

Os índices S&P Dividend Growers: Examinando o risco, o retorno e o desempenho no mercado em baixa



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

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology[®] em 11 de agosto de 2021](#).

Este artigo, o final de uma série de três, analisa o desempenho dos novos índices S&P Dividend Growers e destaca algumas das suas características defensivas. Estas estratégias são projetadas para acompanhar o desempenho de empresas com dividendos em aumento constante, enquanto são excluídas as empresas elegíveis de maior rendimento situadas no patamar superior de 25%. Somente são elegíveis para serem incluídas as empresas que aumentem os dividendos consecutivamente pelo menos por dez anos no caso do índice [S&P U.S. Dividend Growers](#) e sete anos no caso do [S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers](#).

Estatísticas de risco/retorno

O quadro 1 mostra as estatísticas de risco/retorno dos índices geradas a partir de backtesting ao longo de vários períodos. Durante todo o período, o índice S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers teve um desempenho superior ao do seu índice de referência em 2,38% anualizados, enquanto o S&P U.S. Dividend Growers teve um desempenho ligeiramente inferior em 0,41%. É importante enquadrar o desempenho inferior do índice dos EUA no contexto das qualidades defensivas do índice (examinadas na próxima seção) e de um ponto de vista de ajuste pelo risco.

Aqui, o retorno ajustado pelo risco é a proporção entre o retorno anualizado e a volatilidade anualizada. Com relação à volatilidade, ambos os índices foram consideravelmente inferiores a seus benchmarks. As volatilidades do período completo dos índices S&P U.S. Dividend Growers e S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers foram 2,29% e 2,76% mais baixas, respectivamente. Assim, de uma perspectiva de ajuste pelo risco, ambos os índices apresentaram retornos ajustados ao risco superiores.

Quadro 1: Estatísticas de risco/retorno

PERÍODO	EUA		GLOBAL SEM OS EUA	
	S&P UNITED STATES BMI	S&P U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX	S&P GLOBAL EX-U.S. BMI	S&P GLOBAL EX-U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX
RETORNOS ANUALIZADOS (%)				
Período completo	10,52	10,11	5,62	8,00
Um ano	44,35	33,25	37,78	27,25
Três anos	18,71	18,70	10,08	10,53
Cinco anos	17,88	15,97	11,83	11,68
Dez anos	14,67	13,40	6,32	8,54
VOLATILIDADES ANUALIZADAS (%)				
Período completo	15,67	13,38	17,85	15,09
Um ano	14,97	13,38	14,73	12,17
Três anos	19,45	16,11	17,92	15,20
Cinco anos	15,66	13,29	14,80	13,10
Dez anos	14,18	12,03	15,15	13,31
RETORNOS AJUSTADOS PELO RISCO				
Período completo	0,67	0,76	0,31	0,53
Um ano	2,96	2,49	2,56	2,24
Três anos	0,96	1,16	0,56	0,69
Cinco anos	1,14	1,20	0,80	0,89
Dez anos	1,03	1,11	0,42	0,64

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela é fornecida para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 1 de junho de 2021.

Desempenho no mercado em baixa

O [primeiro artigo](#) desta série demonstrou que as empresas com dividendos em aumento constante apresentaram maior solidez financeira. Conforme o esperado, as empresas de maior qualidade tenderam a ganhar dos seus benchmarks durante períodos de tensão no mercado.

O quadro 2 mostra que os índices S&P Dividend Growers experimentaram rebaixamentos menores do que os seus índices de referência durante todo o período de backtesting. Mais recentemente, durante o quarto trimestre de 2018, os índices S&P U.S. Dividend Growers e S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers tiveram um desempenho superior em 4,21% e 1,36%, respectivamente. Além disso, durante os rebaixamentos relacionados com a COVID-19 em março de 2020 o desempenho também foi superior em 5,11% e 3,84%, respectivamente.

Quadro 2: Rebaixamentos no desempenho

PERÍODO	EUA		GLOBAL SEM OS EUA	
	S&P UNITED STATES BMI	S&P U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX	S&P GLOBAL EX-U.S. BMI	S&P GLOBAL EX-U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX
Máximo do período completo	-51,24	-44,14	-57,78	-49,44
4º trimestre 2018	-14,34	-10,13	-11,72	-10,36
Março 2020	-13,78	-8,67	-14,95	-11,11

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela é fornecida para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 1 de junho de 2021.

