

Scorecard de Persistência na América Latina

Colaboradores

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

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

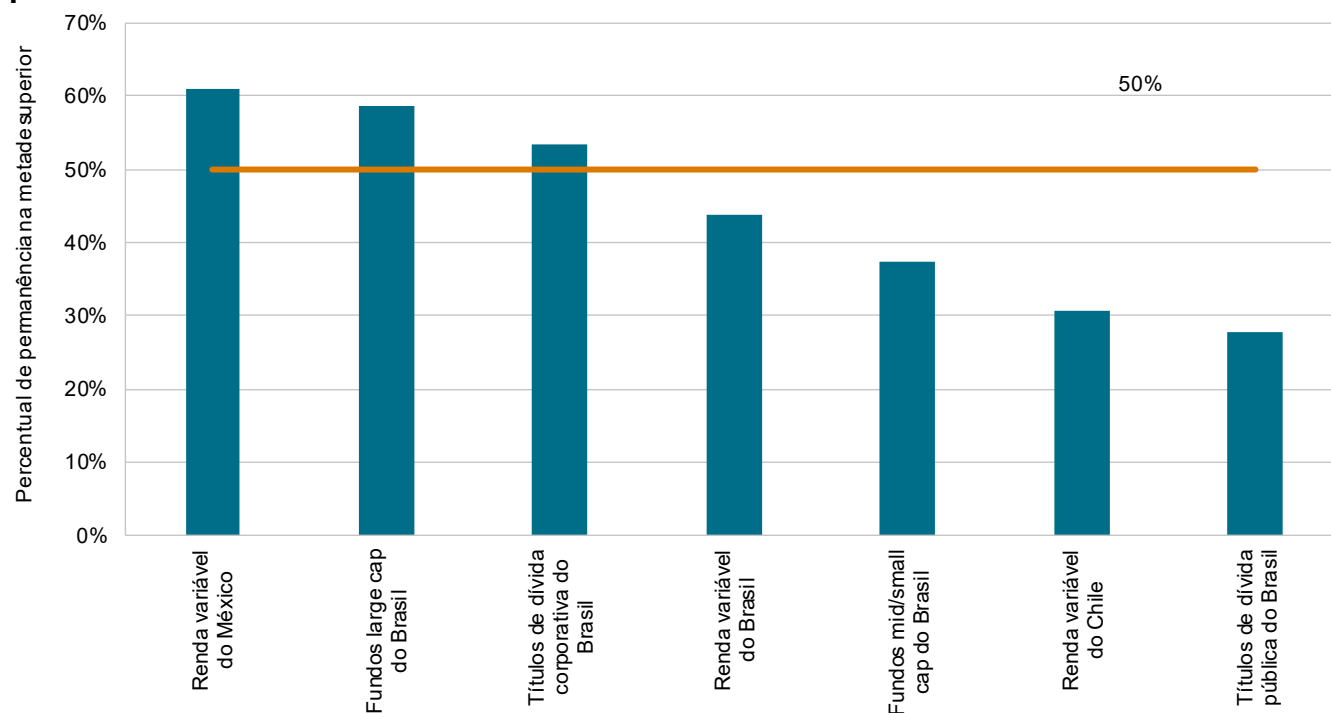
Sara Pinerós
Quantitative Analyst
Index Investment Strategy
sara.pineros@spglobal.com

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 do 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 superam consistentemente os seus pares.

Do total de 405 fundos em nossas sete categorias regionais e seis categorias internacionais relatadas no Brasil, Chile e México, cujo desempenho os colocou no primeiro quartil no período de 12 meses encerrado em dezembro de 2021, **apenas cinco fundos (1,2%) conseguiram permanecer nessa posição durante cada um dos quatro anos seguintes** (ver tabela 2). O quadro 1 ilustra que em três das sete categorias, menos de 50% dos fundos conseguiram se manter na primeira metade durante dois períodos consecutivos de cinco anos (ver tabela 6).

