

MENTORIA
DO MILÃO
MILHÃO 4.0

AULA 06 - AÇÕES E NEGÓCIOS

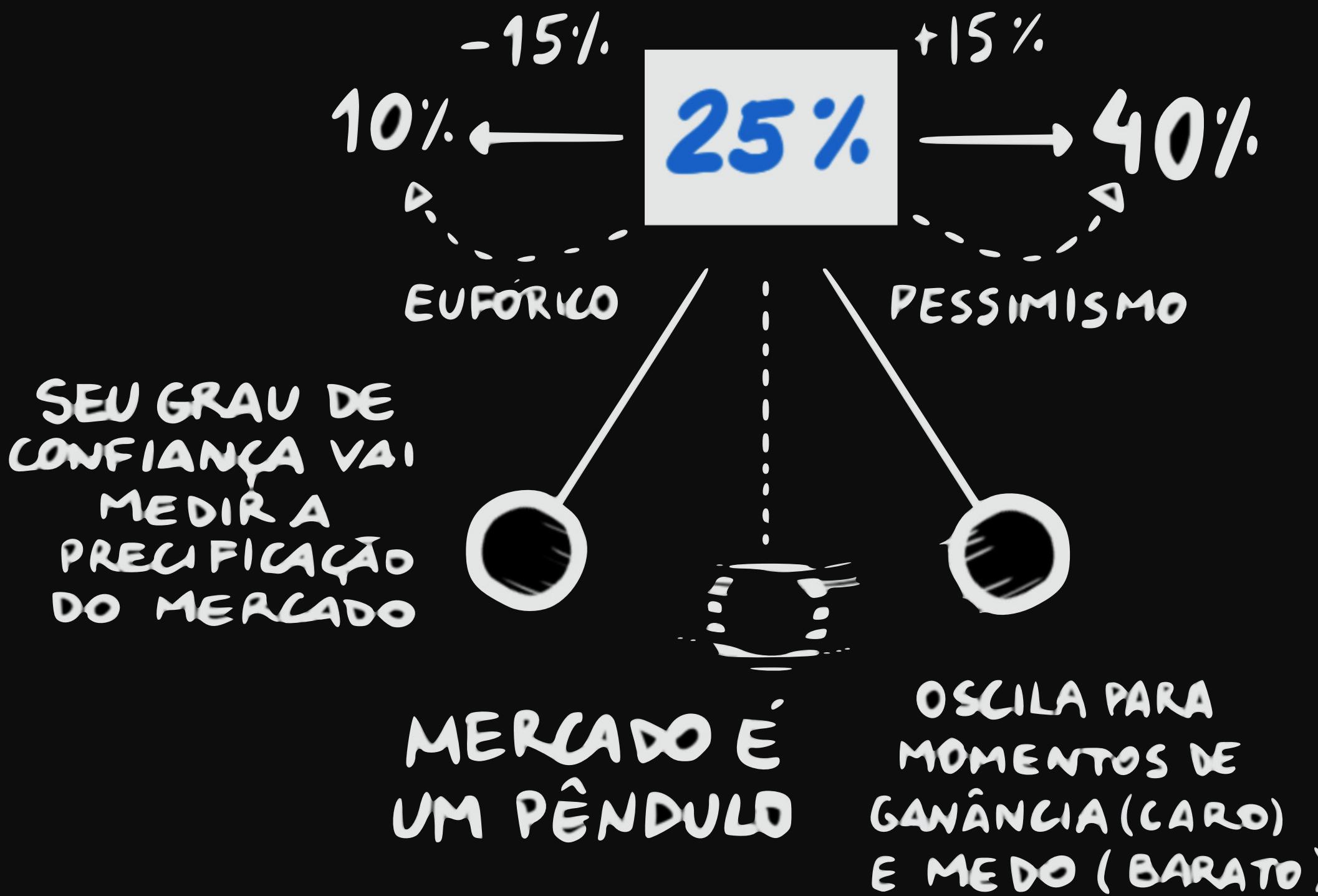
**RECAPITULANDO OS
PILARES DA ARCA...**

PILARES DA ARCA

Classes	Papel	Distribuição	ETF
Ações	Rentabilidade e perenidade	25%	BOVA11, BOVX11, SMAL11
Real Estate	Constância de aportes e perenidade	25%	XFIX11
Cash	Sobrevivência e oportunidade	25%	CDI/SELIC
Ativos Inter.	Rentabilidade e perenidade em dólar	25%	IVVB11, GOLD11, EURP11, XINA11, ACWI11, HASH11

**COMO MELHORAR A SUA
DISTRIBUIÇÃO E APROVEITAR O
TIMING DE MERCADO**

O PÊNDULO DE HOWARD MARKS



Sentimento de mercado:

Vibrante	ECONOMIA	Lenta
Positivo	CENÁRIO ATUAL	Negativo
Baixa	TAXAS DE JUROS	Alta
Otimista	INVESTIDORES	Pessimista
Poucos	VENDEDORES	Muitos
Cheios	MERCADOS	Vazios
Boas	PERFORMANCE RECENTE	Ruins
Nas máximas	PREÇO DOS ATIVOS	Nas mínimas



PILARES DA ARCA

Classes	Papel	Distribuição	ETF
Ações	Rentabilidade e perenidade	10 - 40%	BOVA11, BOVX11, SMAL11
Real Estate	Constância de aportes e perenidade	10 - 40%	XFIX11
Cash	Sobrevivência e oportunidade	10 - 40%	CDI/SELIC
Ativos Inter.	Rentabilidade e perenidade em dólar	10 - 40%	IVVB11, GOLD11, EURP11, XINA11, ACWI11, HASH11

**PARA NÃO CONFUNDIR
FATOS COM ESPECULAÇÕES,
TOME CUIDADO COM OS
VIESES COMPORTAMENTAIS**

FRAMING

IMAGINE 2 PROPAGANDAS DO MESMO REMÉDIO

UMA DIZ, “ESSE REMÉDIO TEM **99% DE CHANCE DE TE CURAR**”

A OUTRA DIZ, “ESSE REMÉDIO TEM **10% DE CHANCE DE TE DEIXAR COM DOR DE CABEÇA**”

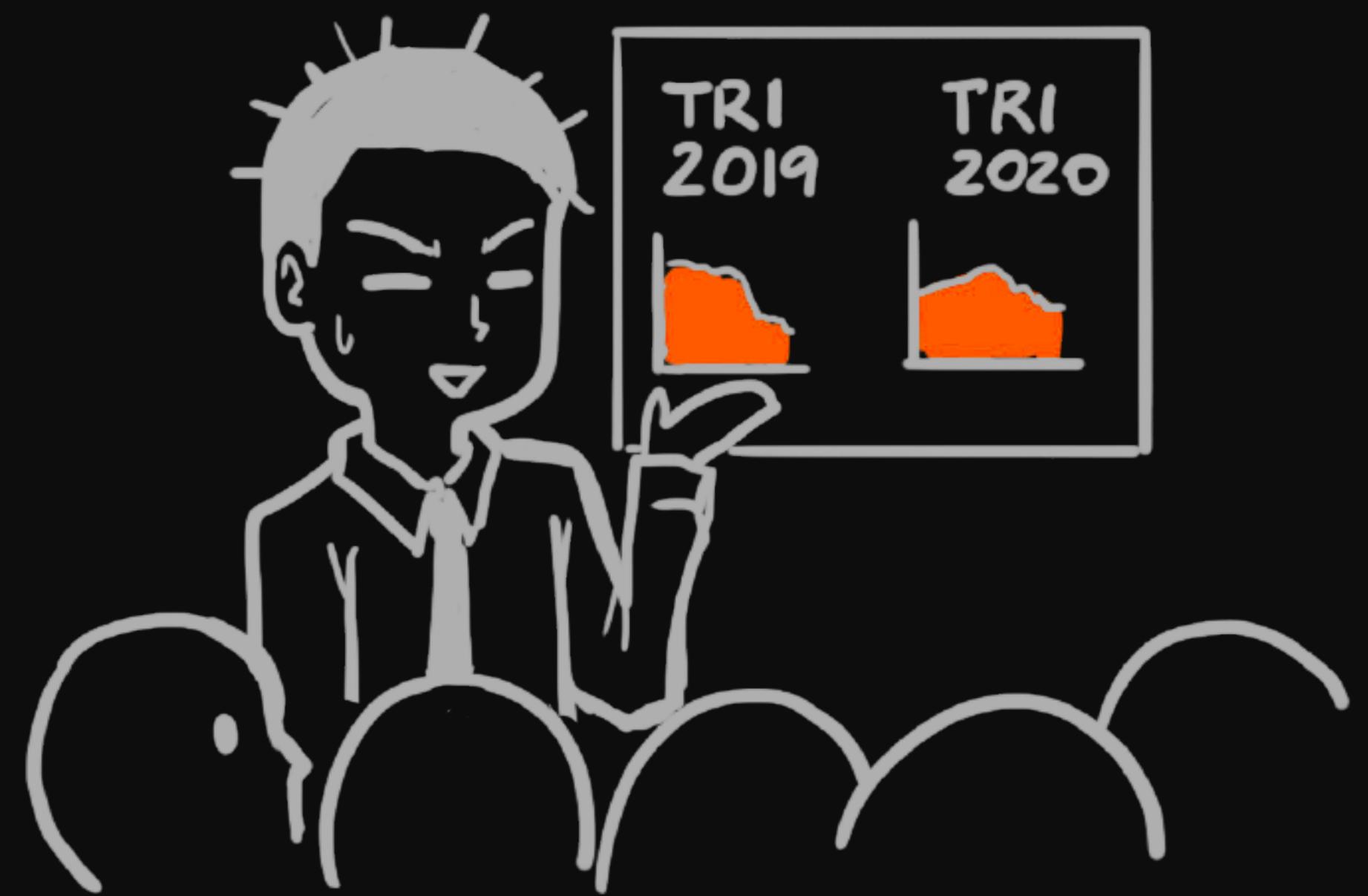


QUAL VOCÊ ESCOLHE?



NA BOLSA

VOCÊ DEVE FICAR ATENTO COM EMPRESAS
TENTANDO CONTROLAR A NARRATIVA AO DIVULGAREM SEUS RESULTADOS



EMPRESAS COMPARAM COM
PERÍODOS DE ANOS ANTERIORES PRO
RESULTADO FICAR “MENOS FEIO”



DÃO DESTAQUE APENAS PARA AS
INFORMAÇÕES POSITIVAS.

