

Inter Research

As melhores recomendações!



Rafael Winalda, CNPI-P
Estrategista de investimentos
rafael.borges@inter.co

segunda-feira, 11 de maio de 2026

Vale a pena ter uma carteira de dividendos?

Será que vale a pena mesmo? É uma boa pergunta, e a resposta vai muito além do simples "sim" ou "não". Em um país com histórico de juros elevados como o Brasil, construir uma carteira focada em dividendos exige análise criteriosa, seleção disciplinada de ativos e, acima de tudo, visão de longo prazo.

Neste conteúdo, vamos explorar o contexto brasileiro em profundidade: demonstraremos o histórico de retorno das empresas pagadoras de dividendos, analisaremos se o momento atual representa uma boa janela de entrada, identificaremos os principais setores geradores de proventos e, por fim, apresentaremos nossa carteira de dividendos com as teses que sustentam cada posição.

Para quem busca construir patrimônio de forma consistente e se beneficiar da distribuição regular de proventos, este material foi desenvolvido especialmente para você. Mais do que uma lista de ações, apresentaremos uma estratégia completa, fundamentada em dados e análises criteriosas, que busca equilibrar rentabilidade, segurança e crescimento sustentável dos dividendos ao longo do tempo.

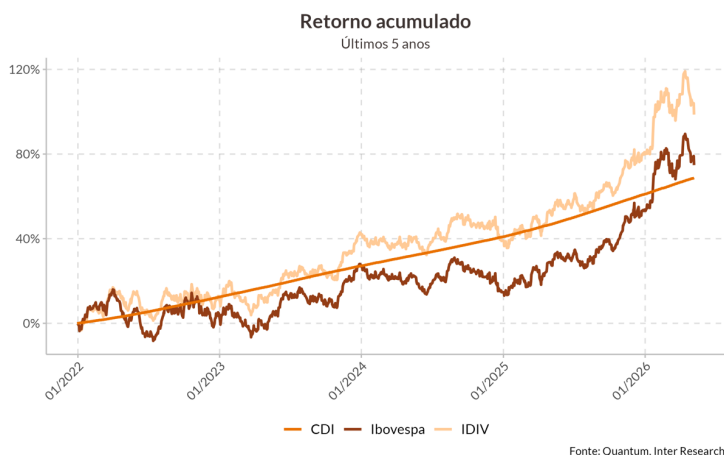
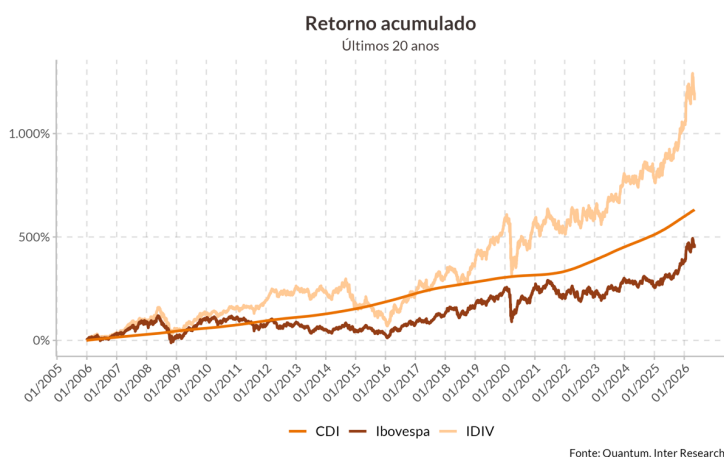
Boa leitura!

Comparado ao CDI ou ao IBOV... Vale a pena?

"Dê-me uma base de dados e eu entregarei a tese de investimentos que você quiser." Não sei quem é o autor dessa frase — talvez eu mesmo a tenha inventado —, mas o ponto que quero levantar é que, em muitas ocasiões, é relativamente fácil manipular dados para confirmar uma ideia predeterminada.

Com retornos de índices, não é diferente. Por isso, para comparar o desempenho de uma carteira de dividendos com outros indicadores, a abordagem mais justa é analisar diferentes prazos.

