

Investidor Internacional

DIVIDENDOS EM DÓLAR



āvel.



E - B O O K E X C L U S I V O

Introdução

Em busca de independência financeira e estabilidade, muitos investidores procuram maneiras de gerar renda passiva. Uma das estratégias assertivas é investindo em ativos bons pagadores em dividendos. Se gerar uma fonte de renda passiva é bom, agora imagina se esses valores forem em dólar!

Investir mirando em dividendos, especialmente nos Estados Unidos, te possibilita gerar renda aproveitando o potencial da moeda mais forte do mundo. Neste e-book, exploraremos como gerar renda passiva em dólar através de investimento em ativos internacionais.



EUA é o caminho dos dividendos?

Investir nos Estados Unidos ao buscar ganhar dividendos em dólar pode ser atraente por várias razões. Aqui estão algumas delas:

Economia Estável e Robusta: Os EUA têm uma das economias mais fortes e resilientes do mundo. Isso proporciona um ambiente de negócios relativamente estável e previsível, o que pode ser favorável para empresas que geram lucros consistentes e, conseqüentemente, pagam dividendos regulares.

Liderança de Mercado: Muitas das maiores e mais bem-sucedidas empresas do mundo estão sediadas nos EUA. Empresas como Apple, Microsoft, Johnson & Johnson e Procter & Gamble têm um histórico de geração de lucros e pagamento de dividendos.

Diversidade de Setores: O mercado de ações dos EUA oferece exposição a uma ampla variedade de setores, de tecnologia a saúde, de energia a bens de consumo. Isso permite aos investidores diversificar seus investimentos e potencialmente colher dividendos de diferentes fontes.

Liquidez: As bolsas de valores dos EUA, como a NYSE e a NASDAQ, estão entre as maiores e mais líquidas do mundo. Isso significa que os investidores podem comprar e vender ativos com relativa facilidade e a preços transparentes.

Proteção ao Investidor: Os EUA têm um dos sistemas regulatórios mais rigorosos do mundo. A Securities and Exchange Commission (SEC) e outros

órgãos reguladores garantem que as empresas cumpram regras rigorosas de divulgação e transparência, o que pode oferecer alguma proteção adicional aos investidores.

Dividend Yield Atraente: Algumas empresas nos EUA oferecem dividend yields (rendimentos de dividendos) competitivos em comparação com os padrões globais, especialmente quando se considera a combinação de rendimento e potencial de crescimento.

Hedge Contra a Inflação e Volatilidade Cambial: Para investidores fora dos EUA, ganhar dividendos em dólares pode servir como uma proteção contra a volatilidade cambial ou a inflação em seus próprios países. Se a moeda local de um investidor se desvalorizar em relação ao dólar, os dividendos recebidos em dólares podem valer mais em termos da moeda local.

Possibilidades de Reinvestimento: Muitas empresas nos EUA oferecem planos de reinvestimento de dividendos (DRIPs), que permitem aos acionistas reinvestir automaticamente seus dividendos na compra de mais ações, muitas vezes sem comissões.

Investir com o objetivo de receber dividendos em dólar pode ser alcançado através de investimentos em diferentes países ao redor do mundo. Contudo, simplificar o foco dos investimentos para o mercado dos Estados Unidos é uma abordagem estratégica que permite ao investidor acessar indiretamente outras economias, dada a amplitude e a diversidade das empresas americanas que atuam globalmente. Além disso, centralizar os investimentos nos EUA simplifica o processo, evitando a complexidade de lidar com bolsas de diferentes países e suas respectivas regulamentações e nuances fiscais.

Quais ativos pagam dividendos?

Nos Estados Unidos, vários tipos de ativos podem gerar dividendos ou distribuições regulares para os investidores. Aqui estão alguns dos principais.

Ações Comuns (Common Stocks): Ações ordinárias que as pessoas compram e vendem na bolsa de valores. Muitas empresas estabelecidas e lucrativas distribuem uma parte de seus lucros aos acionistas na forma de dividendos.

Ações Preferenciais (Preferred Stocks): Ao contrário das ações comuns, as ações preferenciais têm prioridade no pagamento de dividendos. Os dividendos de ações preferenciais são geralmente fixos, tornando-as semelhantes a títulos em muitos aspectos.

Real Estate Investment Trusts (REITs): REITs são empresas que possuem ou financiam propriedades em uma variedade de setores imobiliários. Eles são conhecidos por pagar altos dividendos, pois, por lei, devem distribuir pelo menos 90% de seu lucro tributável aos acionistas na forma de dividendos.

