

Comparação de estratégias de dividendos no Brasil



Maria Sánchez
Diretora Associada
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology® no dia 13 de novembro de 2019](#).

Embora as estratégias de dividendos sejam populares em diversas regiões, nem todas as estratégias ou índices de dividendos são construídos da mesma forma ou com o mesmo objetivo.

No Brasil, a S&P Dow Jones Indices tem três estratégias de dividendos diferentes:

1. O [S&P Dividend Aristocrats Brasil Index](#) procura medir o desempenho das 30 ações do [S&P Brazil BMI](#) que mantêm dividendos crescentes ou estáveis.
2. O [S&P Brazil Dividend Opportunities](#) procura medir o desempenho das 40 ações com rendimento mais elevado do S&P Brazil BMI que demonstrem ter rentabilidade.
3. O [Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos](#) 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, que negociam na B3.

Estas três estratégias estão orientadas para os rendimentos elevados dos dividendos, o que significa que a ponderação dos componentes é definida pelo rendimento de 12 meses, sujeito a restrições de concentração. A principal diferença entre elas é observada nos critérios de elegibilidade e na seleção de componentes, conforme descrito no quadro 1.

Quadro 1: Comparação das metodologia: elegibilidade e seleção

CATEGORIA	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRAZIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES	ÍNDICE S&P/B3 BAIXA VOLATILIDADE–ALTOS DIVIDENDOS
Crítérios de elegibilidade	Estabilidade dos dividendos: devem apresentar uma média móvel de três anos estável ou crescente, calculada nos últimos cinco anos de pagamentos de dividendos.	Rentabilidade: devem apresentar ganhos por ação positivos nos últimos 12 meses. Crescimento dos ganhos: devem apresentar um crescimento positivo dos ganhos durante três anos*	Pagamento de dividendos: as ações devem ter uma rendimento de dividendos positiva durante os últimos 12 meses.
Fatores de seleção de componentes	As ações com o maior rendimento de dividendos compõem o índice.	As ações com o maior rendimento de dividendos compõem o índice.	Das ações situadas na metade superior em termos de rendimento dos dividendos, 60% com a menor volatilidade realizada do retorno compõem o índice.
Frequência de rebalanceamento	Anual, com revisão secundária	Semestral	Semestral

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. *As ações que fazem parte atualmente do índice serão removidas do índice unicamente se não cumprirem com o critério de crescimento dos ganhos durante dois rebalanceamentos consecutivos.

Mecânicas diferentes podem gerar perfis de risco/retorno diferentes. Durante os períodos de cinco e dez anos, as três estratégias demonstraram adicionar valor em comparação com os seus benchmarks. Do mesmo modo, o rendimento dos dividendos atingido foi quase o dobro do S&P Brazil BMI (confira a figura 2).

