

Semana para
Decifrar o Mercado

**Construindo sua
Renda em Dólares**

CONVEX
Research

Proteção Financeira e Estratégias para o Futuro

A valorização do dólar frente ao real tem gerado preocupações em relação ao custo de vida e à preservação do poder de compra.

O que muitos brasileiros não têm ciência é que mesmo para quem não pretende morar fora ou viajar, ter uma fonte de renda em dólares pode ser essencial para manter o padrão de vida.

No nosso segundo encontro, exploramos como é possível criar e manter uma renda em moeda forte, com estratégias que vão muito além das que vemos no mercado.

Ter uma **fonte de renda em dólares** é uma forma de proteger o patrimônio contra a depreciação. Afinal, ao depender somente da moeda local, **o valor do patrimônio pode se reduzir ao longo do tempo**, especialmente em momentos de alta do dólar, o que ocorre ao longo do tempo.

Portanto, investir em ativos e fontes de renda dolarizadas pode ser crucial para a estabilidade financeira.

Estratégias para Construir sua Renda em Dólares

Existem diversas maneiras de gerar renda em dólares, seja através da sua carreira, empreendedorismo ou **investimentos**.

Neste material vamos focar naquilo que nós aqui na **Convex Research somos especialistas: nas possibilidades de investimentos que permitem obter uma rentabilidade constante e segura.**

Renda Fixa | BONDS

Na Renda Fixa, embora pareça segura, é preciso saber avaliar os riscos. **Nem toda Renda Fixa é boa.** O risco de crédito, ou seja, a capacidade do emissor do título em honrar os pagamentos; o risco de mercado, referente à variação do valor do título conforme a taxa de juros; e o risco de liquidez, caso seja difícil vender o título quando necessário.

O investidor brasileiro pode ter exposição à renda em dólares através da aquisição de Bonds (títulos de renda fixa) em dólares, que proporcionam pagamentos periódicos de juros.

Na Convex, temos um relatório com recomendação exclusiva para essa gaveta do portfólio de investimentos que vem rendendo bons frutos em dólares.

REITs (Fundos Imobiliários Americanos)

Provavelmente você já ouviu falar em Fundos Imobiliários, que é uma classe de ativos nova no Brasil mas que ganhou popularidade muito rápido, justamente pela promessa de pagar bons dividendos. Os **REITs** são fundos imobiliários estrangeiros, especialmente dos Estados Unidos, e que pagam dividendos periódicos.

Existem muitos REITs interessantes nos EUA, em diferentes setores, **como de saúde, datacenters, cannabis, escritórios, entre outros.**

É importante ficar atento à tributação. Os dividendos pagos por REITs são tributados na fonte em 30%, enquanto o ganho de capital sobre a valorização das cotas é tributado em 15% com a nova legislação.

No Brasil, **por enquanto**, os fundos imobiliários são isentos de imposto para pessoa física em dividendos e tributados em 20% sobre ganho de capital. Já estão em discussão diversas propostas e projetos para taxação dos dividendos nesta classe de ativos.



Governo estuda tributar rendimentos de fundos de investimento imobiliário

O mecanismo em avaliação permitiria que os fundos acumulassem créditos tributários na aquisição de imóveis, por exemplo, e pudessem transferi-los para os locatários

Ações Pagadoras de Dividendos no Exterior

Investir em ações de empresas estrangeiras que distribuem dividendos é uma forma de garantir uma renda recorrente.

Investimentos em ações que pagam dividendos também permitem a exposição a empresas sólidas fora do Brasil, com dividendos pagos em dólares, euros, entre outras moedas fortes, ajudando a preservar o poder de compra a longo prazo.

Comparando Ativos

Dividendos, Real Estate Investment Trust (REITs) e Fundos Imobiliários (FIIs)

Para ilustrar e apresentar as vantagens de cada opção, realizamos uma análise dos **Real Estate Investment Trust (REITs)** e **Fundos Imobiliários (FIIs)** ao longo de períodos prolongados, observando o desempenho histórico e as variações de valor. Observamos o desempenho de alguns dos principais REITs americanos com grande valor de mercado ao longo de 20 anos.

Esses fundos, como o Prologis (1) e o Simon Property (2), conseguiram superar a inflação americana no período, mantendo e até aumentando o poder de compra dos investidores que optaram por reinvestir os dividendos.

