

Scorecard SPIVA® da América Latina - Primeiro semestre de 2020: Convergência no desempenho inferior



Maria Sánchez
Associate Director, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology® em 18 de novembro de 2020](#).

Recentemente publicamos o nosso famoso scorecard SPIVA para a região da América Latina. SPIVA (S&P Indices Versus Active) analisa o desempenho de fundos mútuos de gestão ativa em comparação com seus respectivos benchmarks. No caso da América Latina, a S&P Dow Jones Indices começou a publicar o scorecard em 2014, abrangendo Brasil, Chile e México.

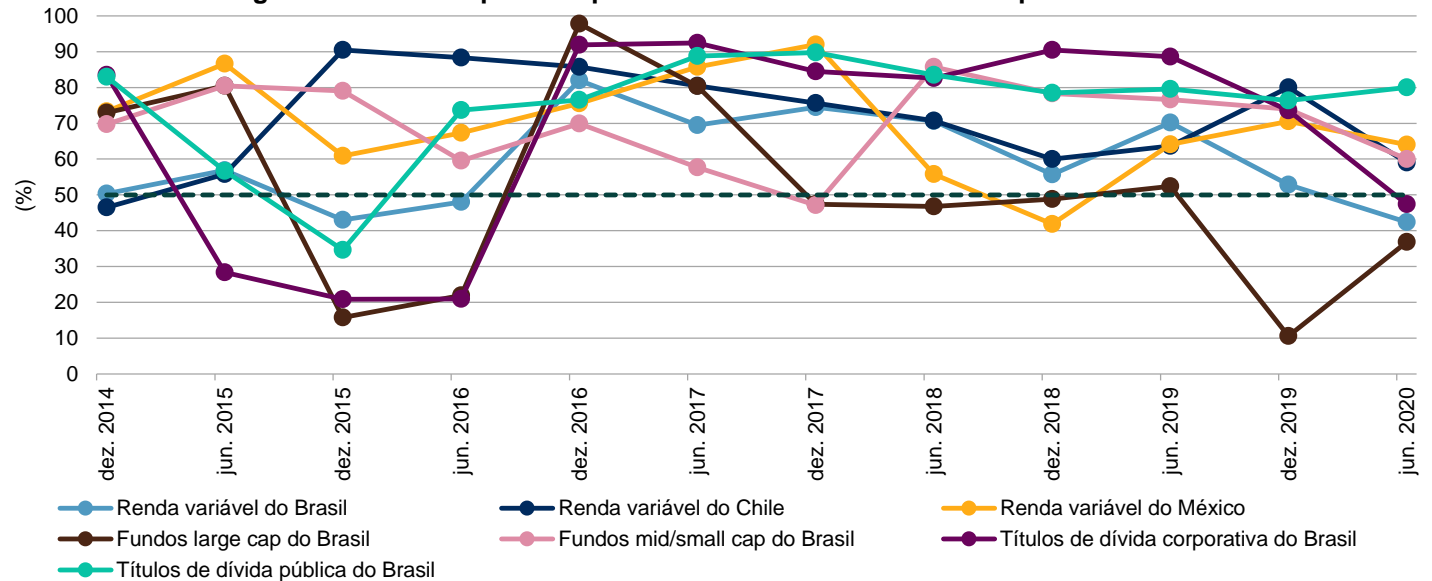
O scorecard [SPIVA® da América Latina - Primeiro semestre 2020](#) mostra que a maioria dos gestores ativos no Chile e no México perderam para o seu benchmark nos períodos de um, três, cinco e dez anos, ainda que a primeira metade de 2020 tenha oferecido abundantes oportunidades para a gestão ativa. A dispersão e volatilidade dos componentes do [S&P Latin America BMI](#) permaneceu acima da mediana histórica em quatro dos seis meses.¹

No entanto, os gestores ativos das categorias Renda variável do Brasil, Fundos large cap do Brasil e Títulos de dívida corporativa do Brasil lograram tirar vantagem das circunstâncias no curto prazo. Já observamos este desempenho superior dos gestores ativos no curto prazo no passado.

Uma compilação de scorecards SPIVA da América Latina desde o fechamento de 2014 até o primeiro semestre de 2020 mostra que quando observamos os períodos de um ano, os gestores ativos do Chile ganharam do seu benchmark em dezembro de 2014; os do Brasil o fizeram em uma ou mais categorias em junho de 2015, dezembro de 2015 e junho de 2016; e a maioria dos gestores ativos de renda variável no México conseguiu ultrapassar o seu benchmark em dezembro de 2019 (confira o quadro 1).

¹Index Dashboard: Dispersion, Volatility & Correlation: [Janeiro 2020](#); [Fevereiro 2020](#); [Março 2020](#); [Abril 2020](#); [Maio 2020](#); [Junho 2020](#).

