

Os índices Dow Jones Dividend 100 parte 2: fatores fundamentais fortes e os benefícios da diversificação



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

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 24 de janeiro de 2023](#).

Na [parte um](#) desta série de artigos, destacamos como os rigorosos requisitos de sustentabilidade e qualidade dos dividendos do Dow Jones US Dividend 100 Index e do Dow Jones International Dividend 100 Index podem ter levado estes índices a ganhar do mercado em 2022 e em outros períodos inflacionários.

Nesta parte, analisaremos os efeitos positivos que esses requisitos tiveram sobre os fatores fundamentais de ambos os índices, além de examinarmos exemplos de combinação do índice internacional com o dos EUA para aproveitar os possíveis benefícios da diversificação.

Comparação dos fatores fundamentais

Os quadros 1, 2 e 3 demonstram a melhora significativa nas medidas de valor e qualidade de ambos os índices Dow Jones 100 em comparação com seus benchmarks respectivos. O quadro 1 demonstra que ambos os índices Dow Jones Dividend 100 negociaram com desconto em relação a seus benchmarks em cada medida de valorização. Uma inclinação para o fator valor poderia ser importante em um ambiente de aumentos nas taxas de juros, visto que as ações de valor tendem a receber maiores fluxos de caixa no curto prazo e, portanto, normalmente têm uma duração menor do que as ações de crescimento. Mantendo todas as outras condições inalteradas, as ações de valor poderiam ter um desempenho melhor em um ambiente de aumento nas taxas de juros comparadas com as ações de crescimento¹.

Além disso, como os quadros 2 e 3 demonstram, ambos os índices Dow Jones Dividend 100 tiveram uma vantagem de qualidade e uma redução da volatilidade em comparação com seus

¹ <https://www.institutionalinvestor.com/article/b1wd19khdzvj89/In-an-Inflationary-Environment-Value-Stocks-Offer-a-Refuge>

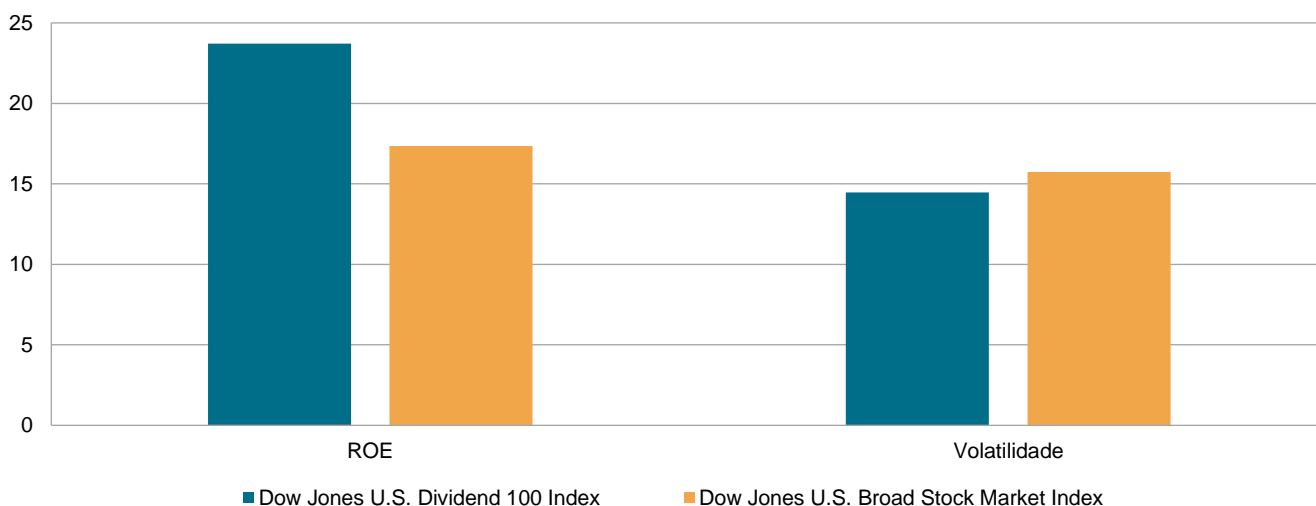
benchmarks respectivos. É possível que essas características fossem particularmente benéficas em meio do rápido aumento das taxas de juros e a deterioração do ambiente econômico em 2022.

Quadro 1: Relações de valorização dos fatores fundamentais

Características	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
Relação preço-vendas	2,0	2,2	1,1	1,3
Relação preço-ganhos histórica de 1 ano	15,0	21,6	12,0	14,1
Relação preço-ganhos prevista de 1 ano	13,1	18,1	11,6	12,3
Relação preço-fluxo de caixa	10,6	14,0	7,8	14,8

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de dezembro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 2: retorno sobre o patrimônio (ROE) e volatilidade – Dow Jones U.S. Dividend 100 Index contra o benchmark



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de dezembro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 3: ROE e volatilidade – Dow Jones International Dividend 100 Index contra o benchmark

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de dezembro de 2022. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os possíveis benefícios da diversificação

Uma opção interessante para aqueles que queiram reduzir a volatilidade e, ao mesmo tempo, possivelmente melhorar o rendimento dos dividendos é combinar o Dow Jones International Dividend 100 Index com o Dow Jones U.S. Dividend 100 Index. O quadro 4 ilustra dois cenários hipotéticos de ponderação e simula seu desempenho. O primeiro cenário aloca 70% da ponderação no índice americano e 30% no índice internacional, enquanto o segundo cenário aloca 80% da ponderação no índice dos EUA e 20% no índice internacional.

Ao observar o período gerado mediante provas retrospectivas desse índice combinado hipotético com início em março de 2005, o cenário 70%/30% teve um período completo de desempenho anualizado de 10,25%, ganhando de ambos os benchmarks e reduzindo a volatilidade para 14,02%. No cenário 80%/20%, o desempenho anualizado foi de 10,56% e a volatilidade foi de 14,11%. O retorno ajustado pelo risco e o rebaixamento máximo hipotéticos gerados por provas retrospectivas melhoraram significativamente em comparação com ambos os benchmarks.

Quadro 4: perfis de retorno e volatilidade geradas com provas retrospectivas

Período	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index	70% do Dow Jones U.S. Dividend 100 Index/30% do Dow Jones International Dividend 100 Index	80% do Dow Jones U.S. Dividend 100 Index/20% do Dow Jones International Dividend 100 Index
Retorno anualizado (%)				
Período completo	9,04	4,61	10,25	10,56
YTD	-19,47	-16,60	-4,75	-4,22
1 ano	-19,52	-16,64	-4,77	-4,23
3 anos	6,95	0,17	11,11	11,81
5 anos	8,69	0,91	10,13	10,69
7 anos	10,96	4,88	12,28	12,77
10 anos	12,07	4,12	11,89	12,54
15 anos	8,68	1,90	9,37	9,93
Volatilidade anualizada (%)				
Período completo	15,75	17,28	14,02	14,11
Retorno ajustado pelo risco				
Período completo	0,57	0,27	0,73	0,75
Rebaixamento (%)				
Período completo	-50,84	-56,98	-45,91	-45,42

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.

Conclusões

Como discutimos na [parte um](#), o Dow Jones U.S. Dividend 100 Index e o Dow Jones International Dividend 100 Index tiveram um bom desempenho em relação a seus benchmarks em 2022, apesar do difícil ambiente econômico. Isso pode ser em parte por seus rendimentos de dividendos mais altos e seus fatores fundamentais superiores em comparação a seus benchmarks.

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

Leia mais em indexologyblog.com

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

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 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 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 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 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.