

Procurando a qualidade dentro da qualidade



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 26 de junho de 2025](#).

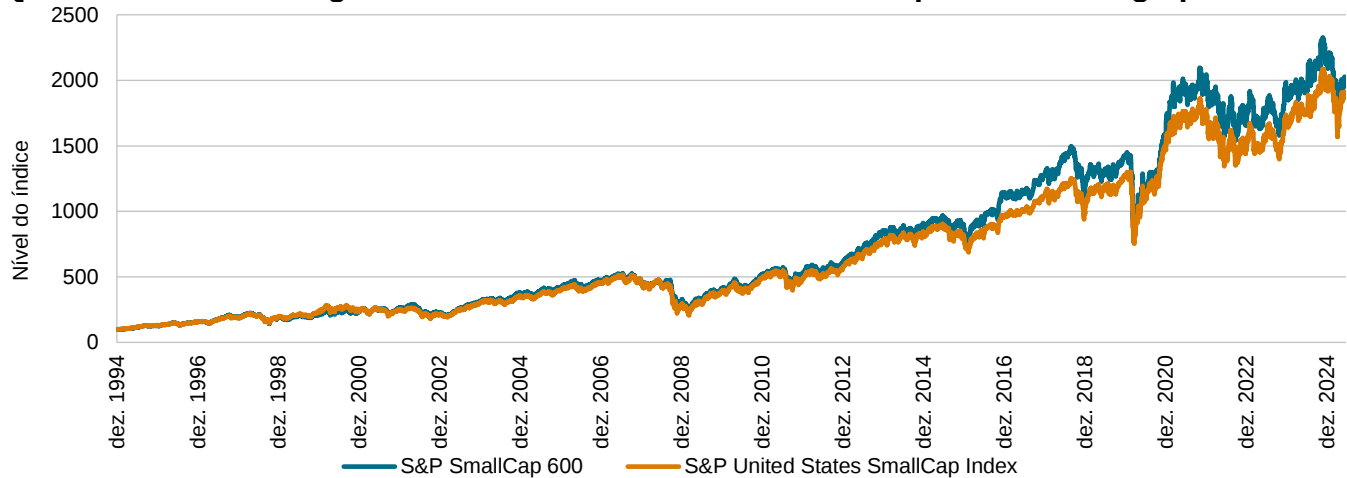
Apesar das crescentes tensões geopolíticas, as ações dos EUA mostraram uma [recuperação extraordinária](#) no último trimestre, em que o [S&P 500®](#) subiu 9% no trimestre até o 25 de junho de 2025, impulsionado pelos sólidos ganhos das empresas tecnológicas. Entretanto, com a iminente reconstituição dos índices do Russell,¹ o foco do mercado mudou para as empresas de menor capitalização, que enfrentaram mais dificuldades, o que se refletiu na perda de 6% do [S&P SmallCap 600®](#) no acumulado do ano, o que representa um desempenho 10% inferior ao do The 500™. As dificuldades, incluindo a incerteza tarifária, [o aumento dos rendimentos do Tesouro e um dólar mais fraco](#), afetaram as empresas de menor capitalização, que tendem a ser mais [sensíveis ao mercado doméstico](#).

Com a reconstituição dos índices do Russell se aproximando, pode ser um bom momento para examinar o desempenho histórico das empresas menores, que geralmente enfrentam desafios diferentes das suas contrapartes de grande capitalização. Diversos estudos, principalmente o de Fama e French,² documentaram o prêmio da baixa capitalização, ou o desempenho superior de longo prazo das ações de pequeno porte. **Mas nem todos os índices small cap são criados iguais.** O S&P SmallCap 600 superou o desempenho do universo mais amplo de ações de baixa capitalização dos EUA, com um excesso no retorno acumulado de mais de 90% em relação ao [S&P United States SmallCap Index](#) desde dezembro de 1994 (consulte o quadro 1).

¹ Ziafati, Noushin. ["Here's what you need to know about FTSE Russell's reconstitution"](#). Investment Executive. 30 de maio de 2025

² Fama, Eugene F., Kenneth R. French. ["The Cross-Section of Expected Stock Returns"](#). The Journal of Finance. Volume 47, núm. 2. Junho de 1992. Pp 427-465.

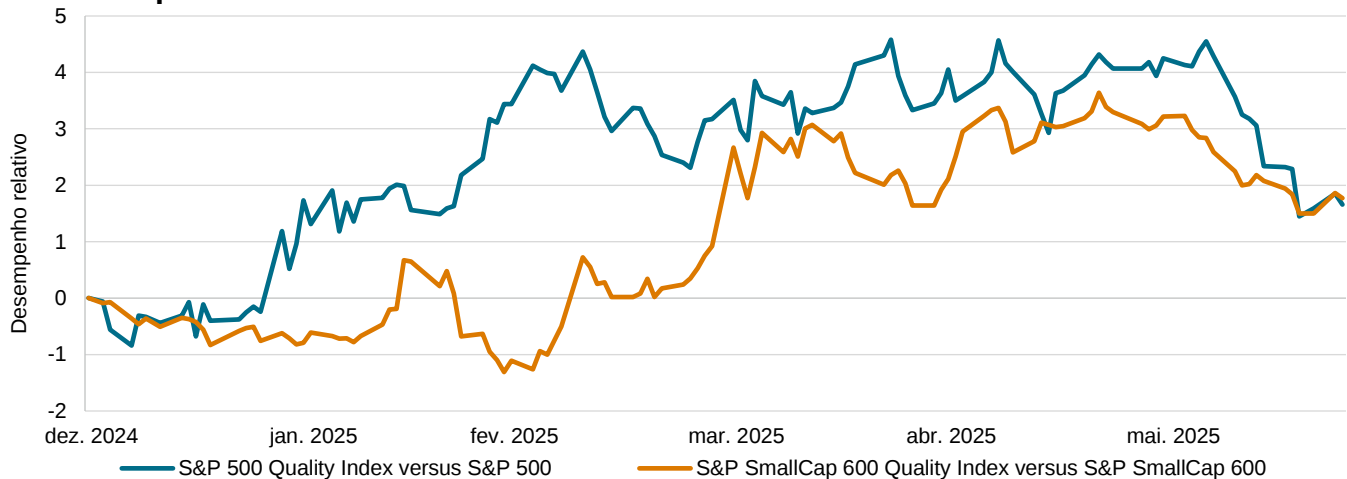
Quadro 1: o S&P 600 ganhou do S&P United States SmallCap Index no longo prazo



