



# Carteira **DIVIDENDOS**

Novembro 2021

Ações escolhidas com base em análise de múltiplos e fundamentalista, para investidores que buscam retornos de longo prazo.

## Cenário

No cenário interno a elevação da taxa de juros em 1.5p.p. seguida de sinalização de uma próxima elevação de 1.5p.p. na próxima reunião do COPOM demonstra que as expectativas estão se deteriorando. O crescimento do risco país eleva potencialmente um ciclo vicioso, apoiado pela inflação, da tríade: desemprego, desvalorização do real frente dólar e elevação da taxa de juros, sendo este último uma das maneiras usadas para desestimular o consumo e atrair investidores estrangeiros.

Destacamos, ainda, como ações a serem acompanhadas: risco do rompimento do teto de gastos, com ruptura da regra de ouro e ancoragem dos gastos governamentais; elevação do Auxílio Brasil (novo Bolsa Família), aliado a auxílios sobre compra de gás e bens essenciais, possibilidade de nova Proposta de Emenda a Constituição (PEC) que altera a metodologia de pagamento dos precatórios, além da apreensão sobre interferência governamental em empresas e setores e impasse sobre evolução de reformas fiscais e administrativas.

Assim, ainda que tenhamos o entendimento que os resultados que serão apresentados neste mês de novembro deverão vir, em sua maioria, com destaques positivos em função da retomada econômica, o cenário é desafiador, requer cautela e poderá ser impactado por momentos de volatilidade. Assim sendo, sugerimos uma carteira diversificada e sólida, onde estão presentes companhias que possuem receitas recorrentes e com diversificação geográfica.

## CARTEIRA DIVIDENDOS

Anterior		Atual
ITSA4		ITSA4
QUAL3		VIVT3
BBSE3		BBSE3
BRAP4		BRAP4
CAML3		EGIE3



MANTÉM



TROCA

## Sobre a Carteira DIVIDENDOS

O objetivo da Carteira de Dividendos é encontrar a melhor combinação de ações de empresas que possuem fluxo de caixa previsíveis, permitindo a distribuição de maneira consistente. Descrevemos a carteira como perfil conservador e defensivo, em função da elevada distribuição dos lucros e baixa volatilidade, mesmo em momentos de maior percepção de risco. As cinco ações que irão compor a Carteira de Dividendos terão pesos iguais entre si de 20% e terá como objetivo superar o benchmark do mercado ( Dividendos). O retorno da carteira será medido de acordo com os preços de abertura dos ativos no primeiro pregão do mês vigente e os preços de fechamento do último pregão do mês vigente.

Setor	Serv.Financeiros
P/L	8,40
Preço-Alvo*	13,70
Potencial de Upside	33,7%
Yield Estimado*	2,50%

Consenso Bloomberg\*

## ITAUSA PN N1 (ITSA4)

Entendemos que esta Holding, possui elevado potencial estratégico de retorno em função das companhias que o compõe, Cito: Itaú (80% da receita da companhia), com potencial de se beneficiar com elevada taxa de juros e aumento de planos assistenciais, setor de saneamento via participação na Aegea Saneamento, XPart, Alpargatas, Dexco, Copa energia e NTS (nova Transportadora do Sudeste).

Setor	Serv. de Saúde
P/L	16,00
Preço-Alvo*	58,11
Potencial de Upside	27,7%
Yield Estimado*	6,53%

Consenso Bloomberg\*

## TELEF BRASIL ON (VIVT3)

A empresa possui destaque em amplo atendimento setorial, especialmente no segmento de telefonia móvel, com expectativa de melhoria de margens e serviços via fibra, além de amplo portfólio de serviços digitais (financeiros, de nuvem, de entretenimento e segurança), o que permite uma receita mais previsível, com expectativa de melhoria na regulamentação setorial e manutenção de elevada remuneração aos acionistas. Destacamos ainda, que o ambiente desafiador e avesso a risco torna a companhia ainda mais atraente.

Setor	Serv.Financeiros
P/L	10,90
Preço-Alvo*	30,63
Potencial de Upside	38,7%
Yield Estimado*	4,88%

Consenso Bloomberg\*

## BBSEGURIDADE ON NM (BBSE3)

A empresa BB Seguridade atua no segmento de seguros, e pertencente ao Banco do Brasil. Sua atividade principal é oferecer produtos referentes à área de seguros e planos de previdência através de BB Seguros e BB Corretora. Inserimos a ação por entendermos que a companhia é previsível, bem gerida, possui grande oportunidade de ganhos, e se beneficia com elevação da taxa de juros em função de sua carteira de investimentos, com histórico de elevada distribuição de dividendos.

