

CARTEIRA
DIVIDENDOS

AGOSTO / 2020

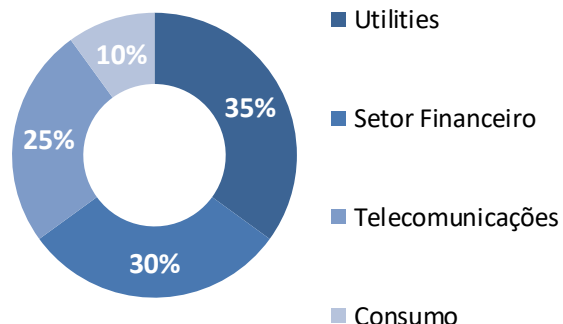
RESEARCH





Carteira	jul/20	2020	Desde 2010
Dividendos	7,21%	-17,98%	75,09%
Ibovespa	8,26%	-11,00%	29,04%

Setor	Empresa	Dividendos	%	Mês
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	15%	6,4%
Utilities	Engie	EGIE3	15%	9,5%
Setor Financeiro	BB Seguridade	BBSE3	15%	2,2%
Telecomunicações	Fim Participações	TIMP3	10%	8,8%
Utilities	ISA CTEEP	TRPL4	10%	8,7%
Consumo	Hypera	HYPE3	10%	8,6%
Utilities	Taesa	TAE11	10%	3,2%
Telecomunicações	Telefônica Brasil	VIVT4	15%	10,4%
Dividendos				7,21%
Ibovespa				8,26%

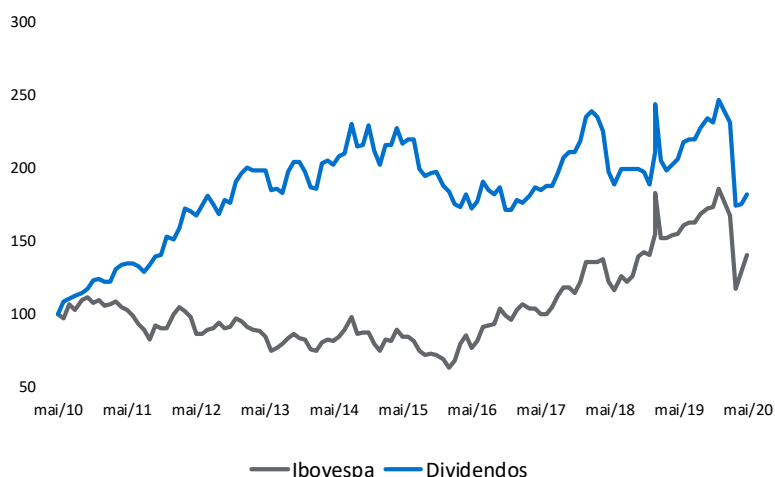


A Carteira Dividendos teve alta de **+7,21%** frente à alta de **+8,26%** do Ibovespa. O destaque positivo da carteira fica por conta de VIVT4 (**+10,4%**), enquanto o negativo com BBSE3 (**+2,2%**).

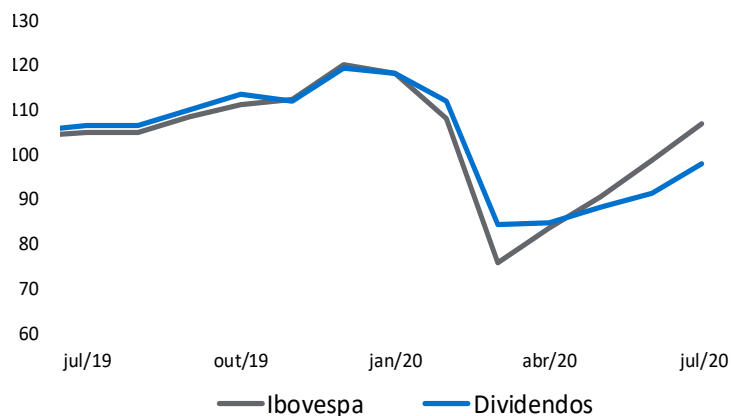
VIVT4 – O setor de telecom teve grande relevância no mês devido às notícias relacionadas às propostas de compra da operação móvel da Oi. Neste contexto, a Telefônica Brasil que, juntamente com Claro e TIM, faz parte do novo consórcio interessado nos ativos da Oi, apresentou forte volatilidade no mês. Além disso, no 2T20, a operadora apresentou um resultado que, apesar de impactado pelo coronavírus, mostrou ganhos de *marketshare* no segmento móvel, receita no segmento fixo e margem no consolidado.

BBSE3 – Apesar do desempenho positivo, BB Seguridade performou abaixo das nossas expectativas, perdendo para o índice. Contudo, seguimos otimistas em relação ao papel, com perspectiva de resultados favoráveis para o segundo trimestre deste ano. Vemos a empresa bem segmentada para atravessar o cenário atual adverso.

HISTÓRICO



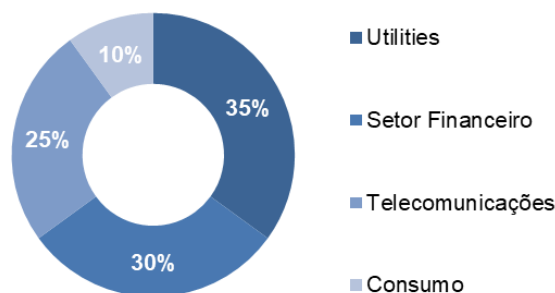
12 MESES





Próximo mês

Setor	Empresa	Dividendos	%
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	15%
Utilities	Engie	EGIE3	15%
Setor Financeiro	BB Seguridade	BBSE3	15%
Telecomunicações	Tim Participações	TIMP3	10%
Utilities	ISA CTEEP	TRPL4	10%
Consumo	Hypera	HYPE3	10%
Utilities	Taesa	TAAE11	10%
Telecomunicações	Telefônica Brasil	VIVT4	15%



Para o mês de agosto, optamos por não realizar nenhuma alteração em nossa carteira, uma vez que entendemos que a mesma se encontra devidamente balanceada e assertiva na escolha dos ativos.

