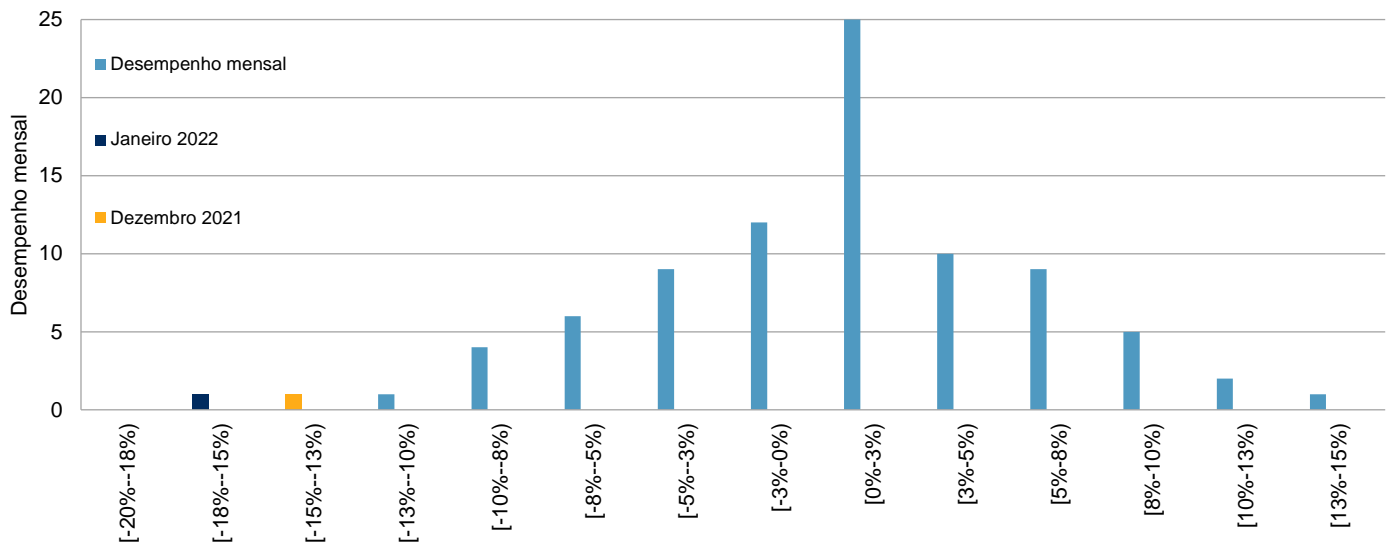


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 31 de janeiro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado em 26 de outubro de 2020.

¹ <https://www.spglobal.com/spdji/pt/commentary/article/measuring-innovation-essential-insights-in-an-era-of-disruption-to-the-global-economy/>

² <https://www.spglobal.com/spdji/pt/commentary/article/moonshots-catching-lightning-in-a-bottle/>

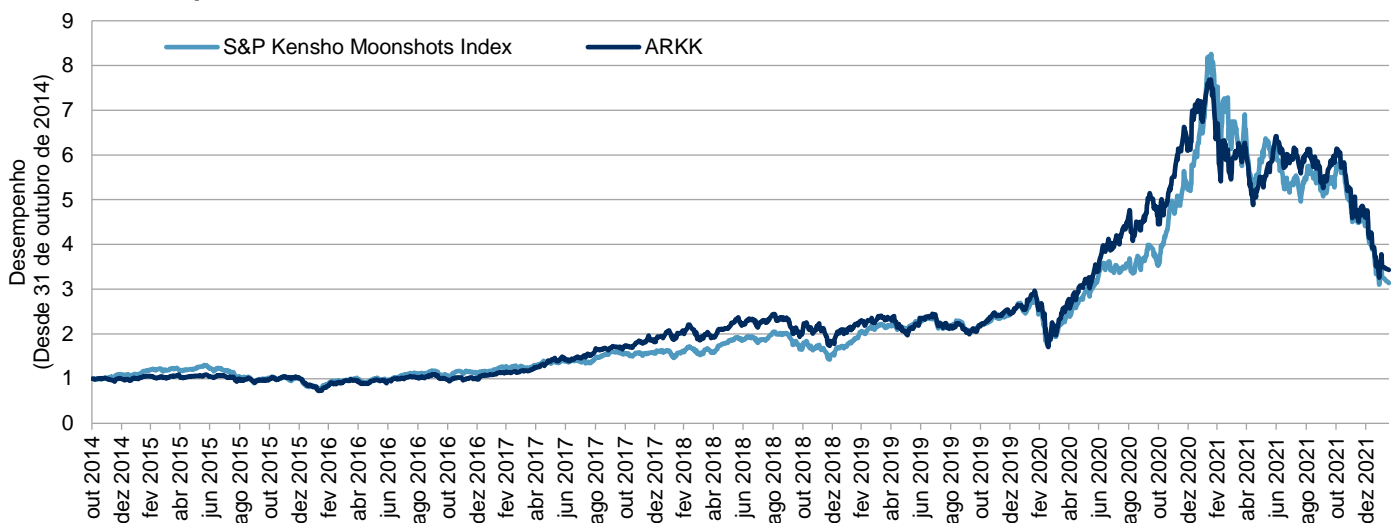
Quadro 2: desempenho mensal do S&P Kensho Moonshots Index frente ao S&P SmallCap 600



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 31 de janeiro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado em 26 de outubro de 2020.