PLD US Equity		Settings			
Buy Date	11/05/2004	Sell Date	11/06/2024	Period	Daily
Buy Price	37.71	Sell Price	112.24	Shares	1000
Total Dividends 37865.00		<input checked="" type="radio"/> Gross <input type="radio"/> Net		Commission Cost --	
Holding Strategy			Total Return	Annual Eq	Gain/Loss
Price Change			197.6399%	5.6003%	74529.9979
Divs Reinvested In Security	Shares Purchased	936.86	476.4871%	9.1461%	179683.3018
Divs Reinvested At	Reinvested Income	19.42k	349.5570%	7.7984%	131817.9370

SPG US Equity		Settings			
Buy Date	11/05/2004	Sell Date	11/06/2024	Period	Daily
Buy Price	57.70	Sell Price	172.545	Shares	1000
Adj. Price CACS » 51.8044		Adj. Shares CACS »		Currency USD	
Total Dividends 110.39k		<input type="radio"/> Gross <input checked="" type="radio"/> Net		Commission Cost --	
Holding Strategy			Total Return	Annual Eq	Gain/Loss
Price Change			233.0701%	6.1953%	134384.2851
Divs Reinvested In Security	Shares Purchased	1.35k	637.5234%	10.4977%	367585.1621
Divs Reinvested At	Reinvested Income	50.27k	511.7049%	9.4699%	295040.3568

Por outro lado, a situação com **os fundos imobiliários brasileiros foi bem diferente.**

Tomando como exemplo o **HGPO11** (1), o **HGLG11** (2) e o **MFI11** (3), vemos uma perda significativa de valor no principal, mesmo considerando o recebimento dos dividendos. Em um período de 13 anos, essas perdas em dólares foram agravadas pela inflação americana de aproximadamente **-44%**, o que mostra que, para investidores buscando proteção internacional, esses fundos não mantiveram o poder de compra em um cenário global.

HGPO11 BZ Equity		Settings					
Buy Date	10/25/2010	Sell Date	11/06/2024	Period	Daily	Value Type	Price
Buy Price	584.590202	Sell Price	20.8679	Shares	1000	Currency	USD
Adj. Price CACS »	58.2388	Adj. Shares CACS »		Commission Cost	--		
Total Dividends	735.49k						
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-64.1684%	-7.0475%	-375091.5722	
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	58.46k	144.5318%	6.5741%	844849.7882	
Divs Reinvested At	4.5515%	Reinvested Income	155.15k	88.1980%	4.6054%	515554.8694	

HGLG11 BZ Equity		Settings					
Buy Date	03/02/2011	Sell Date	11/06/2024	Period	Daily	Value Type	Price
Buy Price	629.440492	Sell Price	26.83999	Shares	1000	Currency	USD
Adj. Price CACS »	51.7505	Adj. Shares CACS »		Commission Cost	--		
Total Dividends	467.18k						
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-48.1358%	-4.6815%	-302961.4866	
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	26.45k	64.6650%	3.7094%	406994.8498	
Divs Reinvested At	4.5515%	Reinvested Income	186.13k	55.6646%	3.2846%	350347.2788	

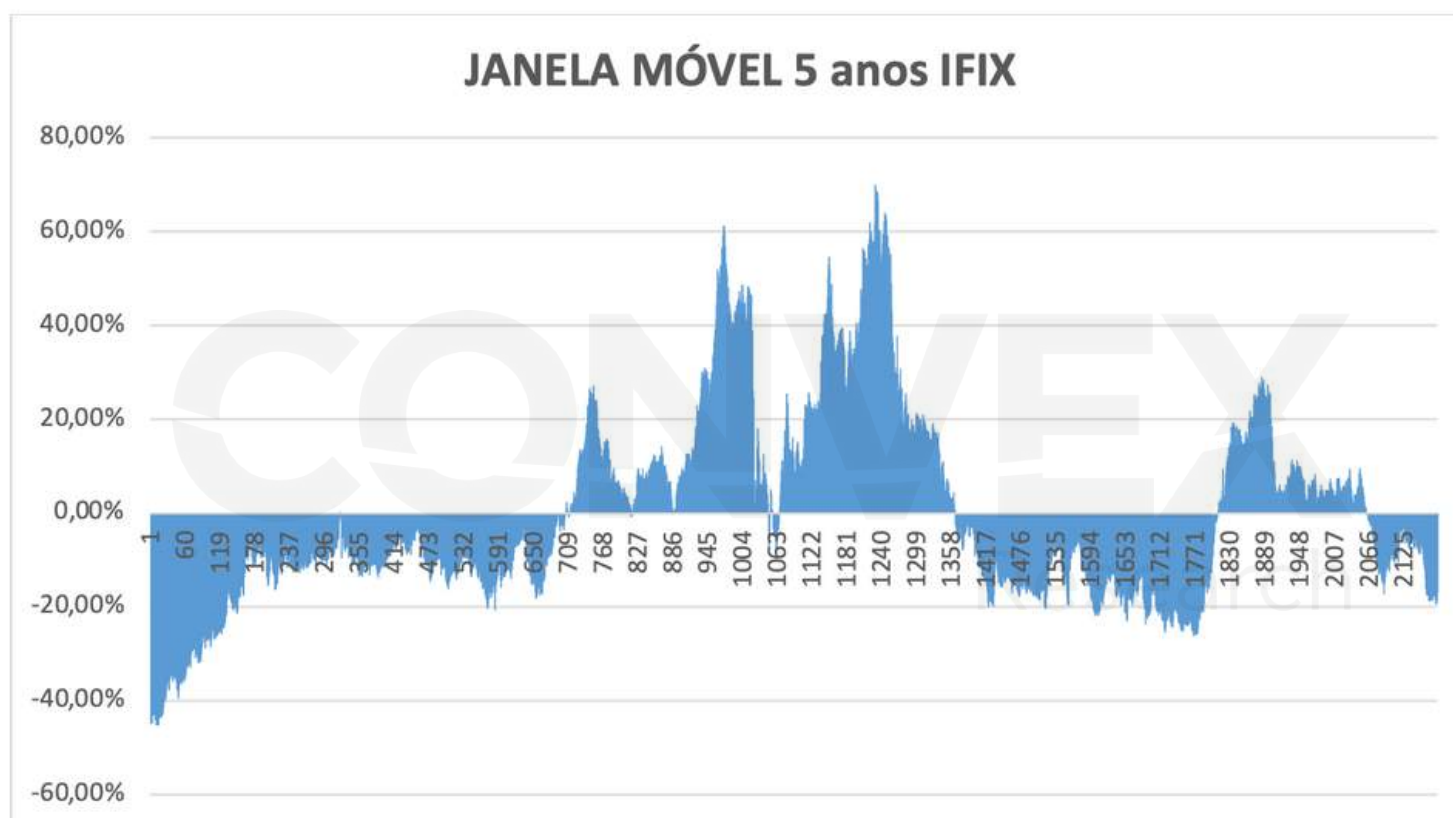
MFI11 BZ Equity		Settings					
Buy Date	07/31/2013	Sell Date	11/06/2024	Period	Daily	Value Type	Price
Buy Price	43.601482	Sell Price	17.1076	Shares	1000	Currency	USD
Adj. Price CACS »	40.9526	Adj. Shares CACS »		Commission Cost	--		
Total Dividends	34506.43						
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-58.2259%	-7.4487%	-25371.0865	
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	3.27k	70.1763%	4.8276%	30578.3075	
Divs Reinvested At	4.5515%	Reinvested Income	10.57k	45.2320%	3.3645%	19709.1891	

