

Scorecard SPIVA[®] da América Latina

Colaboradores

Anu R. Ganti, CFA
Senior Director
Index Investment Strategy
anu.ganti@spglobal.com

Tim Edwards, PhD
Managing Director
Index Investment Strategy
tim.edwards@spglobal.com

Joseph Nelesen, PhD
Senior Director
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

Davide Di Gioia
Chief SPIVA Engineer
Index Investment Strategy
david.di.gioia@spglobal.com

**Faça parte do
debate entre gestão ativa
e passiva à escala global.**

Resumo

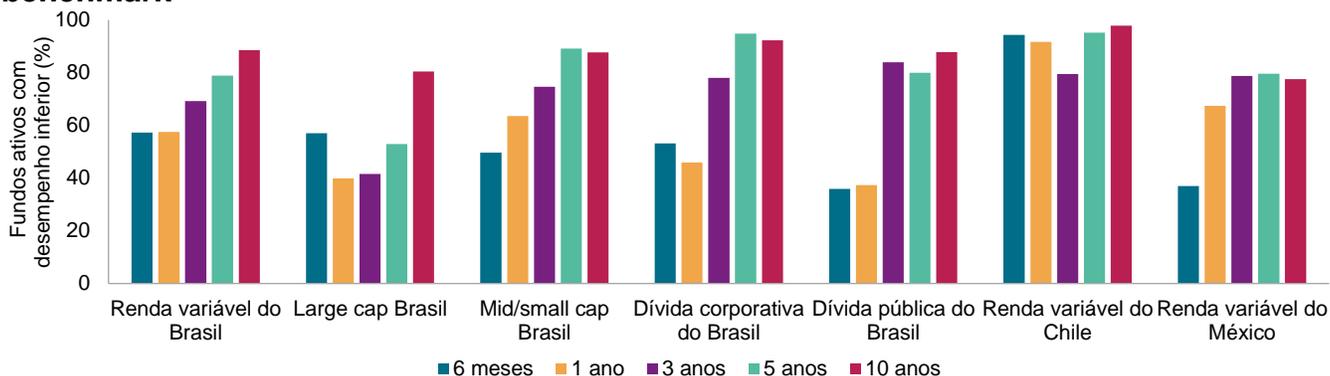
O Scorecard SPIVA da América Latina mede o desempenho de fundos mútuos de gestão ativa no Brasil, Chile e México, em comparação com seus respectivos benchmarks em diferentes horizontes de tempo, fornecendo estatísticas de taxas de desempenho superior, taxas sobrevivência e dispersão no desempenho dos fundos.

Desde a primeira publicação do Scorecard SPIVA (S&P Indices Versus Active Funds) dos EUA em 2002, a S&P Dow Jones Indices tem sido o encarregado oficial dos resultados do debate entre o investimento ativo e passivo.

Destaques do primeiro semestre de 2022

Na primeira metade de 2022, o desempenho entre os gestores ativos da América Latina foi muito desigual entre os países. O México foi um ponto destacado excepcional, pois menos de 50% dos gestores perderam para o S&P/BMV IRT. A maioria dos gestores ativos no Brasil e no Chile perderam para os seus benchmarks em períodos mais longos.

Quadro 1: Percentual de fundos da América Latina com desempenho inferior ao benchmark



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho superior ao benchmark está baseado em números de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

México

- O [S&P/BMV IRT](#) caiu 9,3% durante a primeira metade de 2022 e 63% dos gestores ativos ganharam do S&P/BMV IRT nesse período.
- Ainda menos fundos conseguiram manter seu histórico de desempenho superior durante o período de cinco anos, sendo que 80% dos fundos perderam para o seu benchmark.
- Junto com o desempenho superior da maioria dos gestores ativos na primeira metade de 2022, as taxas de sobrevivência dos fundos ativos do México estiveram entre as mais elevadas da América Latina, com 100%, 94%, 91% e 78% nos períodos de 1, 3, 5 e 10 anos, respectivamente.

