

# Os índices Dow Jones Dividend 100 parte 1: focados na sustentabilidade e qualidade dos dividendos



**George Valantasis**  
Diretor Associado, Índices de Estratégia  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 20 de janeiro de 2023](#).

Olhando para trás, 2022 foi um ano impressionante para os índices passivos de dividendos, tanto com relação ao desempenho quanto às entradas de investimento por causa do aumento das taxas de juros. O [Dow Jones U.S. Dividend 100 Index](#) e o [Dow Jones International Dividend 100 Index](#) foram dois dos índices com desempenho destacado, o que pode ser devido à sua ênfase em fatores fundamentais fortes e em pagamentos de dividendos robustos.

## Quadro 1: desempenho dos retornos totais em 2022

Período	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones International Dividend 100 Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
Desempenho em 2022	-3,16%	-19,47%	-8,67%	-16,60%
Desempenho superior contra o benchmark em 2022	16,31%		7,93%	

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2021 até 30 de dezembro de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais anualizados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Neste artigo, vamos examinar o foco dos dois índices na sustentabilidade e qualidade dos dividendos, também revisaremos seu desempenho histórico e os rendimentos de dividendos. E num [seguinte artigo](#) analisaremos seus fatores fundamentais e apresentaremos simulações históricas de provas retrospectivas que combinam a versão americana e internacional para aqueles que desejam ver os benefícios da diversificação.

## Requisitos de fatores fundamentais estritos

Ambos os índices Dow Jones Dividend têm requisitos estritos de fatores fundamentais para selecionar seus componentes. São exigidos múltiplos requisitos, incluindo um requisito de

valor, crescimento e, mais amplamente, de qualidade (há também um requisito de baixa volatilidade que é aplicado na versão internacional).

Guiados por suas metodologias, os índices começam incluindo somente empresas que pagaram dividendos durante os últimos 10 anos consecutivos. Depois, as ações são classificadas pelo seu rendimento de dividendos anualizado indicado (IAD) e as ações abaixo da mediana de rendimento IAD elegível são eliminadas.

## Quadro 2: processo de seleção

Metodologia	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones International Dividend 100 Index
Universo	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
Requisito de histórico de dividendos	Pagamentos de dividendos pelo menos durante 10 anos consecutivos	Pagamentos de dividendos pelo menos durante 10 anos consecutivos
Requisito de rendimento	As ações sob a mediana de rendimento IAD são eliminadas	As ações sob a mediana de rendimento IAD são eliminadas
Requisitos de sustentabilidade e qualidade dos dividendos	Fluxo de caixa livre dividido pela dívida total Retorno sobre o patrimônio Rendimento IAD Taxa de crescimento de dividendos de cinco anos	Fluxo de caixa livre dividido pela dívida total Retorno sobre o patrimônio Rendimento IAD Taxa de crescimento de dividendos de cinco anos
Seleção	São selecionadas as 100 ações mais bem classificadas com base na pontuação composta pelos requisitos de qualidade e sustentabilidade dos dividendos ponderados equitativamente	São excluídas as ações da metade inferior com a maior volatilidade do preço de três anos e, posteriormente, são selecionadas as 100 ações mais bem classificadas com base na pontuação composta pelos requisitos de qualidade e sustentabilidade dos dividendos ponderados equitativamente
Ponderação	Capitalização de mercado ajustada ao free float (sujeita a limites)	Capitalização de mercado ajustada ao free float (sujeita a limites)

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de dezembro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Depois, são selecionadas as 100 ações mais bem classificadas com base na sua pontuação composta ponderada equitativamente, que inclui o fluxo de caixa livre (FCF) dividido pela dívida total, o retorno sobre o patrimônio (ROE), o rendimento IAD e a taxa de crescimento de dividendos de cinco anos. O Dow Jones International Dividend 100 Index inclui um passo de seleção adicional que elimina a metade inferior de ações com a maior volatilidade do preço de três anos. Por último, ambos os índices ponderam seus componentes trimestralmente usando uma abordagem de capitalização de mercado ajustada ao free float (sujeita a limites de peso).

Essa ênfase nos requisitos de múltiplos fatores é única e gera medidas fundamentais superiores em comparação com seus benchmarks, os quais examinaremos na segunda parte deste conjunto de artigos. Especificamente, são importantes as medidas de qualidade como o FCF dividido pela dívida total e o ROE. O FCF dividido pela dívida total mede quanto tempo uma empresa leva para pagar sua dívida usando apenas seu fluxo de caixa livre, e o ROE mede a eficiência com que uma empresa utiliza o capital dos acionistas para gerar lucros.

# Desempenho

O quadro 3 demonstra que os índices Dow Jones Dividend 100 geraram, no longo prazo, retornos ajustados ao risco significativamente maiores durante todo o período de provas retrospectivas em comparação com seus benchmarks respectivos. Ambos os índices conseguiram isso gerando retornos absolutos maiores e exibindo menos volatilidade. Os rebaixamentos máximos também melhoraram, em mais de 6% para o Dow Jones U.S. Dividend 100 Index e mais de 7% para o Dow Jones International Dividend 100 Index.

