

O Índice S&P/B3 Beta Elevado: uma estratégia não alavancada para táticas altistas



Maria Sánchez
Diretora Associada
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 11 de março de 2019](#).

Desde o início de 2019, o mercado acionário brasileiro tem apresentado uma tendência altista, com ganhos de dois dígitos em janeiro (10,59% em moeda local e 17,71% em dólares).¹ Os investidores estão procurando uma estratégia que lhes permita tirar vantagem do atual panorama favorável para as ações brasileiras. O [Índice S&P/B3 Beta Elevado](#) pode proporcionar uma solução.

O Beta é uma medida do risco de um valor mobiliário em comparação com o mercado total (conforme definição do Modelo de Precificação de Ativos Financeiros, CAPM). Em outras palavras, fornece expectativas sobre como o retorno de uma ação responderá às variações gerais do mercado.

Em um mercado em alta, as estratégias alavancadas são utilizadas com frequência para multiplicar o retorno diário de um benchmark. Tradicionalmente, a alavancagem é obtida por meio de derivativos com seus respectivas despesas, taxas, ganhos e perdas. Ao realizar a composição dos retornos diários, o resultado pode divergir da estratégia original. Adicionalmente, há investidores com restrições de alavancagem.

Os índices de Beta Elevado da S&P DJI procuram servir como benchmark para estratégias de renda variável que buscam multiplicar os retornos do índice sem utilizar alavancagem. Em geral, estes índices selecionam as ações que possuem maior sensibilidade ao comportamento do benchmark subjacente segundo o valor do seu beta, sendo mais sensíveis os ativos com maior peso no índice.

Portanto, os índices de Beta Elevado da S&P DJI permitem aos participantes do mercado implementar uma estratégia altista no curto prazo.

¹ Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados com base no S&P Brazil BMI (PR) em moeda local. O mercado brasileiro de ações começou a apresentar uma tendência altista na década de 1990 até seu pico em maio de 2008. O S&P Brazil BMI subiu de 95,46 para 844,90 uma década antes. Depois disso, houve um período de alta volatilidade que durou quase dez anos. Apesar do mercado ter atingido um novo valor histórico no dia 22 de janeiro de 2018 (845,74 pontos), a situação foi tratada com cautela, uma vez que 2018 foi um ano de eleições presidenciais no Brasil.

Figura 1: Níveis históricos do S&P Brazil BMI (em moeda local)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2018. Os níveis do índice estão baseados no retorno do preço medido em moeda local (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O S&P Brazil BMI foi lançado no dia 31 de dezembro de 1997.

O Índice S&P/B3 Beta Elevado procura medir o desempenho das ações brasileiras situadas no quartil superior em termos de sensibilidade às mudanças nos retornos do mercado geral, o qual é representado pelo [S&P Brazil BMI](#). A sensibilidade aos movimentos do mercado corresponde ao beta de cada ação individual durante os últimos 12 meses em reais brasileiros.

Com o intuito de analisar a frequência com que a estratégia acompanha a direção do benchmark, observamos o comportamento do Índice S&P/B3 Beta Elevado quando o S&P Brazil BMI teve retornos positivos (mercado em alta) e negativos (mercado em baixa). Os resultados variaram dependendo de se os retornos utilizados eram diários ou mensais. No primeiro caso, com os retornos diários, observamos que o Índice S&P/B3 Beta Elevado acompanhou a direção do S&P Brazil BMI em 85,07% das vezes durante mercados em alta e 84,66% durante mercados em baixa. No caso dos retornos mensais, os resultados foram diferentes: o índice acompanhou a direção do mercado em 81,02% das vezes durante os meses positivos e 91,58% durante os meses negativos (confira a figura 2).

Figura 2: Percentagem de períodos em que o Índice S&P/B3 Beta Elevado acompanhou a direção do S&P Brazil BMI

PERÍODO	BASEADO NOS RETORNOS DIÁRIOS (%)	BASEADO NOS RETORNOS MENSAIS (%)
Mercados em alta	85,07	81,02
Mercados em baixa	84,66	91,58

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de setembro de 1999 até 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O Índice S&P/B3 Beta Elevado foi lançado no dia 21 de janeiro de 2019.

A taxa de desempenho superior durante os mercados em alta foi de 53,28%, gerando em média apenas 1,3% de excesso nos retornos, enquanto durante os períodos de mercados em baixa esse valor foi de -2,56%, ultrapassando o mercado em somente 27% das oportunidades (confira a figura 3).

