

# Além das fronteiras: a importância do S&P 500 nas estratégias baseadas em opções



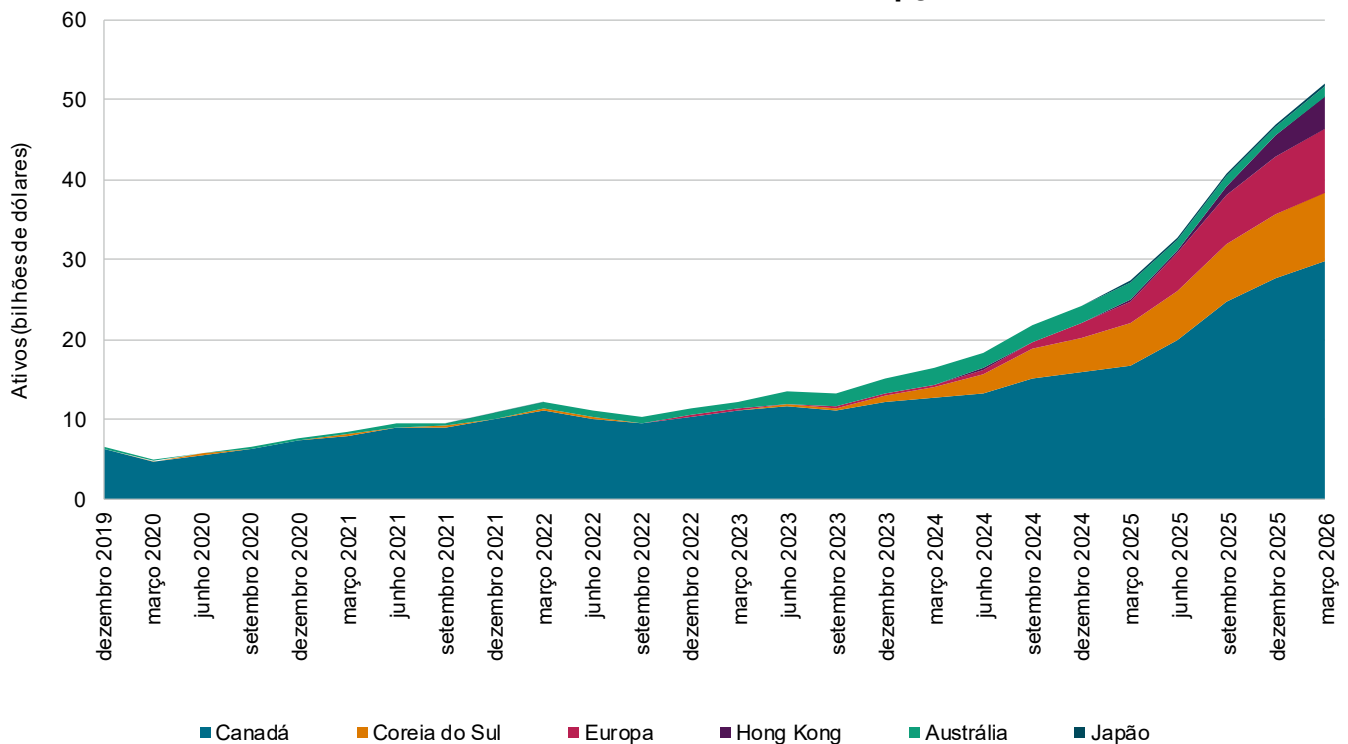
**Sue Lee**  
APAC Head of Index Investment Strategy  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 4 de maio de 2026.

No mercado dos EUA, os ETFs baseados em opções tiveram [crescimento exponencial](#) nos últimos anos, apresentando ativos totais que atingiram US\$ 245 bilhões em dezembro de 2025. Essas estratégias têm sido cada vez mais adotadas como ferramentas convencionais na construção de carteiras, oferecendo [resultados mais previsíveis](#) e [diversificação de receita](#).