Fundos de Dividendos (Dividend Funds): São fundos mútuos ou ETFs que investem em empresas pagadoras de dividendos. Estes fundos, por sua vez, distribuem os dividendos recebidos das empresas às quais detêm ações.

Fundos de Renda Fixa (Bond Funds): Embora os títulos individuais paguem juros e não dividendos, muitos fundos de renda fixa distribuem esses pagamentos de juros aos acionistas na forma de distribuições, que são muitas vezes referidas como "dividendos" em um contexto de fundo mútuo.

Como escolher Stocks para investir?

Investir em ações (stocks) e fundos imobiliários (REITs) representa uma das formas mais práticas para aqueles que buscam receber dividendos em dólar. Isso porque ambos os instrumentos oferecem liquidez e acesso simplificado por meio das principais bolsas de valores, como a NYSE e a NASDAQ.

Na prática, para escolher boas stocks que pagam dividendos, é crucial focar nos indicadores que oferecem insights sobre a sustentabilidade dos pagamentos de dividendos e a saúde financeira da empresa. Afinal, de nada adianta investir em uma empresa que te pagará dividendos apenas no curto prazo mas que não possui condições de sustentar esses pagamentos no futuro. Confira a seguir os indicadores mais relevantes para a seleção de boas stocks pagadoras de dividendos:

VALUATION

D.Y (Dividend Yield): Mede o rendimento do dividendo em relação ao preço da ação. É um dos indicadores primários para avaliar stocks que pagam bons dividendos. Um DY alto em comparação com a média histórica da empresa ou com stocks similares pode indicar um bom rendimento, mas é importante avaliar se é sustentável.

P/L (Preço/Lucro): Um P/L baixo (em comparação com a média do setor ou histórica) pode indicar uma ação subvalorizada e, possivelmente, uma maior margem de segurança para o pagamento de dividendos. Ou seja, quanto menor o P/L, mais descontada está a ação.

EFICIÊNCIA

M. Líquida (Margem Líquida): Reflete a porcentagem do lucro em relação à receita total. Uma margem líquida estável ou crescente sugere que a empresa tem controle sobre seus custos e pode ser mais capaz de pagar dividendos consistentemente.

ENDIVIDAMENTO

Dív. líquida/EBITDA: Indica quanto tempo levaria para uma empresa pagar sua dívida líquida com seu EBITDA. Valores muito elevados podem ser um sinal de risco no pagamento de dividendos, já que a empresa pode ter que direcionar mais recursos para o pagamento da dívida.

Liq. Corrente (Liquidez Corrente): Mostra a capacidade da empresa de cumprir suas obrigações de curto prazo. Uma liquidez corrente saudável sugere que a empresa não terá problemas em pagar seus dividendos no curto prazo.

RENTABILIDADE

ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido): Mede a capacidade da empresa de gerar retorno para os acionistas. Um ROE elevado e consistente indica que a empresa é bem gerida e, possivelmente, uma boa pagadora de dividendos.

ROIC (Retorno sobre o Capital Investido): Semelhante ao ROE, mas considera tanto o capital próprio quanto o de terceiros. Um ROIC elevado indica uma empresa eficiente em gerar retorno sobre o capital que usa, o que pode ser um bom sinal para pagamentos de dividendos sustentáveis.

CRESCIMENTO

CAGR Receitas 5 anos: Se uma empresa está crescendo suas receitas consistentemente ao longo do tempo, isso pode indicar uma capacidade maior de aumentar ou manter seus dividendos no futuro.

CAGR Lucros 5 anos: Semelhante ao anterior, mas focando no crescimento do lucro, que é diretamente relacionado à capacidade de pagar dividendos.

Se considerarmos as **recomendações de stocks da XP** para outubro/2023, encontramos **ALIBABA, AMERICAN EXPRESS, ARCHER-DANIELS-MIDLAND, ASML, BP, EXELON, JOHNSON & JOHNSON, MERCK, WARNER BROS** e **ZOETIS**. Você pode então usar sites que te mostram os dados de cada indicador dessas e outras empresas, para comparar e decidir qual faz mais sentido para você.