Carteira Dividendos: Formada a partir de ativos que possuem boa distribuição de dividendos, a Carteira ATIVA Dividendos tem como objetivo superar o Ibovespa.

- Benchmark: Ibovespa
- Perfil: Moderado
- Nº de ações: 5 - 8
- Periodicidade: Mensal



DIVIDENDOS



O **Itaú Unibanco (ITUB4)** é nosso papel preferido no setor bancário, principalmente por conta do operacional, que historicamente tende a surpreender as expectativas do mercado. Apesar de ter uma Carteira de Crédito já consolidada, o banco continua sua expansão nos segmentos PF e PJ. Além disso, o Itaú possui a maior margem financeira do setor, maior carteira de crédito entre os players privados e maior ROE, se excluídos os efeitos de provisões adicionais de perda devido aos efeitos do coronavírus na economia. Sobre o atual cenário, consideramos acertada a decisão de resguardar a segurança de sua operação diante de tantas incertezas.



Em um cenário de transformações tecnológicas, a Telefônica, que no Brasil opera através da marca **Vivo (VIVT4)**, está bem posicionada para se adaptar às novas dinâmicas do setor. Sua boa capacidade de geração de fluxo de caixa lhe permite realizar os necessários investimentos em fibra ótica e 4 /4.5G, que possuem maior ARPU e serão os principais geradores de receita da firma no futuro. Além disso, o seu forte *market-share* e consolidação de marca possibilitam a empresa a praticar preços maiores que seus concorrentes sem, entretanto, prejudicar seu *churn*. Por isso, acreditamos que, com a flexibilização da Lei de Teles e os ganhos de eficiência gerados pelos investimentos em tecnologia, a empresa, que é excelente pagadora de dividendos, alcançará patamares ainda melhores no futuro.



O **BB Seguridade (BBSE3)** é uma holding das participações de Banco do Brasil em negócios correlacionados. A empresa vem aprimorando as operações após a venda de IRB e, dessa forma, pode cada vez mais vir a se beneficiar da capilaridade de seu dono. Em um cenário de alavancagem da previdência e do crédito, o negócio realiza ganho nas duas pontas, por atuar não só em ambos os setores, mas também com o necessário posicionamento. Os riscos de ingerência política vêm se mitigando e acreditamos que o BB Seguridade possa alcançar múltiplos cada vez maiores.



Com 60 usinas, 11 hidrelétricas, 4 termoeletricas e 45 unidades complementares, a **Engie (EGIE3)** representa 6,6% da capacidade instalada do país. O momento é de expansão e a empresa tem tomado bastante capital, porém acreditamos que os investimentos fazem sentido em seu escopo de negócios e que a dependência por energia hidrelétrica diminuirá. Ademais, percebemos fluxo compatível com a manutenção de um *payout* próximo aos 100%. A parte operacional está com 97,3% de disponibilidade e diante dos novos investimentos, pode agregar ainda mais rentabilidade a sua conhecida estabilidade.



A **Taesa (TAEE11)** é uma empresa de transmissão de energia elétrica controlada pela Cemig (22%) e ISA Brasil (15%), possuindo 35 concessões sob seu encargo, o que corresponde por mais de 12 mil quilômetros de rede e uma Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 2,6 bilhões.



Em relação à **Hypera (HYPE3)**, por conta da resiliência de seu portfólio, que conta com diversas *power brands*, aliada ao desconto no preço do seu papel, mantemos nossa visão de compra. O 2T20, inclusive, deve refletir ainda efeitos da maior demanda por medicamentos OTC decorrentes da corrida de consumidores às farmácias por conta do Covid-19. As recentes aquisições anunciadas pela companhia, na nossa visão, também são fatores que agregam à companhia, garantindo a liderança no setor farmacêutico brasileiro.



A ISA CTEEP (**TRPL4**) é a maior empresa privada de transmissão do setor elétrico brasileiro, está presente em 17 estados do País e transmite aproximadamente 33% de toda a energia elétrica do Brasil, além de 94% da energia do Estado de SP. Com relação aos múltiplos, a companhia segue abaixo da mediana dos pares transmissores assim como diante dos demais players do setor.



A TIM (**TIMP3**) é líder em cobertura 4G no País e referência como player de ultra banda larga móvel e fixa. A empresa é também a única do setor de telecomunicações no Novo Mercado da B3, além de fazer parte também do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE). O setor de telecomunicações passa por importantes mudanças. A aprovação da Lei das Teles dará flexibilidade às operadoras para investir em negócios mais rentáveis, como em cobertura 4G e banda larga de alta capacidade, e são exatamente nesses segmentos que a TIM concentra seu core business. Para despontar nesse novo cenário, a cia. vem realizando investimentos robustos nos próximos anos.



DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).



RESEARCH

Ilan Arbetman, CNPI-P

research@ativainvestimentos.com.br

ATENDIMENTO

0800 285 0147

OUVIDORIA

0800 717 7720

INSTITUCIONAL

AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

SALES

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

PESSOA FÍSICA

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256

Mesa RS: (55 51) 3017-8707

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa BH: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa GO: (55 62) 3270-4100