

# Ficando por dentro dos aspectos básicos da construção de índices



**Koel Ghosh**  
Head of South Asia  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology<sup>®</sup> no dia 6 de agosto de 2020](#).

Por que escolher o investimento baseado em índices? Sim, os méritos da diversificação e do baixo custo são geralmente considerados, mas um benefício crucial que muitos não percebem é a transparência que fornece a metodologia de um provedor de índices independente. Para entender o que está por trás da conceição e metodologia de um índice, é importante observar que não é uma seleção aleatória de valores mobiliários para representar o conceito ou desenho do índice. Portanto, examinemos alguns aspectos básicos da construção de índices.

Os índices oferecem um amplo leque de opções com métodos de cálculos que podem mudar. A maioria dos índices de renda variável são ponderados por capitalização de mercado e ajustados pelo free float, em que o peso de cada ação é proporcional ao seu valor de mercado ajustado ao free float. Alguns índices são ponderados pelo preço, ou seja, o peso dos componentes é definido somente pelos preços das ações que fazem parte do índice. Um exemplo seria o [Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>](#). Em seguida estão os índices cujos componentes são ponderados equitativamente. Poderá haver restrições no índice, em que certos componentes recebem uma ponderação mínima ou máxima, e isto também poderá ser aplicado aos setores. Mais algumas opções para adicionar à variedade incluem índices alavancados e inversos, que retornam múltiplos positivos ou negativos de seus respectivos índices subjacentes, índices de dividendos, que acompanham o total de pagamentos de dividendos dos componentes do índice, e a lista continua.

Uma pergunta comum é como exatamente um índice é calculado. É uma média simples ou existe alguma fórmula complexa que calcula o número mágico? Um conceito fundamental para entender o cálculo de um índice seria o divisor do índice. Em um índice ponderado por capitalização de mercado cuja carteira está composta por todas as ações disponíveis das companhias do índice, o valor total será um número elevado (por exemplo, o valor de mercado ajustado ao free float do [S&P 500<sup>®</sup>](#) é uma cifra em trilhões de dólares). Portanto, para fazê-lo simples, o número é reduzido dividindo o valor de mercado da carteira por um fator, geralmente chamado de divisor.

Um índice não se comporta como uma carteira, pois uma ação que é adicionada ou excluída de um índice não afeta o nível do índice, ao contrário do valor de uma carteira, que normalmente mudaria para refletir os movimentos de suas participações. Para garantir que o valor do índice, ou seu nível, não mude quando ações sejam adicionadas ou excluídas, o divisor é ajustado a fim de compensar a modificação do valor de mercado do índice. Portanto, o divisor desempenha um papel crucial na capacidade do índice para fornecer uma medida contínua da valorização do mercado quando deparado com modificações às ações incluídas no

índice. De forma similar, alguns eventos corporativos que geram alterações no valor de mercado das ações em um índice não deveriam ser refletidos no nível do índice. Ajustes são feitos no divisor para eliminar o impacto desses eventos corporativos. Há uma ampla gama de eventos corporativos, desde emissões habituais de ações ou recompra de ações até eventos menos frequentes como cisões ou fusões. O provedor de índices detalha o impacto de tais eventos corporativos em seu documento de metodologia. A aplicação dessas mudanças depende do tipo de índice e da necessidade de ajustes quanto ao evento corporativo anunciado.

Além disso, os provedores de índices apresentam o calendário de rebalanceamento do índice para que ele seja consistente com a metodologia.

Os fornecedores de índices não criam os produtos passivos e, portanto, há total independência e falta de preconceito em relação ao produto passivo oferecido por um fornecedor de produtos. Do mesmo modo, para o provedor de produtos, estes podem salientar a neutralidade do produto, já que o projeto subjacente é baseado na metodologia do provedor do índice.