Quadro 1: percentual de fundos que permaneceram na metade superior em dois períodos consecutivos de cinco anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Destaques

Brasil

- Entre os fundos de renda variável do Brasil com melhor desempenho, a maioria não conseguiu manter esse desempenho superior nos anos seguintes. Dos 81 fundos de renda variável do Brasil classificados no primeiro quartil no período de 12 meses encerrado em dezembro de 2021, apenas 1 permaneceu consistentemente no primeiro quartil nos quatro períodos de um ano seguintes (ver tabela 2).
- A categoria de fundos de títulos de dívida pública do Brasil registrou uma queda semelhante no desempenho superior e apenas 1 dos 135 gestores classificados no primeiro quartil em dezembro de 2021 conseguiu permanecer nesse quartil nos quatro períodos de 12 meses seguintes (ver tabela 2).
- Os resultados dos fundos de títulos de dívida corporativa do Brasil foram ligeiramente melhores, sendo que 6,1% dos gestores mantiveram um desempenho consistente no primeiro quartil por cinco anos consecutivos e 33,3% permaneceram no primeiro quartil por dois períodos consecutivos de três anos (ver tabelas 2 e 3).
- Entre os fundos de renda variável global domiciliados no Brasil que se classificaram no primeiro quartil nos cinco anos encerrados em 2020, 20,0% permaneceram no primeiro

quartil nos cinco anos seguintes. Em contrapartida, entre os fundos de renda variável dos EUA domiciliados no Brasil e classificados no primeiro quartil durante os cinco anos encerrados em 2020, nenhum permaneceu nesse quartil e 40,0% caíram para o quarto quartil ou foram fundidos/liquidados (ver tabela 5).

Chile

- A maioria dos fundos de renda variável do Chile apresentou falta de persistência, já que nenhum dos fundos classificados no primeiro quartil em 2021 manteve sua posição nos quatro anos seguintes até 2025 (ver tabela 2).
- Entre os fundos de renda variável do Chile classificados no primeiro quartil nos três anos encerrados em 2022, apenas 20,0% permaneceram no primeiro quartil nos três anos seguintes (ver tabela 3). Após o período de cinco anos encerrado em 2020, apenas 14,3% dos fundos de renda variável do Chile mantiveram sua classificação no primeiro quartil nos cinco anos seguintes, enquanto 57,1% caíram para o último quartil ou foram fundidos/liquidados (ver tabela 5).
- Em um horizonte mais longo, 80,0% dos fundos de renda variável global domiciliados no Chile classificados na metade superior nos três anos encerrados em dezembro de 2022 perderam essa classificação ou foram fundidos/liquidados nos três anos seguintes. O mesmo aconteceu com 66,7% dos fundos de renda variável dos EUA (ver tabela 4).

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, 18,2% dos fundos de renda variável do México classificados no primeiro quartil em 2021 permaneceram no mesmo quartil, mas essa proporção caiu para zero após quatro anos (ver tabela 2).
- Entre os fundos de renda variável do México classificados no primeiro quartil nos três anos encerrados em 2022, 40% caíram posteriormente para o terceiro ou quarto quartil no triênio seguinte, enquanto outros 50% permaneceram no primeiro quartil. Nenhum desses fundos foi fundido ou liquidado (ver tabela 3).
- Em conformidade com os dados do [Scorecard SPIVA® da América Latina de fechamento de 2025](#), 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 seis (16,7%) fundos de renda variável do México foram fundidos ou liquidados durante o período de cinco anos encerrado em dezembro de 2025 (ver tabela 6).
- Os fundos de renda variável do México que encerraram o período de cinco anos até 2020 no primeiro quartil se saíram melhor do que a maioria nos cinco anos seguintes, até 2025, tendo 44,4% permanecido no primeiro quartil (ver tabela 5).

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 2025.¹

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.
- **Tabelas 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 o histórico dos Scorecards SPIVA de cada região estão disponíveis em <https://www.spglobal.com/spdji/pt/research-insights/spiva/>