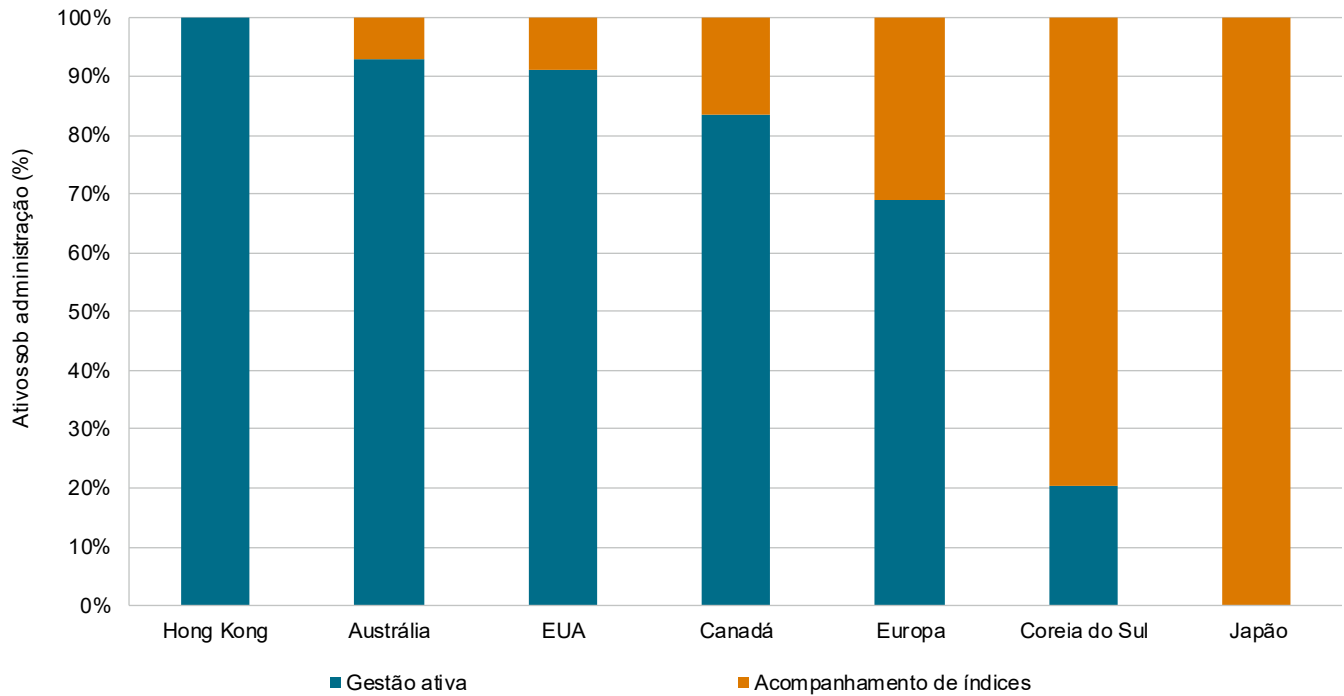
Outras regiões estão acompanhando essa tendência em ritmos diferentes, algumas acelerando rapidamente, enquanto outras estão adaptando suas regulamentações para permitir que esse segmento cresça em seus mercados locais. O Canadá é, de longe, o maior mercado fora dos EUA, com ativos de ETFs baseados em opções totalizando US\$ 30 bilhões em março de 2026, seguido pela Coreia do Sul (US\$ 9 bilhões) e a Europa (US\$ 8 bilhões). Hong Kong também viu uma rápida expansão, acumulando mais de US\$ 4 bilhões em ativos desde o lançamento de seu primeiro ETF de venda coberta de call no início de 2024.

**Quadro 1: crescimento dos ativos de ETFs baseados em opções fora dos EUA**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de 31 de março de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Enquanto as estratégias de venda coberta de call permanecem dominantes nos mercados internacionais, representando 92% do total de ativos em comparação com 62% nos EUA, cada mercado desenvolveu abordagens distintas para o design de produtos e o seu gerenciamento. Em mercados como Hong Kong, Austrália e Canadá, os ETFs baseados em opções são amplamente de gestão ativa, refletindo os EUA, onde 91% dos ativos são gerenciados ativamente.<sup>1</sup> Por outro lado, em mercados como Coreia do Sul e Japão, a maioria dos ativos acompanha o desempenho de índices baseados em opções para fornecer resultados direcionados (veja o quadro 2).