Importância das Janelas Fixas e Janelas Móveis

Para entender melhor a performance dos fundos, é interessante analisar os resultados em “**janelas fixas**” (períodos de 5, 10, 15 e 20 anos) e “**janelas móveis.**”

Uma janela móvel de cinco anos, por exemplo, mostra como a performance de cinco anos foi construída ao longo do tempo, indicando períodos positivos e negativos. Esse tipo de análise revela flutuações mais detalhadas, que ajudam a avaliar a consistência do fundo.

Para se ter uma ideia do panorama geral, o **principal índice dos fundos imobiliários brasileiros**, o **IFIX**, mostra uma performance negativa em dólares em **-59,1%** do tempo na janela móvel, considerando o reinvestimento de dividendos. Isso significa que, para a maioria dos períodos de cinco anos, **o IFIX perdeu para o dólar**, indicando que sua valorização não foi suficiente para acompanhar a moeda americana.



Análise de Dividendos

Para investidores que buscam uma fonte de renda em dividendos, é essencial avaliar se as empresas ou REITs terão condições de manter esses pagamentos. Ferramentas avançadas, como o **"Dividend Health"** no terminal Bloomberg, permitem monitorar a saúde dos dividendos ao analisar indicadores como **payout, relação dívida/ativos, EBITDA e fluxo de caixa.**

Esse modelo de análise permite categorizar as empresas em situações de “alerta” para potenciais cortes nos dividendos, estabilidade ou até possibilidade de aumento dos dividendos.

