

# TalkingPoints

Explorando ações dos EUA — Concentração, mid caps e SPIVA



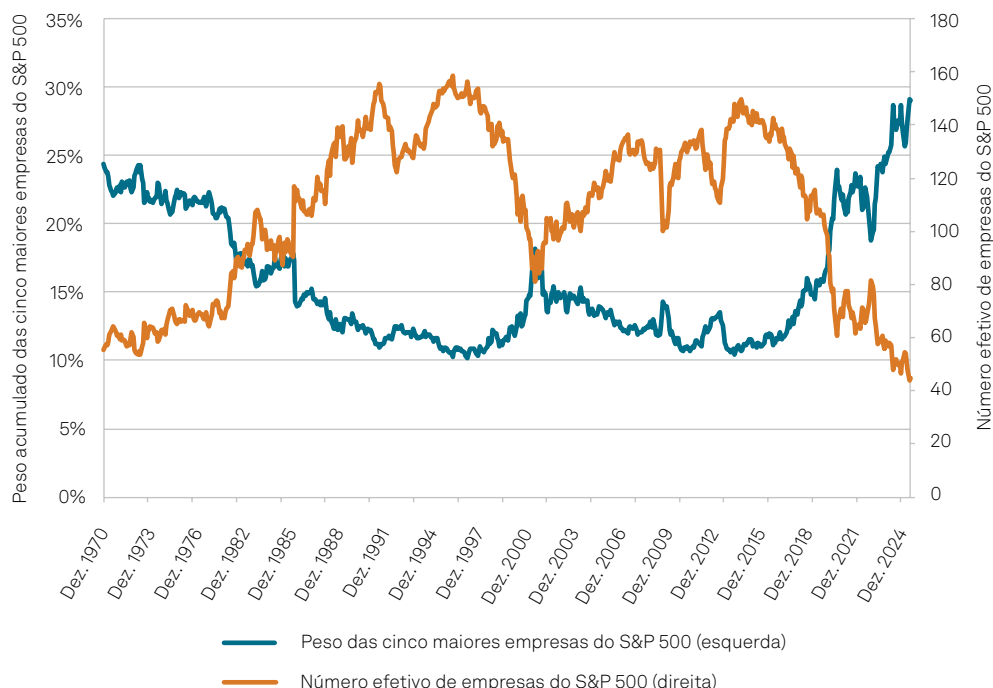
**Hamish Preston**

Head of U.S. Equities  
S&P Dow Jones Indices

## 1. Com a concentração nas large caps americanas em mente, quais abordagens os investidores estão adotando para equilibrar riscos e oportunidades?

A concentração no mercado de ações tem permanecido na mente de muitos participantes do mercado. Apesar de um desempenho inferior nos primeiros meses de 2025, a liderança das mega caps retornou no segundo trimestre, continuando uma tendência de anos. Refletindo essa dinâmica entre as large caps americanas, o peso acumulado das cinco maiores empresas do S&P 500® atingiu máximas de várias décadas em julho de 2025, enquanto o número efetivo de componentes do S&P 500 alcançou mínimas de várias décadas no mesmo mês (veja o quadro 1).<sup>1</sup>

### Quadro 1: a composição do S&P 500 refletiu a liderança contínua das mega caps



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. O gráfico mostra o peso acumulado das cinco maiores empresas do S&P 500 e o número efetivo de empresas do S&P 500, com base nos dados de componentes no encerramento do mês entre dezembro de 1970 e agosto de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Este artigo foi publicado pela primeira vez por ETF Stream.

<sup>1</sup> O número efetivo de empresas é calculado como o recíproco do Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI).

Inscreva-se para receber as últimas publicações de pesquisa, de educação e comentários em [on.spdji.com/SignUpPT](https://on.spdji.com/SignUpPT).

As abordagens de pesos iguais ou pesos limitados, como aquelas baseadas no S&P 500 Equal Weight Index e no S&P 500 3% Capped Index, continuam a ser de interesse para investidores que buscam mitigar o risco de concentração e expressar opiniões sobre a reversão à média nas concentrações do mercado de ações.<sup>2</sup>