EX: FOCAM NO CRESCIMENTO DA RECEITA AO
INVÉS DE JUSTIFICAR A REDUÇÃO NO LUCRO

SUNK COST

QUANDO VOCÊ INSISTE NO ERRO
PORQUE JÁ INVESTIU MUITO
(TEMPO OU DINHEIRO) NELE

- ACONTECE QUANDO VOCÊ CONTINUA UMA FACULDADE, MESMO SABENDO QUE NÃO VAI SEGUIR AQUELA CARREIRA
- ACONTECE QUANDO VOCÊ INSISTE NUM EMPREENDIMENTO, MESMO NUNCA TENDO RETORNO



E ACONTECE NA BOLSA

QUANDO VOCÊ INSISTE NUMA POSIÇÃO SÓ PORQUE INVESTIU NELA



ENDOWMENT EFFECT

QUANDO VOCÊ SUPERVALORIZA AQUILO QUE VOCÊ POSSUI

- VOCÊ PAGARIA **R\$5.000** NUMA GARRAFA DE VINHO?
- IMAGINA QUE VOCÊ COMPROU ESSE VINHO POR **R\$250** E O CARA DA SAFRA FALECEU. AGORA ESSE VINHO VALE **R\$5.000**.
- VOCÊ VENDE ESSE VINHO?

ESSE É O VIÉS DE POSSE. SÓ PORQUE ESTÁ EM SUAS MÃOS, VOCÊ DA MAIS VALOR!



NA BOLSA VOCÊ DEVE FICAR ATENTO AO
SUPERVALORIZAR OS ATIVOS SÓ PORQUE ELES ESTÃO NA SUA CARTEIRA

E NÃO DEIXE DE VENDÊ-LOS
QUANDO ACHAR QUE ESTÃO
SENDO SUPERVALORIZADOS



ANCORAGEM

QUANDO VOCÊ TOMA DECISÕES
ENVIESADAS POR INFORMAÇÕES
PRÉVIAS

- UM PRODUTO **PARECE MAIS CARO** QUANDO VOCÊ COMPARA COM UMA OUTRA OFERTA PELA INTERNET
- UM PRODUTO **PARECE BARATO** QUANDO VOCÊ VÊ O PREÇO ORIGINAL DELE (SEM O DESCONTO)



E ACONTECE NA BOLSA

QUANDO VOCÊ ACHA QUE A EMPRESA VAI SE RECUPERAR SÓ
PORQUE UM DIA ELA JÁ ESTEVE NAQUELE MESMO PREÇO



ACONTECEU COM MGLU3



ATÉ QUE...

ACONTECEU COM MGLU3



**“MAGALU CAIU PRA R\$10, VOU
COMPRAR PORQUE VAI VOLTAR
AO MESMO PREÇO DE ANTES”**



ACONTECEU COM MGLU3



“CAIU PRA R\$5, VOU
COMPRAR AINDA MAIS”



ACONTECEU COM MGLU3



MAS FAZER ISSO **OLHANDO APENAS**
PARA O PREÇO É UM GRANDE ERRO!

PROVA SOCIAL

QUANDO VOCÊ DEIXA COM QUE A
OPINIÃO ALHEIA DECIDA POR VOCÊ



Magalu vai voltar ao que era antes!



Magalu já era, a Amazon vai acabar com ela!

VIÉS DA CONFIRMAÇÃO

QUANDO VOCÊ SÓ DÁ ATENÇÃO PARA O QUE CORROBORA COM A SUA TESE



NA BOLSA VOCÊ DÁ ATENÇÃO PARA OS
PONTOS POSITIVOS DOS SEUS INVESTIMENTOS



MAS IGNORA COMPLETAMENTE AQUELA
INFORMAÇÃO QUE VAI CONTRA A SUA TESE

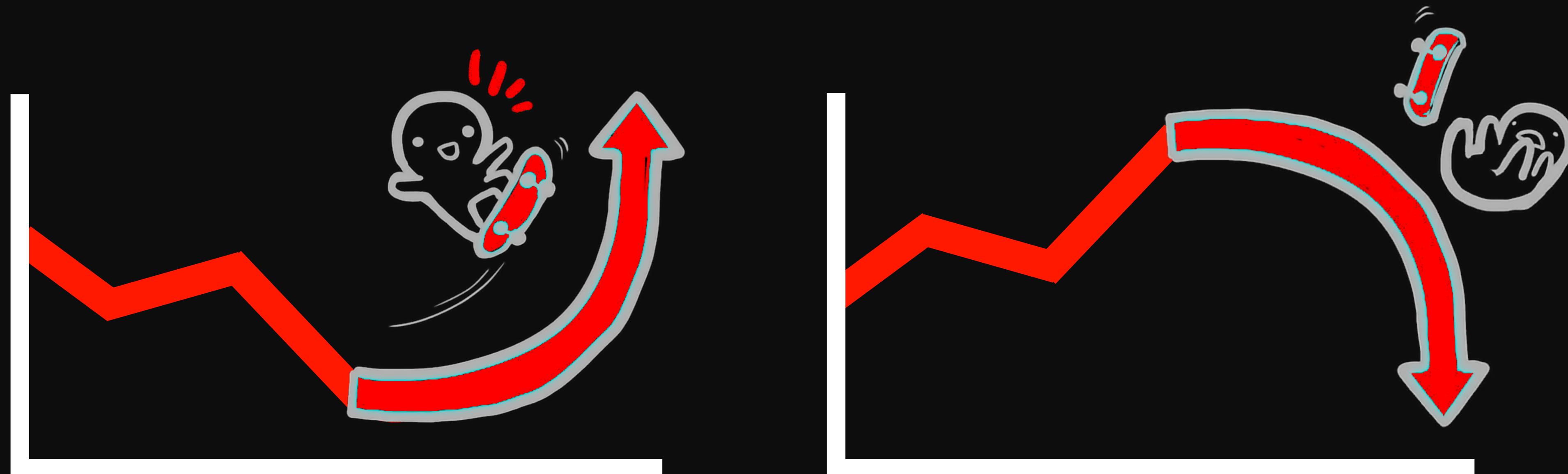
FALÁCIA DE MONTE CARLO

QUANDO VOCÊ ACHA QUE OS ACONTECIMENTOS PASSADOS
TÊM INFLUÊNCIA SOBRE OS ACONTECIMENTOS FUTUROS

- NUM JOGO DE **CARA OU COROA**, SE A MOEDA CAIR **COROA** 10 VEZES SEGUIDAS, HÁ ALGUMA CHANCE MAIOR DE CAIR **CARA** NA PRÓXIMA VEZ?
- COMO CADA LANÇAMENTO DE MOEDA É UM EVENTO INDEPENDENTE, ISSO NÃO IMPLICA EM UMA PROBABILIDADE MAIOR DE CAIR **CARA**.



NA BOLSA QUANDO UMA AÇÃO CAI VÁRIAS VEZES SEGUIDAS,
ELA NÃO NECESSARIAMENTE VAI SUBIR, E O OPOSTO TAMBÉM É VERDADE.



PICO-FIM

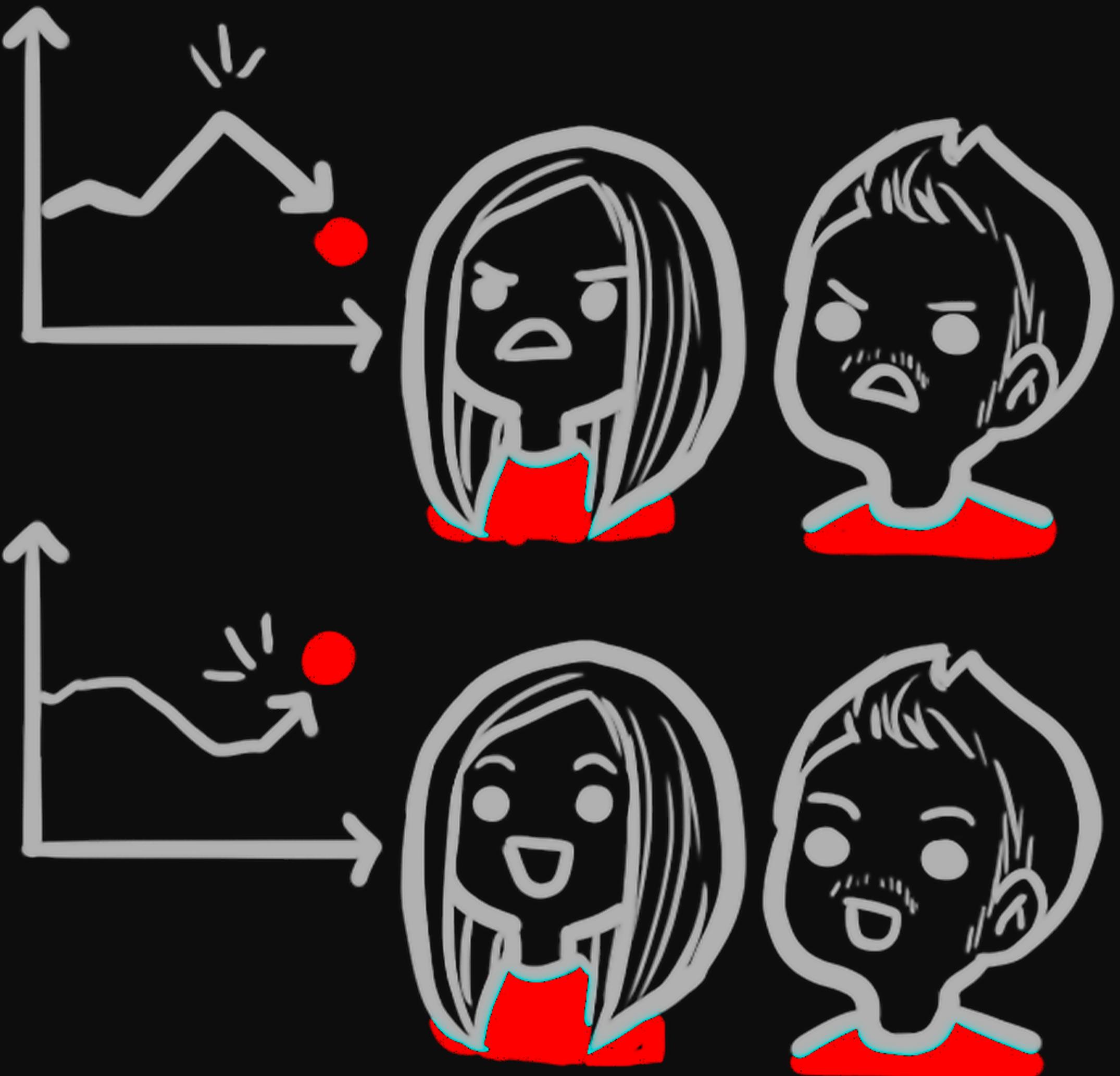
QUANDO O FINAL DA SUA EXPERIÊNCIA INFLUENCIA NA SUA OPINIÃO

- A EXPERIÊNCIA DE UM FILME É MAIS SATISFATÓRIA QUANDO O FILME TEM UM ÓTIMO FINAL
- A EXPERIÊNCIA NUM RESTAURANTE PODE SER ESTRAGADA SE O GARÇOM DEMORAR PRA TE TRAZER A CONTA



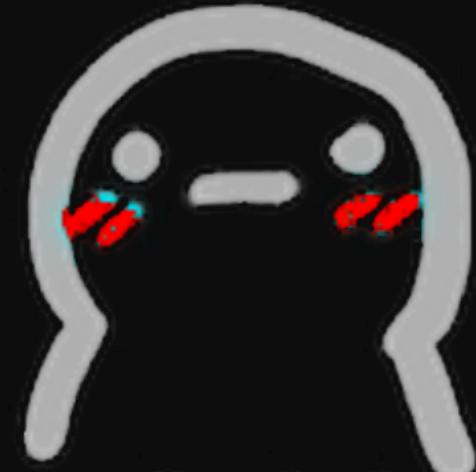
NA BOLSA

UM LUCRO SEGUIDO DE UM PREJUÍZO
PARECE MAIS SATISFATÓRIO DO QUE
UM PREJUÍZO SEGUIDO DE UM LUCRO



**NA PRÁTICA, COMO
FUNCIONA A BOLSA?**

VENDENDO
AÇAO



ESPECULADOR
(curto prazo)



INVESTIDOR
(VOCÊ)

NEGOCIAM
AQUI



CORRETORA
AGENTE DE
CUSTÓDIA



B3
BOLSA



WEG
AÇAO



CBLC
CLEARING HOUSE

SUA AÇÃO
FICA AQUI
PARA A CUSTÓDIA

PRINCÍPIOS BÁSICOS DAS AÇÕES E NEGÓCIOS

- ↳ Existem as empresas (elas podem ter um ou mais donos/sócios)
- ↳ Podem ser de capital aberto ou fechado
- ↳ As empresas de capital aberto são aquelas negociadas na bolsa de valores

MAS POR QUE UMA EMPRESA LEVARIA SUAS AÇÕES PARA A BOLSA?

