



Carteira Dividendos

JULHO/2021

ATIVA
Investimentos

www.ativainvestimentos.com.br



/ativainvestimentos



/ativacorretora



@ativainvestimentos



/ativainvestimentos

Visão de Mercado

Encerrando o primeiro semestre de 2021, o Ibovespa termina com a marca de 126.802 pontos, alta de 6,5% no ano, puxado pelos setores de: Mineração & Siderurgia; Proteínas e varejo. O início do semestre ficou marcado pela segunda onda da covid no Brasil, renovando as incertezas por parte dos investidores. Em seguida, após algumas restrições novamente impostas, vimos o início da vacinação e, mais recentemente, sua aceleração. Além disso, devemos observar outros eventos econômicos importantes, como o PIB do Brasil vindo muito acima do esperado, o que pareceu dar início a uma série de mudança nas percepções do mercado, quanto ao nível de crescimento econômico, inflação e juros.

Já o cenário internacional, que também passou por um momento de nervosismo diante das preocupações com a inflação nos EUA, vem se acalmando com discursos mais ameno das autoridades monetárias que defendem maior cautela na retirada dos estímulos. Adicionalmente ao cenário internacional, a postura mais firme do Banco Central brasileiro, em relação ao combate à inflação, fortaleceu o câmbio e ajudou a criar um cenário mais estável. O resultado disso foi a sólida entrada de capital estrangeiro na bolsa, especialmente nos últimos dois meses, como podemos observar nos dois gráficos abaixo:

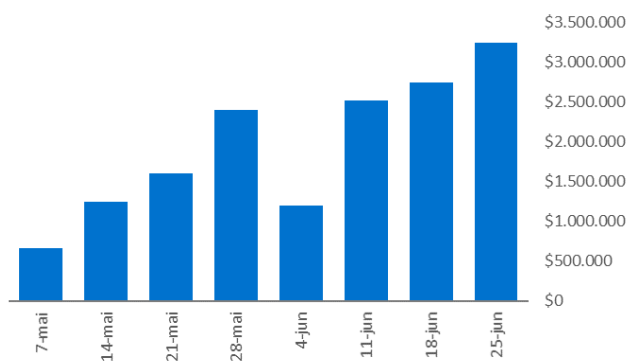
Mais recentemente, além de novos ruídos políticos sem fundamentos suficientes para colocar o governo “na parede”, tivemos recentemente mais dois eventos importantes: a aprovação da MP da capitalização da Eletrobras e a proposta de reforma tributária enviada ao congresso. Embora muito importantes e amplamente aguardados pelo mercado, ambos tiveram notas de decepção e causaram mais ruídos do que euforia no mercado. No caso da Eletrobras, para a estatal, obviamente que avanço do processo é positivo e esse evento marca uma virada histórica para a empresa, que agora entra numa nova fase. O que nos assustou foi a utilização da MP da Eletrobras para abraçar causas que não deveriam estar contempladas nesta MP e que acabaram trazendo impactos negativos para o setor elétrico.

Em relação a reforma tributária, acreditamos que até agora, mais desagradou do que agradou ao mercado. Inicialmente, o que se tinha de notícias e declarações de seus atores, era de que a reforma não iria onerar mais os brasileiros e que iria simplificar a vida do empresário. O que se viu não foi bem isso e quanto aos dividendos, que já era esperado sua tributação e o fim do Juros Sobre o Capital Próprio, o mercado foi pego de surpresa sobre os fundos imobiliários e a falta de uma faixa de isenção para o pequeno investidor.