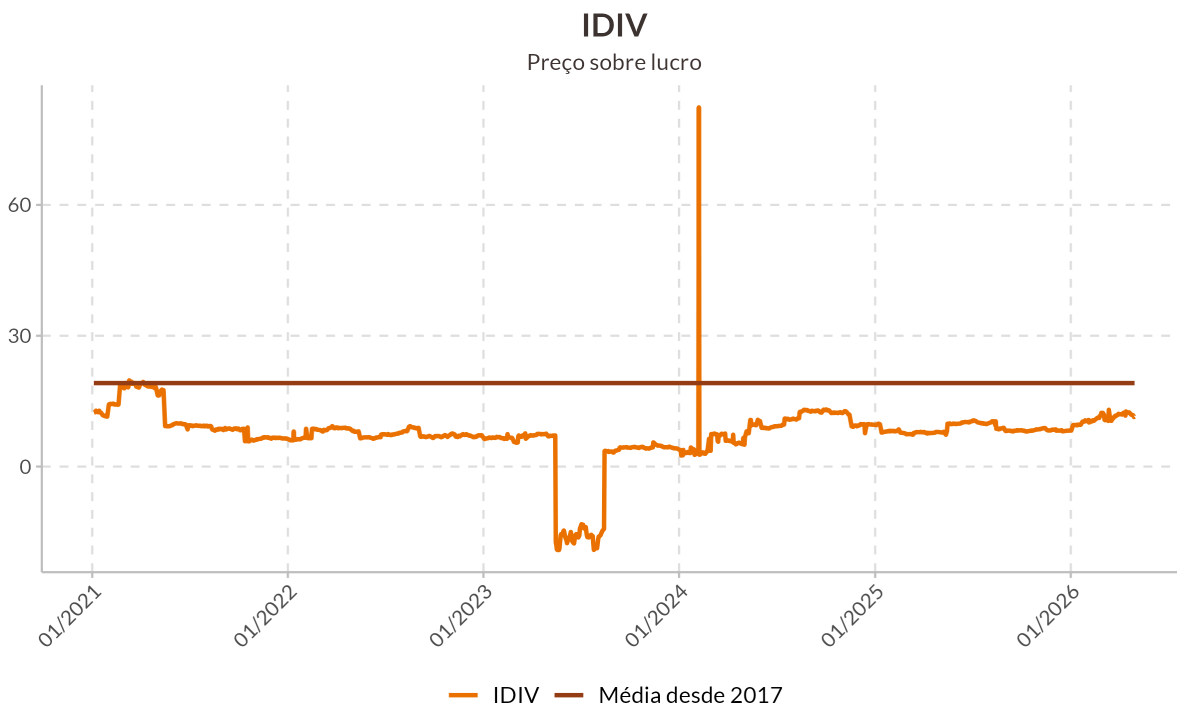
A seguir, demonstro o retorno nos últimos 20, 10 e 5 anos. Os resultados são um forte indício de que, em janelas de tempo mais longas, o potencial de valorização do IDIV (Índice de Dividendos da B3) é considerável.



Em nossa opinião, esse bom desempenho se explica, em parte, pela composição do índice, que é muito concentrado nos setores elétrico e bancário, como trataremos adiante. Além disso, o IDIV é formado por grandes empresas, boas pagadoras de dividendos, que historicamente também apresentam crescimento sólido em comparação a outros setores do Ibovespa.

Mas vale a pena comprar agora?

Um indicador muito utilizado para essa análise é a relação preço/lucro (P/L), que compara o valuation atual com seu histórico. Para isso, calculamos uma média do P/L desde 2017 (início da série histórica) e a comparamos com o momento recente.



Fonte: Quantum, Inter Research

Embora os dados sugiram que o índice está barato, alguns pontos importantes merecem atenção. O primeiro é que a média de longo prazo ficou na casa de 19x, um número elevado para empresas de dividendos, que geralmente são mais estáveis, de grande porte e com crescimento moderado.

Uma média mais curta, por outro lado, aponta para um patamar próximo de 12x P/L, o que em nosso entendimento seria um número mais justo, com as empresas devidamente precificadas.

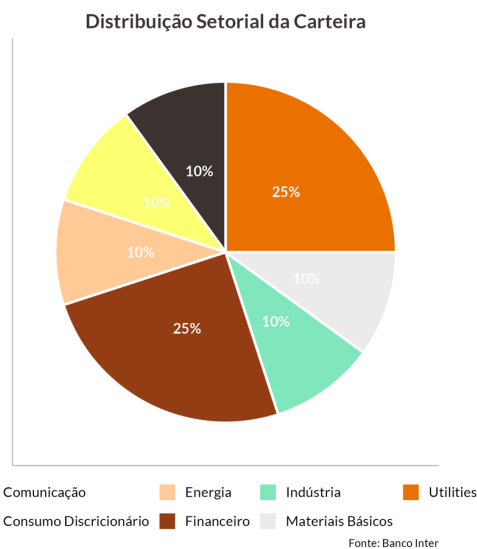
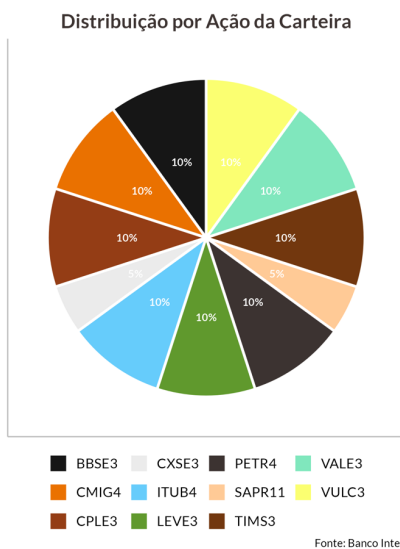
Se o P/L de 12x indica um valuation justo, a valorização futura das ações dependerá do crescimento dos lucros. A matemática é simples: para manter o múltiplo de 12x, um lucro maior resulta em um preço maior. Em nossa visão, os lucros devem continuar crescendo, mas não de forma tão acelerada.

