

Usando índices de referência para entender e medir ativos digitais

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 9 de setembro de 2026.](#)

À medida que os ativos digitais se tornam mais institucionais, a necessidade de uma forma clara de defini-los, medi-los e compará-los torna-se cada vez mais urgente. Sem índices de referência relevantes e credíveis, os gestores de fundos podem ter dificuldades para explicar o desempenho, e os alocadores seu risco, ao comparar estratégias com um ponto de referência incorreto.

Isto não é apenas um desafio teórico. Já está moldando como as estratégias podem ser avaliadas e como o capital é alocado entre os ativos digitais. Índices de referência segmentados que fornecem definição clara e comparabilidade podem servir como ferramentas eficazes para entender e medir o ecossistema.

Compreendendo o universo de investimento

Como o primeiro e maior ativo digital, o Bitcoin tem sido usado por muitos gestores de fundos e alocadores como uma aproximação do beta do mercado. Embora possa ser útil como um ponto de comparação inicial, muitas vezes não é representativo de todo o mercado de criptomoedas. Agora existem milhares de ativos digitais, e mesmo entre o percentil superior e o universo investível, há nuances importantes a considerar.

O Bitcoin, como uma criptomoeda, é amplamente considerado um ativo de reserva de valor. Portanto, seu desempenho está amplamente vinculado à oferta e à demanda. O perfil de desempenho do Bitcoin difere de outros ativos digitais, como camadas de ecossistema tais como Ethereum e Solana.

Isso destaca uma oportunidade para índices de referência segmentados que fornecem um ponto de referência adequado e comparável para a estratégia de ativo digital que está sendo analisada.

O dilema do gestor de fundos

Nas classes de ativos tradicionais, a relação entre uma estratégia e seu índice de referência é geralmente bem compreendida. Nos ativos digitais, essa relação ainda está se desenvolvendo. Os gestores de fundos frequentemente têm dificuldade em encontrar índices de referência que correspondam ao que eles investem. Uma estratégia focada em ativos menores, emergentes, específicos de um setor ou um conjunto diversificado de ativos é muito diferente de uma centrada em ativos de alta capitalização, como Bitcoin ou Ethereum. Isso pode apresentar desafios para os gestores de fundos que estão avaliando e promovendo suas estratégias.

Por exemplo, usar um índice de referência de Bitcoin para medir o desempenho de uma estratégia gerida ativamente contendo múltiplas criptomoedas de médio porte e ativos digitais pode levar a conclusões imprecisas. Se o Bitcoin se sair bem em um ciclo de mercado específico, mas a estratégia subjacente contiver ativos que não tiveram bom desempenho, pode parecer que o fundo não está fornecendo alfa em relação ao índice de referência. No entanto, as características subjacentes de risco e os fatores que influenciam o desempenho não são semelhantes e, portanto, a comparação pode não ser adequada.

Um benchmark de ativos múltiplos pode resolver esse dilema. No cenário anterior, um índice de referência que contenha uma mistura de ativos digitais de capitalização média pode estabelecer uma definição clara do que está sendo medido e servir como um ponto de referência imparcial e comparável. Os gestores de fundos podem usar isso para avaliar adequadamente o desempenho de sua estratégia ao longo dos ciclos de mercado e promover o fundo de acordo com isso.

Alocadores querem mais clareza

Os alocadores enfrentam um desafio semelhante ao dos gestores de fundos ao usar o Bitcoin como um índice de referência independente. Quando comparam gestores ativos a isso, os investidores procuram saber se o desempenho superior se deve à seleção de títulos, à alocação de ativos ou ao timing de mercado. Se eles confundirem exposição ampla ao mercado com habilidade do gestor e permanecerem investidos, isso pode ser uma oportunidade perdida para os investidores encontrarem verdadeiras oportunidades que geram alfa. Nesses casos, os alocadores poderiam aproveitar uma variedade de índices para atender às suas necessidades de exposição.

Isso tem implicações reais para alocadores institucionais que estão aplicando bases de ativos consideráveis e gerenciando orçamentos de taxas apertados.

Desenvolvendo índices de referência para atender às necessidades institucionais

Para ajudar a resolver ambos os lados do desafio do gestor de fundos e do alocador, os provedores de benchmarks estão criando metodologias que segmentam o mercado de ativos digitais. Os índices de referência podem ser projetados para diferentes casos de uso, a fim de incluir componentes por capitalização de mercado, excluir ativos de grande porte ou para diversificar por meio de abordagens de pesos iguais e uma variedade de esquemas de ponderação.

Para aqueles com foco em oportunidades orientadas para renda, usar derivativos ou combinar criptomoedas com outras classes de ativos, como ações, pode ser outra abordagem para diversificação. Cada abordagem oferece uma perspectiva diferente e pode ajudar a alinhar a definição e a medição mais de perto com a intenção do investimento.

À medida que o mercado continua a amadurecer, ter o índice de referência correto torna-se cada vez mais importante. Isso permite que tanto os gestores quanto os alocadores compreendam melhor o desempenho e tomem decisões mais informadas sobre onde investir o capital.

Explore como diferentes abordagens de benchmarks podem ser usadas para acompanhar a evolução do mercado de ativos digitais com os [benchmarks de ativos digitais da S&P DJI](#).

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.