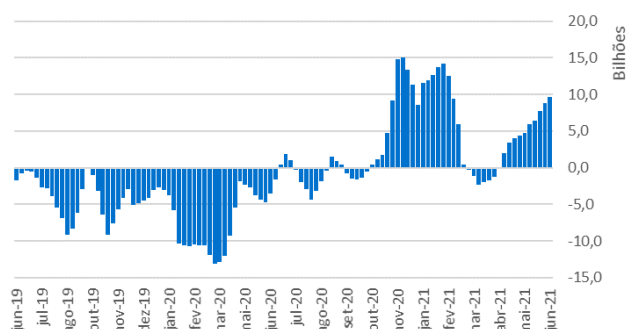
De todo modo, o mais importante do que foi dito até aqui, fica por conta do cenário internacional mais benéfico, o nosso PIB acima do esperado e o andamento das reformas, mesmo com suas “jabuticabas”. Seguimos ansiosos pela temporada de resultados do segundo trimestre que se iniciará no fim de julho e poderá ser, para muitos setores, a confirmação de que a recuperação está em curso. Os setores domésticos mais sensíveis a uma melhora com o avanço da vacinação, devem apresentar tais evidências em seus resultados do segundo trimestre de 2021.

Do lado da cautela, seguimos olhando de perto a questão hidrológica no Brasil, com os reservatórios do sistema Sudeste e Centro-Oeste em níveis preocupantemente baixos. Essa situação deverá persistir até o mês de outubro (aproximadamente), quando se inicia novamente o período de chuvas. Até lá o fluxo de notícias deverá permanecer negativo.

Fluxo Estrangeiro Semanal



Fluxo Estrangeiro - Acum. 30d



A Carteira no Mês

A Carteira Dividendos teve queda de 2,0% frente a uma alta de 0,5% do Ibovespa.

Destaques da carteira:

- **Bradesco:** No mês de junho, a companhia pagou um JCP de R\$ 0,0189 por ação, o que representa um dividend yield de 0,08%.
- **Vale:** No mês de maio, a Vale pagou proventos de R\$2,18 para cada ação de sua companhia, representando um dividend yield de 1,93%.

Próximo Mês

Para o próximo mês, optamos por não realizar nenhuma movimentação na nossa carteira de dividendos, tendo em vista que acreditamos na relação risco x retorno das companhias e na continuação do pagamento de dividendos por parte delas.

Dividendos

Ticker	Empresa	Peso	Cotação	Preço-alvo	Potencial
B3SA3	B3	10,0%	R\$16,82	R\$ 22	30,8%
BBDC4	Bradesco	15,0%	R\$25,73	R\$ 28,5	10,8%
BBSE3	Bb Seguridade Pa	15,0%	R\$23,10	R\$ 35	51,5%
BRDT3	Petrobras Distri	10,0%	R\$26,68	R\$ 30,9	15,8%
TAE11	Transm Alian	15,0%	R\$36,90	R\$ 32	-13,3%
TRPL4	Cia De Transmissa	10,0%	R\$25,09	R\$ 28	11,6%
VALE3	Vale	10,0%	R\$113,25	R\$ 120	6,0%
VIVT3	Telef Brasil	15,0%	R\$42,00	R\$ 57	35,7%

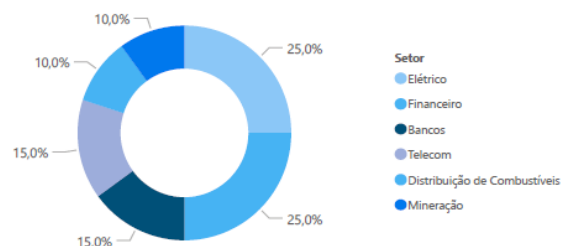
Rentabilidade

Carteira	Mês	Ano	12 meses	Histórico
▲ Dividendos	-2,0%	-1,0%	18,3%	114,5%
Ibovespa	0,5%	6,5%	33,4%	87,2%

Rentabilidade Histórica (dez/09 = 100)



Setores



ANEXO

Abaixo, a lista dos nossos relatórios de recomendação das empresas citadas:

Clique em cima do nome das empresas para acessar os respectivos relatórios.

Carteira

1. [Bradesco](#)
2. [BB Seguridade](#)
3. [B3](#)
4. [BR Distribuidora](#)
5. [ISA CTEEP](#)
6. [Taesa](#)
7. [Telefônica Brasil](#)
8. [Vale](#)

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

Pedro Serra, CNPI

Ilan Arbetman, CNPI-P

Leo Monteiro, CNPI

Sérgio Berruezo, CNPI

Alan Vasconcelos

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