

# Desmistificando os índices de volatilidade controlada

## Colaboradora

**Sara Pollock**  
Director  
Multi-Asset Indices  
[sara.pollock@spglobal.com](mailto:sara.pollock@spglobal.com)

Os índices de volatilidade controlada são opções de crédito amplamente utilizadas em anuidades indexadas fixas e apólices de seguros de vida universais indexadas. Entretanto, a nomenclatura parece mais complexa do que o objetivo dos índices.

Neste artigo, vamos desmistificar o que são índices de volatilidade controlada, a sua mecânica geral e os possíveis benefícios que eles proporcionam ao ecossistema de seguros.

## O que é um índice de volatilidade controlada?

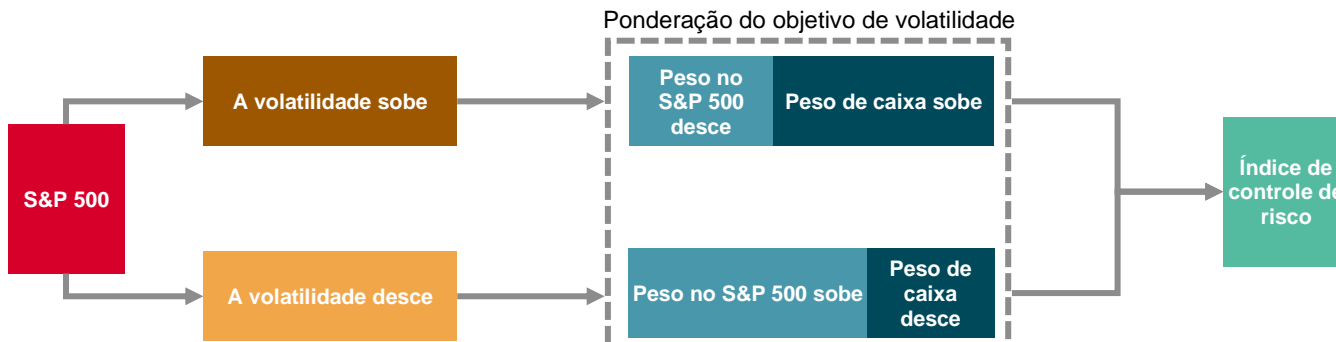
Um índice de volatilidade controlada (também chamado de índice de controle de risco) é aquele criado para gerenciar um nível de volatilidade definido como objetivo.

Os componentes mais comuns de um índice de volatilidade controlada são um índice subjacente e um componente teórico de caixa.<sup>1</sup> Embora os índices de renda variável pareçam ser os índices usados com mais frequência na indústria de seguros, os índices de múltiplos ativos, como o [S&P MARC 5% Index](#), também aumentaram seu uso nos últimos anos. Como princípio geral, quando a volatilidade do mercado for maior do que o nível de volatilidade objetivo do índice, o índice alocará uma ponderação ao componente de caixa para amortecer a volatilidade. Por outro lado, quando a volatilidade do mercado é menor do que o objetivo, o índice pode alocar mais de 100% da ponderação para o índice subjacente.

<sup>1</sup> O componente teórico de caixa pode ser representado por vários instrumentos, como a taxa SOFR (Secured Overnight Financing Rate), um spread da taxa SOFR, títulos do Tesouro dos EUA de 3 meses e/ou outros instrumentos de renda fixa.

A capacidade de mover a ponderação dos componentes para caixa ou aumentar a exposição acima de 100% ajuda o índice, uma vez que ele busca manter um objetivo de volatilidade.

### Quadro 1: visão geral da mecânica de um índice de controle de risco



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

## Quais são os possíveis benefícios?

- **Maior estabilidade:** quando um índice é gerenciado de acordo com um objetivo de volatilidade, ele normalmente apresenta um nível de volatilidade mais consistente do que um índice sem uma cobertura de risco.
- **Simplicidade:** um índice de volatilidade controlada oferece uma metodologia simples e transparente baseada na volatilidade histórica do índice subjacente.
- **Eficiências de cobertura:** a experiência de volatilidade mais estável pode melhorar as eficiências da cobertura para produtos de seguro baseados no índice, o que, por sua vez, pode levar a uma economia de custos.

É importante observar que certos benefícios potenciais dos índices de volatilidade controlada funcionam em conjunto com as características específicas dos produtos de seguros, que estão inteiramente sob o controle da seguradora.

**As operadoras de seguros podem considerar a combinação de um índice de volatilidade controlada e a implementação de um produto de seguros para procurar oferecer um resultado melhor para os clientes da seguradora.**

## Como eles funcionam na prática?

Para ilustrar como funciona um índice de controle de risco, podemos comparar quatro combinações diferentes de volatilidade e ambientes de mercado: alta volatilidade em um mercado em alta, alta volatilidade em um mercado em baixa, baixa volatilidade em um mercado em alta e baixa volatilidade em um mercado em baixa (consulte o quadro 2).

