

## 5 Conclusão

A literatura sobre investimento em ações de valor é vasta. No entanto, poucas pesquisas analisaram e se focaram apenas em países latino-americanos. O presente trabalho tem como objetivo principal analisar o desempenho de uma carteira formada pelas ações com maior retorno de dividendo em comparação com o índice de mercado na Argentina, Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru durante o período de 1995 a 2011.

O princípio do *Dogs of the Dow* (DoD) é investir nas ações de valor com maior retorno de dividendos. Existem diversas versões da estratégia: carteira formada pela ação com maior retorno de dividendo; carteira formada pela ação com o segundo maior retorno de dividendo; carteira formada pelas cinco ações com maiores retornos de dividendo e carteira formada pelas dez ações com maiores retornos de dividendo.

Os resultados demonstram que a estratégia DoD possuiu um desempenho superior ao mercado no período analisado, antes e após ajustar ao risco, em todos os países à exceção do México. Os resultados são significativos do ponto de vista estatístico como econômico.

Em geral, o desempenho em períodos de crises e crescimento econômico apresentou-se em linha com o desempenho no período total, indicando que, tanto em momentos de baixa como alta de mercado, as estratégias DoD tem retorno superior ao mercado.

Vale ressaltar algumas limitações deste trabalho. Não foram considerados impostos e custos de rebalanceamento das carteiras DoD. Além disso, estabelecemos que as carteira DoD seriam montadas no início do ano. Em pesquisas futuras seria interessante considerar os efeitos dos impostos e custos de transação, bem como analisar se existe um fator sazonal para rebalanceamento da carteira do DoD. Podem ser testadas ainda outras metodologias de escolha das empresas com maior retorno de dividendo.