

Características de desempenho do índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos



Smita Chirputkar
Diretora, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 11 de setembro de 2019](#).

Após ter examinado os fundamentos da implementação de uma estratégia de baixa volatilidade e altos dividendos no Brasil no nosso [artigo](#) anterior, agora vamos analisar o recentemente lançado [índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos](#).

O índice procura medir o desempenho das ações com menor volatilidade dentro de um grupo específico de componentes do [S&P Brazil BMI](#) com rendimento elevado dos seus dividendos e sujeitos a requisitos de diversificação e negociabilidade. Os componentes do índice são ponderados pelo rendimento de dividendos durante os últimos 12 meses. Para acomodar a capacidade de negociação das ações, limitamos a sua ponderação máxima ao menor entre 15% e cinco vezes a sua ponderação de liquidez.¹

Historicamente, o índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos apresentou melhores características de risco/retorno do que o seu benchmark, especialmente nos horizontes de médio e longo prazo. Em horizontes de investimento superiores a cinco anos, o índice ganhou do seu benchmark tanto em retornos absolutos quanto ajustados pelo risco. Na análise de 12 anos até agosto de 2019 (realizada através de backtesting), a estratégia mostrou uma queda máxima significativamente inferior (-26,9%) em comparação com o S&P Brazil BMI (-49,5%, confira a figura 1).

¹ A ponderação da liquidez é calculada como a mediana do valor negociado diário (MDVT, pela sigla em inglês) de uma ação.

Figura 1: Perfil de risco/retorno

PERÍODO	ÍNDICE S&P/B3 BAIXA VOLATILIDADE–ALTOS DIVIDENDOS (RT)	S&P BRAZIL BMI (RT)
RETORNO ANUAL (%)		
3 anos	18,21	21,87
5 anos	12,14	11,19
10 anos	10,81	9,21
Desde 29 de junho de 2007	10,86	7,99
VOLATILIDADE ANUAL (%)		
3 anos	15,03	17,41
5 anos	17,97	20,75
10 anos	15,64	18,35
Desde 29 de junho de 2007	16,60	20,89
RETORNO AJUSTADO PELO RISCO		
3 anos	1,21	1,26
5 anos	0,68	0,54
10 anos	0,69	0,50
Desde 29 de junho de 2007	0,65	0,38
Rebaixamento máximo desde 29 de junho de 2007	-26,94	-49,54
Beta versus benchmark desde 29 de junho de 2007	0,69	-

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de junho de 2007 até agosto de 2019. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais (RT) calculados em reais brasileiros (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos foi lançado no dia 7 de agosto de 2019.

O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos forneceu proteção contra quedas durante períodos de turbulência do mercado. Durante todos os meses em que o S&P Brazil BMI teve resultados negativos entre junho de 2007 e agosto de 2019, o índice ganhou dele em 82,3% das vezes e gerou uma média de excesso nos retornos de 2% em comparação com o benchmark.² Esta característica defensiva é comum em estratégias de baixa volatilidade (confira a figura 2).