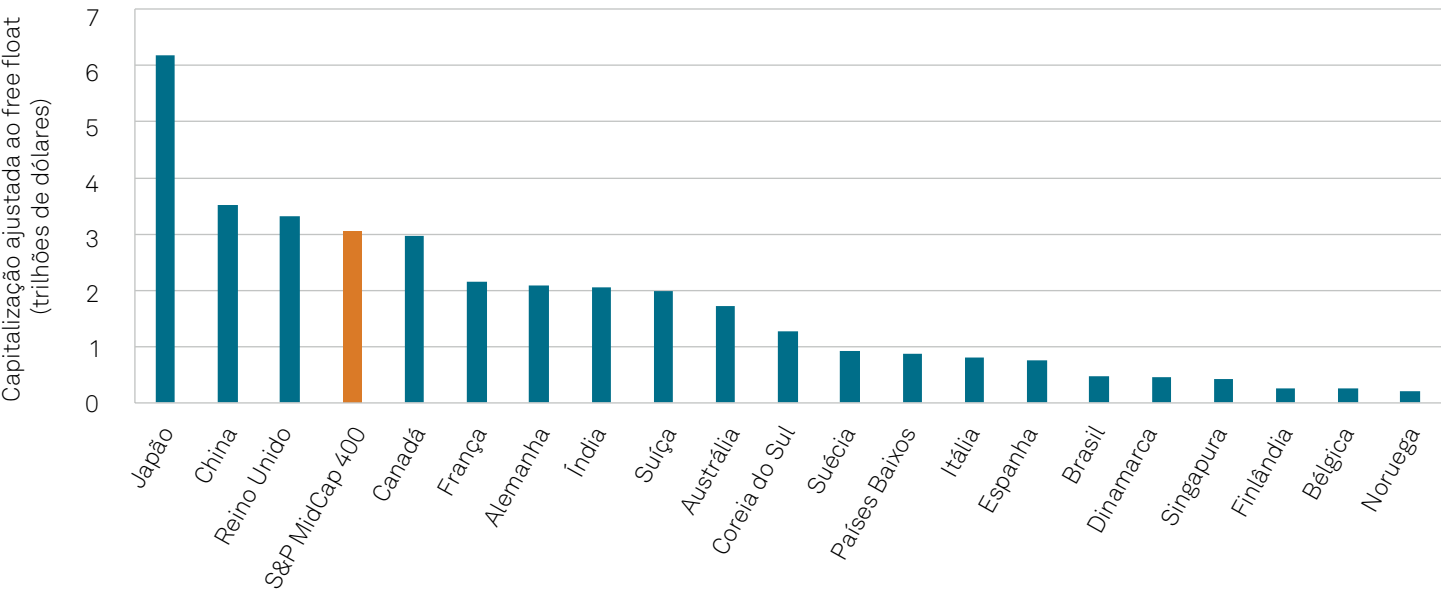
No entanto, o desempenho superior sustentado das mega caps nos últimos anos, juntamente com seu ressurgimento no segundo trimestre de 2025, pode ter desafiado a paciência e a convicção de alguns investidores que antecipavam a reversão à média nos níveis de concentração do S&P 500: o índice S&P 500 Equal Weight (40%) perdeu para o S&P 500 (75%) em 35% entre o final de 2022 e agosto de 2025.

Portanto, muitos participantes do mercado podem ter procurado incorporar estratégias de megacapitalização, como aquelas baseadas no S&P 100, S&P 500 Top 20 Select Index e no S&P 500 Top 50 Index, a fim de aliviar o potencial desempenho inferior de abordagens de pesos iguais ou pesos limitados, caso a liderança das mega caps continue.

2. Qual a possível relevância das ações americanas de médio porte no mercado atual e como elas diferem das large caps?

A amplitude e profundidade do mercado americano de valores fazem com que o segmento mid cap dos EUA, conforme representado pelo S&P MidCap 400®, seja maior do que os mercados acionários de muitos países (veja o quadro 2). Por exemplo, visto como um país independente, o S&P 400® foi o quinto maior no S&P Global BMI no final de agosto de 2025, ultrapassando os mercados de ações da França e da Alemanha. Portanto, os participantes do mercado correm o risco de negligenciar uma parte significativa do conjunto de oportunidades de ações globais se ignorarem segmentos de tamanho menores dos EUA.

Quadro 2: o S&P MidCap 400 é maior do que o mercado de ações de muitos países



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de agosto de 2025. O gráfico mostra a capitalização de mercado do S&P MidCap 400 e vários segmentos de países do S&P Global BMI. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os participantes do mercado também podem considerar as empresas de mediano porte dos EUA, uma vez que elas parecem ter uma vantagem estratégica em relação a companhias de outros tamanhos. De fato, o S&P 400 superou o S&P 500 desde o início da década de 1990, e a atribuição convencional de Brinson mostra que a escolha das empresas do S&P 400 (em vez dos pesos setoriais particulares do S&P 400) foi tipicamente mais importante para explicar seu desempenho relativo. Esses resultados não foram simplesmente um efeito do tamanho: resultados semelhantes são observados ao analisar o desempenho superior histórico do S&P 400 em relação às small caps americanas, conforme medido pelo S&P SmallCap 600®.<sup>3</sup>

Do ponto de vista mais tático, talvez, as características únicas do S&P 400 possam ser relevantes para expressar opiniões sobre a saúde da economia dos EUA e sobre a política comercial. Por exemplo, as empresas do S&P 400 geralmente têm exposições de receitas mais focadas no mercado doméstico em comparação com o S&P 500, o que tem contribuído para que o S&P 400 seja mais altamente correlacionado ao crescimento do PIB dos EUA historicamente.

