

Posicionamento para a volatilidade do mercado usando estratégias passivas

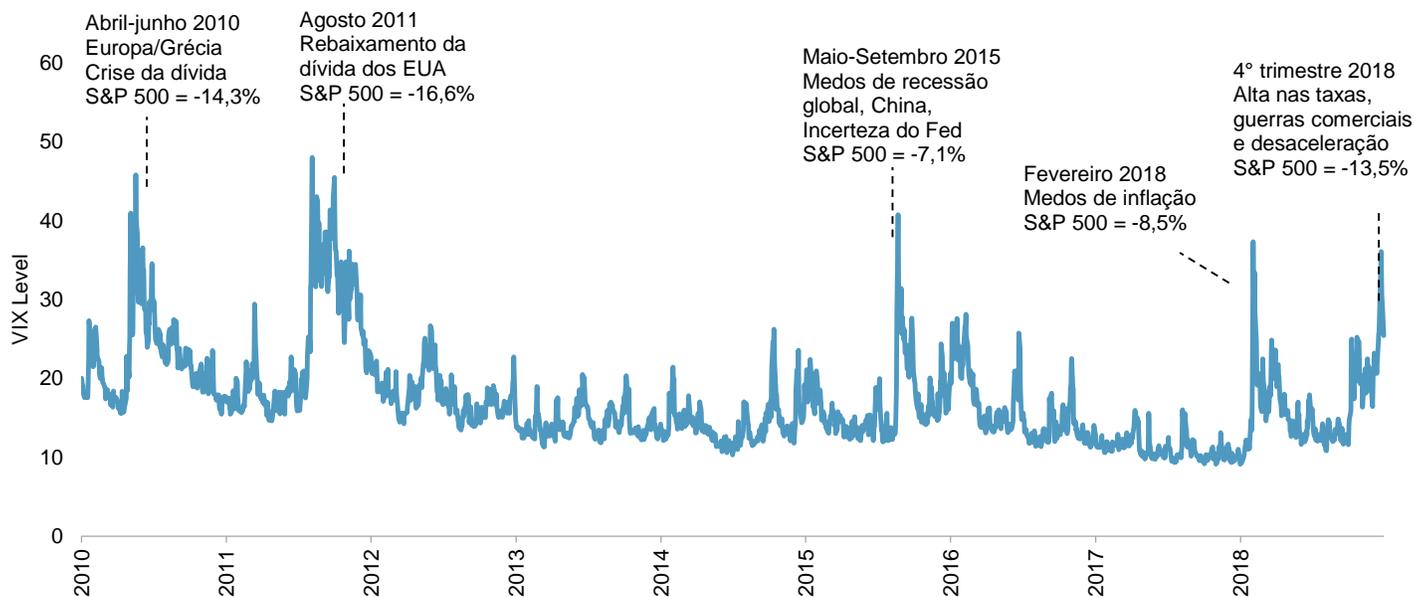


Rupert Watts
Diretor, Índices de Estratégias
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)® no dia 2 de abril de 2019.

Períodos flutuantes de “risk on” e “risk off” significam que os picos na volatilidade do mercado de valores, além de grandes rebaixamentos, são cada vez mais comuns na economia de hoje. O quadro 1 mostra eventos que ao longo do ciclo econômico atual têm gerado aumentos notáveis na volatilidade e grandes perdas. Considerando a probabilidade de outros eventos similares acontecerem no futuro, à medida que este ciclo altista avança, como podem os investidores posicionar melhor suas carteiras para responder ao desafio?

Quadro 1: Os picos de volatilidade implícita têm sido um fator importante neste ciclo altista prolongado



Fonte: Bloomberg. Dados de 1 de janeiro de 2010 até 31 de dezembro de 2018. O índice VIX® é baseado em opções do S&P 500® e é o benchmark principal para medir a expectativa do mercado em torno da volatilidade futura. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Muitos investidores estão familiarizados com índices passivos que procuram obter ampla exposição ao mercado de maneira líquida, transparente e de baixo custo. No entanto, uma pergunta que vale a pena fazer é que estratégias passivas têm o potencial de superar o mercado durante períodos de desempenho negativo das ações e de maior volatilidade? A boa notícia é que existem várias opções.

