

Análise do desempenho de fundos liquidados no Brasil – Parte 2



Phillip Brzenk
Diretor, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

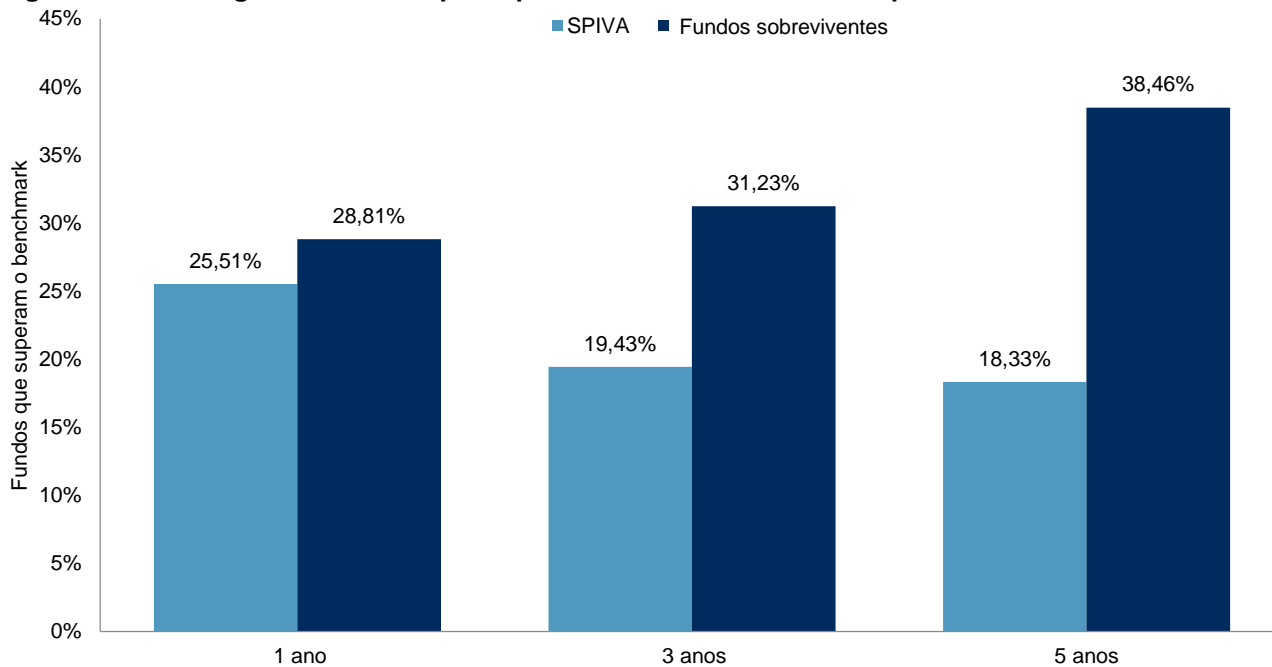
Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®]](#) no dia 30 de maio de 2018.

No presente artigo, analisamos o impacto do viés de sobrevivência no desempenho de fundos ativos de renda variável no Brasil em comparação com o seu benchmark, o [S&P Brazil BMI](#). Para isso, replicamos os resultados de desempenho apresentados no [Scorecard SPIVA[®] da América Latina \(fechamento 2017\)](#),¹ mas sem levar em conta os fundos liquidados ou fundidos. No [artigo anterior](#) desta série foi possível observar que, como grupo, os fundos liquidados e fundidos no Brasil perderam para o seu benchmark por uma margem superior à apresentada pelo universo geral de fundos ativos do SPIVA no Brasil. Consequentemente, incluir na análise somente os fundos que sobrevivem, em vez de incluir todos os fundos ativos ao início dos períodos de análise de desempenho, geraria resultados de performance com tendência ascendente, fato que demonstraremos no presente artigo.

A figura 1 mostra a percentagem de fundos na categoria Renda variável do Brasil que ganharam do seu benchmark em períodos de um, três e cinco anos até o final de 2017. Para a análise, formamos dois grupos de fundos: o primeiro grupo correspondeu ao universo utilizado no Scorecard SPIVA da América Latina, enquanto o segundo grupo incluiu os fundos do universo elegível do SPIVA após eliminar os fundos liquidados ou fundidos.

¹ Ver Relatório 1: Percentagem de fundos superados pelo benchmark.

Figura 1: Percentagem de fundos que superam o benchmark: fundos que sobreviveram versus universo SPIVA



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 29 de dezembro de 2017. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais brasileiros (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Foi possível observar que os fundos que sobreviveram ultrapassaram o desempenho do universo total de fundos nos três períodos de análise retrospectiva. Adicionalmente, a diferença nas cifras de desempenho entre os dois grupos aumentou quanto maior foi o horizonte temporal. Embora a percentagem de fundos que superaram o seu benchmark no período de um ano não tenha apresentado uma diferença muito significativa, no período de cinco anos, 38% dos fundos que sobreviveram ultrapassaram seu benchmark, em comparação com somente 18% do universo SPIVA. Estes resultados servem para destacar a importância de corrigir o viés de sobrevivência, já que as cifras de sucesso dos fundos na categoria variam muito dependendo de se o universo completo ou apenas os fundos que sobreviveram são incluídos na análise.

AVISO LEGAL

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, uma divisão da S&P Global. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones® é uma marca comercial registrada 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, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. 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 em conexão com a licença de seus índices a terceiros partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está 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 partes e que procure fornecer um rendimento 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 rendimentos 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 veículo. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada 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 "S&P Dow Jones Indices Parties") 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, S&P Dow Jones Indices Parties 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 rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

A S&P Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Dow Jones Indices estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos 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.