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de junho de 2025. A base dos índices passou a ser 100 em 31 de dezembro de 1994. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Um dos principais catalisadores desse desempenho superior foi o **viés de qualidade do S&P 600**. O índice faz parte do **S&P Composite 1500®**, mais amplo, que exige que as empresas tenham um histórico de ganhos positivos no momento da primeira inclusão (entre outros critérios) para serem elegíveis. O critério dos ganhos ajuda a filtrar empresas persistentemente não lucrativas. A qualidade tem sido um fator particularmente relevante até agora neste ano; embora o The 500 e o S&P 600 tenham tido fortunas muito diferentes, uma característica que eles compartilham é o **desempenho superior das ações de qualidade**. O quadro 2 mostra que, embora seu desempenho relativo tenha diminuído, tanto o **S&P 500 Quality Index** quanto o **S&P SmallCap 600 Quality Index** ganharam dos seus respectivos benchmarks no acumulado do ano.

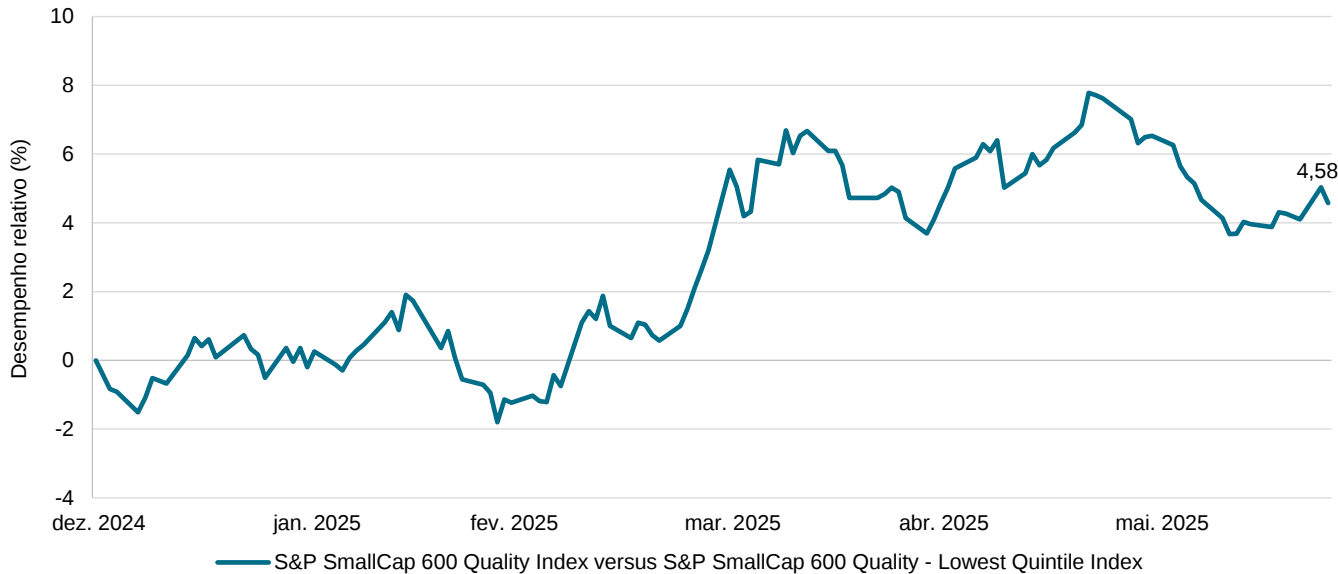
Quadro 2: as ações de qualidade ganharam dos seus benchmarks nos segmentos large e small cap



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de junho de 2025. A base dos índices passou a ser 100 em 31 de dezembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Além do desempenho superior das ações de qualidade dentro do S&P 600, que, conforme observado, já está inclinado para esse fator, **as possíveis recompensas pela seleção de ações de baixa capitalização de qualidade aumentaram**. O quadro 3 mostra um spread de desempenho de aproximadamente 5% no acumulado do ano entre o S&P SmallCap 600 Quality Index e o [S&P SmallCap 600 Quality - Lowest Quintile Index](#).

Quadro 3: o spread de desempenho entre os quintis do S&P SmallCap 600 Quality aumentou



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 24 de junho de 2025. A base dos índices passou a ser 100 em 31 de dezembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

No futuro, embora as empresas de menor capitalização possam enfrentar vários obstáculos, a importância do fator de qualidade dentro da baixa capitalização é clara. O desempenho superior de longo prazo do S&P SmallCap 600, juntamente com o desempenho superior das ações de maior qualidade dentro do índice, pode oferecer um raio de esperança para os participantes do mercado que consideram todo o espectro de capitalização.

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.