Acesso aos recursos de acionistas;



Novos caminhos e possibilidades para o negócio;



Mais visibilidade para a empresa;



Converter parte do Equity dos sócios majoritários em dinheiro;



Mercado de alta liquidez;



Mercado que negocia ativos a múltiplos mais esticados.



QUANDO A EMPRESA LANÇA SUAS AÇÕES PELA PRIMEIRA VEZ, ACONTECE O FAMOSO IPO



IPO NA PRÁTICA

O BANCO INTER TINHA INTERESSE EM CAPTAR R\$ 571,3 MILHÕES PARA INVESTIR EM ALGUMAS FRENTE...

Destinação	Percentual Estimado dos Recursos Líquidos	Valor Estimado Líquido ⁽¹⁾ (em R\$ milhões)
(i) incrementar operações no segmento de crédito	70,00%	399,9
(ii) investimentos em tecnologia e <i>marketing</i>	15,00%	85,7
(iii) potenciais aquisições estratégicas.....	15,00%	85,7
Total	100,00%	571,3

⁽¹⁾ Recursos líquidos de comissões e despesas da Oferta.

NO DIA 27/04/2018, O BANCO INTER FEZ O ANÚNCIO DA SUA OFERTA PÚBLICA INICIAL

ANÚNCIO DE INÍCIO DA OFERTA PÚBLICA DE DISTRIBUIÇÃO PRIMÁRIA E
SECUNDÁRIA DE AÇÕES PREFERENCIAIS DE EMISSÃO DO



BANCO INTER S.A.

Companhia de Capital Autorizado

CNPJ/MF nº 00.416.968/0001-01

NIRE: 31300010864

Código CVM nº 2440-6

Avenida do Contorno, nº 7.777, CEP 30110-051, Belo Horizonte, Minas Gerais

Código ISIN das Ações Preferenciais: "BRBIDACNPRO"

Código de negociação das Ações Preferenciais na B3: "BIDI4"

Código ISIN das Units: "BRBIDICDAM19"

Código de negociação das Units na B3: "BIDI11"

Registro da Oferta Pública de Distribuição Primária nº

CVM/SRE/REM/2018/003 em 27 de abril 2018

Registro da Oferta Pública de Distribuição Secundária nº

CVM/SRE/SEC/2018/003 em 27 de abril de 2018

Nos termos do disposto no artigo 53 da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada ("Instrução CVM 400"), o Banco Inter S.A. ("Banco"), acionistas pessoas físicas identificadas no Prospecto Preliminar (conforme abaixo definido) ("Acionistas Vendedores"), em conjunto com o Banco Bradesco BBI S.A. ("Bradesco BBI", "Coordenador Líder" ou "Agente Estabilizador"), o Citigroup Global Markets Brasil, Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Citi"), o Banco Morgan Stanley S.A. ("Morgan Stanley") e o BB-Banco de Investimento S.A. ("BB Investimentos" e, em conjunto com o

**TOTAL A SER CAPTADO PELO
BANCO: R\$ 656.319.320,00**

R\$ 656.319.320,00

1. A Oferta

A Oferta consiste (i) na distribuição primária de 29.268.294 (vinte e nove milhões, duzentas e sessenta e oito mil e duzentas e noventa e quatro) novas ações preferenciais de emissão do Banco ("Oferta Primária" e "Ações da Oferta Primária"); e (ii) na distribuição secundária de, inicialmente, 6.208.426 (seis milhões, duzentas e oito mil, quatrocentas e vinte e seis) ações preferenciais de emissão do Banco

+ DISTRIBUIÇÃO PRIMÁRIA: 29.268.294 AÇÕES
+ DISTRIBUIÇÃO SECUNDÁRIA: 6.208.426 AÇÕES
TOTAL DE AÇÕES: 35.476.720

VALOR DA CAPTAÇÃO

TOTAL DE AÇÕES

= PREÇO POR AÇÃO

R\$ 656.319.320,00

35.476.720

= R\$ 18,50

Banco Inter precipita IPO a R\$ 18,50 por ação

Banco de varejo é o primeiro a abrir capital em quase uma década

Redação, com Reuters

27 de abril de 2018 Atualizado há 4 anos

Banco Inter

Banco Inter vende ação a R\$ 18,50 em IPO e capta R\$ 722 milhões

Fintech em expansão

Banco Inter compra 70% da gestora DLM por R\$ 49 milhões

Gestora mineira tem R\$ 4,5 bilhões em ativos sob gestão e cerca de 40 mil cotistas

Banco Inter aposta em IA para reforçar segurança

Ações

Banco Inter dispara 246% em um ano após IPO;

BANCO INTER CAPTOU ALÉM DO ESPERADO NA ABERTURA DO IPO

BANCO INTER CONTINUOU INVESTINDO NO SEU NEGÓCIO

BANCO INTER NÃO DISTRIBUIU DIVIDENDOS. AO INVÉS DISSO CONTINUOU INVESTINDO NO SEU NEGÓCIO E REMUNEROU O ACIONISTA ATRAVÉS DA VALORIZAÇÃO DAS SUAS COTAS

2800%

**QUEM INVESTIU R\$1.000 NO IPO DE BIDI4
CHEGOU A TER R\$28.171 DEPOIS DE 3 ANOS**

2400%

2000%

1600%

1200%

800%

400%

2018

2019

2020

2021



TIPOS DE AÇÃO

Existem as ações cujo **código** termina com o número 3, algumas com número 4, 5 e, às vezes, 6. Ainda tem algumas com o código com final 11.

BIDI11
ITUB4 VALE3
BRKM5
ELET6

Qual a diferença entre elas? Como escolher?



QUAIS AS DIFERENÇAS ENTRE OS TIPOS DE AÇÃO?

AÇÕES ORDINÁRIAS

Possuem o número 3 no final do código (ticker)

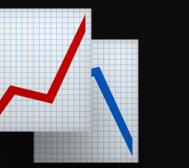
Com direito de voto nas assembleias

Em casos especiais, não têm prioridade no recebimento de dividendos e JCP

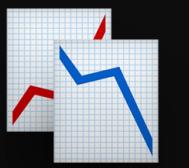
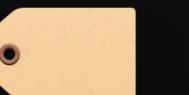
Têm direito a no mínimo 80% do Tag Along

Indicadas para quem prioriza estar próximo das decisões do bloco de controle

EXEMPLOS:
VALE3, VIVT3, B3SA3



3



4
5
6



AÇÕES PREFERENCIAIS

Podem ter no final do código (ticker) os números 4, 5 ou 6

Sem direito de voto nas assembleias

Têm preferência na hora de receber dividendos

Não têm direito ao Tag Along por lei, mas pode ter esse direito estendido por estatuto da empresa

Indicadas para quem prioriza recebimento de dividendos

EXEMPLOS:
ITUB4, BRKM5, ELET6

TAMBÉM EXISTEM DIFERENTES TIPOS DE AÇÕES...



Units



É tipo um pacote de ações - conjunto de ações ordinárias e preferenciais



O mais comum são Units formadas por mais de uma classe de ações, e cada empresa define a proporção entre estas



Ex.: KLBN11 (1 ação ON e 4 ações PN), SANB11 (1 ação ON e 1 ação PN)



ATENÇÃO! Não confundir as **Units** com **Fundos Imobiliários e ETFs**

AS EMPRESAS TAMBÉM SÃO CLASSIFICADAS DE ACORDO COM SEU **VALOR DE MERCADO...**

MICROCAPS

São aquelas empresas bem “pequenas” cujo valor de mercado normalmente é inferior a R\$ 1 bilhão.

SMALL CAPS

É comum considerarmos que uma empresa é small cap quando o seu valor de mercado fica entre R\$ 1 bilhão e R\$ 10 bilhões.

MID CAPS

Não há uma unanimidade em relação à faixa de valor para classificar uma empresa como mid cap, mas, aqui no Brasil, é comum que elas tenham um valor de mercado entre R\$ 10 bilhões e R\$ 50 bilhões.

LARGE CAPS OU BLUE CHIPS

Como o próprio nome sugere, são as empresas gigantescas, que geralmente todo mundo conhece. O valor de mercado, nesses casos, supera facilmente os R\$ 50 bilhões.

1
2
3

FORMAS DE GANHAR
DINHEIRO COM AÇÕES

1 VALORIZAÇÃO DAS COTAS

2

Quando o preço de um ativo aumenta em relação ao seu preço de compra.

Ex.: Compra de 100 cotas de ITSA4 a R\$5,00
Se estão sendo negociadas a R\$10,00, seus R\$500 viraram R\$1.000

3

No caso de venda de ações, vale lembrar que é preciso pagar imposto sobre o lucro em caso de vendas acima de R\$20.000 no mês



1
2
3

PROVENTOS (DIVIDENDOS OU JCP)

A empresa, além de reinvestir os lucros, pode optar remunerar o acionista através de dividendos ou Juros Sobre Capital Próprio.

Dividendos são isentos de IR (uma vez que a empresa já pagou imposto sobre o lucro)

1

Enquanto você investe pensando no longo prazo, é possível autorizar que a sua corretora alugue suas ações para aqueles que querem operar o mercado no curto prazo.