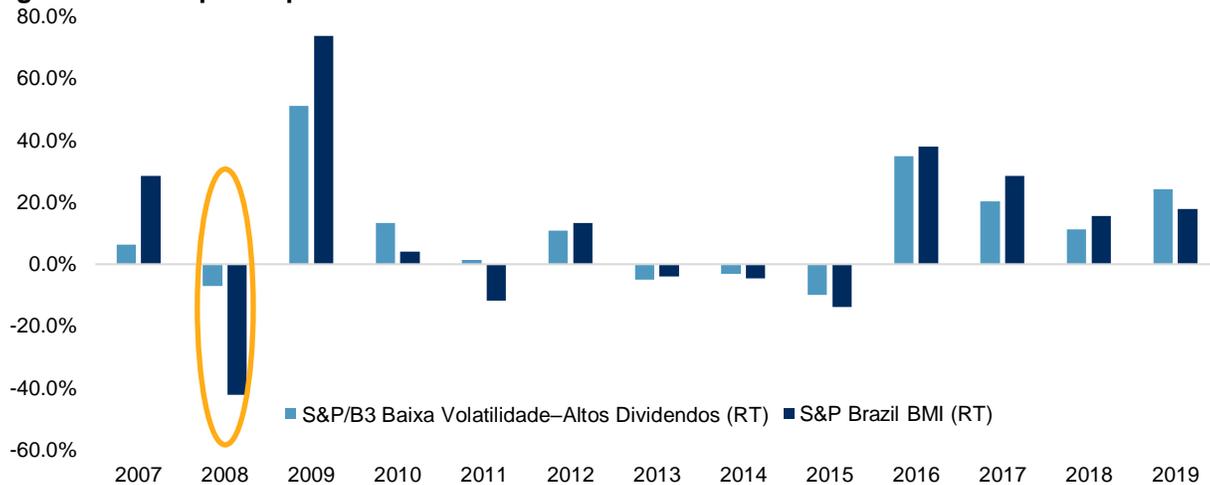
Figura 2: Análise da taxa de sucesso

PERÍODO	ÍNDICE S&P/B3 BAIXA VOLATILIDADE–ALTOS DIVIDENDOS (RT)
DESEMPENHO SUPERIOR (RETORNOS MENSIS, %)	
Todos os meses	53,1
Meses de mercado em alta	31,8
Meses de mercado em baixa	82,3
MÉDIA DE EXCESSO NOS RETORNOS MENSIS (%)	
Todos os meses	0,2
Meses de mercado em alta	-1,2
Meses de mercado em baixa	2,0

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de junho de 2007 até agosto de 2019. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais (RT) calculados em reais brasileiros (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos foi lançado no dia 7 de agosto de 2019.

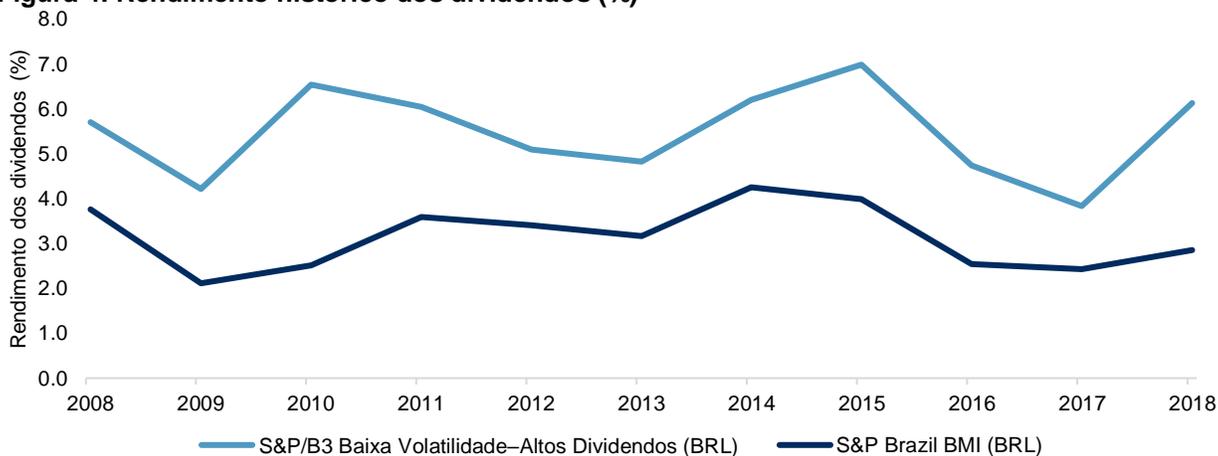
² Os meses em alta são definidos como períodos em que o S&P Brazil BMI teve um retorno mensal positivo e vice-versa.

Figura 3: Desempenho por ano-calendário



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de junho de 2007 até agosto de 2019. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais (TR) calculados em reais brasileiros (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos foi lançado no dia 7 de agosto de 2019.

Figura 4: Rendimento histórico dos dividendos (%)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de junho de 2007 até agosto de 2019. Os rendimentos são representados em reais brasileiros (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos foi lançado no dia 7 de agosto de 2019.

O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos também gerou um rendimento dos dividendos mais elevado do que o S&P Brazil BMI. Durante o período de análise, a média de rendimento histórico do índice foi de 5,5% frente a 3,1% do seu benchmark.

No nosso próximo artigo, iremos aprofundar a análise de estratégias de dividendos no Brasil.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2019 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 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 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 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 modificado, submetido a 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 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 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 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.