

Moonshots: Capturando um relâmpago em uma garrafa?



Adam Gould

Diretor Sênior de Pesquisa e Estratégia Quantitativa, Índices S&P Kensho
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®]](#) em 30 de novembro de 2020.

O [S&P Kensho Moonshots Index](#) e as empresas inovadoras da próxima geração que fazem parte dele foram apresentados em nossa [publicação anterior](#). Uma finalidade expressa do índice é identificar empresas inovadoras no início de sua gestação, quando as oportunidades de crescimento rápido podem ser maiores. Neste artigo, examinamos a efetividade do índice para capturar esse potencial de maior crescimento em fase inicial e o seu desempenho em comparação com inovadores mais estabelecidos, como refletido nos retornos do mercado.

A fim de identificar inovadores estabelecidos, construímos uma carteira comparativa de empresas do universo de seleção utilizado pelo S&P Kensho Moonshots Index, que ultrapassaram o limite máximo de capitalização de mercado em cada rebalanceamento, mas cuja Pontuação de Inovação em Fase Inicial faria com que qualificassem para sua inclusão no índice (inovadores estabelecidos, confira o [documento de metodologia](#) para mais informações).

O mercado recompensou de maneira consistente o índice frente aos inovadores estabelecidos ao comparar os seus retornos anualizados nos períodos de um, três e cinco anos (confira o quadro 1). Estes resultados sugerem que o mercado oferece um prêmio aos inovadores em fase inicial identificados pela estratégia Moonshots.

Quadro 1: Desempenho do S&P Kensho Moonshots Index versus inovadores estabelecidos

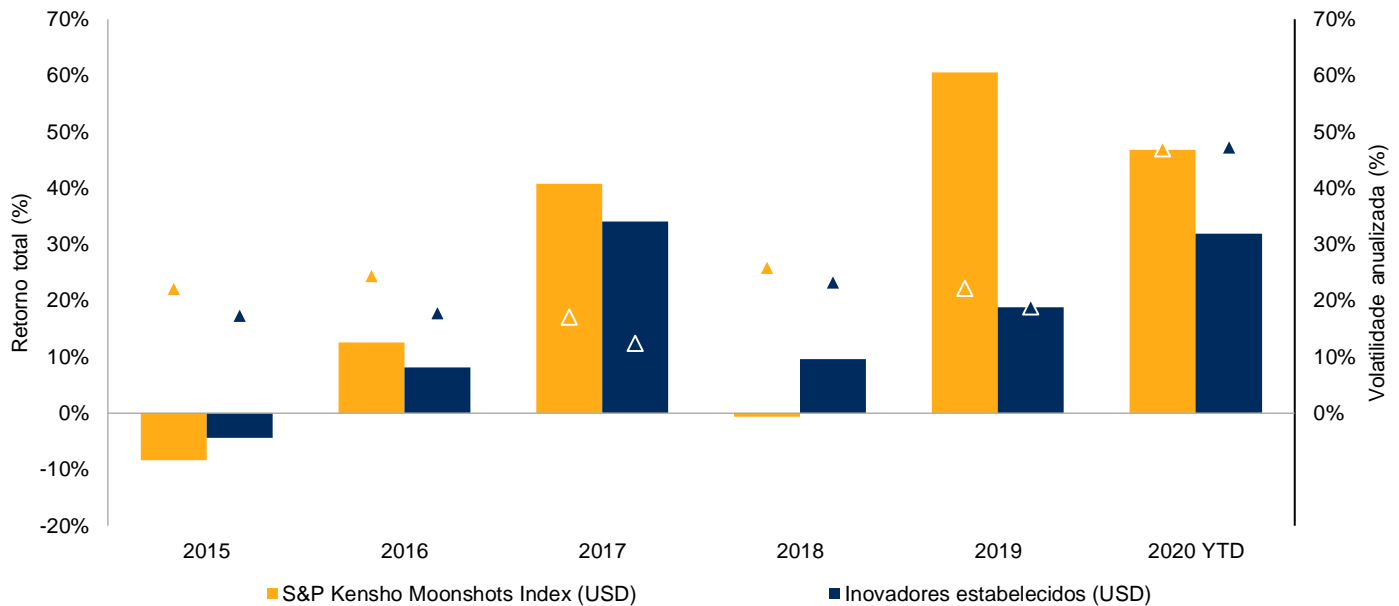
ÍNDICE	2020 YTD RETORNO (%)	1 ANO RETORNO (%)	RETORNO 3 ANOS (% ANUALIZADA)	RETORNO 5 ANOS (% ANUALIZADA)
S&P Kensho Moonshots Index	46,79	72,98	32,24	31,99
Inovadores estabelecidos	31,92	46,85	21,10	21,83

"Inovadores estabelecidos" corresponde a uma carteira hipotética.

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.

Os retornos anualizados podem muitas vezes mascarar períodos de baixo desempenho; entretanto, o quadro 2 demonstra como o índice foi superior de maneira consistente em um ano-calendário, sendo as únicas exceções 2015 e 2018, quando os inovadores estabelecidos ganharam dele.

Quadro 2: Desempenho relativo do S&P Kensho Moonshots Index - Inovadores estabelecidos



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

"Inovadores estabelecidos" corresponde a uma carteira hipotética.

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 por ano-calendário. 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.

Também vale a pena notar que, apesar do seu foco em empresas relativamente menores, o S&P Kensho Moonshots Index e os inovadores estabelecidos registraram níveis similares de volatilidade. O desempenho do índice Moonshots em comparação com os inovadores estabelecidos não é, portanto, uma questão de maior risco.

