



Perguntas e Respostas

01

Aula 10
Subscrição

MINHA CARTEIRA
NÚMERO U M
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.

Me Poupe !

UM

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 comprar 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.

Me Poupe !

UM

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 Fii's 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.

Me Poupe !

UM

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..

Me Poupe !

UM

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.

Me Poupe !

UM

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 exerçerem o direito de preferência”. Ao subscrivermos 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.

Me Poupe !

UM

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.

Me Poupe !

UM

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 U M
M  Poupe !