

Investimentos para Jornalistas

Profa. Claudia E. Yoshinaga

Prof. William Eid Junior

Nosso programa



Investimento em ações 12/04, 3/05 e 24/05

Multimercados 07/06 e 16/08

Renda Fixa 13/09 e 25/10

Investimentos no Exterior 08/11

BBDTVM



- Maior asset do Brasil
 - Total indústria: R\$ 6.2 tri

Buscar **Valor** | Finanças

BB DTVM mantém liderança do ranking de gestão de fundos da Anbima

Instituição, que tem R\$ 1,4 trilhão de patrimônio líquido, está topo da lista desde 2006, quando foi criado o ranking

William Eid / Investimentos em Ações / BBDTVM * FGVcef *

Por Mariana Ribeiro, Valor — São Paulo Portal de Fundos

27/01/2022 16h53 - Atualizado há um mês



FGVcef



- **Centro de Estudos em Finanças da FGV/SP**
 - **Difusão da Indústria de Fundos (2011)**
 - **Guia de Fundos FGV (antigo Guia Exame) (2000)**
 - **MBPI – Melhor Banco e Plataforma para Investir – Isto é Dinheiro (2004)**
 - **Valor 1000 (2001)**
 - **Valor Previdência (2017)**
 - **Núcleo de Finanças Comportamentais**
 - **8º Encontro Brasileiro de Economia e Finanças Comportamentais**

FGVcef



- www.PortaldeFundos.com
- Anuário da Indústria de Fundos de Investimento (2011)
- Anuário dos Agentes Autônomos de Investimento (2019)
- IQA FGV Toluna (2020)
 - Índice de Qualidade de Atendimento de Bancos e Plataformas
- Núcleo ESG Investing (2020)

FGVcef



- **Pesquisas**
 - **Risco relevante para o investidor (BR, UK, FR)**
 - **Fundos, governança e desempenho**
 - **ESG e seus fatores**

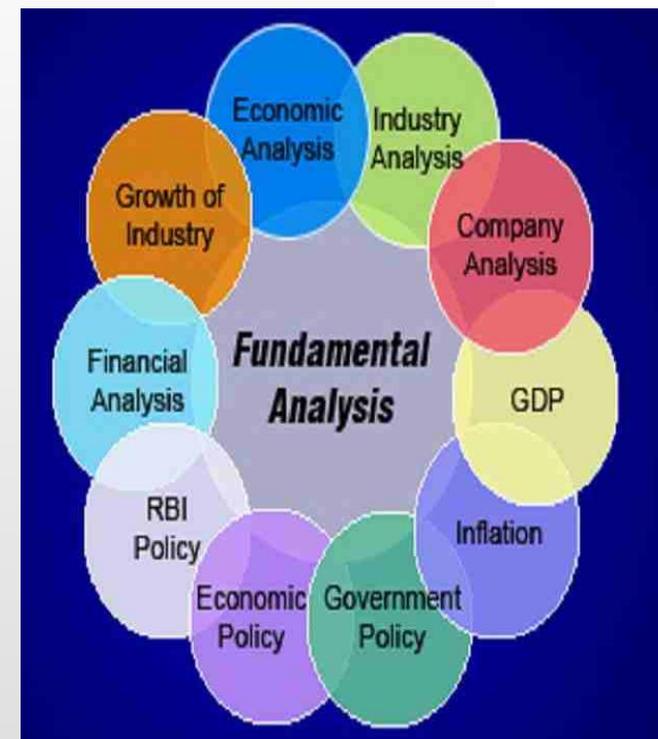
Nossa agenda 03/05



- **A análise de ações**
- **Indicadores básicos para investir em ações: P/L, LPA, ROE, Ebitda, Dívida...**
- **Valuation de ações: métodos básicos**
- **Desmistificando: valuation em casa**
- **Teses de investimentos: Ásia, Blockchain, Baterias, Lítio e outros**
- **Ações no Brasil: resultados**
- **Desmistificando: COEs**

Análise de ações

- Análise fundamentalista
 - Indicadores financeiros
 - Múltiplos
 - Avaliação 360º da empresa
 - Valuation
- Análise técnica ou grafista
 - Psicologia → massas
 - Matemática → indicadores
 - Problema: retornos são aleatórios
 - Não deve haver repetição de padrões



Análise de ações



- Análise fundamentalista x técnica
- Por que existem as duas?
- Quem ganha com elas
- Longo prazo x curto prazo

- Fundos...
- Cuidado!!!

