

Utilizando o poder de múltiplos fatores: dentro do S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index



Wenli Bill Hao

Director, Factors and Dividends Indices, Product Management and Development
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 28 de maio de 2026](#).

Os índices de fator único historicamente tiveram um desempenho superior no longo prazo, mas seu desempenho tende a ser cíclico, variando com as condições macroeconômicas. Isso impulsionou a demanda por índices multifatoriais, que combinam fatores como qualidade, valor e momento para aproveitar suas baixas correlações. Ao diversificar entre múltiplos fatores, esses índices buscam melhorar o desempenho ajustado pelo risco em longo prazo e proporcionar mais estabilidade.

Neste artigo, apresentamos o [S&P 500® Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index](#) e exploramos sua construção, revisamos seu desempenho histórico, analisamos a composição setorial e avaliamos suas ponderações de fatores para fornecer uma visão abrangente de suas características.

Desempenho superior no acumulado do ano

O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index superou o [S&P 500](#) no primeiro trimestre e no acumulado do ano de 2026 (veja o quadro 1). Apesar da maior volatilidade no primeiro trimestre, ele demonstrou resiliência, superando o S&P 500 em cerca de 9%. À medida que os mercados se recuperaram das mínimas de março, a estratégia multifatorial manteve seu desempenho superior, enquanto índices como o [S&P 500 Enhanced Value Index](#) ficaram para trás.

Quadro 1: desempenho no acumulado do ano de índices fatoriais do S&P 500 versus o S&P 500

Métrica	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index	S&P 500
Desempenho absoluto no 1º trimestre (%)	4,70	0,61	5,89	-5,72	-4,33
Desempenho superior no 1º trimestre (%)	9,04	4,95	10,22	-1,38	N.A.
Desempenho absoluto no acumulado do ano (%)	14,94	11,09	6,96	22,83	8,73
Desempenho superior no acumulado do ano (%)	6,21	2,36	-1,77	14,10	N.A.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025 até 11 de maio de 2026. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Revisão da metodologia

O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index utiliza uma abordagem de baixo para cima, selecionando as ações do patamar superior de 20% no S&P 500 com base em uma pontuação composta que inclui múltiplos fatores¹ (veja o quadro 2). Esta pontuação faz uma média das pontuações individuais de qualidade, valor e momento, visando um grupo concentrado de “versáteis”, ou seja, ações que exibem força em múltiplos fatores.

Os componentes são ponderados pelo produto da sua capitalização de mercado e pontuação multifatorial, equilibrando tamanho e força fatorial.² O índice é rebalanceado semestralmente em junho e dezembro para manter suas pontuações multifatoriais alvo e se adaptar às condições de mercado em mudança.

Quadro 2: revisão da metodologia

Categoria	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index
Universo subjacente	S&P 500
Seleção dos componentes	Seleção baseada na pontuação multifatorial de qualidade, valor e momento
Número de componentes	100
Ponderação dos componentes	Capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC) x pontuação multifatorial
Peso máximo de componente por setor	40%
Restrição de peso máximo por ação	Inferior a 5% e 20 vezes a ponderação da capitalização ajustada ao free float no universo do S&P 500
Frequência de rebalanceamento	Semestral

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de maio de 2026. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

¹ Andrew Innes, “[The Merits and Methods of Multi-Factor Investing](#)”, S&P Dow Jones Indices LLC, abril de 2018.

² Para informações mais detalhadas, consulte a [Metodologia dos S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Indices](#).

Utilizando fatores complementares

As combinações de fatores geralmente são fundamentadas em uma lógica econômica. Qualidade, valor e momento historicamente tendem a responder de forma complementar em diferentes fases do ciclo econômico: qualidade é defensiva e tende a se desempenhar melhor durante desacelerações econômicas; valor é procíclico, se desempenhando bem durante recuperações; e momento se beneficia de tendências persistentes do mercado. Como mostrado no quadro 3, o excesso no desempenho do [S&P 500 Quality Index](#), S&P 500 Enhanced Value Index e S&P 500 Momentum Index apresentou correlações baixas ou até negativas, destacando seu potencial de diversificação.

