

Carteira Dividendos

Invista em ações de empresas com perspectiva de crescimento via distribuição de proventos.

Ações de empresas com perspectiva de lucro acima da média do mercado no longo prazo.





Carteira Dividendos

Agosto 2021

Índice

- **Cenário Econômico**
- **Rentabilidades: Julho**
- **Carteira Dividendos: Agosto**
- **Comentários sobre as Ações**

A Carteira Recomendada compõe empresas com boas negociações e múltiplos atraentes, além é claro de perspectivas de crescimentos de resultados. A elaboração passa primeiramente, por uma reunião com os analistas da Terra, que traça os cenários, os papéis sugeridos, enfim, a estratégia adotada. Só podemos fazer as alterações na carteira, uma vez ao mês. Vale ressaltar que, a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento em ações, não se trata de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Debates sobre a agenda macroeconômica e sobre a agenda corporativa para o mês e avaliamos os principais itens da pauta macro e micro econômica de forma a traçarmos um cenário base para o período.

Definido o cenário base, enquadrados os setores que devem ser beneficiados pela conjuntura econômica projetada. Posteriormente, fazemos a escolha das companhias que tendem a se destacarem setorialmente frente às seus pares diante de determinada conjuntura. Esta é a chamada análise top down (de cima para baixo). No caso da carteira sugerida, eventualmente, praticamos a chamada análise bottom-up (de baixo para cima), utilizando projeções recentes que elaboramos e média de mercado das ações. Nós decidimos os pesos dos papéis na carteira pelo risco que estes representam em maior medida que o retorno projetado para estas ações.

A Carteira de Dividendos é composta por empresas que detém payout acima dos 25% exigido, sendo negociadas a múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento via distribuição de proventos e com sólido balanço financeiro. Preferencialmente, optamos por empresas com boa geração de caixa e elevada governança corporativa e que tenham alto dividend yield.



Cenário Econômico

O Ibovespa fechou o mês de julho em queda de -3,94%, aos 121.800 pontos, em 2021 a valorização é de +2,34%. Já o dólar comercial encerrou julho a R\$ 5,21 (+4,76%), mostrando desvalorização do Real frente ao Dólar.

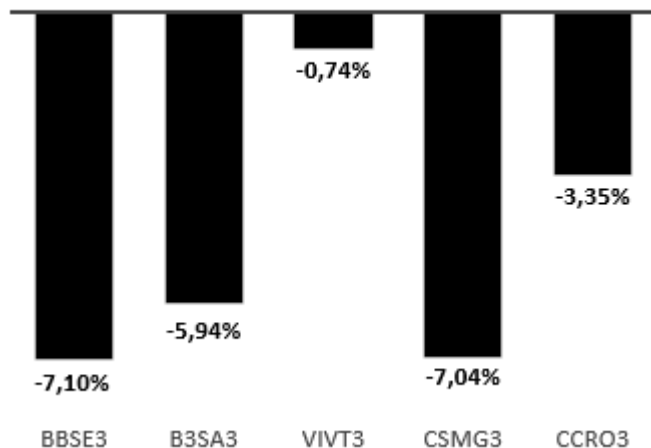
Durante boa parte do mês tivemos Congresso e CPI da Covid em recesso, retornando agora no início do mês de agosto. Ainda há muitas preocupações no radar a respeito de vacinação, reforma tributária, inflação e LDO de 2022. No cenário político, ao longo do mês cresceram os números de solicitação de impeachment do presidente Bolsonaro, no entanto, foi informado por Lira que nenhum deles será acatado por falta de base. Próximo a metade do mês, Bolsonaro precisou ficar internado por um tempo, devido à uma obstrução intestinal, além disso, julho foi marcado por pedidos do presidente para voto impresso em 2022, sob ameaças de não haver eleições no ano que vem.

Já no cenário econômico, a questão do fundo eleitoral de R\$ 5,7 bilhões, três vezes superior ao valor de 2018, chamou a atenção na LDO/2022, embora Bolsonaro tenha dito que deve vetar esse valor, falou ser aceitável fundo de R\$ 4 bilhões. Questões voltadas a reforma tributária ganham força no radar, principalmente ligadas à possível tributação dos dividendos em 20%, valor que, segundo Guedes, seria utilizado para aumentar valor da parcela do Bolsa Família para R\$ 300. Do outro lado, temores ligados à inflação continuam crescendo devido à possível crise hídrica até o final do ano, com o aumento na conta de luz, além de temperaturas extremamente baixas, que acabam impactando no preço dos alimentos e impulsionando ainda mais a inflação, que se encontra em 8,35% no acumulado em 12 meses.

