

Scorecard de Persistência na América Latina

Colaboradores

Joseph Nelesen, Ph.D.
Head of Specialists
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

Davide Di Gioia
Head of SPIVA
Index Investment Strategy
davide.di.gioia@spglobal.com

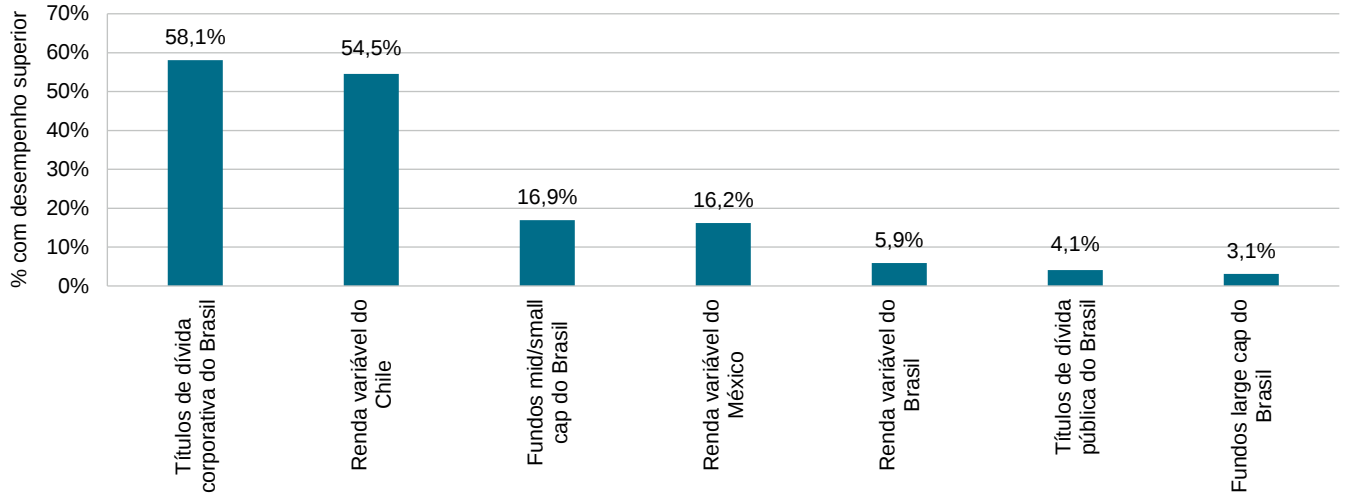
Benedek Vörös, CFA, CQF
Director
Index Investment Strategy
benedek.voros@spglobal.com

Resumo

Os resultados dos investimentos podem ser atribuídos à habilidade ou à sorte? É mais provável que a habilidade genuína persista, enquanto a sorte é aleatória e fugaz. Portanto, uma medida da habilidade é a consistência no desempenho de um fundo em relação aos seus pares. O Scorecard de Persistência mede essa consistência e demonstra que, **independentemente da classe de ativos ou do estilo de investimento, o desempenho superior da gestão ativa normalmente é de curta duração**, e que poucos fundos superaram consistentemente os seus pares.

Do total de 255 fundos em nossas sete categorias regionais e seis categorias internacionais relatadas no Brasil, Chile e México, apenas quatro fundos (1,6%) que estiveram no primeiro quartil durante o período de 12 meses encerrado em dezembro de 2020 **conseguiram permanecer nessa posição durante cada um dos quatro anos seguintes** (ver tabela 2). O quadro 1 ilustra que em todas as categorias, exceto duas, menos de 20% dos fundos ganharam do seu benchmark durante três anos consecutivos (ver tabela 1b).

