



# Perguntas e Respostas

## 01

Aula 10  
Subscrição

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO UM**  
Me Poupe!

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

## **A venda do direito de subscrição ou do recibo é feita através do home broker?**

Se a emissão permitir a negociação dos direitos, a operação será feita através do Home Broker.

## **Se uma empresa, por exemplo, cresceu 20% em 4 anos, e quer fazer subscrição, então as novas ações de subscrição só podem ser equivalentes aos 20% que a empresa cresceu ou por algum motivo pode passar disso?**

A subscrição não tem nenhuma relação com o crescimento passado. A empresa faz a subscrição no montante que ela julga necessário para captar o dinheiro que ela precisa para projetos que impulsionam crescimentos futuros. A única regra é manter no mínimo 25% de ações em circulação.

## **As novas ações do processo de subscrição possuem valores de índices fundamentalistas iguais ou próximos aos já existentes?**

A empresa define o valor da subscrição baseado no valor de mercado e no valor que ela julga valer a ação, não precisa ser o preço de mercado, geralmente é um pouco mais abaixo.

## **Quando exercemos o direito de subscrição ela gera um recibo de subscrição que depois se torna efetivamente uma cota e não há nota de corretagem. Como sei o valor dessas cotas subscritas para fazer a conta do meu preço médio?**

Toda emissão tem um valor pré-estabelecido de cotas, o qual você conhece antes mesmo de participar da subscrição. Basta anotar esses valores já no momento de exercer seu direito pela corretora e assim pode fazer os cálculos do seu novo PM com as cotas subscritas.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

**Numa subscrição de FII tipo 476, após a aquisição do novo ativo pelo fundo, os rendimentos continuam sendo feitos igualmente entre todas as cotas existentes?**

Depois da integralização das cotas, todas passam a ter o mesmo direito e recebem igualmente.

**Porque eu não posso vender a subscrição por R\$10,00 se eu compraria a cota subscrita por R\$10,00?**

Porque você não está vendendo a cota em si, você está vendendo o direito de uma outra pessoa comparar a conta. Quem comprar esses direitos, paga o seu preço pelo direito mais o valor de R\$10,00 por cota para o fundo que está subscrevendo. Então não há quem pague o dobro do valor para ter a mesma cota que ele pode comprar no mercado mais barato.

Muitas vezes esses valores, quando permitido essa negociação pelo prospecto da emissão, varia de centavos até pouquíssimos reais por direito.

**Quando aceito a subscrição, as novas cotas ou ações terão uma nomenclatura diferente das cotas/ações originais? Em caso positivo, quando quiser negociá-las na bolsa será com essa nova nomenclatura?**

A diferenciação da nomenclatura apenas dura durante o período em que a emissão está aberta. E mesmo durante esse processo, há prazos estabelecidos para negociação dos direitos, quando permitido essas operações. Após o fim do processo todo, devidamente comunicado ao mercado, os ativos subscritos são integralizados em data definida e passarão para a nomenclatura normal do ativo e poderão ser vendidos sem restrições.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

**Aceitei meu direito de subscrição, ao confirmar a corretora disse que preciso ter o saldo na conta até a data da liquidação. Mas aceitei o direito com a intenção de vendê-lo, então o valor que eu receber ao vender esse direito, terei que deixar disponível na corretora para esse débito?**

Para vender seus direitos você não pode aceitar eles, se aceitar você terá que participar do processo todo e só vender os ativos subscritos depois da integralização. Quando permitido pela emissão, a venda dos direitos é realizada direto no Home Broker, em períodos rigorosamente estabelecidos e você não pode dar o aceite que quer participar da subscrição.

**Os acionistas são notificados quando têm direito a subscrição?**

Depende da sua corretora, tem corretora que manda email, mas tem corretora que não manda nada. Mas sempre você tem que acompanhar o que acontece com os ativos que tem em carteira.

**Para mim ter o direito de subscrição, preciso estar com os Fiis até o final da data da subscrição, ou assim que anunciar o direito de subscrição e eu tiver Fii na carteira, eu posso vender e depois adquirir o direito?**

Você tem direito a subscrição se dormir com o ativo da data com para a data ex.

**Tenho o direito de subscrição da ação tanto se for ON ou PN, ou só tenho direito de subscrição do tipo de ação que possuo?**

Sempre do tipo que você possui.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

## **Os FII não podem pedir dinheiro emprestado em bancos, por que não podem?**

É uma regra da CVM. Eles não podem ter dívidas para aumentar o patrimônio. A única forma deles aumentarem o patrimônio é fazendo o processo de emissão de novas cotas.

## **O que seria minha manifestação de interesse, seria eu realizar a compra na subscrição?**

Quando você tem direito de subscrição de um ativo, você precisa avisar o seu interesse de participação para a corretora. Fazer a solicitação, e para isso, precisa estar também atenta ao prazo, para não perder o período de subscrição, caso não tenha interesse e a emissão permitir, pode negociar esse direito.

## **O que seria minha manifestação de interesse, seria eu realizar a compra na subscrição?**

Quando você tem direito de subscrição de um ativo, você precisa avisar o seu interesse de participação para a corretora. Fazer a solicitação, e para isso, precisa estar também atenta ao prazo, para não perder o período de subscrição, caso não tenha interesse e a emissão permitir, pode negociar esse direito.