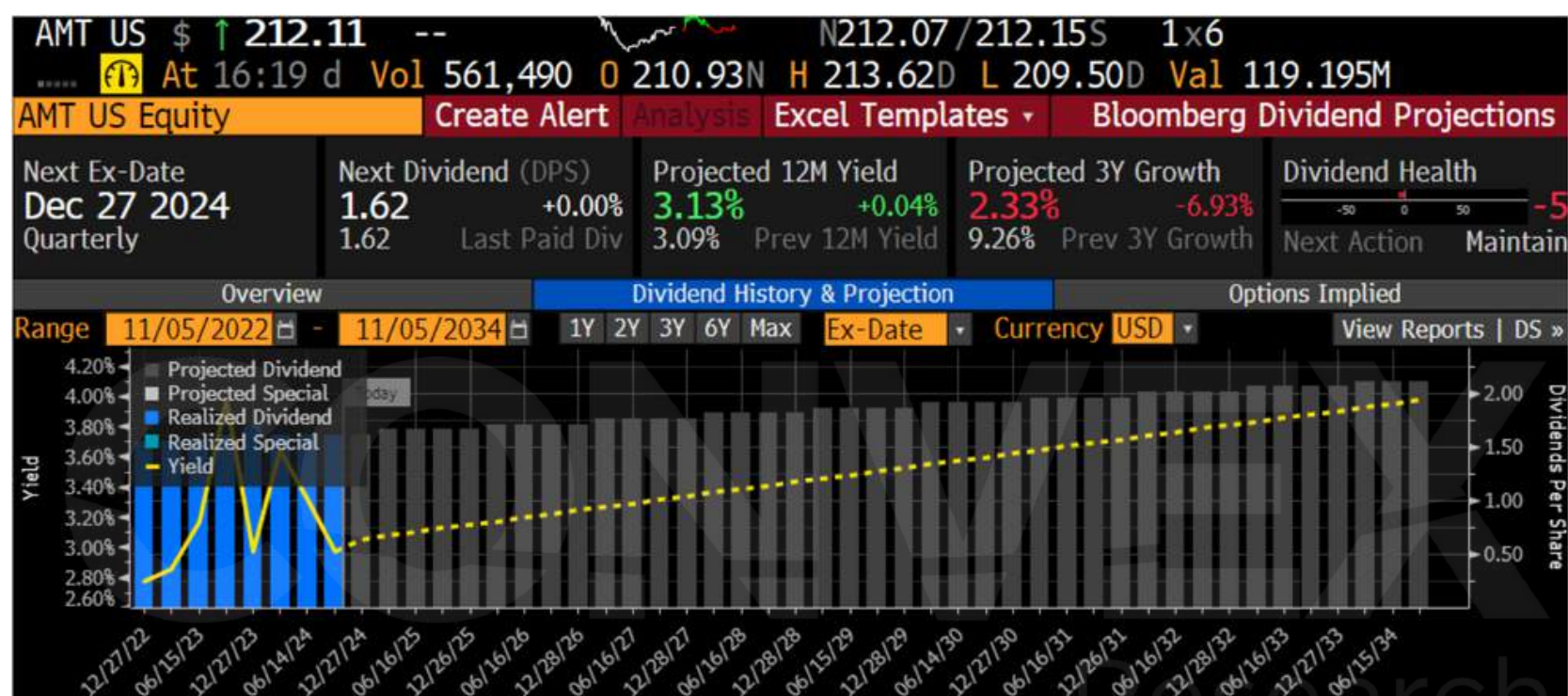
Empresas em “**alerta**” indicam que podem reduzir os dividendos devido a problemas financeiros, o que impacta tanto o retorno esperado quanto o valor de mercado.

Por exemplo, a **Petrobras**, no Brasil, que vinha pagando dividendos elevados, sinalizou a possibilidade de cortes devido a fatores internos e externos. Esse tipo de análise permite uma melhor preparação e planejamento para investidores de longo prazo que dependem de dividendos para manter sua renda.

O que você pode extrair desse panorama

No comparativo, analisando os dados, verificamos que os REITs, fundos imobiliários americanos, foram mais bem sucedidos em manter e aumentar o poder de compra no longo prazo, já os fundos imobiliários brasileiros não foram eficazes nesse aspecto, principalmente, devido à volatilidade do real frente ao dólar, e a incapacidade de acompanhar a inflação americana.

A perda do poder de compra em dólares é uma questão primordial a ser levada em consideração pelo investidor brasileiro, que busca uma renda sustentável e preservação do patrimônio ao longo do tempo.

