



Metodologia IDkA

Índice de Duração Constante ANBIMA

Versão Novembro/2013

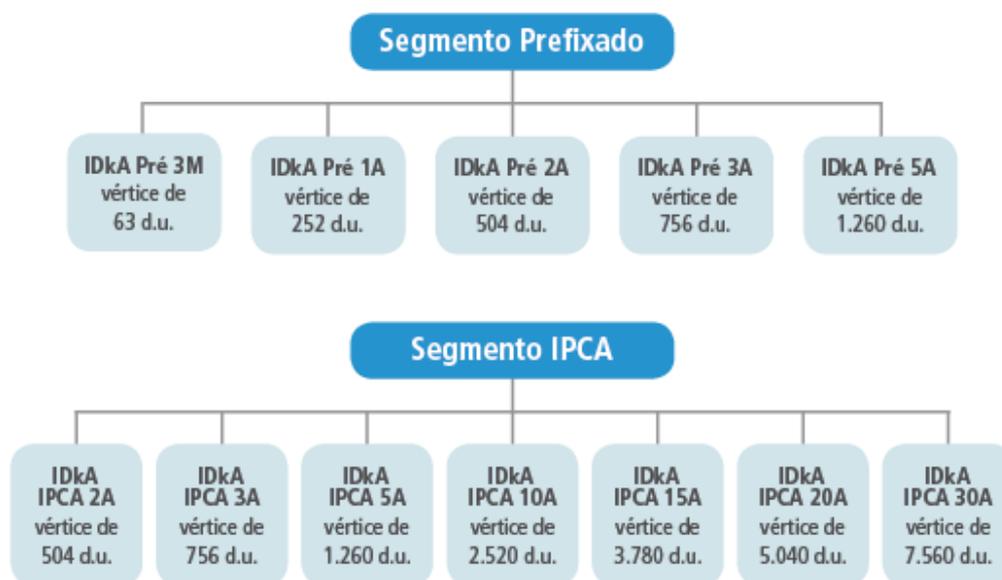


ANBIMA

1. O Que é o IDkA – Índice de Duração Constante ANBIMA?

O IDkA - Índice de Duração Constante ANBIMA é um conjunto de índices que medem o comportamento de carteiras sintéticas de títulos públicos federais com prazo constante. Os benchmarks são calculados a partir de vértices escolhidos da Estrutura a Termo da Taxa de Juros (ETTJ) Prefixada e da indexada ao IPCA disponibilizadas pela ANBIMA, construídas com base nas taxas indicativas de títulos públicos de mercado secundário divulgadas diariamente pela Associação. Por representar ganhos e perdas oriundos dos movimentos nas curvas de juros, constituem novas ferramentas para diversificação de estratégias e parâmetro de referência aos investidores que, devido às características de seu passivo, procuram adequar suas carteiras à determinados prazos/indexadores.

São divulgados índices com duração de três meses (63 dias úteis); um ano (252 dias úteis); dois (504 dias úteis); três (756 dias úteis); e cinco anos (1.260 dias úteis) para o segmento prefixado; e de dois (504 dias úteis); três (756 dias úteis); cinco (1.260 dias úteis); dez (2.520 dias úteis); quinze (3.780 dias úteis); vinte (5.040 dias úteis); e trinta anos (7.560 dias úteis) para aqueles indexados ao IPCA.



2. Base de Dados

O IDkA é calculado a partir de vértices definidos das ETTJ (curvas zerocupom) calculadas pela ANBIMA, a partir das taxas de juros indicativas de títulos públicos prefixados e indexados ao IPCA, disponíveis em http://www.anbima.com.br/est_termo/Curva_Zero.asp

O índice foi calculado retroativamente até o início de 2006, constituído com data-base em 30/12/2005 em valor igual a 1.000,00.

3. Cálculo Diário do Índice

Os Índices de Duração Constante são gerados a partir de uma aplicação teórica inicial de 1.000,00 unidades monetárias no tempo (t), no ativo sintético (vértice n da ETTJ), que é vendido no dia útil imediatamente posterior (t+1), pela taxa da ETTJ de n-1, gerando um novo valor financeiro a ser reinvestido pela taxa do vértice n nesta mesma data.

Este procedimento é realizado diariamente, de maneira a mensurar a rentabilidade da carteira sintética, impactada pelos movimentos das curvas de juros.

No caso dos indicadores construídos a partir das taxas zero-cupom indexadas ao IPCA, é incorporada aos seus resultados a variação diária do fator de acumulação do IPCA divulgado pelo IBGE e das projeções do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA. Esse procedimento é análogo à atualização nominal dos títulos públicos atrelados ao referido índice de preços (NTN-B).

4. Eventos que Geram Interferência no Cálculo Diário do Índice

O índice não sofrerá nenhum tipo de recálculo, à exceção daqueles relacionados a erros operacionais ou falhas humanas.