Quadro 1: percentual de fundos que ganharam do seu benchmark durante três anos consecutivos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Destaques

Brasil

- Entre os gestores brasileiros de fundos de renda variável com melhores resultados, a maioria não manteve seu desempenho superior nos anos seguintes. Dos 56 fundos de renda variável do Brasil classificados no primeiro quartil durante o período de doze meses encerrado em dezembro de 2020, só um permaneceu constantemente no primeiro quartil nos seguintes quatro períodos de um ano (ver tabela 2). Os resultados superiores obtidos pelos fundos de gestão ativa durante 2022 não predisseram uma performance similar nos dos anos seguintes (ver tabela 1b).
- A categoria de fundos de títulos de dívida pública do Brasil demonstrou um desgaste similar nos resultados superiores ao benchmark: nenhum dos gestores classificados no primeiro quartil em dezembro de 2020 conseguiu manter essa posição nos seguintes quatro períodos de doze meses (ver tabela 2).
- Os fundos de títulos de dívida corporativa do Brasil se saíram um pouco melhor, visto que 8,7% dos gestores mantiveram um desempenho no primeiro quartil constantemente por cinco anos consecutivos e que 26,7% permaneceram nesse patamar por dois períodos consecutivos de três anos (ver a tabela 2 e a tabela 3).
- Os fundos de renda variável focados em ações internacionais e domiciliados no Brasil tiveram um desempenho fraco: nenhum fundo nas categorias de renda variável global (BRL) ou renda variável dos EUA (BRL) conseguiu ganhar do benchmark ao longo de três anos consecutivos encerrados em 2024 (ver tabela 1b).

Chile

- A maioria dos fundos de renda variável do Chile demonstrou uma falta de persistência, visto que apenas um em cada onze (9,1%) dos fundos classificados no primeiro quartil no primeiro período de doze meses repetiu seu desempenho superior nos quatro anos seguintes encerrados em 2024 (ver tabela 2).
- Apenas 20,0% dos fundos do primeiro quartil no primeiro período da matriz de transição de três anos mantiveram a sua posição no final do segundo período (ver tabela 3).
- Entre os fundos classificados na metade superior durante o período de três anos encerrado em dezembro de 2021, a maior parte (55,0%) caiu para a metade inferior, foi fundida ou liquidada no período de três anos seguinte (ver tabela 4).
- Entre os 14 fundos de renda variável global domiciliados no Chile que ganharam do seu benchmark em 2022, dois (14,3%) continuaram atingindo essa performance ao longo dos dois anos seguintes. Nenhum dos fundos de renda variável dos EUA domiciliados no Chile conseguiu o mesmo feito (ver tabela 1b).

México

- Assim como em outras regiões, os gestores posicionados no primeiro quartil no México enfrentaram dificuldades para repetir sua classificação nos anos seguintes. Após um ano, 27,3% dos fundos de renda variável do México classificados no primeiro quartil em 2020 permaneceram no mesmo quartil, mas essa proporção caiu para zero após quatro anos (ver tabela 2).
- A matriz de transição de três anos demonstra que 40% dos fundos no primeiro quartil posteriormente caíram para o terceiro ou quarto quartil durante o período de três anos, enquanto outros 40% permaneceram no primeiro quartil (ver tabela 3).
- Em conformidade com os dados do [Scorecard SPIVA® da América Latina: Fechamento de 2024](#), o México teve uma maior taxa de sobrevivência de fundos que o Brasil e o Chile em todos os períodos medidos (ver tabelas 3, 4, 5 e 6). Somente três (8,1%) dos fundos de renda variável do México foram fundidos ou liquidados durante o período de cinco anos encerrado em dezembro de 2024 (ver tabela 6).
- Entre os fundos de renda variável global e dos EUA domiciliados no México que ganharam do seu benchmark em 2022, nenhum continuou com esse desempenho superior ao longo dos dois anos seguintes (ver tabela 1b).

Sobre o Scorecard de Persistência

É possível encontrar a frase “o desempenho passado não é um sinal de resultados no futuro” (ou alguma das suas variações) na letra miúda da maior parte das publicações sobre fundos mútuos. Contudo, por conta de hábitos ou de convicções, os investidores e consultores acreditam que o desempenho passado e as medições relacionadas são fatores importantes no processo de seleção de fundos. Então, os resultados obtidos no passado são realmente importantes?