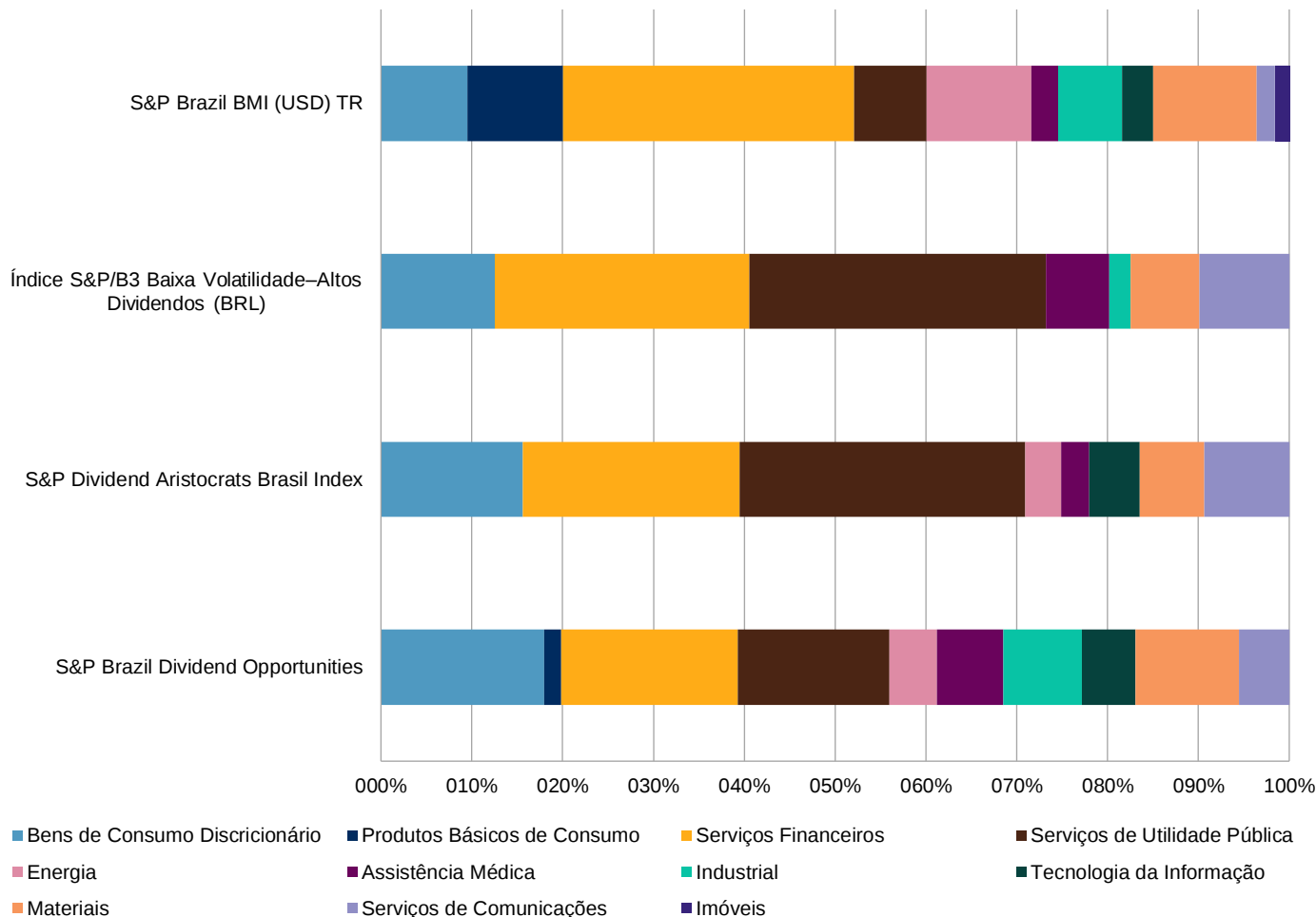
Figura 2: Resumo do perfil de risco/retorno

PERÍODO	S&P BRAZIL BMI (LCL) TR	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX TR	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES TR	ÍNDICE S&P/B3 BAIXA VOLATILIDADE–ALTOS DIVIDENDOS (BRL) TR
RENDIMENTO ANUALIZADO (%)				
3 anos	22,72	28,03	19,92	19,62
5 anos	14,60	16,23	14,83	14,74
10 anos	8,57	11,71	13,41	10,54
VOLATILIDADE ANUALIZADA (%)				
3 anos	17,41	18,82	16,05	14,91
5 anos	19,96	21,58	17,89	17,36
10 anos	18,17	18,11	16,16	15,60
RETORNO/RISCO				
3 anos	1,30	1,49	1,24	1,32
5 anos	0,73	0,75	0,83	0,85
10 anos	0,47	0,65	0,83	0,68
Ultimo rendimento do dividendos (%)	3,15	0,93	0,65	0,95

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados para períodos encerrados em 30 de setembro de 2019. O desempenho dos índices está baseado nos retornos totais calculados em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. O S&P Dividend Aristocrats Brasil Index foi lançado no dia 1 de agosto de 2012. O S&P Brazil Dividend Opportunities foi lançado no dia 8 de fevereiro de 2013. O índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos foi lançado no dia 7 de agosto de 2019.

Diferenças nas metodologias também geram composições setoriais variadas. Comparadas com o S&P Brazil BMI, as estratégias de dividendos tiveram uma menor exposição ao setor de Produtos Básicos de Consumo e uma maior exposição ao de Serviços de Utilidade Pública. Ao contrário do S&P Dividend Aristocrats Brasil Index e do S&P Brazil Dividend Opportunities, o Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos não teve exposição aos setores de Energia e Tecnologia da Informação, que entre os pagadores de dividendos tendem a ser relativamente mais voláteis.

Figura 3: Composição setorial dos índices de dividendos no Brasil



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2019. O desempenho dos índices está baseado nos retornos totais calculados em moeda local. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os índices de dividendos apresentados possuem objetivos específicos, como apresentar um alto rendimento absoluto dos dividendos (no caso do S&P Brazil Dividend Opportunities), gerar crescimento estável e crescente dos dividendos (S&P Dividend Aristocrats Brasil) ou capturar os benefícios das estratégias focadas nos dividendos elevados e na baixa volatilidade (Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade–Altos Dividendos). Escolha o seu favorito!

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 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 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 COMERCIABILIDADE 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.