

Por que o investimento passivo pode ser usado nas estratégias temáticas



Anu Ganti

Diretora Sênior, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

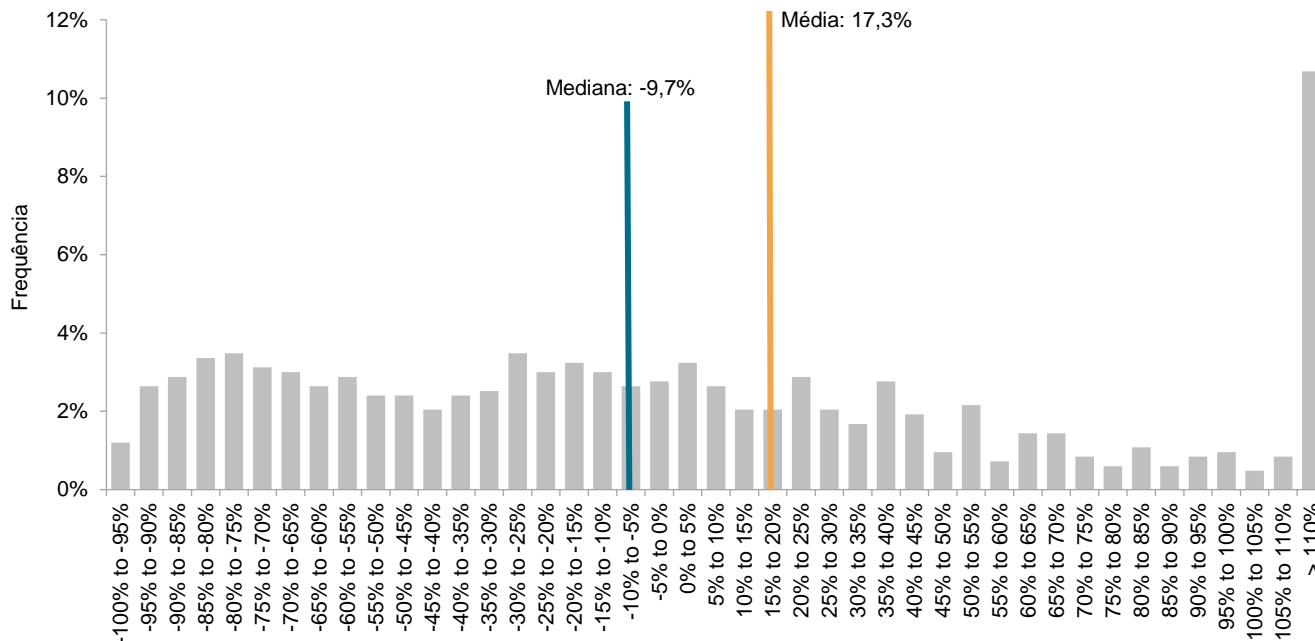
Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 9 de fevereiro de 2023](#).

Os fundos que acompanham o desempenho de índices, que quase não existiam há 50 anos, cumprem na atualidade uma [função importante](#) nos mercados financeiros globais. No entanto, o investimento passivo não domina todos os segmentos do mercado. Recentemente, temos visto um crescimento exponencial do chamado investimento “temático” com uma proliferação de temas em áreas como [segurança cibernética](#), [robótica](#) e [veículos elétricos](#). Às vezes, considera-se que este campo mais granular oferece maiores oportunidades para a seleção ativa de valores, em lugar de uma abordagem baseada em índices.

Em categorias tradicionais, os investidores passivos se beneficiam significativamente ao [economizar nas taxas de administração](#) e evitar os [resultados inferiores](#) da gestão ativa. O nosso artigo recentemente publicado, [The Case for Indexing Thematics with the S&P Kensho New Economies](#), mostra que **princípios muito semelhantes podem se aplicar ao segmento de estratégias temáticas**.

No caso de mercados acionários amplos, uma causa importante da dificuldade de atingir um desempenho superior através da seleção de valores individuais é que, na maioria dos mercados, **a distribuição de retornos de ações individuais tem uma [assimetria positiva](#)**, o que leva a que apenas uma minoria dos componentes ganhe do índice, especialmente à medida que o horizonte temporal se estende. O universo de ações definido pelo [S&P Kensho New Economies Composite Index](#) (índice composto) não é uma exceção. O quadro 1 mostra a distribuição dos retornos acumulados dos componentes do índice nos últimos quatro anos: o retorno mediano de -9,7% é muito inferior à média de 17,3% e, durante o período, **apenas 37% das ações superaram o índice**.

Quadro 1: apenas 37% das ações ganharam do S&P Kensho New Economies Composite Index durante um período de quatro anos