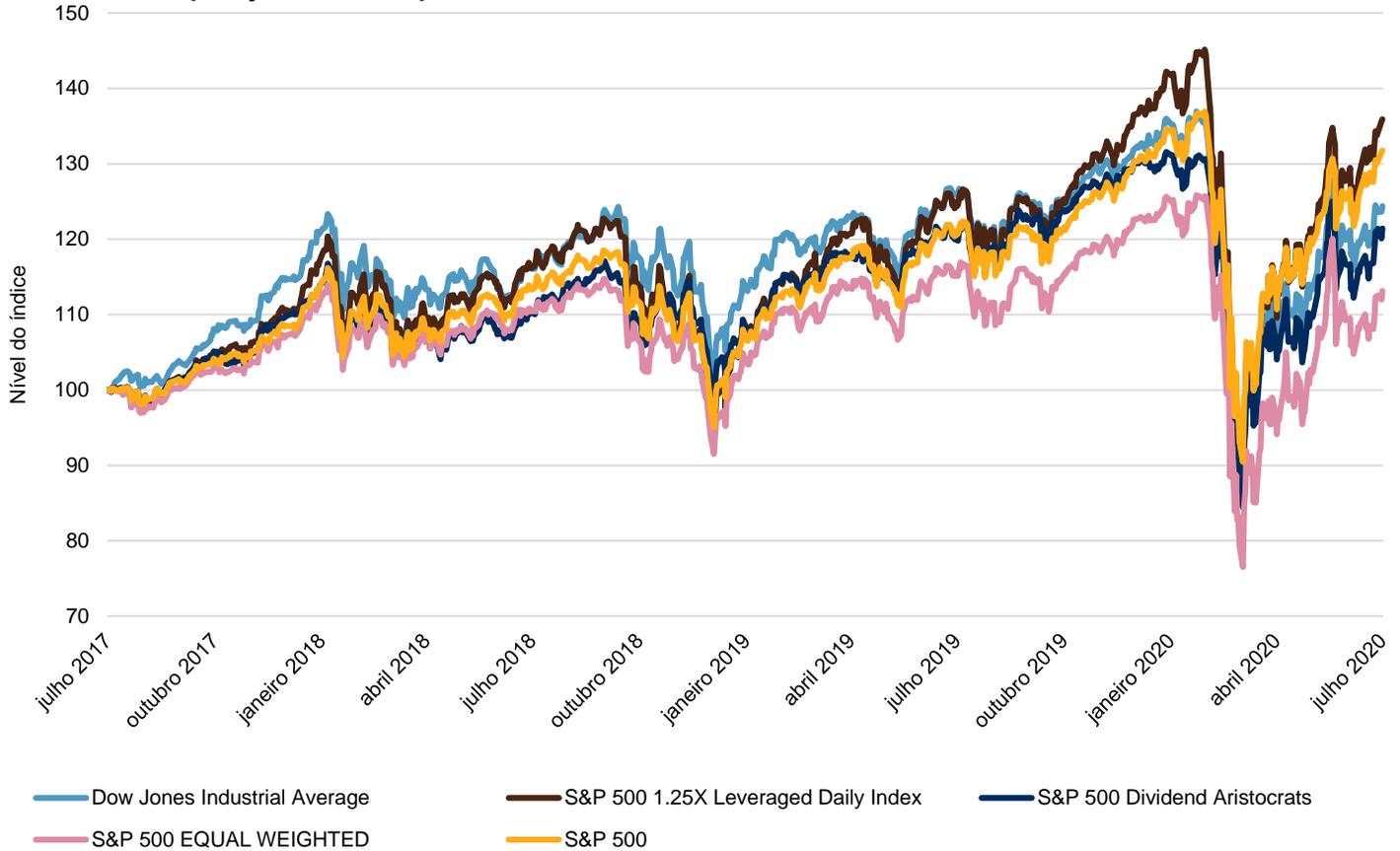
Os quadros 1 e 2 mostram um exemplo dos diferentes tipos de índices e as suas tendências.

**Quadro 1: Comparação de desempenho de diferentes tipos de índices**

TIPO DE ÍNDICE	ÍNDICE	RETORNO (%)			RETORNO ANUALIZADO (%)			
		1 MÊS	3 MESES	YTD	1 ANO	3 ANOS	5 ANOS	10 ANOS
Ponderado por preços	Dow Jones Industrial Average	1,69	17,77	-9,55	-2,96	6,53	7,94	10,20
Alavancados	S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index	2,18	25,01	-6,71	4,49	9,43	9,70	13,99
Dividendos	S&P 500 Dividend Aristocrats	0,94	16,90	-10,94	-2,94	5,35	6,49	10,96
Ponderado equitativamente	S&P 500 Equal Weight Index	1,38	21,06	-11,77	-5,34	3,31	5,00	10,46
Ponderação por capitalização de mercado	S&P 500	1,84	19,95	-4,04	5,39	8,56	8,49	11,64

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 21 de julho de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index foi lançado no dia 24 de outubro de 2017.

## Quadro 2: Comparação de desempenho



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 21 de julho de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index foi lançado no dia 24 de outubro de 2017.

## 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 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 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.