A natureza defensiva dos índices S&P Dividend Growers é evidenciada ainda mais pelas suas taxas de captura do mercado históricas. Uma taxa de captura do mercado em baixa inferior a 100 indica que uma estratégia perdeu menos do que o seu índice de referência durante os meses em que o retorno do benchmark foi negativo. O quadro 3 mostra que durante todo o período de backtesting os índices S&P U.S. Dividend Growers e S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers tiveram taxas de captura em baixa de 78,03 e 77,89, respectivamente.

Por outro lado, a taxa de captura em alta mede o desempenho de uma estratégia em relação ao seu índice de referência durante os meses em que o retorno do benchmark foi positivo. Ambos os índices S&P Dividend Growers tiveram taxas de captura em alta inferiores a 100, o que indica que tendem a participar menos durante os meses em alta.

Quadro 3: Captura em alta/em baixa

MÉTRICA	S&P U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX	S&P GLOBAL EX-U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX
Captura em alta	82,38	88,55
Captura em baixa	78,03	77,89

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela é fornecida para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 1 de junho de 2021. A taxa de captura do mercado em alta (baixa) é calculada dividindo o retorno anualizado do S&P Dividend Growers Index pelo retorno anualizado da seu respectivo índice de referência usando os meses em que o retorno do índice de referência é positivo (negativo) e multiplicando por 100.

Outra maneira interessante de examinar o desempenho dos índices S&P Dividend Growers é durante os períodos de volatilidade elevada. O quadro 4 mostra a média mensal de desempenho superior/inferior de cada índice em diferentes limiares de aumentos mensais no CBOE Volatility Index® (VIX®).

A volatilidade do mercado pode causar flutuações significativas de preços em uma carteira; no entanto, as empresas que apresentam crescimento de dividendos constante tendem a ser de maior qualidade e podem ajudar a reduzir a volatilidade. Quando o VIX aumentou mais de 20% ao longo do mês, os índices S&P U.S. Dividend Growers e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers tiveram um desempenho superior em 54 e 66 pontos-base em média por mês, respectivamente.

Quadro 4: Excesso no retorno durante meses de volatilidade elevada

AUMENTO MENSAL DO VIX	MÉDIA DE DESEMPENHO SUPERIOR/INFERIOR CONTRA O BENCHMARK	
	S&P U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX	S&P GLOBAL EX-U.S. DIVIDEND GROWERS INDEX
> 20%	0,54	0,66
10-20%	0,42	0,34
< 10%	-0,18	0,24
Média*	0,27	0,43

*A volatilidade média é para todos os meses em que o VIX aumentou.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela é fornecida para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 1 de junho de 2021.

