

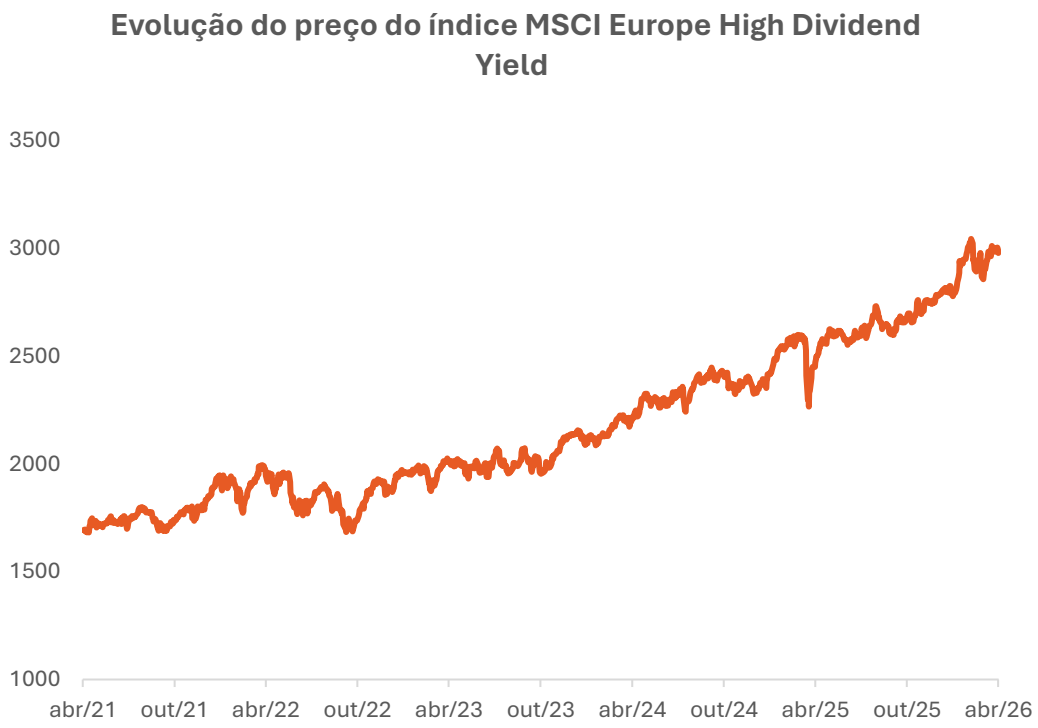
STOCK RADAR

BiG Intel

Dividendos Europa

BiG CONTEÚDOS

Dividendos



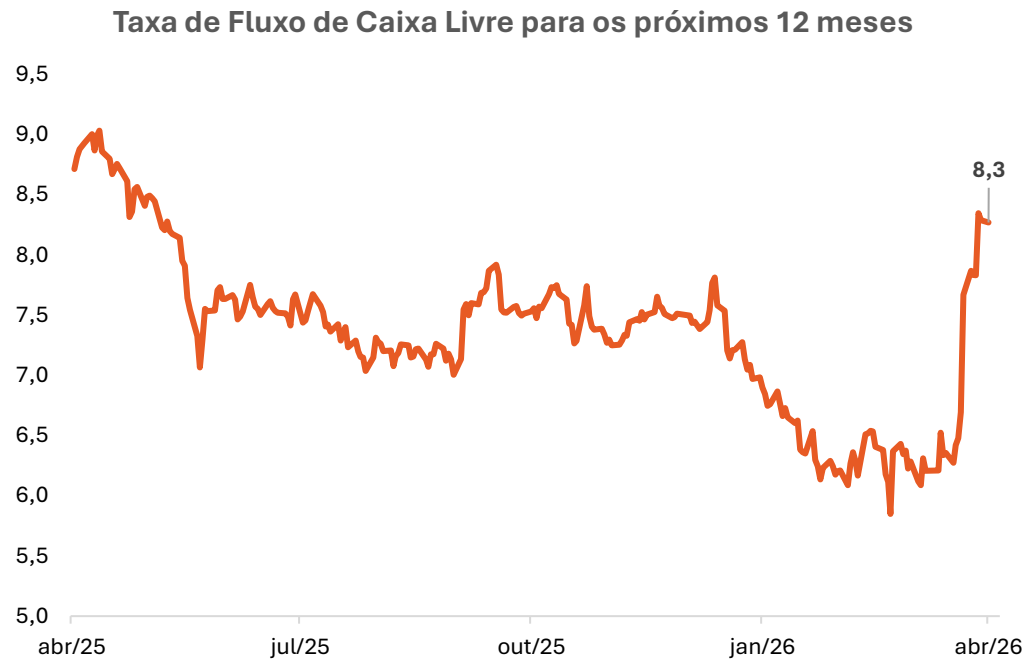
Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- O índice MSCI Europe High Dividend Yield é composto por empresas europeias de média e grande capitalização que apresentam dividendos elevados e sustentáveis, combinados com fundamentais de qualidade acima da média.
- A metodologia do índice privilegia empresas com capacidade de manter e crescer dividendos de forma consistente ao longo do tempo. Estas empresas tendem a beneficiar de modelos de negócio robustos com vantagens competitivas sustentáveis que permitem a geração de fluxo de caixa estável e previsível. Paralelamente, apresentam equipas de gestão alinhadas com os interesses dos acionistas, que adotam uma abordagem prudente na alocação de capital, privilegiando simultaneamente o crescimento do negócio e a distribuição aos acionistas, numa ótica de longo prazo.
- Com base no universo de 66 empresas que integram o índice, foram selecionadas quatro que evidenciam métricas fundamentais robustas, nomeadamente em termos de rentabilidade e geração de caixa, combinado *dividend yields* elevadas mas mantendo um *payout* confortável.