**Alta volatilidade:** para qualquer índice de controle de risco com um objetivo de volatilidade de 5%, quando a volatilidade estiver acima de 5%, o índice alocará o peso do índice subjacente para o componente teórico de caixa. Se essa alta volatilidade ocorrer em um mercado em alta para o índice subjacente, a versão de controle de risco participará de parte da alta potencial, mas não de toda ela. No entanto, a ponderação do índice alocada em caixa tem o objetivo de oferecer um nível de proteção contra quedas se, em vez disso, o mercado para o índice subjacente apresentar uma tendência de queda.

**Baixa volatilidade:** para um índice de controle de risco com um objetivo de volatilidade de 5%, quando a volatilidade estiver abaixo de 5%, o índice alocará mais de 100% do peso para o índice subjacente aplicando alavancagem. O aumento da exposição até um limite de alavancagem permite uma participação potencialmente maior em uma tentativa de atingir o nível de volatilidade desejado. Se essa baixa volatilidade ocorrer em um mercado em alta, a versão de controle de risco participará de mais de 100% da alta potencial do índice subjacente. O aumento da participação no mercado também pode ocorrer se o mercado estiver em tendência de queda, e espera-se que o índice de controle de risco tenha um desempenho inferior, uma vez que ele tem mais exposição a um mercado em baixa.

## Quadro 2: comportamento dos índices de volatilidade controlada

Ambiente do mercado	Alta volatilidade	Baixa volatilidade
Mercado em alta	<ul style="list-style-type: none"> <li>– O índice de volatilidade controlada é parcialmente alocado em caixa.</li> <li>– Ele participará de uma parte, mas não de toda a alta potencial.</li> <li>– Em geral, espera-se que o índice de volatilidade controlada tenha um desempenho inferior ao do índice subjacente.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– O índice de volatilidade controlada é, no mínimo, 100% investido no índice subjacente.</li> <li>– Ele pode participar de mais do que a alta potencial do índice subjacente.</li> <li>– Em geral, espera-se que o índice de volatilidade controlada supere o desempenho do índice subjacente.</li> </ul>
Mercado em baixa	<ul style="list-style-type: none"> <li>– O índice de volatilidade controlada é parcialmente alocado em caixa.</li> <li>– A cobertura de controle de volatilidade deve proporcionar alguma proteção contra as perdas.</li> <li>– Em geral, espera-se que o índice de volatilidade controlada supere o desempenho do índice subjacente.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– O índice de volatilidade controlada é, no mínimo, 100% investido no índice subjacente.</li> <li>– Ele pode participar de mais do que a queda potencial do índice subjacente.</li> <li>– Em geral, espera-se que o índice de volatilidade controlada tenha um desempenho inferior ao do índice subjacente.</li> </ul>

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

Em geral, os índices de controle de risco podem permitir uma participação do potencial de ganhos. No entanto, visto que eles também têm como objetivo oferecer proteção contra quedas, isso pode fazer com que não se capturem algumas das possíveis altas do mercado.

# Variações dos índices de volatilidade controlada

A S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) oferece muitas variações de índices de controle de risco.

O primeiro nível de flexibilidade é o índice subjacente sobre o qual colocamos uma estrutura de controle de risco. Por exemplo, os índices de controle de risco no conjunto atual incluem o [S&P 500® Low Volatility Daily Risk Control 5% Index](#), o [S&P 500 Dividend Aristocrats® Daily Risk Control 5% Index](#), o [S&P 500 Factor Rotator Daily RC2 7% Index](#) e o [S&P PRISM Index](#).

Um segundo nível de flexibilidade é a própria estrutura de controle de risco. Ainda que caixa seja mais comumente usado como mecanismo de amortecimento da volatilidade, na nossa [metodologia dos índices de controle de risco 2,0](#) (em inglês), usamos um índice de títulos líquidos para amortecer a possível volatilidade. Caixa torna-se uma ponderação preferencial na alocação no índice quando a volatilidade dos títulos é muito alta para permitir uma redução na volatilidade até o nível desejado do índice de controle de risco.

O terceiro nível de flexibilidade é o tipo de dados usados. Os índices podem usar dados do encerramento das negociações para o seu rebalanceamento ou dados intradiários para possivelmente rebalancear várias vezes por dia.

## Conclusão

Índices de volatilidade controlada, ou índices de controle de risco, visam manter um nível de volatilidade objetivo alocando ponderação a um índice subjacente e a uma classe de ativos que amortece a volatilidade (geralmente caixa), selecionada com base nas condições do mercado. Essa experiência de volatilidade mais estável tem o objetivo de proporcionar eficiências de cobertura que funcionam em conjunto com características próprias dos produtos de seguros para beneficiar potencialmente os clientes finais das seguradoras, os titulares das apólices.

Para saber mais sobre os índices de controle de risco da S&P DJI, visite a nossa página de [Seguros](#).

## Aviso legal

© 2024 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 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados 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 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. Como resultado, 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](http://www.spglobal.com/spdji).