Desmistificar: day trade



- Corrida do ouro na Califórnia



É possível viver de day-trade em ações?

(Day-trading stocks for a living?)

0.13%

Fernando Chague[†]
Bruno Giovannetti[†]

Resumo O número de pessoas que tem tentado usar o day-trade como fonte de renda regular vem aumentando. Nesta nota analisamos os resultados de day-trade em ações. Partindo de todos os 98.378 indivíduos que começaram a fazer day-trade em ações no Brasil entre 2013 e 2016, e operaram até 2018, encontramos que apenas 127 indivíduos foram capazes de apresentar lucro bruto diário médio acima de 100 reais por mais de 300 pregões.

Palavras-chave: Day trade; Viver de day trade; Investidores individuais.
Código JEL: G41, G50, D14.

Indicadores financeiros



- Função
 - Histórico
 - Monitorar saúde da empresa
 - Perspectivas
- Cuidado
 - “Os riscos das empresas não estão nos demonstrativos financeiros, mas sim nas suas relações”
 - Setores diferentes

Rentabilidade



- Quanto a empresa rende?
- ROI – Return on investment = $LL/Ativos\ totais$
- ROE – Return on equity = LL/PL
- Margem líquida = LL/RL
- Margem bruta = LB/RL
- Margem EBITDA = $EBITDA / RL$

Algo mais



- ROI (Dupont)

- $\frac{LL}{RL} \times \frac{RL}{AT} = \frac{LL}{AT}$

- Supermercado x Siderúrgica

- EBITDA (Lajida)

- Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização
 - Eficiência operacional

Endividamento



- Dívida e alavancagem

- Ter dívida é bom?
- Custos menores
- Alavancagem

	Prazo	Remuneração	Falência
Ações	Indeterminado	Variável	Subsidiária
Debêntures	Determinado	Fixa	Prioritária

- Dívida líquida / Ebitda

- Alavancagem
- Quantos anos a empresa levaria para pagar suas dívidas

Endividamento



- Participação capitais de terceiros
 - Quanto dos recursos da empresa vem de endividamento?
 - $PCT = (PC + ELP) / (PC + ELP + PL)$
- Juros / Ebitda

ATIVO	PASSIVO
<u>Circulante</u> Realizável a Curto Prazo	<u>Circulante</u> Exigível a Curto Prazo
<u>Não Circulante</u> Realizável a Longo Prazo	<u>Não Circulante</u> Exigível a Longo Prazo
	<u>Patrimônio Líquido</u> Não Exigível

Liquidez



- Capacidade de pagamento
- ILC = Liquidez corrente = AC/PC
- ILS = Liquidez Seca = $(AC - \text{Estoques})/PC$
- ILG = $(AC+RLP)/(PC+ELP)$

- Cuidados
 - Qualidade dos ativos/passivos
 - Prazos

A análise

- É fácil analisar uma empresa?
- Prever seu futuro?

- Indicadores: conjunto, nunca isolados



Múltiplos



- Quanto vale a empresa?
- P/L = preço lucro
 - Tempo para recuperar o investimento em ações via lucro
- Valor da empresa / Ebitda (EV/Ebitda)
 - Tempo para recuperar investimento via resultado operacional
- P/VPA = preço da ação / valor patrimonial da ação

- www.guiainvest.com.br

Nome	P/L	P/VPA	R/PL	DY
Bens Industriais	71,9	3,8	10,5%	4,7%
Comunicações	26,3	4,1	-51,2%	3,6%
Construção e Transporte	-	-5,1	16,7%	-
Consumo Cíclico	46,3	-2,4	0,2%	4,1%
Consumo não Cíclico	33,3	15,2	30,7%	4,6%
Financeiro	45,4	4,0	12,2%	8,4%
Financeiro e Outros	-	-	-	11,3%
Materiais Básicos	8,5	3,5	58,5%	15,3%
Não Classificado	43,6	3,4	7,6%	0,7%
Outros	-	0,1	-4,5%	-
Petróleo. Gás e Biocombustíveis	-	2,5	22,1%	8,3%
Saúde	44,5	4,7	9,8%	3,6%
Tecnologia da Informação	8,7	19,0	19,4%	1,1%
Utilidade Pública	9,1	1,2	12,9%	13,8%



E o valuation?

