

Perguntas frequentes

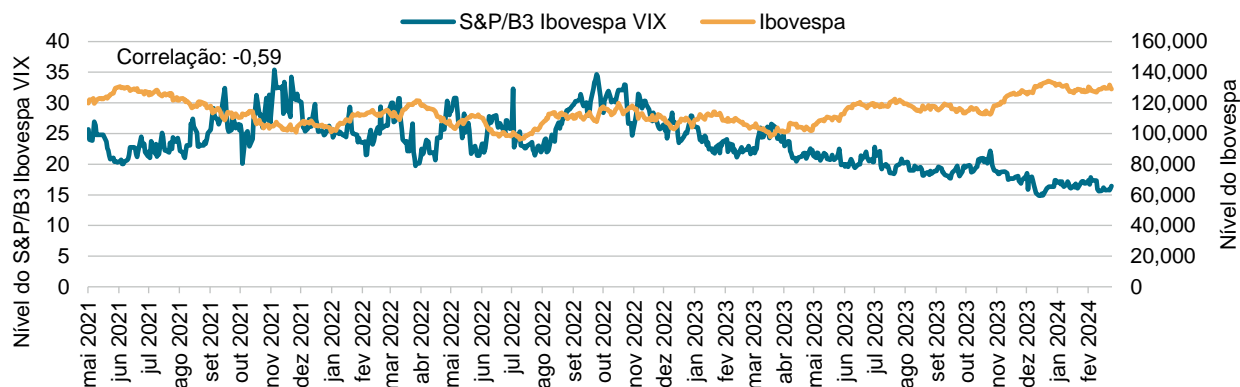
S&P/B3 Ibovespa VIX

- 1. O que é o índice S&P/B3 Ibovespa VIX?** O [S&P/B3 Ibovespa VIX](#) procura medir a volatilidade implícita de 30 dias no mercado brasileiro de valores. É um índice em tempo real que reflete o sentimento dos investidores a respeito da volatilidade prevista no benchmark para a renda variável no Brasil, o índice Bovespa (Ibovespa B3). É o primeiro índice de volatilidade implícita criado para o mercado doméstico e utiliza a mesma estrutura metodológica do amplamente acompanhado [Cboe Volatility Index \(VIX®\)](#), o qual mede a volatilidade de curto prazo implícita nos preços das opções sobre o [S&P 500®](#).
- 2. Como o índice é calculado?** O S&P/B3 Ibovespa VIX é calculado ao longo de cada dia de negociação com base na média dos preços ponderados de um grupo específico de opções sobre o índice Ibovespa. O índice geralmente usa opções de compra e venda nos dois meses de vencimento mais próximos a fim de abranger um período de 30 dias corridos. As variâncias nesses dois vencimentos diferentes são obtidas e interpoladas para calcular uma variância constante de 30 dias. O VIX é calculado transformando essa variância em um desvio padrão e multiplicando por 100. Confira o documento de [metodologia](#) para os detalhes completos sobre a metodologia de cálculo.
- 3. Como o VIX captura o sentimento do mercado?** Normalmente, a volatilidade implícita aumenta quando há turbulência nos mercados e quando a economia fraqueja. Em contrapartida, quando os preços das ações sobem e não parece provável que ocorram mudanças radicais no curto prazo, o VIX tende a cair ou a se manter estável na parte inferior da sua escala. Visto que o VIX atinge seus níveis mais elevados quando há mais instabilidade no mercado de ações, a mídia tende a se referir ao VIX como um “indicador do medo”.
- 4. Qual é a diferença entre volatilidade implícita e realizada?** A volatilidade implícita refere-se à avaliação que o mercado faz sobre a volatilidade futura com base nos preços das opções, enquanto a volatilidade realizada mede a volatilidade histórica dos retornos. O VIX mede a volatilidade implícita, especificamente para 30 dias no futuro.
- 5. O que significa um nível do VIX?** O nível do índice representa uma estatística de volatilidade anualizada. Por exemplo, um nível de 20 corresponde a uma expectativa de um desvio padrão de 20% nos retornos do Ibovespa nos próximos 30 dias. O VIX também faz uma projeção do intervalo de movimento provável no mercado de ações,