BiG CONTEÚDOS

TotalEnergies

Setor de Energia



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **TotalEnergies** é uma empresa integrada de energia, com operações ao longo de toda a cadeia de valor, desde a exploração e produção até à refinação, comercialização e *trading*. Os recentes constrangimentos no mercado energético, decorrentes do conflito no Médio Oriente, têm impulsionado a valorização das matérias energéticas, nomeadamente do petróleo Brent e do gás natural europeu.

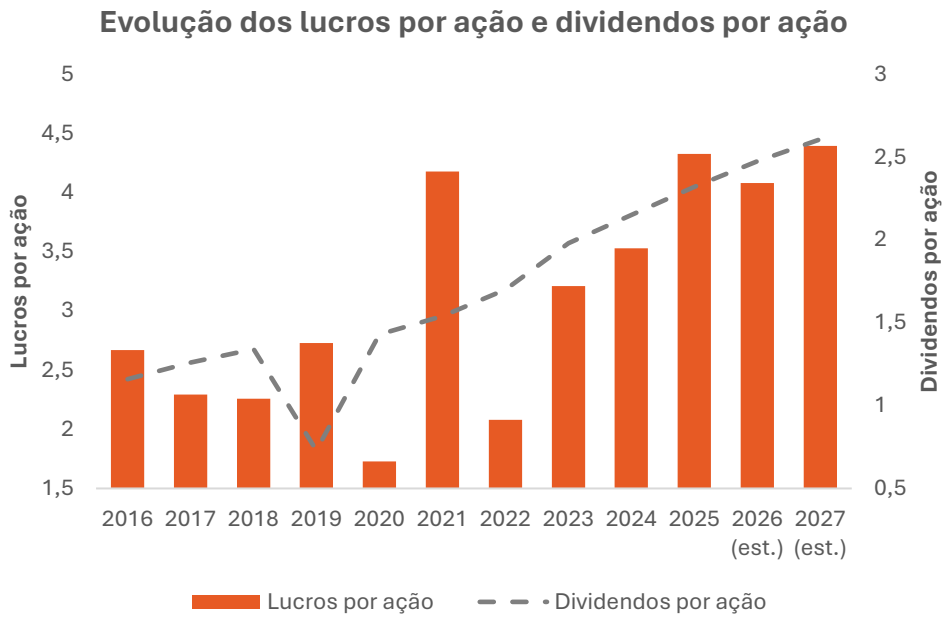
- Este enquadramento revela-se particularmente favorável para a empresa, dada a sua elevada alavancagem aos preços do petróleo, aliada a uma das mais longas reservas do setor, o que assegura elevada visibilidade e sustentabilidade da produção no médio e longo prazo. Apesar da exposição direta ao Golfo Pérsico, a empresa tem demonstrado capacidade de mitigação desses riscos, beneficiando da realização de preços mais elevados, um desempenho robusto no segmento de *trading* e taxas de utilização favoráveis nas atividades de refinação.