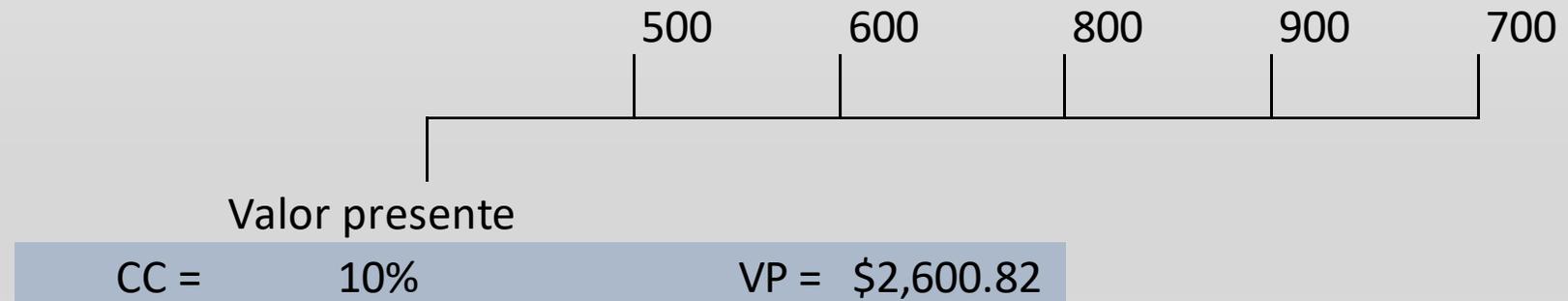


- Fluxo de caixa descontado...
 - Valor do dinheiro no tempo
 - Você tem 1.000 para receber em 1 ano
 - Quanto vale hoje? Juros = 12% a.a.
 - “trazer a valor presente”
 - $R\$ 1000 / (1+12\%) = R\$ 892.85$
 - Prova: aplique R\$ 892,85 por um ano a 12%
 - $R\$ 892.85 \times (1+12\%) = R\$ 1000$

Valuation



- E na empresa?
 - Projete os fluxos de caixa (dinheiro disponível) no futuro
 - 5 anos?
 - Traga a valor presente
 - Que juros? o tal Custo de Capital
 - Risco do negócio, risco da empresa, juros do mercado, etc...