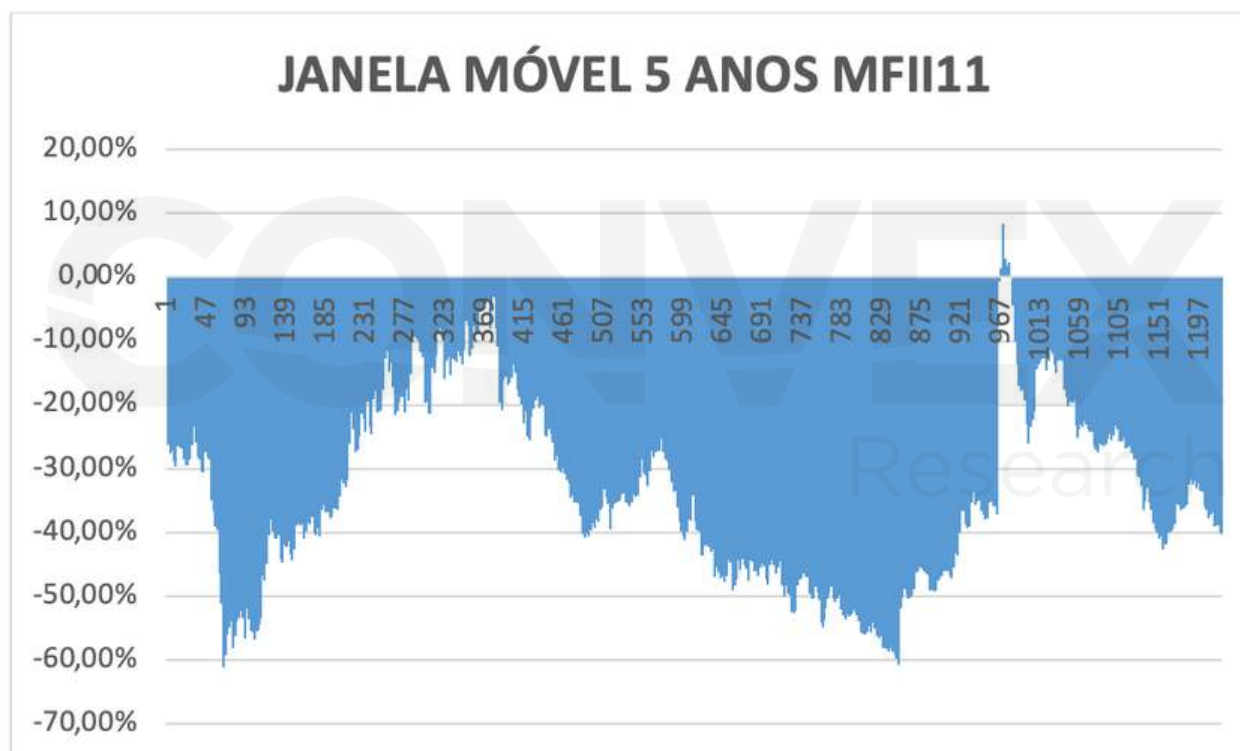
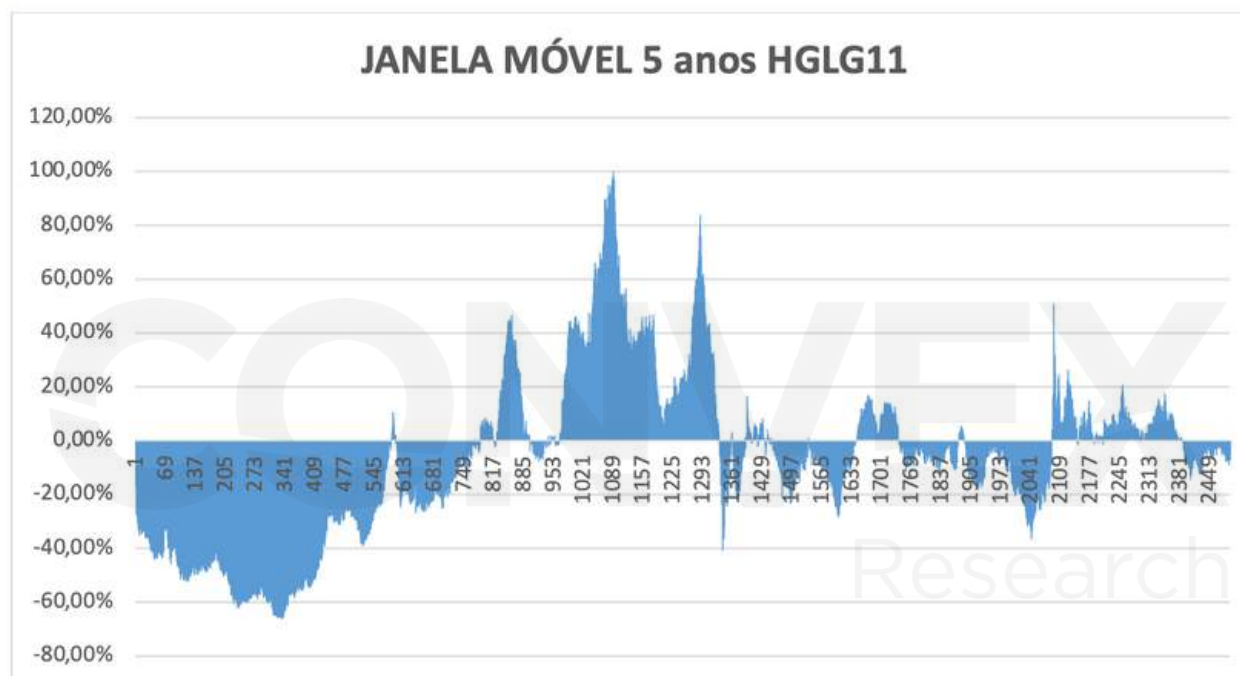


Métrica Saúde dos Dividendos - “Dividend Health”