	EXC \$ 39,92 ↓ -0,42%	JNJ \$ 152,28 ↓ -2,08%	MRK \$ 101,98 ↓ -1,88%	AXP \$ 151,52 ↓ -1,81%	ADM \$ 74,57M ↓ -0,68%	ASML \$ 583,86 ↓ -3,67%
Indicadores de Valuation						
D.Y	3,55	3,05	2,86	1,53	2,35	1,07
P/L	18,74	19,14	83,18	15,00	9,64	37,97
Indicadores de Eficiência						
M. Líquida	10,66	19,95	5,34	11,97	4,15	28,39
Indicadores de Endividamento						
Div. líquida/EBITDA	5,65	-	3,33	-3,62	-0,14	-
Liq. corrente	0,95	1,43	1,28	-	1,63	1,26
Indicadores de Rentabilidade						
ROE	8,45	25,68	8,04	27,87	16,63	75,51
ROIC	5,48	19,14	4,13	32,31	14,04	51,41
Indicadores de Crescimento						
CAGR Receitas 5 anos	-10,68	5,46	8,12	7,37	10,80	17,17
CAGR Lucros 5 anos	-10,49	4,77	43,40	22,28	22,16	20,18

No exemplo mostrado na tabela anterior, as ações indicadas pela XP foram organizadas em ordem de Dividend Yield, ou seja, as que mais pagam dividendos para a esquerda e as que menos pagam para a direita. Apesar do investidor que procura construir uma carteira de dividendos atribuir muito peso ao DY, é importante considerar as demais métricas para certificar-se que o ativo possui qualidade e pode se sustentar no longo prazo.

Veja o caso de Exelon (EXC), que possui o mais alto DY da lista e um CAGR negativo. considerando 2023, essa empresa tem distribuído em média 3,55% em dividendos ao ano. Porém, seu CAGR mostra que nos últimos 5 anos a empresa vem perdendo cerca de 10% de receita e lucro ao ano.

Já a Johnson & Johnson (JNJ), possui um DY menor, distribuindo 3,05% em dividendos ao ano. Porém, seu CAGR mostra que nos últimos 5 anos, sua receita cresceu em média 5,46% ao ano, assim como seu lucro cresceu 4,77% ao ano.

Cabe ao investidor avaliar se está disposto a correr mais risco por um retorno em dividendos maior, ou se prefere investir em uma empresa com receita e lucro em crescimento recorrente mas com menor distribuição de dividendos.

Importante frisar que isso não é uma recomendação de compra, apenas estamos expondo os números públicos de empresas listadas e recomendadas pela XP, com finalidade exclusivamente educativa. Toda e qualquer decisão de investimento deve ser ponderada e tomada pelo investidor.

A seguir, vamos conferir como o investidor pode escolher Fundos Imobiliários americanos que pagam dividendos em Dólar, os chamados REITs.

Como escolher REITs para investir?

REITs (Real Estate Investment Trusts) são entidades que investem predominantemente em propriedades imobiliárias e/ou hipotecas. Eles foram projetados para proporcionar aos investidores uma maneira de participar dos benefícios do investimento imobiliário sem a necessidade de comprar ou administrar propriedades diretamente.

A principal fonte de receita para a maioria dos REITs é a renda gerada pelas propriedades que possuem. Isso inclui shopping centers, prédios de escritórios, armazéns, apartamentos, hotéis, entre outros. Os inquilinos destas propriedades pagam aluguel, que, após descontadas as despesas operacionais, resulta na principal fonte de lucro para o REIT.

A principal maneira pela qual os REITs remuneram seus investidores é através de dividendos. REITs são obrigados a distribuir cerca de 90% de seus lucros sob a forma de dividendos. Além dos dividendos, os investidores também podem se beneficiar da valorização das ações do REIT. Se o mesmo for bem administrado e suas propriedades ou hipotecas se valorizarem, o valor de suas ações pode aumentar, proporcionando ganhos de capital para os investidores quando venderem suas ações.

Diferente das Stocks, os REITs possuem algumas especificidades em relação as suas métricas. Ao avaliar REITs como bons pagadores de dividendos e como investimentos sólidos em geral, os seguintes indicadores são particularmente relevantes. Acompanhe em datelhe na próxima página.

VALUATION

D.Y (Dividend Yield): Assim como nas ações, o rendimento do dividendo em relação ao preço da ação é crucial. Considerando que os REITs são obrigados a distribuir uma grande porcentagem de seus lucros sob a forma de dividendos, um DY atrativo é frequentemente buscado por investidores, mas nunca deve ser o único fator de decisão.

P/VP (Preço/Valor Patrimonial): Mostra o valor de mercado do REIT em relação ao seu valor contábil. Um P/VP abaixo de 1 pode indicar que o REIT está sendo negociado abaixo do valor de seus ativos imobiliários subjacentes, o que pode representar uma oportunidade.

EFICIÊNCIA

Margem Líquida: Indica a porcentagem de lucro após todas as despesas. Para REITs, pode refletir a eficiência operacional após despesas como juros e depreciação.

