S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

TalkingPoints

Entendendo o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros – DI 3 anos

Jaime Merino
Director
Fixed Income Indices
S&P Dow Jones Indices

Além dos títulos de dívida típicos, como podemos ter exposição à renda fixa? Conheça o nosso S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos, que fornece exposição à taxa DI no Brasil por meio de contratos futuros.

1. Que é o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos?

Este índice procura medir o desempenho de uma carteira hipotética composta por um contrato futuro de DI de três anos. O contrato é na taxa interbancária com prazo de um dia, que é usada pelos bancos brasileiros para oferecer empréstimos de um banco para outro. O objetivo do contrato é fornecer uma forma de cobertura (hedge) ou especulação nas taxas de juros de curto prazo no Brasil. O índice é composto por contratos futuros e estipula a substituição do contrato do índice ("rolagem"). Esta rolagem ocorre durante um período de um dia a cada seis meses no penúltimo dia útil de dezembro e junho (data de rolagem). O índice foi desenvolvido para ser usado por administradores institucionais de investimentos, gestores de fundos mútuos, consultores profissionais e companhias de seguros.

2. Quais são os principais benefícios do S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos?

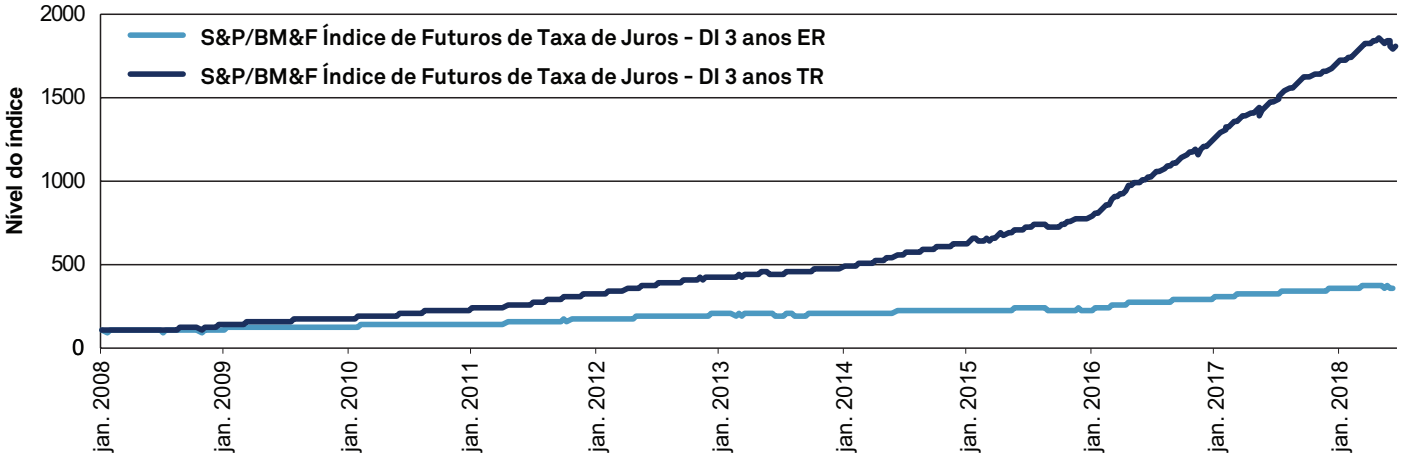
O índice constitui um benchmark para entidades financeiras que procuram medir o retorno dos seus investimentos e pode funcionar como a base de um instrumento de investimentos, já que é fácil de replicar. O mercado de contratos futuros no Brasil, em especial de contratos futuros de DI, é altamente líquido, o que faz com que o índice seja mais fácil de replicar do que os títulos de dívida subjacentes.

Visto que o índice está baseado em contratos futuros, são calculadas versões de retorno total e de excesso no retorno. Além disso, o índice é calculado em dólares americanos, o que faz com que seja acessível fora do Brasil. O índice de excesso no retorno inclui o retorno do preço e o rendimento de rolagem, enquanto a versão de retorno total incorpora a suposição de que o colateral será reinvestido à taxa de juros overnight.

3. Como pode o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos beneficiar os participantes do mercado no Brasil?

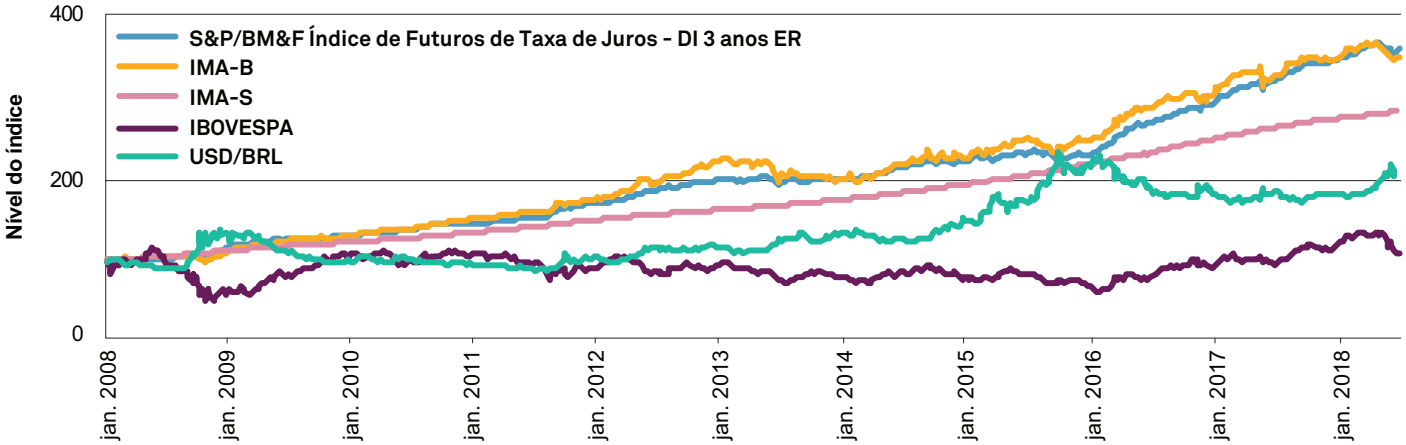
Em primeiro lugar, a colaboração com a B3 cria transparência para o mercado local na exposição à taxa DI que é próxima de três anos. O índice permite a oportunidade de criar um instrumento de investimento de renda fixa local no mercado brasileiro, que forneceria diversificação e poderia ser usado para obter exposição à renda fixa ou para proteger posições atuais. Ao comparar seu perfil de risco/retorno com outros índices brasileiros, o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos tem um desempenho consideravelmente superior.

Figura 1: Performance do S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER e TR



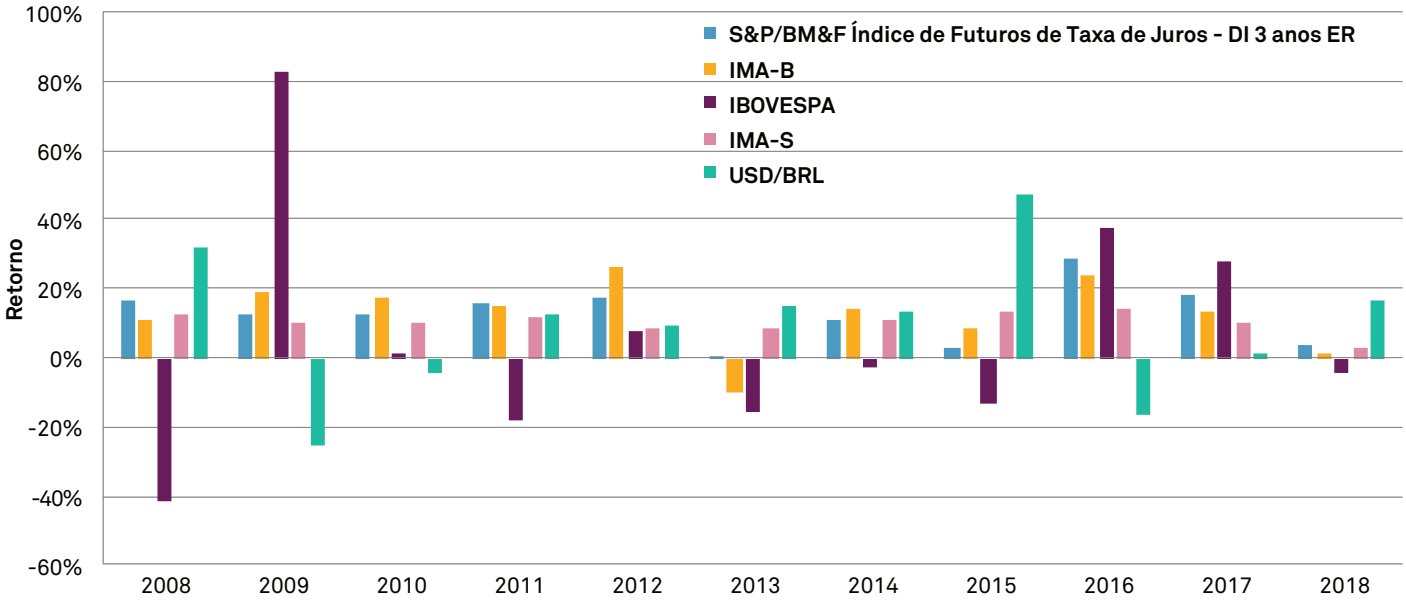
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2018. O desempenho dos índices está baseado no retorno total e excesso no retorno medidos em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a seção Divulgação de desempenho na parte final deste documento para mais informações sobre as limitações associadas com o desempenho gerado a partir de backtesting.

Figura 2: Comparação com outros índices brasileiros



Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Thomson Reuters (Eikon). Dados do 30 de junho de 2018. O desempenho do índice está baseado no retorno medido em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a seção Divulgação de desempenho na parte final deste documento para mais informações sobre as limitações associadas com o desempenho gerado a partir de backtesting.

Figura 3: Comparação com outros índices brasileiros - Retorno anual



Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Thomson Reuters (Eikon). Dados do 30 de junho de 2018. O desempenho dos índices está baseado no excesso no retorno medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a seção Divulgação de desempenho na parte final deste documento para mais informações sobre as limitações associadas com o desempenho gerado a partir de backtesting.

Figura 4: Perfil de risco/retorno

PERÍODO	S&P/BM&F ÍNDICE DE FUTUROS DE TAXA DE JUROS - DI 3 ANOS ER	IBOVESPA	IMA-B	USD/BRL	IMA-S
RETORNOS ANUALIZADOS (%)					
1 ano	17,96	27,80	13,50	0,93	10,25
3 anos	57,08	52,78	53,33	24,54	42,08
5 anos	75,22	25,35	58,01	61,90	70,33
10 anos	254,68	19,59	256,23	86,81	179,92
RISCO ANUALIZADO (%)					
1 ano	0,32	1,20	0,59	0,81	0,01
3 anos	0,35	1,46	0,55	1,05	0,05
5 anos	0,31	1,44	0,56	0,89	0,07
10 anos	0,32	1,77	0,47	1,01	0,06
RISCO/RETORNO					
1 ano	55,27	23,23	22,88	1,15	793,97
3 anos	161,45	36,08	97,05	23,41	853,23
5 anos	243,42	17,59	103,81	69,21	993,98
10 anos	804,32	11,08	549,01	85,80	3.263,60

Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC e Thomson Reuters (Eikon). Dados do 31 de dezembro de 2017. O desempenho dos índices está baseado no retorno medido em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a seção Divulgação de desempenho na parte final deste documento para mais informações sobre as limitações associadas com o desempenho gerado a partir de backtesting.

Divulgação De Desempenho

O S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos ER e o S&P/BM&F Índice de Futuros de Taxa de Juros - DI 3 anos TR foram lançados no dia 18 de abril de 2017. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante backtesting) e não constituem desempenhos reais. Os cálculos de backtesting estão baseados na metodologia que estava em vigor quando os índices foram lançados oficialmente. No entanto, na criação do histórico a partir de backtesting para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral do mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spdji.com. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. A aplicação prospectiva da metodologia usada para construir o índice pode não resultar em desempenho comensurável aos rendimentos do backtesting mostrados.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir seus clientes, provendo transparência em seus produtos. A Primeira Data de Valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ativo ou obtido pelo processo de backtesting) para um determinado índice. A Data Base é a data na qual o índice é estabelecido, a um valor fixo, para fins de cálculo. A Data de Lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ativos pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período de tempo anterior à Data de Lançamento do índice são considerados submetidos a backtesting. A S&P Dow Jones Indices define a Data de Lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou seu datafeed a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a Data de Lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "Data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da liberação pública do índice.

O período de backtesting não abrange necessariamente o histórico completo do índice que estiver disponível. Por favor, consulte o documento sobre a metodologia do índice, disponível em www.spdji.com, para obter mais detalhes sobre o índice, inclusive a maneira pela qual ele é rebalanceado, a época de tal rebalanceamento, os critérios para acréscimos e exclusões, assim como todos os cálculos do índice.

Outra limitação do uso das informações obtidas pelo processo de backtesting é que, geralmente, o cálculo com backtesting é preparado com o benefício da visão a posteriori. As informações do backtesting refletem a aplicação da metodologia do índice e a seleção das constituintes do índice retrospectivamente. Nenhum registro hipotético pode ser completamente responsável pelo impacto do risco financeiro em operações reais. Por exemplo, há diversos fatores relacionados aos mercados de ações, rendimento fixo ou commodities em geral, que não podem ser e que não foram contabilizados na preparação das informações do índice apresentado, todos os quais podem afetar o desempenho real.

Os rendimentos do índice demonstrados não representam os resultados de operações reais de ativos/títulos. A S&P Dow Jones Indices LLC mantém o índice, calcula os níveis do índice e o desempenho demonstrado ou analisado, mas não gerencia ativos reais. Os rendimentos do índice não refletem o pagamento de quaisquer encargos ou taxas de vendas que um investidor pode pagar para adquirir os títulos subjacentes nos índices ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho dos índices. A imposição destas taxas e encargos faria com que o desempenho real e obtido pelo processo de backtesting dos títulos/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve rendimentos de 10% sobre um investimento de US$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% foi fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US$ 1.650), o rendimento líquido seria de 8,35% (ou US$ 8.350) para o ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um rendimento presumido de 10% por ano resultaria em um rendimento bruto de 33,10%, uma taxa total de US$ 5.375 e um rendimento líquido cumulativo de 27,2% (ou US$ 27.200).

Aviso Legal

© 2018 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 de Standard & Poor's Financial Services LLC, uma divisão 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, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. 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 em conexão com a licença de seus índices a terceiras partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está 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 terceiras partes 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 de investimento. 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 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 modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada 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 "S&P Dow Jones Indices Parties") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS 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, S&P Dow Jones Indices Parties 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 podem ter informações que não estejam disponíveis a 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.

BM&F e BOVESPA são marcas comerciais registradas da Bolsa de Valores de São Paulo.

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. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spdji.com.