S&P Dow Jones Indices
A Division of S&P Global

Indexology® Blog

A resposta da baixa volatilidade no Brasil



María Sánchez, CIPM
Diretora Associada, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

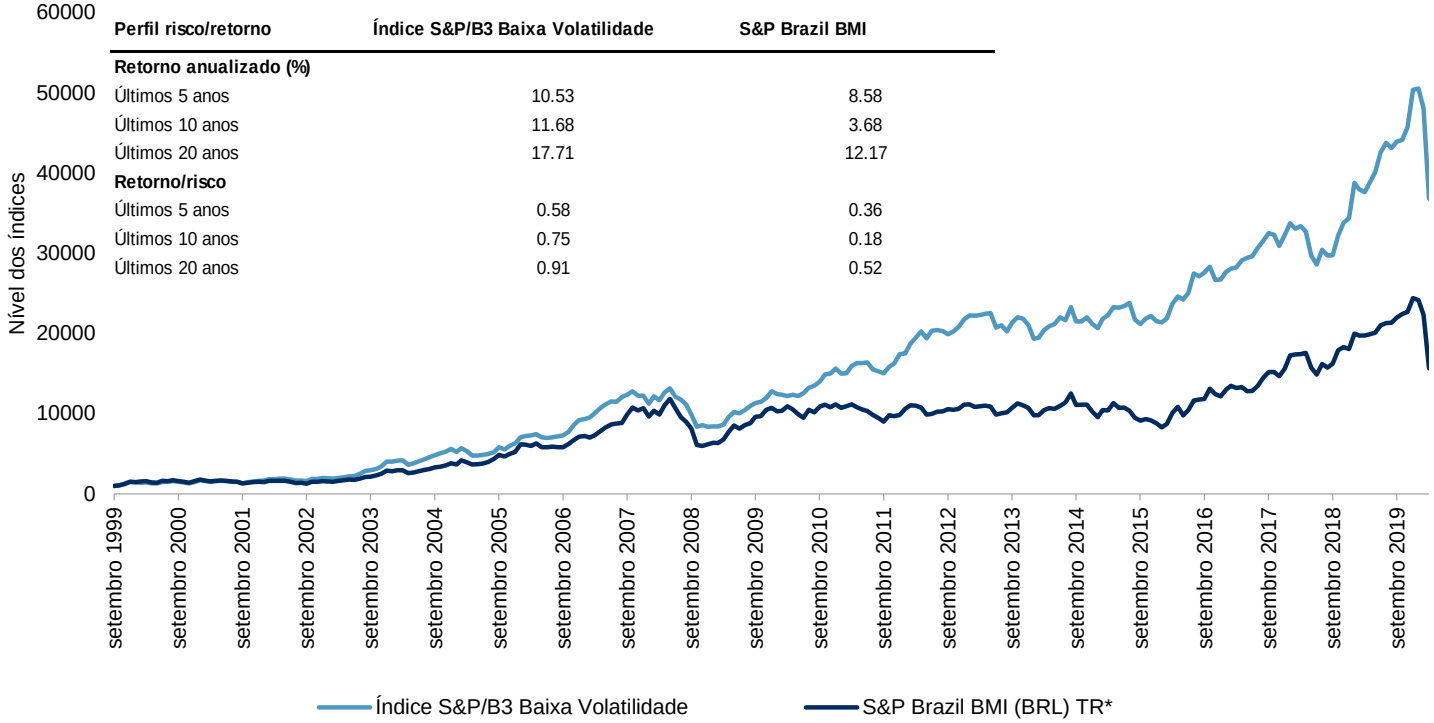
Este artigo foi publicado originalmente no blog de *Indexology*® em 20 de abril de 2020.

O Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade comemora cinco anos de desempenho superior ao seu benchmark

A pandemia da COVID-19 atingiu duramente o mercado brasileiro de valores, causando o pior desempenho mensal desde setembro de 1999.[1] Conforme a medição do S&P Brazil BMI, o mercado acionário recuou 29,80% em março de 2020. Durante este período, o Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade ultrapassou o seu benchmark em 640 pontos base. Além disso, a estratégia de baixa volatilidade apresentou retornos acumulados e ajustados pelo risco superiores nos períodos de vinte, dez e cinco anos (ver quadro 1).

Quadro 1: Comparação de retornos acumulados

Perfil risco/retorno	Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade	S&P Brazil BMI
Retorno anualizado (%)		
Últimos 5 anos	10.53	8.58
Últimos 10 anos	11.68	3.68
Últimos 20 anos	17.71	12.17
Retorno/risco		
Últimos 5 anos	0.58	0.36
Últimos 10 anos	0.75	0.18
Últimos 20 anos	0.91	0.52



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de setembro de 1999 e 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais brasileiros. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade foi lançado em 30 de abril de 2015.

[1] Período observado entre setembro de 1999 e março de 2020.

Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade: Taxa de sucesso

Para destacar a conduta do Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade em diferentes circunstâncias do mercado, analisamos o seu retorno mensal em mercados em alta e em baixa.[2] Os resultados apresentados no quadro 2 são assimétricos, o que mostra alguma participação nos mercados em alta e uma evidente proteção em períodos em baixa.

O Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade ganhou do benchmark em mercados em alta, fornecendo uma média de excesso no retorno mensal de 2,12%. A estratégia ultrapassou a média em mais de 400 pontos base.

Quadro 2: Taxa de desempenho superior do Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade em mercados em alta e em baixa

PERÍODO	NÚMERO DE MESES	MÉDIA DE EXCESSO NO RETORNO MENSAL (%)	TAXA DE DESEMPENHO SUPERIOR (%)
Meses em alta	147	-0.96	39
Meses em baixa	99	2.12	77
Todos os períodos	246	0.28	54

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de setembro de 1999 e 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais brasileiros. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade foi lançado em 30 de abril de 2015.

Conclusão

No longo prazo, o Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade tem uma performance relativamente atrativa em comparação com o seu benchmark, fornecendo mais provas para a existência da anomalia da baixa volatilidade e sugerindo que as quedas de volatilidade conseguidas durante mercados em declínio realmente ponteciam a vantagem do Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade em termos de retornos ajustados pelo risco.

Feliz aniversário para o Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade e continue assim!

[2] Mercados em alta e em baixa medidos pelo S&P Brazil BMI.

S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Indexology® Blog

AVISO LEGAL

© 2020 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 COMERCIABILIDADE 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.