Para responder a esta pergunta, o Scorecard de Persistência da S&P, divulgado a cada semestre, acompanha o grau em que o desempenho relativo histórico prediz o desempenho relativo futuro. Para uma descrição mais detalhada da alocação de fundos do Scorecard de Persistência às categorias apropriadas, e como os fundos são examinados e selecionados para inclusão, confira o correspondente Scorecard SPIVA da América Latina de Fechamento de 2024.¹

As principais características do Scorecard de Persistência da S&P incluem:

- **Classificações históricas sem viés de sobrevivência:** para quem estiver tomando uma decisão de investimento, todos os fundos disponíveis no momento da decisão fazem parte do conjunto inicial de oportunidades. Ignorar os fundos liquidados ou fundidos durante um período de estudo gera vieses nas medições de persistência.
- **Um universo limpo:** o universo de fundos mútuos utilizado é composto por fundos de gestão ativa do Brasil, México e Chile. Fundos que acompanham o desempenho de índices, alavancados e inversos, juntamente com outros produtos vinculados a índices, são excluídos da amostra. A fim de evitar a contagem dupla de múltiplas classes de ações, utilizamos unicamente a classe de ações de cada fundo com o retorno mais elevado no período anterior.
- **Matrizes de transição:** as matrizes de transição mostram os movimentos entre quartis e metades durante períodos independentes de três e cinco anos. Estas matrizes também medem o percentual de fundos liquidados ou fundidos.
- **Relatórios dos fundos com melhor desempenho:** estas tabelas mostram o percentual de fundos que se mantêm no primeiro quartil ou na metade superior durante períodos consecutivos de três e cinco anos.

¹ A última edição e versões anteriores dos Scorecards SPIVA de cada região estão disponíveis em <https://www.spglobal.com/spdji/pt/research-insights/spiva/>

Tabelas

Tabela 1: persistência no desempenho dos fundos durante três períodos consecutivos de doze meses

Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2022)	Percentual de permanência no primeiro quartil	
		Dezembro 2023	Dezembro 2024
Primeiro quartil			
Renda variável do Brasil	65	41,54	20,00
Fundos large cap do Brasil	32	43,75	12,50
Fundos mid/small cap do Brasil	24	41,67	8,33
Títulos de dívida corporativa do Brasil	25	36,00	12,00
Títulos de dívida pública do Brasil	74	75,68	5,41
Renda variável do Chile	11	45,45	9,09
Renda variável do México	11	18,18	0,00
Renda variável global (BRL)	15	26,67	0,00
Renda variável global (CLP)	4	0,00	0,00
Renda variável global (MXN)	13	23,08	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)	9	22,22	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	3	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (MXN)	5	0,00	0,00
Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2022)	Percentual de permanência na metade superior	
		Dezembro 2023	Dezembro 2024
Metade superior			
Renda variável do Brasil	135	41,48	23,70
Fundos large cap do Brasil	67	62,69	41,79
Fundos mid/small cap do Brasil	52	50,00	36,54
Títulos de dívida corporativa do Brasil	49	44,90	26,53
Títulos de dívida pública do Brasil	171	44,44	39,18
Renda variável do Chile	20	60,00	45,00
Renda variável do México	21	42,86	23,81
Renda variável global (BRL)	29	48,28	6,90
Renda variável global (CLP)	7	28,57	28,57
Renda variável global (MXN)	25	40,00	12,00
Renda variável dos EUA (BRL)	18	50,00	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	6	16,67	16,67
Renda variável dos EUA (MXN)	10	30,00	20,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 1b: persistência no alfa dos fundos durante três períodos consecutivos de doze meses