perguntas

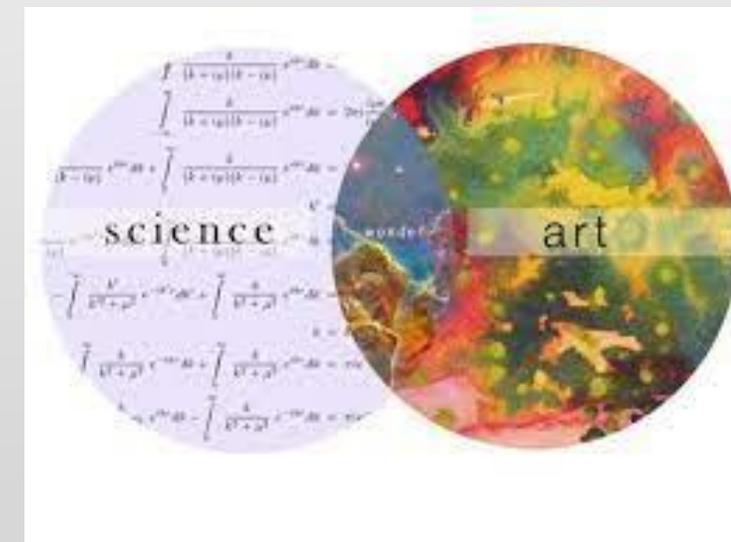
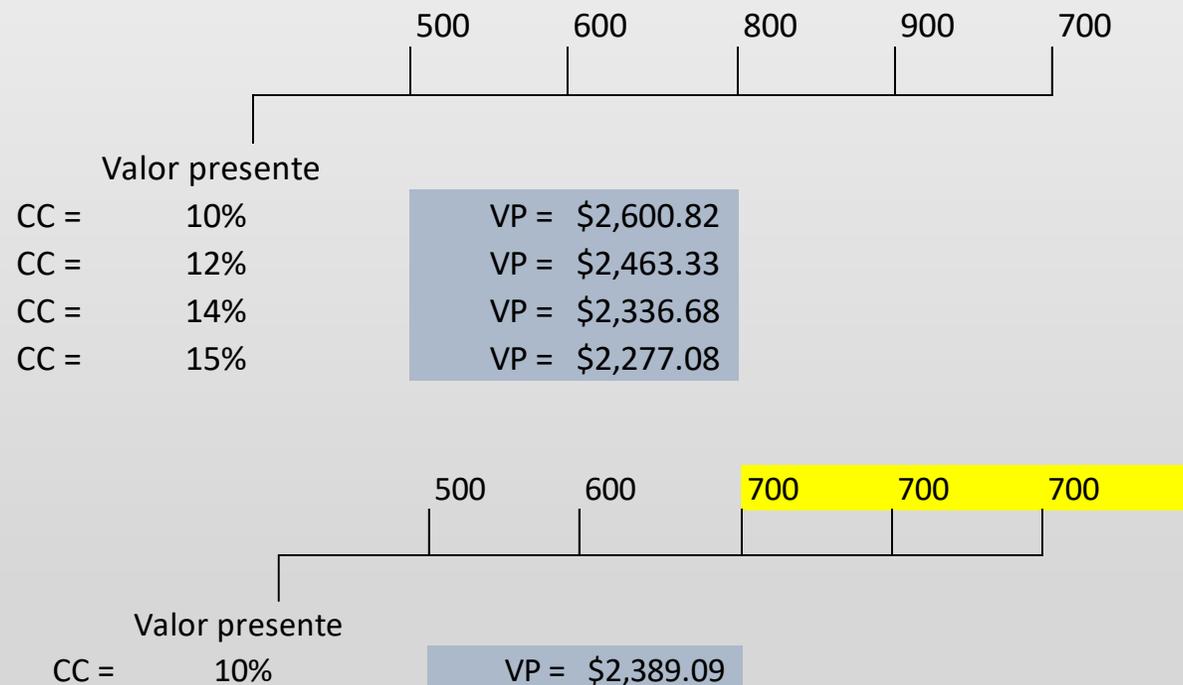


- Qual será a taxa de juros em 2024?
- Qual a marca de smartphone que estará dominando o mercado em 2025?
- Quanto você estará ganhando em 2026?
- Quem será o presidente do Brasil em 2027? Qual será sua política econômica?
- Mais fácil: quando vai acabar a guerra da Ucrânia?