Brasil

- O [S&P Brazil BMI](#) recuou 8,94% até agora no ano e 57% dos fundos large cap do Brasil perderam para o benchmark. O seu histórico de longo prazo foi ainda pior e 80% dos fundos tiveram um desempenho inferior ao benchmark durante um período de 10 anos.
- As empresas de grande porte caíram apenas 6,15% no ano, conforme medido pelo S&P Brazil LargeCap. Os fundos desta categoria perderam 8,14% e 7,34% com ponderação equitativa e ponderação por ativos, respectivamente, durante o mesmo período.

Chile

- As ações chilenas foram um ponto brilhante e o [S&P Chile BMI](#) apresenta um ganho de 20,46% no ano. No entanto, 94% dos fundos de renda variável do Chile perderam para o

benchmark durante o mesmo período, e 98% dos fundos da categoria perderam para o índice ao longo de 10 anos.

- Os fundos de maior porte tiveram um desempenho relativamente melhor que os fundos menores em períodos de um e três anos em média, enquanto os fundos menores tiveram um desempenho superior em períodos de cinco e dez anos.

Renda fixa

- Enquanto isso, 64% dos títulos de dívida pública do Brasil ganharam do seu benchmark em um período de seis meses. Em consonância com seus pares de renda variável, as taxas de desempenho inferior aumentaram em períodos mais longos.
- Os títulos de dívida corporativa do Brasil tiveram um desempenho ligeiramente pior, pois 53% dos fundos perderam para o benchmark durante um período de seis meses.

Contexto do mercado

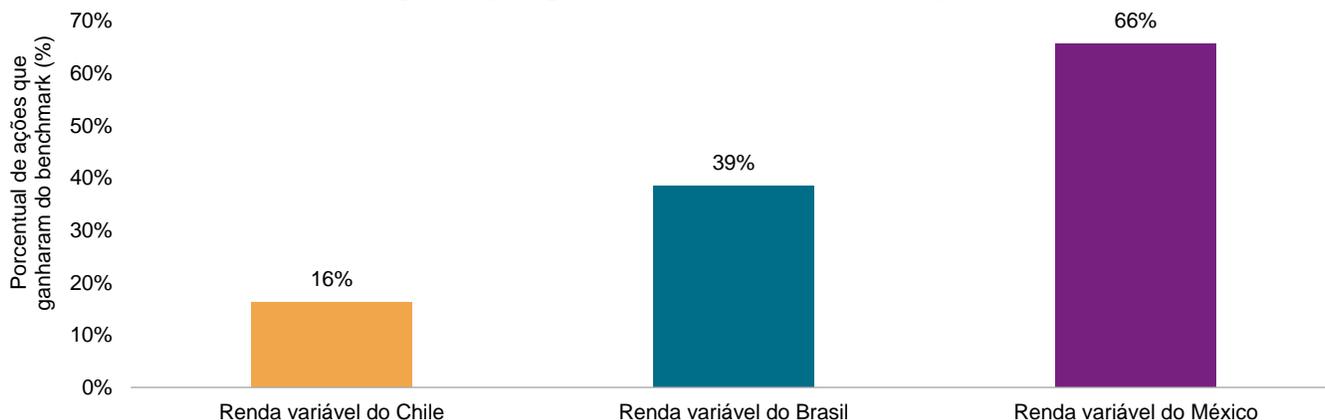
Em contraste com seu primeiro trimestre excelente, as ações da América Latina recuaram no segundo trimestre e o [S&P Latin America BMI](#) apresenta um retorno de 3.46% em dólares até agora no ano.¹ Embora a maioria dos países tenha apresentado perdas, o Chile conseguiu sair ileso com ganhos neste ano. O desempenho superior das empresas large cap do Chile eleva a fasquia para os gestores chilenos, pois a maioria deles perdeu para o benchmark, talvez devido a uma menor ponderação nas empresas maiores.²

Selecionar ações com desempenho superior foi mais fácil em alguns mercados do que em outros. Apenas 16% das ações dentro do S&P Chile BMI ganharam do índice. No Brasil, as empresas large cap se saíram relativamente bem, e apenas 39% destas ações superaram o S&P Brazil BMI. No México, onde a maioria dos fundos superou o seu benchmark, observamos exatamente o contrário: dois terços dos componentes do índice ganharam do S&P/BMV IRT.

¹ Para mais informações sobre o desempenho dos índices da América Latina em junho de 2022, confira este documento: <https://www.spglobal.com/spdji/pt/documents/performance-reports/dashboard-latam-2022-06-pt.pdf>.

² Ganti, Anu: “Mutual Fund Portfolio: Equal Weight or Cap Weight?”, <https://www.indexologyblog.com/2017/07/27/mutual-fund-portfolios-equal-weight-or-cap-weight/>, julho de 2017.

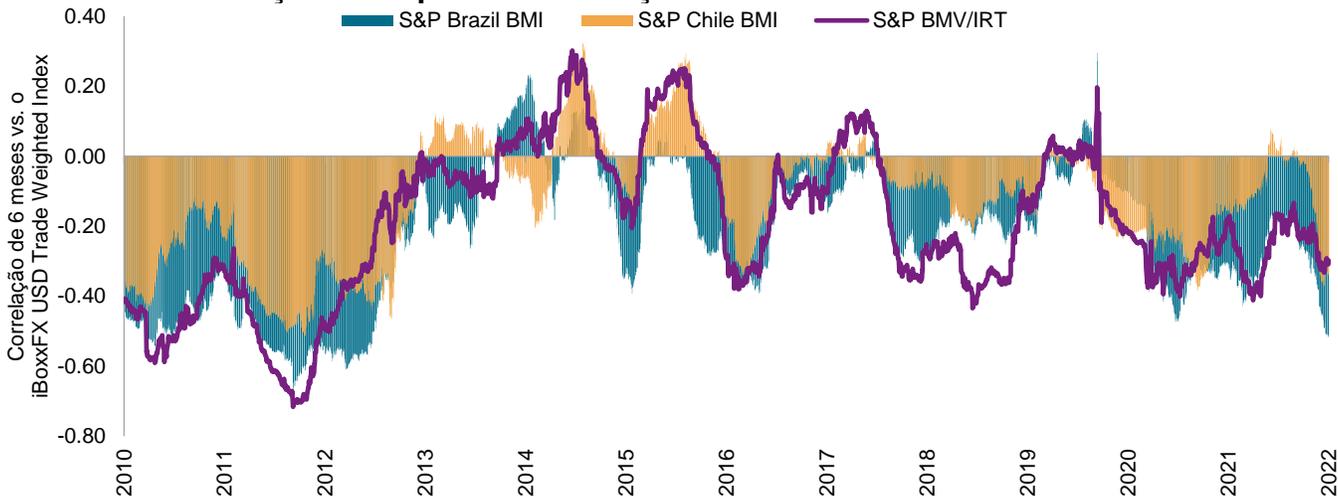
Quadro 2: Porcentual de ações que ganharam do benchmark (YTD)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O ambiente macroeconômico em toda a América Latina se caracterizou pela preocupação com a inflação nos EUA, bem como pela postura agressiva do Fed. Em nível regional, sinais de estagflação no México e no Chile, preocupações no México em torno das políticas nacionalistas do presidente Obrador, agitação em torno da rejeição do Chile a uma nova constituição e as próximas eleições presidenciais no Brasil aumentaram a incerteza do mercado. Outro obstáculo foi o forte aumento do dólar americano, evidenciado pela alta de 8% do iBoxxFX USD Trade Weighted Index no ano, impulsionado por fatores que incluem a solidez relativa dos fundamentos econômicos dos EUA, o aumento das taxas pelo Fed, bem como a demanda de investidores em todo o mundo em busca de ativos de refúgio. Os mercados latino-americanos de valores, em particular o Brasil, tendem historicamente a ter uma correlação negativa em relação ao dólar americano (ver quadro 3). A correlação negativa se aprofundou este ano, atingindo níveis vistos pela última vez em 2012.

