

TalkingPoints

Abrindo os mercados privados: criando mais acesso e transparência



Ari Rajendra

Head of Private Markets Indices
S&P Dow Jones Indices

No meio do aumento das alocações globais para mercados privados, o foco se deslocou para um acesso mais transparente e líquido aos ativos. O objetivo é torná-los mais transparentes e investíveis, tendo as inovações recentes em índices da S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) como um ponto de partida crucial.

1. Qual é o estado atual dos mercados privados e o que está impulsionando o aumento do interesse nessa área?

Com o fluxo contínuo de capital para os mercados privados, o universo desses ativos se tornou muito significativo para ser ignorado.

Impulsionados por investidores que buscam diversificação e retornos ajustados pelo risco mais elevados, os mercados privados atingiram cerca de US\$ 14 trilhões em ativos sob gestão (AUM), e a previsão é que esse valor suba para até US\$ 25 trilhões até o final da década.¹ No entanto, o escopo é muito maior, já que as oportunidades hoje permanecem limitadas principalmente a entidades e indivíduos com patrimônio líquido ultraelevado.

A transparência, a liquidez e a acessibilidade são o santo graal do investimento em mercados privados, não apenas para atrair um grupo muito mais amplo de diferentes tipos de investidores interessados em alocar, mas também para atender aos proprietários de ativos que buscam mais eficiência de custos.

Considere investidores de alta renda, aqueles com ativos superiores a US\$ 500.000. Coletivamente, este grupo representa cerca de 20 trilhões de dólares em AUM apenas nos EUA, mas ainda não se expandiu para os mercados privados. Além disso, a padronização pode beneficiar a liquidez no segmento institucional e esses investidores estão interessados em explorar soluções de índices juntamente com o acesso direto.

Tudo isso está alinhado com os objetivos da S&P DJI neste campo. Queremos primeiro criar índices de mercados privados mais transparentes e, em seguida, índices que possam ser a base de produtos investíveis. Talvez diferentes ou novos jogadores precisem estar envolvidos neste ecossistema, em que os sócios gerais (GPs pela sigla em inglês), que são os originadores desses ativos, poderiam desempenhar um papel maior em tornar mais amplamente disponíveis os dados que possuem.

Este artigo foi adaptado de um artigo publicado pela primeira vez por AsianInvestor.

¹ Fonte: <https://www.ardian.com/news-insights/article/private-market-assets-could-reach-25-trillion-2030>.

2. Como os mercados privados são avaliados hoje?

Para atender à demanda por acesso a mercados privados, a S&P DJI tem se concentrado cada vez mais no desenvolvimento de novos índices de referência personalizados para esses ativos.

Nos últimos anos, por exemplo, tivemos um relacionamento estratégico com a Cambridge Associates como distribuidor exclusivo do benchmark da empresa. O objetivo tem sido aproveitar o histórico de 50 anos da Cambridge Associates em fornecer ferramentas de avaliação de desempenho e insights para investimentos privados. Isso inclui a obtenção de dados diretamente de gestores de fundos de investimento privados, que contribuem com suas demonstrações financeiras de fundos de forma anônima, abrangendo diferentes estratégias e localizações geográficas.

No entanto, embora essa análise comparativa seja mais ampla e relativamente aprofundada em relação ao capital privado, capital de risco, crédito privado e ativos reais, os acordos de confidencialidade com os GPs limitam a transparência.

Um acordo mais recente que envolveu a S&P Global, a Cambridge Associates e a Mercer, em setembro de 2025, impulsionou a análise de desempenho dos mercados privados. O objetivo é enfrentar a fragmentação de dados por meio de insights conjuntos e anonimizados sobre o monitoramento do desempenho global de fundos, acompanhamento de captação de recursos e análises de negócios.

3. Quais inovações estamos vendo em índices que medem mercados privados?

Apesar dessas iniciativas, os participantes do mercado ainda precisam de produtos investíveis que democratizem os ativos do mercado privado. Em resposta, a S&P DJI recorreu à sua longa história de tornar os mercados mais acessíveis, levando a indexação neste campo a um novo patamar.

Nomeadamente, criamos a base para produtos investíveis com o lançamento dos índices S&P Private Equity 50 em setembro de 2025, em colaboração com a NewVest, o administrador de índices de mercados privados.

Um fator determinante foi medir e representar com precisão essa nova classe de ativos. Este é um benchmark amplo e baseado em regras, que representa as carteiras institucionais de capital privado por meio dos índices S&P Private Equity 50.

Os índices medem o desempenho de 50 dos maiores fundos de capital privado disponíveis em cada período de colheita (ou vintage). Por sua vez, os participantes do mercado podem obter uma visão eficiente e acessível sobre alguns dos maiores fundos de capital privado da América do Norte e da Europa que disponibilizam dados de desempenho.

Acreditamos que os novos benchmarks capturam uma exposição ampla, diversificada e de alta qualidade de uma forma inovadora que aumenta a transparência e a escalabilidade.

Simplificando, ao criar um padrão de índices formal, a S&P DJI está trazendo maior comparabilidade e acessibilidade, por meio de benchmarks para um conjunto mais amplo de investidores.

4. Como a S&P DJI está permitindo um maior acesso ao crédito privado?

O panorama do crédito privado pode demorar um pouco mais para ser penetrado. Inevitavelmente, a natureza confidencial desses ativos significa que as empresas desejam algum nível de anonimato ou confidencialidade.

A disponibilidade de dados é um componente-chave que precisa ser trabalhado, e isso funciona a favor da S&P DJI por meio da S&P Global Market Intelligence, uma divisão da S&P Global e uma fonte confiável de dados de precificação para instrumentos de renda fixa, incluindo empréstimos.

Por enquanto, está surgindo alguma transparência à medida que as empresas de desenvolvimento de negócios (BDCs pela sigla em inglês) se tornam uma parte mais importante dos ecossistemas em crescimento de empréstimos diretos. Visto que as BDCs têm oferecido novas formas de financiamento por meio de dívida e capital às pequenas e médias empresas nos últimos anos, mais investidores têm conseguido obter exposição ao crédito privado sem sacrificar a supervisão e a transparência exigidas pelos reguladores nos mercados públicos. Ao mesmo tempo, contudo, dado que as BDCs são negociadas em bolsas públicas, elas podem ser influenciadas pelas flutuações do mercado mais amplo. Como resultado, embora ofereçam uma porta de entrada para o crédito privado, seu desempenho ainda pode ser afetado pela dinâmica do mercado público de renda variável.

Nosso objetivo eventual é ter um benchmark que represente todo o mercado de crédito privado, mas estamos abordando isso peça por peça, começando com empréstimos diretos.

Em última análise, os mercados privados são grandes e importantes demais para permanecerem opacos.

Com o potencial desses ativos para desempenhar um papel mais significativo na construção de carteiras e na gestão de risco, avanços por meio de índices podem garantir um acesso mais amplo para todos os tipos de investidores. Isso deve impulsionar ainda mais a inovação e inaugurar uma nova era para produtos investíveis.

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, 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 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 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 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, 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.