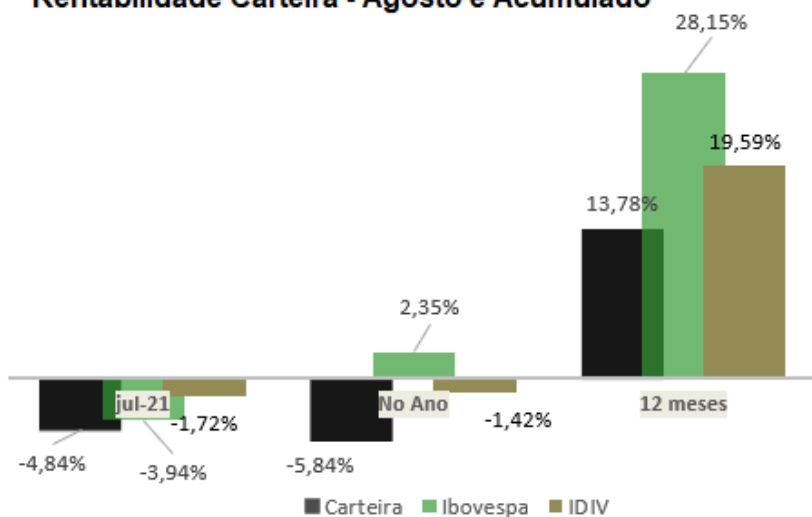
Quanto ao Covid, durante o mês tivemos diversas denúncias na CPI da Covid a respeito de propina e compra de vacinas supervalorizadas. Além disso, tivemos a antecipação da vacinação de todas as faixas etárias acima de 18 anos e inclusão de crianças de 12 a 17 anos no calendário, que será iniciada na metade de agosto. Em boletim divulgado pela Fiocruz, nenhum estado do país tem taxa superior a 90% de ocupação de leito, número vem diminuindo a cada dia, embora Queiroga tenha feito pronunciamento informando que a recuperação da atividade econômica depende da população vacinada, fazendo apelo ao grande número de pessoas que estão com a segunda dose atrasada, aproximadamente 4 milhões de pessoas; e Ministério da Saúde determinou o cancelamento definitivo com a Precisa Medicamentos para comprar as 20 milhões de doses da Covaxin. O Brasil atualmente possui 48,70% da sua população adulta vacinada com ao menos uma dose e 19,08% de pessoas totalmente imunizadas.

Rentabilidade Carteira Dividendos: Julho

Desempenho das empresas - Agosto



Rentabilidade Carteira - Agosto e Acumulado



Carteira Dividendos: Agosto

Empresa	Código	Peso
B3 ON	B3SA3	20%
Copasa ON	CSMG3	20%
CCR ON	CCRO3	20%
BB SEGUIRDADE	BBSE3	20%
TELEFONICA VIVO	VIVT3	20%

Comentário sobre a Carteira

Na carteira de dividendos selecionamos ativos com múltiplos atraentes, perspectivas de crescimento via distribuição de proventos e sólido balanço financeiro. Preferencialmente, optamos por empresas com boa geração de caixa e elevada governança corporativa e que tenham alto Dividend Yield.



Comentários sobre as Ações: Manutenção



CCR (CCRO3): o histórico de crescimento de longo prazo do segmento permanece sólida, visto que o Brasil ainda enfrenta um gap de infraestrutura e espera-se que o planejamento de concessão seja retomado no período pós-crise. Apesar dos números ainda sofrerem com o COVID, os últimos dados de tráfego reportados já apontam para uma normalização, com crescimento anual. Lembramos também que o impacto do volume relacionado ao COVID deve ser reequilibrado pelo regulador, conforme já confirmado pela ANTT e governo federal.

Preço-Alvo 12 Meses R\$ 18,00.



