

Apresentando os S&P QVM Top 90% Multi-factor Indices



Rupert Watts
Senior Director, Strategy Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 3 de agosto de 2021](#).

No início do ano, a S&P DJI lançou três índices de qualidade, valor e momento, os S&P QVM Top 90% Indices, para os nossos universos [large cap](#), [mid cap](#) e [small cap](#). Cada um destes índices é acompanhado por um ETF (fundo negociado em bolsa).

Comparada com outros índices multifatoriais emblemáticos, esta nova série representa uma abordagem diferente à construção de índices multifatoriais, uma vez que escolhe um percentual elevado do universo e realiza a ponderação de forma proporcional à capitalização de mercado ajustada ao free float. Com base na pesquisa interna através de backtesting, esta abordagem demonstrou historicamente um desempenho superior ao seu benchmark enquanto mantém as características principais dele.

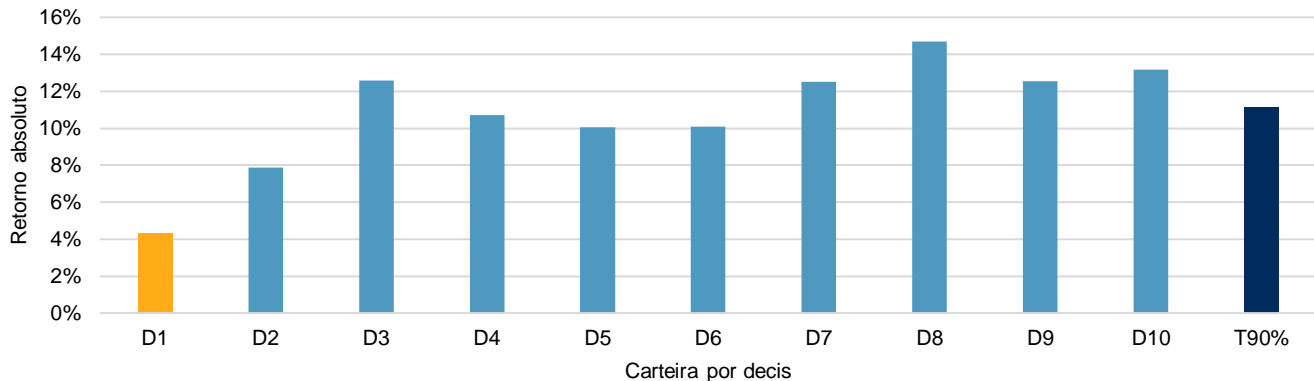
Resumo da metodologia

Os S&P QVM Top 90% Indices procuram acompanhar as empresas no patamar superior de 90% do universo de seleção do seu índice subjacente respectivo, classificadas pela sua pontuação multifatorial, que é obtida calculando a média de três fatores individuais: qualidade, valor e momento.

Os dados gerados a partir de backtesting mostram que eliminar o decil com menor classificação melhorou o desempenho. O quadro 1 mostra o retorno ponderado por capitalização de mercado de cada decil do S&P 500[®]. Aqui, as ações foram classificadas em decis segundo a sua pontuação multifatorial (D1: menor classificação, D10: maior classificação) e rebalanceadas trimestralmente.

No caso do S&P 500, o decil de menor classificação registrou o menor desempenho durante o período analisado. De forma similar, para os universos mid cap e small cap, o último decil foi o que teve pior (ou quase pior) desempenho.

Quadro 1: Análise de retorno de decis do S&P 500 ponderados por capitalização de mercado

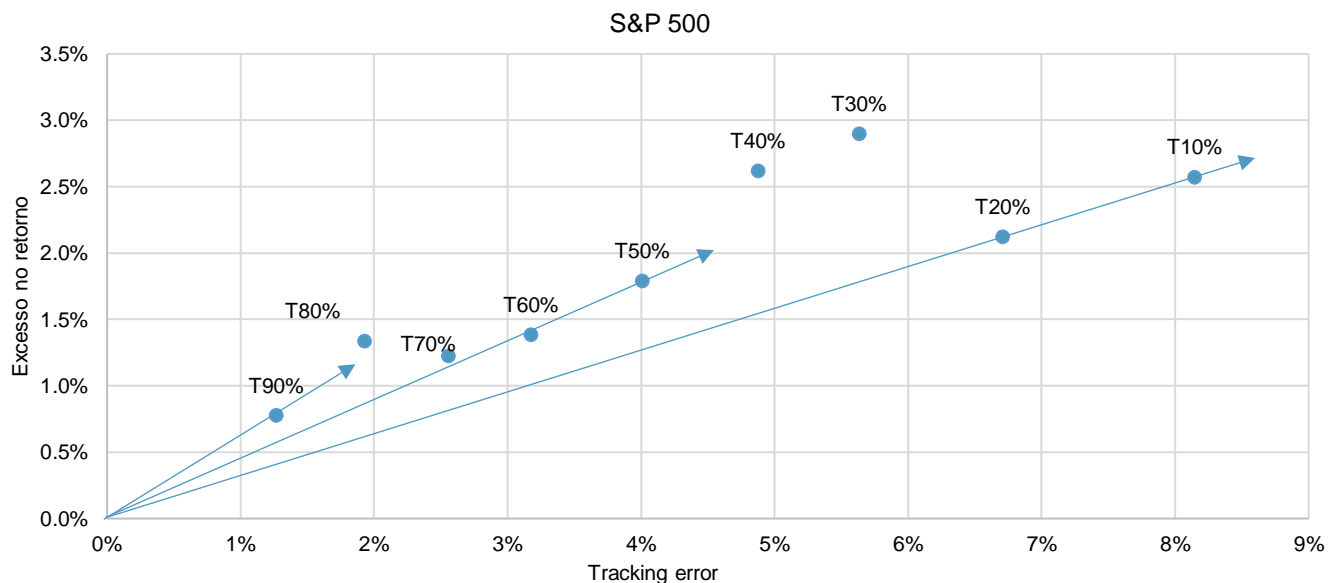


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Dados de 31 de dezembro de 1998 até 31 de março de 2021. O S&P 500 QVM Top 90% Index foi lançado em 5 de abril de 2021. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético.

