

# Medindo a inovação: Percepções essenciais numa era de perturbação da economia global



**John van Moyland**

Diretor Geral e Diretor Mundial dos Índices S&P Kensho  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology<sup>®</sup>](#) em 12 de novembro de 2020.

## Apresentando o [S&P Kensho Moonshots Index](#) – Inovadores da nova geração

O risco de inovação é classificado como uma das ameaças existenciais mais significativas que as empresas devem enfrentar atualmente. A [Quarta Revolução Industrial](#) e a consequente perturbação generalizada da economia global, amplificou significativamente uma tendência já estabelecida: a aceleração da mudança e a vida útil cada vez menor das empresas, ou o que o economista Joseph Schumpeter descreveu apropriadamente como “destruição criativa”. [De acordo com a Innosight](#), a duração média de uma empresa no [S&P 500<sup>®</sup>](#) está prevista para apenas 12 anos em 2027, contra 24 anos em 2016; muitas empresas simplesmente não conseguem, ou não desejam, se adaptar com rapidez suficiente para ficar na vanguarda.

Dado este cenário de inovação e perturbação exponencial, que os participantes do mercado adotem uma estrutura quantificável com a qual possam entender e medir a inovação se tornou mais essencial do que nunca, não apenas em termos de identificar os produtos e serviços da próxima geração e as empresas que os produzem (para este fim, confira os índices [S&P Kensho New Economies](#)), mas também para avaliar a propensão de uma empresa para a inovação. Isto pode ser considerado desde três perspectivas:

1. Como a missão e a cultura de uma empresa são “orientadas para a inovação”;
2. Quantos recursos a empresa está alocando à inovação; e,
3. Como a empresa é bem-sucedida na execução da sua estratégia de inovação.

Utilizando uma estrutura própria baseada em regras, desenvolvemos fatores de inovação que quantificam cada um desses elementos e fornecem aos participantes do mercado uma ferramenta única e crítica para navegar no cenário corporativo e tecnológico em rápida mudança.

O [S&P Kensho Moonshots Index](#) é o primeiro em uma série de índices que aproveita estes novos fatores de inovação. Este índice procura capturar as empresas mais inovadoras que ainda estão numa fase relativamente inicial de sua gestação. Está composto pelas 50 empresas cotadas nos EUA com a maior Pontuação de Inovação em Fase Inicial que fornecem produtos e serviços de nova geração. A Pontuação de Inovação em Fase Inicial<sup>1</sup> é o produto dos fatores de inovação 1 e 2 listados acima e fornece uma medição quantitativa do compromisso de uma empresa com a inovação, apesar de que ela pode estar no início de seu

<sup>1</sup> Para saber mais sobre a Pontuação de Inovação em Fase Inicial, confira a [metodologia do S&P Kensho Moonshots Index](#).

ciclo de vida e ainda no processo de desenvolvimento do seu portfólio de produtos. As empresas de grande porte também são excluídas, a fim de mostrar o foco em inovadores emergentes.

As características de desempenho do S&P Kensho Moonshots Index (confira o quadro 1), e seu relativo desempenho superior, refletem a natureza dinâmica dos seus componentes; o índice é consistente com o perfil de maior risco/retorno geralmente esperado, mas raramente visto, em fundos de capital privado ou fundos de cobertura (hedge):

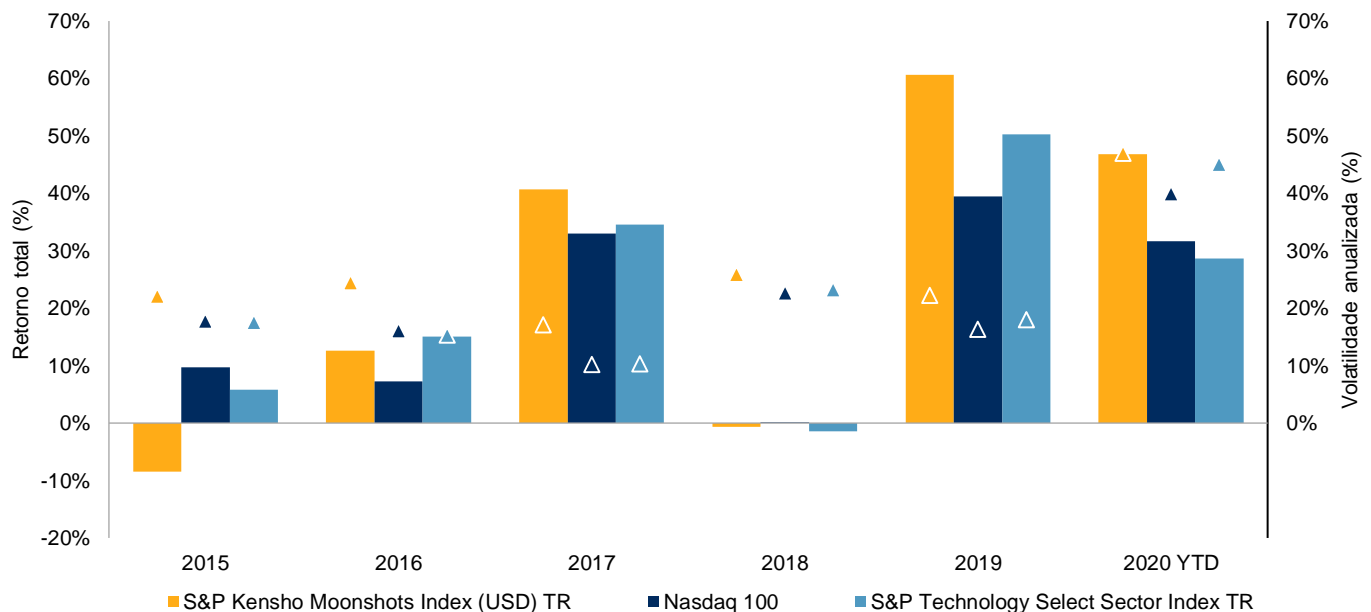
**Quadro 1: Desempenho do S&P Kensho Moonshots Index**