5. Divulgação

Os resultados dos índices e as suas estatísticas diárias são divulgados, diariamente, em D-0, logo após a apuração dos parâmetros da ETTJ, que ocorre, normalmente, depois das 19h.

6. Exoneração de Responsabilidade

A divulgação do IDkA terá caráter meramente informativo, sendo sua utilização optativa pelos agentes econômicos. A ANBIMA não se responsabiliza por eventuais danos ou prejuízos que venham a incorrer ao usuário pela utilização do índice para quaisquer fins, assumindo, neste caso, o próprio usuário que dele fizer uso integral e exclusiva responsabilidade.

Apêndice

1. Cálculos utilizados na montagem dos números-índices

1.1. Número-índice do IDkA no segmento prefixado

Sabendo que $I_0^{PRÉ} = 1.000,000000$;

$$I_t^{PRÉ} = I_{t-1}^{PRÉ} \times \frac{\left(\frac{\text{Taxa Pré ETTJ}_{t-1}^n}{100} + 1 \right)^{\frac{n}{252}}}{\left(\frac{\text{Taxa Pré ETTJ}_t^{n-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{n-1}{252}}}$$

Onde:

n = Vértice ou prazo da ETTJ, expresso em dias úteis;

Taxa Pré ETTJ_tⁿ = Taxa, expressa em % ao ano, do vértice ou prazo *n* da ETTJ prefixada calculada pela ANBIMA na data *t*;

I_t^{PRÉ} = Valor do número-índice do IDkA na data *t*.

Obs.: O resultado dos números-índice serão divulgados com truncamento na sexta casa decimal

1.2. Número-índice do IDkA no segmento IPCA

Sabendo que $I_0^{IPCA} = 1.000,000000$;

$$I_t^{IPCA} = I_{t-1}^{IPCA} \times \left\{ \frac{\left[\left(\frac{\text{Taxa IPCA ETTJ}_{t-1}^n}{100} + 1 \right)^{\frac{n}{252}} \right]}{\left[\left(\frac{\text{Taxa IPCA ETTJ}_t^{n-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{n-1}{252}} \right]} \times \left(\frac{VNA_t^{NTN-B}}{VNA_{t-1}^{NTN-B}} \right) \right\}$$

Onde:

n = Vértice ou prazo da ETTJ, expresso em dias úteis;

Taxa IPCA ETTJ_tⁿ = Taxa, expressa em % ao ano, do vértice ou prazo *n* da ETTJ indexada ao IPCA calculada pela ANBIMA na data *t*;

I_t^{IPCA} = Valor do número-índice do IDkA na data *t*;

VNA_t^{NTN-B} = Valor nominal atualizado das NTN-B com data-base igual a 15/7/2000 na data *t*.

Obs.: Os resultados dos números-índice serão divulgados com truncamento na sexta casa decimal.

2. Cálculos utilizados no cálculo diário do IDkA

2.1. Variação Diária do IDkA

$$Var\%IDkA_t = \left[\left(\frac{I_t}{I_{t-1}} \right) - 1 \right] \times 100$$

Onde:

$Var\%IDkA_t$ = Variação diária do IDkA na data t;

I_t = Valor do número-índice do IDkA na data t;

I_{t-1} = Valor do número-índice do IDkA na data t-1.

2.2. Volatilidade Diária Anualizada do IDkA

$$Vol_t = \sqrt{\frac{\sum (Var\%_{o_t} - \overline{Var\%_{o_t}})^2}{(x-1)}} \times \sqrt{252}$$

Onde:

Vol_t = Volatilidade anualizada do IDkA na data t;

$Var\%_{o_t}$ = Retorno diário do IDkA na data t;

$\overline{Var\%_{o_t}}$ = Média dos retornos diários do IDkA na janela de análise;

x = Número de dias utilizados na janela de análise¹.

¹ Na volatilidade diária apresentada nos resultados é utilizada uma janela de análise de 21 dias úteis.

ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais

Presidente • Denise Pauli Pavarina

Vice-presidentes • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carlos Massaru Takahashi, Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

Diretores • Alenir de Oliveira Romanello, Altamir Batista Mateus, Carlos Augusto Salamonde, Carolina Lacerda, Celso Scaramuzza, Jair Ribeiro da Silva Neto, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Otávio Romagnolli Mendes, Richard Ziliotto, Saša Markus, Sylvio Araújo Fleury e Vital Meira de Menezes Junior.

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.

RIO DE JANEIRO: Avenida República do Chile, 230 • 13º andar • CEP 20031-170
+ 21 3814 3800

SÃO PAULO: Av. das Nações Unidas, 8501 21º andar • CEP 05425-070
+ 11 3471 4200

www.anbima.com.br