2

Você continua recebendo os mesmos direitos dos ativos (proventos, subscrições...) e ainda recebe uma taxa pelo aluguel desse ativo (a taxa varia conforme o mercado estiver disposto a pagar por ele)

3

ALUGUEL DE AÇÕES



ALUGUEL DE AÇÕES: COMO FUNCIONA



DOADOR



TOMADOR

O doador tem ações de PETR4 na sua carteira. Como ele pensa em investir para o longo prazo, ele decide alugar suas ações

O tomador acredita que as ações de PETR4 vão cair.



TOMADOR ALUGA AS
AÇÕES DO DOADOR

Ele vende os papéis no mercado com a intenção de recomprá-los quando estiverem mais baratos.



SE O PAPEL DE **PETROBRÁS CAIR**, O
TOMADOR RECOMPRA ELAS, **FICA
COM O LUCRO** E REMUNERA O
DOADOR PELA AÇÃO EMPRESTADA



SE O PAPEL DE **PETROBRÁS SUBIR**, O
TOMADOR AINDA É OBRIGADO A RECOMPRAR
AS AÇÕES E **ARCAR COM O PREJUÍZO** (ALÉM
DE TÉR QUE REMUNERAR O DOADOR)

HÁ 3 TIPOS DE CONTRATO DE ALUGUEL



Reversível ao tomador: o tomador pode encerrar o contrato a qualquer momento e devolver as ações



Reversível ao doador: o doador também pode encerrar o contrato a qualquer momento, havendo um prazo de 4 dias úteis para a devolução do papel



Vencimento fixo: não é possível encerrar o contrato antes do prazo estipulado

EVENTOS CORPORATIVOS

DIVIDENDOS

A distribuição dos lucros talvez seja o evento mais relevante para a pessoa que investe – afinal, é a prova de que a companhia está gerando bons resultados.



Atentar ao que chamamos de data “com” e data “ex”. Trata-se, respectivamente, do último dia com direito a recebimento e do primeiro dia sem direito ao recebimento dos dividendos. Essas informações são todas divulgadas pela empresa, não se preocupe.

JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO (JCP)

Mais um tipo de distribuição de lucro de uma empresa.

Os JCP também são uma forma de a empresa remunerar acionistas – mas, neste caso, contabilmente, esse pagamento é uma despesa para a companhia.

Em outras palavras, quando a empresa paga JCP, ela está reduzindo o seu lucro e, por consequência, vai pagar menos Imposto de Renda!



Como a Receita Federal está dando uma colher de chá para a empresa e o Leão não é bobo nem nada, quem recebe o JCP precisa pagar o Imposto de Renda, que é de 15%. Mas não se preocupe, pois ele já é recolhido na fonte.

BONIFICAÇÃO

A bonificação pode vir de duas formas: em ações ou em dinheiro.

Quando a bonificação é em dinheiro, funciona de forma semelhante à distribuição de dividendos.

Se for na forma de ações, acionistas recebem mais papéis da empresa – neste caso, o volume financeiro que você investiu naquela empresa será o mesmo, mas a quantidade de ações que você possui será maior.



Do ponto de vista tributário, se a bonificação for em dinheiro, os recursos já serão pagos líquidos de impostos para você.

Mas, se for na forma de ações, a empresa vai lhe informar o valor daquelas ações que você recebeu – o que vai contribuir para a redução do seu preço médio investido.

SUBSCRIÇÃO

Quando uma empresa tem interesse de lançar um novo lote de ações no mercado para captar mais recursos.

Esse é um evento corporativo importante, pois investidores que já têm ações da companhia contam com preferência para comprar essas novas ações antes de elas serem lançadas na Bolsa.



Você pode participar para não ser diluído, mas, se não tiver interesse, pode vender o bônus de subscrição no mercado ou deixar ele “virar pó”.

GRUPAMENTO

Também conhecido como inplit, é um evento que geralmente acontece quando o valor unitário de uma ação fica muito baixo – por exemplo, abaixo de R\$ 1, o que aumenta muito a volatilidade das ações. Isso porque a cada R\$ 0,01 a menos ou a mais, estamos falando de uma oscilação de 1% nas cotações.

No grupamento, a empresa decide reunir algumas ações em uma só, com o objetivo de aumentar o valor unitário de seus papéis – embora, na prática, o valor que um investidor ou uma investidora tem aplicado não muda, já que a modificação é apenas na quantidade de ações.

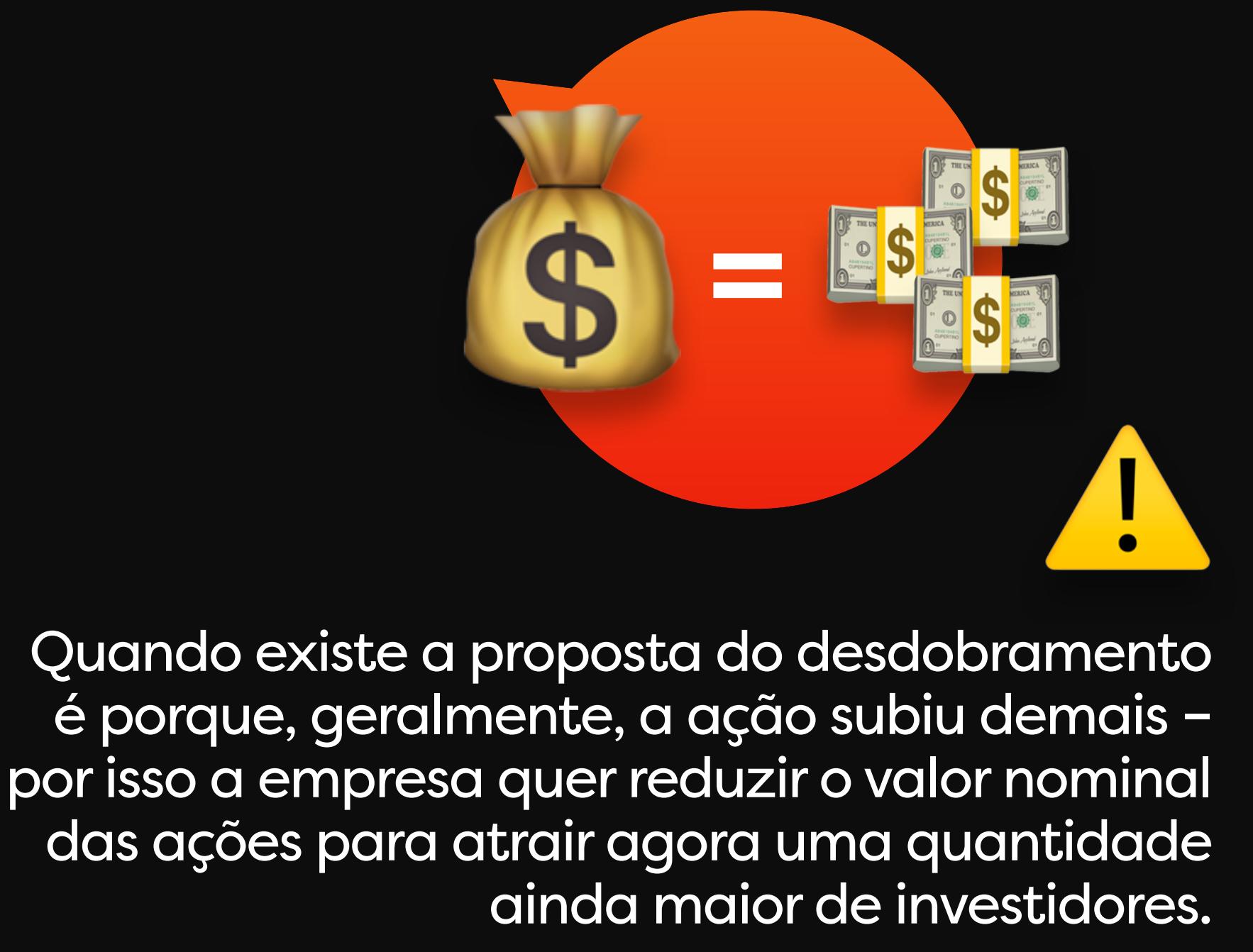


Imagine que você tinha 100 ações de R\$ 1 antes do grupamento. Depois do grupamento, você terá, por exemplo, 20 ações de R\$ 5 – perfazendo os mesmos R\$ 100 investidos.

DESDOBRAMENTO

Também conhecido como **split**, é justamente o oposto do grupamento. Neste caso, porém, a empresa opta por dividir uma ação em várias outras, mas, assim como no grupamento, o valor investido não muda.

Ou seja, imagine que você tenha 10 ações a R\$ 100. Depois do desdobramento, terá 100 ações a R\$ 10 – ou seja, os mesmos R\$ 1 mil investidos inicialmente.



Quando existe a proposta do desdobramento é porque, geralmente, a ação subiu demais – por isso a empresa quer reduzir o valor nominal das ações para atrair agora uma quantidade ainda maior de investidores.

OFERTA PÚBLICA DE AQUISIÇÃO (OPA)

É o processo de fechamento ou redução de capital de uma empresa em que a empresa recompra parte das ações em circulação, se for uma OPA parcial.

No caso de fechamento de capital (OPA total), a empresa encerra a negociação de suas ações na Bolsa de Valores e volta a ser uma empresa de capital fechado.



TAG ALONG

Direito que resguarda o acionista minoritário a receber no mínimo 80% do valor pago ao acionista controlador no caso de venda da empresa.

A empresa voluntariamente pode estender esse direito a 100% de tag along - exemplo de boa prática de governança corporativa.



**ANTES DE COMPRAR UMA
AÇÃO, ENTENDA...**

COMPRAR UMA AÇÃO É COMO PEDIR UMA PIZZA. VOCÊ ESTÁ LEVANDO...



- A calabresa (ativos da empresa)
- O queijo (caixa da empresa)
- As azeitonas (passivos da empresa)

Você pode até não gostar das azeitonas, mas nessa pizzaria você não pode tirá-las.