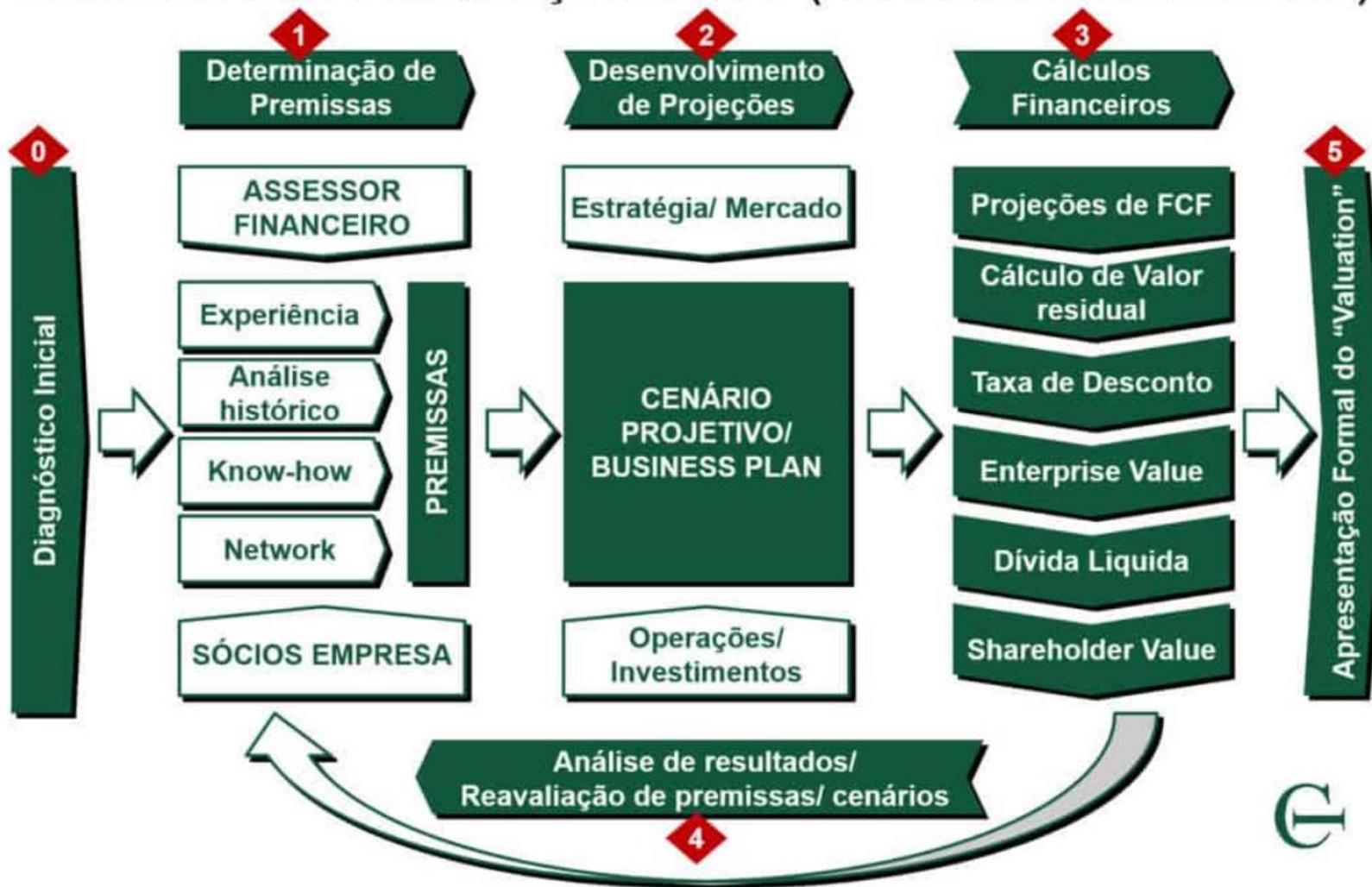


Valuation

- E se alguma coisa variar? Dois analistas....



METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO VIA DCF (DISCOUNTED CASH FLOWS)



Capital Invest

Pergunta



- Você acha que dá para um investidor normal fazer uma análise profunda de uma empresa? Ou de diversas?
- Onde ele vai obter infos sobre clientes? Fornecedores? Planos da empresa?
- Notícia de jornal já está no preço...
- Até os melhores erram...

Valuation em casa?

Nem pensar...

Qual é o caminho?



