

Construção de alta capacidade: índices S&P Dividend Growers



Andrew Innes
Diretor de EMEA, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology[®] em 26 de julho de 2021](#).

Em nosso artigo anterior [Apresentando os índices S&P Dividend Growers](#), demos destaque para os objetivos chave e a lógica de investimento por trás dos índices [S&P U.S. Dividend Growers](#) e [S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers](#). Mostramos que as empresas que aumentaram os dividendos consistentemente ao longo de anos consecutivos apresentaram maior solidez financeira por serem geralmente mais rentáveis com menor volatilidade no preço das ações. Além disso, fornecemos evidências de que as empresas com os maiores rendimentos de dividendos eram normalmente mais propensas a ganhar essa distinção devido a um recente baixo desempenho do preço das ações. Essas mesmas empresas posteriormente exibiram uma tendência maior para futuras mudanças desfavoráveis na política de dividendos.

Seleção simples

Os índices S&P Dividend Growers foram elaborados para aproveitar estas descobertas em um procedimento de seleção transparente e eficaz em duas etapas:

1. Identificar o grupo elegível de empresas que aumentaram os dividendos todos os anos.
 - Por pelo menos dez anos no universo dos EUA e sete anos no global sem EUA.
2. Remover as empresas de alto rendimento classificadas no patamar superior de 25% das empresas elegíveis.
 - Pelo rendimento de dividendos anual indicado.

Detalhe intencional

A capacidade de investimento é essencial; e elaborar um índice com isso em mente envolve duas questões interligadas:

1. Maximizar a capacidade possível de qualquer estratégia de investimento que possa tentar replicar o índice; e
2. Minimizar os custos de negociação que podem ser incorridos para garantir que o índice possa ser replicado com eficiência.

A primeira envolve a ampliação dos critérios de seleção para expandir a capitalização de mercado total selecionada. A segunda envolve a redução do giro total do índice, ao mesmo tempo que garante a disponibilidade de liquidez suficiente.

Todos estes elementos foram considerados cuidadosamente nos índices S&P Dividend Growers para melhorar a capacidade de investimento das seguintes maneiras:

- **Seleção extensa** – Foram escolhidos os universos mais amplos dos índices S&P United States BMI e S&P Global Ex-U.S. BMI para garantir o maior grupo de seleção elegível.
- **Ponderação por capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC)** – Os índices ponderados por FMC têm múltiplos benefícios para a capacidade de investimento:
 - A liquidez aumenta já que as ponderações no índice são proporcionais ao valor de mercado das ações em circulação livre que estão disponíveis para os investidores (exclui ações detidas por um número reduzido de acionistas).
 - O giro do índice é limitado, dado que as ponderações do índice não precisam ser ajustadas periodicamente (somente as reconstituições do índice impactam o giro).
 - A capacidade melhora ao evitar a participação elevada em uma única empresa.
- **Janela de rebalanceamento de três dias** – As reconstituições ocorrem apenas anualmente e as alterações do índice são distribuídas em três dias consecutivos de negociação. Para aqueles que desejam replicar o índice, isso reduz as negociações em qualquer dia de rebalanceamento e, portanto, diminui os custos de impacto no mercado.
- **Regra de reserva na seleção do rendimento de dividendos** – Para reduzir o giro desnecessário, as ações que já existem no índice serão excluídas só se seu rendimento estiver situado no patamar superior de 15% (enquanto as novas ações que entram no índice são inelegíveis se estiverem no patamar superior de 25%).
- **Seleção de liquidez** – As ações devem satisfazer os níveis mínimos da mediana do valor negociado diário de US\$ 1 milhão e US\$ 0,5 milhão para os índices S&P U.S. Dividend Growers e S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers, respectivamente. Regras de reserva de liquidez também são implementadas.

Revisão constante

Visto que as reconstituições ocorrem anualmente, é importante manter um processo contínuo de revisão dos dividendos. Os componentes são supervisionados mensalmente para permitir que o índice reaja a mudanças desfavoráveis na política de dividendos que possam indicar dificuldades financeiras. Uma empresa poderá ser removida por meio do processo de revisão mensal de dividendos se omitir um pagamento de dividendos programado ou anunciar uma interrupção ou redução nos pagamentos de dividendos.

Avaliação da eficácia

Embora a lógica e a abordagem sejam cruciais, os resultados são igualmente importantes. Então, como tem sido a performance destes índices? No próximo artigo da série, avaliaremos a eficácia histórica e as características destas estratégias.

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.