Relatórios

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

Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2023)	Percentual de permanência no primeiro quartil	
		Dezembro 2024	Dezembro 2025
Primeiro quartil			
Renda variável do Brasil	89	30,34	3,37
Fundos large cap do Brasil	49	40,82	6,12
Fundos mid/small cap do Brasil	64	17,19	1,56
Títulos de dívida corporativa do Brasil	45	37,78	24,44
Títulos de dívida pública do Brasil	166	4,22	3,01
Renda variável do Chile	11	45,45	18,18
Renda variável do México	11	9,09	9,09
Renda variável global (BRL)	27	22,22	0,00
Renda variável global (CLP)	4	25,00	0,00
Renda variável global (MXN)	14	42,86	7,14
Renda variável dos EUA (BRL)	11	18,18	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	3	66,67	0,00
Renda variável dos EUA (MXN)	6	66,67	16,67
Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2023)	Percentual de permanência na metade superior	
		Dezembro 2024	Dezembro 2025
Metade superior			
Renda variável do Brasil	178	45,51	19,66
Fundos large cap do Brasil	97	57,73	20,62
Fundos mid/small cap do Brasil	128	51,56	25,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil	90	47,78	38,89
Títulos de dívida pública do Brasil	332	40,66	34,34
Renda variável do Chile	21	57,14	52,38
Renda variável do México	21	52,38	28,57
Renda variável global (BRL)	53	43,40	20,75
Renda variável global (CLP)	8	50,00	25,00
Renda variável global (MXN)	27	51,85	29,63
Renda variável dos EUA (BRL)	21	38,10	9,52
Renda variável dos EUA (CLP)	6	66,67	16,67
Renda variável dos EUA (MXN)	11	72,73	27,27

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

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

Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2021)	Percentual de permanência no primeiro quartil			
		Dezembro 2022	Dezembro 2023	Dezembro 2024	Dezembro 2025
Primeiro quartil					
Renda variável do Brasil	81	49,38	23,46	11,11	1,23
Fundos large cap do Brasil	43	37,21	11,63	6,98	2,33
Fundos mid/small cap do Brasil	39	38,46	10,26	7,69	0,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil	33	48,48	12,12	6,06	6,06
Títulos de dívida pública do Brasil	135	71,85	2,96	1,48	0,74
Renda variável do Chile	11	54,55	18,18	9,09	0,00
Renda variável do México	11	18,18	0,00	0,00	0,00
Renda variável global (BRL)	18	5,56	5,56	0,00	0,00
Renda variável global (CLP)	3	33,33	0,00	0,00	0,00
Renda variável global (MXN)	11	18,18	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (BRL)	10	50,00	40,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	4	25,00	0,00	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (MXN)	6	33,33	0,00	0,00	0,00
Categorias de fundos	Número inicial de fundos (dezembro 2021)	Percentual de permanência na metade superior			
		Dezembro 2022	Dezembro 2023	Dezembro 2024	Dezembro 2025
Metade superior					
Renda variável do Brasil	161	66,46	33,54	22,36	8,07
Fundos large cap do Brasil	86	59,30	39,53	30,23	15,12
Fundos mid/small cap do Brasil	78	67,95	28,21	15,38	6,41
Títulos de dívida corporativa do Brasil	65	67,69	26,15	16,92	16,92
Títulos de dívida pública do Brasil	269	79,93	36,06	33,83	29,74
Renda variável do Chile	22	63,64	63,64	40,91	27,27
Renda variável do México	21	33,33	23,81	9,52	9,52
Renda variável global (BRL)	35	48,57	20,00	8,57	8,57
Renda variável global (CLP)	6	66,67	16,67	16,67	0,00
Renda variável global (MXN)	22	45,45	18,18	9,09	9,09
Renda variável dos EUA (BRL)	19	57,89	52,63	0,00	0,00
Renda variável dos EUA (CLP)	7	42,86	14,29	14,29	14,29
Renda variável dos EUA (MXN)	11	54,55	36,36	27,27	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2019-dezembro 2022)	Percentuais no final do período de três anos (dezembro 2022-dezembro 2025)				Fundidos/liquidados (%)
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	
Renda variável do Brasil						
1° quartil	60	31,67	21,67	18,33	13,33	15,00
2° quartil	60	20,00	26,67	23,33	5,00	25,00
3° quartil	60	16,67	23,33	16,67	21,67	21,67
4° quartil	61	13,11	8,20	22,95	40,98	14,75
Fundos large cap do Brasil						
1° quartil	32	40,63	12,50	25,00	18,75	3,13
2° quartil	31	19,35	48,39	16,13	3,23	12,90
3° quartil	31	12,90	16,13	32,26	29,03	9,68
4° quartil	32	15,63	12,50	15,63	37,50	18,75
Fundos mid/small cap do Brasil						
1° quartil	28	28,57	10,71	39,29	17,86	3,57
2° quartil	27	29,63	40,74	3,70	11,11	14,81
3° quartil	28	21,43	28,57	17,86	28,57	3,57
4° quartil	28	14,29	10,71	32,14	35,71	7,14
Títulos de dívida corporativa do Brasil						
1° quartil	27	33,33	22,22	11,11	11,11	22,22
2° quartil	26	23,08	34,62	23,08	19,23	0,00
3° quartil	26	19,23	26,92	15,38	23,08	15,38
4° quartil	27	14,81	3,70	37,04	37,04	7,41
Títulos de dívida pública do Brasil						
1° quartil	117	41,03	13,68	26,50	11,97	6,84
2° quartil	117	45,30	42,74	2,56	5,13	4,27
3° quartil	117	5,13	29,91	47,01	8,55	9,40
4° quartil	118	0,85	5,08	16,10	66,10	11,86
Renda variável do Chile						
1° quartil	10	20,00	50,00	10,00	10,00	10,00
2° quartil	9	33,33	11,11	22,22	0,00	33,33
3° quartil	9	22,22	0,00	33,33	22,22	22,22
4° quartil	10	0,00	0,00	10,00	40,00	50,00
Renda variável do México						
1° quartil	10	50,00	10,00	30,00	10,00	0,00
2° quartil	10	10,00	40,00	30,00	10,00	10,00
3° quartil	10	30,00	30,00	20,00	10,00	10,00
4° quartil	11	9,09	9,09	9,09	63,64	9,09