Categorias de fundos	Benchmark	Número total de fundos	Fundos que ganharam do benchmark (dezembro 2022)		Percentual que continuou ganhando do benchmark (%)	
			Número	Percentual (%)	Dezembro 2023	Dezembro 2024
Renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	289	118	40,83	26,27	5,93
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	152	32	21,05	25,00	3,13
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	114	59	51,75	27,12	16,95
Títulos de dívida corporativa do Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	107	74	69,16	66,22	58,11
Títulos de dívida pública do Brasil	Anbima Market Index (IMA)	358	196	54,75	4,59	4,08
Renda variável do Chile	S&P Chile BMI	41	22	53,66	81,82	54,55
Renda variável do México	S&P/BMV IRT	43	37	86,05	16,22	16,22
Renda variável global (BRL)	S&P World Index (BRL)	60	26	43,33	30,77	0,00
Renda variável global (CLP)	S&P World Index (CLP)	14	7	50,00	14,29	14,29
Renda variável global (MXN)	S&P World Index (MXN)	50	25	50,00	24,00	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)	S&P 500 (BRL)	38	18	47,37	66,67	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	S&P 500 (CLP)	12	1	8,33	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (MXN)	S&P 500 (MXN)	21	7	33,33	0,00	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O S&P World Index (BRL), o S&P World Index (CLP) e o S&P World Index (MXN) foram lançados em 30 de setembro de 2024. O S&P 500 (CLP) foi lançado em 29 de agosto de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Tabela 2: persistência no desempenho dos fundos durante cinco períodos consecutivos de doze meses

Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2020)	Percentual de permanência no primeiro quartil			
		Dezembro 2021	Dezembro 2022	Dezembro 2023	Dezembro 2024
Primeiro quartil					
Renda variável do Brasil	56	30,36	10,71	7,14	1,79
Fundos large cap do Brasil	29	31,03	6,90	3,45	0,00
Fundos mid/small cap do Brasil	18	44,44	22,22	0,00	0,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil	23	52,17	21,74	13,04	8,70
Títulos de dívida pública do Brasil	69	11,59	1,45	0,00	0,00
Renda variável do Chile	11	54,55	18,18	9,09	9,09
Renda variável do México	11	27,27	0,00	0,00	0,00
Renda variável global (BRL)	10	40,00	0,00	0,00	0,00
Renda variável global (CLP)	3	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda variável global (MXN)	10	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)	6	16,67	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	4	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (MXN)	5	40,00	0,00	0,00	0,00
Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2020)	Percentual de permanência na metade superior			
		Dezembro 2021	Dezembro 2022	Dezembro 2023	Dezembro 2024
Metade superior					
Renda variável do Brasil	112	46,43	25,00	12,50	9,82
Fundos large cap do Brasil	58	51,72	43,10	36,21	31,03
Fundos mid/small cap do Brasil	35	45,71	31,43	8,57	5,71
Títulos de dívida corporativa do Brasil	45	55,56	33,33	20,00	11,11
Títulos de dívida pública do Brasil	138	33,33	16,67	13,77	10,87
Renda variável do Chile	21	66,67	38,10	33,33	28,57
Renda variável do México	21	57,14	23,81	14,29	0,00
Renda variável global (BRL)	19	36,84	10,53	5,26	5,26
Renda variável global (CLP)	6	50,00	33,33	0,00	0,00
Renda variável global (MXN)	20	50,00	10,00	5,00	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)	11	36,36	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	8	37,50	25,00	12,50	12,50
Renda variável dos EUA (MXN)	10	70,00	30,00	20,00	20,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 3: matriz de transição de três anos – Desempenho durante dois períodos independentes de três anos (com base em quartis)