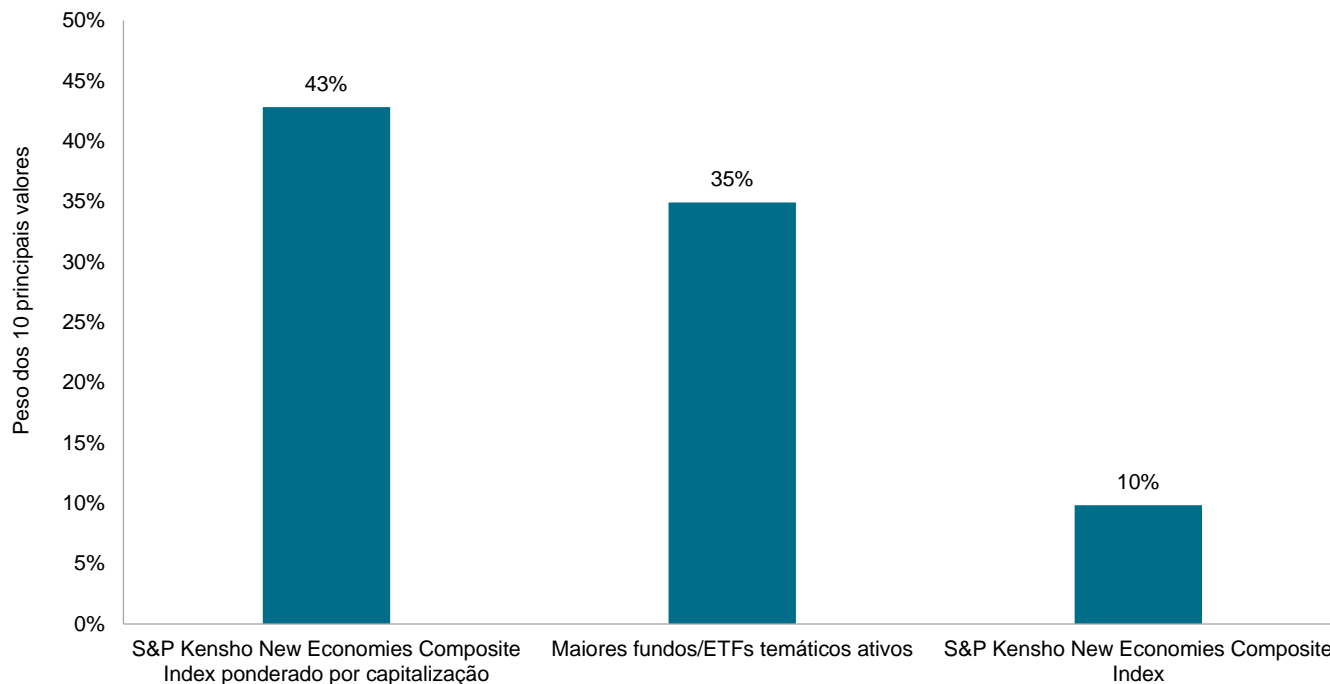
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 31 de dezembro de 2018 até 30 de dezembro de 2022. A distribuição de frequência mostra os retornos totais de todos os componentes do S&P Kensho New Economies Composite Index durante o período em que eles são membros do índice. Foram usados retornos de quatro anos para todos os componentes com quatro anos de histórico a fim de calcular o percentual de ações com desempenho superior. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Isto destaca as dificuldades para os gestores ativos de estratégias temáticas que tentam ganhar dos seus benchmarks com carteiras concentradas, porque quando confrontados com uma distribuição de retornos com assimetria positiva (como no quadro 1), **manter mais ações aumenta a probabilidade de um desempenho superior**. O problema é particularmente preocupante no âmbito das estratégias temáticas, uma vez que, dada a natureza inerentemente granular de certos temas, **o desafio de evitar uma concentração excessiva é especialmente pertinente**. Por exemplo, há apenas 31 componentes dentro do **S&P Kensho Robotics Index**, que mede um dos 25 subsetores representados pelos 559 componentes do S&P Kensho New Economies Composite Index (em 30 de dezembro de 2022). Além de ser diversificado por temas, a concentração do índice composto é também mitigada por uma **abordagem modificada de ponderação equitativa** utilizada na construção de cada subsetor. O resultado é um índice menos concentrado do que seria com um esquema simples de ponderação por capitalização de mercado.

O quadro 2 ilustra a diferença relativa entre os níveis de concentração observados no S&P Kensho New Economies Composite Index, seu equivalente ponderado por capitalização de mercado e a média dos vinte maiores fundos temáticos de gestão ativa. Utilizamos uma medida simples da concentração, nomeadamente o peso combinado dos dez maiores componentes, porque está disponível gratuitamente para os fundos ativos; os leitores

interessados podem encontrar uma análise mais detalhada da concentração do índice no nosso [artigo](#).

Quadro 2: o S&P Kensho New Economies Composite Index apresenta menos concentração do que os maiores pares temáticos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Financial Times, Citywire Selector e Morningstar Global Thematic Funds Landscape 2022. Dados de setembro de 2022. Os maiores fundos/ETFs temáticos ativos são uma média obtida a partir de uma amostra dos 20 maiores fundos/ETFs temáticos ativos do mundo. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os maiores fundos ativos aparecem, em geral, muito mais concentrados que o S&P Kensho New Economies Composite Index, pois apresentam em média 35% do peso de suas carteiras concentrado nos dez maiores valores, em comparação com apenas 10% no caso do índice. Enquanto isso, se o índice composto fosse ponderado por capitalização, seus níveis de concentração seriam ainda maiores e 43% de sua ponderação estaria nas dez maiores ações.

Questões como estas ajudam a explicar por que o investimento temático pode estar pronto para a “[indexação](#)”, por meio da qual os conhecidos benefícios do investimento passivo podem ser capturados através de benchmarks como os das [Novas Economias de S&P Kensho](#). Em resumo, as estratégias temáticas parecem ser ainda mais um segmento do mundo dos investimentos no qual, para simplificar: **os índices funcionam**.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de 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, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, 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 terceiras partes 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. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

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, 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 terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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 a 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 de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. 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 portfólios modelos, 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.