

# Renda passiva.

Lucas Serra.

16/11/2023

**Analista de Investimentos**

# Lucas Serra, CNPI-P, CGA

## Formação acadêmica:

- Formado em Engenharia Civil pela UFMG.
  - Intercâmbio na Ecole des Ponts - Paris, França.
- MBA em Finanças pelo Ibmecc.

## Experiência profissional:

- Analista de equities → commodities.
- Alocação e carteiras de investimentos.
- Operações estruturadas.

<https://www.linkedin.com/in/lucas-serra-cnpi-p-cga-416512a1/>



# Objetivos.

## Objetivos

# Objetivos

- **Reinvestir os ganhos do day-trade**
- **Diversificar a carteira, adicionando uma estratégia de longo prazo**
- **Preservação de patrimônio**
- **Margem para operações**
- **Baixo investimento inicial**

# Introdução.

## Introdução

# Formas de se ter renda passiva

- **Renda fixa**
- **Títulos públicos federais**
  - NTN-B (2024, 2026 e 2050): 15/02 e 15/08
  - NTN-B (2035 e 2045): 15/05 e 15/11
  - NTN-F (2025, 2027 e 2029): 01/01 e 01/07
- **CDBs**
  - Banco Master
  - Pós e pré fixados
  - Juros mensais

## Introdução

# Formas de se ter renda passiva

- **Renda fixa**
  
- **LCIs**
  - Banco ABC Brasil
  - Pós e pré fixados
  - Juros mensais
  - Isento de IR
  
- **Títulos de crédito privado**
  - Debêntures (algumas são incentivadas)
  - CRIs/CRA's
  - Juros e amortizações

## Introdução

# Formas de se ter renda passiva

- **Renda variável**
  
- **FIs**
  - Geralmente rendimentos mensais
  - Distribuição de 95% do lucro caixa do semestre
  - Quem recebe é isento de IR (atualmente)
  - Aluguel, venda de ativos, juros e amortização dos ativos
  - Fatores como vacância e mudança de índices macro (CDI e IPCA)

## Introdução

# Formas de se ter renda passiva

- **Renda variável**
  
- **Ações → Dividendos**
  - Quem recebe é isento de IR (atualmente)
  - A depender da política de distribuição da empresa e dos resultados
  - Participação no lucro líquido
  - Empresa já recolheu IR
  
- **Ações → Juros sob capital próprio (JCP)**
  - Viés histórico, hiperinflação
  - Antes da empresa recolher o IR
  - Quem recebe paga IR a uma alíquota de 15%
  - Benefício tributário
  - Possibilidade de ser abolido com a reforma

## Introdução

# Formas de se ter renda passiva

- **Renda variável**
- **ETFs**
  - Fundos de índice
  - Ainda ganhando popularidade
- **Derivativos**
  - Dividendos sintéticos com opções

# Datas importantes

- **Data de anúncio**

- Quando a empresa/fundo anuncia o pagamento
- Divulgação de fato relevante → RI das empresas ou site da B3
- Status invest: <https://statusinvest.com.br/acoes/proventos/ibovespa>
- Fiis.com.br: <https://fiis.com.br/>

- **Data-com**

- Último dia que o investidor tem para comprar as ações/cotas de forma a receber os proventos
- Data de corte → quem dormiu comprado, recebe os proventos

- **Data-ex**

- Dia seguinte à data-com
- Dessa data em diante, o investidor não tem mais o direito ao recebimento dos proventos

## Introdução

# Datas importantes

- **Data de pagamento**
  - Quando o pagamento é efetuado



# Teorias sobre dividendos.

# Principais teorias

- **Teoria da relevância**
  - Pássaro na mão
  - Investidor prefere a certeza dos dividendos à incerteza da valorização das ações
  
- **Teoria da preferência tributária**
  - Investidor prefere a alternativa que traga menor dispêndio com IR
  - Venda de ações: 15% (se volume de vendas acima de R\$20k, no ST)
  - Dividendos: isentos (atualmente)
  - JCP: 15%, mas conta com benefício tributário

# Principais teorias

- **Teoria da indiferença**
  - Se o investidor recebe proventos e não os quer → pode comprar ações no mercado
  - Se o investidor quer proventos → pode vender as ações
  - Logo, o investidor é indiferente entre receber ou não os proventos

# Considerações.

## Considerações

# Importante ter atenção

- **Proventos pagos são descontados do preço**
  - Ação custava R\$10 na data-com e pagará R\$1 de proventos
  - Amanhece na data-ex custando R\$9
  - Histórico é reajustado
  - Provento não é “dinheiro de graça” → soma zero
  
- **Vale a pena entrar no ativo apenas para receber os proventos?**
  - Não vale a pena → não há ganho financeiro
  - Lembrar que os proventos são descontados do preço das ações

## Considerações

# Importante ter atenção

- **Quem opera vendido, paga os proventos**
  - Dois investidores comprados no mesmo papel
  - Para um, a empresa paga
  - Para o outro, o vendido paga



**Montando  
uma carteira.**

# Diversificação

- **Diferentes classes de ativos**
  - Mesmo para perfis arrojados, há espaço para a renda fixa
  
- **Diversificação**
  - Diferentes setores econômicos
  - Investimentos atrelados a diferentes indicadores macroeconômicos
  
- **Alocação tática**
  - Ajustes em função do momento do mercado

# Análise da renda gerada

- **Periodicidade**
  - Quando os pagamentos costumam ser feitos
  - Frequência dos pagamentos ao longo do ano
  
- **Volume de proventos pagos**
  - $DY = (\text{dividendos} + \text{JCP})/\text{preço}$
  - Histórico de DY elevado
  - DY em patamares estáveis
  - Volume inflado por momento muito favorável ou fenômeno atípico?