A S&P DJI oferece diversos índices especificamente concebidos para ajudar a suavizar as quedas do mercado e melhorar o retorno ajustado ao risco. Estes índices podem ser divididos em três categorias gerais: ações defensivas, multiativos e volatilidade.

Quadro 2: Características chave e considerações de risco das três categorias de índices

CATEGORIA	CARACTERÍSTICAS CHAVE	CONSIDERAÇÕES DE RISCO
Ações defensivas	<ul style="list-style-type: none"> Alocação a empresas com menor risco percebido Tendência a ganhar do benchmark em mercados em baixa 	<ul style="list-style-type: none"> Correlação elevada com os mercados de valores Tendência a ganhar do benchmark em mercados em alta
Multiativos	<ul style="list-style-type: none"> Foco na construção de carteiras diversificadas de ativos Normalmente utilizam um mecanismo de controle o gestão de risco 	<ul style="list-style-type: none"> A diversificação não garante ganhar do benchmark Correlações elevadas durante períodos de tensão
Volatilidade	<ul style="list-style-type: none"> A volatilidade é considerada um classe de ativos em si A volatilidade implícita é considerada um indicador prospectivo 	<ul style="list-style-type: none"> Classe de ativos altamente volátil com resultados assimétricos É possível que não seja um indicador confiável da performance do mercado de valores

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O quadro 3 destaca alguns do índices classificados nestas categorias e mostra o seu desempenho durante o quarto trimestre de 2018, o evento de volatilidade elevada mais recente. Muitos destes índices apresentaram um desempenho superior ao mercado considerável neste período.

Quadro 3: Desempenho dos índices de ações defensivas, multiativos e volatilidade

CATEGORIA	ÍNDICE	DESEMPENHO 4º TRIMESTRE 2018
Benchmark	S&P 500	-13.5
	S&P 500 Low Volatility Index	-5.2
Ações defensivas	S&P 500 Quality Index	-14.8
	S&P 500 Dividend Aristocrats	-8.6
	S&P 500 Risk Parity Index – Alvo de volatilidade de 10%	-4.4
	S&P 500 Risk Parity Index – Alvo de volatilidade de 12%	-5.4
	S&P 500 Risk Parity Index – Alvo de volatilidade de 15%	-6.8
	S&P 500 Daily Risk Control 5% Index	-5.3
	S&P 500 Daily Risk Control 10% Index	-10.9
	S&P 500 Daily Risk Control 15% Index	-14.3
Multiativos	S&P 500 Daily RC2 8% Index	-6.9
	S&P 500 Daily RC2 10% Index	-8.2
	S&P 500 Daily RC2 15% Index	-11.4
	S&P 500 Managed Risk Index – Conservador	-5.3
	S&P 500 Managed Risk Index – Moderado	-7.6
	S&P 500 Managed Risk Index – Agressivo	-10.0
	S&P 500 Managed Risk 2.0 Index	-10.6
	S&P Systematic Global Macro Index (SGMI)	-7.5
Volatilidade	Cboe Buffer Protect Index	-8.0
	S&P 500 Dynamic VEQTOR Index	-10.5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de dezembro de 2018. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

As estratégias passivas podem assumir um papel muito mais dinâmico do que simplesmente oferecer uma exposição ampla ao mercado. Os investidores podem enxergar estas estratégias como uma ferramenta valiosa para afrontar períodos de maior volatilidade do mercado e de grandes rebaixamentos.

Para uma visão geral dos índices mostrados no quadro 3, bem como um exame do seu desempenho durante outros períodos notáveis de volatilidade elevada, confira o artigo, "[Seeking Volatility Protection Using Indices](#)".

AVISO LEGAL

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emite do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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 a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá.