

# ÍNDICES SMART BETA

Visite o site da BM&FBOVESPA

[bmfbovespa.com.br](https://bmfbovespa.com.br)

HISTÓRICO

ÍNDICES SMART BETA

EVOLUÇÃO

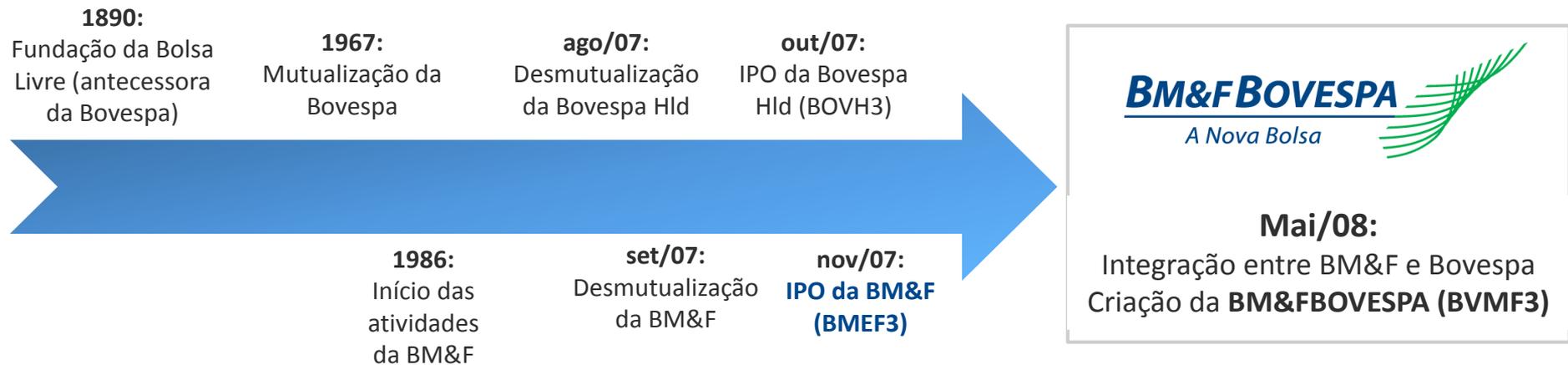
MERCADO

HISTÓRICO

ÍNDICES SMART BETA

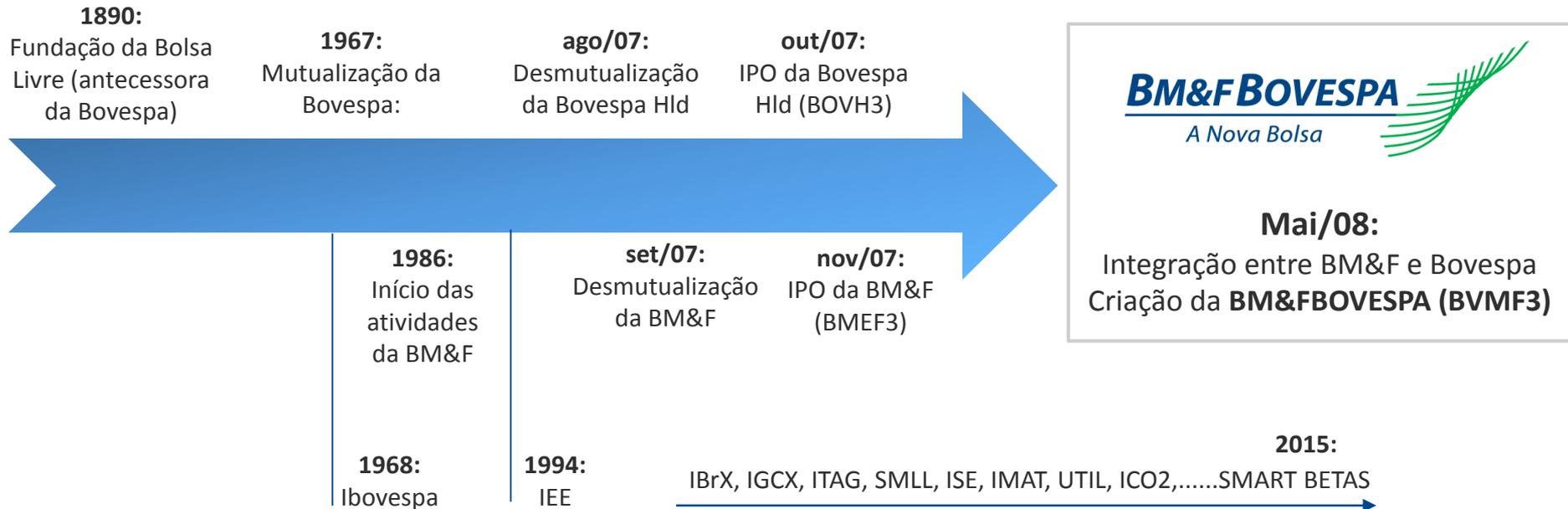
EVOLUÇÃO

MERCADO





- 3 milhões de contratos de derivativos/dia
- R\$ 7 Bi de Volume médio de negociação de ações/dia



## Portfólio

Amplos	Ibovespa	IBrX 100	IBrX 50	IBrA
Governança	IGCX	ITAG	IGC-NM	IGCT
Segmento	IDIV	MLCX	IVBX 2	SMLL
Sustentabilidade	ICO2	ISE		
Setoriais	IFNC INDX	IMOB IMAT	ICON IEE	UTIL
SPDJI/BVMF	<b>Valor</b> <b>Risco</b>	<b>Momento</b> Inflação	<b>Qualidade</b>	<b>Volatilidade</b>
Outros	IGMI-C	BDRX	ICB	IFIX

## Modelagem de índices “tradicionais”

Exemplo: Ibovespa

### Critérios de Inclusão:

- Índice de Negociabilidade (critério de liquidez): 85%
- Ter presença em pregão de 95%
- Ter um Volume Financeiro mínimo
- Não ser “penny stock”