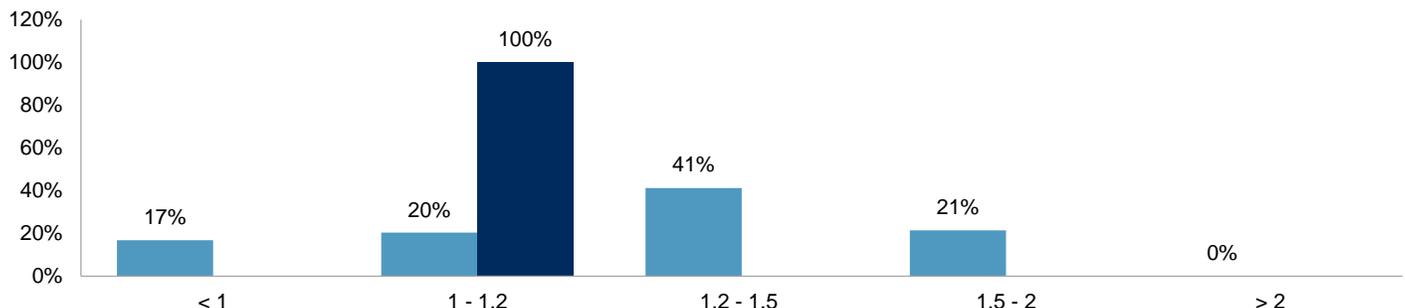
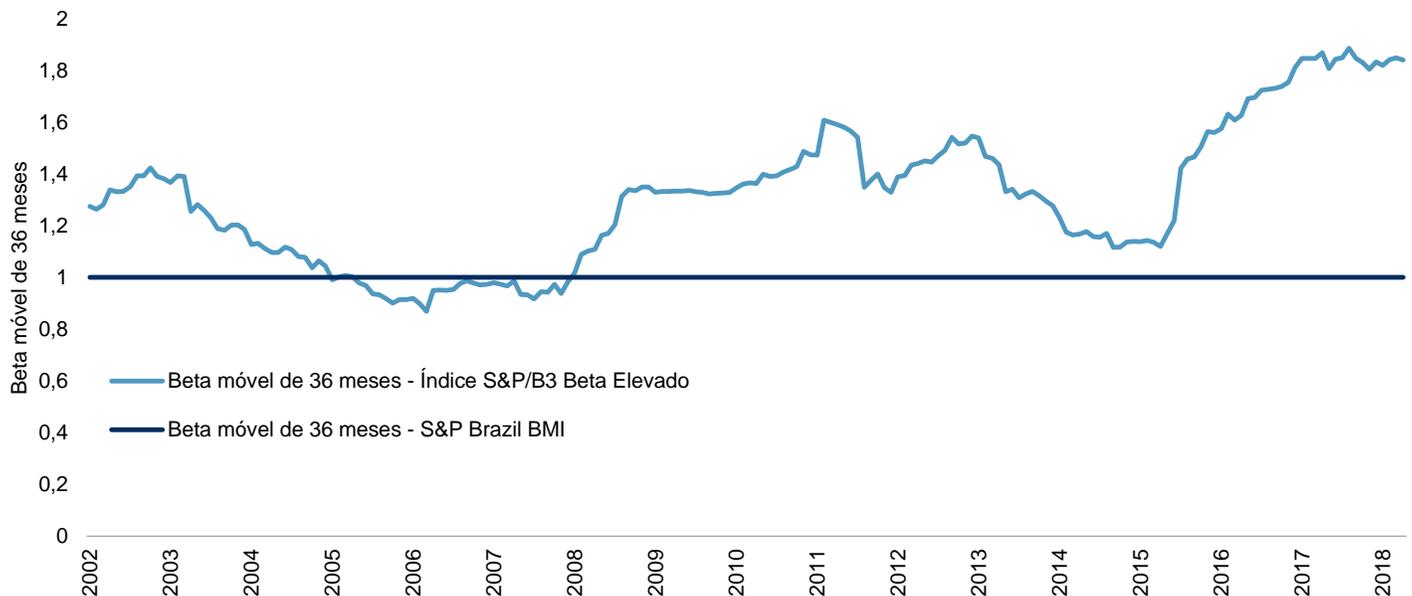
Figura 3: Desempenho superior ao benchmark em mercados em alta e em baixa

PERÍODO	MÉDIA MENSAL DE EXCESSO NO RETORNO (%)	TAXA DE DESEMPENHO SUPERIOR (%)	PERÍODO	MÉDIA DE RETORNOS MENSIS DO S&P BRAZIL BMI (%)
Todos os períodos	-0,27	42,86	231	1,48
Meses de mercado em alta	1,30	53,28	137	5,78
Meses de mercado em baixa	-2,56	27,66	76	-4,78

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 1999 até 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O Índice S&P/B3 Beta Elevado foi lançado no dia 21 de janeiro de 2019.

O beta resultante do Índice S&P/B3 Beta Elevado em comparação com o seu benchmark também está em linha com a estratégia. A figura 4 mostra o beta móvel de 36 meses desde o dia 31 de agosto de 2002 até 31 de dezembro de 2018. Em 63% dos meses, o beta móvel foi superior a 1,2.