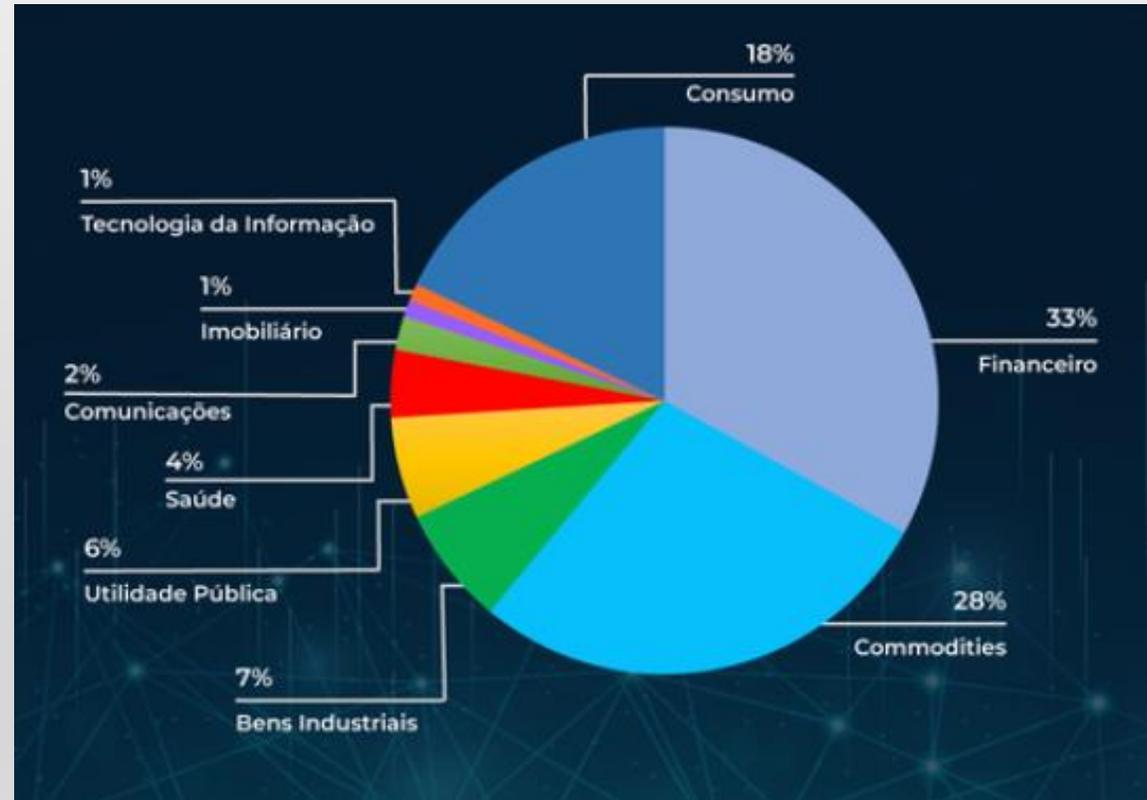
- Selecionar bons fundos
 - Confiança no gestor
 - Modelo de seleção: consistência ao longo do tempo
- Selecionar boas teses de investimentos
 - Longo prazo. Longo prazo. Longo prazo. 5 a 10 anos. ou mais