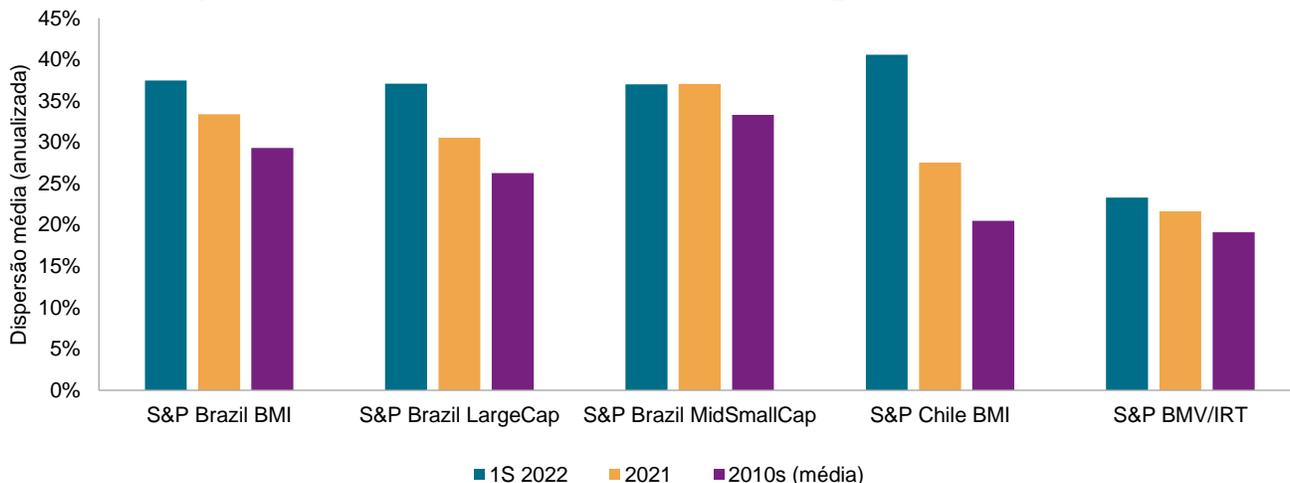
Quadro 3: Correlações nos países em relação ao dólar americano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Diante deste turbulento cenário macroeconômico, não surpreende que as ações da América Latina tenham experimentado uma volatilidade elevada, como evidenciado pelo aumento do [S&P/BMV IPC VIX](#). Um componente chave desta maior volatilidade foi a elevada dispersão, ou volatilidade transversal, particularmente entre as ações chilenas, como se mostra no quadro 4. Nos primeiros seis meses de 2022, a dispersão mensal no S&P Chile BMI foi em média de 41%, o que foi 13% e 20% superior às médias de 2021 e 2010-2019, respectivamente. Enquanto isso, as dispersões nos índices S&P Brasil LargeCap e S&P Brasil MidSmallCap também foram, em média, superiores às suas médias de 2010-2019.

Quadro 4: Dispersão nos benchmarks em todas as categorias



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Um scorecard exclusivo para o debate entre gestão ativa e passiva

Desde a sua primeira publicação há 20 anos, o Scorecard SPIVA tem sido o encarregado oficial dos resultados do debate entre o investimento ativo e passivo. Durante duas décadas, ouvimos argumentos apaixonados de defensores em ambos os lados quando os números se desviaram de suas crenças.

Além dos números do scorecard SPIVA amplamente citados, há um conjunto rico de dados que aborda questões relacionadas às técnicas de medição, à composição do universo e à sobrevivência dos fundos, que são analisadas com menos frequência, mas que quase sempre acabam sendo muito mais fascinantes. Esses conjuntos de dados estão alicerçados nos seguintes princípios fundamentais do Scorecard SPIVA, com os quais os leitores regulares estão familiarizados.

