

O país dos índices



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 10 de setembro de 2025.

Vincular o investimento a índices significa **fornecer, de forma passiva, uma estratégia anteriormente disponível apenas por meio da gestão ativa**. Até o início da década de 1970, não existiam os fundos baseados em índices; todos os ativos eram gerenciados ativamente. A transferência de ativos da gestão ativa para passiva é uma das tendências mais importantes na história financeira moderna. A nossa última Pesquisa anual de ativos mostrou que os ativos que acompanham o [S&P 500®](#) cresceram para US\$ 13 trilhões até dezembro de 2024¹.

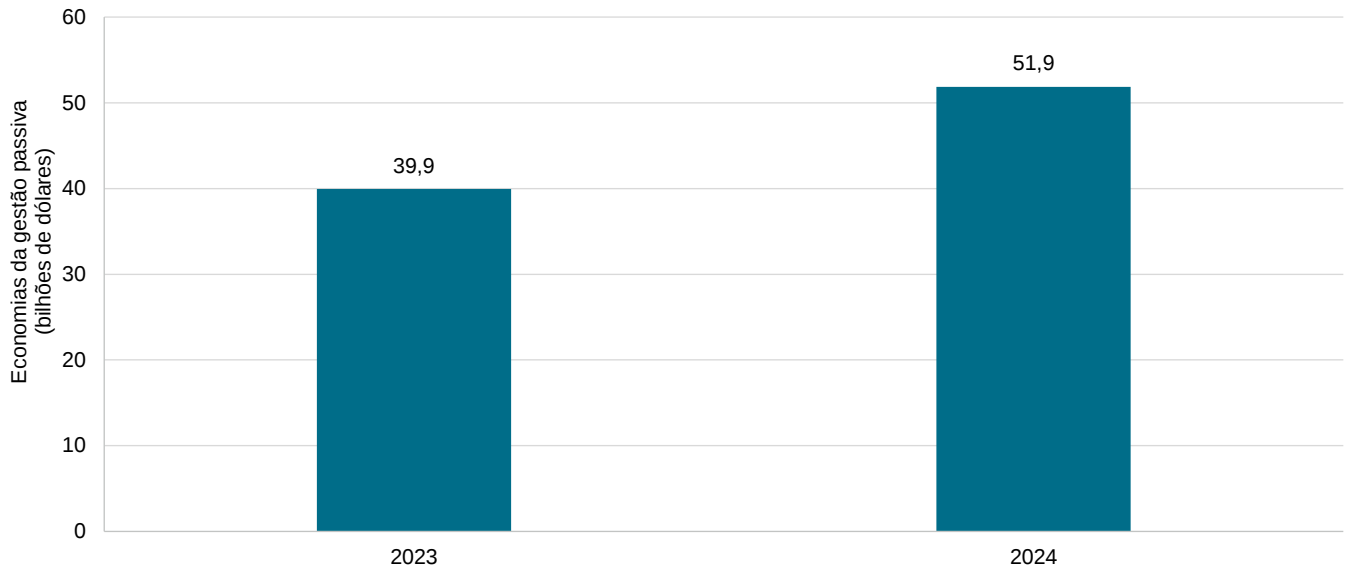
Um dos motivos da popularidade do investimento baseado em índices é o seu baixo custo em comparação com a gestão ativa. À medida que o investimento passivo cresceu, **os investidores se beneficiaram significativamente ao economizar em taxas**. Podemos estimar a economia em taxas de gestão multiplicando a diferença entre as taxas de despesas médias dos fundos mútuos de ações ativos e de índices² pelo valor total dos ativos que acompanham o The 500™, o [S&P MidCap 400®](#) e o [S&P SmallCap 600®](#).

Quando somamos os resultados, podemos observar que **a economia em taxas de gestão em 2024 foi de US\$ 52 bilhões** (veja o quadro 1), o que representa um aumento de US\$ 12 bilhões em relação à economia de **US\$ 40 bilhões** observada em 2023. Certamente, essa estimativa de US\$ 52 bilhões **minimiza** a economia de custos total da indústria de índices, uma vez que abrange índices apenas da S&P Dow Jones Indices (e nem todos eles).

¹ [Pesquisa anual de ativos da S&P Dow Jones Indices](#). S&P Dow Jones Indices, 2024

² As taxas de despesas são obtidas do [Investment Company Fact Book de 2025](#) do Investment Company Institute.

