

Como Determinar o Retorno

O verdadeiro teste do sucesso de qualquer investimento é saber o que ele dá a você em troca do seu dinheiro.

Quando você investe procurando o crescimento, a melhor medida de desempenho é o **retorno total**, ou o valor pelo qual seu investimento aumenta, somados aos juros ou dividendos pagos. Por exemplo, se você gastou \$6.000 para comprar ações que hoje valem \$8.000 e ainda recebeu \$360 em dividendos, seu retorno total foi de \$2.360.

\$ 2.000 Valorização +
+ \$ 360 de Dividendos

\$2.360 RETORNO TOTAL

Você pode usar o retorno total para determinar o retorno percentual e depois comparar com o retorno de outros investimentos. Para calcular a porcentagem, divida o retorno total pelo preço que você pagou pelo investimento.

\$ 2.360 Rendimiento total
÷ \$ 6.000 Precio de la inversión

39,3 RETORNO PERCENTUAL

Se você tiver comprado e vendido as ações dentro de um ano, seu retorno percentual anual será então o total dos 39,3%. Por outro lado, se você tiver ficado com o investimento durante três anos, o retorno percentual anual será de 13,1%.

PROBLEMAS DE COMPARAÇÃO

É relativamente fácil comparar o retorno de investimentos similares, por exemplo, o retorno de dois fundos mútuos que comprem ações de empresas pequenas. Mas é muito mais difícil comparar o retorno sobre investimentos de tipos diferentes. Veja alguns dos fatores que tornam essas comparações mais difíceis.

Prazo

O prazo varia conforme o investimento, o que torna difícil avaliar quanto a gente ganha ou perde durante um determinado período. Outro fator importante é o momento em que você vende ou compra seus investimentos. Quando você compra e o mercado cai logo em seguida, o retorno poderia ser bem menor.



Impostos

Você também tem de considerar o impacto dos impostos sobre o retorno do investimento. O imposto sobre ganhos de

RETORNO SOBRE INVESTIMENTOS EM AÇÕES

Se você comprou 200 ações da 3M quando o preço estava no seu nível mais baixo de 80% e vendeu um ano depois, quando a cotação tinha atingido seu máximo de 105% o retorno total seria:

\$ 21.100 Preço de venda
- 16.188 Preço de compra
= \$ 4.912 Retorno sobre a transação
+ 424 Dividendos
= \$ 5.336 RETORNO TOTAL
÷ 16.188 Dividido por
= ,3297 ou
33 RETORNO PERCENTUAL

NEW YORK

52 Weeks	Hi	Lo	Stock	Sym	Div	% PE	Vol	Hi	Lo	Close	Chg
28%	21%	▲	WilsCp	MLS	1.89	7.3	...	816	26	25%	25%
46%	32%	▲	MinerTch	MTX	1.0	2.19	311	43%	42	43%	+1%
105%	80%	▲	MiniMagMg	MMM	2.12	2.5	1713108	85%	83%	85%	+1%
11%	10%	▲	Minstout	MW	5.14	5.4	...	262	11%	11%	-1%
44	27	▲	Min P&L	MPL	2.04	2.1	...	217	...	...	-1%

MUTUAL FUNDS QUOTATIONS

xp	NAV	Net Chg	Fund Name	Inv Obj	YTD %ret	4Wk %ret	Total Return			Max Inlt	Exp Chrg	Ratio		
							1Yr	3Yr-R	5Yr-R					
20	20.08	+0.15	SpecEq p	5C	-2.3	-1.0	+20.6	C	+30.1	A	NS	0.00	1.49	
25			Dodge & Cox:											
	66.99	+0.34	Balan	BL	+0.3	+0.7	+19.9	B	+20.6	B	+15.7	A	0.00	0.56
59	12.19	+0.06	Inco	AB	+0.9	+1.2	+11.6	B	+10.8	B	+7.9	B	0.00	0.50
24	94.55	+0.48	Stock	GI	0.0	+0.5	+25.1	C	+27.0	C	+20.7	A	0.00	0.59
39	26.85	+0.16	Dom Social	GR	+2.4	+2.4	+32.8	A	+30.5	A	+19.3	B	0.00	0.98
01	15.55	+0.09	Dom Social	GR	+2.5	+2.4	+33.9	A	NS	...	NS	...	0.00	NA
47			Dreyfus:											
4A	14.82	+0.08	A Bond	AB	+1.0	+1.3	+11.4	B	+10.4	B	+7.5	C	0.00	0.56
38	16.61	+0.12	AggGr	CP	+0.2	+4.3	-16.7	E	NS	...	NS	...	0.00	NA
98	77.42	-0.31	AggVal	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Por outro lado, se você tivesse comprado na alta e vendido na baixa, seu retorno poderia ter sido um prejuízo, embora os dividendos ainda fossem de \$424.

