

Definindo caminhos: o panorama em expansão das estratégias de índices baseadas em opções



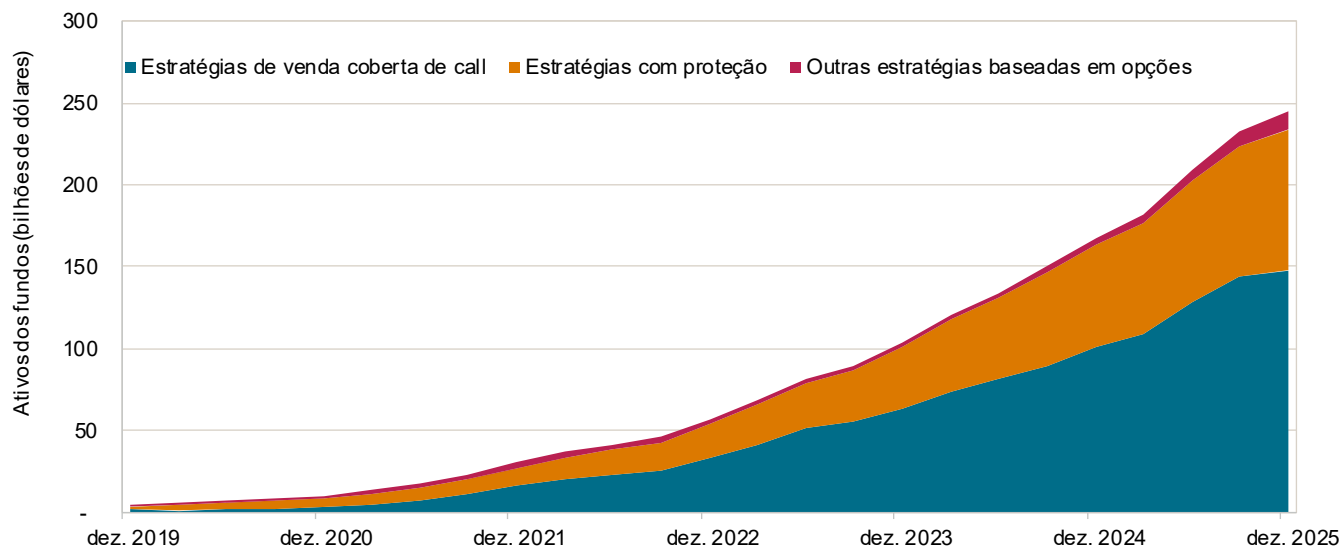
Sue Lee
APAC Head of Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 2 de março de 2026.

O cenário dos investimentos está em um estado perpétuo de evolução e os participantes do mercado buscam continuamente ferramentas inovadoras. Nos últimos anos, estratégias baseadas em opções (particularmente aquelas oferecidas através de um *wrapper* de ETF) tornaram-se muito populares. Antes exclusivas para investidores institucionais ou usuários de produtos estruturados, as estratégias baseadas em opções, como venda coberta de *call* e estratégias com proteção, foram democratizadas. Esse crescimento representa uma mudança significativa que pode remodelar a forma como uma gama mais ampla de investidores aborda a construção de carteiras e enfrenta a volatilidade do mercado.

