

# ESTORIL

INVESTIMENTOS

AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTOS

## ESTRATÉGIA DIVIDENDOS

INVESTIDOR INSTITUCIONAL



# Estoril Investimentos

## Distribuidor Independente

Fundada em 2014, a **Estoril Investimentos** é uma empresa de assessores de investimentos, devidamente registrada na CVM, dedicada ao relacionamento com os segmentos de Investidores Institucionais e Private, cujos sócios têm larga experiência no mercado financeiro. Atuamos na distribuição de produtos de investimentos dos melhores gestores de recursos selecionados pela nossa equipe levando aos nossos clientes excelentes alternativas de investimento.

## Missão

A **Estoril Investimentos** tem como objetivo consolidar a marca dos gestores e administradores no mercado criando uma relação **frutífera e duradoura** junto aos clientes. Sabemos que a **reputação é nosso melhor ativo**, trabalhamos de forma a obter o reconhecimento de nossos clientes, parceiros e mercado, estritamente dentro da regência das legislações aplicáveis, com **elevados padrões de ética e boa governança**.

## Valores

- Relacionamentos baseados na **transparência, ética e confiança**;
- Foco na **excelência de atendimento**.



**Nuno Cruz**  
Sócio Fundador

- **MBA Executivo em Finanças** (IBMEC);
- **Graduação em Engenharia de Produção Industrial na Universidade Nova de Lisboa em Portugal (UNL – FCT)**;
- **Mais de 15 anos** de atuação no mercado financeiro, trabalhou na Geração Futuro/Brasil Plural/Genial de 2005 a 2017, onde foi Head de Relacionamento com Clientes Pessoa Física e Institucionais.

## INTRODUÇÃO

# DIVIDENDOS

- Os **dividendos** são **parcelas dos resultados líquidos** apurados por empresas sociedade anônima (S/A) **destinadas aos sócios**, isto é, aos acionistas detentores das ações listadas em bolsa;
- As **companhias abertas são obrigadas, por lei, a distribuir proventos aos seus sócios (acionistas)** ao final de cada exercício;
- O percentual mínimo que a empresa adota como prática deve ser **divulgado em estatuto**;
- **No Brasil:** muitas empresas adotam um percentual mínimo de 25% de distribuição dos lucros para os acionistas;
- Os pagamentos geralmente são realizados **trimestralmente**, mas também podem ser **mensal** (bancos), **semestral** ou **anual**.



## CARACTERÍSTICAS

- Recorrência de fluxo de caixa;
- Isenção de imposto de renda;
- Forma de obter rentabilidade sobre capital investido e participação dos ganhos da empresa, sem depender de outros fatores como valorização e venda das ações;
- Conforme as empresas crescem e aumentam os lucros, os dividendos também crescem, afinal, eles são parcelas dos lucros das empresas.

# FUNDO DE DIVIDENDOS EUA X BRASIL

~U\$450 bi

~U\$3 bi

- É de conhecimento comum que o mercado financeiro americano é mais evoluído que o brasileiro, em estrutura de mercado, volume, produtos, normas, regulamentação, entre outros;
- Além de ser um mercado mais velho e mais avançado, os Estados Unidos convivem com maior estabilidade financeira e taxas de juros menores que as do Brasil por décadas, levando o investidor que busca maiores retornos, a tomar mais riscos e diversificar seus Investimentos a procura de alfa;
- Esses são alguns dos aspectos que explicam a maior alocação dos americanos em ativos de risco em geral;
- Do ponto de vista da estratégia dividendos, não achamos que o movimento será diferente do mercado financeiro como um todo, isto é, o Brasil caminhará para uma alocação maior neste segmento.

## BERKSHIRE HATHAWAY

A **Berkshire Hathaway**, por exemplo, empresa do megainvestidor **Warren Buffet**, é um exemplo de companhia que **não paga dividendos**. Buffet sempre defendeu que prefere reinvestir os recursos obtidos pela empresa em novas participações, em vez de destinar aos acionistas, já que ele acredita ser capaz de **remunerar de forma mais eficiente esse capital**.

É interessante notar, no entanto, que as empresas que a Berkshire Hathaway investe costumam pagar dividendos, e neste caso, **apesar de não pagar dividendos** aos seus sócios, a empresa do megainvestidor **recebe muitos dividendos**. Em tempo, vale pontuar que apesar de não terem o hábito de pagar dividendos, as empresas americanas optam pela recompras de ações. Como os dividendos são taxados, a recompra serve como forma de aumentar o valor para os acionistas ao longo do tempo.