ÍNDICE	2020 YTD (%)	1 ANO (%)	3 ANOS (% ANUALIZADA)	5 ANOS (% ANUALIZADA)
S&P Kensho Moonshots Index	46,79	72,98	32,24	31,99
Nasdaq 100	31,65	48,75	25,36	23,63
S&P Technology Select Sector Index	28,69	47,23	27,42	26,31
S&P 500	5,57	15,15	12,28	14,15

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares americanos. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado no dia 26 de outubro de 2020.

O quadro 2 ilustra a consistência do desempenho superior nos últimos cinco anos, outra qualidade raramente observada em fundos ativos de renda variável, de capital privado ou de cobertura.

**Quadro 2: Desempenho relativo do S&P Kensho Moonshots Index**



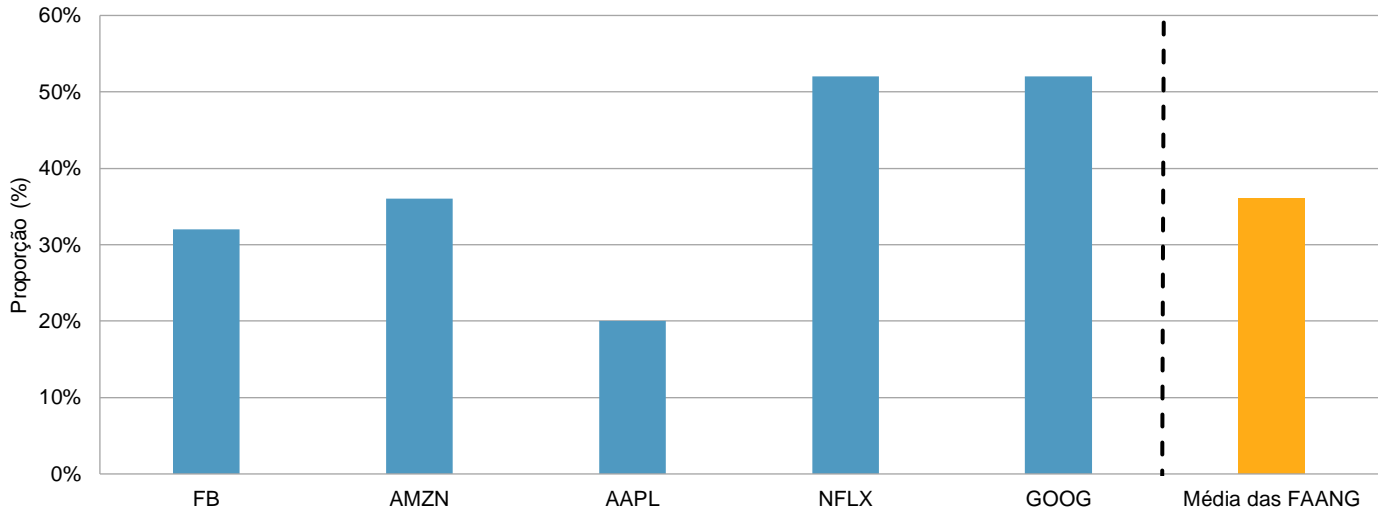
Os triângulos indicam a volatilidade anualizada (%), representados no eixo direito.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2020. 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. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado no dia 26 de outubro de 2020.

Devido à sua construção, o S&P Kensho Moonshots Index exclui empresas mega cap da indústria tecnológica e se concentra na próxima geração de inovadores (90% dos componentes têm uma capitalização de mercado inferior a US\$10 bilhões de dólares); o índice também é ponderado equitativamente, o que limita o risco de concentração. Embora as empresas mega cap de tecnologia sejam frequentemente consideradas os principais impulsionadores da inovação, vale a pena notar que 36% dos componentes do S&P Kensho

Moonshots Index ultrapassaram a média de retornos das companhias FAANG desde a queda do mercado no dia 23 de março de 2020 (confira o quadro 3).

### Quadro 3: Proporção de componentes do S&P Kensho Moonshots Index que ultrapassaram as ações FAANG



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 23 de março de 2020 até 30 de setembro de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P Kensho Moonshots Index foi lançado no dia 26 de outubro de 2020.

Na segunda parte deste artigo, iremos explorar o foco do S&P Kensho Moonshots Index em empresas menores, como ele é eficaz na identificação dessas empresas pioneiras e o que acontece com elas quando saem do índice.

*O autor gostaria de agradecer a Adam Gould, Diretor Sênior de Pesquisa e Estratégia Quantitativa da S&P Global pela sua contribuição neste artigo.*

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## 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, 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, 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 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.