Fundos Imobiliários e Ações em Dólares

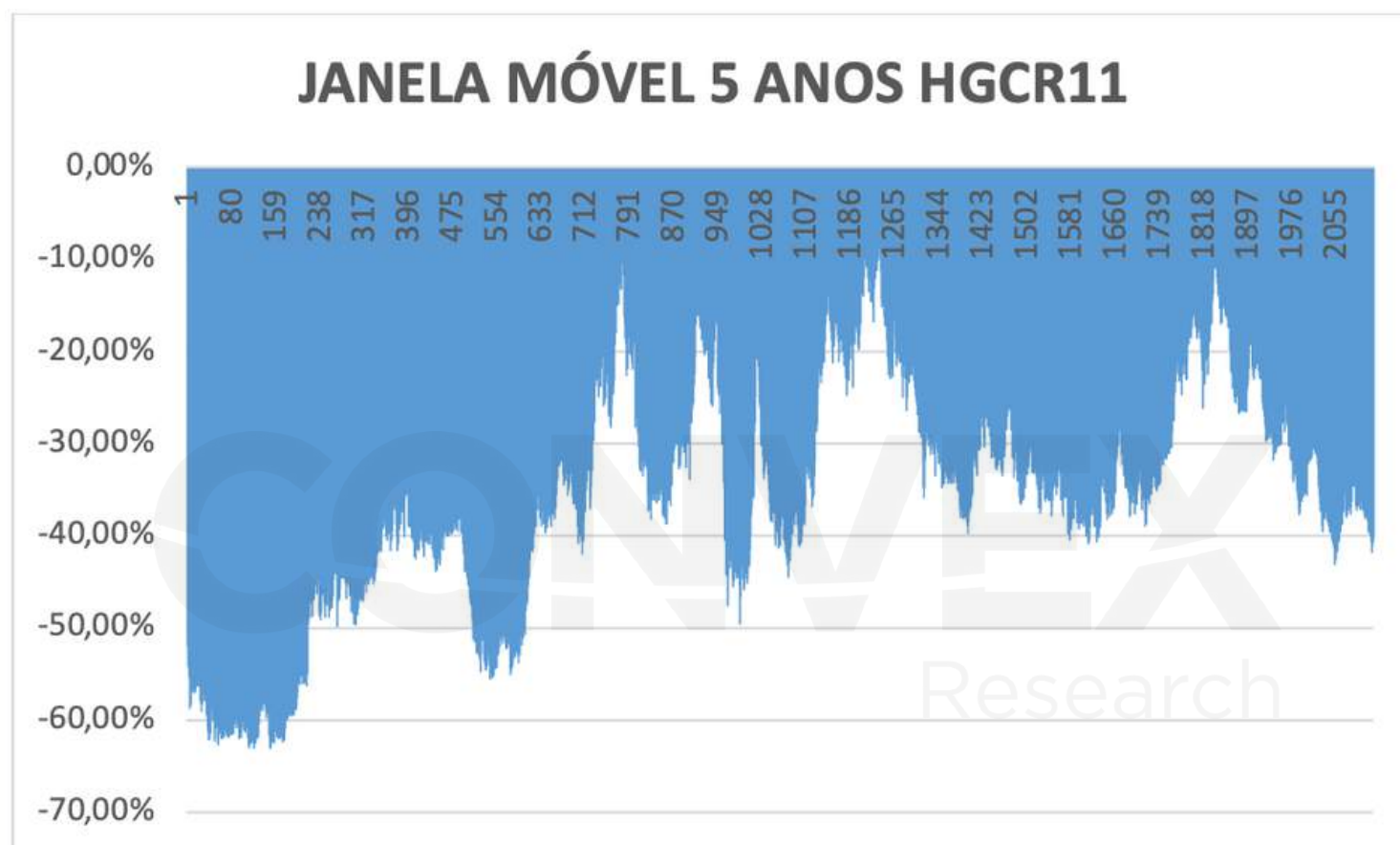
Ao analisar o desempenho dos Fundos Imobiliários individuais, como o **HGLG11** e **MFI11**, que são os maiores em capitalização do mercado, perderam valor em dólares em uma grande porcentagem do tempo.

O **HGLG11** apresenta uma perda em dólares em 62% do tempo em uma janela móvel de 5 anos. Já o **MFI11** chega a uma alarmante taxa de 99% do tempo em perda em dólares.



Esses fundos não apenas não preservaram o poder de compra, mas também resultaram em significativa depreciação do patrimônio principal em dólares.

A situação é semelhante para o **HGCR11**, que, ao longo de **5 anos**, apresentou **100%** de perda em termos de preço nominal em dólares, destacando a dificuldade desses ativos em manterem valor em dólares.



Ações Pagadoras de Dividendos no Brasil

Quando analisamos ações pagadoras de dividendos no Brasil, como **Banco do Brasil, Itaúsa e Taesa**, observamos que o cenário não é muito diferente. Apesar de serem empresas sólidas e com histórico de distribuição de dividendos, essas ações também enfrentam dificuldades para manter o valor do principal em dólares ao longo do tempo.

- **Banco do Brasil:** Entre 2014 e 2024, o Banco do Brasil apresentou uma queda de 20% no preço nominal de suas ações em dólares, o que, combinado com a inflação americana de 34% no período, representou uma considerável perda de poder de compra. Em uma janela de 15 anos, a ação teve um desempenho similar, mostrando o desafio de manter o patrimônio em moeda forte.

BBAS3 BZ Equity		Settings		Period		Currency	
Buy Date	11/04/2014	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Shares	1000
Buy Price	11.457379	Sell Price	4.55185	Adj. Shares CACS »		Commission Cost	--
Adj. Price CACS »	5.7287						1999.9963
Total Dividends	5559.47						
		<input checked="" type="radio"/> Gross	<input type="radio"/> Net				
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-20.5431%	-2.2709%	-2352.5231	
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	1.96k	57.3195%	4.6301%	6564.0453	
Divs Reinvested At	4.5365%	Reinvested Income	1.22k	38.6513%	3.3182%	4426.2195	