por cima e por baixo do seu nível atual, durante os próximos 30 dias. Quando a volatilidade implícita é elevada, o nível do VIX é alto e o intervalo de valores é amplo. Quando a volatilidade implícita é baixa, o nível do VIX é baixo e o intervalo é reduzido. Matematicamente, um nível do VIX relativamente baixo de 10 representa um intervalo esperado de mais/menos 2,9% do Ibovespa. Um VIX relativamente alto de 35 representa um intervalo esperado de mais ou menos 10,1% do Ibovespa.

- 6. Qual é a relação entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Ibovespa?** Os índices de volatilidade e seus índices de renda variável associados normalmente têm uma correlação negativa, o que significa que tendem a se mover em direções opostas. Com base em dados de 6 de maio de 2021 obtidos mediante provas retrospectivas, observamos uma correlação negativa de -0,59 entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Ibovespa.

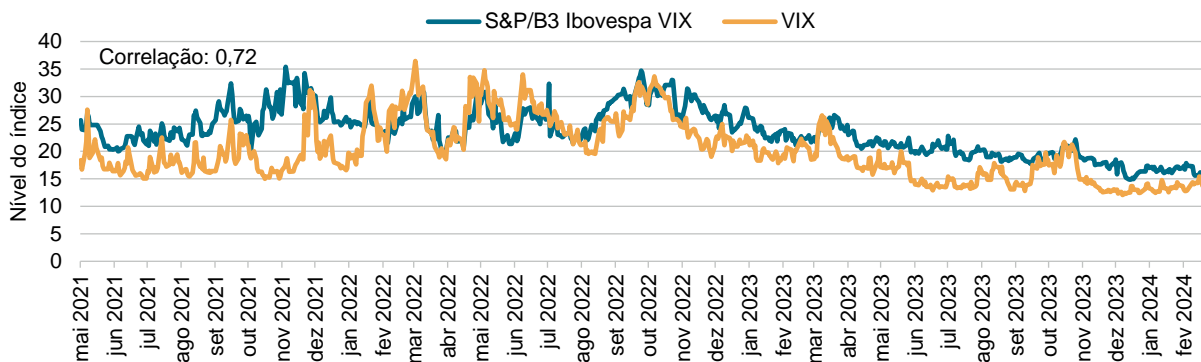
Quadro 1: comparação entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Ibovespa



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, B3. Dados da B3 de 6 de maio de 2021 até 29 de fevereiro de 2024. O S&P/B3 Ibovespa VIX Index foi lançado no dia 18 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Este quadro é fornecido 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.

- 7. Qual é a relação entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Cboe Volatility Index (VIX)?** Normalmente, os índices de volatilidade têm uma correlação positiva entre si, o que significa que eles costumam se mover na mesma direção. Com base em dados de 6 de maio de 2021 obtidos mediante provas retrospectivas, observamos uma correlação positiva de -0,72 entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Cboe VIX.

Quadro 2: comparação entre o S&P/B3 Ibovespa VIX e o Cboe VIX



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 6 de maio de 2021 até 29 de fevereiro de 2024. O S&P/B3 Ibovespa VIX Index foi lançado no dia 18 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Este quadro é fornecido 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.

- 8. Como o índice pode ser utilizado?** O S&P/B3 Ibovespa VIX é uma possível ferramenta para investidores, meios financeiros, pesquisadores e economistas acompanharem o nível da volatilidade de curto prazo no mercado brasileiro de valores. O índice poderia fornecer informações úteis sobre o nível da percepção do risco no mercado e o possível intervalo dos retornos do Ibovespa nos próximos 30 dias. O índice também poderia ser usado como um dado ou sinal para usar em estratégias de investimento sistemático de multi-ativos.