 - Fundos e ETFs

Regionais	Tecnologia	Outros
Ásia	Blockchain	Saúde
Emergentes	e-commerce	Logística
Centrais	5G	
	cybersecurity	

Ações no Brasil



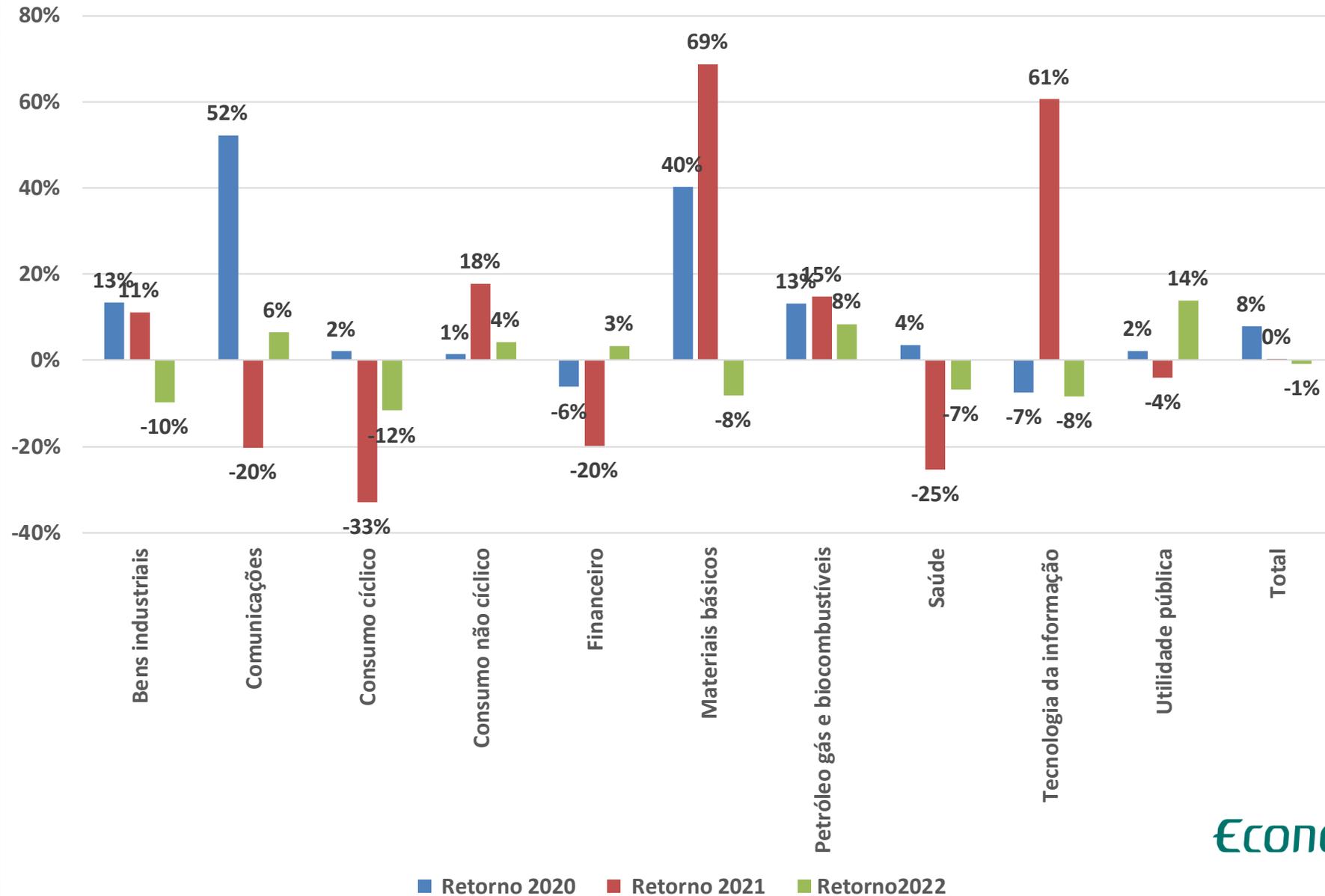
- Ibovespa e seus setores
 - Há muita diferença