<sup>2</sup> Para uma análise mais detalhada da relevância estratégica e tática do S&P 500 Equal Weight Index, confira o artigo de Edwards, Tim, Anu R. Ganti e Hamish Preston: “Ponderações de peso”, S&P Dow Jones Indices, julho de 2024.

<sup>3</sup> Para uma análise histórica, confira a publicação de Bellucci, Louis e Hamish Preston: “S&P MidCap 400: Desempenho superior e possíveis usos”, S&P Dow Jones Indices, 9 de julho, 2019.

### 3. Como o recentemente lançado S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index integra e mede a sustentabilidade?

Lançado em abril de 2025, o [S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index](#) mede o desempenho de empresas do S&P 400 com pontuações ESG da S&P Global acima da média, enquanto exclui empresas que obtêm receitas de atividades comerciais específicas ou que não estão em conformidade com o Pacto Global da ONU. O índice tem seu rebalanceamento em abril de cada ano e revisões de elegibilidade a cada trimestre.<sup>4</sup>

O S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index foi criado para manter pesos de grupos setoriais semelhantes às do S&P 400. Não é surpreendente, talvez, que os dois índices tenham ponderações setoriais do GICS® similares: a média da diferença absoluta nas ponderações setoriais dos índices foi inferior a 1% no final de agosto de 2025.

Embora o desempenho não faça parte do objetivo do S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index, a semelhança nas ponderações setoriais do GICS contribuiu para que os dois índices apresentassem perfis de risco/retorno semelhantes ao longo de vários horizontes (de provas retrospectivas).<sup>5</sup>

Combinado com o fato de que o índice teve uma pontuação ESG da S&P Global mais alta do que o S&P 400 no final de agosto, o S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index pode ser relevante para os participantes do mercado que buscam reter certas características do S&P 400, enquanto incorporam perspectivas de sustentabilidade.

### 4. O que os dados mais recentes dos relatórios SPIVA® do primeiro semestre de 2025 sugerem sobre o papel dos índices nos segmentos de capitalização de mercado?

A S&P Dow Jones Indices produz os relatórios SPIVA (S&P Indices Versus Active) a cada semestre, medindo o desempenho de fundos ativos em comparação com seus índices de referência da S&P DJI ao redor do mundo.

Os últimos resultados da primeira metade do ano mostram que muitos fundos ativos na Europa e nos EUA tiveram dificuldades para superar o S&P 500 no primeiro semestre de 2025. Por exemplo, o [SPIVA Europe Mid-Year 2025 Scorecard](#) mostra que 67% dos fundos de renda variável denominados em euros e 72% dos fundos de renda variável denominados em libras esterlinas geridos ativamente perderam para o indicador de ações dos EUA. Enquanto isso, 54% dos fundos domésticos large cap tiveram desempenho inferior ao S&P 500 nos EUA, de acordo com o [SPIVA U.S. Mid-Year 2025 Scorecard](#).

Curiosamente, o mais recente Scorecard SPIVA dos EUA mostra que cerca de 75% dos fundos de renda variável de médio e pequeno porte dos EUA ganharam dos seus benchmarks na primeira metade de 2025. Esses números podem sugerir que muitos gestores ativos decidiram se inclinar para empresas de maior porte, e que foram recompensados por isso: o S&P 500 (6,2%) superou o S&P 400 (0,2%), que por sua vez ganhou do S&P 600® (-4,5%) no acumulado do ano até 30 de junho de 2025.

No entanto, antes que alguém use os resultados recentes para confirmar a ideia de que segmentos de tamanho menores oferecem maiores oportunidades para gestão ativa, vale a pena notar que o histórico de longo prazo diz o contrário. A maioria dos fundos de mid caps e small caps nos EUA perdeu para o seu benchmark na maior parte dos horizontes, com taxas de desempenho inferior semelhantes às observadas para os fundos large cap americanos. Por exemplo, quase 90% dos gestores ativos de mid caps e small caps perderam para o S&P 400 e o S&P 600, respectivamente, durante o período de 20 anos que terminou em 30 de junho de 2025.

Como resultado, apesar do recente sucesso de gestores ativos de fundos de médio e pequeno porte nos EUA, os últimos resultados dos relatórios SPIVA continuam a demonstrar os potenciais benefícios do investimento baseado em índices nas diferentes capitalizações de mercado.

### Conheça mais sobre os principais índices de renda variável da S&P DJI para os EUA.

<sup>4</sup> Para mais informações sobre a construção do índice, confira a [metodologia dos S&P Scored & Screened Leaders Indices](#) (em inglês).

<sup>5</sup> Para mais informações sobre o desempenho histórico dos dois índices, veja o artigo de Chapman, Florence: "Introducing the [S&P MidCap 400 Score & Screened Index](#)", S&P DJI, 8 de agosto de 2025.

**Aviso legal**

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da 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 Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (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 retorno 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 retornos positivos de investimento. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

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 de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, 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 e licenciadores externos (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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZAÇÃO 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 perante 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 retornos 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. 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 valores mobiliários, 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 valores mobiliários 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. A versão em inglês está disponível em [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).