O motor do crescimento: acessibilidade e necessidades do mercado

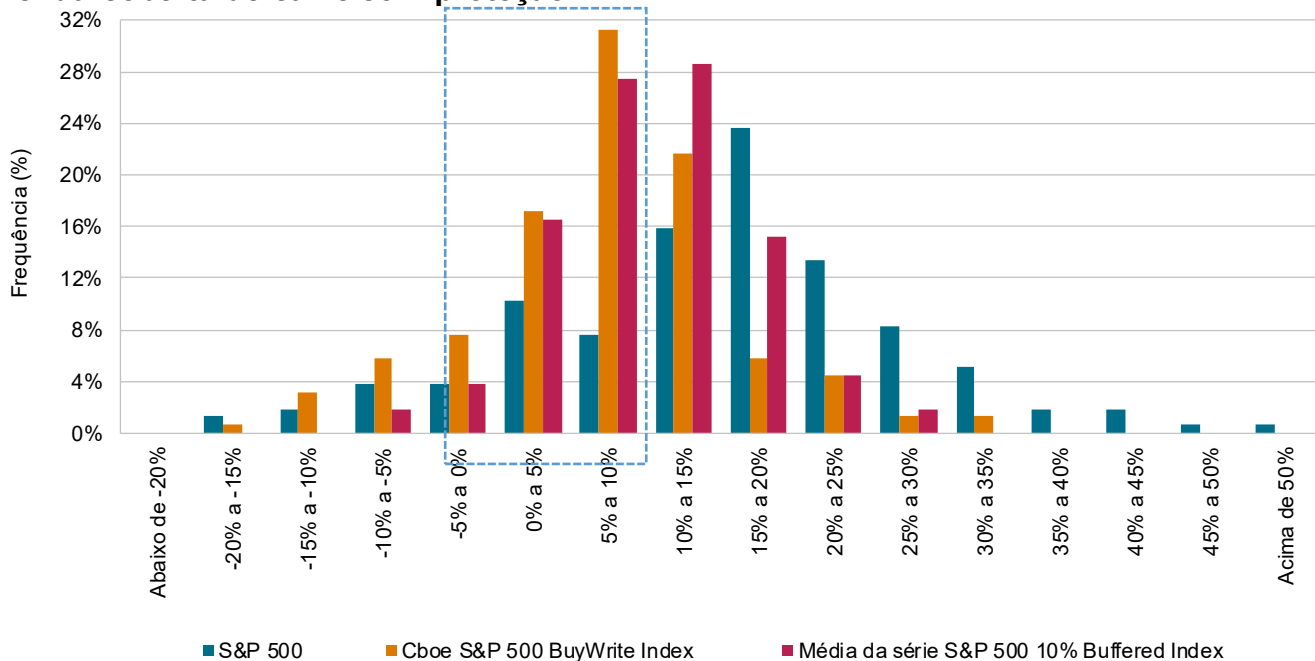
A proliferação de ETFs baseados em opções tem sido um avanço notável, oferecendo aos investidores um veículo geralmente mais fácil de investir e mais líquido para acessar essas estratégias. Como mostrado no quadro 1, o crescimento destes ativos tem sido exponencial, especialmente nos últimos cinco anos. Além das mudanças regulatórias, isso reflete um ambiente onde as correlações tradicionais entre ativos mudaram, e os investidores estão cada vez mais buscando alocar além da carteira convencional de 60/40 para fins de diversificação e mitigação de riscos.

Quadro 1: crescimento de ativos de ETFs baseados em opções listados nos EUA

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de AUM em 31 de dezembro de 2025. Outras estratégias baseadas em opções incluem venda de *puts* ou opções de venda, cobertura do risco de cauda (opções de venda longas) e replicações de produtos estruturados, como notas com proteção de capital, convertíveis reversas e opções com encerramento antecipado (*autocallables*). Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Duas estratégias capturaram a maior parte desse crescimento: **venda coberta de call** e **estratégias com proteção**. Estratégias de venda coberta de call se concentram em gerar receita vendendo opções de compra contra ativos investidos, enquanto estratégias com proteção visam fornecer um nível específico de proteção contra as quedas em troca de um limite no potencial de alta. Ao vender opções de compra ou comprar opções de venda, ambas as estratégias historicamente **tornaram os retornos dos investimentos mais estáveis e previsíveis**. Uma comparação de desempenho móvel de um ano dos índices representativos de venda coberta de call e com proteção do [S&P 500®](#) versus o S&P 500 nos últimos 14 anos mostra que estes índices forneceram desempenhos na faixa de 0-15% em mais de dois terços dos períodos, em comparação com apenas um terço para o S&P 500.