período 10 anos

BBAS3 BZ Equity		Settings		Period		Currency	
Buy Date	11/04/2009	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Shares	1000
Buy Price	17.325158	Sell Price	4.55185	Adj. Shares CACS »		Commission Cost	--
Adj. Price CACS »	8.6626						2000.0000
Total Dividends	10351.18						
		<input checked="" type="radio"/> Gross	<input type="radio"/> Net				
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-47.4539%	-4.1954%	-8221.4576	
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	3.71k	49.9100%	2.7333%	8646.9893	
Divs Reinvested At	4.5365%	Reinvested Income	4.84k	40.2417%	2.2782%	6971.9439	

período 15 anos

- **Itaúsa:** Esta ação, popular entre investidores, também apresentou perdas em termos nominais em dólares desde 2009. Embora o reinvestimento de dividendos possa amenizar as perdas, a inflação americana ainda impacta o poder de compra. Mesmo em uma janela de 10 anos, Itaúsa teve um desempenho ruim, reforçando a necessidade de diversificação e cautela ao depender dessas ações para renda dolarizada.

ITSA4 BZ Equity		Settings					
Buy Date	11/04/2014	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Shares	1000
Buy Price	3.993145	Sell Price	1.92746	Adj. Shares CACS »		Currency	USD
Adj. Price CACS »	2.4163			Commission Cost	--	Adj. Shares CACS »	1652.5862
Total Dividends	2187.85	<input checked="" type="radio"/> Gross	<input type="radio"/> Net				
Holding Strategy				Total Return		Annual Eq	Gain/Loss
Price Change				-20.2310%		-2.2326%	-807.5651
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	1.47k	50.6213%		4.1764%	2020.6649
Divs Reinvested At	4.5365%	Reinvested Income	586.52	49.2722%		4.0828%	1966.8115

período 10 anos

ITSA4 BZ Equity		Settings					
Buy Date	11/04/2009	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Shares	1000
Buy Price	6.340024	Sell Price	1.92746	Adj. Shares CACS »		Currency	USD
Adj. Price CACS »	2.8411			Commission Cost	--	Adj. Shares CACS »	2231.5342
Total Dividends	4044.93	<input checked="" type="radio"/> Gross	<input type="radio"/> Net				
Holding Strategy				Total Return		Annual Eq	Gain/Loss
Price Change				-32.1581%		-2.5511%	-2038.3433
Divs Reinvested In Security		Shares Purchased	2.84k	54.2348%		2.9281%	3437.6748
Divs Reinvested At	4.5365%	Reinvested Income	1.61k	57.0725%		3.0532%	3617.5468

período 15 anos

- **Itaú:** Outro grande nome no mercado, a ação do Itaú também mostrou dificuldades de preservação de valor em moeda forte, com queda nominal de 5,8% em dólares nos últimos 10 anos, além de não conseguir superar significativamente a inflação americana mesmo com reinvestimento de dividendos.

ITUB4 BZ Equity		Settings		Period		Currency	
Buy Date	11/04/2014	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Currency	USD
Buy Price	14.864703	Sell Price	6.35939	Shares	1000	Adj. Shares CACS	2201.1024
Adj. Price CACS	» 6.7533	Commission Cost	--				
Total Dividends	6856.32	<input checked="" type="radio"/> Gross <input type="radio"/> Net					
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-5.8328%	-.5985%	-866.9946	
Divs Reinvested In Security	Shares Purchased	1.47k	56.9621%	4.6063%	8466.8499		
Divs Reinvested At	Reinvested Income	1.77k	52.2323%	4.2871%	7763.8158		

período 10 anos

ITUB4 BZ Equity		Settings		Period		Currency	
Buy Date	11/04/2009	Sell Date	11/05/2024	Period	Daily	Currency	USD
Buy Price	21.056285	Sell Price	6.35939	Shares	1000	Adj. Shares CACS	2663.3333
Adj. Price CACS	» 7.906	Commission Cost	--				
Total Dividends	11228.87	<input checked="" type="radio"/> Gross <input type="radio"/> Net					
Holding Strategy				Total Return	Annual Eq	Gain/Loss	
Price Change				-19.5624%	-1.4395%	-4118.5946	
Divs Reinvested In Security	Shares Purchased	2.55k	57.5759%	3.0751%	12121.8241		
Divs Reinvested At	Reinvested Income	4.34k	54.4093%	2.9359%	11455.1358		

período 15 anos

ADRs: Uma Alternativa de Investimento Indireto em Dólares

Alguns investidores optam por **ADRs** (*American Depositary Receipts*) como uma maneira de manter a exposição a ações brasileiras em dólares. Uma ADR representa uma ação brasileira negociada na bolsa americana, mas reflete diretamente o desempenho da empresa no mercado local brasileiro. **Portanto, apesar de serem transacionadas em dólares, as ADRs ainda estão sujeitas aos mesmos riscos e influências do mercado brasileiro.**

As janelas móveis, associadas à inflação americana e ao desempenho em dólares, evidenciam uma realidade de perda de valor ao longo do tempo para muitos desses ativos.

Isso destaca a importância de uma análise cuidadosa e o uso de ferramentas de avaliação, como o índice de "**Dividend Health**", para garantir que os ativos escolhidos sejam sustentáveis e capazes de manter o poder de compra do investidor ao longo do tempo.