## Quadro 3: desempenho histórico de provas retrospectivas

Período	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones International Dividend 100 Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
<b>Retorno anualizado (%)</b>				
Período completo	11,17	9,04	7,85	4,61
YTD	-3,16	-19,47	-8,67	-16,60
1 ano	-3,17	-19,52	-8,69	-16,64
3 anos	13,18	6,95	6,15	0,17
5 anos	11,79	8,69	6,08	0,91
7 anos	13,72	10,96	8,75	4,88
10 anos	13,84	12,07	7,23	4,12
15 anos	11,02	8,68	5,34	1,90
<b>Volatilidade anualizada (%)</b>				
Período completo	14,46	15,75	14,74	17,28
<b>Retorno ajustado pelo risco</b>				
Período completo	0,77	0,57	0,53	0,27
<b>Rebaixamento (%)</b>				
Período completo	-44,47	-50,84	-49,58	-56,98
<b>Tracking error de todo o período (%)</b>				
Contra os benchmarks	6,00		5,66	

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2005 até 30 de dezembro de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O Dow Jones U.S. Dividend 100 Index foi lançado no dia 31 de agosto de 2011. O Dow Jones International Dividend 100 Index foi lançado no dia 22 de março de 2021. Todos os dados anteriores a essa data 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 deste documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

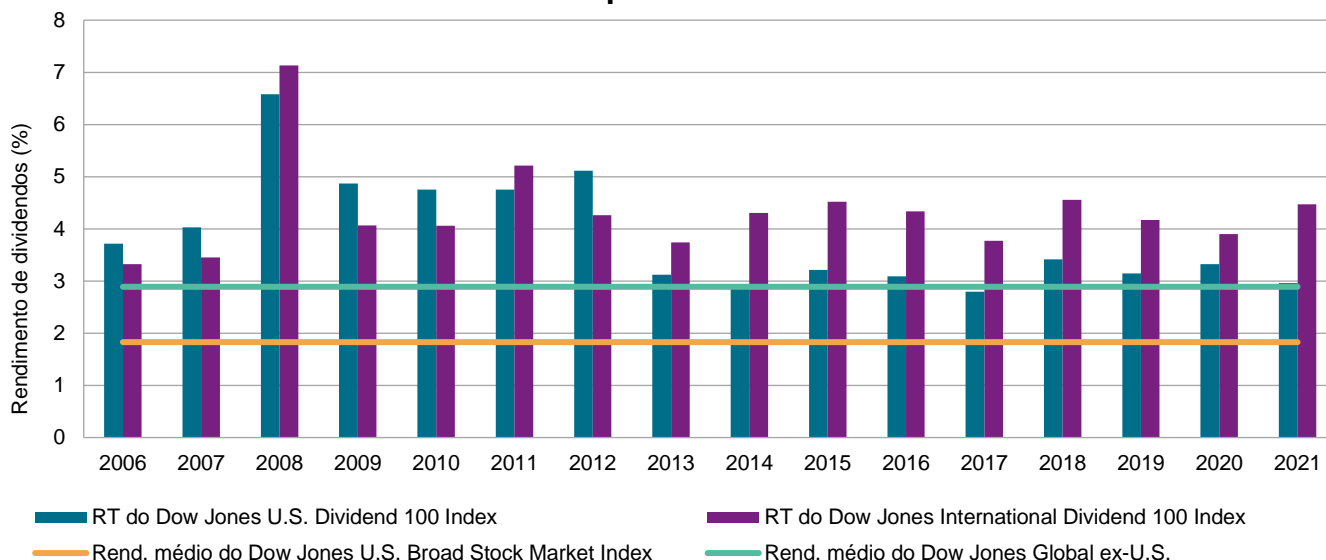
O quadro 4 mostra o desempenho superior dos índices Dow Jones Dividend 100 contra seus benchmarks respectivos em períodos em que a taxa ano a ano do IPC excedeu 3% por pelo menos seis meses consecutivos. Ambos os índices ganharam significativamente de seus benchmarks nos três períodos inflacionários mais graves desde 2005. Durante o período inflacionário atual, o Dow Jones U.S. Dividend 100 Index e o Dow Jones International Dividend 100 Index ganharam de seus benchmarks por 14,81% e 12,02%, respectivamente.

#### Quadro 4: desempenho superior contra o benchmark respectivo em períodos em que a inflação ultrapassou 3%

Período em que a inflação foi superior a 3%	Excessos no retorno contra o benchmark (%)	
	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones International Dividend 100 Index
Outubro 2007 - outubro 2008	12,02	9,52
Abril 2011 - janeiro 2012	6,88	9,84
Abril 2021 - dezembro 2022	14,81	12,02

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2005 até 30 de dezembro de 2022. O Dow Jones U.S. Dividend 100 Index foi lançado no dia 31 de agosto de 2011. O Dow Jones International Dividend 100 Index foi lançado no dia 22 de março de 2021. Todos os dados anteriores a essa data 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 deste documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Consequentemente, os rendimentos de dividendos ganharam dos seus benchmarks. O rendimento médio do Dow Jones U.S. Dividend 100 Index foi 3,86% durante todo o período, contra 1,83% do [Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index](#). A média de rendimento de dividendos do Dow Jones International Dividend 100 Index foi 4,33% contra 2,89% do Dow Jones Global ex-U.S. BMI.

**Quadro 5: rendimentos de dividendos aprimorados**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2006 até 31 de dezembro de 2021. O Dow Jones U.S. Dividend 100 Index foi lançado no dia 31 de agosto de 2011. O Dow Jones International Dividend 100 Index foi lançado no dia 22 de março de 2021. Todos os dados anteriores a essa data 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 deste documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

## Conclusões

O Dow Jones U.S. Dividend 100 Index e o Dow Jones International Dividend 100 Index tiveram um bom desempenho em relação aos seus benchmarks em 2022, que foi um ano com um ambiente econômico afetado pelo rápido aumento das taxas de juros, o aumento dos riscos geopolíticos e a desaceleração do crescimento econômico. Fique atento para a [parte dois](#) desta série de artigos, onde analisaremos os fatores fundamentais desses dois índices e examinaremos carteiras hipotéticas que os combinam.

## Aviso legal

© 2023 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 afiliadas (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 terceiras partes 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 valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, 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, 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. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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 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 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 de suas unidades comerciais 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 podem ter informações que não estejam disponíveis a 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. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).