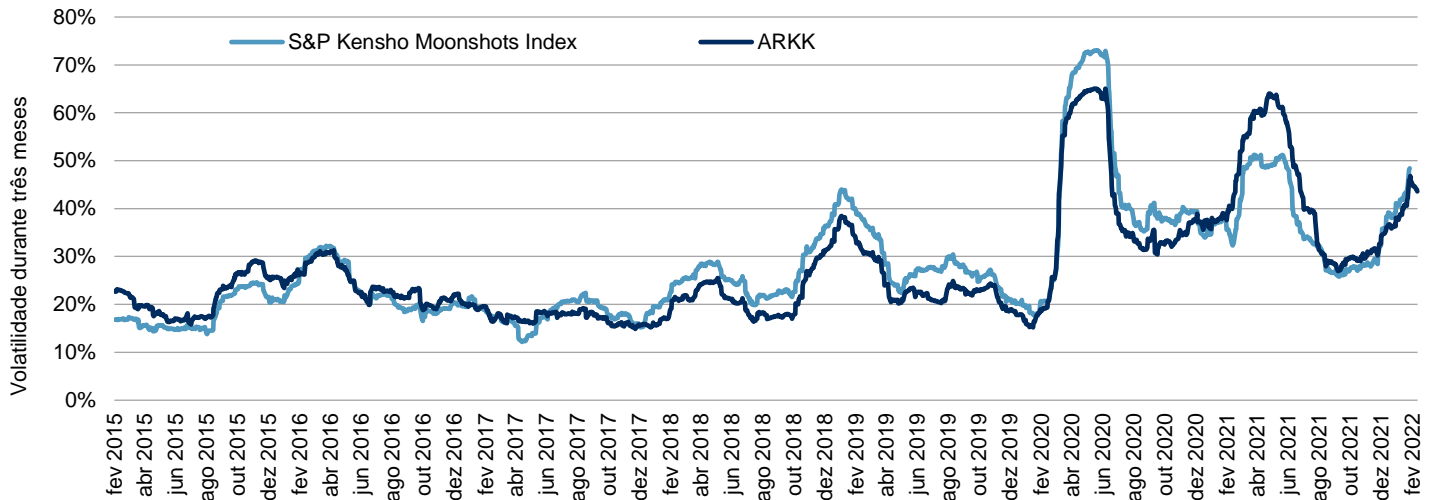
Dado o novo foco do índice Moonshots, é difícil encontrar uma referência ou benchmark ideal para comparar o desempenho. No entanto, um ETF popular e de temática similar criado pela ARK Invest (ARKK) também foi prejudicado pela volatilidade do mercado, revertendo a maior parte de seus ganhos de 2021. O desempenho do índice Moonshots e do ARKK têm se acompanhado de perto desde o início da pandemia (ver quadro 3), além de terem perfis de volatilidade semelhantes (ver quadro 4). Entretanto, devemos ressaltar que o desempenho do ETF e o desempenho do índice podem ser significativamente diferentes, pois a performance do índice não reflete taxas de administração, custos de negociação ou outras despesas.

Quadro 3: desempenho do S&P Kensho Moonshots Index frente ao ARKK



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>. Dados de 14 de outubro de 2014 até 16 de fevereiro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado em 26 de outubro de 2020. O desempenho do índice não reflete taxas de administração, despesas de negociação e outros custos. O desempenho de ETFs não inclui taxas de administração e quaisquer outros custos administrativos.

Quadro: 4 volatilidade do S&P Kensho Moonshots Index frente ao ARKK



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>. Dados de 16 de fevereiro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado em 26 de outubro de 2020. O desempenho do índice não reflete taxas de administração, despesas de negociação e outros custos. O desempenho de ETFs não inclui taxas de administração e quaisquer outros custos administrativos.

Apesar das recentes turbulências, “Moonshots” como tema de investimento pode ser uma proposta atrativa pelas seguintes razões.

- **Um conjunto único de ações:** Os componentes do índice Moonshots são um conjunto único de ações que oferecem potenciais benefícios de diversificação. Há uma sobreposição mínima entre este conjunto de componentes e alguns dos benchmarks populares e ETFs tematicamente comparáveis (ver quadro 5).