Por isso, vale a pena garimpar as melhores empresas, que têm potencial de valorização atrelado ao crescimento de seus resultados...

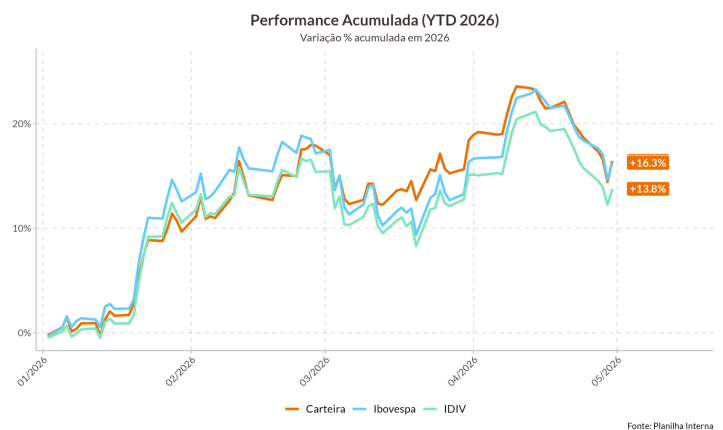
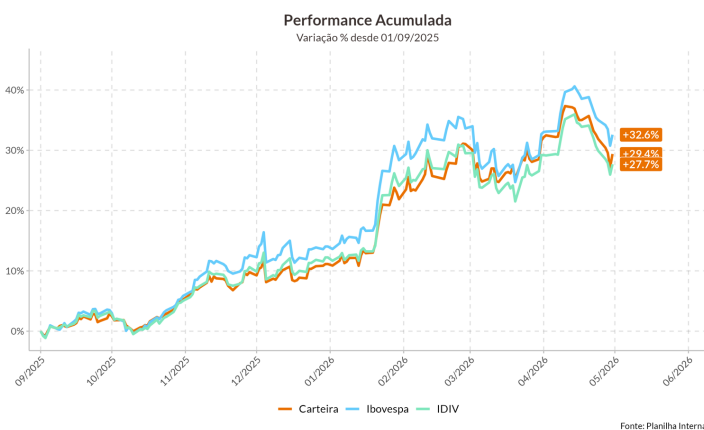
A carteira de dividendos

Nossa filosofia para construir a carteira de dividendos se sustenta em três pilares principais: as empresas devem ser fortes geradoras de caixa, possuir baixa alavancagem e apresentar perspectivas de crescimento.

Um dividend yield alto é importante, claro, mas não é o fator primordial. A composição da carteira também segue regras claras de gestão de risco, como a diversificação setorial, limitando cada setor a no máximo 25%, e a concentração por ativo, com um teto de 10% cada. O objetivo é sempre buscar uma boa relação risco-retorno e superar nosso benchmark, o IDIV.