# Análise da renda gerada

- **Lucro líquido e caixa gerado**
  - Distribuição aos acionistas → pouca margem para crescimento, projetos pouco atrativos
  - Reinvestimento → crescimento acelerado
  
- **Perspectivas futuras**
  - Setor perene, resiliente, ou cíclico?
  - Grandes flutuações nos resultados?
  - Espaço para expansão?
  - Setor em declínio? → CRUZ3

# Análise da renda gerada

- **Setores interessantes**
  - Bancos
  - Energia → transmissão
  - Seguros
  - Operações oportunistas → commodities
  
- **Revisitar periodicamente as teses de investimento**



# Carteira de dividendos.

## Carteira de dividendos

# Carteira de dividendos da Toro

- <https://artigos.toroinvestimentos.com.br/hubfs/Carteira-de-Dividendos/carteira-de-dividendos.pdf>

- **Empresas**

- **Regularidade do pagamento**

Ticker	Nome	Setor	Peso	Preço	Alvo	Div. Yield 12 meses
BBSE3	BB Seguridade	Seguros	20%	R\$ 30,76	R\$ 39,00	11,31%
BRAP4	Bradespar	Holding	20%	R\$ 22,34	R\$ 33,60	13,12%
ABCB4	ABC Brasil	Financeiro	20%	R\$ 18,71	R\$ 21,72	6,45%
GGBR4	Gerdau	Sid. e Metalurgia.	20%	R\$ 21,77	R\$ 33,60	14,60%
TAAE11	Taesa	Energia elétrica	20%	R\$ 33,79	R\$ 41,00	10,01%

Ativos ordenados seguindo a preferência da equipe de Análise.

Fechamento 31/10/2023

Beta 12 meses	Dividend Yield médio 12 meses
0,63	11,10%

Fechamento 31/10/2023

## Carteira de dividendos

# Carteira de dividendos da Toro

- <https://artigos.toroinvestimentos.com.br/hubfs/Carteira-de-Dividendos/carteira-de-dividendos.pdf>
- **Recomendações alternativas**

Ticker	Nome	Setor	Preço	Alvo	Div. Yield 12 meses
TRPL4	ISA CTEEP	Energia elétrica	R\$ 21,19	R\$ 32,00	5,01%
VIVT3	Telefônica Brasil	Telecomunicações	R\$ 45,24	R\$ 62,00	5,69%
ITUB4	Itaú Unibanco	Financeiro	R\$26,82	R\$ 31,11	5,58%
TIMS3	Tim	Telecomunicações	R\$ 15,17	R\$ 15,77	5,45%
CSMG3	Copasa	Saneamento	R\$ 15,94	R\$ 21,65	10,47%

## Carteira de dividendos

# Carteira de dividendos da Toro

- <https://artigos.toroinvestimentos.com.br/hubfs/Carreira-de-Dividendos/carreira-de-dividendos.pdf>



# Carteira de FIIs.

## Carteira de FIIs

# Carteira de FIIs da Toro

- <https://analises.toroinvestimentos.com.br/hubfs/Toro-FIIs/Toro-FIIs.pdf>

Ticker	Nome	Classificação	Peso	Entrar Até
JSAF11	JS Ativos Financeiros	FoF	20%	R\$103,50
KNRI11	Kinea Renda Imobiliária	Tijolo	20%	R\$167,00
MALL11	Malls Brasil Plural	Shoppings	20%	R\$123,50
TGAR11	TG Ativo Real	Híbrido	20%	R\$126,50
CVBI11	VBI CRI	Papel	20%	R\$97,50

## Carteira de FIIs

# Carteira de FIIs da Toro

- <https://analises.toroinvestimentos.com.br/hubfs/Toro-FIIs/Toro-FIIs.pdf>

Ativo	Outubro	Novembro	Mudança	DY% Mês	Renda Mensal**	DY % Anualizado	DY % Ult. 12m
JSAF11	R\$1,00	R\$1,00	=	0,98%	R\$394,12	12,42%	11,08%
KNRI11	RS0,95	R\$1,00	=	0,63%	R\$188,05	7,54%	7,20%
MALL11	RS0,85	RS0,85	=	0,73%	R\$218,88	9,12%	8,25%
TGAR11	R\$1,43	R\$1,45	↑	1,21%	R\$363,32	15,54%	13,81%
CVBI11*	R\$0,90	R\$0,70	↓	0,78%	R\$233,41	9,75%	12,57%
<b>Carteira</b>				<b>0,87%</b>	<b>R\$1.297,78</b>	<b>10,89%</b>	<b>10,65%</b>

\* Considera os proventos imediatamente anteriores, visto que o do mês atual ainda não foi divulgado.

\*\*Considerando uma carteira de R\$150.000,00.

Patrimônio	R\$100 mil	R\$250 mil	R\$500 mil	R\$1 milhão	R\$1,5 milhão	R\$5 milhões
Renda Mensal	R\$865,19	R\$2.162,97	R\$4.325,94	R\$8.651,89	R\$12.977,83	R\$43.259,43



Dúvidas?