- **Correção do viés de sobrevivência:** Muitos fundos podem ser liquidados ou fundidos durante o período de estudo. No entanto, para alguém que precisa tomar uma decisão de investimento no início do período, esses fundos fazem parte do conjunto de oportunidades. Diferentemente de outros relatórios disponíveis, os Scorecards SPIVA abrangem o conjunto de oportunidades completo, não apenas os fundos que sobrevivem, e deste modo eliminam o viés de sobrevivência.
- **Comparação entre elementos equivalentes:** Com frequência, os retornos dos fundos são comparados com benchmarks reconhecidos independentemente da sua categoria de investimento. O Scorecard SPIVA da América Latina faz uma comparação apropriada medindo o retorno de um fundo em relação ao retorno de um benchmark que reflete a categoria de investimento do fundo.
- **Retornos ponderados por ativos:** Os retornos médios de um grupo de fundos são frequentemente calculados usando apenas uma ponderação equitativa, o que significa que os retornos de um fundo de 10 bilhões de reais (BRL), pesos chilenos (CLP) ou pesos mexicanos (MXN) afetam a média da mesma forma que os retornos de um fundo de 10 milhões de reais (BRL), pesos chilenos (CLP) ou pesos mexicanos (MXN). Uma representação precisa do desempenho dos investidores em um período específico pode ser obtida pelo cálculo de retornos médios ponderados, nos quais o retorno de cada fundo é ponderado pelos ativos líquidos. Os Scorecards SPIVA mostram tanto as médias ponderadas equitativamente quanto pelo valor dos ativos.
- **Limpeza de dados:** Os Scorecards SPIVA evitam a contagem dupla de diversas classes de ações em todos os cálculos baseados em contagem, usando apenas a classe da ação

com os maiores ativos. Fundos que acompanham a performance de índices, alavancados e inversos, juntamente com outros produtos vinculados a índices, são excluídos dos resultados, pois este scorecard é destinado para gestores ativos.

Relatórios

Relatório 1a: Percentual de fundos superados pelo benchmark (com base em retornos absolutos)

Categorias de fundos	Índice de referência	YTD (%)	1 ano (%)	3 anos (%)	5 anos (%)	10 anos (%)
Renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	57,19	57,54	69,20	78,86	88,49
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	57,05	39,86	41,51	52,94	80,39
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	49,61	63,48	74,67	89,06	87,65
Títulos de dívida corporativa do Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	53,15	45,95	77,98	94,82	92,19
Títulos de dívida pública do Brasil	Anbima Market Index (IMA)	35,90	37,31	83,93	79,93	87,78
Renda variável do Chile	S&P Chile BMI	94,29	91,67	79,49	95,12	97,83
Renda variável do México	S&P/BMV IRT	36,96	67,39	78,72	79,55	77,50

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho superior ao benchmark está baseado em números de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 1b: Percentual de fundos superados pelo benchmark (com base em retornos ajustados pelo risco)

Categorias de fundos	Índice de referência	3 anos (%)	5 anos (%)	10 anos (%)
Renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	-	78,86	87,95
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	-	54,12	74,51
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	76,00	89,06	87,65
Títulos de dívida corporativa do Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	51,38	82,90	71,88
Títulos de dívida pública do Brasil	Anbima Market Index (IMA)	43,93	53,17	58,82
Renda variável do Chile	S&P Chile BMI	79,49	95,12	97,83
Renda variável do México	S&P/BMV IRT	78,72	79,55	80,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. São apresentados resultados para todos os horizontes temporais sobre os quais o retorno total do índice de referência foi positivo. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2022. O retorno ajustado pelo risco é calculado como o retorno mensal médio anualizado dividido pelo desvio padrão anualizado do retorno mensal para os períodos medidos. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 2: Sobrevivência dos fundos

Categorias de fundos	Número de fundos ao início	Sobrevivência (%)
YTD		
Renda variável do Brasil	334	98,20
Fundos large cap do Brasil	149	94,63
Fundos mid/small cap do Brasil	129	96,90
Títulos de dívida corporativa do Brasil	111	98,20
Títulos de dívida pública do Brasil	351	98,86
Renda variável do Chile	35	94,29
Renda variável do México	46	100,00
1 ano		
Renda variável do Brasil	325	96,00
Fundos large cap do Brasil	143	93,01
Fundos mid/small cap do Brasil	115	96,52
Títulos de dívida corporativa do Brasil	111	93,69
Títulos de dívida pública do Brasil	335	96,12
Renda variável do Chile	36	91,67
Renda variável do México	46	100,00
3 anos		
Renda variável do Brasil	237	89,87
Fundos large cap do Brasil	106	86,79
Fundos mid/small cap do Brasil	75	86,67
Títulos de dívida corporativa do Brasil	109	70,64
Títulos de dívida pública do Brasil	280	84,29
Renda variável do Chile	39	71,79
Renda variável do México	47	93,62
5 anos		
Renda variável do Brasil	246	69,92
Fundos large cap do Brasil	85	78,82
Fundos mid/small cap do Brasil	64	71,88
Títulos de dívida corporativa do Brasil	193	26,94
Títulos de dívida pública do Brasil	284	74,30
Renda variável do Chile	41	48,78
Renda variável do México	44	90,91

