

2026 será o ano da seleção de ações?



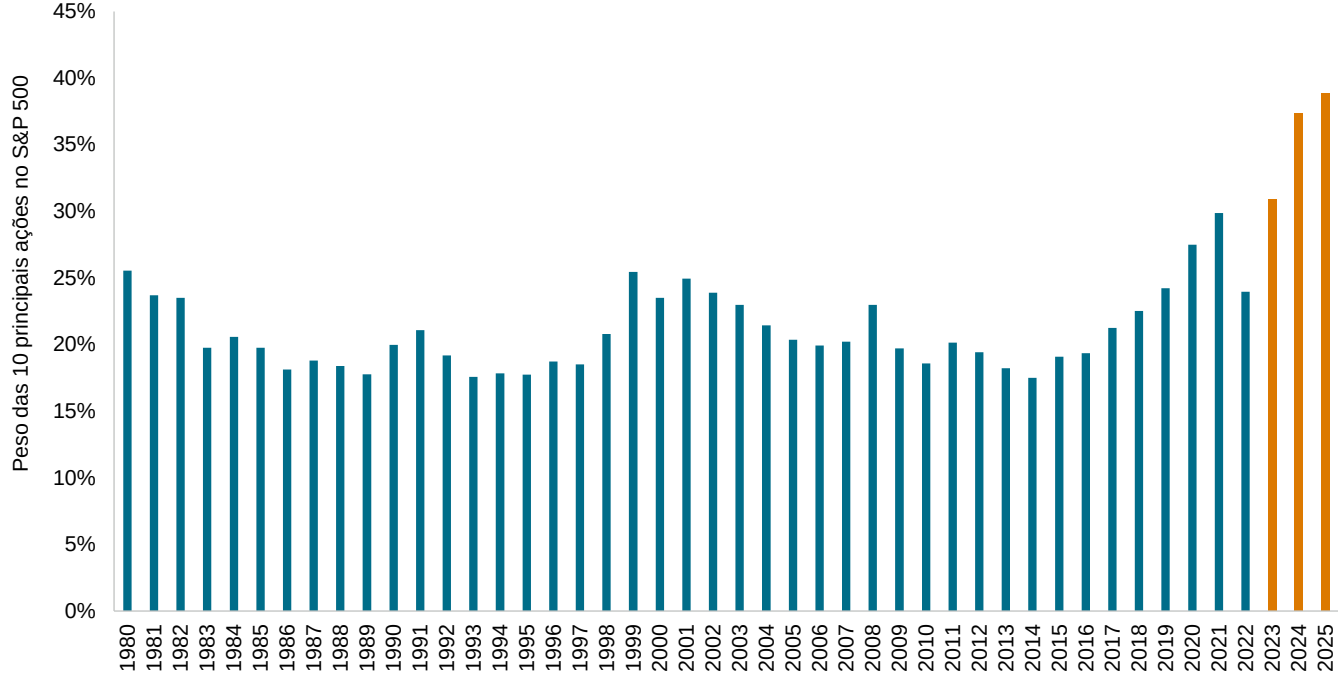
Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [**Indexology® em 13 de janeiro de 2026.**](#)

Comentários recentes do mercado declararam que 2025 foi um [**ano brutal para a seleção de ações**](#), sendo que *1 trilhão de dólares foram retirados de fundos mútuos de gestão ativa durante o ano*, de acordo com o Instituto de Empresas de Investimento (ICI pela sigla em inglês). O ano foi caracterizado por [**grandes oscilações de dois dígitos**](#) no [**S&P 500®**](#), e em ambientes assim repletos de períodos de volatilidade, naturalmente esperaríamos que os [**gestores ativos se destacassem**](#).

