

Perfil do consultor: como os usuários de contas gerenciadas separadamente com indexação direta avaliam as soluções e os índices



Brandon Hass
Head of Direct Indexing and Model Portfolios
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [**Indexology® em 12 de novembro de 2025.**](#)

As contas gerenciadas separadamente (SMAs) com indexação direta estão ganhando popularidade, especialmente entre os consultores financeiros que atendem clientes abastados e de alto patrimônio líquido. Em seu [recente artigo](#), a Cerulli Associates projeta que os ativos nas SMAs com indexação direta terão uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de cinco anos de 16%, a mais alta entre todos os veículos de investimento analisados¹. Neste blog, analisaremos o que está impulsionando o crescimento das SMAs com indexação direta e também examinaremos como os consultores que utilizam essas soluções avaliam as SMAs e seus índices subjacentes.

¹ O artigo "[Redefining the Role of Index Providers](#)", da Cerulli Associates, foi patrocinado pela S&P Dow Jones Indices. Consulte a página 4.

Por que os consultores utilizam SMAs com indexação direta

As SMAs com indexação direta são veículos de investimento projetados para permitir aos usuários acompanharem versões personalizadas de índices conhecidos por meio da detenção direta dos títulos mobiliários. Essa propriedade direta cria oportunidades para a colheita de prejuízos fiscais, realizar inclinações para temas em particular e se adaptar às necessidades específicas dos clientes de outras maneiras.

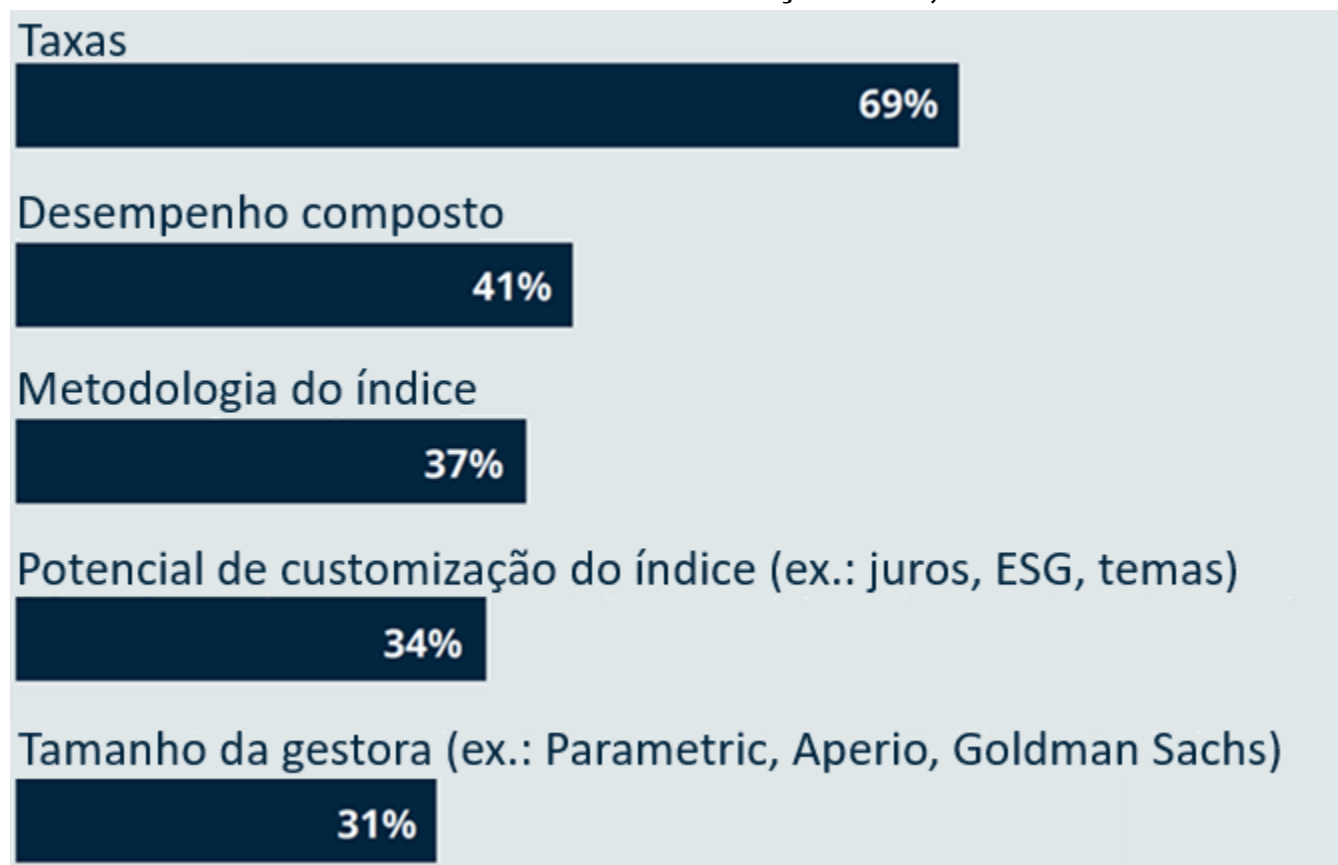
O amplo leque de possíveis usos das SMAs com indexação direta pode ajudar os consultores a atender melhor seus clientes abastados ou de alto patrimônio líquido. As SMAs com indexação direta normalmente exigem mínimos de investimento mais altos em comparação com outros veículos de investimento, mas permitem uma maior opcionalidade do que fundos mútuos ou ETFs.