## **Depois de quanto tempo um recibo vira uma ação normal?**

Cada emissão tem um período diferente para a integralização, não tem como saber. O prazo máximo para integralização descrito no corpo da emissão costuma ser de 6 meses após a comunicação de encerramento do processo..

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

**As sobras de subscrição só podem ser adquiridas pelo acionista que exerceu seu direito ou a empresa pode delimitar isso nas regras estabelecidas por ela?**

As sobras sempre são distribuídas entre os investidores que exerceram o direito.

**Se eu vendo meu direito de subscrição pela diferença entre o valor da subscrição e o preço de mercado, qual a vantagem para o comprador? Não dá no mesmo que comprar diretamente no mercado?**

Não necessariamente, o valor dos direitos é estabelecido pelo mercado como qualquer outro ativo. Essa diferença entre os valores é só para se ter um valor de parâmetro. Claro que o investidor analisará antes de comprar os direitos, se não for vantajoso, ele compra o ativo no mercado mesmo.

**Nesse período da subscrição até o ativo ser integralizado, tenho a possibilidade de receber o rendimento do FII?**

Sim, é um valor proporcional ao período da emissão, não é o rendimento por cota normal do FII.

**Posso dizer que na subscrição de fundo imobiliário pode-se entrar sem medo ou ainda é prudente verificar bem antes?**

Tem de estudar se vale a pena, há sim emissões que não são interessantes. Vamos aprender todo esse processo mais detalhadamente no módulo de Fundos Imobiliários.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

**Eu fui ler um informativo de subscrição e tinha esse tópico de taxa de distribuição primária “que será devida pelos Investidores da Oferta, incluindo os atuais cotistas que exercerem o direito de preferência”. Ao subscrevermos pagamos essa taxa por fora ou já está embutido no valor da oferta.**

Na maioria dos casos já está dentro da oferta, mas em raros casos o fundo absorve esse custo e isso significa que todo mundo está pagando, como se fosse uma taxa de adm do fundo.

Tudo isso está devidamente explicado no corpo da emissão.

**O que levaria a empresa a fazer uma “bonificação” em vez de uma “subscrição” para seus acionistas?**

São coisas opostas. A bonificação é dar ações aos acionistas, já a subscrição é vender ações aos acionistas. Na subscrição a empresa ganha dinheiro, na bonificação a empresa dá dinheiro aos acionistas.

**Subscrição e o Follow-On são a mesma coisa, ou são processos diferentes?**

Sim, são a mesma coisa.

**Por que os números do código de subscrição de uma FII são diferentes do código da FII já negociado no mercado?**

Porque é atribuído um código temporário para cada etapa da emissão e eles carregam essa diferença até a integralização das cotas.

# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

**Existe alguma explicação para o preço da subscrição estar mais caro? Não vejo vantagem em exercer o direito se posso comprar mais barato no book de ofertas.**

Quando a empresa foi lançar e pedir a autorização, a expectativa era que o preço no mercado estivesse maior. Essa análise e confronto com o preço no mercado sempre temos que fazer. Se for favorável você subscreve, se não for, vende o direito se for permitido ou não subscrever.

**O valor da subscrição de uma empresa é baseado no valor de mercado e pesquisa prévia. E o valor da subscrição de um FII? Como é determinado?**

Também é pelo valor de mercado e pesquisa prévia. Por exemplo, um FII de prédio comercial, será avaliado seu valor de mercado, o quanto outro prédio semelhante na mesma região custa, quanto é o aluguel das unidades, etc.

**Se o FII terá um número maior de cotistas depois de uma subscrição, os dividendos não tendem a cair?**

Enquanto manter o mesmo valor de rendimento dos aluguéis sim, mas se ele fez o processo de subscrição para levantar mais capital, é porque está para realizar investimentos, e com essas novas captações, espera-se que o rendimento aumente.

**Subscrição é a mesma coisa que mercado secundário?**

Não, a subscrição pertence ao mercado primário.



# MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

## **Depois que eu cliquei no botão aceitando o direito de subscrição, tem como desistir?**

Tem que ser antes do fim do período de aceitação dos direitos e só entrando em contato com a corretora para cancelar.

## **Se eu não quiser exercer o direito da subscrição eu tenho que comunicar a empresa ou simplesmente deixar quieto que o prazo vence e fica por isso mesmo?**

Se não quer, não precisa fazer nada. Os prazos passarão e os direitos sumirão da sua custódia.

## **Pode haver sobras de subscrição de fundos imobiliários?**

O processo de emissão é composto de algumas etapas:

Começa pelo período de negociação dos direitos quando esse for permitido, se não for, pula direto para o período de subscrição;

Finalizando o período de subscrição e sua devida liquidação, vem o período de sobras;

Liquidando as sobras, vem o período da oferta pública ou da oferta restrita, dependendo do código da emissão 400 ou 476 respectivamente;

Então vem o encerramento e a comunicação ao mercado da finalização do processo de emissão;

O comunicado ao mercado sobre a data da integralização das contas será realizado após a finalização do processo e, normalmente, limita-se a 6 meses após o encerramento da emissão.



**Até a próxima aula!**

MINHA CARTEIRA  
**NÚMERO UM**  
Me Poupe !