# Fundos de Ações Dividendos

- Os **Fundos de Ações** precisam ter, no mínimo, **67% do seu patrimônio total aplicado em títulos de ações**. O restante do valor pode ser aplicado em renda fixa, como tesouro direto, CDB, LCI, LCA, entre outros;
- Os **Fundos de Ações Dividendos** além de respeitarem a regra acima, tem por objetivo buscar a **valorização dos capitais investidos** através de investimentos em ativos de renda variável (ações) que tenham **histórico e/ou potencial de distribuição de elevados dividendos e/ou crescimento a médio e longo prazos**, dentro de sua atividade principal, assim como **gestão confiável**, selecionadas geralmente através de **análise fundamentalista**.



# Fundos de Ações Dividendos

## CARCTERÍSTICAS

- Objetivo: Gerar renda estável e crescente ao longo do tempo para os investidores institucionais;
- Seleção de empresas, que atuam em business consolidado, com sólidos fundamentos financeiros e perspectivas de crescimento sustentável;
- Abordagem de investimento centrada em empresas com histórico consistente de pagamento de dividendos e/ou em empresas que demonstrem boa capacidade de crescimento e geração de caixa ao longo do tempo;
- Diversificação.

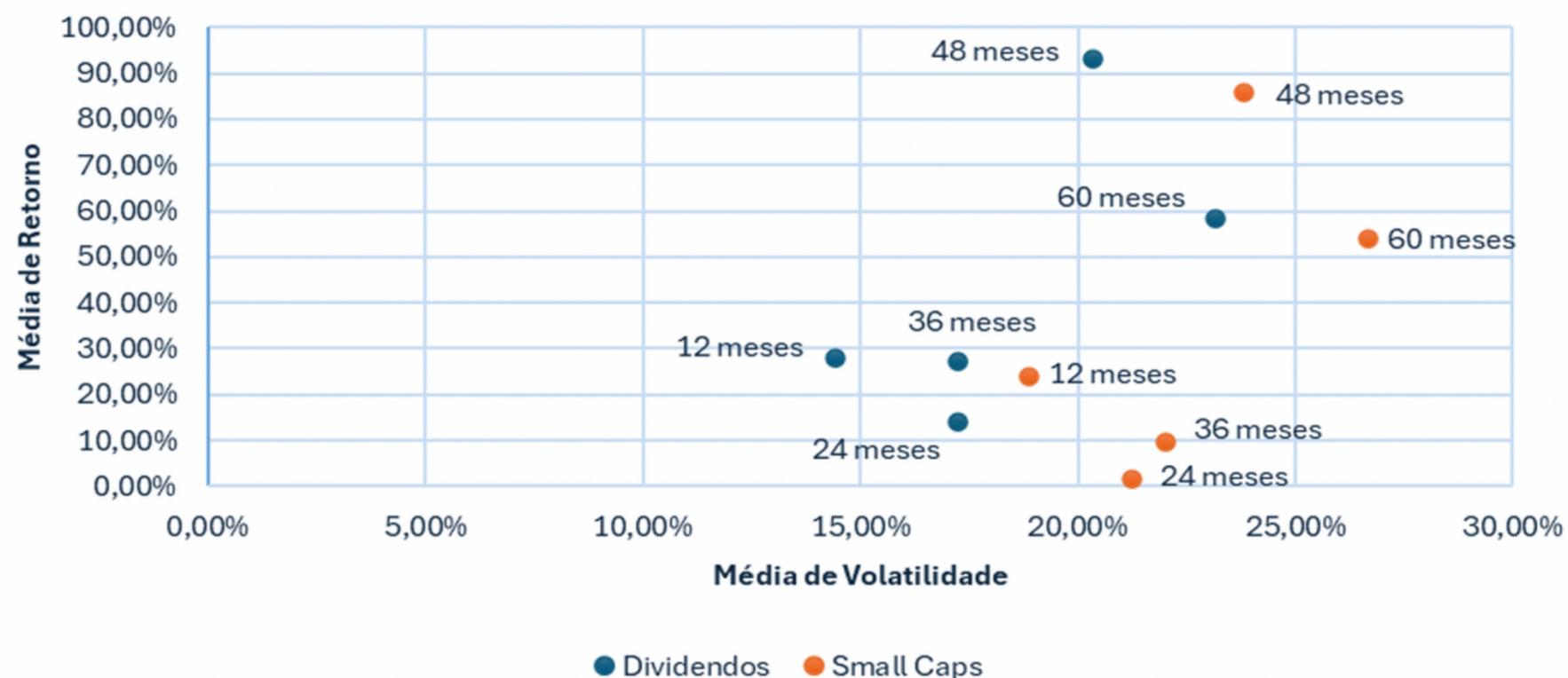
## VANTAGENS

- Resiliência em Ambientes Voláteis: investimento em empresas sólidas (mais maduras) com forte capacidade de geração de caixa que tendem a demonstrar estabilidade durante períodos de volatilidade, isto é, os fundos em períodos voláteis e/ou de queda do mercado acionário, acaba performando melhor que o ibovespa, protegendo o capital;
- Potencial de Crescimento: Possibilidade de valorização do capital das ações ao longo do tempo, além dos dividendos, já que o valor da empresa está intrinsecamente atrelado à quantidade de caixa gerado;
- Fundos com menos vol histórica do que os fundos de ações livre.

# Dividendos x Small Caps

Dados	Estratégia	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
Média de Retorno	Dividendos	27,83%	14,15%	27,30%	93,16%	58,40%
Média de Retorno	Small Caps	23,85%	1,62%	9,77%	85,71%	54,06%
Média de Volatilidade	Dividendos	14,43%	17,25%	17,25%	20,34%	23,15%
Média de Volatilidade	Small Caps	18,86%	21,26%	22,02%	23,82%	26,66%

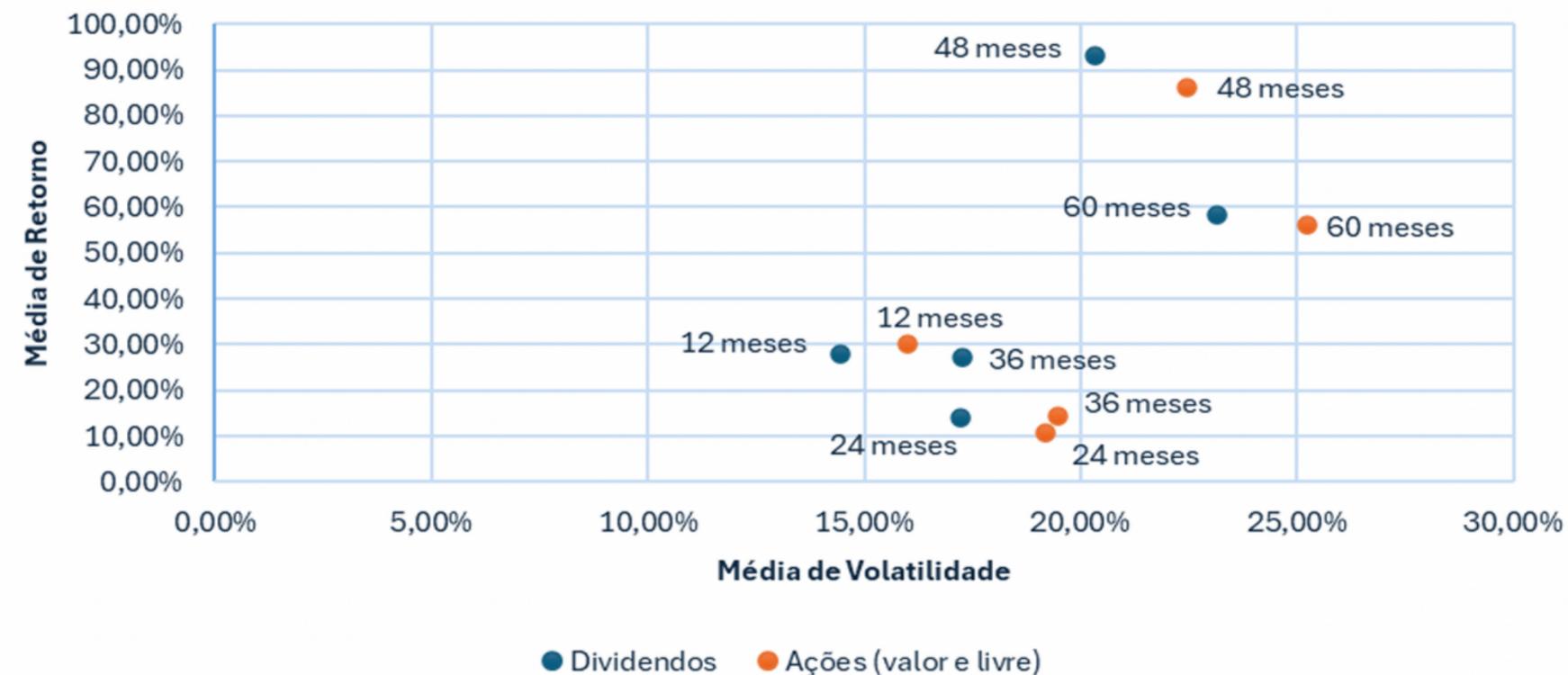
## Média de Retorno x Média de Volatilidade



