

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



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

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology® em 17 de julho de 2020](#).

O apetite de risco voltou para o mercado americano no segundo trimestre de 2020, impulsionado pela redução dos *lockdowns* provocados pela COVID-19 e medidas agressivas de estímulo econômico. O [S&P 500®](#) se recuperou, fechando o trimestre com um ganho de 20,5%, e os rendimentos dos títulos do Tesouro americano não tiveram variações. Nas commodities, o [S&P GSCI](#) teve uma recuperação e o setor de energia registrou uma forte alta, já que os países produtores de petróleo concordaram em cortes temporários de produção.

Durante este tempo, os [S&P Risk Parity Indices](#) recuperaram a maior parte do terreno perdido no primeiro trimestre de 2020 (ver figura 1). O [S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility](#) subiu 11,8% no segundo trimestre e caiu 3,5% na primeira metade do ano.

Quadro 1: Performance dos S&P Risk Parity Indices no 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
Q1 2020	-10,9	-13,7	-16,5	-20,6	-19,5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para fins ilustrativos.

Notavelmente, o desempenho dos S&P Risk Parity Indices ultrapassou o do composto de gestores, que é representado pelo HFR Risk Parity Vol 10 Index. Como referência, os HFR Risk Parity Indices representam o desempenho médio ponderado do universo de gestores de fundos ativos que empregam uma abordagem de contribuição equitativa de risco na construção de suas carteiras.

Enquanto o S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility esteve no mesmo nível do HFR Risk Parity Vol 10 Index no primeiro trimestre, ele teve um desempenho significativamente superior no segundo trimestre em 4,9% (quadro 2).

Quadro 2: Comparação de desempenho na primeira metade de 2020

PERÍODO	S&P RISK PARITY INDEX – 10% TARGET VOLATILITY (%)	HFR RISK PARITY VOL 10 INDEX (%)
Abril 2020	2,4	3,1
Maio 2020	5,5	1,9
Junho 2020	3,5	1,8
Q1 2020	-13,7	-12,6
Q2 2020	11,8	6,9
YTD	-3,5	-6,6

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para fins ilustrativos.

Embora seja difícil identificar a fonte exata deste desempenho superior, os S&P Risk Parity Indices estiveram bem posicionados para se beneficiar da recuperação do mercado. Posto que eles utilizam um período de retrospectiva longo (15 anos) para determinar o peso e a alavancagem das classes de ativos, as suas alocações permaneceram bastante consistentes ao longo de 2020.

Como mostra o quadro 3, as ponderações normalizadas das classes de ativos permaneceram relativamente inalterados. Além disso, a alavancagem diminuiu apenas ligeiramente depois do pico de volatilidade em março de 2020, o que significa que os S&P Risk Parity Indices não deixaram escapar a recuperação do segundo trimestre.

Quadro 3: Ponderações e alavancagem na primeira metade de 2020 - S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility

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
Abril 2020	15,5	14,3	70,2	260,4
Maio 2020	15,6	14,4	70,0	257,3
Junho 2020	15,1	14,6	70,3	259,5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para fins ilustrativos.

Também é interessante examinar a atribuição de desempenho das classes de ativos no S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility (usando excessos no retorno). Os S&P Risk Parity Indices compreendem três subcomponentes de classes de ativos: ações, renda fixa e commodities.

Conforme o quadro 4, o desempenho positivo no segundo trimestre de 2020 foi impulsionado pelas commodities e ações, que tiveram altas de 3,6% e 7,3%, respectivamente. Quanto ao desempenho acumulado no ano, o componente de renda fixa apresentou um desempenho positivo significativo com um ganho de 7,6%, mas isto não foi suficiente para compensar completamente as outras classes de ativos, particularmente as commodities, que caíram 8,7% durante a primeira metade do ano.

Quadro 4: Performance das classes de ativos no S&P Risk Parity Index – 10% Target Volatility

PERÍODO	ATRIBUIÇÃO (EXCESO NO RETORNO, %)		
	COMMODITIES	AÇÕES	RENDA FIXA
Abril 2020	-1,9	3,4	0,9
Mai 2020	3,5	2,3	-0,5
Junho 2020	1,8	1,5	0,2
Q2 2020	3,6	7,3	0,7
YTD	-8,7	-2,6	7,6

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado em excessos no retorno calculados em dólares (USD). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para fins ilustrativos.

Após os dois primeiros trimestres históricos para os mercados em 2020, é muito difícil prever o que vai acontecer no resto do ano. Os investidores terão que considerar as razões para ser otimista junto com os motivos para ter cautela. Uma carteira bem diversificada, como os nossos S&P Risk Parity Indices, pode ser atraente para aqueles que não querem colocar todos os seus ovos em uma cesta.

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.