Quartil	Número inicial de fundos (dezembro 2018-dezembro 2021)	Percentuais no final do período de três anos (dezembro 2021-dezembro 2024)				
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável do Brasil						
1° quartil	45	24,44	22,22	15,56	26,67	11,11
2° quartil	44	29,55	18,18	25,00	9,09	18,18
3° quartil	45	13,33	22,22	20,00	26,67	17,78
4° quartil	45	17,78	20,00	24,44	22,22	15,56
Fundos large cap do Brasil						
1° quartil	23	39,13	21,74	8,70	21,74	8,70
2° quartil	22	27,27	36,36	18,18	4,55	13,64
3° quartil	22	9,09	22,73	31,82	18,18	18,18
4° quartil	23	8,70	4,35	26,09	39,13	21,74
Fundos mid/small cap do Brasil						
1° quartil	12	41,67	41,67	0,00	16,67	0,00
2° quartil	12	16,67	25,00	58,33	0,00	0,00
3° quartil	12	16,67	8,33	25,00	41,67	8,33
4° quartil	13	15,38	15,38	7,69	38,46	23,08
Títulos de dívida corporativa do Brasil						
1° quartil	15	26,67	0,00	0,00	46,67	26,67
2° quartil	15	20,00	20,00	13,33	13,33	33,33
3° quartil	15	6,67	20,00	46,67	13,33	13,33
4° quartil	15	26,67	33,33	20,00	6,67	13,33
Títulos de dívida pública do Brasil						
1° quartil	59	1,69	3,39	30,51	61,02	3,39
2° quartil	58	36,21	8,62	27,59	20,69	6,90
3° quartil	59	50,85	23,73	11,86	3,39	10,17
4° quartil	59	3,39	54,24	22,03	6,78	13,56
Renda variável do Chile						
1° quartil	10	20,00	30,00	0,00	40,00	10,00
2° quartil	10	20,00	20,00	40,00	0,00	20,00
3° quartil	10	10,00	20,00	40,00	30,00	0,00
4° quartil	10	30,00	0,00	0,00	10,00	60,00
Renda variável do México						
1° quartil	10	40,00	20,00	20,00	20,00	0,00
2° quartil	10	10,00	20,00	30,00	40,00	0,00
3° quartil	10	20,00	40,00	30,00	10,00	0,00
4° quartil	11	27,27	18,18	18,18	36,36	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 3: matriz de transição de três anos – Desempenho durante dois períodos independentes de três anos (quartis) – Continuação

Quartil	Número inicial de fundos (dezembro 2018-dezembro 2021)	Percentuais no final do período de três anos (dezembro 2021-dezembro 2024)				
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável global (BRL)						
1° quartil	7	42,86	42,86	0,00	0,00	14,29
2° quartil	6	33,33	33,33	33,33	0,00	0,00
3° quartil	6	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00
4° quartil	7	14,29	14,29	14,29	42,86	14,29
Renda variável global (CLP)						
1° quartil	3	33,33	33,33	33,33	0,00	0,00
2° quartil	2	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00
3° quartil	3	66,67	0,00	0,00	33,33	0,00
4° quartil	3	0,00	33,33	0,00	33,33	33,33
Renda variável global (MXN)						
1° quartil	10	20,00	30,00	10,00	40,00	0,00
2° quartil	9	11,11	33,33	33,33	22,22	0,00
3° quartil	9	33,33	22,22	22,22	22,22	0,00
4° quartil	10	40,00	10,00	30,00	20,00	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)						
1° quartil	5	20,00	0,00	60,00	20,00	0,00
2° quartil	5	0,00	20,00	0,00	60,00	20,00
3° quartil	5	60,00	20,00	0,00	20,00	0,00
4° quartil	5	0,00	40,00	20,00	0,00	40,00
Renda variável dos EUA (CLP)						
1° quartil	4	75,00	0,00	0,00	25,00	0,00
2° quartil	3	0,00	0,00	33,33	33,33	33,33
3° quartil	4	0,00	25,00	50,00	0,00	25,00
4° quartil	4	0,00	25,00	0,00	25,00	50,00
Renda variável dos EUA (MXN)						
1° quartil	5	60,00	0,00	20,00	0,00	20,00
2° quartil	5	20,00	40,00	40,00	0,00	0,00
3° quartil	5	0,00	40,00	20,00	40,00	0,00
4° quartil	6	16,67	16,67	16,67	50,00	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 4: matriz de transição de três anos – Desempenho durante dois períodos independentes de três anos (com base em metades)

