

Olhando para o futuro do crescimento dos dividendos: o S&P 500 High Dividend Growth Index



Wenli Bill Hao

Encarregado Sênior, Índices de Fatores e Dividendos, Gestão e Desenvolvimento de Produtos
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente [no blog de Indexology® em 13 de dezembro de 2023.](#)

A S&P DJI, líder no fornecimento de índices de dividendos, sempre está procurando novas abordagens e metodologias para levar ideias originais ao mercado. Nosso recém-lançado [S&P 500® High Dividend Growth Index](#) é um excelente exemplo desse pensamento inovador, pois incorpora uma avaliação prospectiva em sua metodologia. Este índice segue empresas do [S&P 500](#) que ofereceram dividendos constantes ou em crescimento no passado e que também têm a melhor previsão de crescimento do rendimento de seus dividendos. Portanto, os componentes são selecionados com base nos dividendos que se espera que paguem, em vez de serem avaliados apenas pelos dividendos que pagaram no passado.

Neste artigo, apresentaremos a metodologia do índice e o conjunto de dados de previsão de dividendos da S&P Global e, além disso, analisaremos o perfil de risco/desempenho do índice.

Resumo da metodologia

Para serem elegíveis, os componentes devem ter mantido ou aumentado seus dividendos históricos por cinco anos consecutivos, bem como ter uma projeção de manutenção ou crescimento para os seguintes 12 meses.

Deste grupo de ações elegíveis, são selecionados os 100 primeiros componentes superiores com as melhores pontuações de previsão de crescimento de dividendos. A pontuação é o resultado do rendimento previsto de 12 meses menos o rendimento histórico de 12 meses.

Finalmente, os componentes do índice são ponderados pelo rendimento de dividendos previsto, e são aplicadas restrições para ações individuais e setores do GICS^{®1}. Para reduzir o giro, o índice tem uma regra de proteção de 20%.

Quadro 1: revisão da metodologia

Critérios	Resumo
Universo	S&P 500
Conjunto de dados	Conjunto de dados da previsão de dividendos da S&P Global
Critérios de elegibilidade	<ul style="list-style-type: none"> Um valor anual de dividendos por ação total estável ou em crescimento, pelos últimos 5 anos consecutivos Uma previsão de dividendos por ação maior ou igual ao seu último dividendo por ação do ano-calendário histórico
Seleção de ações	As 100 primeiras ações elegíveis que têm a pontuação mais alta da previsão de crescimento dos dividendos
Pontuação de crescimento de dividendos	Rendimento previsto de 12 meses <i>menos</i> o rendimento histórico de 12 meses
Ponderação	Rendimento previsto de 12 meses
Rebalanceamento	Semestralmente em abril e outubro

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de dezembro de 2023. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Dados da previsão de dividendos

O conjunto de dados da previsão de dividendos é obtida da S&P Global Market Intelligence, que é outra divisão da S&P Global. Esta equipe conta com mais de 40 profissionais que realizam análises fundamentais com o objetivo de fornecer previsões precisas sobre o tamanho e o momento dos pagamentos de dividendos. Eles atendem a mais de 150 clientes em todo o mundo, incluindo a maioria dos principais bancos do mundo².

Revisão do desempenho

As estatísticas de desempenho a seguir começam em 2010, ano em que os dados do conjunto de dados da previsão de dividendos começaram a ser registrados, por conseguinte, os dados provenientes de provas retrospectivas incorporam previsões que foram armazenadas como estavam quando foram feitas e sem viés de informações futuras.

¹ Para obter mais informações sobre as características do índice, por favor confira a [Metodologia do S&P 500 High Dividend Growth Index](#).

² Para mais informações, confira esse [link](#).

Embora esse fosse um período em que o S&P 500 teve um desempenho forte, o S&P 500 High Dividend Growth Index conseguiu mais do que manter o ritmo. Desde 2010, teve um retorno anualizado de 11,94% e apresentou um rendimento notavelmente maior.