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2019-dezembro 2022)	Percentuais no final do período de três anos (dezembro 2022-dezembro 2025)				Fundidos/liquidados (%)
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)	
Renda variável global (BRL)						
1° quartil	11	45,45	27,27	9,09	18,18	0,00
2° quartil	10	10,00	30,00	20,00	30,00	10,00
3° quartil	11	0,00	9,09	27,27	27,27	36,36
4° quartil	11	36,36	18,18	27,27	18,18	0,00
Renda variável global (CLP)						
1° quartil	3	0,00	0,00	0,00	66,67	33,33
2° quartil	2	50,00	0,00	0,00	50,00	0,00
3° quartil	2	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00
4° quartil	3	0,00	33,33	66,67	0,00	0,00
Renda variável global (MXN)						
1° quartil	10	30,00	10,00	20,00	20,00	20,00
2° quartil	10	10,00	40,00	10,00	30,00	10,00
3° quartil	10	20,00	30,00	30,00	20,00	0,00
4° quartil	11	27,27	0,00	27,27	18,18	27,27
Renda variável dos EUA (BRL)						
1° quartil	6	0,00	0,00	33,33	50,00	16,67
2° quartil	5	60,00	0,00	0,00	40,00	0,00
3° quartil	5	40,00	0,00	40,00	0,00	20,00
4° quartil	6	0,00	66,67	0,00	0,00	33,33
Renda variável dos EUA (CLP)						
1° quartil	3	0,00	33,33	0,00	33,33	33,33
2° quartil	3	33,33	0,00	33,33	0,00	33,33
3° quartil	3	0,00	33,33	33,33	33,33	0,00
4° quartil	3	33,33	0,00	0,00	33,33	33,33
Renda variável dos EUA (MXN)						
1° quartil	6	33,33	16,67	33,33	16,67	0,00
2° quartil	5	0,00	60,00	20,00	20,00	0,00
3° quartil	5	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00
4° quartil	6	33,33	0,00	16,67	50,00	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2019-2022)	Percentual no final do período de três anos (dezembro 2022-dezembro 2025)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável do Brasil				
Metade superior	120	50,00	30,00	20,00
Metade inferior	121	30,58	51,24	18,18
Fundos large cap do Brasil				
Metade superior	63	60,32	31,75	7,94
Metade inferior	63	28,57	57,14	14,29
Fundos mid/small cap do Brasil				
Metade superior	55	54,55	36,36	9,09
Metade inferior	56	37,50	57,14	5,36
Títulos de dívida corporativa do Brasil				
Metade superior	53	56,60	32,08	11,32
Metade inferior	53	32,08	56,60	11,32
Títulos de dívida pública do Brasil				
Metade superior	234	71,37	23,08	5,56
Metade inferior	235	20,43	68,94	10,64
Renda variável do Chile				
Metade superior	19	57,89	21,05	21,05
Metade inferior	19	10,53	52,63	36,84
Renda variável do México				
Metade superior	20	55,00	40,00	5,00
Metade inferior	21	38,10	52,38	9,52