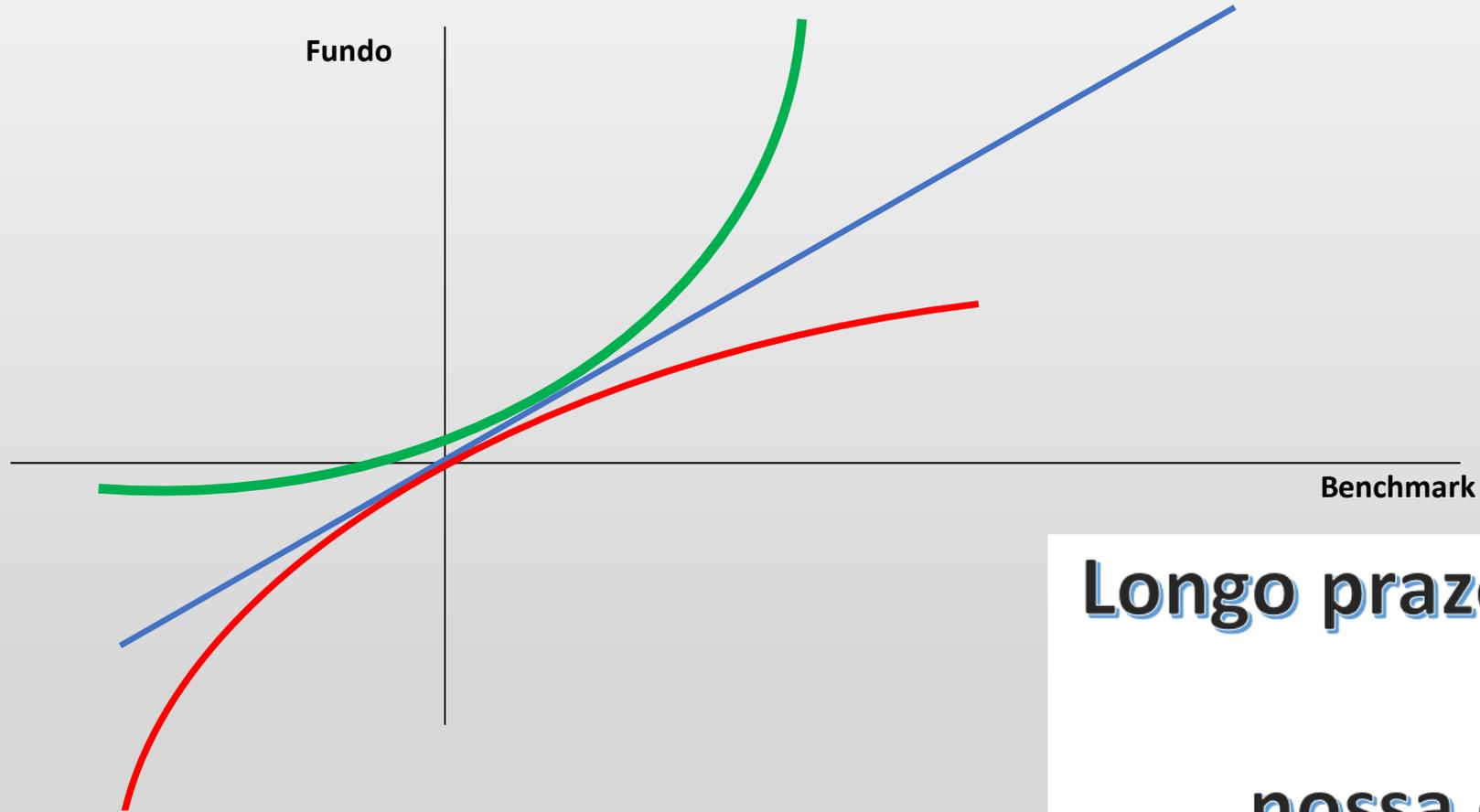
Nord Research



Retornos dos setores na B3



Dá para acertar????



Longo prazo sempre...

nossa crença

ações x dívida

Desmistificar COEs

- O COE - Certificado de Operações Estruturadas - é um tipo de investimento que combina elementos de Renda Fixa e Renda Variável, com retornos atrelados a ativos e índices, como câmbio, inflação, ações e ativos internacionais.
- O que tem dentro de um COE? Derivativos... Principalmente opções
- Como é que se avalia uma opção?
 - Cálculo estocástico....
 - Assimetria de informações....

The expected return of COEs (O retorno esperado dos COEs)

Otávio Bitu, Fernando Chague, Bruno Giovannetti e Tomaz Hamdan da FGV EESP.



9 EM CADA 10 COES TÊM RETORNO ESPERADO ABAIXO DO QUE PODERIA SER O GANHO NO TESOURO DIRETO

9 em cada 10 COEs têm retorno esperado abaixo do que poderia ser o ganho no Tesouro Direto

Pesquisadores da alertam que os COEs são investimentos complexos que vêm sendo distribuídos em grande escala para pequenos investidores, e que informações sobre o retorno esperado não são fornecidas aos compradores

Os Certificados de Operações Estruturadas (COEs) são investimentos complexos que vêm sendo distribuídos em grande escala para pequenos investidores no Brasil. No entanto, informações sobre o retorno esperado dos COEs não são fornecidas aos seus compradores, segundo um estudo da Escola de Economia de São Paulo da Fundação Getulio Vargas (FGV).

Os pesquisadores, então, calcularam o retorno esperado para 284 COEs vendidos aos investidores de varejo. A conclusão foi que nove em cada dez deles, ou seja, 252 desses produtos, foram vendidos com retorno esperado abaixo da taxa livre de risco. Ou seja, o comprador de um COE típico investiu seu dinheiro em uma aplicação financeira com retorno esperado abaixo do que poderia ser obtido no Tesouro Direto.

O retorno esperado de um COE é uma média dos retornos dos possíveis cenários, ponderada pelas probabilidades de cada cenário. O retorno esperado médio dos 50 COEs de maior volume, dentre os que foram vendidos para mais de 100 indivíduos entre 2016 e 2019, é de 5,98% ao ano, de acordo com o estudo. Já o retorno esperado médio dos 234 COEs distribuídos por uma grande corretora entre os anos de 2019 e 2020 é de 4,94% ao ano.



Nosso próximo encontro

24 de maio 09:00



- **Fundos de ações**
- Vantagens
- Estratégias:
 - Investimento Ativo x Investimento passivo: os ETFs
 - Value Investment e Warren Buffet
 - Desmistificando: Warren Buffet
 - Fundos Quant
 - Desmistificando: Investimento baseado em algoritmos
 - Growth
 - Momento
 - Small Caps
 - Large Caps
 - Long & Short
 - Long biased
 - Short biased
- Private Equity Funds
- Tributação
- Fundos no Brasil: como selecionar os melhores
- Fundos no Brasil: resultados