Pra saber BEM o que vem nessa pizza (e não acabar se frustrando), você precisa de algumas **noções básicas sobre a empresa...**

ENTENDENDO UMA EMPRESA NA PRÁTICA

O QUE UM INVESTIDOR PRECISA SABER SOBRE A **AMBEV**

Overview:

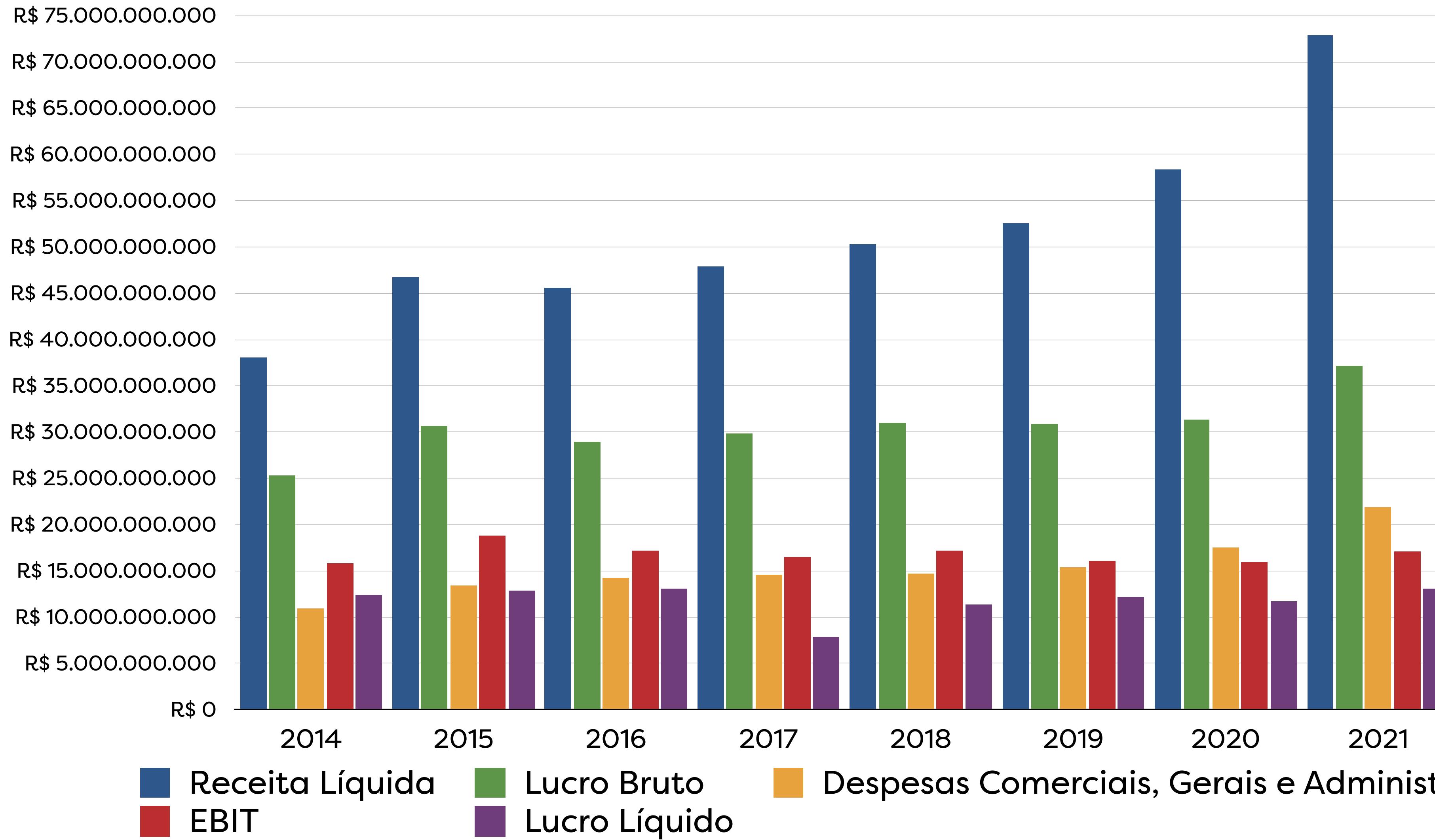
- Produz bebidas, entre as quais cervejas, refrigerantes, energéticos, sucos, chás e água;
- É a 14^a maior empresa do país em receita líquida;
- Controla cerca de 69% do mercado brasileiro de cerveja;

Está presente em 18 países das Américas e é líder em 10 dos países onde opera (Brasil, Argentina, Canadá, Uruguai, Bolívia, Paraguai, República Dominicana, Barbados, St. Vincent e Panamá).



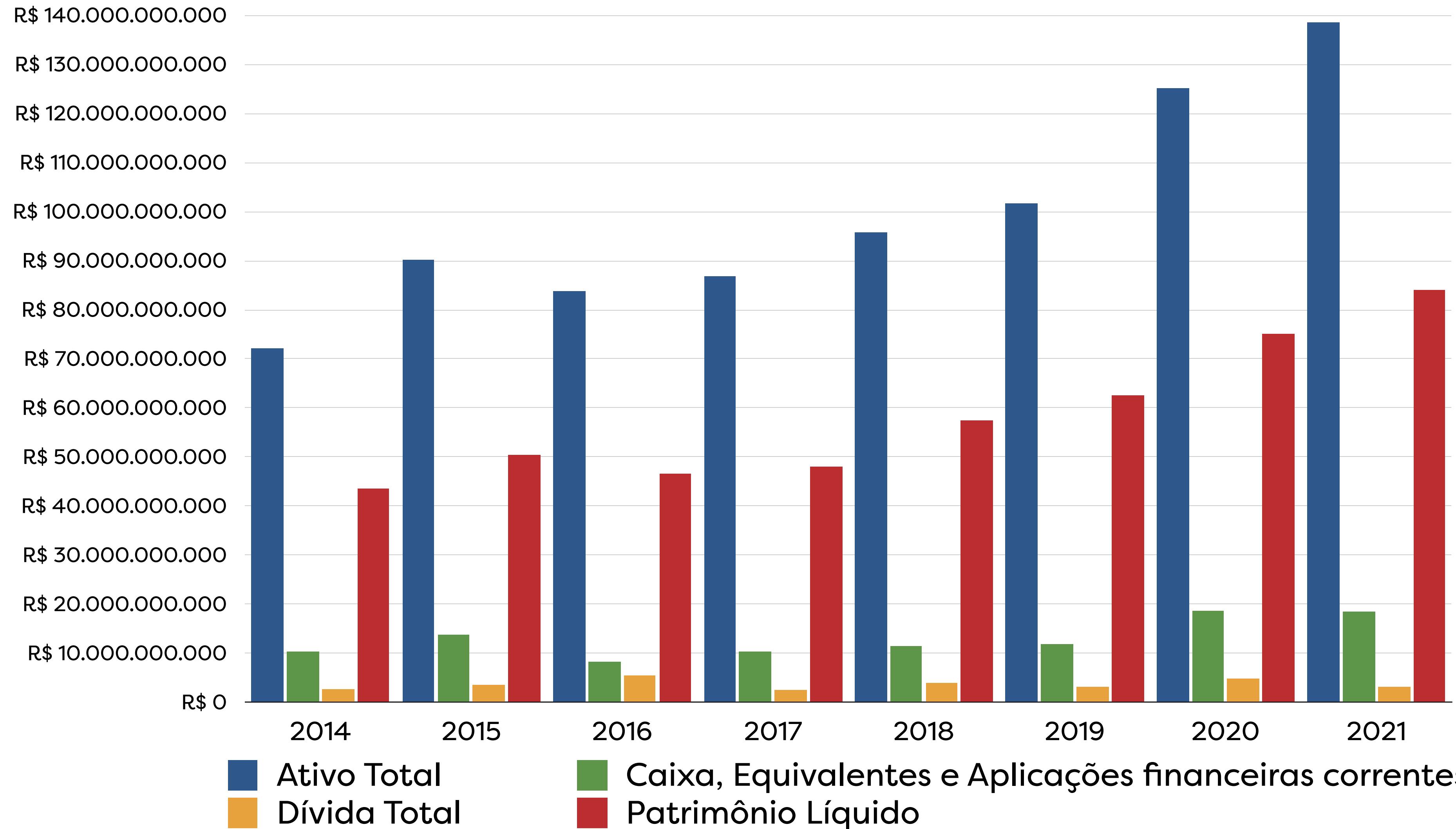
**OLHANDO OS SEUS
RESULTADOS ANUAIS**

Demonstração de Resultado - AMBEV



- Receita e Lucro Bruto cresceram anualmente
- Despesas aumentaram na mesma proporção
- EBIT não evoluiu na mesma proporção
- Lucro Líquido sofreu em 2017, desde então vem se recuperando