O mais importante para os consultores que estão considerando utilizar indexação direta nas suas SMAs

Ao selecionar uma SMA de renda variável com indexação direta, os consultores financeiros costumam se concentrar nas taxas (69%), o desempenho (41%), a metodologia do índice (37%) e o potencial de personalização do índice (34%), conforme mostrado no quadro ¹².

Essas prioridades refletem o foco dos usuários de SMAs com indexação direta na eficiência de custos, os resultados e a flexibilidade de modificar as carteiras em torno dos objetivos específicos dos clientes.

² Confira a página 21 do artigo “Redefining the Role of Index Providers” da Cerulli Associates.

Quadro 1: usuários de SMAs com indexação direta: os 5 fatores mais importantes ao selecionar uma SMA de renda variável com indexação direta, 2024

Fonte: Cerulli Associates, "Redefining the Role of Index Providers", página 21.

Os principais aspectos para avaliar o índice subjacente

Na revisão do benchmark subjacente de uma SMA com indexação direta, os consultores financeiros costumam se concentrar na qualidade do design e da metodologia do índice (75%), o conteúdo de apoio disponível sobre esse índice (63%), os recursos de dados do índice (50%), a marca do provedor de índices (49%) e a comunicação com o representante do provedor de índices (37%), conforme mostrado no quadro 2.

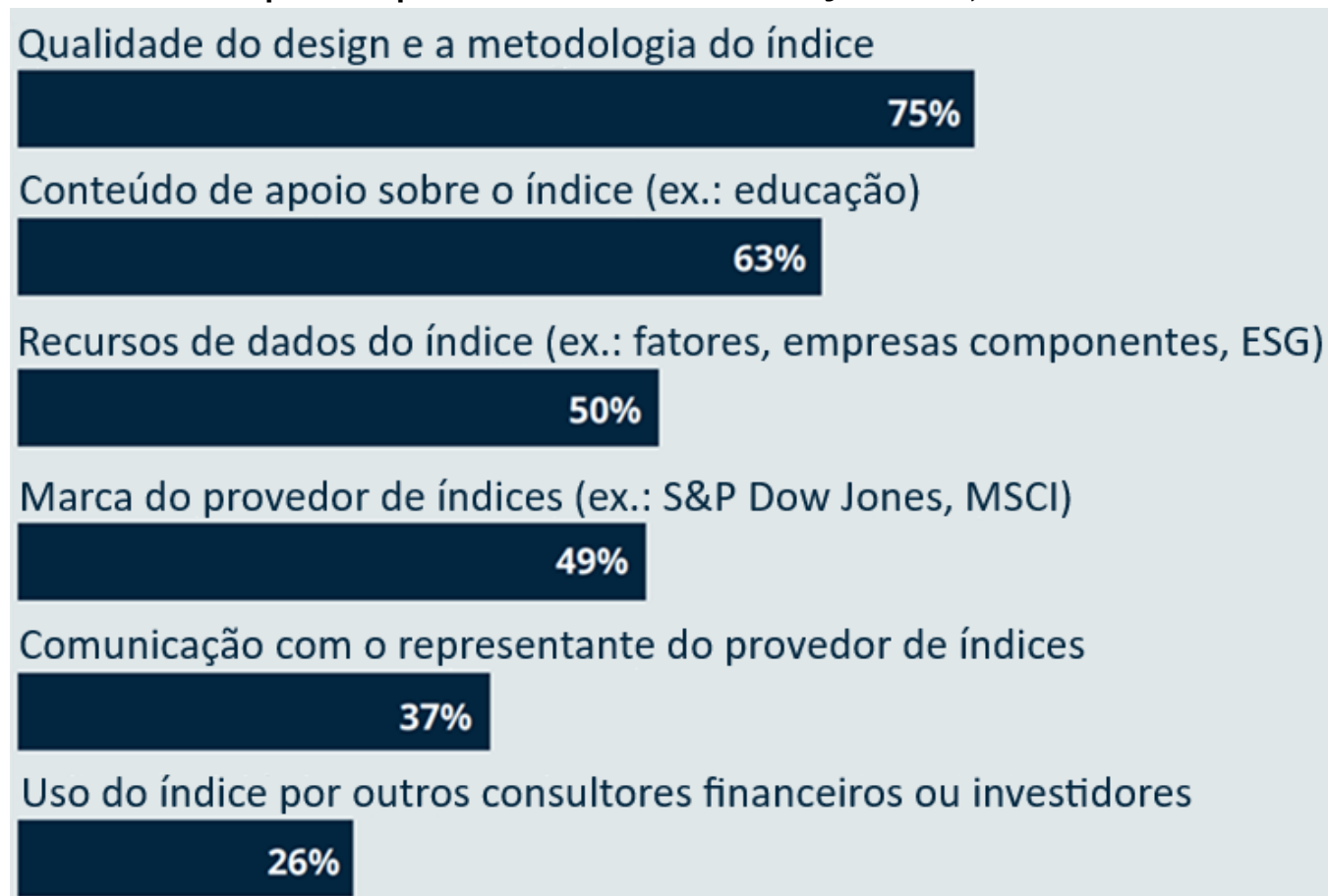
Os provedores de índices com **um valor de marca forte** podem ser um recurso importante uma vez que fornecem informações sobre o índice para os consultores usarem nas suas conversas com os clientes. De acordo com a Cerulli, a maioria dos consultores financeiros que utilizam SMAs com indexação direta relata usar dados sobre o desempenho dos índices (90%), informações sobre o design e a metodologia dos índices (83%) e análises de atribuição de