Figura 4: Beta móvel de 36 meses (retornos mensais)



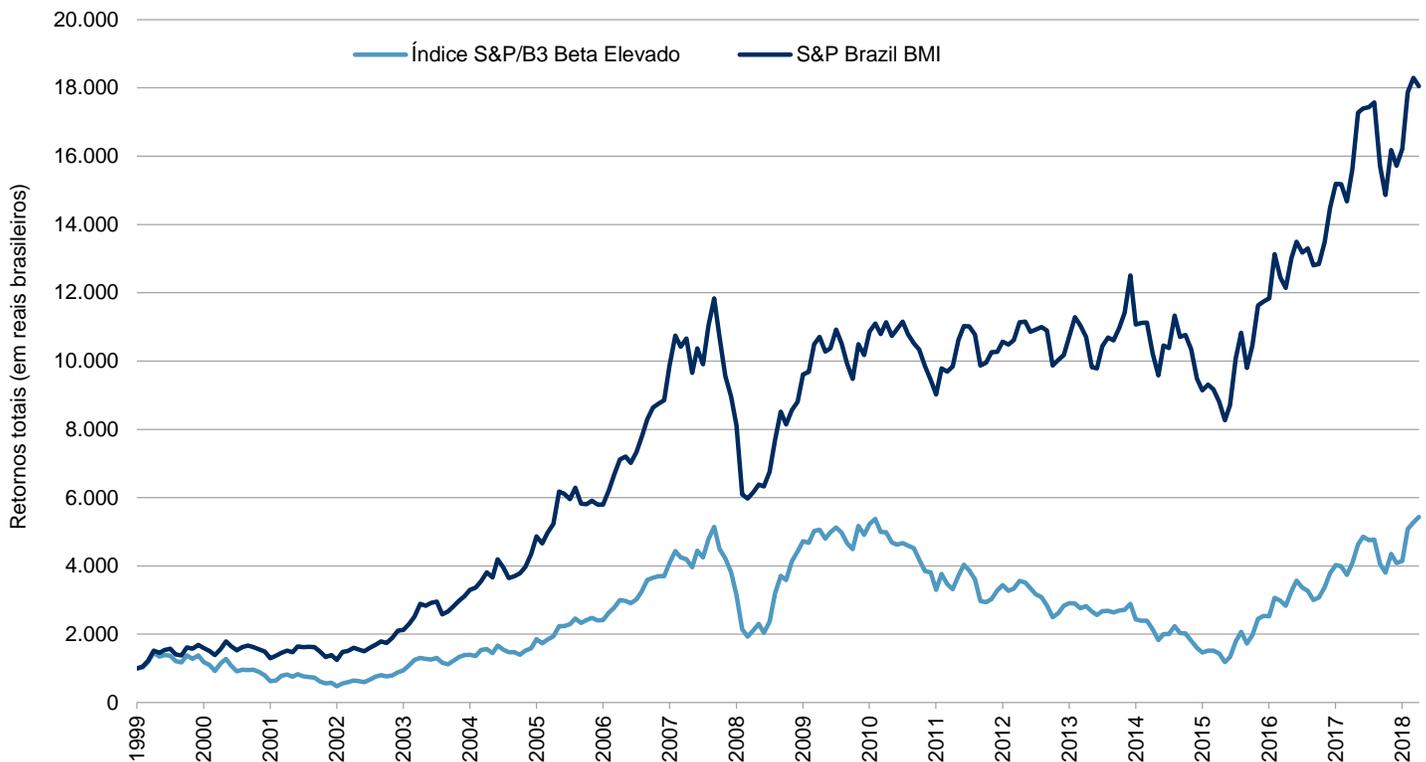
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 1999 até 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. O Índice S&P/B3 Beta Elevado foi lançado no dia 21 de janeiro de 2019.

A Division of **S&P Global**

Os resultados mostram que o Índice S&P/B3 Beta Elevado proporcionou um múltiplo do retorno do S&P Brazil BMI tanto em mercados em alta quanto em mercados em baixa. Portanto, o índice pode servir como solução para participantes do mercado que têm restrições de alavancagem.

O uso desta estratégia é altamente tático. A figura 4 demonstra que o índice não funciona como base para uma estratégia de comprar e manter (*buy and hold*). Quando a média geométrica entra em cena, ao longo de um horizonte de investimento de longo prazo, o índice teve um desempenho inferior ao do mercado geral no período analisado (confira a figura 5).

Figura 5: Retorno total acumulado



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2018. O desempenho dos índices baseia-se no retorno total calculado em moeda local (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O Índice S&P/B3 Beta Elevado foi lançado no dia 21 de janeiro de 2019.

Leia mais em indexologyblog.com

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, uma empresa filial da S&P Global ("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 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, 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 terceiros 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. 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 emitente 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 índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 se aconselhado da 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 poderão ter informações que não estejam disponíveis para 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. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spdji.com.

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.