Quadro 2: distribuição anual do desempenho retrospectivo do S&P 500 e índices de venda coberta de call e com proteção

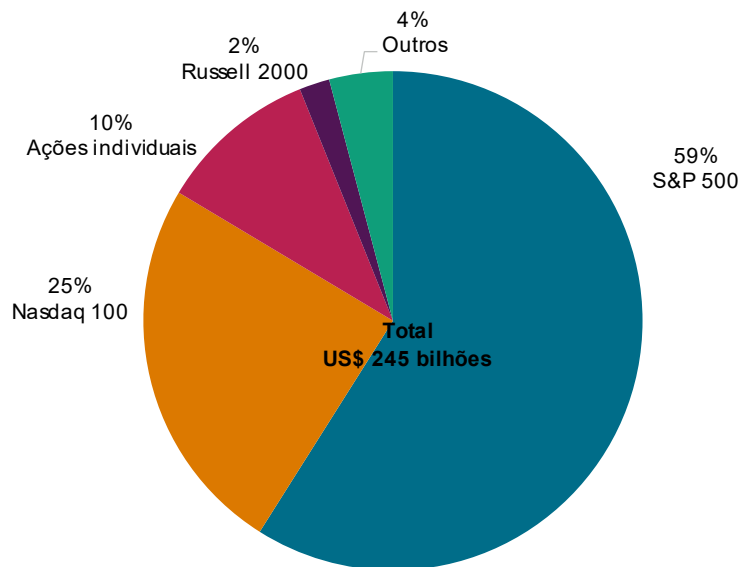


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Dados de 31 de dezembro de 2011 até 31 de dezembro de 2025. Desempenho dos índices baseado em retornos totais móveis de um ano utilizando dados de encerramento do mês. A análise inclui 1) as séries do S&P 500 10% Buffered Index para março, junho, setembro e dezembro, que foram lançadas em 6 de setembro de 2024; e 2) o Cboe S&P 500 BuyWrite Index (BXM), que fornece a estimativa do desempenho teórico da estratégia mensal de venda coberta de call ao par do S&P 500. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. 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 prova s retrospectivas.

O papel fundamental dos índices

Os índices desempenham um papel multifacetado e crítico neste cenário em expansão. Primeiramente, benchmarks de renda variável líquidos e bem estabelecidos servem como o componente central da maioria dessas estratégias. O S&P 500 é a escolha preeminente com seu **robusto ecossistema de negociação**: a alta liquidez e os *spreads* de compra e venda apertados nas opções do S&P 500 facilitam a implementação eficaz de várias estratégias, desde venda coberta de call diária até produtos com proteção de um ano, atendendo a uma ampla gama de objetivos de investimento.

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



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de AUM em 31 de dezembro de 2025. Outras estratégias baseadas em opções incluem venda de *puts* ou opções de venda, cobertura do risco de cauda (opções de venda longas) e replicações de produtos estruturados, como notas com proteção de capital, convertíveis reversas e opções com encerramento antecipado (*autocallables*). Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os índices também servem como **benchmarks essenciais para estratégias baseadas em opções, tanto ativas quanto passivas**. Em um mercado repleto de fundos descritos como geridos ativamente, a capacidade de comparar o desempenho contra um índice de referência transparente e baseado em regras é fundamental. Os índices permitem aos investidores analisar o desempenho, compreender os fatores que impulsionam o retorno e tomar decisões informadas sobre se uma estratégia específica está cumprindo seus objetivos, o que promove, em última análise, maior responsabilidade e confiança.

À medida que os investidores continuam a buscar soluções que aumentem a resiliência da carteira e adotam uma abordagem mais equilibrada para enfrentar a volatilidade do mercado, espera-se que a relevância dos índices de estratégias baseadas em opções cresça ainda mais. Para um aprofundamento neste tópico, consulte nosso artigo recentemente publicado: "[Defining Paths with Options-Based Index Strategies](#)".

Leia mais em 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.