DÍVIDA

Dív. líquida/EBITDA: Como mencionado anteriormente, este indicador mostra quanto tempo levaria para um REIT pagar sua dívida líquida com seu EBITDA. É crucial para entender a alavancagem do REIT, ou seja, o quão endividado o REIT está.

RENTABILIDADE

ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido): Mede a capacidade de um REIT gerar retorno para seus acionistas. Pode ser indicativo de uma gestão eficiente e uma estratégia de investimento sólida.


ROIC (Retorno sobre o Capital Investido): Similar ao ROE, mas leva em consideração o capital total investido (próprio e de terceiros). Para REITs, que muitas vezes usam alavancagem, o ROIC pode oferecer uma perspectiva mais completa da rentabilidade.

CRESCIMENTO

CAGR Receitas 5 anos: Indica como as receitas do REIT têm crescido ao longo do tempo, o que pode refletir uma gestão eficaz ou uma boa seleção de investimentos imobiliários.

CAGR Lucros 5 anos: O crescimento dos lucros é também essencial, pois pode indicar uma gestão de custos eficiente e a capacidade do REIT de maximizar a rentabilidade.

Se considerarmos as **recomendações de REITs da Levante** para outubro/2023, encontramos **AMERICAN TOWER, PHYSICIANS REALTY TRUST, VENTAS REALTY INCOME CORP, DIGITAL REALTY TRUST, PUBLIC STORAGE, VORNADO, PROLOGIS** e **EQUINIX**. Da mesma forma como você fez com as Stocks, você pode usar sites que te mostram os dados de cada indicador desses e de outros REITs para comparar e decidir qual faz mais sentido para você.



	DOC	O	VNO	AMT	DLR	PSA	PLD	EQIX	VTR
	\$ 11,28 ↓ -1,74%	\$ 49,44 ↓ -1,08%	\$ 20,19 ↓ -6,70%	\$ 159,41 ↓ -2,18%	\$ 115,63 ↓ -4,17%	\$ 258,47 ↓ -3,05%	\$ 102,59 ↓ -1,72%	\$ 703,78 ↓ -4,11%	\$ 41,97 ↓ -2,96%
Indicadores de Valuation									
D.Y	8,16	6,14	4,48	3,96	4,22	4,26	3,31	1,89	4,29
P/VP	0,94	1,13	0,67	14,38	1,99	4,51	1,77	5,48	1,69
Indicadores de Eficiência									
M. Líquida	18,65	23,51	-22,96	8,86	7,75	92,71	42,44	10,43	1,85
Indicadores de Endividamento									
Dív. líquida/EBITDA	4,66	5,16	16,30	6,61	6,82	1,97	4,33	4,19	7,83
Indicadores de Rentabilidade									
ROE	3,40	2,78	-7,30	18,72	2,25	40,44	6,13	6,71	0,79
ROIC	3,68	3,86	-0,66	4,93	2,30	13,44	4,83	4,30	2,10
Indicadores de Crescimento									
CAGR Receitas 5 anos	8,99	22,43	-2,89	9,96	13,80	9,40	17,94	10,70	2,91
CAGR Lucros 5 anos	22,30	22,04	-	7,34	8,75	29,99	15,43	24,76	-

Como anteriormente, os ativos foram organizados em ordem de Dividend Yield, ou seja, os REITs que mais pagam dividendos para a esquerda e os que menos pagam para a direita. Como você pode notar, em geral a rentabilidade dos REITs tende a ser mais modesta quando comparada à dos fundos imobiliários brasileiros. Isso porque o mercado imobiliário dos Estados Unidos é mais maduro e consolidado.

Além disso, o ambiente de juros nos EUA é historicamente mais baixo em comparação ao Brasil, e isso afeta diretamente a atratividade e os rendimentos de instrumentos financeiros. Outra razão é a diversificação: muitos REITs têm portfólios diversificados globalmente, diluindo potenciais riscos, mas também diluindo retornos mais altos que poderiam ser obtidos em mercados emergentes.

Contudo, o benefício mais significativo de investir em REITs é a capacidade de receber dividendos em dólar, proporcionando uma proteção cambial ao investidor, especialmente em momentos de desvalorização da moeda local. Esse hedge natural pode servir como um equilíbrio para a rentabilidade mais baixa.

Além disso, vale ressaltar que, mesmo diante destes fatores, existem REITs que oferecem dividend yields muito competitivos em comparação ao Brasil, chegando a taxas superiores a 8% ao ano, como você pode conferir o caso de DOC. Inclusive, esse mesmo REIT possui aumento de lucro recorrente – apontado por seu CAGR de 5 anos – e ainda se encontra descontado, como denotado por seu P/VP abaixo de 1.