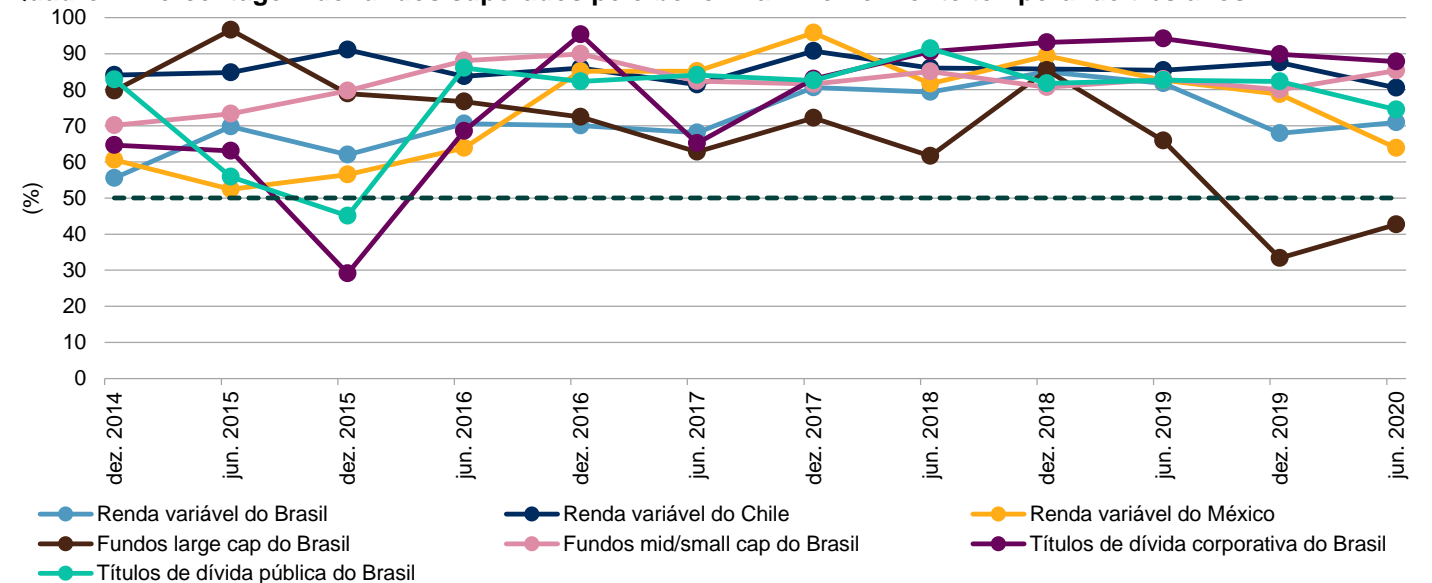
Quadro 1: Percentagem de fundos superados pelo benchmark no horizonte temporal de um ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos com encerramento em junho e dezembro de cada ano, desde 31 de dezembro de 2014 até 30 de junho de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

No entanto, quando comparado com períodos mais extensos, como o de três anos, observamos que o percentual de gestores ativos com desempenho superior ao seu benchmark diminuiu.

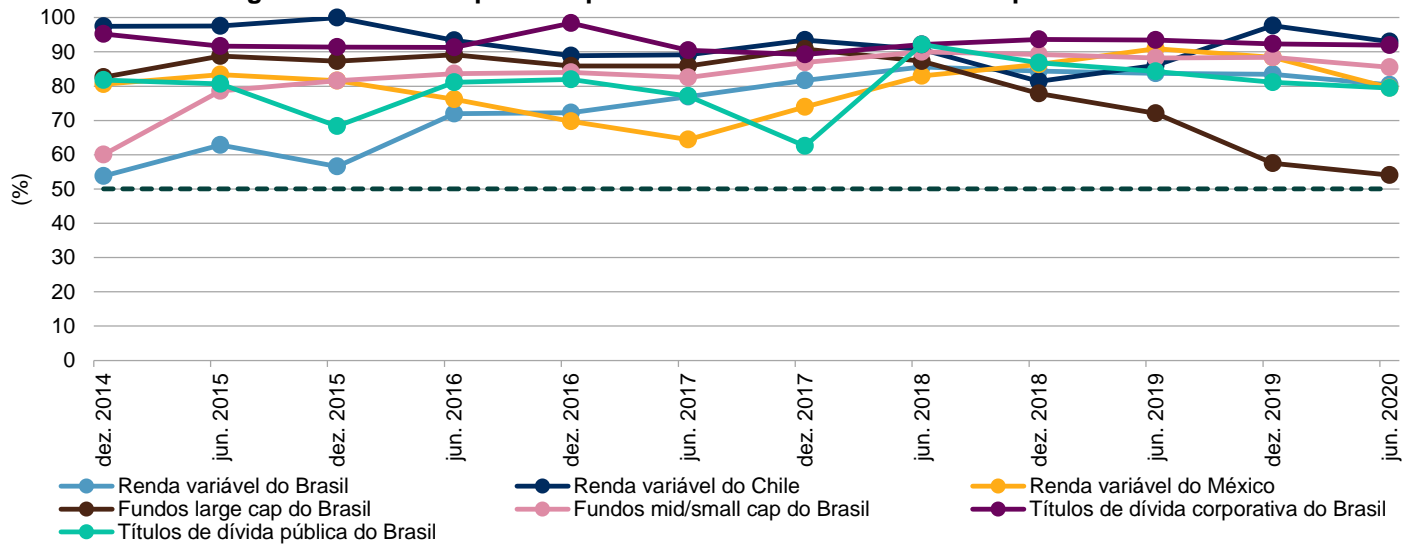
Quadro 2: Percentagem de fundos superados pelo benchmark no horizonte temporal de três anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos com encerramento em junho e dezembro de cada ano, desde 31 de dezembro de 2014 até 30 de junho de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