Então, o que pode explicar esse desempenho medíocre? Um obstáculo notável, especialmente nos últimos três anos, tem sido o desempenho superior dos maiores componentes do S&P 500. Como resultado, o peso das 10 principais ações do The 500® subiu de 31% em 2023 para quase 40% em 2025. **Se os gestores ativos tiveram uma subponderação nas maiores ações, então foi mais provável que perdessem para o mercado.**

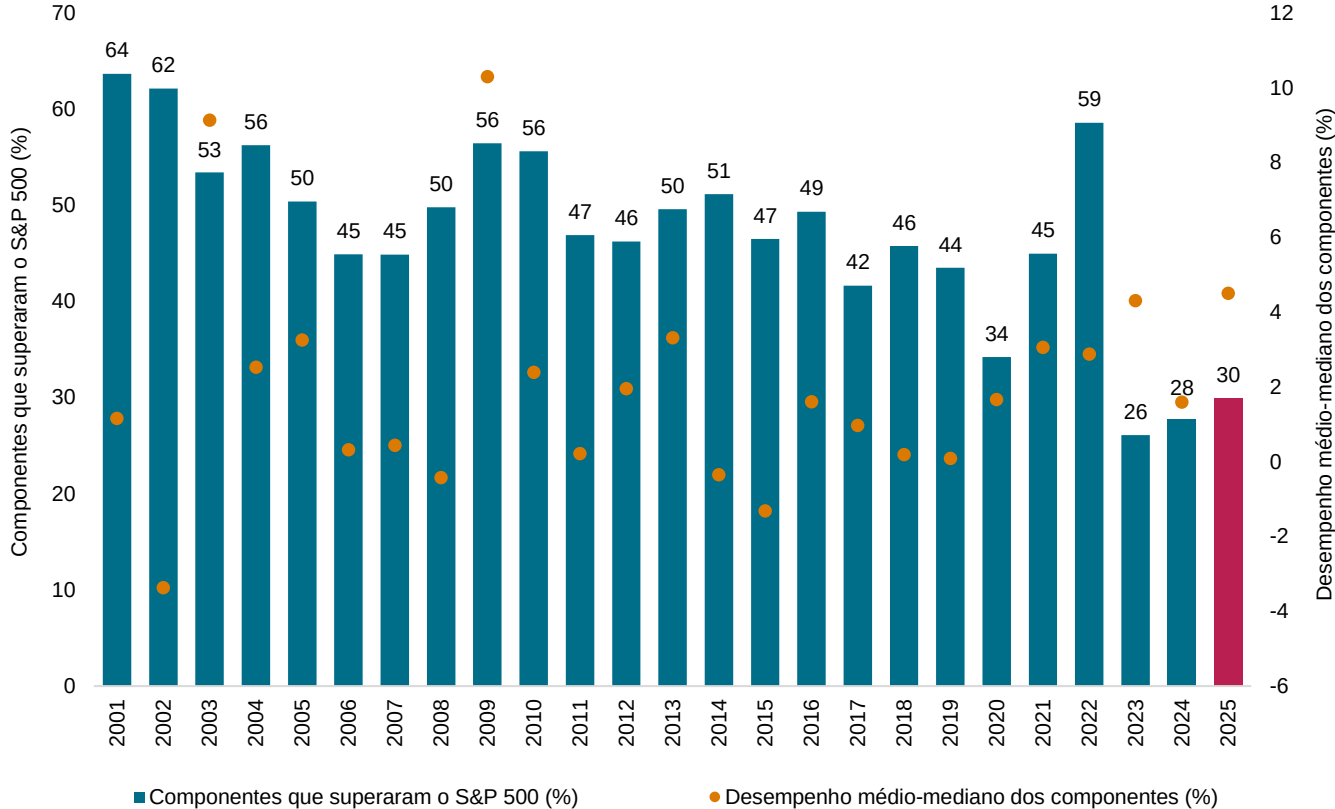
Quadro 1: peso das 10 principais ações do S&P 500 aumentou para quase 40% em 2025



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Outro obstáculo relacionado para os selecionadores de ações foi que esses ganhos no segmento de megacapitalização foram impulsionados por um punhado de ações, levando a uma distribuição de retornos com assimetria positiva, com um retorno médio maior do que o da mediana, consistente com 19 dos 24 anos anteriores. Consequentemente, apenas 30% das ações ganharam do S&P 500 em 2025, um número um pouco mais elevado do que nos dois anos anteriores, mas ainda relativamente baixo conforme padrões históricos. **Se os gestores ativos mantiveram carteiras concentradas em um punhado de ações, eles tiveram mais chances de perder a oportunidade de manter o punhado de vencedores.**