Embora o índice não seja diretamente negociável, existe o potencial para criar produtos financeiros com o passar do tempo, de forma semelhante ao que existe com base no VIX nos EUA. Devido à sua forte correlação inversa com as ações americanas, os contratos futuros e as opções sobre o VIX, bem como os fundos cotados em bolsa e as notas com base nos índices S&P 500 VIX Futures, são amplamente utilizados pelos investidores para proteger suas carteiras contra quedas no mercado e para negociar a volatilidade.

- 9. Por que o S&P/B3 Ibovespa VIX está sendo lançado agora?** A profundidade e a liquidez das opções sobre o índice Ibovespa amadureceram até o ponto em que agora é possível calcular um índice VIX robusto para o mercado brasileiro de valores. Além disso, os participantes do mercado dentro e fora do Brasil expressaram interesse em um índice de volatilidade para o mercado brasileiro de valores.
- 10. Há índices de volatilidade baseados na metodologia do VIX em outros mercados?** Sim, a S&P DJI e a Cboe licenciaram o uso da metodologia do índice VIX para várias bolsas de valores e empresas de índices em todo o mundo. O quadro 3 ilustra uma seleção destes índices.

Quadro 3: índices VIX globais selecionados

Índice	Índice subjacente
VIX	S&P 500
S&P/ASX 200 VIX	S&P/ASX 200
VSTOXX	Euro STOXX 50
S&P/TSX 60 VIX	S&P/TSX 60
HSI Volatility Index	Hang Seng Index
S&P/JPX JGB VIX	S&P 10-Year JGB Futures Index (TR)
CBOE/CME FX Euro Volatility	EUR/USD Spot Rate
CBOE/CME FX GBP Volatility	GBP/USD Spot Rate
CBOE/CME FX Yen Volatility	JPY/USD Spot Rate
CBOE Gold ETF Volatility	LBMA Gold Price PM
CBOE VIX do VIX	VIX
CDX/Cboe NA High Yield 1-Month Volatility Index CDX/Cboe NA High Yield 3-month Volatility Index CDX/Cboe NA High Yield 6-month Volatility Index	CDX North American High Yield Index
CDX/Cboe NA Investment Grade 1-Month Volatility Index CDX/Cboe NA Investment Grade 3-month Volatility Index CDX/Cboe NA Investment Grade 6-month Volatility Index	CDX North American Investment Grade Index
iTraxx/Cboe Europe Main 1-Month Volatility Index iTraxx/Cboe Europe Main 3-month Volatility Index iTraxx/Cboe Europe Main 6-month Volatility Index	iTraxx Europe Main Index
iTraxx/Cboe Europe Crossover 1-Month Volatility Index iTraxx/Cboe Europe Crossover 3-month Volatility Index iTraxx/Cboe Europe Crossover 6-month Volatility Index	iTraxx Europe Crossover Index

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de fevereiro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

11. Quais dados históricos estão disponíveis? A S&P DJI e a B3 criaram um histórico de provas retrospectivas que remonta a 6 de maio de 2021.

12. Quando o índice é calculado? O índice é calculado e publicado a cada 15 segundos intradia, das 10:30 AM às 4:45 PM horário local (UTC-3) quando os EUA estão no horário de verão, e das 10:30 AM às 5:45 PM horário local (UTC-3) quando os EUA não estão no horário de verão.

13. Que outros recursos estão disponíveis para saber mais?

- [Site do índice VIX da S&P DJI](#)
- [Site do índice VIX da Cboe](#)
- [Metodologia do índice S&P/B3 Ibovespa VIX](#)
- [Site das opções sobre o índice Ibovespa](#)

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P/B3 Ibovespa VIX Index foi lançado no dia 18 de março 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 limites 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 possam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e podem ser levados em conta para refletir 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, confira a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, a época 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 ativo 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 do 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 retrospectivos.

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 encargos ou taxas de vendas 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 encargos 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 rendimentos 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

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, 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, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, 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. 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 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, integridade, 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.