Copasa (CSMG3): Com sede em Belo Horizonte, a Copasa está entre as maiores empresas de saneamento do Brasil. A aprovação do marco do saneamento básico, deverá ser um bom catalizador positivo para os negócios da empresa. Além disso, a empresa é boa pagadora de proventos, pois o fluxo de receitas é de maior previsibilidade em função da característica do mercado consumidor e do monopólio do setor.

Preço alvo: R\$ 21,50 por ação para 12 meses.



B3 (B3SA3): A empresa vem apresentando bom desempenho, com altos volumes transacionados nos mercados, decorrentes da forte volatilidade. Além disso, o seu sólido desempenho financeiro e forte geração de caixa, continua garantindo bons retornos em suas ações. Outro fator de atenção, sendo positivo para seu negócio é o crescente número de IPOs. Destacamos ainda o poder de diversificação da receita da B3, com fluxo bastante resiliente, com serviços completos de trading, clearing, liquidação, custódia e registro, e posicionamento dominante em derivativos, ações, câmbio, renda fixa e produtos de balcão. No longo prazo, acreditamos que a B3 continuará diversificando sua atuação no mercado brasileiro, por meio de novos produtos e serviços. Preço alvo: R\$ 24,50 por ação para 12 meses.



Comentários sobre as Ações: Manutenção



BB Seguridade ON (BBSE3): é o maior grupo segurador da América Latina e consolida todas as atividades de seguros do BB em uma única entidade que oferece uma ampla gama de produtos, incluindo fundos de pensão abertos, vida, P&C e títulos de capitalização. Acreditamos que o mercado fez um ajuste muito exagerado para as ações, o resultado financeiro do 1T21 combinado cresceu 33% na comparação de ano para ano, impulsionado por um movimento mais benéfico dos índices de inflação que atualizam os ativos e passivos dos planos de previdência tradicionais. Preço alvo: R\$ 33,00 por ação para 12 meses.



Telefônica Vivo ON (VIVT3): nos últimos trimestres a empresa foi impactada por maiores despesas financeiras e custos de depreciação. No entanto, olhando apenas para o core business, a dinâmica parece positiva, a receita líquida vem crescendo e sugere números melhores no 2S21 para VIVT3, quando a pressão dos negócios legados deve diminuir e melhorar as sinergias.

Preço alvo: R\$ 63,00 por ação para 12 meses.

Comentário sobre a 2ª fase da Reforma Tributária

No dia 25/06, o ministro da economia Paulo Guedes entregou proposta ao Congresso Nacional, entre elas:

“Tributação de 20% dos dividendos recebidos por mês que ultrapassarem R\$ 20 mil apenas para as micro e pequenas empresas. Para empresas médias, grandes e listadas em Bolsa, haverá a tributação de 20% independentemente do valor.”

É importante frisar que essa fase se trata de uma primeira proposta entregue pelo ministro da economia Paulo Guedes ao Congresso Nacional. Sendo assim, as discussões dentro das comissões legislativas devem se prolongar por alguns meses conforme expectativa do mercado financeiro. A expectativa é que demore cerca de 8 meses para a proposta ser aprovada - com isso acabaria ficando para o final deste ano ou início de 2022.

Glossário

Nossas carteiras sugeridas são revisadas e divulgadas mensalmente sem a promoção de alterações ao longo do mês para não prejudicar o desempenho das mesmas por movimentos de curtíssimo prazo. A seleção dos ativos se dá via estudo do cenário econômico e dos números e indicadores públicos divulgados pelas empresas e pelos fundos. Vale ressaltar que a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento, não se tratando de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Por se tratar de um investimento em Renda Variável, ou seja, apresenta variações no valor aplicado, não oferece garantia de rentabilidade. Por isso, o mercado de Ações é considerado um investimento de risco moderado e arrojado. É importante saber qual a sua tolerância para as variações no valor da aplicação e saber escolher em qual empresa irá investir, pois o risco também está relacionado ao ativo escolhido.

Equipe

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

HELOÏSE SANCHEZ

ASSISTENTE DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS

hsanchez@terrainvestimentos.com.br



Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Terra Investimentos D.T.V.M LTDA, para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terra Investimentos. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Terra Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros, e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Ações, Fundos Imobiliários e BDRs não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Nos termos do Artigo 21 da Resolução CVM nº20, de 25 de fevereiro de 2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos.

DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciado(s) pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.