S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Indexology® Blog

Performance dos S&P Risk Parity Indices no primeiro trimestre de 2020



Rupert Watts
Diretor, Índices de Estratégias
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog *Indexology*® no dia 14 de abril de 2020.

Não é surpreendente que a pandemia da COVID-19 tenha tido um impacto profundo nos mercados globais durante o primeiro de 2020. O S&P 500® sofreu quedas significativas e a rentabilidade dos títulos do Tesouro dos EUA diminuiu (por causa do aumento do seu preço) uma vez que os investidores tenderam a se focar na qualidade. No segmento das commodities, o S&P GSCI fechou março com uma queda extraordinária de 29,4%, a maior em quase 29 anos de vida.

De modo similar, o primeiro trimestre foi desafiador para a série S&P Risk Parity Indices, uma vez que todos objetivos de volatilidade registraram perdas de dois dígitos (confira o quadro 1). Isto era previsível, considerando o declínio súbito e significativo nos ativos mencionados anteriormente.

Quadro 1: Desempenho da série S&P Risk Parity Indices durante o primeiro trimestre de 2020

PERÍODO	S&P RISK PARITY INDEX – 8% VOLATILITY TARGET (%)	S&P RISK PARITY INDEX – 10% VOLATILITY TARGET (%)	S&P RISK PARITY INDEX – 12% VOLATILITY TARGET (%)	S&P RISK PARITY INDEX – 15% VOLATILITY TARGET (%)	S&P 500 (TR) (%)
Janeiro 2020	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	0,0
Fevereiro 2020	-2,5	-3,1	-3,8	-4,7	-8,2
Março 2020	-8,5	-10,7	-12,9	-16,3	-12,4
1.º trimestre 2020	-10,9	-13,7%	-16,5	-20,6	-19,5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Desde o seu lançamento em 2018, muitos proprietários e administradores de ativos utilizaram os S&P Risk Parity Indices como benchmarks para fundos ativos de paridade de risco. Como podemos observar no quadro 2, a performance do S&P Risk Parity Index – 10% Volatility Target se manteve em grande medida em linha com o conjunto composto de administradores durante o primeiro trimestre.

Quadro 2: Comparação de desempenho 1.º trimestre de 2020 – objetivo de volatilidade de 10% versus conjunto composto de administradores

PERÍODO	S&P RISK PARITY INDEX – 10% VOLATILITY TARGET (%)	COMPOSTO DE ADMINISTRADORES DE PARIDADE DE RISCO – OBJETIVO DE VOLATILIDADE DE 10% (%)
Janeiro 2020	-0,2	0,1
Fevereiro 2020	-3,1	-3,5
Março 2020	-10,7	-10,1
1.º trimestre 2020	-13,7%	-13,1

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Enquanto continuamos analisando o S&P Risk Parity Index – 10% Volatility Target, examinemos a atribuição de rendimentos por classe de ativos (utilizando o excesso nos retornos). Os S&P Risk Parity Indices abrangem três classes de ativos, ações, renda fixa e *commodities*.

Como observamos no quadro 3, o desempenho negativo do primeiro trimestre foi impulsionado pelas commodities e ações, que perderam 11,7% e 8,9%, respectivamente. A renda fixa encerrou o trimestre com uma alta de 7,2% que, apesar de ter uma maior ponderação, não foi suficiente para compensar as quedas das outras duas classes de ativos.

Quadro 3: Desempenho de classes de ações do S&P Risk Parity Index – 10% Volatility Target durante o primeiro trimestre de 2020

PERÍODO	ATRIBUIÇÃO (EXCESSO NOS RETORNOS, %)		
	COMMODITIES	AÇÕES	RENDA FIXA
Janeiro 2020	-3,0	-0,6	3,3
Fevereiro 2020	-2,5	-3,5	2,6
Março 2020	-6,7	-5,0	1,2
1.º trimestre 2020	-11,7	-8,9	7,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 4: Ponderações e alavancagem (normalizados) do S&P Risk Parity Index – 10% Volatility Target durante o primeiro trimestre de 2020

PERÍODO	COMMODITIES (%)	AÇÕES (%)	RENDA FIXA (%)	ALAVANCAGEM (%)
Janeiro 2020	15,3	14,7	70,0	271,2
Fevereiro 2020	15,4	14,9	69,7	270,4
Março 2020	15,2	15,0	69,8	268,7

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de março de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quando se trata da ponderação de ativos, os índices de paridade de risco procuram maximizar os benefícios de diversificação ao alocar capital de modo que cada classe de ativo contribua o mesmo para a volatilidade total da carteira. Portanto, as classes de ativos menos voláteis, como a renda fixa, geralmente recebem uma maior ponderação. Adicionalmente, pelo geral o índice é alavancado para cumprir com o objetivo de volatilidade e assim atingir um perfil de risco estável.

Como mostra o quadro 4, a alavancagem diminuiu levemente em março, porém se prevê que em abril será mais pronunciado, já que absorverá completamente o impacto de março. Dito isto, não se esperam mudanças significativas uma vez que o período de cálculo da volatilidade é bastante amplo (15 anos).

Embora os mercados tenham começado abril na frente, ainda há incerteza em torno do coronavírus. Embora o primeiro trimestre tenha sido um desafio para os S&P Risk Parity Indices, eles ainda podem ajudar a melhorar os retornos ajustados ao risco no longo prazo. Ao equiparar a volatilidade de cada classe de ativo, os benefícios de diversificação têm maior chance de brilhar em comparação com as abordagens tradicionais de alocações fixas.

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.