Metade	Número inicial de fundos (dezembro 2018-2021)	Percentual no final do período de três anos (dezembro 2021-dezembro 2024)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável do Brasil				
Metade superior	89	47,19	38,20	14,61
Metade inferior	90	36,67	46,67	16,67
Fundos large cap do Brasil				
Metade superior	45	62,22	26,67	11,11
Metade inferior	45	22,22	57,78	20,00
Fundos mid/small cap do Brasil				
Metade superior	24	62,50	37,50	0,00
Metade inferior	25	28,00	56,00	16,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil				
Metade superior	30	33,33	36,67	30,00
Metade inferior	30	43,33	43,33	13,33
Títulos de dívida pública do Brasil				
Metade superior	117	24,79	70,09	5,13
Metade inferior	118	66,10	22,03	11,86
Renda variável do Chile				
Metade superior	20	45,00	40,00	15,00
Metade inferior	20	30,00	40,00	30,00
Renda variável do México				
Metade superior	20	45,00	55,00	0,00
Metade inferior	21	52,38	47,62	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 4: matriz de transição de três anos – Desempenho durante dois períodos independentes de três anos (com base em metades) – Continuação

Metade	Número inicial de fundos (dezembro 2018-2021)	Percentual no final do período de três anos (dezembro 2021-dezembro 2024)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável global (BRL)				
Metade superior	13	76,92	15,38	7,69
Metade inferior	13	15,38	76,92	7,69
Renda variável global (CLP)				
Metade superior	5	40,00	60,00	0,00
Metade inferior	6	50,00	33,33	16,67
Renda variável global (MXN)				
Metade superior	19	47,37	52,63	0,00
Metade inferior	19	52,63	47,37	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)				
Metade superior	10	20,00	70,00	10,00
Metade inferior	10	60,00	20,00	20,00
Renda variável dos EUA (CLP)				
Metade superior	7	42,86	42,86	14,29
Metade inferior	8	25,00	37,50	37,50
Renda variável dos EUA (MXN)				
Metade superior	10	60,00	30,00	10,00
Metade inferior	11	36,36	63,64	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 5: matriz de transição de cinco anos – Desempenho durante dois períodos independentes de cinco anos (com base em quartis)

Quartil	Número inicial de fundos (dezembro 2014-dezembro 2019)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2019-dezembro 2024)				
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	Fundidos/ liquidados (%)
Renda variável do Brasil						
1° quartil	39	20,51	17,95	15,38	35,90	10,26
2° quartil	39	20,51	28,21	30,77	10,26	10,26
3° quartil	39	23,08	23,08	12,82	15,38	25,64
4° quartil	40	17,50	12,50	22,50	22,50	25,00
Fundos large cap do Brasil						
1° quartil	17	47,06	11,76	23,53	17,65	0,00
2° quartil	16	18,75	18,75	18,75	6,25	37,50
3° quartil	16	0,00	31,25	6,25	37,50	25,00
4° quartil	17	17,65	17,65	29,41	23,53	11,76
Fundos mid/small cap do Brasil						
1° quartil	10	40,00	30,00	10,00	20,00	0,00
2° quartil	10	10,00	30,00	20,00	20,00	20,00
3° quartil	10	0,00	20,00	40,00	30,00	10,00
4° quartil	10	30,00	0,00	10,00	20,00	40,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil						
1° quartil	9	55,56	0,00	0,00	22,22	22,22
2° quartil	9	22,22	66,67	0,00	11,11	0,00
3° quartil	9	0,00	0,00	77,78	11,11	11,11
4° quartil	10	0,00	0,00	0,00	30,00	70,00
Títulos de dívida pública do Brasil						
1° quartil	49	2,04	10,20	14,29	71,43	2,04
2° quartil	48	27,08	33,33	31,25	4,17	4,17
3° quartil	49	57,14	14,29	0,00	4,08	24,49
4° quartil	49	0,00	26,53	40,82	6,12	26,53
Renda variável do Chile						
1° quartil	7	0,00	28,57	14,29	28,57	28,57
2° quartil	6	16,67	16,67	33,33	0,00	33,33
3° quartil	7	14,29	14,29	14,29	0,00	57,14
4° quartil	7	28,57	0,00	0,00	42,86	28,57
Renda variável do México						
1° quartil	9	55,56	22,22	11,11	0,00	11,11
2° quartil	9	33,33	44,44	22,22	0,00	0,00
3° quartil	9	0,00	0,00	33,33	66,67	0,00
4° quartil	10	10,00	20,00	20,00	30,00	20,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 5: matriz de transição de cinco anos – Desempenho durante dois períodos independentes de cinco anos (quartis) – Continuação