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2019-2022)	Percentual no final do período de três anos (dezembro 2022 - dezembro 2025)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/liquidados (%)
Renda variável global (BRL)				
Metade superior	21	57,14	38,10	4,76
Metade inferior	22	31,82	50,00	18,18
Renda variável global (CLP)				
Metade superior	5	20,00	60,00	20,00
Metade inferior	5	60,00	40,00	0,00
Renda variável global (MXN)				
Metade superior	20	45,00	40,00	15,00
Metade inferior	21	38,10	47,62	14,29
Renda variável dos EUA (BRL)				
Metade superior	11	27,27	63,64	9,09
Metade inferior	11	54,55	18,18	27,27
Renda variável dos EUA (CLP)				
Metade superior	6	33,33	33,33	33,33
Metade inferior	6	33,33	50,00	16,67
Renda variável dos EUA (MXN)				
Metade superior	11	54,55	45,45	0,00
Metade inferior	11	36,36	54,55	9,09

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2015- dezembro 2020)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2020-dezembro 2025)					Fundidos/ liquidados (%)
		1º quartil (%)	2º quartil (%)	3º quartil (%)	4º quartil (%)		
Renda variável do Brasil							
1º quartil	45	28,89	8,89	8,89	35,56	17,78	
2º quartil	44	20,45	29,55	15,91	11,36	22,73	
3º quartil	44	11,36	25,00	38,64	6,82	18,18	
4º quartil	45	17,78	15,56	15,56	26,67	24,44	
Fundos large cap do Brasil							
1º quartil	17	35,29	23,53	29,41	5,88	5,88	
2º quartil	17	17,65	41,18	5,88	23,53	11,76	
3º quartil	17	11,76	17,65	23,53	23,53	23,53	
4º quartil	17	23,53	0,00	23,53	35,29	17,65	
Fundos mid/small cap do Brasil							
1º quartil	16	31,25	6,25	25,00	31,25	6,25	
2º quartil	16	25,00	12,50	25,00	31,25	6,25	
3º quartil	16	12,50	37,50	37,50	12,50	0,00	
4º quartil	17	23,53	29,41	5,88	17,65	23,53	
Títulos de dívida corporativa do Brasil							
1º quartil	15	40,00	6,67	0,00	26,67	26,67	
2º quartil	15	26,67	33,33	13,33	6,67	20,00	
3º quartil	15	6,67	40,00	33,33	20,00	0,00	
4º quartil	15	6,67	0,00	33,33	33,33	26,67	
Títulos de dívida pública do Brasil							
1º quartil	79	5,06	3,80	11,39	73,42	6,33	
2º quartil	79	26,58	20,25	37,97	10,13	5,06	
3º quartil	79	54,43	36,71	2,53	0,00	6,33	
4º quartil	80	3,75	27,50	37,50	6,25	25,00	
Renda variável do Chile							
1º quartil	7	14,29	14,29	14,29	14,29	42,86	
2º quartil	6	16,67	16,67	16,67	16,67	33,33	
3º quartil	7	14,29	14,29	14,29	14,29	42,86	
4º quartil	7	14,29	0,00	14,29	14,29	57,14	
Renda variável do México							
1º quartil	9	44,44	33,33	22,22	0,00	0,00	
2º quartil	9	11,11	33,33	44,44	0,00	11,11	
3º quartil	9	22,22	22,22	0,00	44,44	11,11	
4º quartil	9	11,11	0,00	22,22	55,56	11,11	