Tenha cautela na análise de Empresas Pagadoras de Dividendos

A análise das janelas móveis nos últimos 10 e 15 anos mostra o desempenho desfavorável de muitas empresas brasileiras, mesmo as pagadoras de dividendos, quando comparadas a empresas americanas. Embora algumas ações no Brasil tenham tido retornos nominais positivos, esses ganhos raramente superam a inflação acumulada e precisa ser levado em consideração na hora de montar a carteira.

Empresas mais maduras geralmente mantêm um histórico de pagamento de dividendos consistente, como empresas de setores mais estáveis, como transmissão de energia. Empresas em crescimento, por outro lado, tendem a reinvestir o capital ao invés de distribuí-lo.

Nos EUA, a recompra de ações (*buybacks*) é uma estratégia comum para agregar valor ao acionista, especialmente considerando que os dividendos são tributados, enquanto no Brasil, essa prática ainda é menos comum.

Ciclos Econômicos e a Realidade do Investidor Brasileiro

Observando períodos de crescimento econômico e crises, é possível identificar ciclos favoráveis e desfavoráveis na Bolsa Brasileira. Entre 1991 e 1997, e depois de 2003 a 2007, o mercado experimentou altas.

No entanto, crises financeiras globais e a recessão econômica dos anos 2000 trouxeram períodos de queda prolongada.

De 2010 em diante, mesmo com uma recuperação entre 2016 e 2020, o mercado brasileiro não conseguiu manter um crescimento consistente em dólar.

Comparando Fundos e Empresas dos EUA e Brasil

Nos EUA, empresas como Johnson & Johnson, Procter & Gamble e Altria mostraram um desempenho superior, preservando valor e superando a inflação.

Essas empresas apresentam resiliência em manter e até aumentar o valor do principal em períodos de 10 a 15 anos.

Uma das mensagens principais desse material é reforçar a necessidade de construir uma renda em dólares não apenas como uma estratégia de crescimento, mas como uma medida de preservação de patrimônio.

Com a alta do dólar impactando diretamente o custo de vida no Brasil, os investidores devem buscar diversificação em ativos dolarizados para proteger o poder de compra ao longo do tempo.

- **Inflação Importada:** O aumento de preços de bens e insumos importados eleva a inflação.
- **Aumento dos Custos de Produção:** Setores que dependem de insumos e máquinas importadas repassam o custo ao consumidor.
- **Energia e Combustíveis:** O custo mais alto dos combustíveis impacta o transporte e o preço dos produtos.
- **Dívida Externa:** A alta do dólar aumenta os custos com dívida externa, pressionando o orçamento público.
- **Expectativas de Mercado:** A desvalorização do real gera expectativas inflacionárias, impactando a política monetária e, em última instância, o consumo interno.

Esse planejamento é essencial, mesmo para investidores que ainda estão começando, pois permite que tenham a base de conhecimento e ferramentas avançadas que grandes investidores usam.

Essa abordagem ajuda a desenvolver uma estratégia de longo prazo, focada em segurança financeira global e na proteção contra a desvalorização do real frente ao dólar.

A Importância de Analisar o Poder de Compra e Preservação do Principal

Uma das lições mais importantes ao investir com foco em renda é entender que, ao longo dos anos, **o valor principal de um investimento pode ser comprometido pela inflação.**

Muitos investidores focam apenas nos **dividendos, sem considerar que o valor principal pode se desvalorizar.** É essencial garantir que o poder de compra se mantenha, pois, em momentos críticos, como em uma aposentadoria, a perda desse poder pode impactar drasticamente o padrão de vida.

Construir uma renda em dólares envolve mais do que selecionar ativos com bons dividendos. É essencial garantir que o principal se preserve ao longo do tempo e que o poder de compra seja mantido.

Entender e aplicar essas estratégias ajuda a criar uma fonte de renda que não apenas gera retornos, mas também protege contra a erosão da inflação e flutuações cambiais. **Esse tipo de conhecimento de base, oferece uma base sólida para a construção de um patrimônio sustentável e resiliente.**

Próximos Passos e Oportunidades de Aprendizado

A **Convex Research** se inspira nas estratégias de hedge funds **lendários** e explora como esses investidores conseguiram criar um histórico de sucesso consistente para desenvolver as carteiras de investimentos recomendadas.

Além disso, nas assinaturas dos relatórios, os assinantes aprendem sobre a dinâmica dos mercados, sendo uma oportunidade para entender como funcionam os investimentos e investir da forma correta.

Entre em contato através de nossas redes sociais ou em nosso e-mail contato@convexresearch.com.br para saber mais sobre nossas assinaturas.



[Assinaturas Convex](#)

Acompanhe as Redes Sociais da Convex



[Assinaturas Convex](#)



www.instagram.com/convexresearch



x.com/convexresearch



<https://www.youtube.com/convexresearch>



www.linkedin.com/ConvexResearch



t.me/convexresearch



[Newsletter Convex Gênesis Politics](#)