Adicionalmente, excluir somente o decil inferior também melhorou os retornos em relação ao benchmark com um tracking error relativamente baixo. O quadro 2 representa a relação entre o excesso nos retornos sobre o S&P 500 e o seu tracking error resultante para uma série de índices, cada um diferenciado pelo número de decis eliminados. Por exemplo, T90% exclui apenas o decil de menor classificação (segundo a sua pontuação multifatorial), T80% exclui os dois decis de menor classificação, e assim por diante.

Geralmente, quanto mais decis foram eliminados da estratégia analisada mediante backtesting, o aumento do tracking error não teve correspondência com um aumento proporcional do excesso nos retornos. Isto é refletido no quadro 2 pela pendente da linha.

Quadro 2: Dados mediante backtesting mostram uma eficiência descendente (information ratio) de excluir cada vez mais decis de menor classificação



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Dados de 31 de dezembro de 1998 até 31 de março de 2021. O S&P QVM Top 90% Indices foram lançados em 5 de abril de 2021. Todos os dados anteriores a essa data são gerados mediante backtesting. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético.

Principais estatísticas de desempenho

A metodologia de construção do índice funciona de forma tal que o potencial para ter um desempenho significativamente superior ao benchmark é limitado do mesmo modo que o risco de ter um desempenho significativamente inferior. O quadro 3 mostra as estatísticas de risco/retorno obtidas através de backtesting para cada um dos S&P QVM Top 90% Indices. Desde o início gerado mediante backtesting, os índices S&P QVM Top 90% dos segmentos large cap, mid cap e small cap ganharam dos seus benchmarks em 74, 107 e 107 pontos base, respectivamente, e cada um com um baixo tracking error.

Quadro 3: Estatísticas de risco/retorno desde início do período por backtesting

PERÍODO	LARGE CAP		MID CAP		SMALL CAP	
	S&P 500	S&P 500 QVM TOP 90% INDEX	S&P MIDCAP 400	S&P MIDCAP 400 QVM TOP 90% INDEX	S&P SMALLCAP 600	S&P SMALLCAP 600 QVM TOP 90% INDEX
Retorno anualizado para período completo (%)	10,62	11,36	12,38	13,45	11,80	12,87
Retorno YTD (%)	15,25	15,81	17,60	16,95	23,56	22,80
Retorno anualizado 1 ano (%)	40,79	41,48	53,24	52,41	67,40	65,45
Retorno anualizado 3 anos (%)	18,67	18,69	13,17	14,68	12,20	13,48
Retorno anualizado 5 anos (%)	17,65	17,78	14,29	15,57	15,82	16,66
Retorno anualizado 10 anos (%)	14,84	14,93	12,40	13,10	13,49	13,99
Período completo						
Volatilidade anualizada (%)	15,05	14,73	17,68	17,37	19,19	18,92
Período completo						
Retorno ajustado pelo risco	0,71	0,77	0,70	0,77	0,61	0,68
Período completo						
Information ratio	-	0,61	-	0,80	-	0,97
Rebaixamento máximo para período completo (%)	-50,95	-48,65	-49,62	-48,04	-52,15	-50,50
Tracking error para período completo (%)	-	1,21	-	1,35	-	1,10

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de março de 1995 até 30 de junho de 2021. O S&P QVM Top 90% Indices foram lançados em 5 de abril de 2021. Todos os dados anteriores a essa data são gerados mediante backtesting. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos.

Caraterísticas do benchmark

Ao excluir somente o decil de menor classificação e ponderar as ações de maneira proporcional à sua capitalização de mercado ajustada ao free float, observamos que os S&P QVM Top 90% Indices mantêm várias das qualidades do benchmark subjacente. A análise por backtesting do quadro 4 mostra que o active share, o tracking error e o giro se mantiveram historicamente baixos em todos os segmentos de capitalização.

Quadro 4: Número de ações, active share, tracking error e giro

CATEGORIA	S&P 500 QVM TOP 90%	S&P MIDCAP 400 QVM TOP 90%	S&P SMALLCAP 600 QVM TOP 90%
Número mais recente de ações	450	360	539
Média de active share (%)	8,04	9,48	8,61
Tracking error (%)	1,21	1,35	1,10
Média de giro anual (%)	22,65	30,95	32,25

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de março de 1995 até 30 de junho de 2021. O S&P QVM Top 90% Indices foram lançados em 5 de abril de 2021. Todos os dados anteriores a essa data são gerados mediante backtesting. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos.

Conclusões

A conceição de estratégias multifatoriais afeta as características do desempenho esperado e tem impacto na sua posição dentro de uma carteira. No caso dos S&P QVM Top 90% Indices, a metodologia de construção demonstra um desempenho superior moderado em relação ao seu benchmark, enquanto mantém características dele.

AVISO LEGAL

© 2021 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, reprodução e/ou fotocópia 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 LLC 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 exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados dos 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, 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 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 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.