Quadro 2: apenas 30% das ações ganharam do S&P 500 em 2025

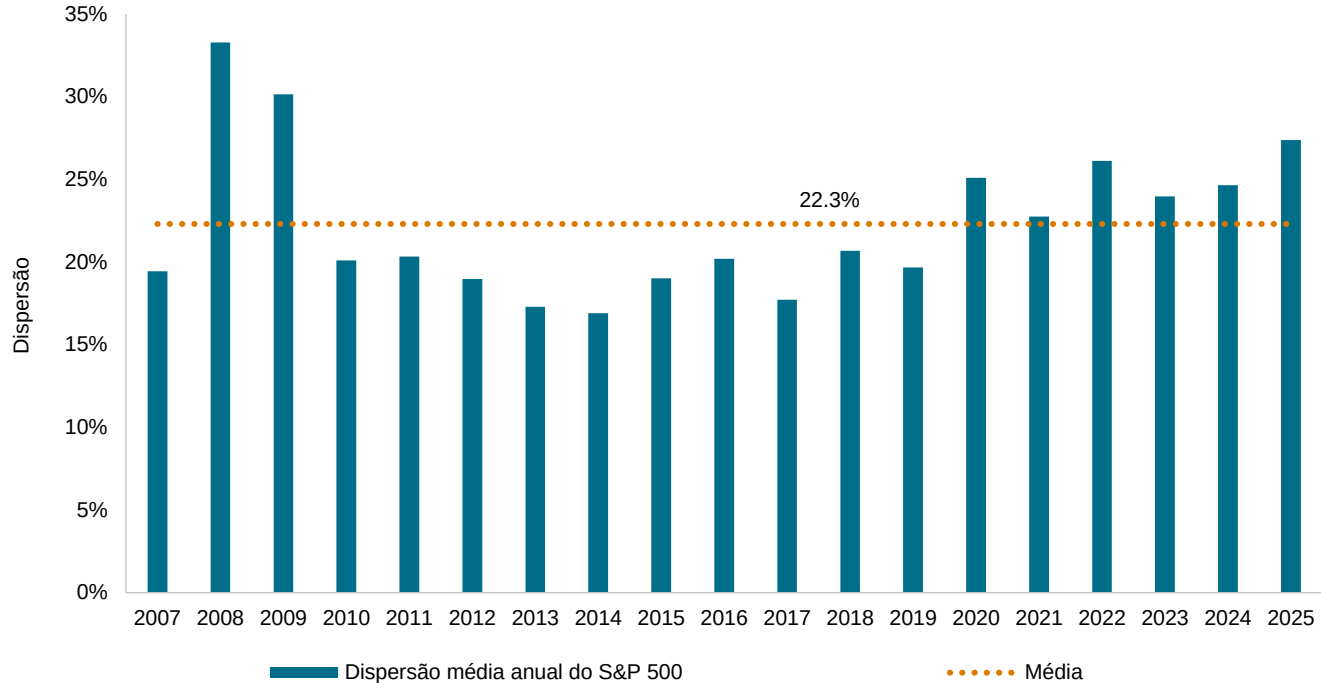


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Apesar desses obstáculos, um ponto positivo pode ter sido o aumento da volatilidade transversal, ou dispersão, que mede a diferença no desempenho das ações em relação com as outras. **O valor da habilidade de seleção de ações aumenta quando a dispersão é alta**, o que poderia significar maiores oportunidades para selecionadores de ações habilitados se desempenharem melhor. O quadro 3 mostra que a dispersão de ações large cap em 2025 foi maior do que a média histórica e que os dois anos anteriores. Sabemos pelo nosso Scorecard SPIVA® dos EUA do primeiro semestre de 2025 que 46% dos fundos large cap bateram o S&P 500 no primeiro semestre de 2025,¹ demonstrando que houve oportunidades para os selecionadores de ações se destacarem, particularmente durante a turbulência relacionada às tarifas na primeira metade do ano.

¹ Fique atento aos resultados do encerramento de 2025.