Quartil	Número inicial de fundos (dezembro 2014-dezembro 2019)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2019-dezembro 2024)				
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	Fundidos/ liquidados (%)
Renda variável global (BRL)						
1° quartil	2	50,00	0,00	50,00	0,00	0,00
2° quartil	2	50,00	0,00	0,00	50,00	0,00
3° quartil	2	0,00	50,00	0,00	50,00	0,00
4° quartil	2	0,00	0,00	50,00	0,00	50,00
Renda variável global (CLP)						
1° quartil	3	33,33	0,00	33,33	0,00	33,33
2° quartil	2	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00
3° quartil	2	0,00	50,00	0,00	50,00	0,00
4° quartil	3	0,00	0,00	33,33	33,33	33,33
Renda variável global (MXN)						
1° quartil	6	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00
2° quartil	6	33,33	16,67	50,00	0,00	0,00
3° quartil	6	16,67	33,33	16,67	33,33	0,00
4° quartil	7	0,00	0,00	28,57	71,43	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)						
1° quartil	4	50,00	25,00	25,00	0,00	0,00
2° quartil	3	33,33	33,33	33,33	0,00	0,00
3° quartil	3	0,00	0,00	33,33	66,67	0,00
4° quartil	4	0,00	25,00	0,00	25,00	50,00
Renda variável dos EUA (CLP)						
1° quartil	3	0,00	0,00	33,33	0,00	66,67
2° quartil	2	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00
3° quartil	3	66,67	0,00	33,33	0,00	0,00
4° quartil	3	0,00	0,00	0,00	66,67	33,33
Renda variável dos EUA (MXN)						
1° quartil	4	75,00	25,00	0,00	0,00	0,00
2° quartil	3	0,00	33,33	66,67	0,00	0,00
3° quartil	3	0,00	33,33	0,00	33,33	33,33
4° quartil	4	0,00	0,00	25,00	50,00	25,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 6: matriz de transição de cinco anos – Desempenho durante dois períodos independentes de cinco anos (com base em metades)

Metade	Número inicial de fundos (dezembro 2014-dezembro 2019)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2019-dezembro 2024)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável do Brasil				
Metade superior	78	43,59	46,15	10,26
Metade inferior	79	37,97	36,71	25,32
Fundos large cap do Brasil				
Metade superior	33	48,48	33,33	18,18
Metade inferior	33	33,33	48,48	18,18
Fundos mid/small cap do Brasil				
Metade superior	20	55,00	35,00	10,00
Metade inferior	20	25,00	50,00	25,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil				
Metade superior	18	72,22	16,67	11,11
Metade inferior	19	0,00	57,89	42,11
Títulos de dívida pública do Brasil				
Metade superior	97	36,08	60,82	3,09
Metade inferior	98	48,98	25,51	25,51
Renda variável do Chile				
Metade superior	13	30,77	38,46	30,77
Metade inferior	14	28,57	28,57	42,86
Renda variável do México				
Metade superior	18	77,78	16,67	5,56
Metade inferior	19	15,79	73,68	10,53

