

Radiografia do ecossistema de negociação do S&P 500



Tim Edwards
Diretor Geral, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 29 de agosto de 2019](#).

Um [artigo de pesquisa publicado recentemente](#) proporciona uma **nova perspectiva sobre o uso ativo de produtos vinculados aos índices da S&P Dow Jones Indices (S&P DJI)** e ilustra a rede de liquidez que se desenvolveu em torno do [S&P 500[®]](#) e de outros índices populares.

“Ativo” e “passivo” são termos coloquiais e às vezes pode ser difícil distinguir entre eles. Uma carteira que replica as variações de um índice amplo e ponderado por capitalização de mercado é o arquétipo de uma estratégia passiva, mesmo que antecipar diariamente os movimentos do mercado mediante a compra e venda das ações dessa carteira seria considerado investimento ativo conforme a maioria das definições.

Procurar uma distinção precisa entre investimento ativo e passivo poderia resultar uma perda de tempo, dado que alguns investidores negociarão com maior frequência do que outros e quase todos irão ajustar as suas posições ao longo do tempo. **O que e preciso não é determinar se uma estratégia é ativa, mas quanta atividade essa carteira tem.**

Os fundos negociados em bolsa (ETFs, pela sigla em inglês), nos permitem ilustrar este ponto. **Um ETF que acompanhe o S&P 500 provavelmente será administrado de forma passiva pelo patrocinador do fundo, mas pode ter como proprietários gestores ativos que ajustem as suas posições com frequência.** Os futuros e opções parecem mais fáceis de classificar: ao ter datas de vencimento predeterminadas, estão feitos para satisfazer necessidades de curto prazo. Contudo, se as suas posições são renovadas, tais produtos podem ser utilizados para replicar o desempenho de uma carteira passiva durante anos e décadas.

Uma visão da liquidez dos índices

A nossa pesquisa permite ter uma ideia dos volumes de negociação associados aos diferentes [produtos negociáveis vinculados a índices da S&P DJI](#), incluindo futuros, ETFs, opções e outros produtos cotados. **Estas estatísticas começam a preencher algumas das lacunas no nosso entendimento sobre o uso de produtos “passivos”** e nos permite inferir uma média dos períodos de retenção ou determinar onde encontrar a liquidez.

Os dados incluem mais de 1,300 produtos individuais vinculados a 500 índices diferentes, negociados em mais de 30 países. Com volumes anuais de transação situados em trilhões de dólares no caso dos índices mais populares, uma das conclusões da nossa pesquisa é que **os investidores passivos desempenham uma função importante nos produtos vinculados a índices da S&P DJI**, visto que é normal observar períodos médios de retenção de alguns meses ou menos.

O ecossistema do S&P 500

Desde o lançamento das opções sobre índices e os contratos de futuros na década de 1980, seguidas pelos ETFs na década posterior, o S&P 500 proporcionou a base para os investidores acessarem uma gama crescente de exposições. E, **embora muitos dos nossos índices estejam associados a um volume importante de negociação, o S&P 500 ocupa uma posição de destaque.**

Ao longo do tempo, um “ecossistema de negociações” tem se desenvolvido em torno do S&P 500, com vínculos que abrangem linhas de produtos, como futuros e opções, bem como outros índices relacionados, incluindo índices de setores, fatores (“smart beta”) e outros baseados no índice principal. O artigo ilustra esta rede e o valor das negociações associadas em bilhões de dólares durante o período de 12 meses encerrado no dia 30 de junho de 2019.

Ecossistema do S&P 500: Volume de transações equivalente em bilhões de dólares



Fonte: “A Window on Index Liquidity”, S&P Dow Jones Indices (2019).

Cifras em bilhões de dólares em volumes de negociação equivalentes durante o período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2019.

O percentual de ativos administrados “passivamente” se tornou uma estatística bastante discutida, particularmente no caso das ações large cap dos EUA. No entanto, **é possível que parte do universo que supostamente pertence a investidores passivos esteja sendo classificado erradamente.** [Clique aqui para ler o artigo completo.](#)

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2019 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 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.