### Critérios de Ponderação:

- Valor de mercado “Free-float”

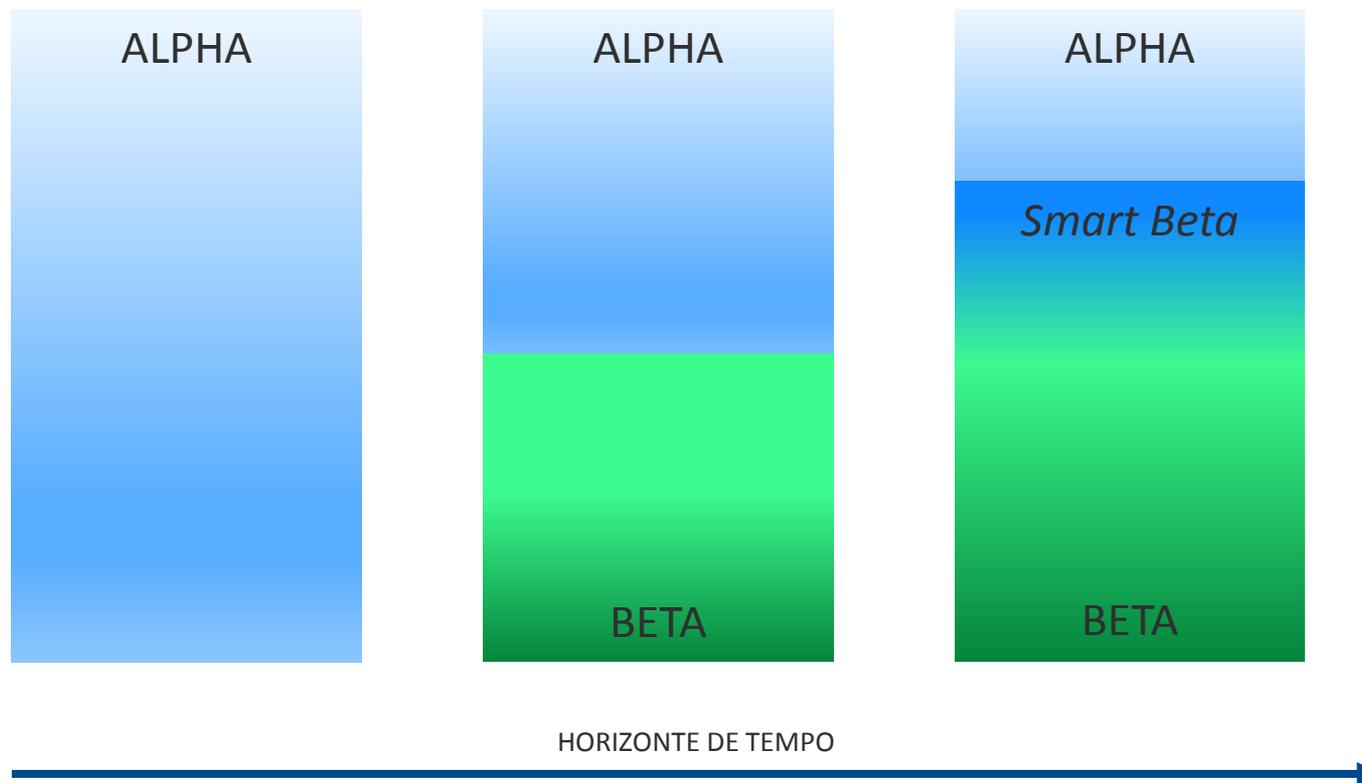
HISTÓRICO

**ÍNDICES SMART BETA**

EVOLUÇÃO

MERCADO

Evoluímos nas formas de gestão de portfólio



1º ETF nos EUA – 1993

1ª Geração de ETF's Smart Beta nos EUA: 2000

## O que significa Smart Beta?

“It is a strategy which attempts to deliver a better risk and return trade-off than conventional market cap weighted indices by using alternative weighting schemes based on measures such as volatility...”

Lexicon (2014) Smart Beta Definition from Financial Times Lexicon.

<http://lexicon.ft.com/Term?term=smart-beta>

### **Também conhecidos como:**

- Alternative Beta
- Strategic Beta
- Advanced Beta
- Alternative Indexing

	Metodologia
Premissa	Fenômeno da “Anomalia da Baixa Volatilidade”: ações de menor volatilidade apresentam desempenho superior às ações com volatilidades mais elevadas, durante períodos de médio e longo prazos.
Descrição	Mede o desempenho do <b>quartil superior</b> das ações no mercado brasileiro que apresentam a menor volatilidade anualizada ou, mais precisamente, o maior inverso da volatilidade
Seleção	Devem fazer parte do índice S&P Brazil BMI Leva em consideração <b>parâmetros de liquidez</b> (ex: valor médio negociado), que auxiliam a replicabilidade da carteira. Os ativos são ordenados com base no inverso de sua volatilidade, considerando-se o quartil superior (ou mínimo de 25 ações).
Ponderação	Inverso de sua volatilidade, medida pelo desvio padrão ao longo dos últimos 12 meses CAP por ativo (10%), auxiliando na diversificação da carteira.

	Metodologia
Premissa	Ações com menor volatilidade apresentam desempenho superior às ações com volatilidades mais elevadas, durante períodos de médio a longo prazo.
Descrição	Difere do índice S&P/Bovespa Baixa Volatilidade na medida em que inclui todas as ações elegíveis e não apenas as ações menos voláteis, permitindo assim uma maior amplitude e um menor giro de carteira.
Seleção	Devem fazer parte do índice S&P Brazil BMI Leva em consideração <b>parâmetros de liquidez</b> (ex: valor médio negociado), que auxiliam a replicabilidade da carteira. Os ativos são ordenados com base no inverso de sua volatilidade, considerando-se o quartil superior (ou mínimo de 25 ações).
Ponderação	Inverso de sua volatilidade, medida pelo desvio padrão ao longo dos últimos 12 meses

	Metodologia
Premissa	Empresas com elevados níveis de qualidade normalmente buscam gerar maior receita e fluxo de caixa através da utilização prudente dos seus ativos e recursos financeiros
Descrição	<p>Mede o desempenho do <b>quartil superior</b> das ações no mercado brasileiro que apresentam valorizações atrativas, com base em critérios de qualidade:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Retorno sobre o Patrimônio Líquido</li> <li>2. Taxa de acumulação</li> <li>3. Alavancagem Financeira</li> </ol>
Seleção	<p>Devem fazer parte do índice S&amp;P Brazil BMI</p> <p>Leva em consideração <b>parâmetros de liquidez</b> (ex: valor médio negociado), que auxiliam a replicabilidade da carteira.</p> <p>Os ativos são ordenados com base em sua pontuação de qualidade, derivada dos critérios acima.</p>
Ponderação	<p><b>Combinação:</b> Market Cap multiplicada pela sua pontuação de qualidade.</p> <p>CAP por setor (40%) e por ativo (10%), auxiliando na diversificação da carteira.</p>

	Metodologia
Premissa	Exposição ao fator Momento: tendência dos investimentos apresentarem persistência em seu desempenho relativo
Descrição	<p>Mede o desempenho do <b>quartil superior</b> das ações no mercado brasileiro que apresentam exposição ao fator Momento ajustada ao Risco</p> $\text{Momentum Value} = \left( \frac{\text{Price}_{M-2}}{\text{Price}_{M-14}} \right) - 1$ $\text{Risk-Adjusted Momentum Value} = \left( \frac{\text{Momentum Value}_i}{\sigma_i} \right)$
Seleção	<p>Devem fazer parte do índice S&amp;P Brazil BMI</p> <p>Leva em consideração <b>parâmetros de liquidez</b> (ex: valor médio negociado), que auxiliam a replicabilidade da carteira.</p> <p>Os ativos são ordenados com base em sua pontuação de momento, com base nas variáveis acima.</p>
Ponderação	<p><b>Combinação:</b> Market Cap e pontuação de Momento.</p> <p>CAP por ativo (menor entre 9% e 3 x Market Cap), auxiliando na diversificação da carteira.</p>

	Metodologia
Premissa	Ações com valorizações atrativas tendem a superar o mercado em geral
Descrição	<p>Mede o desempenho do <b>quartil superior</b> das ações no mercado brasileiro que apresentam valorizações atrativas, com base em critérios de “<b>pontuação de valor</b>” calculados através de três <b>medidas fundamentais</b>:</p> $\frac{\textit{Valor Contábil}}{\textit{Preço}} \qquad \frac{\textit{Lucro}}{\textit{Preço}} \qquad \frac{\textit{Venda}}{\textit{Preço}}$
Seleção	<p>Devem fazer parte do índice S&amp;P Brazil BMI</p> <p>Leva em consideração <b>parâmetros de liquidez</b> (ex: valor médio negociado), que auxiliam a replicabilidade da carteira.</p> <p>Os ativos são ordenados com base em sua pontuação de valor, considerando-se o quartil superior (ou mínimo de 25 ações).</p>
Ponderação	<p><b>Combinação:</b> Valor de Mercado de “free-float” e pontuação.</p> <p>CAP por setor (40%) e por ativo (10%), auxiliando na diversificação da carteira.</p>

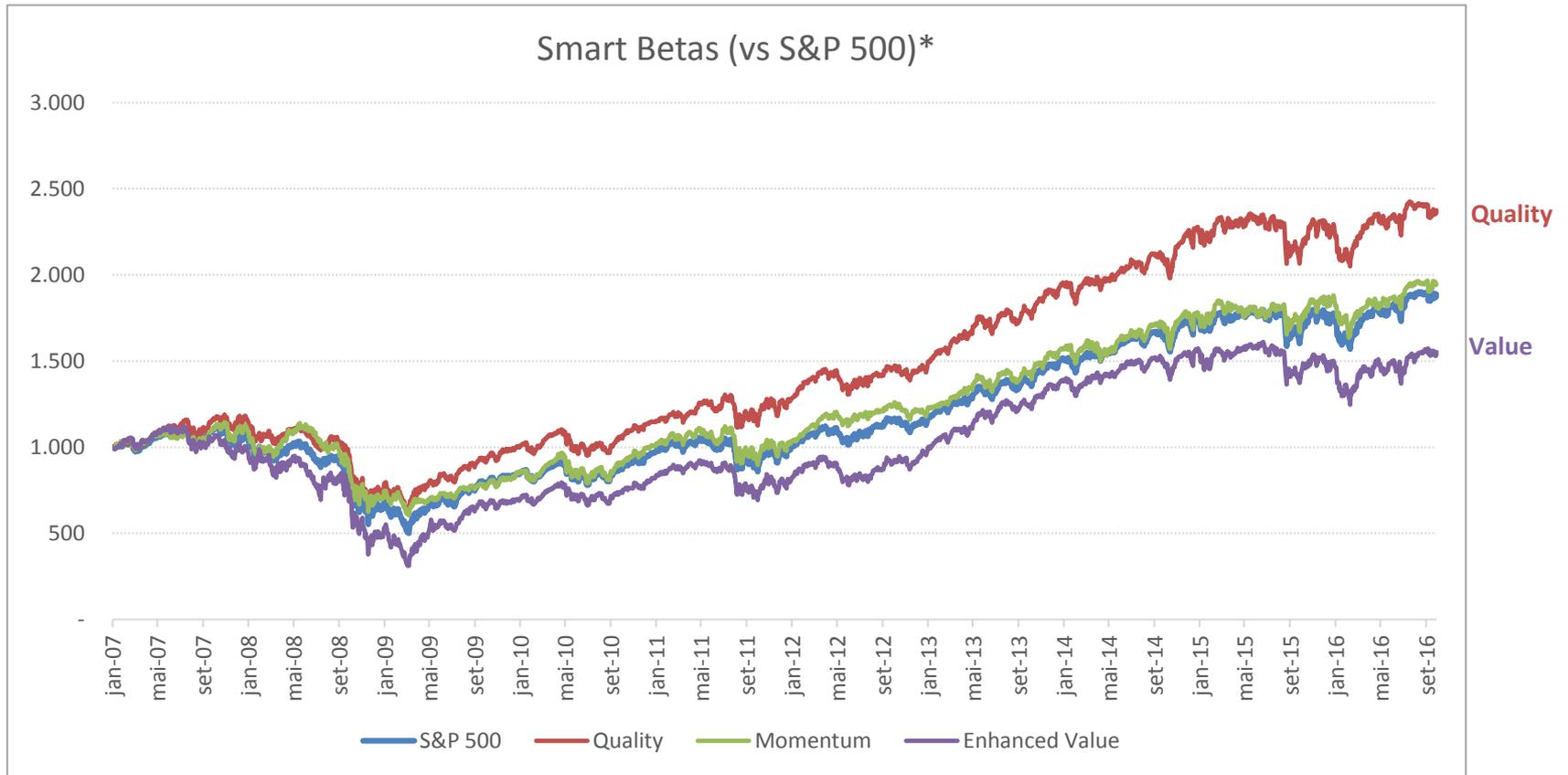
HISTÓRICO

ÍNDICES SMART BETA

**EVOLUÇÃO**

MERCADO

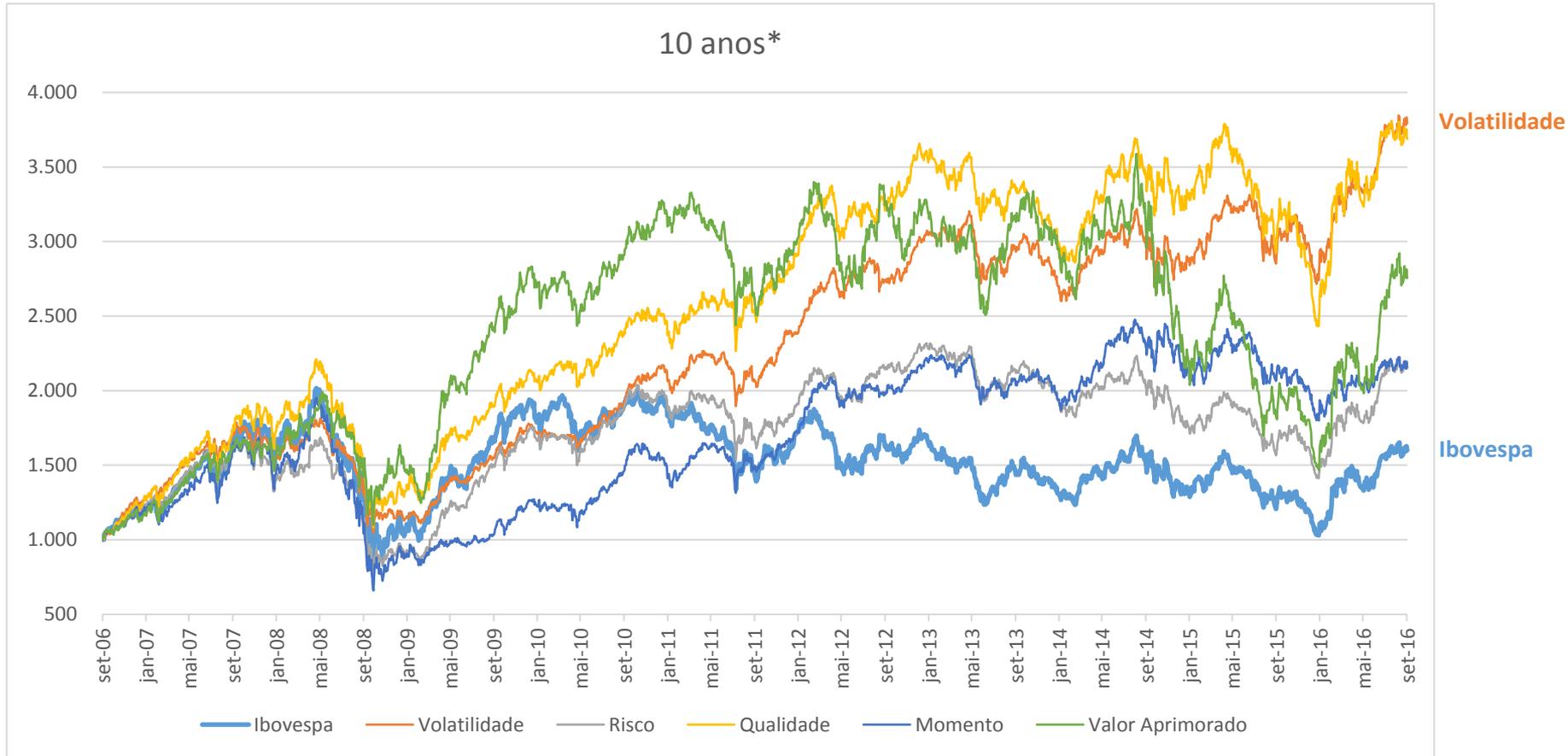
## Comparativo Índices Smart Beta no mercado americano



\*Base 1000

Fonte: SPDJI

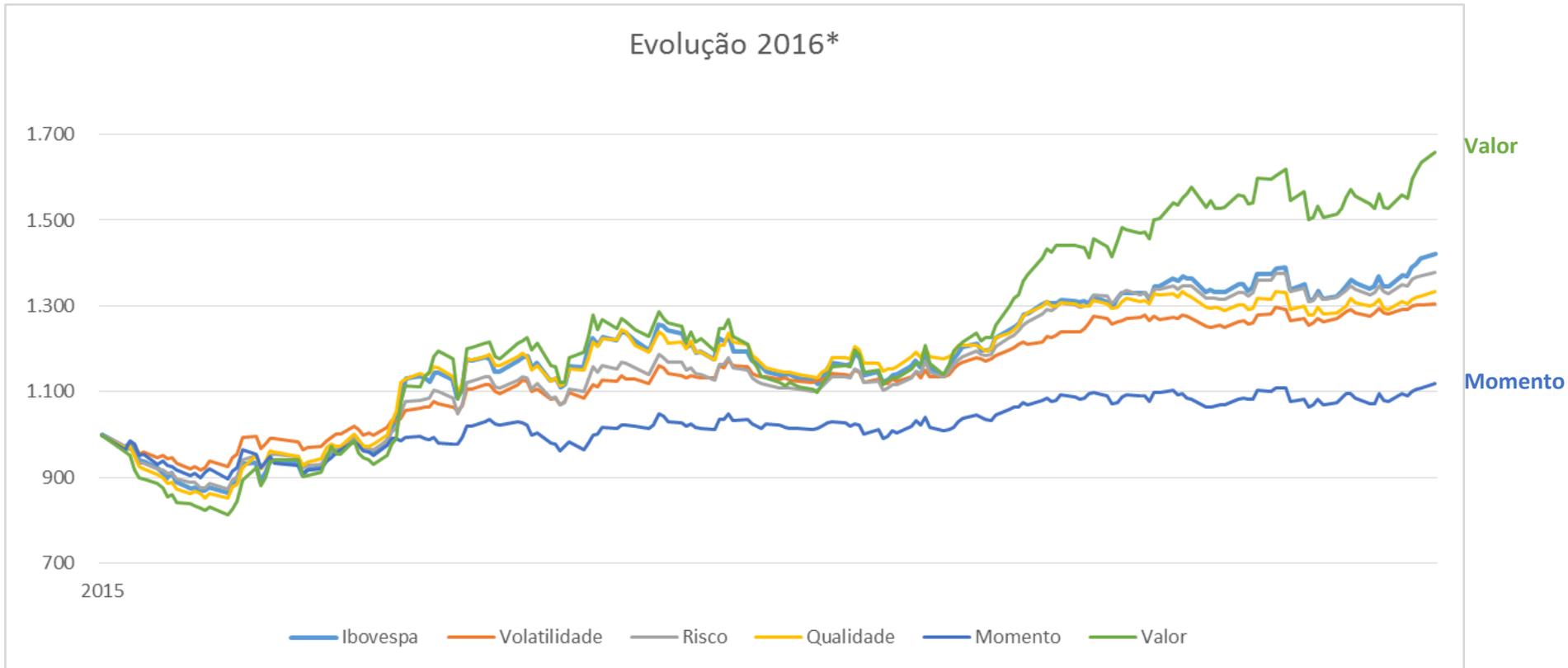
## Brasil: Smart Betas no longo prazo performaram melhor que o Ibovespa



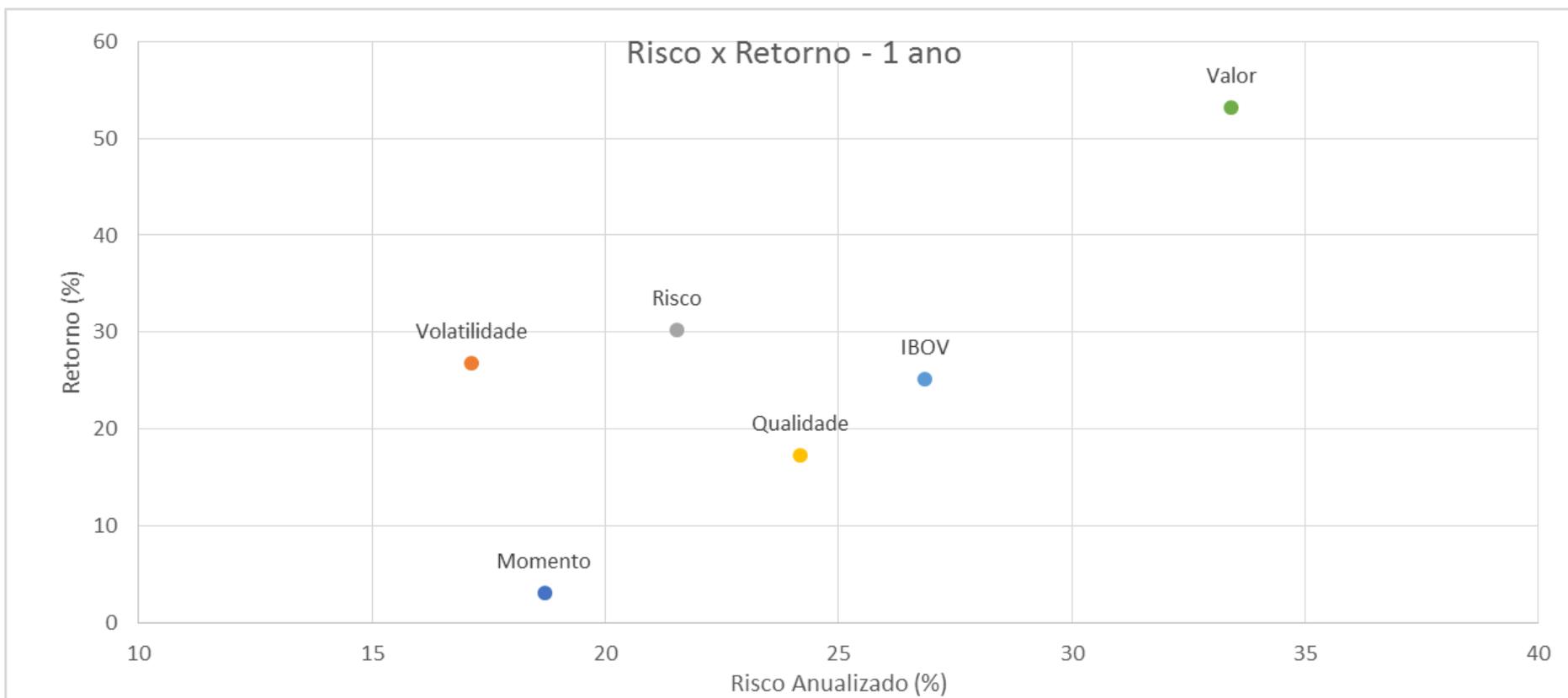
\*Base 1000

Fonte: SPDJI

## Porém, olhando somente 2016, temos comportamentos distintos...



Fonte: SPDJI



Fonte: BM&FBOVESPA

HISTÓRICO

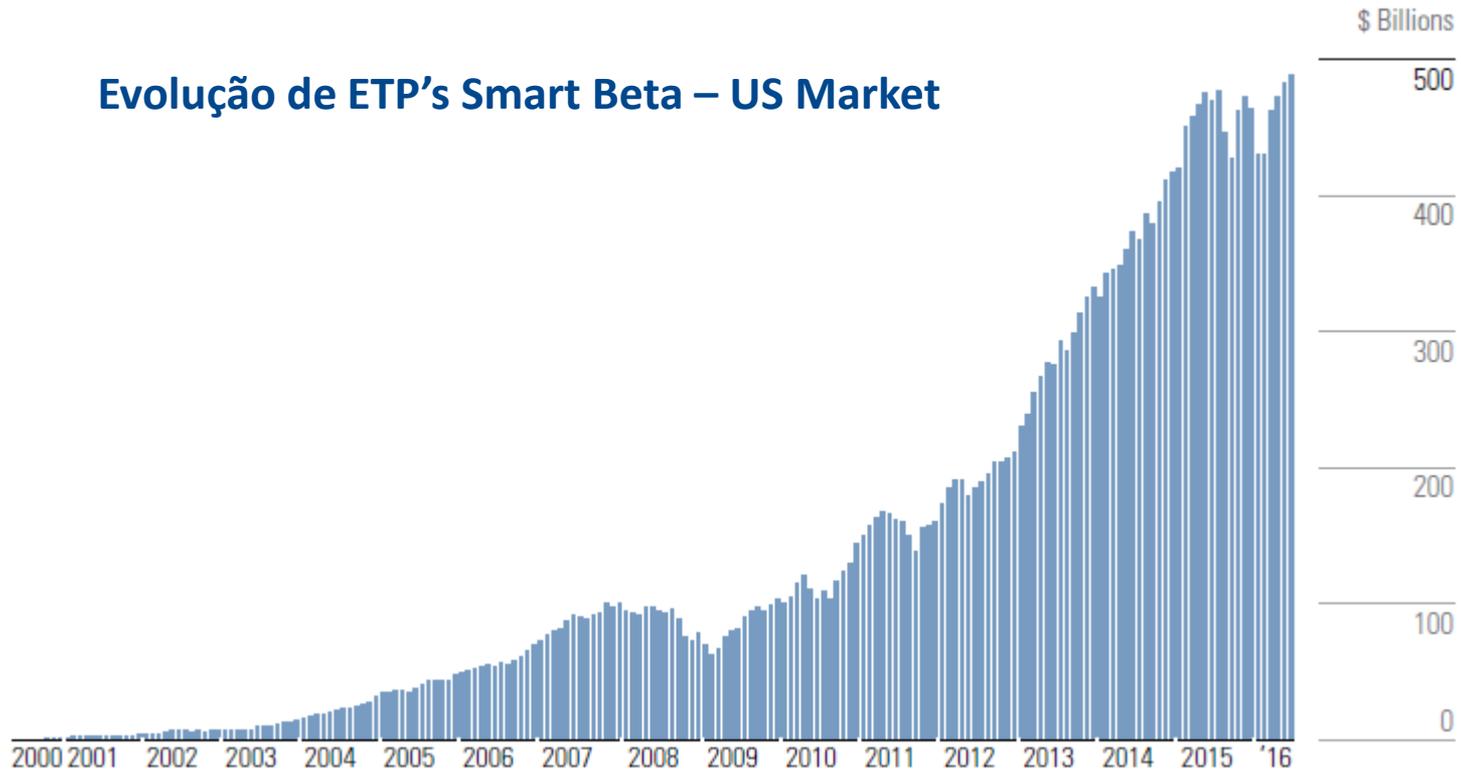
ÍNDICES SMART BETA

EVOLUÇÃO

**MERCADO**

## Estados Unidos consolidado como o maior mercado

### Evolução de ETP's Smart Beta – US Market



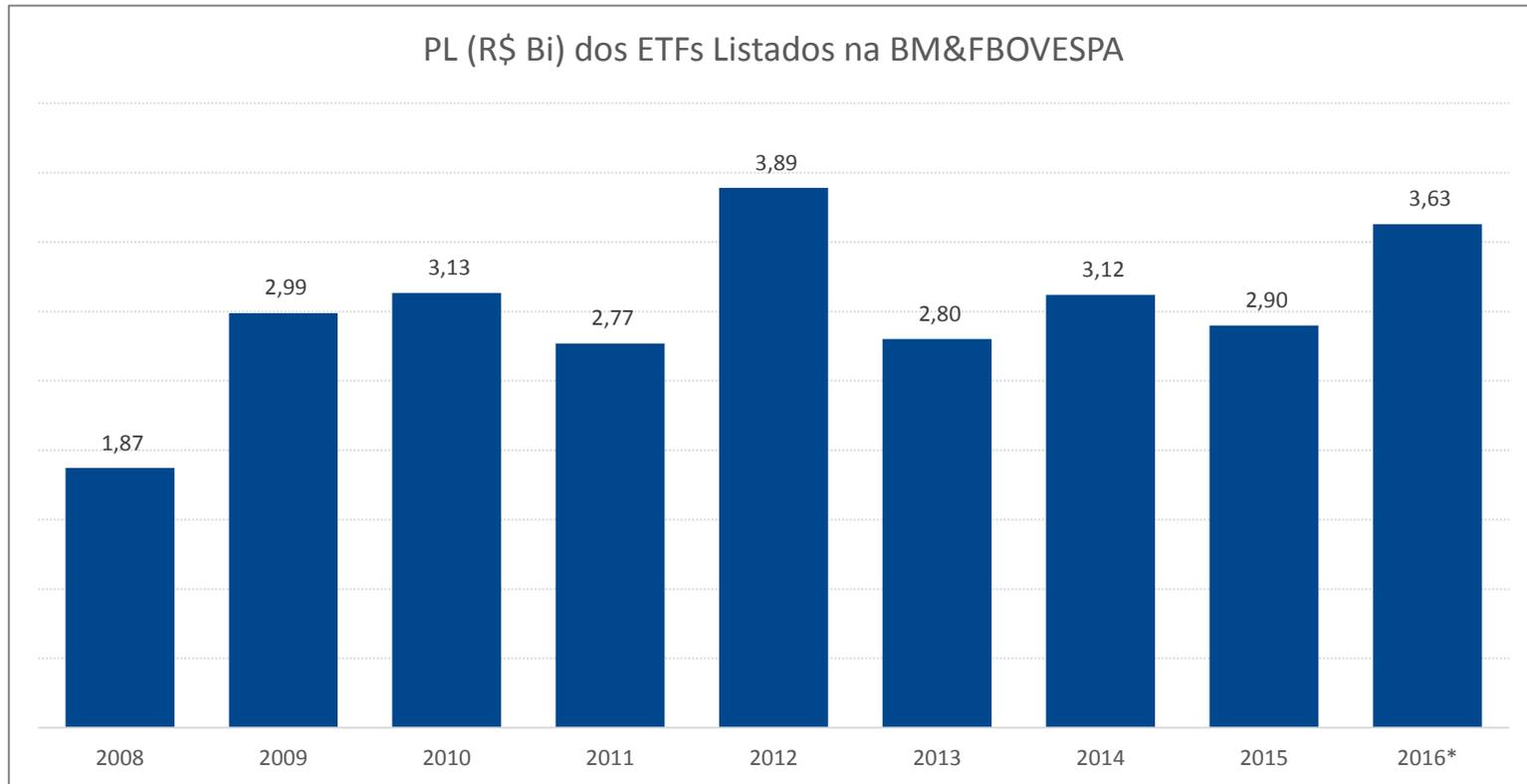
Fonte: Morningstar Research

## Estados Unidos consolidado como o maior mercado

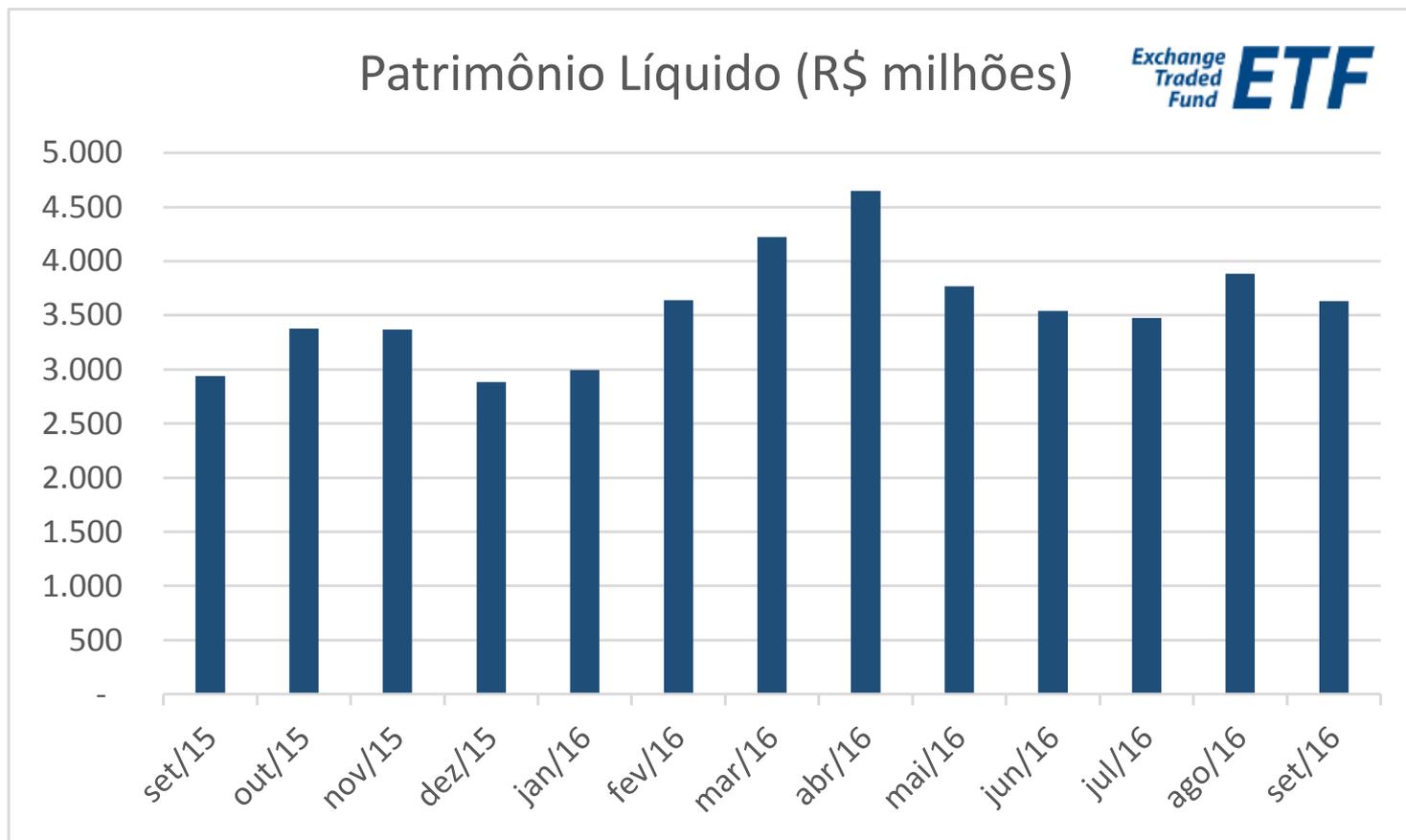
	Assets 2016 (USD Billion)	Global Market Share (%)	Assets 2015 (USD Billion)	One-Year Change (%)	Over Total ETP Market (%)
US	489,8	89,0	470,7	4,1	21,7
Canada	9,0	1,6	8,2	9,8	9,5
Europe	40,7	7,4	32,5	25,2	7,5
Asia-Pacific	10,5	1,9	7,1	47,9	3,5
EM	0,5	0,1	0,7	-28,6	N/A
<b>Total</b>	<b>550,5</b>	<b>100,0</b>	<b>519,2</b>	<b>6,0</b>	

# BRASIL

Exchange  
Traded  
Fund **ETF**



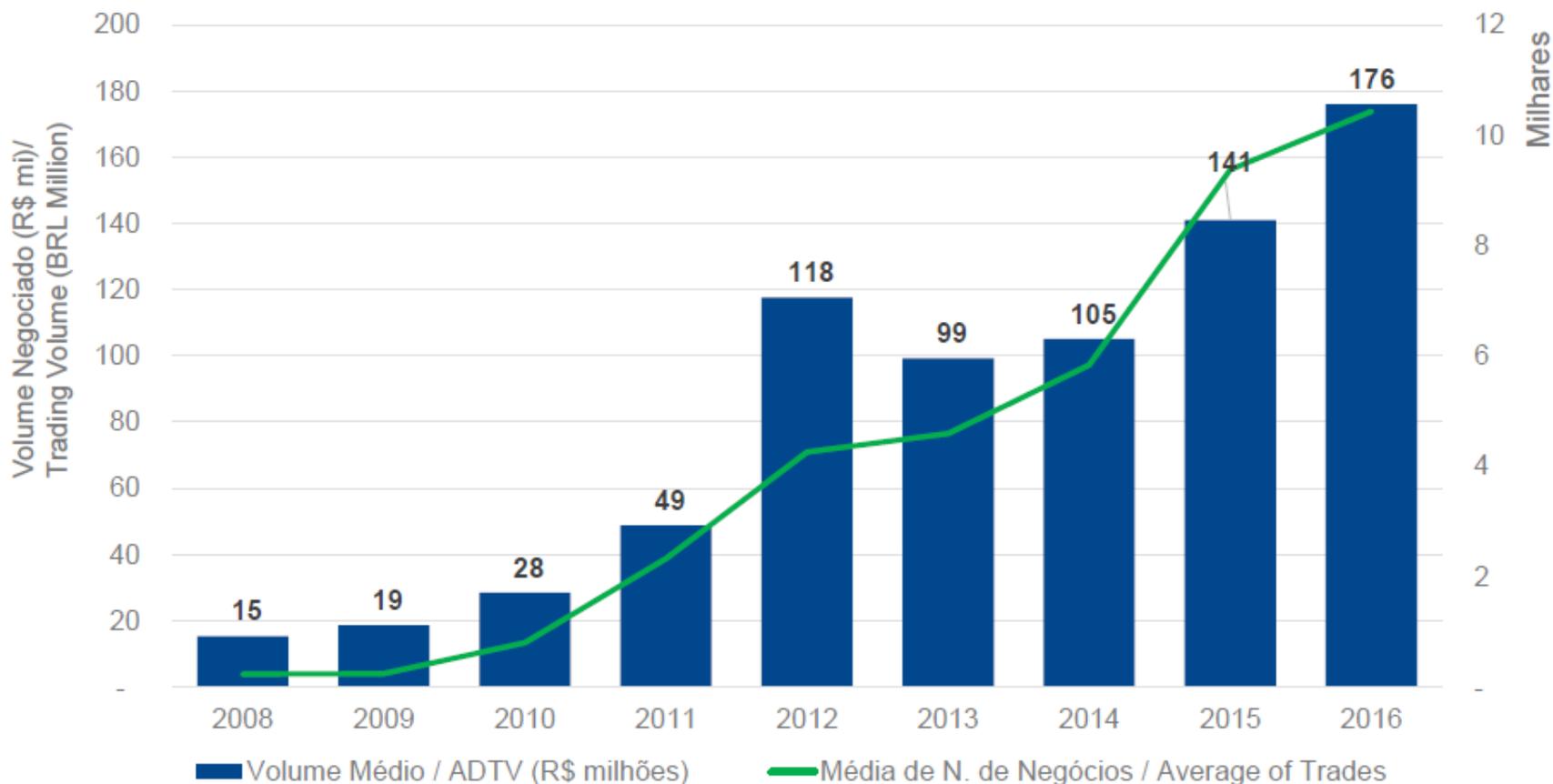
\*Até 30/09/2016  
Fonte: BM&FBOVESPA



Fonte: BM&FBOVESPA

## Evolução dos Negócios

### Trades Value and Trade Evolution



Fonte: BM&FBOVESPA

[http://www.bmfbovespa.com.br/pt\\_br/produtos/indices/](http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/produtos/indices/)



Índices Amplos



Índices de Governança



Índices de Segmento



Índices de Sustentabilidade



Índices Setoriais



Índices SPDJI/BVMF



Outros Índices



 [linkedin.com/company/bm&fbovespa](https://www.linkedin.com/company/bm&fbovespa)

 [twitter.com/bmfbovespa](https://twitter.com/bmfbovespa)

 [facebook.com/bolsapravoce](https://facebook.com/bolsapravoce)

Visite o site da BM&FBOVESPA

[bmfbovespa.com.br](https://bmfbovespa.com.br)

*Contato*

**LUCIANO DOI**

Telefone: + 55-11-2565-5338

[ldoi@bvmf.com.br](mailto:ldoi@bvmf.com.br)

**BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*