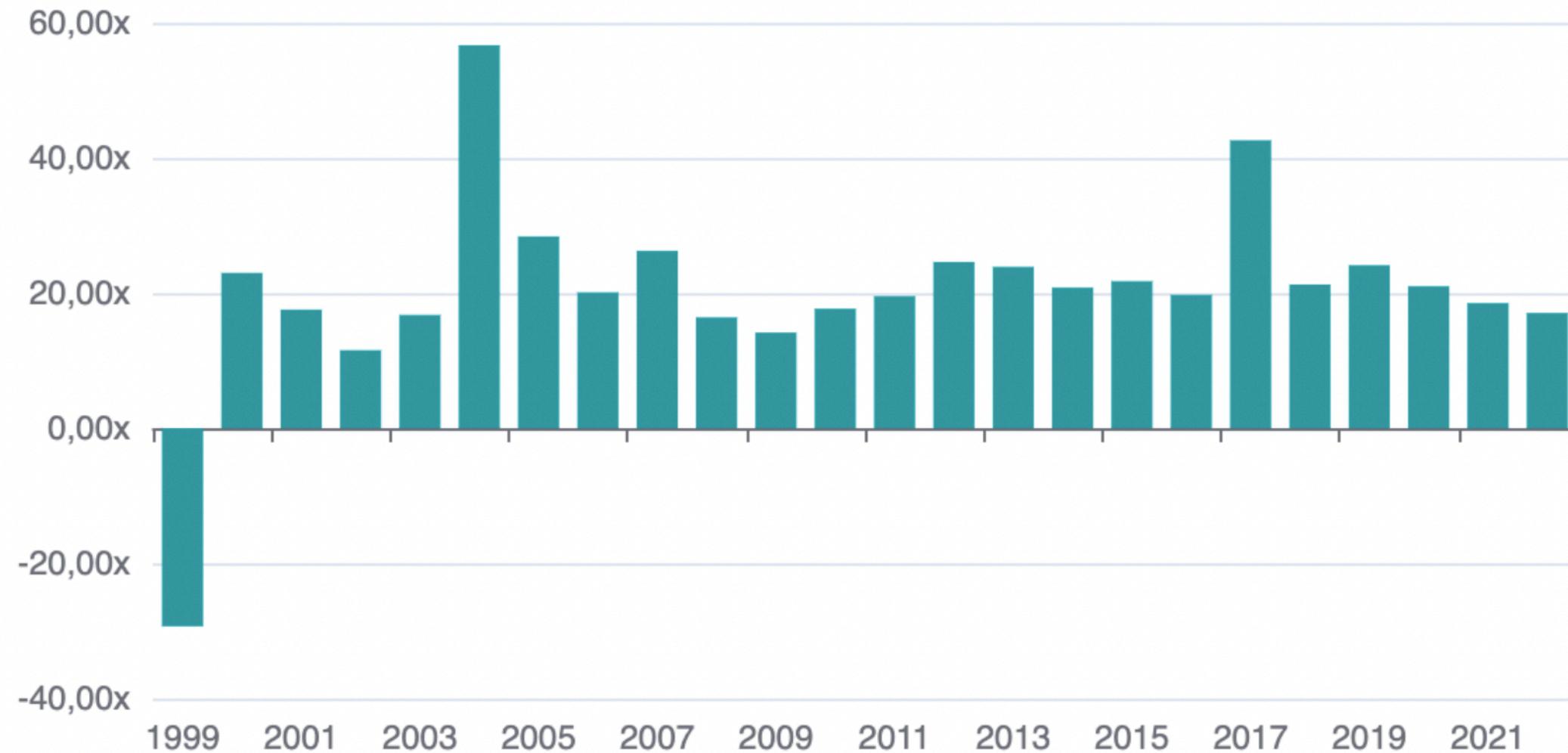
Balanço Patrimonial - AMBEV



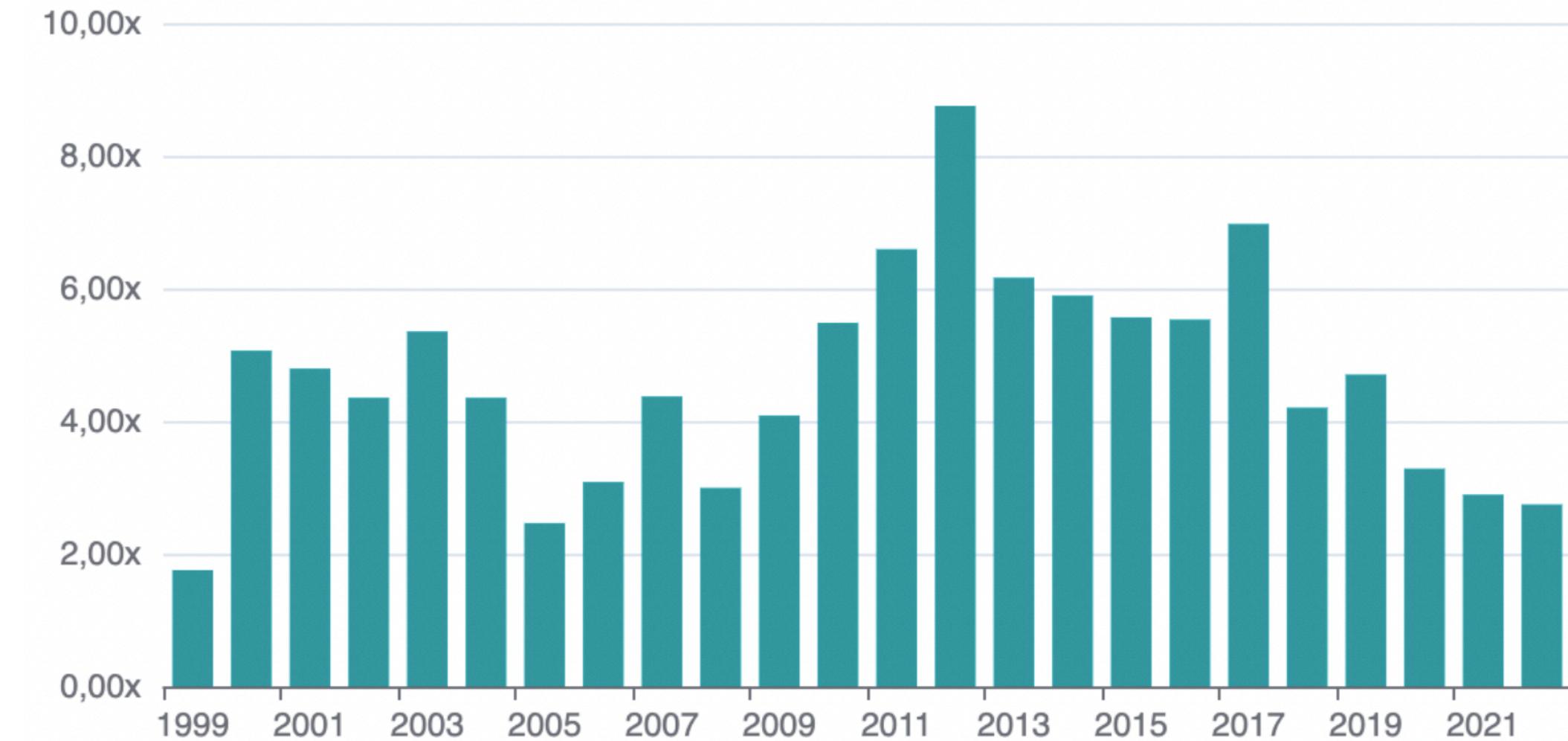
- Ativos vem crescendo ano a ano
- A dívida vem se mantendo controlada
- O patrimônio líquido da empresa vem aumentando
- E a empresa vem tendo mais caixa disponível ao longo dos anos

INDICADORES

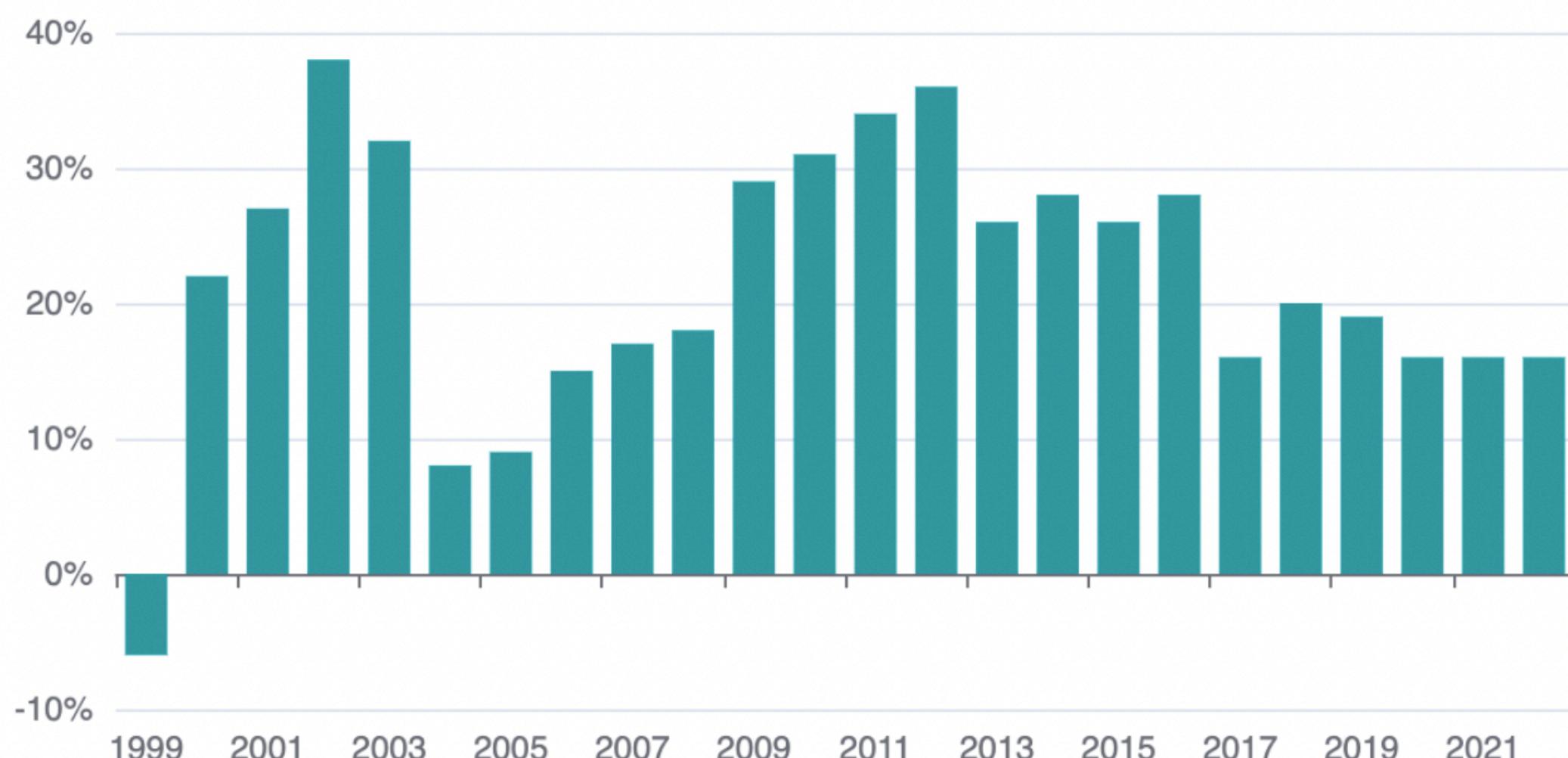
P/L



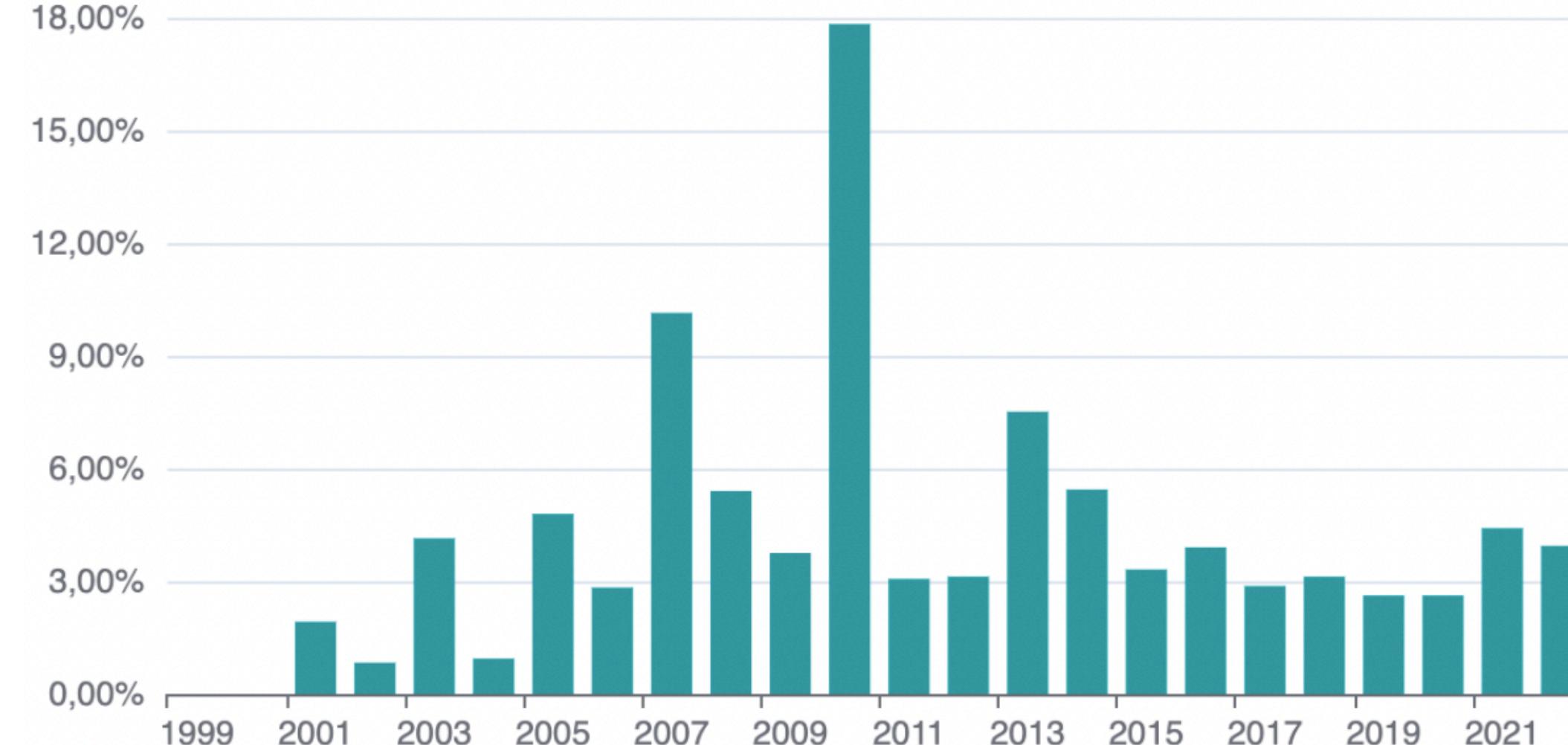
P/VP



ROE



DY



POR CURIOSIDADE...
O QUE TERIA ACONTECIDO
COM O ACIONISTA DE AMBEV

**INVESTINDO R\$1.000 EM
AMBEV NO DIA 01/01/2000**

**SEM REINVESTIR OS
DIVIDENDOS R\$ 26.070**

**REINVESTINDO OS
DIVIDENDOS R\$ 54.210**



O QUE É VALUATION?