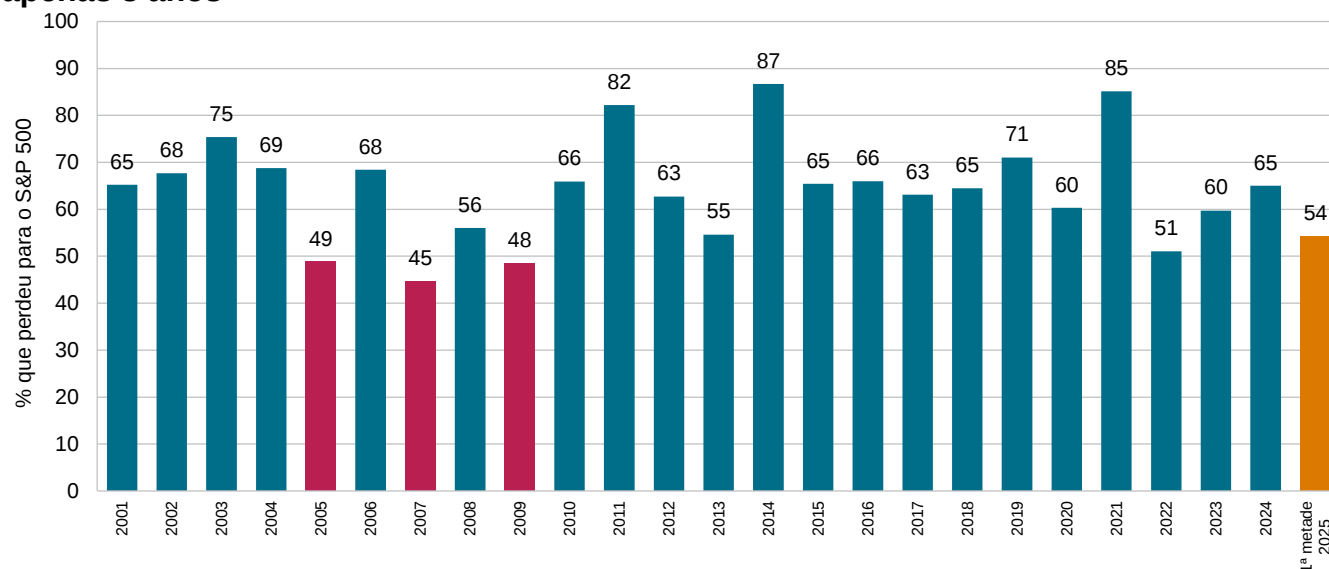
Quadro 1: as economias provenientes da gestão passiva aumentaram para US\$ 52 bilhões em 2024



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Investment Company Institute. Os ativos que acompanham o S&P 500, S&P 400® e S&P 600® excluem ETDs e seguros. Dados de dezembro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Obviamente, a economia em custos gerada pela mudança da gestão ativa para passiva seria irrelevante se os participantes do mercado perdessem mais pela deficiência do desempenho do que ganham com a redução das taxas. No entanto, como bem sabem os leitores de nossos relatórios [SPIVA®](#), esse definitivamente não é o caso: **a maioria dos gestores ativos tiveram um desempenho inferior na maioria das vezes**. Se analisarmos nossos mais de 24 anos de história, podemos ver que os gestores ativos de capitalização alta alcançaram um desempenho superior generalizado em apenas 3 anos. O desempenho inferior de longo prazo é ainda pior, [91% de todos os gestores de large cap dos EUA perderam para o S&P 500](#) ao longo dos 20 anos que terminaram em junho de 2025. [A ascensão da gestão passiva é uma consequência do baixo rendimento da gestão ativa](#).

Quadro 2: os gestores ativos apresentaram um desempenho superior generalizado em apenas 3 anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP. Dados de 30 de junho de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

As vidas dos gestores ativos foram ainda mais desafiadas pela [vinculação a índices](#) dos mercados, uma vez que a mudança dos ativos para alternativas passivas pode fazer com que os gestores ativos menos capazes percam a maior quantidade de ativos e que a qualidade dos gestores ativos sobreviventes aumente. Como consequência, a competição por obter um desempenho superior se torna mais difícil³, elevando o padrão para os gestores que sobrevivem.

Os avanços na gestão passiva fizeram com que seja mais fácil para os investidores acessar estratégias eficientes e de baixo custo que abrangem todo o leque da capitalização e diferentes locais geográficos, setores, fatores e temas, multiplicando os benefícios para numerosos participantes do mercado em nível global.

Leia mais em indexologyblog.com

³ Veja Ellis, Charles D., "[The Loser's Game](#)", The Financial Analysts Journal, Vol. 31, n.º 4, julho/agosto de 1975, pp. 19-26. Nova York: Financial Analysts Federation.

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.