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 2: Sobrevivência dos fundos (continuação)

Categories de fundos	Número de fundos ao início	Sobrevivência (%)
10 anos		
Renda variável do Brasil	365	33,15
Fundos large cap do Brasil	102	54,90
Fundos mid/small cap do Brasil	81	40,74
Títulos de dívida corporativa do Brasil	64	31,25
Títulos de dívida pública do Brasil	221	63,80
Renda variável do Chile	46	32,61
Renda variável do México	40	77,50

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 3: Desempenho médio dos fundos (ponderação equitativa)

Índice/categoria de fundos	YTD (%)	1 ano (%)	3 anos (%)	5 anos (%)	10 anos (%)
S&P Brazil BMI	-8,94	-27,39	-1,23	9,54	7,37
Renda variável do Brasil	-10,53	-29,10	-2,46	7,37	5,13
S&P Brazil LargeCap	-6,15	-26,06	-2,54	7,95	6,65
Fundos large cap do Brasil	-8,14	-25,06	-2,15	8,24	5,72
S&P Brazil MidSmallCap	-14,51	-30,18	1,24	12,83	8,87
Fundos mid/small cap do Brasil	-15,42	-31,85	3,13	11,24	6,70
Anbima Debentures Index (IDA)	6,25	10,31	7,03	8,24	10,12
Títulos de dívida corporativa do Brasil	5,46	8,00	5,61	4,09	7,61
Anbima Market Index (IMA)	4,49	5,34	5,13	7,87	9,44
Títulos de dívida pública do Brasil	3,83	5,75	3,65	5,69	7,65
S&P Chile BMI	20,46	19,96	0,91	1,86	2,16
Renda variável do Chile	13,24	10,14	-2,21	0,04	0,25
S&P/BMV IRT	-9,27	-2,26	6,04	1,64	3,92
Renda variável do México	-8,37	-3,57	2,02	-0,80	2,73

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. Os retornos mostrados são anualizados para períodos superiores a um ano. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. Os fundos são ponderados equitativamente, mas os índices não. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 4: Desempenho médio dos fundos (ponderação por ativos)

Índice/categoria de fundos	YTD (%)	1 ano (%)	3 anos (%)	5 anos (%)	10 anos (%)
S&P Brazil BMI	-8,94	-27,39	-1,23	9,54	7,37
Renda variável do Brasil	-12,52	-31,80	-4,24	6,26	5,73
S&P Brazil LargeCap	-6,15	-26,06	-2,54	7,95	6,65
Fundos large cap do Brasil	-7,34	-25,85	-2,51	8,64	6,31
S&P Brazil MidSmallCap	-14,51	-30,18	1,24	12,83	8,87
Fundos mid/small cap do Brasil	-14,46	-30,94	-0,52	8,53	6,79
Anbima Debentures Index (IDA)	6,25	10,31	7,03	8,24	10,12
Títulos de dívida corporativa do Brasil	6,08	9,92	5,82	6,44	8,59
Anbima Market Index (IMA)	4,49	5,34	5,13	7,87	9,44
Títulos de dívida pública do Brasil	5,21	7,56	4,66	5,64	7,88
S&P Chile BMI	20,46	19,96	0,91	1,86	2,16
Renda variável do Chile	14,14	13,00	-1,72	-0,09	-0,34
S&P/BMV IRT	-9,27	-2,26	6,04	1,64	3,92
Renda variável do México	-5,48	0,78	1,93	-0,99	2,89

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. Os retornos mostrados são anualizados para períodos superiores a um ano. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 5: Quartis de desempenho dos fundos