Quadro 3: correlações mensais de excesso no desempenho

Correlação de excesso no desempenho	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index
S&P 500 Quality Index	1	-	-
S&P 500 Enhanced Value Index	0,02	1	-
S&P 500 Momentum Index	-0,09	-0,44	1

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 17 de março de 1995 até 30 de abril de 2026. Correlações baseadas em excesso no retorno total mensal em dólares (USD). O S&P 500 Quality Index foi lançado em 8 de julho de 2014. O S&P 500 Enhanced Value Index foi lançado em 27 de abril de 2015. O S&P 500 Momentum Index foi lançado em 18 de novembro de 2014. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Comparação de desempenho

O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index ganhou consistentemente do índice de referência em horizontes de provas retrospectivas tanto curtos quanto longos, no desempenho total e ajustado pelo risco. Também apresentou maior resiliência do que as estratégias de fator único, conforme evidenciado pela taxa de acerto do desempenho e pelas taxas de captura (veja o quadro 4), destacando a vantagem histórica de combinar fatores complementares para reduzir a ciclicidade.

Quadro 4: comparação de desempenho histórico

Período	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index	S&P 500
Desempenho anualizado (%)					
No acumulado do ano	14,94	11,09	6,96	22,83	8,73
1 ano	21,75	19,66	23,50	40,05	26,82
3 anos	25,39	22,00	20,26	41,67	22,66
5 anos	15,77	14,03	9,90	22,96	13,62
10 anos	15,53	14,84	12,10	20,42	15,38
15 anos	14,35	14,20	11,52	17,31	14,13
20 anos	12,02	12,53	8,62	13,56	11,32
25 anos	11,68	11,12	8,60	11,74	9,39
Período completo	13,94	13,69	11,40	13,71	11,11
Volatilidade anualizada (%)					
Período completo	18,40	18,00	22,25	20,77	18,86
Retorno/risco					
Período completo	0,76	0,76	0,51	0,66	0,59
Taxa de acerto de desempenho superior					
Todos os meses	0,56	0,57	0,52	0,55	-
Meses em alta	0,51	0,49	0,54	0,54	-
Meses em baixa	0,68	0,73	0,47	0,57	-
Taxa de captura					
Meses em alta	0,95	0,96	1,06	1,06	-
Meses em baixa	0,79	0,81	1,06	0,95	-

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 17 de março de 1995 até 11 de maio de 2026. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index foi lançado em 30 de janeiro de 2017. O S&P 500 Quality Index foi lançado em 8 de julho de 2014. O S&P 500 Enhanced Value Index foi lançado em 27 de abril de 2015. O S&P 500 Momentum Index foi lançado em 18 de novembro de 2014. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Composição setorial

O quadro 5 mostra as ponderações setoriais do S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index em comparação com o S&P 500. O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index historicamente tem uma sobreponderação em Produtos Básicos de Consumo, Energia, Serviços Financeiros e Industriais, enquanto apresenta uma subponderação em

Tecnologia da Informação e Serviços de Comunicações. Essa inclinação para certos setores contribui para o perfil de risco e desempenho único do índice em relação ao S&P 500.