- Para além disto, a solidez do balanço coloca a empresa numa posição privilegiada para converter cenários de preços mais elevados em maiores distribuições para os acionistas, através de dividendos atrativos. Aos preços atuais, a taxa de fluxo de caixa livre encontra-se em patamares mais elevados, sinalizando uma melhoria significativa na capacidade de geração de caixa, o que pode sustentar distribuições de capital mais relevantes. Neste contexto, a *dividend yield* para 2026 situa-se em 4,3%, traduzindo um crescimento de 7% face ao ano anterior.

BiG CONTEÚDOS

AXA

Setor Financeiro



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **AXA** é uma seguradora com presença relevante nos segmentos de seguros de danos, saúde e vida. Nos últimos anos, a empresa tem vindo a simplificar a sua estrutura e a reduzir a exposição a linhas de negócio mais voláteis, privilegiando segmentos com maior previsibilidade e rentabilidade, enquanto diminui a relevância de áreas mais cíclicas. Esta evolução do negócio tem contribuído para uma maior estabilidade dos resultados.

- Em paralelo, a empresa tem beneficiado de um enquadramento favorável no segmento de retalho, o que tem permitido ajustar prémios neste segmento de forma consistente. Esta dinâmica traduz-se não só na proteção das margens, mas também na sua expansão, suportando uma melhoria da rentabilidade. Esta combinação de crescimento de receitas, melhoria sustentada das margens e um balanço robusto permite gerar fluxos de caixa recorrentes e resilientes. A previsibilidade desta geração de caixa é particularmente relevante, na medida em que sustenta uma política de remuneração ao acionista atrativa e consistente ao longo do tempo.

- Neste contexto, a empresa anunciou um dividendo de 2,32 euros por ação, representando um crescimento de cerca de 8% face ao ano anterior e traduzindo-se numa *dividend yield* próxima de 5,8%. Adicionalmente, a política de distribuição de capital aponta para distribuir cerca de 75% do resultado líquido, combinando dividendos e recompras de ações, reforçando a atratividade para o acionista.

BiG CONTEÚDOS

Sanofi

Setor da Saúde



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Sanofi** é uma empresa farmacêutica focada na descoberta, desenvolvimento, produção e comercialização de medicamentos e vacinas destinados ao tratamento de doenças graves. A empresa detém uma posição relevante no mercado global de vacinas, um segmento estruturalmente defensivo, caraterizado por padrões de procura mais estáveis.

- Paralelamente, a Sanofi apresenta um portefólio significativo de medicamentos biológicos e terapias especializadas, utilizados maioritariamente no tratamento de doenças crónicas e graves, onde a concorrência de genéricos é mais limitada e a resiliência dos preços é superior.