Categorias de fundos	Terceiro quartil	Segundo quartil	Primeiro quartil
YTD			
Renda variável do Brasil	-14,82	-10,21	-5,33
Fundos large cap do Brasil	-10,21	-6,31	-4,59
Fundos mid/small cap do Brasil	-20,65	-14,34	-7,58
Títulos de dívida corporativa do Brasil	5,94	6,24	6,69
Títulos de dívida pública do Brasil	3,77	5,10	5,57
Renda variável do Chile	9,65	13,53	16,98
Renda variável do México	-10,46	-8,60	-6,24
1 ano			
Renda variável do Brasil	-34,09	-29,20	-22,59
Fundos large cap do Brasil	-28,02	-23,68	-20,88
Fundos mid/small cap do Brasil	-39,56	-32,72	-21,29
Títulos de dívida corporativa do Brasil	9,88	10,56	11,67
Títulos de dívida pública do Brasil	2,42	7,83	8,88
Renda variável do Chile	4,43	11,05	15,08
Renda variável do México	-6,20	-3,88	-1,24

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. Os retornos mostrados são anualizados para períodos superiores a um ano. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 5: Quartis de desempenho dos fundos (continuação)

Categories de fundos	Terceiro quartil	Segundo quartil	Primeiro quartil
3 anos			
Renda variável do Brasil	-4,77	-3,03	0,63
Fundos large cap do Brasil	-3,33	-1,60	0,26
Fundos mid/small cap do Brasil	-4,75	-1,01	1,88
Títulos de dívida corporativa do Brasil	5,37	6,05	7,37
Títulos de dívida pública do Brasil	3,55	4,55	5,00
Renda variável do Chile	-2,93	-0,57	1,22
Renda variável do México	-2,87	2,61	5,71
5 anos			
Renda variável do Brasil	5,80	7,95	10,11
Fundos large cap do Brasil	7,21	8,24	10,23
Fundos mid/small cap do Brasil	5,49	6,77	9,92
Títulos de dívida corporativa do Brasil	6,16	6,67	7,88
Títulos de dívida pública do Brasil	5,06	5,68	8,14
Renda variável do Chile	-1,52	-0,02	1,34
Renda variável do México	-3,21	-0,42	1,53
10 anos			
Renda variável do Brasil	3,74	6,00	8,31
Fundos large cap do Brasil	4,60	6,17	7,78
Fundos mid/small cap do Brasil	4,30	6,35	9,79
Títulos de dívida corporativa do Brasil	8,90	9,17	9,85
Títulos de dívida pública do Brasil	7,37	8,20	8,76
Renda variável do Chile	-1,30	-0,39	1,00
Renda variável do México	0,79	2,03	4,17

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados do 30 de junho de 2022. Os retornos mostrados são anualizados para períodos superiores a um ano. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Apêndice A: Estilos SPIVA e classificações de fundos da Morningstar

Os dados são obtidos da Morningstar para todos os fundos administrados que possuem dados de final de mês disponíveis durante o período de desempenho. O scorecard SPIVA da América Latina abrange fundos específicos do Brasil, Chile e México domiciliados nos mercados de cada país e denominados na moeda local respectiva. O sistema de classificação da Morningstar produz classificações específicas com base nos estilos de investimento dos fundos.

As categorias da Morningstar foram definidas, em relação a grupos de pares SPIVA, da seguinte forma:

Quadro 1: Definição das categorias de fundos

Categorias da Morningstar	Categorias SPIVA
Brasil	
Fundos de renda variável de todas as capitalizações do Brasil	Renda variável do Brasil
Fundos de renda variável large cap do Brasil	Fundos large cap do Brasil
Fundos de renda variável small/mid cap do Brasil	Fundos mid/small cap do Brasil
Fundos de títulos de dívida corporativa do Brasil	Títulos de dívida corporativa do Brasil
Fundos de títulos de dívida pública do Brasil	Títulos de dívida pública do Brasil
Chile	
Fundos abertos de renda variável do Chile	Renda variável do Chile
México	
Fundos abertos de renda variável do México	Renda variável do México

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Apêndice B: Glossário

Porcentual de fundos superados pelo benchmark

Utilizamos como denominador os fundos com retornos disponíveis para todo o período. Realizamos a contagem de fundos que sobreviveram e superaram o índice e, em seguida, informamos a porcentagem de desempenho superior do índice em relação aos fundos.

Sobrevivência (%)

A métrica de sobrevivência representa a porcentagem dos fundos existentes no início do período e que ainda permanecem ativos no final do período de estudo.