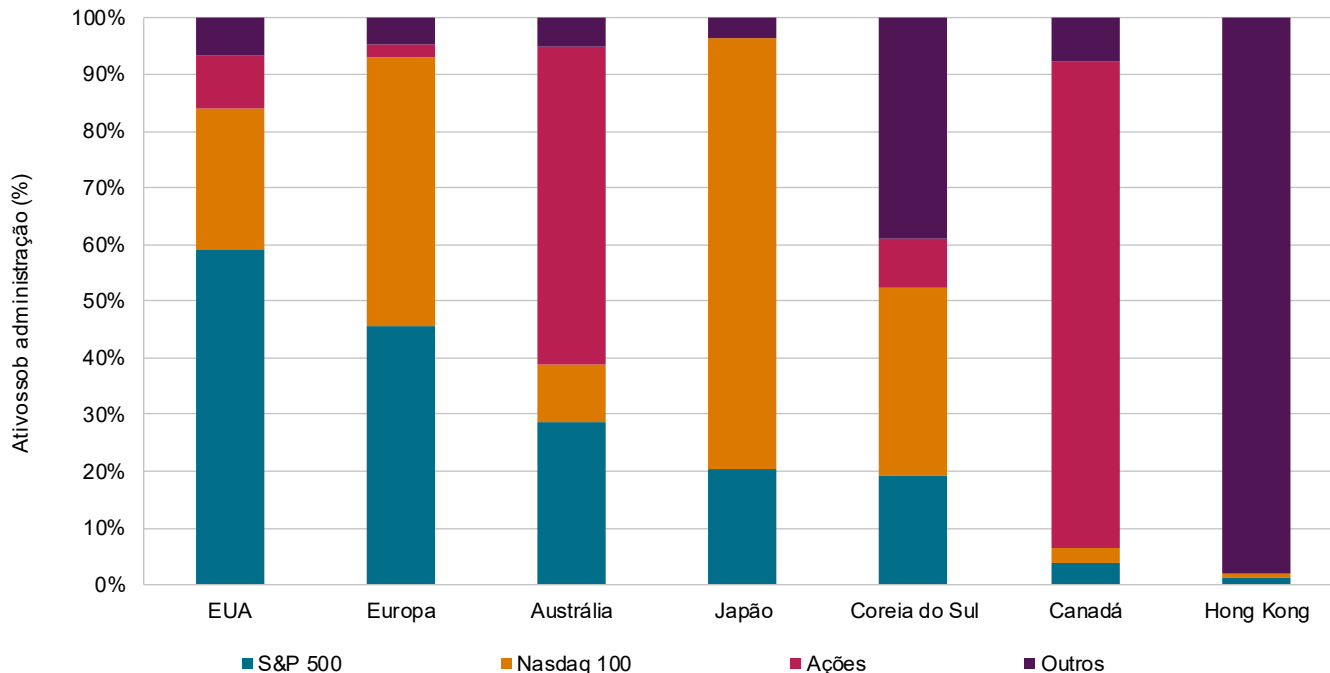
<sup>1</sup> Observe que alguns ETFs são administrados de uma forma notavelmente diferente da gestão ativa tradicional. Por exemplo, um fundo descrito como ativo pode usar exclusivamente derivativos vinculados ao S&P 500 e apresentar desempenho muito semelhante a um índice que representa a estratégia geral.

**Quadro 2: investimento ativo versus passivo em ETFs baseados em opções**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de 31 de março de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os ativos subjacentes para opções usadas em ETFs também variam. Índices de referência dos EUA, como o [S&P 500®](#) e o Nasdaq 100, são as escolhas mais populares na Europa e no Japão, enquanto os índices locais dominam em Hong Kong. As opções de ações individuais são amplamente utilizadas no Canadá, enquanto a Coreia do Sul apresenta uma distribuição relativamente equilibrada entre índices dos EUA, índices locais, ações e outras classes de ativos (veja o quadro 3).

### Quadro 3: distribuição de ativos de ETFs baseados em opções por ativo subjacente da opção



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de 31 de março de 2026. "Outros" inclui outros índices de ações e outras classes de ativos, como títulos, commodities e criptomoedas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