Em qualquer caso, é você mesmo que tem de calcular o retorno total. O valor do retorno não é publicado pelos jornais.

RETORNO SOBRE FUNDOS MÚTUOS

Quando os retornos de um fundo mútuo são reinvestidos, o retorno total é a porcentagem de ganho ou perda do fundo durante um determinado período.

Nesse exemplo, o Fundo Dodge & Cox Balanced tem um retorno acumulado de 0,3%, um forte retorno de 19,9% para um ano e 15,7% ao ano nos últimos cinco anos. Em contraste, o Fundo Dreyfus A Bond tem um retorno total de 1%, um retorno para um ano de 11,4% e um retorno anualizado para cinco anos de 7,5%.

STOCK EXCHANGE CO

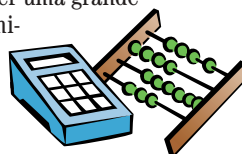
52 Weeks	Hi	Lo	Stock	Sym	Div	% PE	Vol	Hi	Lo	Close	Chg
29%	18%	▲	MitchEng A	MMDA	48a	1.8	cc	92	26%	25%	26%
29%	18%	▲	MitchEng B	MMDB	53a	2.0	cc	775	26%	26%	26%
9%	4%	▲	Nitel	MLT	...	...	...	331	8%	8%	8%
78	60	▲	Metel Cp	MOB	2.12	3.0	1730450	75	...	...	...
4	28%	12%	Metel Ind	MOI	...	...	...	20	...	...	...

capital a longo prazo é menor do que o imposto sobre juros, dividendos ou ganhos a curto prazo. Os juros sobre algumas obrigações são isentos de tributação, outros não. E alguns fundos mútuos são administrados de modo a limitar o lucro tributável.



Método para determinar o retorno médio

Você pode calcular o desempenho médio de um investimento—ou pode calcular o desempenho pelo **método dos juros compostos** (“juros sobre juros”). Isso pode fazer uma grande diferença. Para determinar o retorno médio, você tem de somar o retorno para cada um dos anos da amostra e dividir pelo número de anos.



Mas ao determinar o retorno composto, você tem que pesar o impacto do retorno de cada ano sobre o total.

Objetivo do investimento

Se você tem dinheiro investido em imóveis, em pequenas empresas ou outros

investimentos que são difíceis de avaliar ou transformar em dinheiro, você não pode calcular o retorno do mesmo modo ou fazer uma comparação significativa. Mas muitos desses investimentos têm vantagens fiscais que não são refletidas no retorno e é exatamente por essa razão que nós os compramos.



COMPARAR MAÇÃS COM BANANAS

Comparar pode ser difícil, mas não impossível, quando se pensa em ações, obrigações e fundos mútuos. Por exemplo, se você comparar um investimento em ações com um investimento em obrigações, vai ter de determinar o retorno anual—quer dizer, quanto você ganhou por ano—sobre cada um deles, como porcentagem de seu investimento. Por exemplo, se você comparar uma obrigação com rendimento de 8% e um retorno total de 5,6% com uma ação que dá um dividendo de 4% mas um retorno

total de 12,8%, você vai determinar que o desempenho da ação é melhor. A comparação entre ações e obrigações (ou entre fundos mútuos de ações e fundos mútuos de obrigações) é mais reveladora quando você compara ações contra as obrigações mais arriscadas e outros investimentos de alto rendimento. A probabilidade de que a obrigação mais arriscada continue a proporcionar um retorno forte a longo prazo—por exemplo, o tempo necessário para a aposentadoria—é pequena. Além disso, com essas obrigações, o perigo de perder o valor principal do investimento é pelo menos igual ao que você corre quando investe em ações. Entretanto, dados os objetivos diferentes de seus investimentos, as comparações mais significativas são as feitas entre investimentos similares ou investimentos com metas similares, como, por exemplo, crescimento ou produção de renda.