Desempenho de fundos com ponderação equitativa

Os retornos ponderados equitativamente em uma categoria de estilo de investimento específica são determinados pelo cálculo de um retorno médio simples de todos os fundos ativos nesta mesma categoria, em um determinado mês.

Desempenho de fundos ponderados por ativos

Os retornos ponderados por ativos em uma determinada categoria de estilo de investimento são determinados pelo cálculo de um retorno com média ponderada de todos os fundos em um mês específico, sendo cada retorno de um fundo ponderado por seus ativos líquidos totais. Os retornos ponderados por ativos são um melhor indicador do desempenho de uma categoria de fundo, pois refletem com mais precisão o retorno do dinheiro total investido nessa categoria específica.

Quartis

O percentil de um conjunto de dados se define como o valor que é superior ou equivalente à $p\%$ dos dados, mas que é inferior ou equivalente à $(100 - p)\%$ dos dados. Ou seja, é um valor que divide os dados em duas partes: a $p\%$ mais baixa dos valores e a $(100 - p)\%$ mais alta dos valores. O primeiro quartil é o 75° percentil, o valor que separa os elementos da população entre o 75% mais baixo e o 25% mais alto. O segundo quartil é o 50° percentil e o terceiro quartil é o 25° percentil. No caso dos quartis de categorias de fundo período específico, utiliza-se o retorno da maior classe de ações do fundo, após impostos e comissões.

Viés de sobrevivência

Alguns fundos são liquidados ou fusionados durante um período de estudo. Isto geralmente acontece devido ao baixo desempenho contínuo de um fundo. É por isso que, se os retornos de índices fossem comparados com os retornos dos fundos utilizando apenas os fundos sobreviventes, a comparação mostraria uma preferência pelo desempenho dos fundos. O relatório SPIVA elimina o viés de sobrevivência mediante três métodos. O primeiro é a utilização do conjunto completo de oportunidades de investimento, o qual é composto por todos os fundos na categoria específica ao início do período e que é usado como denominador para o cálculo de desempenho superior. O segundo método é mostrar explicitamente a taxa de sobrevivência em cada categoria. O terceiro método é construir uma série de retornos médios de pares para cada categoria com base em todos os fundos disponíveis ao início do período.

Comissões

São usados os retornos líquidos dos fundos, ou seja, sem impostos nem taxas.

Índices

Um benchmark fornece uma referência de investimento com a qual é possível comparar o desempenho de um fundo.

S&P Brazil BMI

O S&P Brazil BMI está baseado no S&P Global BMI e procura representar o mercado brasileiro de valores.

S&P Brazil LargeCap

O S&P Brazil LargeCap está baseado no S&P Global BMI e procura representar as ações large cap do mercado brasileiro de valores.

S&P Brazil MidSmallCap

O S&P Brazil MidSmallCap está baseado no S&P Global BMI e procura representar as ações mid e small cap do mercado brasileiro de valores.

S&P Chile BMI

O S&P Chile BMI está baseado no S&P Global BMI e procura representar o mercado brasileiro de valores.

S&P/BMV IRT

S&P/BMV IRT é a versão de retorno total do S&P/BMV IPC e procura medir o desempenho das ações de maior tamanho e liquidez cotadas na Bolsa Mexicana de Valores.

Anbima Debentures Index (IDA)

O IDA representa uma carteira de debêntures a preços de mercado e funciona como um benchmark do segmento. O índice consiste em todas as debêntures precificadas pela Associação.

Anbima Market Index (IMA)

O IMA representa uma carteira de títulos do governo a preços de mercado, com uma cobertura aproximada de 97% do segmento.

Aviso legal

© 2022 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas subsidiárias. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas da 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 Global, 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 retorno 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 LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores 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. Os preços de fechamento de índices de referência da S&P US e índices de referência da Dow Jones US são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de fechamento das constituintes individuais do índice, conforme estabelecido pelo seu câmbio primário. Os preços de fechamento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores terceirizados e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de fechamento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação.

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 de 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 retornos 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 disso, 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 carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

BMV é uma marca comercial registrada da Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. e foi licenciada para uso da S&P Dow Jones Indices.

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.spqglobal.com/spdij.