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2015- dezembro 2020)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2020-dezembro 2025)					Fundidos/ liquidados (%)
		1° quartil (%)	2° quartil (%)	3° quartil (%)	4° quartil (%)		
Renda variável global (BRL)							
1° quartil	5	20,00	40,00	20,00	20,00	0,00	
2° quartil	4	75,00	0,00	25,00	0,00	0,00	
3° quartil	4	0,00	25,00	0,00	25,00	50,00	
4° quartil	5	0,00	20,00	40,00	40,00	0,00	
Renda variável global (CLP)							
1° quartil	3	0,00	33,33	0,00	33,33	33,33	
2° quartil	2	0,00	0,00	50,00	0,00	50,00	
3° quartil	3	33,33	0,00	33,33	33,33	0,00	
4° quartil	3	33,33	33,33	0,00	33,33	0,00	
Renda variável global (MXN)							
1° quartil	7	14,29	14,29	28,57	14,29	28,57	
2° quartil	7	0,00	42,86	42,86	14,29	0,00	
3° quartil	7	42,86	0,00	0,00	57,14	0,00	
4° quartil	8	25,00	25,00	12,50	12,50	25,00	
Renda variável dos EUA (BRL)							
1° quartil	4	0,00	50,00	0,00	25,00	25,00	
2° quartil	4	25,00	0,00	50,00	25,00	0,00	
3° quartil	4	50,00	25,00	0,00	25,00	0,00	
4° quartil	4	25,00	0,00	25,00	25,00	25,00	
Renda variável dos EUA (CLP)							
1° quartil	3	33,33	0,00	0,00	33,33	33,33	
2° quartil	2	0,00	50,00	0,00	0,00	50,00	
3° quartil	3	33,33	33,33	33,33	0,00	0,00	
4° quartil	3	0,00	0,00	33,33	33,33	33,33	
Renda variável dos EUA (MXN)							
1° quartil	4	25,00	25,00	25,00	25,00	0,00	
2° quartil	4	25,00	50,00	0,00	25,00	0,00	
3° quartil	4	25,00	25,00	25,00	25,00	0,00	
4° quartil	4	25,00	0,00	0,00	50,00	25,00	

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2015- dezembro 2020)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2020-dezembro 2025)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/ liquidados (%)
Renda variável do Brasil				
Metade superior	89	43,82	35,96	20,22
Metade inferior	89	34,83	43,82	21,35
Fundos large cap do Brasil				
Metade superior	34	58,82	32,35	8,82
Metade inferior	34	26,47	52,94	20,59
Fundos mid/small cap do Brasil				
Metade superior	32	37,50	56,25	6,25
Metade inferior	33	51,52	36,36	12,12
Títulos de dívida corporativa do Brasil				
Metade superior	30	53,33	23,33	23,33
Metade inferior	30	26,67	60,00	13,33
Títulos de dívida pública do Brasil				
Metade superior	158	27,85	66,46	5,70
Metade inferior	159	61,01	23,27	15,72
Renda variável do Chile				
Metade superior	13	30,77	30,77	38,46
Metade inferior	14	21,43	28,57	50,00
Renda variável do México				
Metade superior	18	61,11	33,33	5,56
Metade inferior	18	27,78	61,11	11,11

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 2015- dezembro 2020)	Percentuais no final do período de cinco anos (dezembro 2020-dezembro 2025)		
		Metade superior (%)	Metade inferior (%)	Fundidos/ liquidados (%)
Renda variável global (BRL)				
Metade superior	9	66,67	33,33	0,00
Metade inferior	9	22,22	55,56	22,22
Renda variável global (CLP)				
Metade superior	5	20,00	40,00	40,00
Metade inferior	6	50,00	50,00	0,00
Renda variável global (MXN)				
Metade superior	14	35,71	50,00	14,29
Metade inferior	15	46,67	40,00	13,33
Renda variável dos EUA (BRL)				
Metade superior	8	37,50	50,00	12,50
Metade inferior	8	50,00	37,50	12,50
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	8	37,50	62,50	0,00
Metade inferior	8	50,00	37,50	12,50

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 31 de dezembro de 2025. 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 em reais brasileiros (BRL) foi lançado em 30 de setembro de 2024. O S&P 500 em pesos chilenos (CLP) foi lançado em 29 de agosto de 2024. O S&P World Index em pesos chilenos (CLP) foi lançado em 30 de setembro de 2024. O S&P World Index em pesos mexicanos (MXN) foi lançado em 30 de setembro de 2024. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante provas retrospectivas) e não constituem desempenhos reais. Os cálculos de provas retrospectivas estão baseados na metodologia que estava em vigor 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. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. 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 uso de investidores institucionais e não para uso de 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 [Peruntas 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

© 2026 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 fechamento 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 emisoras 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.