Quadro 5: composição setorial

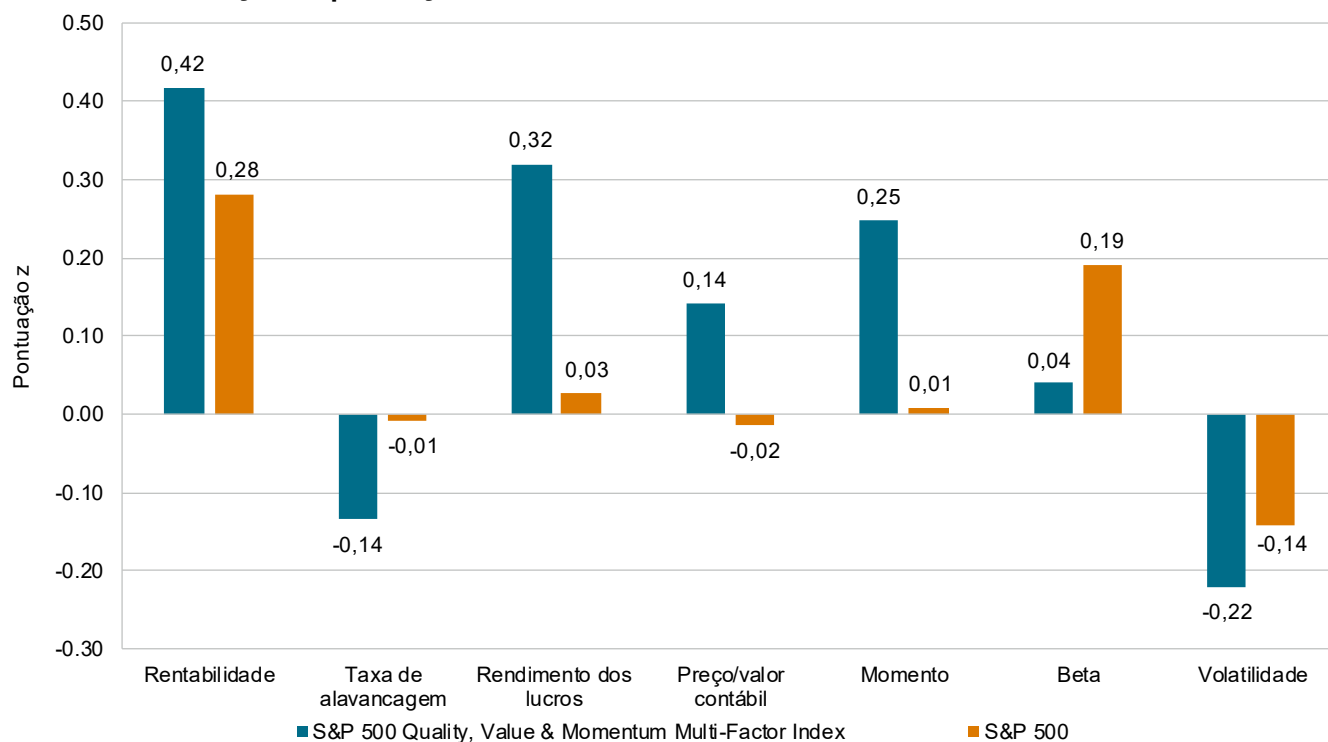
Setor	Peso no período completo (%)			30 de abril de 2026, peso (%)		
	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500	Diferença no peso	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500	Diferença no peso
Serviços de Comunicações	2,92	5,18	-2,26	9,87	11,03	-1,16
Bens de Consumo Discricionário	11,62	11,57	0,04	4,16	9,98	-5,82
Produtos Básicos de Consumo	12,70	8,84	3,86	6,13	4,94	1,19
Energia	11,39	7,72	3,67	6,04	3,51	2,53
Serviços Financeiros	17,92	15,45	2,47	23,05	12,03	11,02
Assistência Médica	12,29	13,05	-0,77	9,72	8,50	1,22
Industrial	11,66	9,86	1,81	15,93	8,81	7,12
Tecnologia da Informação	12,27	20,71	-8,43	21,97	35,00	-13,02
Materiais	3,70	2,90	0,80	2,31	1,94	0,36
Imóveis	0,19	0,99	-0,80	0,00	1,92	-1,92
Serviços de Utilidade Pública	3,34	3,70	-0,36	0,82	2,35	-1,53

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2000 até 30 de abril de 2026. Ponderações setoriais com base em dados mensais. O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index foi lançado em 30 de janeiro de 2017. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Pontuações z fatoriais

O quadro 6 destaca as diferenças nas pontuações z fatoriais entre o S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index e o S&P 500, utilizando as pontuações z do modelo de risco da FactSet. Como esperado, o S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index apresentou pontuações z mais altas em qualidade (maior rentabilidade e menor alavancagem), valor (rendimento de lucros e a relação preço/valor contábil) e momento. Isso também se reflete em um beta mais baixo e em uma volatilidade menor.

Quadro 6: diferenças na pontuação z fatorial



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2000 até 30 de abril de 2026. Pontuações z fatoriais baseadas em dados mensais. O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index foi lançado em 30 de janeiro de 2017. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Conclusão

O S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index apresenta uma abordagem diversificada que pode ajudar a enfrentar diferentes condições de mercado. Ao combinar fatores complementares, o índice visa melhorar o desempenho ajustado pelo risco e reduzir a ciclicidade, oferecendo uma alternativa às estratégias tradicionais baseadas em um único fator ou ponderadas por capitalização de mercado.

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/spdij.