A magnitude do desempenho superior histórico anualizado do índice Moonshots em comparação com benchmarks small cap e mid cap (confira o quadro 3) salienta quão diferente o índice é em comparação com seus pares de tamanho similar. De fato, durante um tempo em que as empresas small cap e mid cap geralmente perderam para os seus irmãos maiores, é particularmente interessante que a estratégia Moonshots seja capaz de superar os dois segmentos.

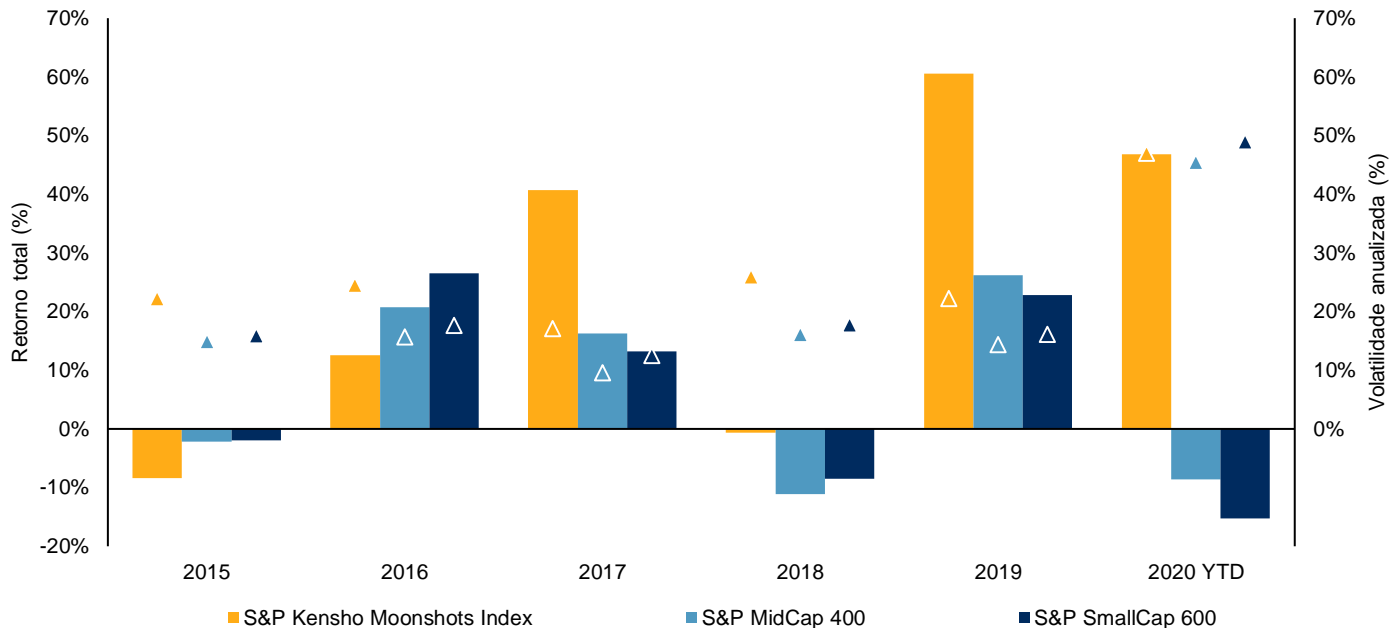
Quadro 3: Desempenho do S&P Kensho Moonshots Index versus índices small cap e mid cap

ÍNDICE	2020 YTD RETORNO (%)	1 ANO RETORNO (%)	RETORNO 3 ANOS (% ANUALIZADA)	RETORNO 5 ANOS (% ANUALIZADA)
S&P Kensho Moonshots Index	46,79	72,98	32,24	31,99
S&P MidCap 400®	-8,62	-2,16	2,90	8,11
S&P SmallCap 600®	-15,25	-8,29	-0,33	7,20

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.

No entanto, uma revisão do desempenho relativo do ano-calendário (confira o quadro 4) sugere uma situação mais matizada.

Quadro 4: Desempenho relativo do S&P Kensho Moonshots Index - índices small cap e mid cap



Os triângulos indicam a volatilidade anualizada (%), representada 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 americanos por ano-calendário. 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.

O quadro destaca uma característica importante: acelerar o desempenho superior à medida que a inovação exponencial emergente adquire força.

O rápido desenvolvimento em inteligência artificial, robótica e automação, conectividade universal (Internet das coisas) e poder de processamento exponencial, os catalisadores da Quarta Revolução Industrial, bem como sua aplicação em inovações em toda a economia global, aceleraram muito nos últimos anos. A mudança no histórico do índice Moonshots em 2017, de um desempenho inferior moderado para um desempenho superior consistente e significativo está em linha com o aumento da consciência dos investidores sobre estas macrodinâmicas e uma aceleração na adoção destas tecnologias transformadoras subjacentes.

O rápido ritmo atual de avanço tecnológico significa que as empresas devem se comprometer com a inovação a fim de sobreviver e prosperar. O desempenho superior do S&P Kensho Moonshots Index versus os inovadores estabelecidos e pares de tamanho similar sugere que o índice está capturando com sucesso o maior potencial de crescimento desses líderes emergentes, ou inovadores de nova geração.

O autor gostaria de agradecer a John van Moyland, Diretor Geral e Diretor Mundial dos Índices S&P Kensho pela sua contribuição neste artigo.

Leia mais em 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, 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.