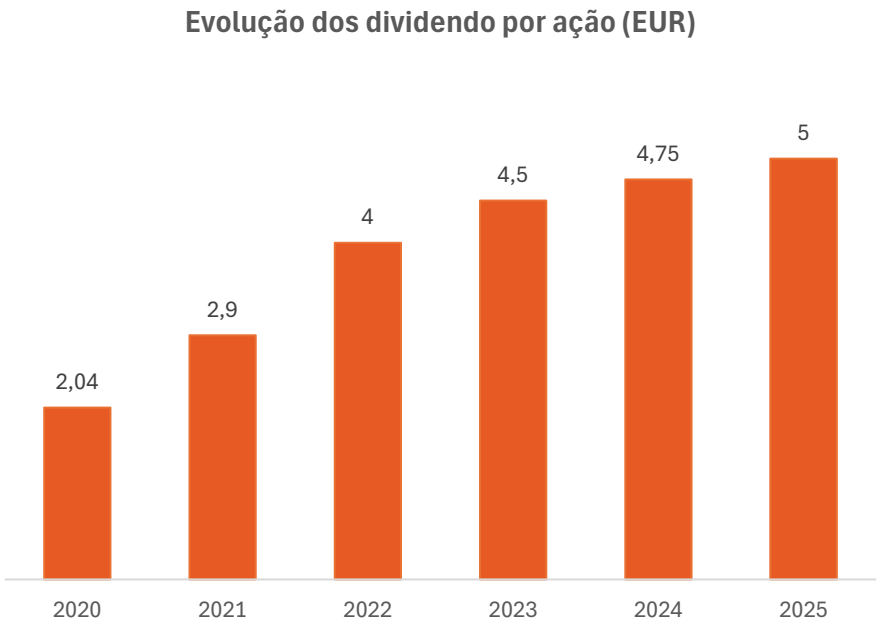
- Ao longo dos anos, a empresa tem demonstrado um sólido desempenho com os seus principais medicamentos, que apresentam margens elevadas, em grande parte sustentadas pelos períodos de exclusividade conferidos pelas patentes. Este fator permitiu manter um fluxo de caixa estável e contínuo, sustentando o seu crescimento a longo prazo.

- A empresa tem mantido uma política consistente de remuneração aos acionistas, distribuindo dividendos de forma ininterrupta há 31 anos e aumentando sempre o seu valor anualmente. Para o exercício de 2026, foi aprovado um dividendo de EUR 4,12, que corresponde a uma *dividend yield* de 5,21%. O nível de avaliação encontra-se em mínimos dos últimos anos com o rácio preço/lucros em torno dos 9, o que representa um valor mais baixo face ao setor farmacêutico europeu. Este nível de avaliação contrasta com as perspetivas de crescimento dos resultados, sendo esperado um aumento dos lucros de aproximadamente 9% YoY em 2026.

BiG CONTEÚDOS

Vinci

Setor Industrial



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Vinci** é um grupo de infraestruturas com um modelo de negócio diversificado, assente em duas áreas principais. Por um lado, opera concessões, como autoestradas com portagem e aeroportos, que geram receitas recorrentes através de contratos de longa duração e de uma base de utilização estável ao longo do tempo. As autoestradas constituem o principal pilar de geração de caixa, enquanto os aeroportos acrescentam uma componente mais cíclica, ligada à evolução do tráfego aéreo.

- Por outro lado, a empresa desenvolve atividades de construção, energia e engenharia, que lhe permitem executar projetos de infraestruturas, redes energéticas e serviços técnicos em vários países. Estas áreas complementam as concessões, assegurando diversificação, escala internacional e uma base contínua de receitas suportada por uma carteira de encomendas de longo prazo.

- No contexto atual, a empresa opera num enquadramento mais exigente, marcado por incerteza geopolítica e alguma pressão de curto prazo na aviação, mas sem impacto estrutural no posicionamento do grupo. À medida que a procura neste setor normaliza, o segmento aeroportuário poderá voltar a contribuir para o crescimento, enquanto as receitas dos restantes segmentos continuam a apoiar a geração de caixa.

- Deste modo, mesmo num ambiente macroeconómico mais exigente, a combinação entre concessões defensivas e uma carteira de projetos sólida assegura uma geração de caixa resiliente, suportando a política de distribuição de dividendos da empresa, com uma *dividend yield* atualmente de aproximadamente 3,9%.

BiG CONTEÚDOS

O cabaz de empresas selecionadas apresenta em média uma *dividend yield* mais elevada que o índice e níveis de avaliação mais favoráveis

Empresa	Crescimento dos lucros 2026 (est.)	Per est. 12 M	Dividend Yield	Rácio Pay Out
AXA	6%	9,6	5,8%	60%
Sanofi	9%	8,5	5,6%	50%
TotalEnergies	50%	9,2	4,4%	42%
Vinci	4%	13,6	3,9%	55%
Média das 4 empresas	**17%**	**10,2**	**4,9%**	52%
MSCI Euro High Dividend Index	7%	12,2	4,4%	-

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Disclaimer

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral. Não deve entender-se nada do aqui disponibilizado é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são suscetíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado.

BiG. O banco que entende os seus valores.

Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.



Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.