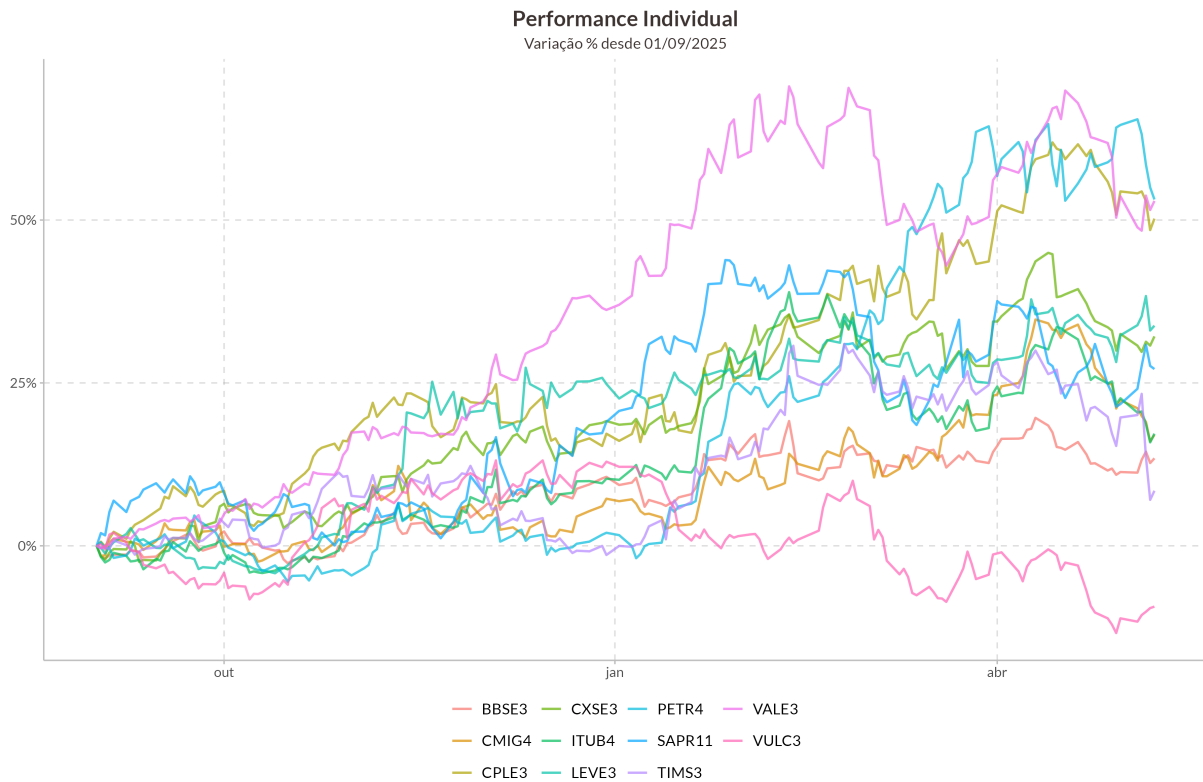
Como começamos a fazer a carteira em setembro de 2025, o histórico ainda é bem curto, mas já apresenta uma excelente performance, tanto no retorno acumulado de quase 30%, quanto comparado ao IDIV, com um alfa de 1,7%, sendo alfa o retorno da carteira menos o retorno do IDV, ou seja, geramos valor adicional.



A carteira de dividendos

Ativo	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	TOTAL
Carteira (Total Return)	+2.91%	+2.27%	+4.3%	+1.24%	+9.67%	+7.51%	+0.44%	-1.69%	+29.39%
Ibovespa	+3.51%	+2.26%	+6.37%	+1.29%	+12.56%	+4.09%	-0.7%	-0.08%	+32.58%
IDIV	+3.2%	+1.78%	+5.31%	+1.46%	+10.56%	+4.38%	-0.23%	-1.18%	+27.69%
Alfa vs IDIV	-0.29%	+0.49%	-1.01%	-0.22%	-0.89%	+3.13%	+0.67%	-0.51%	+1.7%

Ativo	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	YTD 2026
Carteira (Total Return)	+9.67%	+7.51%	+0.44%	-1.69%	+16.43%
Ibovespa	+12.56%	+4.09%	-0.7%	-0.08%	+16.26%
IDIV	+10.56%	+4.38%	-0.23%	-1.18%	+13.77%
Alfa vs IDIV	-0.89%	+3.13%	+0.67%	-0.51%	+2.66%



Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela Inter DTVM S.A. ("Inter") em conformidade com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021 e demais legislações aplicáveis, tendo como objetivo o fornecimento de informações macroeconômicas que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto ou instrumento financeiro, tampouco participação em qualquer estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pela Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

Este material considera a classificação de risco dos produtos, sendo que os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão de investimento, os clientes deverão, por sua própria iniciativa, realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

Os analistas da Inter DTVM estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários, na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da Inter DTVM, bem como à toda a legislação aplicável no momento da elaboração do material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Inter DTVM S.A., podendo divergir com a de outros analistas da Inter ou ainda com a opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum. A remuneração dos analistas é indiretamente influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Inter DTVM S.A.

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. A Inter não é responsável por eventuais perdas, danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes à aquisição e venda de produtos de serviço financeiro. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Inter DTVM S.A., podendo também ser divulgado no site da Inter. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Inter DTVM S.A.

Para dúvidas, reclamações ou sugestões, os clientes podem entrar em contato com o SAC da Inter DTVM pelo telefone 0800 940 0007 ou com a Ouvidoria pelo telefone 0800 940 7772, canal destinado aos clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções apresentadas pela empresa. O custo das operações e a política de cobrança estão disponíveis nas tabelas de custos operacionais no site da Inter: <https://inter.co/inter-dtvm/>