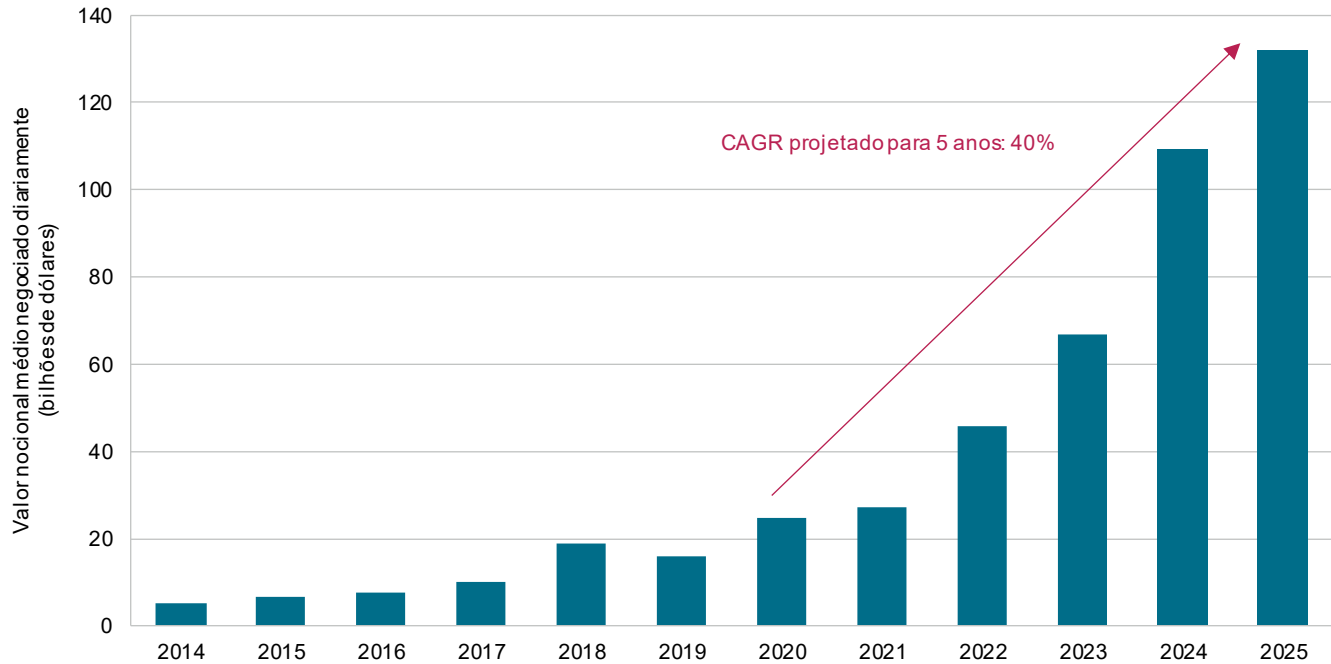
Notavelmente, o S&P 500 continua sendo uma escolha principal em muitos mercados fora dos EUA, graças à sua liquidez incomparável 24 horas por dia. Esses produtos frequentemente acessam a liquidez de opções do S&P 500<sup>2</sup> fora do horário padrão de negociação nos EUA. A liquidez durante o horário de negociação fora dos EUA<sup>3</sup> melhorou significativamente e o valor nocional médio negociado diariamente<sup>4</sup> atingiu US\$ 132 bilhões em 2025 (veja o quadro 4). Esta reserva de liquidez profunda e contínua facilita a implementação eficaz de várias estratégias baseadas em opções do S&P 500 globalmente, atendendo a diversos objetivos e preferências de investimento.

<sup>2</sup> Consulte Edwards, Tim et al. "[O panorama da liquidez: negociação vinculada aos índices da S&P DJI em 2024](#)", S&P Dow Jones Indices.

<sup>3</sup> O horário de negociação fora dos EUA refere-se das 17:00h às 8:00h, horário central, para opções E-mini do S&P 500 e Micro E-mini do S&P 500 negociadas na CME, e das 19:15h às 8:25h, horário central, para opções sobre índices S&P 500 (SPX) e opções Mini-SPX (XSP) negociadas na Cboe.

<sup>4</sup> O valor nocional negociado diariamente é calculado como preço do índice x tamanho do contrato x número de contratos negociados no dia, sem ajustes de delta.

#### Quadro 4: crescimento do volume de opções listadas do S&P 500 durante horários de negociação fora dos EUA



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, CME, Cboe. Dados de 31 de dezembro de 2025. O valor nominal negociado é calculado com base em opções sobre índices e opções sobre contratos futuros de índices. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Para uma análise mais aprofundada da estrutura de índices das estratégias baseadas em opções, consulte o artigo [“Defining Paths with Options-Based Index Strategies”](#).

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## Aviso legal

© 2026 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, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR 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. 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 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, 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.spglobal.com/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).