Quadro 2: comparação do desempenho e dos rendimentos

Período	S&P 500 High Dividend Growth Index	S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index	S&P 500 Equal Weight Index	S&P 500
Retorno anualizado (%)				
No acumulado do ano	-7,13	-12,52	-2,36	10,69
1 ano	-5,27	-8,50	-0,72	10,14
3 anos	12,22	-16,16	10,13	10,36
5 anos	7,34	-3,20	8,68	11,01
7 anos	9,39	-3,40	9,68	12,19
10 anos	9,76	0,26	9,29	11,18
Desde o início	11,94	2,29	10,88	11,88
Volatilidade anualizada (%)				
Desde o início	18,49	13,85	18,64	17,64
Retorno/risco				
Desde o início	0,65	0,17	0,58	0,67
Média do rendimento de final do ano				
Desde o início	3,03	2,51	1,86	1,86

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 16 de abril de 2010 até 31 de outubro de 2023. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 High Dividend Growth Index foi lançado em 23 de outubro de 2023. O S&P 500 Equal Weight Index foi lançado em 8 de janeiro de 2003. Todos os dados anteriores à data de lançamento são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Proteção contra quedas e participação em altas

A comparação das taxas de captura históricas com o S&P 500 demonstram que o S&P 500 High Dividend Growth Index apresentou características defensivas moderadas (94,5% de captura de queda). Além disso, historicamente, em média o índice participou de 96% do retorno do mercado em períodos de alta³, o que é maior do que a maioria das estratégias de dividendos e, provavelmente, é resultado de sua inclinação relativamente menor para valor e sua inclinação maior para crescimento.

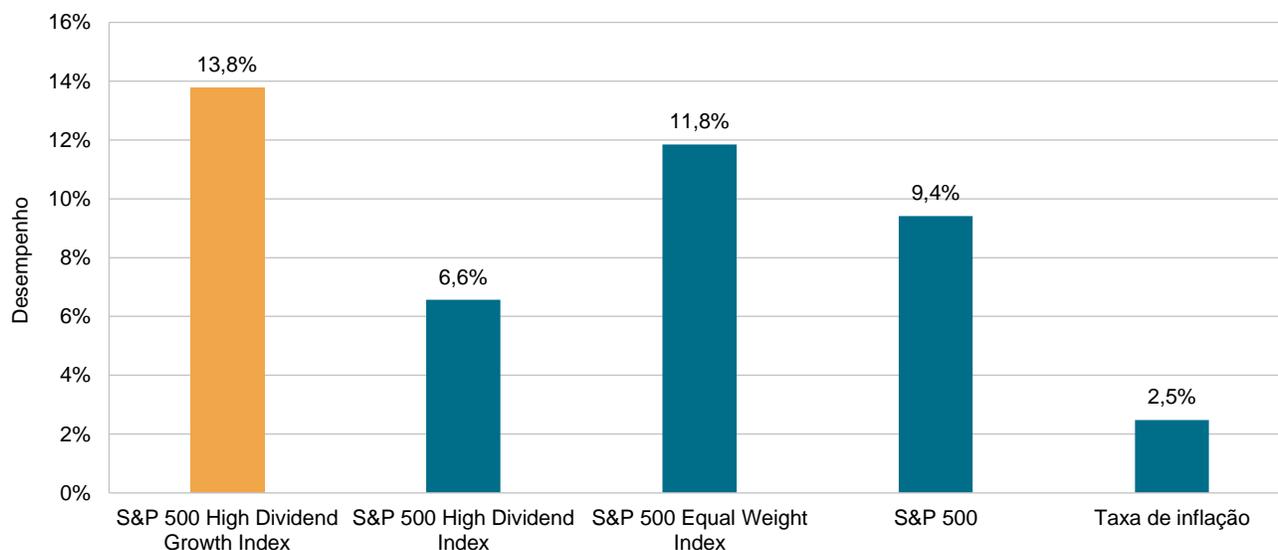
³ O mercado é definido como o desempenho mensal dos benchmarks do S&P 500 desde 16 de abril de 2010 a 31 de outubro de 2023.

Análise do crescimento dos dividendos e do rendimento histórico

Essa metodologia inovadora oferece uma combinação única de crescimento dos dividendos e alto rendimento. Desde 2010, o índice teve um rendimento médio de mais de 3%, superando confortavelmente seu benchmark e outras estratégias dentro da categoria de crescimento de dividendos.

É impressionante que, sendo uma estratégia de dividendos que oferece um alto rendimento, o índice também tenha uma alta taxa de crescimento de dividendos anualizada. De 2010 a 2022, o S&P 500 High Dividend Growth Index aumentou seus dividendos em uma taxa anual de 13,8% (consulte o quadro 3). Esse número supera a taxa de inflação de longo prazo dos EUA, mesmo com o aumento da inflação nos últimos anos.