- Modelo de precificação de empresas.

- Dois principais modelos:

DCF (Discounted Cash Flow – Fluxo de Caixa Descontado)

Valuation por múltiplos

MÚLTIPLOS

MÚLTIPLOS



Indicadores extraídos de informações financeiras e de mercado das empresas



Utilizados como parâmetro para a identificação de oportunidades de compra ou venda de uma ação

IMPORTANTE!

Qualquer múltiplo pode ser usado como ferramental para a tomada de decisão, seja para comparar com o histórico da própria empresa, seja para comparar com o histórico de empresas com atividades e tamanhos semelhantes, **mas eles NUNCA devem ser o único fator a ser analisado.**



Além disso, **NUNCA** compare empresas de segmentos diferentes com base nos múltiplos.





$$\frac{P}{L} = \frac{\text{Preço}}{\text{Lucro}}$$

O múltiplo P/L mostra em quanto tempo uma empresa geraria lucros necessários para cobrir o valor de aquisição de suas ações.

Quanto menor, em tese, mais atrativo é o investimento!

O ideal é utilizar a projeção futura de lucro, pois como já estamos cansados de ouvir, lucro passado não é garantia de lucro futuro – ou seja, o múltiplo P/L passado pode dizer muito pouco sobre o futuro da companhia.





Ação	A	B
Preço (cotação)	R\$ 100	R\$ 50
Lucro por ação (LPA)	R\$ 10	R\$ 10
P/L	10x	5x

Aparentemente, a **ação B** está com **50% de desconto** frente a **ação A**.





$$\frac{P}{VPA} = \frac{\text{Preço}}{\text{Valor Patrimonial}}$$

Esse indicador mostra quantas vezes o preço de mercado está sendo negociado em relação ao valor contábil daquela empresa.

Nesse caso, também, quanto mais baixo, melhor.

Existem várias limitações para o uso desse múltiplo, porque o valor contábil de um bem não necessariamente representa o valor de mercado dele.





Ação	A	B
Preço (cotação)	R\$ 50	R\$ 200
Valor patrimonial por ação (VPA)	R\$ 100	R\$ 100
P/VPA	0,5x	2x

Aparentemente, a **ação A está com 50% de desconto** em relação a quanto tinha sido avaliada no balanço da empresa.





$$\frac{EV}{Ebitda} = \frac{\text{Enterprise Value}}{\text{Ebitda}}$$

Assim como o P/L, esse múltiplo mostra em quanto tempo uma empresa seria capaz de gerar os recursos necessários para cobrir os investimentos. Mas, nesse caso, leva-se em conta a capacidade de gerar caixa e também de pagar as dívidas.

Obviamente, quanto menor o número, maior será a atratividade da empresa avaliada!

Usamos o EV/Ebitda para analisar empresas muito endividadas ou empresas que atuam em países diferentes – onde a tributação pode ser diferente e impactar o resultado final.





Ação	A	B
Preço (cotação)	R\$ 100	R\$ 100
Dívida líquida	R\$ 20	R\$ 60
Ebitda	R\$ 40	R\$ 40
EV/Ebitda	3x	4x

Aparentemente, a **ação A está mais “descontada” ou “barata”** que a **ação B**. A ação B **demora mais tempo para “se pagar”** aos níveis atuais de geração operacional de caixa.





$$\frac{EV}{\text{Receita}} =$$

Enterprise Value
—
Receita

Mostra em quantos anos a receita atual é necessária para pagar o valor atual (valor de mercado + dívida líquida) daquela empresa.

Em geral, empresas de alto crescimento negociam com esse múltiplo acima de 1x, ou seja, o valor de mercado atual é maior do que a receita atual daquela companhia.

Quanto menor o índice quando comparado à média das empresas do setor, **maior será a atratividade** do ativo, pois presume-se que a empresa está “barata” ou descontada em relação às outras.

Obs.: esse múltiplo é cada vez mais utilizado para analisar empresas de tecnologia, dado que elas demoram muitas vezes vários anos para começar a gerar lucros. Por isso que, para esse setor, é muito difícil utilizar P/L ou EV/Ebitda, pois elas estão em uma fase de forte crescimento e só vão passar a gerar lucro operacional e lucro líquido daqui a alguns anos.





Ação	A	B
Preço (cotação)	R\$ 100	R\$ 100
Dívida líquida	R\$ 20	R\$ 60
Receita	R\$ 70	R\$ 50
EV/Receita	1,7x	3,2x

Aparentemente, a **ação A** está mais “descontada” ou “barata” que a **ação B**.
A ação B demora mais tempo para “se pagar” aos níveis atuais de geração de receita.





$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendo por ação}}{\text{Preço da ação}}$$

Esse indicador nos mostra a relação entre os dividendos pagos e o preço das ações, geralmente na forma percentual.

Ao contrário dos múltiplos anteriores, nesse caso, quanto maior for esse número, melhor será o retorno para quem investe.



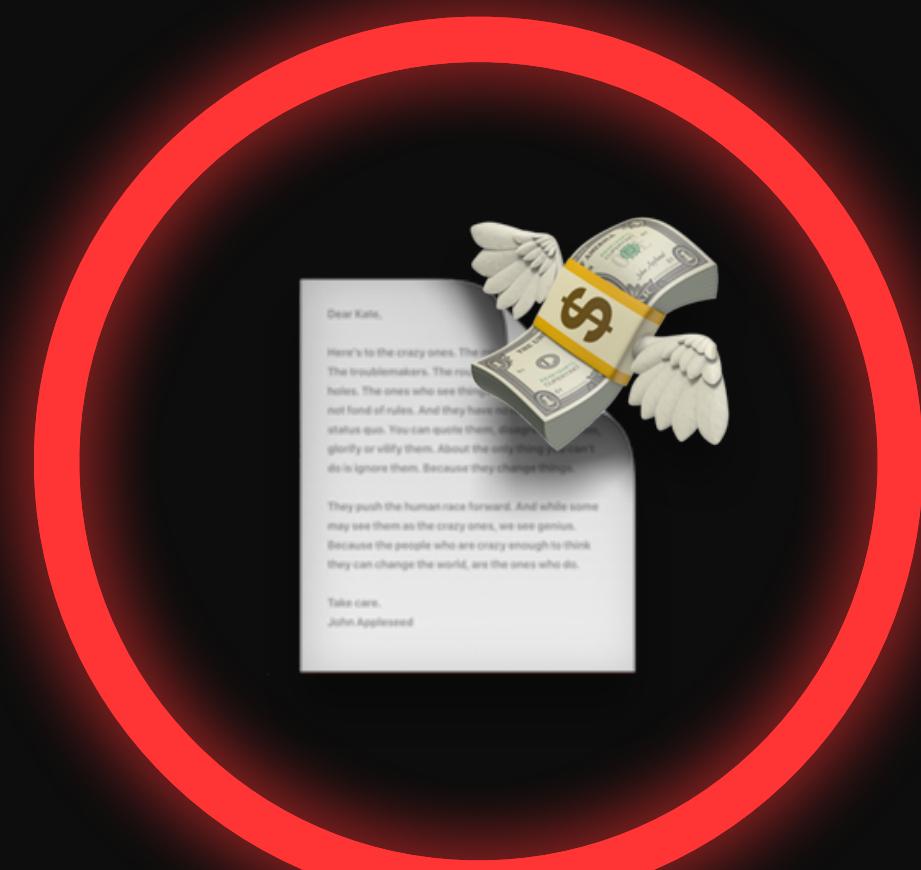
O cálculo desse Dividend Yield é uma relação direta entre o lucro distribuído na forma de dividendos e os preços das ações. Dito isso, um lucro maior possivelmente trará um bom retorno, mas observe que um preço menor das ações também pode tornar esse cálculo atrativo.



Ação	A	B	C???
Preço (cotação)	R\$ 50	R\$ 100	R\$ 25
Dividendo pago por ação (no ano)	R\$ 2	R\$ 10	R\$ 50
DY	4%	10%	200%!?

Muito cuidado com um DY exorbitante! Pode ser influência de um **dividendo não recorrente** (que distorceu o valor do indicador) ou pode ser que a empresa esteja pagando além do que deveria (**atenção aos payouts elevados**).





Dívida líquida

Ebitda

Esse indicador mostra a relação de quanto a empresa tem de dívida líquida (total da dívida menos o caixa) e o quanto ela está gerando de caixa de suas operações.

Ele demonstra quantos anos de resultado operacional a empresa precisaria para pagar toda aquela dívida. Aqui, quanto menor for esse indicador, melhor.

*Em geral, valores **até 2,5x** é o considerado “ideal” e saudável. Valores acima disso, já é preciso ter atenção.*

Lembrando que cada setor e empresa possui suas particularidades. A depender do momento do ciclo de investimentos da companhia, ela pode estar investindo em algum novo projeto, planta fabril ou nova tecnologia que ainda vai gerar resultados mais à frente, o que poderia justificar um nível de endividamento maior.





ROE =

Lucro líquido
Patrimônio líquido

ROE é a sigla em inglês para “Return on Equity”, que pode ser traduzido como “retorno sobre o capital” ou “retorno sobre o patrimônio líquido”.

Esse indicador fundamentalista mede a capacidade de uma empresa agregar valor a ela mesma usando seus próprios recursos.

O ROE mensura a rentabilidade de uma empresa ao revelar o quanto de lucro ela consegue gerar com o dinheiro dos acionistas, demonstrando características importantes como estabilidade e potencial.

Não existe um número ideal para o ROE. Mas é importante observar que quanto maior o ROE de uma empresa quando comparado ao de outras do mesmo setor, maior é a eficiência daquele empreendimento em gerar valor com as ferramentas que possui em mãos na forma de patrimônio líquido em relação às demais concorrentes do segmento.