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Tabela 6: matriz de transição de cinco anos – Desempenho durante dois períodos independentes de cinco anos (com base em metades) – Continuação

Metade	Número inicial de fundos (dezembro 2014-dezembro 2019)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2019-dezembro 2024)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/ liquidados (%)
Renda variável global (BRL)				
Metade superior	4	50,00	50,00	0,00
Metade inferior	4	25,00	50,00	25,00
Renda variável global (CLP)				
Metade superior	5	60,00	20,00	20,00
Metade inferior	5	20,00	60,00	20,00
Renda variável global (MXN)				
Metade superior	12	75,00	25,00	0,00
Metade inferior	13	23,08	76,92	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)				
Metade superior	7	71,43	28,57	0,00
Metade inferior	7	14,29	57,14	28,57
Renda variável dos EUA (CLP)				
Metade superior	5	40,00	20,00	40,00
Metade inferior	6	33,33	50,00	16,67
Renda variável dos EUA (MXN)				
Metade superior	7	71,43	28,57	0,00
Metade inferior	7	14,29	57,14	28,57

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P World Index (BRL), S&P World Index (CLP) e S&P World Index (MXN) foram lançados em 30 de setembro de 2024. O S&P 500 (CLP) foi lançado em 29 de agosto de 2024. As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético (de provas retrospectivas), não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice vigente na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limiares de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. Além disso, as bifurcações não foram consideradas nos dados de provas retrospectivas relacionados aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos componentes do índice que cumprem com o elemento de custódia na data de lançamento. Além disso, o tratamento dos eventos corporativos no desempenho baseado em provas retrospectivas pode ser diferente do tratamento dos índices ao vivo devido às limitações para replicar as decisões de gerenciamento dos índices. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e pode-se considerar que reflete o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.

Por favor, consulte a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para investidores institucionais, não para investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento de transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ao vivo ou obtido por meio de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados para os índices mediante provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (por exemplo: preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) em seus cálculos. Uma vez que o investimento em ESG ainda está na etapa inicial de desenvolvimento, é possível que alguns pontos de dados utilizados para calcular os índices ESG da S&P DJI não estejam disponíveis para o período completo de histórico de provas retrospectivas desejado. O mesmo problema de disponibilidade de dados pode acontecer para outros índices. Em casos em que os dados reais não estão disponíveis para todos os períodos históricos relevantes, a S&P DJI pode empregar um processo de "assunção de dados retrospectivos" (ou de puxar para trás) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico com provas retrospectivas. A "assunção de dados retrospectivos" é um processo que aplica o ponto de dados ao vivo real mais antigo disponível para um componente do índice a todas as instâncias históricas anteriores no desempenho do índice. Por exemplo, a assunção de dados retrospectivos assume inerentemente que as empresas atualmente não envolvidas em uma atividade comercial específica (também conhecido como "envolvimento em um produto") nunca estiveram envolvidas historicamente e, do mesmo modo, também assume que as empresas atualmente envolvidas em uma atividade comercial específica também estiveram envolvidas historicamente. A assunção de dados retrospectivos permite estender as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a Assunção de Dados Retrospectivos, confira o documento de [Perguntas frequentes](#). A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção retrospectiva no histórico de provas retrospectivas o indicará diretamente. A metodologia incluirá um Apêndice com uma tabela que estabelece os pontos de dados específicos e o período relevante para o qual foram usados os dados projetados retrospectivamente.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/valores de investimento. A S&P Dow Jones Indices mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer comissões de venda ou taxas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes do índice ou fundos de investimento destinados a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e comissões faria com que o desempenho real e de provas retrospectivas dos valores/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice tivesse um retorno de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% fosse fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o retorno líquido seria de 8,35% (ou US\$ 8.350) nesse ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um retorno bruto de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

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. Os preços de fechamento de índices de referência dos EUA da S&P Dow Jones Indices são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de encerramento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de encerramento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores externos e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de encerramento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação.

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 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 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.