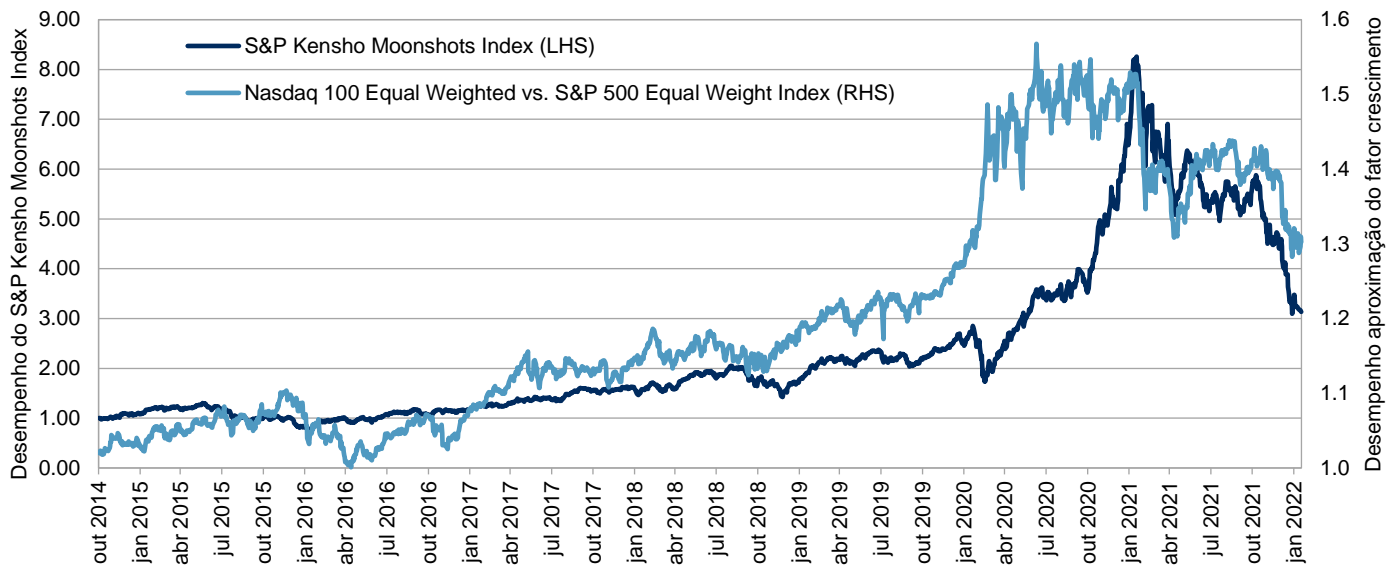
Quadro 5: sobreposição de componentes em comum com o S&P Kensho Moonshots Index

INDICADOR	S&P 500	S&P SMALLCAP 600	INVESCO QQQ (ETF)	INVESCO NASDAQ NEXT GEN 100 (ETF)	ARKK (ETF)
Número	1	3	0	0	2
Ponderação no índice Moonshots (%)	3	8	0	0	3

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Componentes dos índices/participações dos ETFs em 9 de fevereiro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. <https://www.invesco.com/qqq-etf/en/about.html>. <https://www.invesco.com/us/financial-products/etfs/product-detail?audienceType=Investor&productId=ETF-QQQJ>. <https://ark-funds.com/funds/arkk/>.

- **Diversificação:** A construção baseada em regras do índice Moonshots reduz a concentração, mitigando a probabilidade de o desempenho geral do índice depender de algumas poucas ações seletas. As principais 5/10 ações no índice Moonshots de 50 ações representam 14%/27% do peso do índice. Em contraste, o portfólio de gestão ativa de 44 ações do ARKK aloca 33%/55% do seu peso total para as 5/10 principais ações.
- **Capturando o crescimento:** A ênfase do índice Moonshots na inovação orienta a sua natural ponderação maior para o fator crescimento. O índice está fortemente inclinado para Tecnologia da Informação e Industrial, os setores da economia mais expostos ao crescimento. Isto também fica demonstrado pela estreita correlação do índice com uma aproximação do desempenho de crescimento (ver quadro 6).

Quadro 6: S&P Kensho Moonshots Index versus uma aproximação do fator crescimento



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. <https://indexes.nasdaqomx.com/index/overview/ndx>. Dados de 16 de fevereiro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado em 26 de outubro de 2020.

- **Capturando o prêmio por tamanho:** A metodologia do índice Moonshots se concentra em títulos de menor capitalização que estão em seus estágios iniciais de expansão. A média ponderada da capitalização de mercado do índice Moonshots é de US\$ 2,6 bilhões, frente a US\$ 644 bilhões do S&P 500. O viés de tamanho é um conceito bem documentado³ como estratégia sistemática que pode gerar benefícios no longo prazo.

Leia mais em indexologyblog.com

³ "A five-factor asset pricing model", Eugene F. Fama, Kenneth R. French, 2015.

AVISO LEGAL

© 2022 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. Exceto para determinados serviços de cálculo do índice personalizado, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, 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 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 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 LLC 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 exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas 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. A versão em inglês está disponível em www.spglobal.com/spdji.