# Dividendos x Ações Livres e Valor

Dados	Estratégia	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
Média de Retorno	Dividendos	27,83%	14,15%	27,30%	93,16%	58,40%
Média de Retorno	Ações (valor e livre)	30,00%	10,60%	14,53%	86,33%	56,00%
Média de Volatilidade	Dividendos	14,43%	17,25%	17,25%	20,34%	23,15%
Média de Volatilidade	Ações (valor e livre)	16,00%	19,18%	19,47%	22,45%	25,24%

Média de Retorno x Média de Volatilidade



# Conclusão

## Fundo de Ações Dividendos

- Destaque para consistência de retornos: possibilidade de valorização do capital ao longo do tempo, além dos dividendos;
- Destaque para a Resiliência em Ambientes Voláteis: Os fundos tendem a performar melhor em períodos mais voláteis e/ou de queda do Ibovespa, sendo bons defensores da carteira ao proteger o capital.

Dados	Estratégia	2008	2011	2013	2020	2021
Ibov Retorno	Índice	-41,22%	-18,11%	-15,50%	2,92%	-11,93%
Ibov Vol	Índice	51,94%	24,59%	20,35%	44,41%	20,82%
Média de Retorno	Dividendos	-32,06%	2,78%	-2,92%	-1,89%	-4,95%
	Small Caps	-45,98%	-16,20%	-5,96%	0,72%	5,02%
Média de Volatilidade	Dividendos	40,83%	16,45%	12,81%	38,63%	19,02%
	Small Caps	40,41%	20,22%	14,81%	42,13%	22,33%





**ESTORIL**  
INVESTIMENTOS

AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTOS

**Obrigado!**

# Contatos



## Telefones

+5521 3030 2561  
+5521 3030 2562  
+5521 3030 2563  
+5521 3030 2564



## E-mail

institucional@estorilinvestimentos.com.br  
nuno.cruz@estorilinvestimentos.com.br



## Endereço

Le Monde Office  
Av. das Américas 3500 – Toronto 3000 / 525  
Rio de Janeiro



**ESTORIL**  
INVESTIMENTOS

AGENTE AUTÔNOMO DE INVESTIMENTOS

## DISCLAIMER

A Estoril Agente Autônomo de Investimentos Ltda. é uma empresa de assessores de investimentos devidamente registrada na Comissão de Valores Mobiliários (CVM), na forma da Resolução CVM nº16/2021, e no seu autoregulador ANCORD, e consequente adesão ao Código de Autoregulação da ANCORD. Através do site da CVM e da Ancord os fatos mencionados podem ser verificados. O agente autônomo/assessor de investimento é o profissional qualificado que, de forma personalizada e independente, presta as melhores informações e auxilia o cliente a atingir os seus objetivos financeiros alinhando as oportunidades de investimentos disponíveis no mercado. □□A Estoril Agente Autônomo de Investimentos Ltda. atua no mercado financeiro através de Administradores Fiduciários os quais possui credenciamento. □□Na forma da legislação da CVM, a Estoril Investimentos e seus assessores de investimentos não pode administrar ou gerir o patrimônio de investidores. Portanto, os produtos financeiros abordados neste material e distribuídos pela Estoril Investimentos não são geridos ou administrados pela mesma. O assessor de Investimentos é um intermediário e depende da autorização prévia do cliente para realizar operações no mercado financeiro. □