ROIC

NOPAT

Capital Total Investido



Esse indicador é bastante parecido com o ROE. Porém, diz respeito ao retorno sobre o capital total investido, ou seja, o capital próprio da empresa somado ao capital de terceiros (empréstimos, financiamentos e debêntures).

Dessa forma, o ROIC apresenta quanto de dinheiro a companhia tem capacidade de gerar com o capital total investido, em termos percentuais.

Para calcular o ROIC, normalmente divide-se o valor do que é conhecido como NOPAT (Net Operating Profit After Taxes), ou lucro operacional líquido após os impostos, pelo capital total investido da empresa (capital próprio + capital de terceiros).

Importante destacar que o **NOPAT** é definido como a receita líquida menos os custos e despesas operacionais (incluindo depreciação) deduzidos alguns ajustes específicos conforme cada negócio, além dos impostos sobre a renda.

Em outras palavras, é o **lucro operacional (Ebit)** descontado do Imposto de Renda, ou seja:

$$\text{Nopat} = \text{Ebit} \times (1 - \text{IR})$$



ROE X ROIC

Enquanto o ROE demonstra um retorno utilizando tanto o lucro quanto o patrimônio líquido de uma companhia, o ROIC analisa o retorno sobre o capital total da pessoa investidora, considerando também aportes de outros investidores e ativos financeiros.

Isso significa que o ROIC considera a capacidade que uma empresa tem de gerar capital, quando é considerado tudo o que já foi investido nela, medindo a rentabilidade que pode ser esperada tanto pelos investidores quanto pelos credores.

Portanto, a principal diferença entre eles é que o ROE mede o quanto de rentabilidade a pessoa acionista do empreendimento pode esperar, enquanto o ROIC oferece uma previsão do que deve ser recebido por acionistas mais os credores do empreendimento.

ROE e ROIC são complementares, e a avaliação em conjunto dos dois indicadores pode ajudar bastante no estudo de ativos do mesmo setor.



$$\text{PEG Ratio} = \frac{\text{P/L}}{\text{CAGR Lucro}}$$

Esse índice se tornou famoso por causa do Peter Lynch. O índice PEG pode ser traduzido como Preço/Lucro (P/L) atrelado ao crescimento do lucros da empresa. Assim como o indicador P/L, quanto menor o PEG Ratio, melhor.

A expectativa de crescimento de uma companhia pode ser calculada através da seguinte fórmula:

$$CAGR = \left(\frac{VF}{VI} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

Onde,
VF = lucro no período “n”
VI = lucro no período inicial
n = período



Quando o índice estiver:

Menor que 1: empresa parece estar “barata” e atrativa.

Igual a 1: preço parece estar justo.

Maior que 1: empresa parece estar “cara” ou sobrevalorizada.



Ação	A	B
P/L	20x	30x
Taxa de crescimento	30%	55%
PEG Ratio	0,67	0,54

Olhando o P/L de maneira isolada, poderíamos dizer que a **empresa B parece mais cara**. Porém, a **empresa B possui uma taxa de crescimento maior que a empresa A**, o que justificaria pagar mais caro pelo lucro que ela gera.



GOVERNANÇA CORPORATIVA



Já imaginou se você pudesse descobrir se os donos das empresas que você investe na bolsa de valores estão comprando ou vendendo suas ações?

Pois bem, isso é possível com a CVM 358!

Se os donos das empresas estão **comprando ações**, sinal de que eles estão **comprometidos com os resultados da empresa**, ou um sinal de que eles acreditam que a empresa está sendo **negociada por um preço descontado**.

Por outro lado, se eles estiverem **vendendo**, sinal de que eles **não querem assumir um compromisso tão grande com esse resultado**, ou eles acreditam que a sua empresa está sendo **negociada por um preço muito elevado**.



GOVERNANÇA CORPORATIVA NA PRÁTICA



Em 05/2022

(X) ocorreram somente as seguintes operações com valores mobiliários e derivativos.

() não foram realizadas operações com valores mobiliários e derivativos, sendo que possuo as seguintes posições dos valores mobiliários e derivativos.

Denominação da Companhia: WEG S.A.							
Grupo e Pessoas Ligadas	(X) Controlador	() Conselho Administração	() Diretoria	() Conselho Fiscal	() Órgãos Técnicos ou Consultivos		
Saldo Inicial							
Ações				Valor Mobiliário Derivativo		Características dos Títulos	Quantidade
Ações				ON			2.707.865.326
Movimentações no Mês							
Valor Mobiliário/Derivativo	Características dos Títulos	Intermediário	Operação	Dia	Quantidade	Preço	Volume (R\$)
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	5	177.400	28,18293	4.999.652,00
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	5	177.400	28,18328	4.999.714,00
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	4	177.400	28,18585	5.000.169,00
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	5	354.600	28,19347	9.997.404,00
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	4	1.000	29,00000	29.000,00
Ações	ON	Ágora	Compra à vista	5	353.600	28,19326	9.969.136,00
Ações	ON	Warren	Compra à vista	5	2.400	27,91000	66.984,00
Ações	ON	Warren	Compra à vista	4	1.000	28,43000	28.430,00
Saldo Final							
Ações				Valor Mobiliário Derivativo		Características dos Títulos	Quantidade
Ações				ON			2.709.589.638

Repare nesse documento...

Ele aponta que a **controladoria** de WEG comprou **1.244.800** ações ON ao PM de R\$ 28,19, totalizando **R\$ 35.090.490,64**.

BACKTEST

SETOR DE ENERGIA ELÉTRICA

Empresa	Ticker	P/L	P/VPA	EV/EBITDA	DY%	DL/Ebitda	ROE	ROIC
Eletrobras	ELET3	239,4	0,5	7,1	4,24	1,3	0,3	2,9
Equatorial	EQTL3	9,2	1,7	5,1	14,61	1,7	19,6	9,7
Engie Brasil	EGIE3	12,4	3,8	7,4	3,86	1,0	30,8	16,7
Eneva	ENEV3	-20,9	1,6	-23,5	1,58	(ebitda negativo)	-8,0	-5,0

DADOS EXTRAÍDOS DO ECONOMÁTICA DO DIA **01/01/2010**

SETOR DE ENERGIA ELÉTRICA

Empresa	Ticker	P/L	P/VPA	EV/EBITDA	DY%	DL/Ebitda	ROE	ROIC		
Eletrobras	ELET3	239,4	0,5	7,1	4,24	1,3	0,3	2,9	4  	3 
Equatorial	EQTL3	9,2	1,7	5,1	14,61	1,7	19,6	9,7	5  	2 
Engie Brasil	EGIE3	12,4	3,8	7,4	3,86	1,0	30,8	16,7	4  	3 
Eneva	ENEV3	-20,9	1,6	-23,5	1,58	(ebitda negativo)	-8,0	-5,0	1  	6 

DE ACORDO COM NOSSO FILTRO:



1 Equatorial

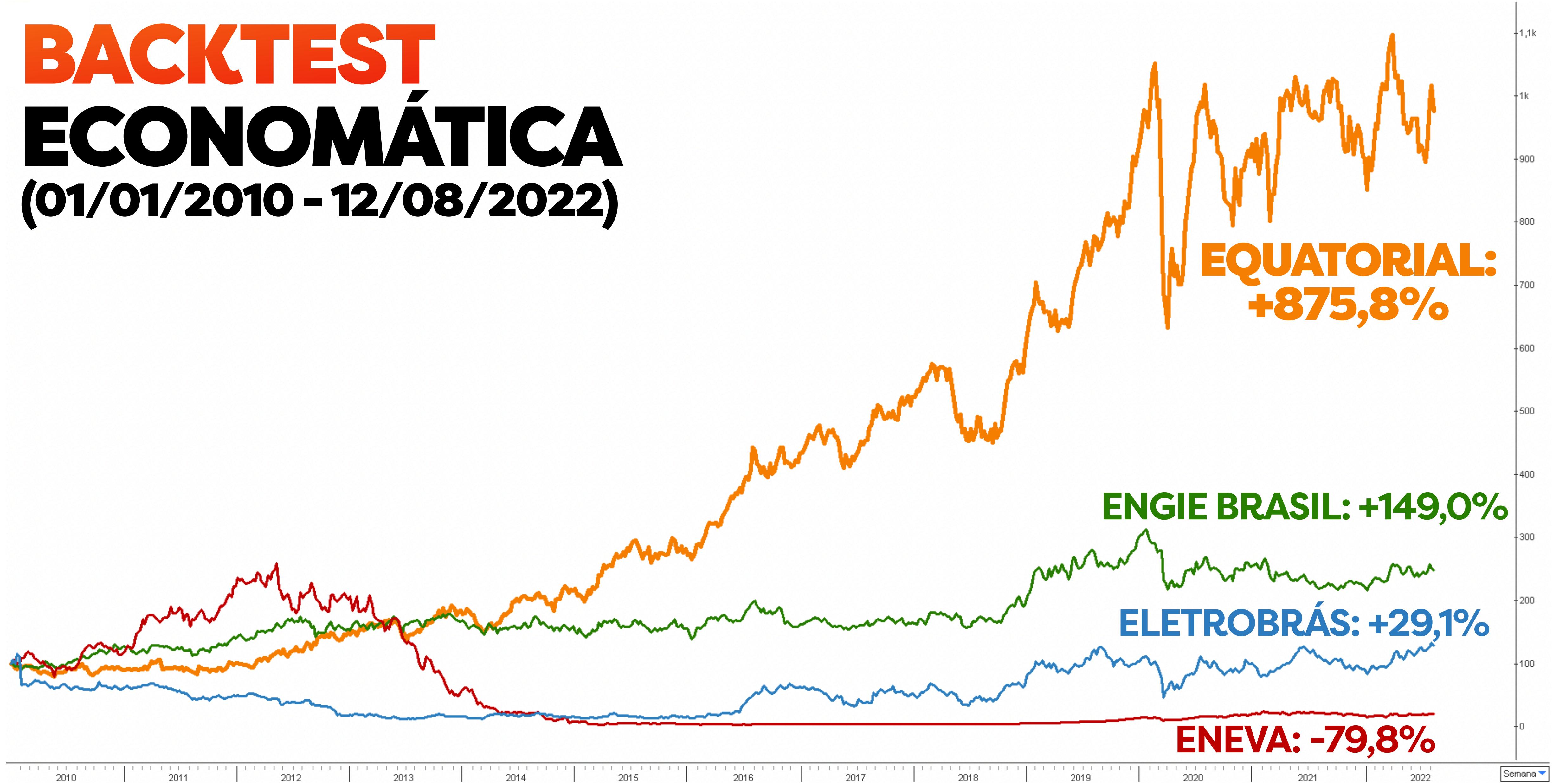


2 Engie Brasil e
Eletrobras



3 Eneva

BACKTEST ECONOMÁTICA (01/01/2010 - 12/08/2022)



SCREENING



ABRE O CHAT
MARCELÃO.