E quando consideramos períodos ainda mais extensos, como o de cinco anos, a maioria dos gestores ativos em todas as categorias dos três países perderam para os seus benchmarks.

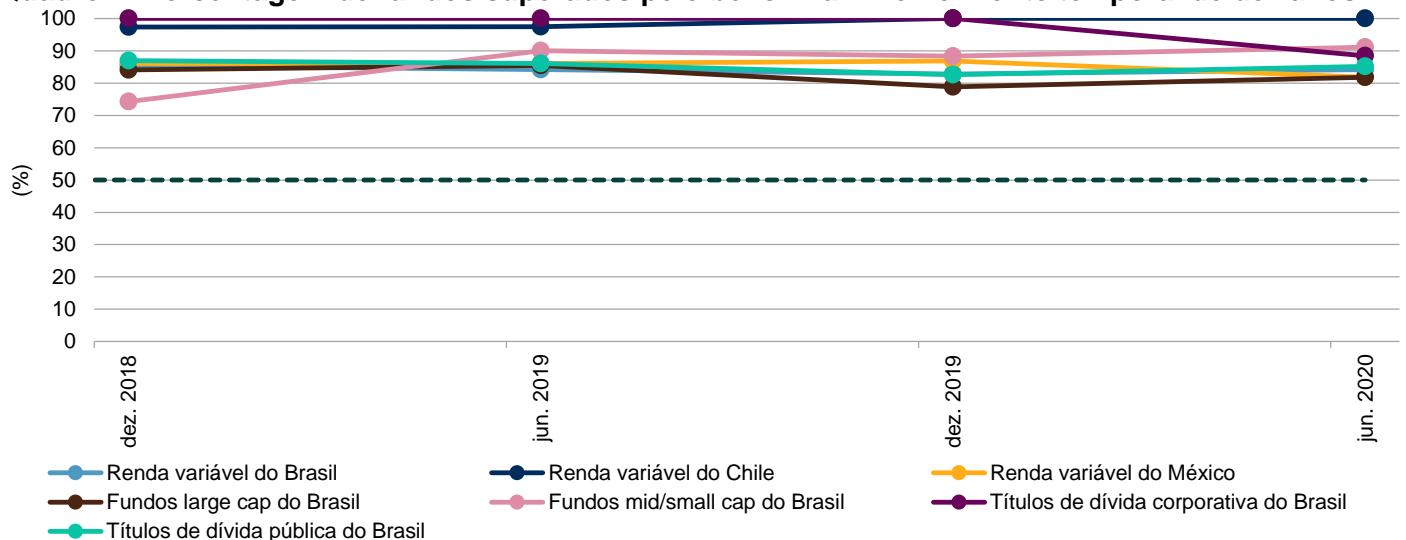
Quadro 3: Percentagem de fundos superados pelo benchmark no horizonte temporal de cinco anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos com encerramento em junho e dezembro de cada ano, desde 31 de dezembro de 2014 até 30 de junho de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Finalmente, ao analisar o período de dez anos, o percentual de fundos que perdeu para o seu benchmark convergiu em uma faixa acima de 70%.

Quadro 4: Percentagem de fundos superados pelo benchmark no horizonte temporal de dez anos*



*A primeira vez que o horizonte de dez anos foi publicado para a América Latina foi na versão de fechamento de 2018 do scorecard SPIVA da América Latina.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos com encerramento em junho e dezembro de cada ano, desde 31 de dezembro de 2014 até 30 de junho de 2020. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Como evidenciado nos scorecards SPIVA, a maioria dos gestores ativos teve um desempenho inferior ao seu índice de referência na maior parte do tempo, especialmente em horizontes temporais de longo prazo, o que demonstra quão difícil é ganhar consistentemente de um benchmark.

AVISO LEGAL

© 2020 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, uma empresa filial da S&P Global ("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. 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 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. 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 não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. 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 e obtidas 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 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, integridade, 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 do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 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 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 poderão ter informações que não estejam disponíveis para 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 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.