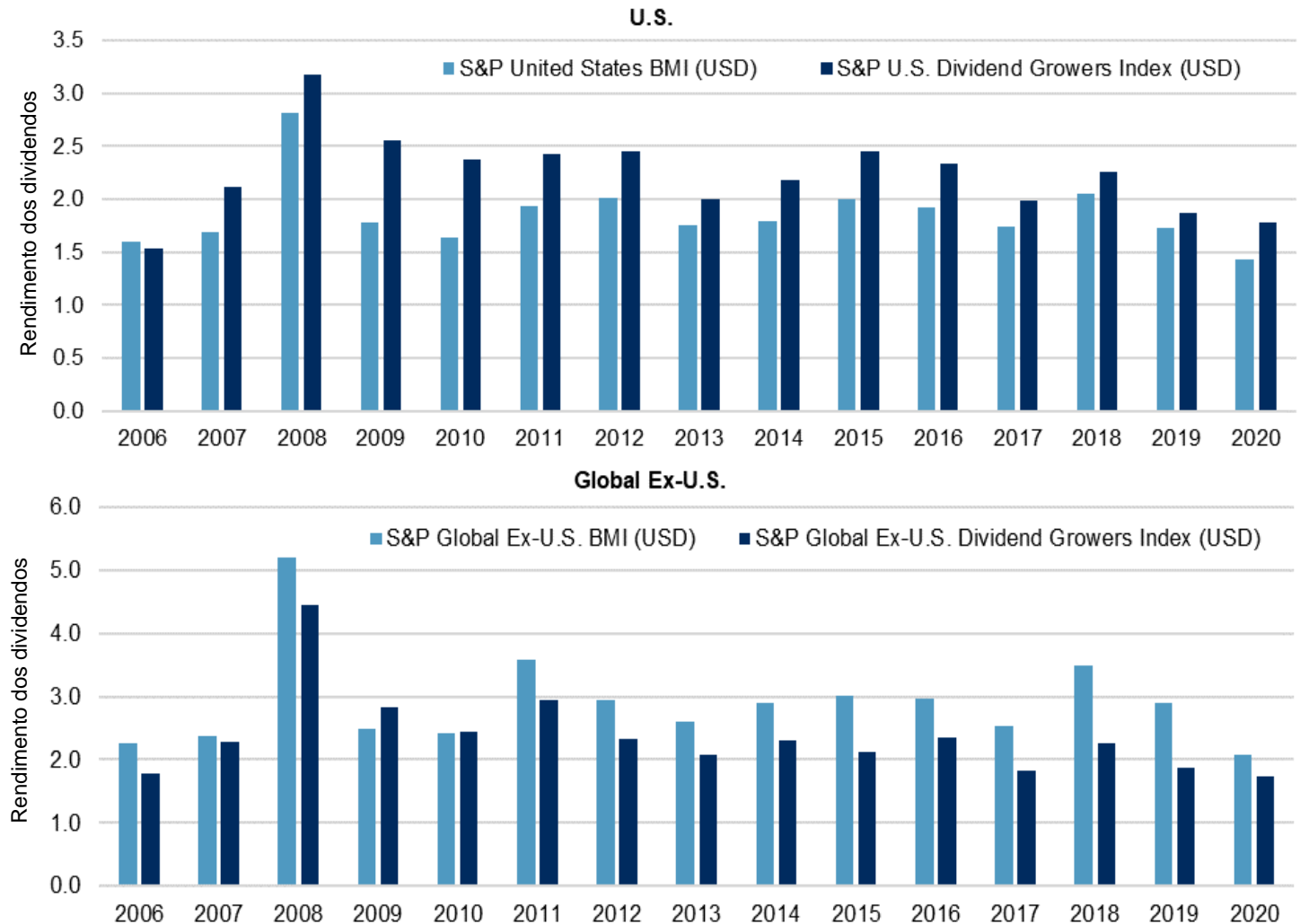
Rendimento de dividendos

Finalmente, vamos examinar o rendimento histórico de dividendos dos índices S&P Dividend Growers. Comparado com os seus índices de referência, o rendimento médio do período completo do índice S&P U.S. Dividend Growers foi 0,35% mais alto, enquanto o do S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers foi 0,55% mais baixo.

Lembremos que o objetivo do índice é acompanhar as empresas que aumentam os dividendos constantemente, excluindo o patamar de 25% de maior rendimento. O objetivo não é gerar um rendimento superior, mas selecionar empresas bem administradas e com crescimento sustentável. Portanto, embora o rendimento real do índice S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers tenha sido geralmente inferior ao seu benchmark, esta abordagem produziu retornos totais superiores do ponto de vista dos retornos absolutos e ajustados pelo risco.

Quadro 5: Rendimento de dividendos contra o benchmark

PERÍODO	EUA		GLOBAL SEM OS EUA	
	S&P United States BMI	S&P U.S. Dividend Growers Index	S&P Global Ex-U.S. BMI	S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index
Média do período completo	1,85	2,20	2,89	2,34



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. A tabela é fornecida para fins ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 1 de junho de 2021.

Embora as ações que pagam dividendos ofereçam rendimento e um possível aumento de preços, nem todas as ações que pagam dividendos são iguais. Além disso, certas estratégias de dividendos podem não ser projetadas com o objetivo de obter um rendimento mais alto, mas sim um maior aumento do preço ou um menor risco. No geral, as empresas que aumentam os seus dividendos tendem a ser empresas de maior qualidade que exibem um retorno ajustado pelo risco superior e tendem a ter um desempenho superior durante os mercados em baixa.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2022 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, reprodução e/ou fotocópia 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 LLC 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 exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá 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, integridade, 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 tendo sido alertado quanto à 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.