



# Carteira Dividendos

**OUTUBRO/2021**

**ATIVA**  
Investimentos

[www.ativainvestimentos.com.br](http://www.ativainvestimentos.com.br)



/ativainvestimentos



/ativacorretora



@ativainvestimentos



/ativainvestimentos

## Visão de Mercado

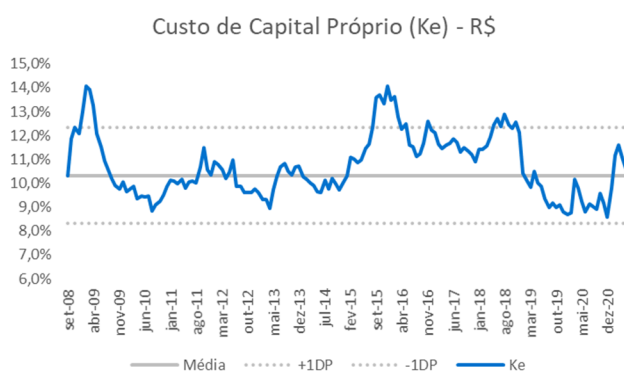
O mês de setembro foi complicado para os mercados de risco ao redor do mundo. Logo nas primeiras semanas, o mundo foi surpreendido com o anúncio de que a gigante incorporadora imobiliária chinesa Evergrande anunciou um possível calote de parte de sua dívida, que ultrapassa os US\$ 300 bilhões. A apreensão foi exacerbada, pois um possível *default* poderia afetar as condições de crédito ao redor do mundo e em especial, economias emergentes fortemente ancoradas pelo crescimento chinês, como a brasileira, cuja dependência ao país aumentou consideravelmente ao longo dos últimos anos.

O principal medo dos investidores é que um possível calote por parte da Evergrande contribuiria para uma desaceleração da economia chinesa, que já vinha apresentando sinais de correção. Por ser a segunda maior economia global, essa queda na demanda teria ramificações mundiais e seria sentida principalmente no mercado de *commodities*, que foi muito beneficiado durante a pandemia com a forte demanda oriunda da aceleração de investimentos pós-covid por parte do governo chinês. Somando a situação da Evergrande com o aumento das restrições regulatórias quanto à produção de aço, responsável por até um quinto da emissão de carbono chinês, os mercados globais observaram um movimento de *risk-off* acima do previamente precificado.

Não bastasse as surpresas oriundas da China, diferentes dados divulgados pelo Federal Reserve (FED) confundiram o investidor. Com a alta nas vendas de varejo, uma queda no indicador de seguro-desemprego no mês de agosto, a inflação em alta puxada pelos setores de alimentos e energia e com os investidores mais receosos com a dinâmica de crescimento do país em função da possibilidade de retirada dos estímulos ocorrer de forma mais breve que a outrora prevista, os investidores optaram pelo *flight-to-quality*, levando os índices acionários do país a apresentarem queda.

Diante deste contexto mais negativo, revisitamos nossas premissas, que assim como as do mercado, sofreram mudanças estruturais em relação às expectativas de inflação, PIB e juros. Tais mudanças impactam o valor dos ativos basicamente de duas formas: (i) diminuindo a potência do crescimento de receitas e lucros projetados nos nossos modelos financeiros e (ii) majorando a taxa de desconto dos ativos. Em relação ao primeiro desdobramento, notamos que tais efeitos ainda são de magnitude relativamente marginal e que, por ora, não desfazem nossas expectativas quanto à demonstração, por parte da maioria de nossas empresas cobertas, de bons resultados nos próximos trimestres. No caso da última, é notória a inclinação dos juros longos, mas, ao mesmo tempo, podemos observar que não estamos assumindo números que indiquem um descontrole ou outra situação que coloque um prêmio adicional exigido aos ativos

livres de risco. Ainda assim, os efeitos da incorporação dos impactos na taxa livre de desconto já se revelaram no valor dos ativos ao longo dos últimos dias, conforme evidenciado pelo gráfico abaixo:



Dito isso e fugindo da redundância, o Ibovespa é uma carteira teórica de ações de diversos setores e com dinâmicas diferentes entre si. Isso nos leva a acreditar que o *“stock picking”* ainda é uma ferramenta poderosa e, sob essa ótica, podemos destacar que muitos dos efeitos gerados pela incorporadora chinesa Evergrande e os demais eventos de cauda anteriormente citados nesta carta não possuem correlação alguma com os resultados de muitas empresas no nosso mercado, como por exemplo: Rede D’Or e Petz, entre outras. Assim, tais impactos tiveram efeitos na cotação das ações e não em suas capacidades de geração de valor, causando assimetrias não negligenciáveis e configurando o atual momento, apesar dos riscos, como oportuno para o investidor paciente de longo prazo ir às compras.

## A Carteira no Mês

A Carteira Dividendos teve queda de -5,8% frente a uma desvalorização de -6,6% do Ibovespa.

Destaques da carteira:

- **Vale:** No mês de setembro, a Vale pagou proventos de R\$8,19723944 por ação, representando um dividend yield de 10,8%.
- **Vibra Energia:** No mês de setembro, a companhia pagou proventos de R\$0,33367209 por ação, o que representa um dividend yield de 1,42%.

Rentabilidade				
	set/21	No Ano	12 meses	Histórico
Dividendos	-5,8%	-4,3%	12,0%	103,5%
Ibovespa	-6,6%	-6,8%	17,3%	63,9%



## Próximo Mês

Para o próximo mês, decidimos nos manter posicionados da mesma forma nos ativos da carteira, uma vez que as ações dispostas em nosso portfólio mostraram em seus resultados trimestrais que continuarão distribuindo proventos de forma destacável a seus acionistas.

Dividendos						
Empresas	Peso	Cotação	Preço-alvo	Potencial		
1 BBDC4 Bradesco	15,0%	R\$ 20,83	R\$ 31,90	53,1%		
2 BBSE3 BB Seguridade	15,0%	R\$ 19,95	R\$ 28,70	43,9%		
3 VIVT3 Telefônica Brasil	15,0%	R\$ 42,87	R\$ 42,10	-1,8%		
4 TAEE11 Taesa	15,0%	R\$ 35,84	R\$ 36,00	0,4%		
5 BRDT3 Vibra Energia	10,0%	R\$ 23,49	R\$ 37,00	57,5%		
6 VALE3 Vale	10,0%	R\$ 76,24	R\$ 120,40	57,9%		
7 B3SA3 B3 S.A.	10,0%	R\$ 12,74	R\$ 19,00	49,1%		
8 TRPL4 Transmissão Paulista	10,0%	R\$ 24,32	R\$ 26,00	6,9%		



## 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

[research@ativainvestimentos.com.br](mailto: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