Novamente, isso não é uma recomendação de compra, apenas estamos expondo os números públicos de REITs listados e recomendados pela Levante, casa de análise homologada pela XP.

Como Investir em Dividend Funds?

Dividend Funds são investimentos em fundos que têm como foco principal alocar recursos em ações de empresas que pagam dividendos consistentes e/ou possuem alto rendimento de dividendos. Estes fundos buscam proporcionar renda regular aos investidores, além de potencial apreciação de capital. Algumas formas de Dividend Funds são:

Dividend ETFs: Fundos negociados em bolsa que investem em ações de empresas que pagam dividendos. Como todos os ETFs, os dividend ETFs são negociados como ações individuais em uma bolsa de valores. Eles tendem a seguir um índice específico que rastreia empresas pagadoras de dividendos. Exemplos incluem o "Vanguard Dividend Appreciation ETF" ou o "iShares Select Dividend ETF".

Fundos Mútuos de Dividendos: Similar aos ETFs, os fundos mútuos de dividendos são pools de investimentos que se concentram em ações pagadoras de dividendos. A principal diferença é que os fundos mútuos não são negociados em uma bolsa como os ETFs; em vez disso, eles são comprados e vendidos diretamente através da empresa de fundo mútuo ao preço de valor patrimonial líquido (NAV) do final do dia.

Fundos de Renda Fixa com Foco em Dividendos: Alguns fundos podem focar em instrumentos de renda fixa, como títulos corporativos ou municipais, que pagam rendimentos regulares. Embora não sejam tecnicamente "dividendos", o conceito é similar em termos de fornecer renda regular.

Em resumo, os dividend funds, seja através de ETFs, fundos mútuos ou outras formas, oferecem uma maneira para os investidores acessarem uma carteira de empresas pagadoras de dividendos, buscando renda e, em alguns casos, apreciação de capital. Tudo isso com uma diversificação muito facilitada, afinal esses fundos investem em muitas empresas ao mesmo tempo.

E os Bond Funds? Como Funcionam?

Os Bond Funds, ou fundos de títulos, são fundos de investimento que se concentram principalmente em investimentos em títulos de renda fixa, como títulos do governo, títulos municipais, títulos corporativos, entre outros. Eles têm como objetivo principal fornecer renda regular por meio dos pagamentos de juros dos títulos e, em alguns casos, também buscam apreciação de capital.

Assim como outros fundos de investimento, os bond funds oferecem diversificação, pois investem em vários títulos ao mesmo tempo. Isso ajuda a espalhar o risco. Geralmente, os bond funds tendem a ser menos voláteis do que os fundos de ações, tornando-os uma opção mais conservadora. Eles geram renda principalmente através dos juros pagos pelos títulos em que investem.

Alternativamente, você pode investir diretamente em bonds em vez de fundos compostos por esses títulos. Investir diretamente em títulos oferece alguns benefícios em relação aos fundos. Ao comprar um título, por exemplo, você sabe exatamente quanto receberá de juros e quando receberá o principal de volta. Os títulos também têm datas de vencimento fixas. Isso é diferente de um bond fund, que pode ter uma variedade de títulos com diferentes datas de vencimento. Ao comprar títulos diretamente, você também pode evitar as taxas de gestão associadas aos fundos.

Como Começar A Investir?

Para o investidor que sonha em diversificar seu portfólio e ganhar dividendos em dólar, esse desejo é plenamente alcançável. O mundo dos investimentos internacionais está ao seu alcance e as oportunidades são vastas. No entanto, assim como qualquer jornada financeira, o caminho para o sucesso exige preparação e orientação.

Ter ao seu lado um especialista em investimentos internacionais é fundamental. Ele compreenderá seu perfil, suas expectativas e suas preocupações, e irá traçar uma estratégia personalizada para você. Isso não só ajuda a mitigar os riscos

inerentes ao mercado global, mas também garante que você esteja bem posicionado para aproveitar as melhores oportunidades.

Os especialistas em mercado internacional da Ável estão constantemente atualizados e poderão lhe apresentar as oportunidades mais recentes do mercado. Por isso, convido você a dar esse importante passo em direção ao seu objetivo financeiro e a conversar com um assessor.

Solicite também uma atualização dos ativos recomendados pelas principais casas de análise e esteja sempre informado. Afinal, o seu sucesso financeiro é uma jornada contínua, e ter o acompanhamento adequado fará toda a diferença.

GANHAR DIVIDENDOS EM DÓLAR