Quadro 3: crescimento dos dividendos e inflação anualizados



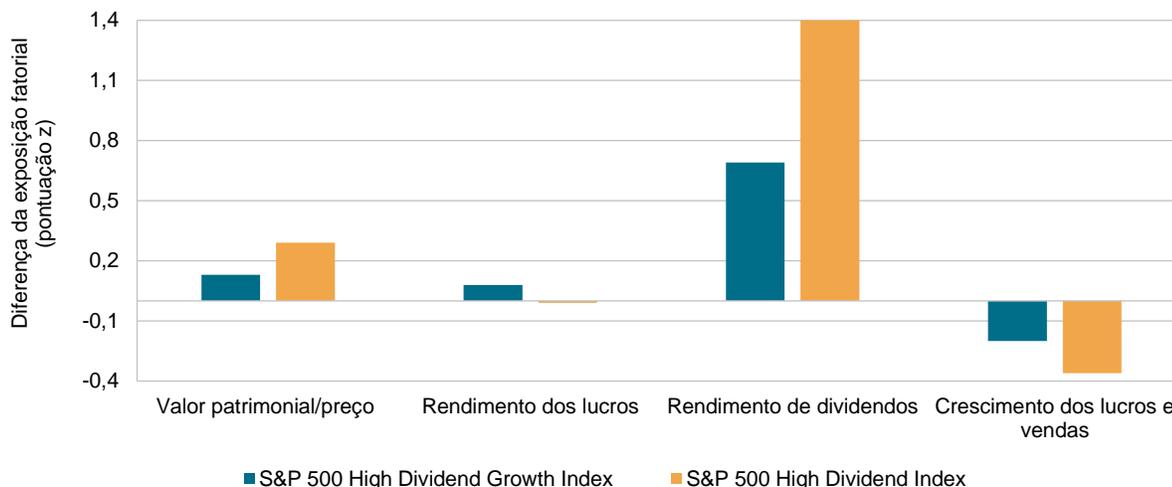
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2010 até 31 de dezembro de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 High Dividend Growth Index foi lançado em 23 de outubro de 2023. O índice S&P 500 High Dividend Index foi lançado em 21 de setembro de 2015. O S&P 500 Equal Weight Index foi lançado em 8 de janeiro de 2003. Todos os dados anteriores à data de lançamento são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Exposição fatorial

O quadro 4 demonstra a diferença entre a exposição fatorial do S&P 500 High Dividend Growth Index e o [S&P 500 High Dividend Index](#) com base nas pontuações z fatoriais do

modelo de risco Axioma. O S&P 500 High Dividend Growth Index mostrou menos inclinação para valor e teve um rendimento de dividendos menor do que o S&P 500 High Dividend Index.

Quadro 4: diferença da exposição fatorial (pontuação z)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2010 até 31 de outubro de 2023. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 High Dividend Growth Index foi lançado em 23 de outubro de 2023. O índice S&P 500 High Dividend Index foi lançado em 21 de setembro de 2015. Todos os dados anteriores à data de lançamento são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Exposição setorial

Do ponto de vista setorial, o S&P 500 High Dividend Growth Index teve ponderações setoriais menores em Serviços de utilidade pública (-11,5%) e Imóveis (-5,8%); e ponderações setoriais maiores em Industriais (9,6%) e Tecnologia da informação (6,3%) em comparação com o S&P 500 High Dividend Index (consulte o quadro 5).

Quadro 5: exposição setorial

Ponderações setoriais (%)	S&P 500 High Dividend Growth Index	S&P 500 High Dividend Index	S&P 500
Serviços de comunicações	1,99	5,36	5,29
Bens de consumo discricionário	11,09	9,39	11,57
Produtos básicos de consumo	10,16	9,13	8,77
Energia	6,59	9,08	7,26
Serviços financeiros	18,36	14,92	14,04
Assistência médica	6,24	4,89	13,53
Industriais	13,52	3,91	9,62
Tecnologia da informação	11,83	5,58	22,30
Materiais	4,48	4,68	3,00
Imóveis	4,09	9,93	1,45
Serviços de utilidade pública	11,66	23,14	3,15

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2010 até 31 de outubro de 2023. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 High Dividend Growth Index foi lançado em 23 de outubro de 2023. O índice S&P 500 High Dividend Index foi lançado em 21 de setembro de 2015. Todos os dados anteriores à data de lançamento são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Em um mercado repleto de soluções de dividendos passivas, o S&P 500 High Dividend Growth Index se destaca por utilizar uma abordagem prospectiva e que oferece um alto crescimento dos dividendos e um alto rendimento. A inclinação histórica menor para valor e maior para crescimento do índice poderia ajudar a evitar o sacrifício do potencial de alta quando se busca alto rendimento.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2024 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 ("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 associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, 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 retorno 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 retornos 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 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 valores 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 de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, 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, 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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS 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 perante 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 retornos 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, 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. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.