Setor	Serv.Financeiros
P/L	4,30
Preço-Alvo*	75,20
Potencial de Upside	54,5%
Yield Estimado*	9,38%

Consenso Bloomberg\*

## BRADESPAR PN N1 (BRAP4)

A companhia de investimentos do Bradesco, se destaca pela participação relevante na Vale e entendemos que esta exposição indireta faz sentido neste momento após queda do preço do minério com pressão mundial. Entendemos que a empresa possui elevado potencial de upside e que deverá se beneficiar com as vendas da companhia, assim como os dividendos propostos e expectativa de elevação da taxa de juros, gerando uma potencial valorização dos ativos.

Setor	Petróleo e Gás
P/L	13,10
Preço-Alvo*	47,24
Potencial de Upside	21,4%
Yield Estimado*	4,99%

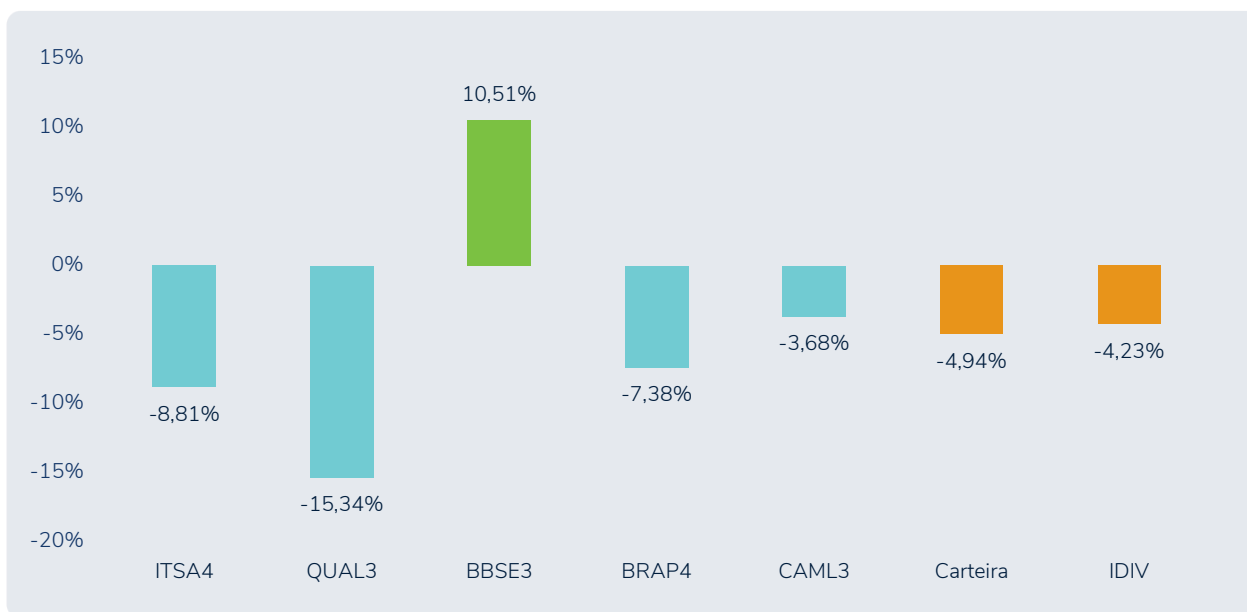
Consenso Bloomberg\*

## ENGIE BRASIL ON NM (EGIE3)

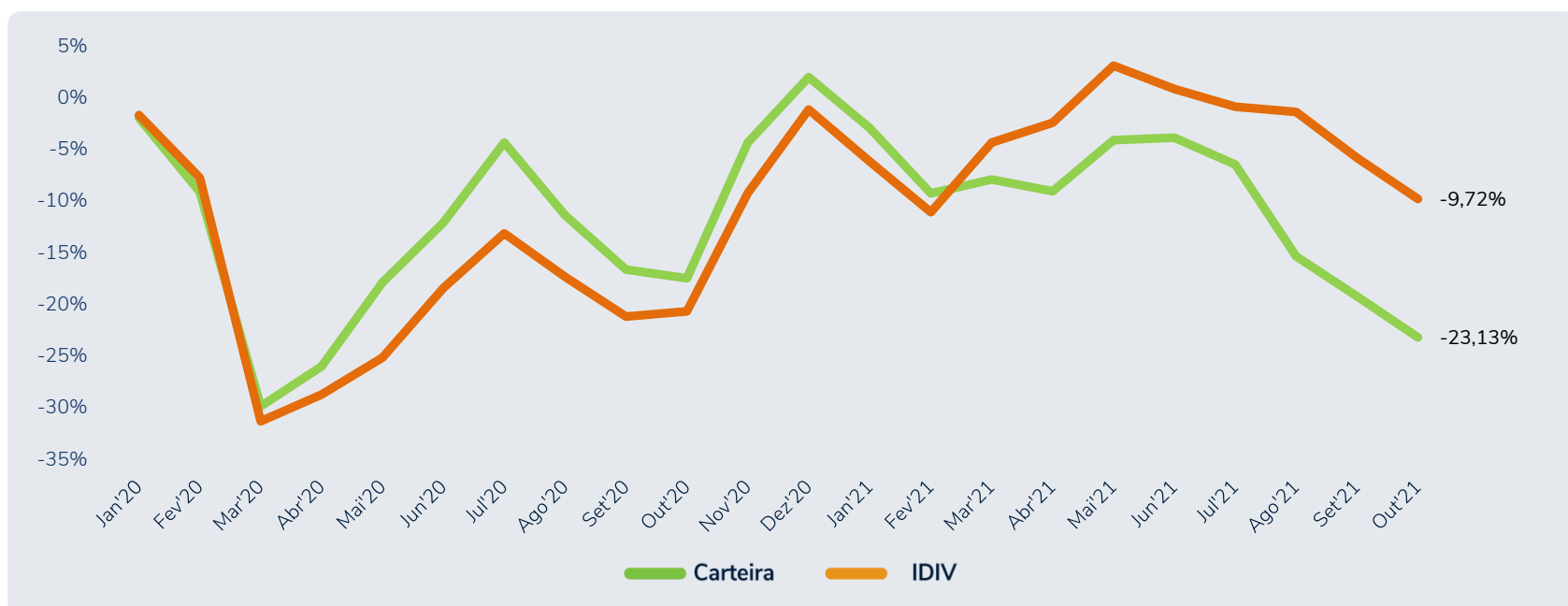
A companhia é a maior geradora privada de energia elétrica do Brasil, e possui quase 90% de sua capacidade instalada no país proveniente de fontes renováveis e com baixas emissões de GEE, como usinas hidrelétricas, eólicas, solares e biomassa, somado a comercialização de energia no mercado livre e está entre as maiores empresas em geração fotovoltaica distribuída. Após a aquisição da TAG, possui a mais extensa malha de transporte de gás natural do país.

## Retorno do Mês

No mês anterior tivemos um desempenho menor que do índice IDividendos, com rentabilidade de -4,94% contra -4,23% do índice.



## Evolução | Carteira Dividendos MyCAP x Benchmark (IDIV)



# Research MyCAP

## **JULIA MONTEIRO**

CNPI ANALISTA DE  
INVESTIMENTOS

## Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela ICAP do Brasil Corretora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA. ("ICAP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A ICAP não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório
- 2) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as informações apresentadas refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à ICAP e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela ICAP.
- 3) Os analistas da ICAP estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários .
- 4) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões pessoais e não devem substituir seus próprios julgamentos por aqueles previstos neste documento
- 5) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 6) A Ouvidoria da ICAP tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 724 1479 das 9h às 18hs.
- 7) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da ICAP: [www.mycap.com.br](http://www.mycap.com.br).
- 8) A ICAP se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.



     [mycap.com.br](http://mycap.com.br)

### PROGRAMAÇÃO YouTube

Todos os Dias

**10h** - Pregão ao Vivo com André Ferreira

**16h** - Last Call - Sala de Análises com André Ferreira

**a partir das 18h** - Resumo do Ibovespa com Wesley Mesquita e André Ferreira

### SÃO PAULO E RIO DE JANEIRO

 2114 0500

### DEMAIS LOCALIDADES

 0800 725 0500

### OUVIDORIA

 0800 724 1479