rendimentos (82%)², e todos esses dados estão disponíveis e são acessíveis por meio dos principais provedores de índices.

Os provedores de índices “colaboram conosco no design dos índices; usamos seus dados e [eles] ajudam a gerar conscientização e educação sobre a indexação direta”, declarou um executivo de uma gestora de ativos à Cerulli³.

A Cerulli relata que 31% dos consultores de SMAs com indexação direta interagem ativamente com os provedores de índices, enquanto 35% esperam se envolver mais no futuro². Essa tendência em alta destaca o potencial dos provedores de índices para agir como um recurso-chave para os consultores que utilizam SMAs com indexação direta e que buscam melhorar as capacidades de seus serviços.

Quadro 2: usuários de SMAs com indexação direta: os fatores mais importantes ao analisar o índice para um produto de SMA com indexação direta, 2024



Fonte: Cerulli Associates, “Redefining the Role of Index Providers”, página 21. Nota do analista: Foi solicitado aos consultores que classificassem os seguintes fatores de 1 a 5, sendo 1 o fator mais significativo e 5 o menos significativo. As informações classificadas incluem somente as respostas dos consultores que não escolheram a opção “não levo em conta o índice ao selecionar uma SMA com indexação direta baseada em índices”. O 10% de SMAs com indexação direta que não consideram o índice ao selecionar uma SMA com indexação direta baseada em índices foram excluídas dessa análise.

³ Confira a página 5 do artigo “Redefining the Role of Index Providers” da Cerulli Associates.

Oportunidades para usuários de SMAs com indexação direta

Os resultados da pesquisa indicam que os usuários de SMAs com indexação direta valorizam os provedores de índices que podem oferecer tanto flexibilidade quanto educação. Os consultores neste segmento poderiam precisar de recursos que ajudem a explicar aos clientes como e por que um índice customizado pode ser adequado para seus objetivos.

Ao fornecer conteúdo de apoio acessível, recursos de dados sólidos e oportunidades de comunicação direta, os provedores de índices [oferecem recursos que ajudam esses consultores](#) a diferenciar seus serviços à medida que o uso da indexação direta continua a crescer.

Para saber mais sobre como os consultores financeiros utilizam as SMAs com indexação direta e como trabalham com os provedores de índices, leia o artigo completo da Cerulli, [“Redefining the Role of Index Providers.”](#)

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2025 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.