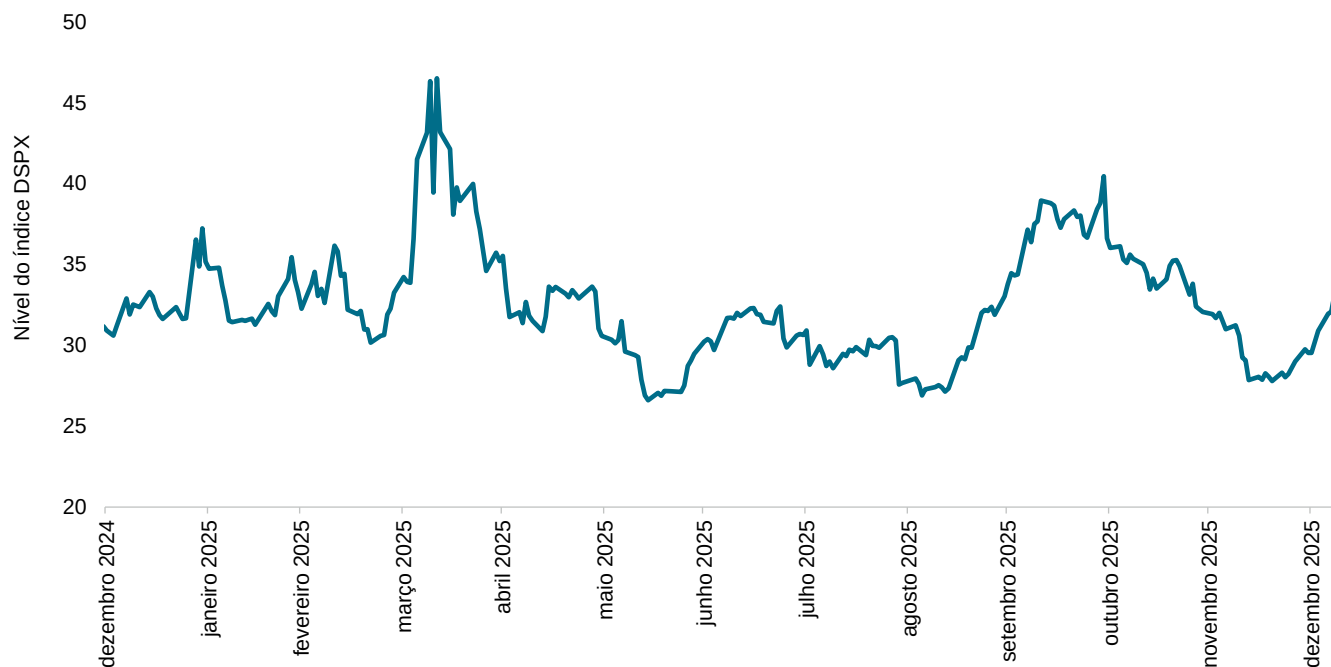
Quadro 3: a dispersão das ações do S&P 500 foi superior à média em 2025



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

À medida que começamos 2026, podemos olhar para a dispersão implícita a fim de entender o potencial para oportunidades futuras de seleção de ações. Observamos no quadro 4 que o Cboe S&P 500 Dispersion Index (DSPX), que utiliza opções listadas para medir as expectativas de dispersão nos próximos 30 dias corridos, subiu para 33,81 em 12 de janeiro de 2026. Isso significa que o mercado espera que o spread dos retornos anualizados das ações do S&P 500 tenha um desvio padrão de 34% no próximo mês e, especialmente à medida que nos aproximamos da temporada de resultados do quarto trimestre, isso pode significar perspectivas positivas. Outro potencial fator favorável pode ser a recente ampliação do rali em que o S&P SmallCap 600® subiu 3% desde o início do ano em comparação com o The 500.

Quadro 4: a alta no DSPX pode sinalizar futuras oportunidades para a seleção de ações



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Dados de 12 de janeiro de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O ambiente atual pode ser fortuito, mas a previsão do desempenho futuro dos gestores ativos pode ser tão ou até mais desafiadora do que prever o desempenho futuro do mercado. Para aqueles que declararam 2026 como o ano da seleção de ações, lembramos que já ouvimos declarações semelhantes no encerramento de 2024 e em muitos anos anteriores, mas como sabemos a partir de nossos Scorecards SPIVA, o desempenho inferior da maioria dos gestores foi a norma quase sempre.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, 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, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais 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 associadas (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 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 retornos 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

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, pesquisa, valorizações, 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 e licenciadores externos (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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES 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 perante 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. 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 valores, 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 valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, 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 nosso site www.spglobal.com/spdji.