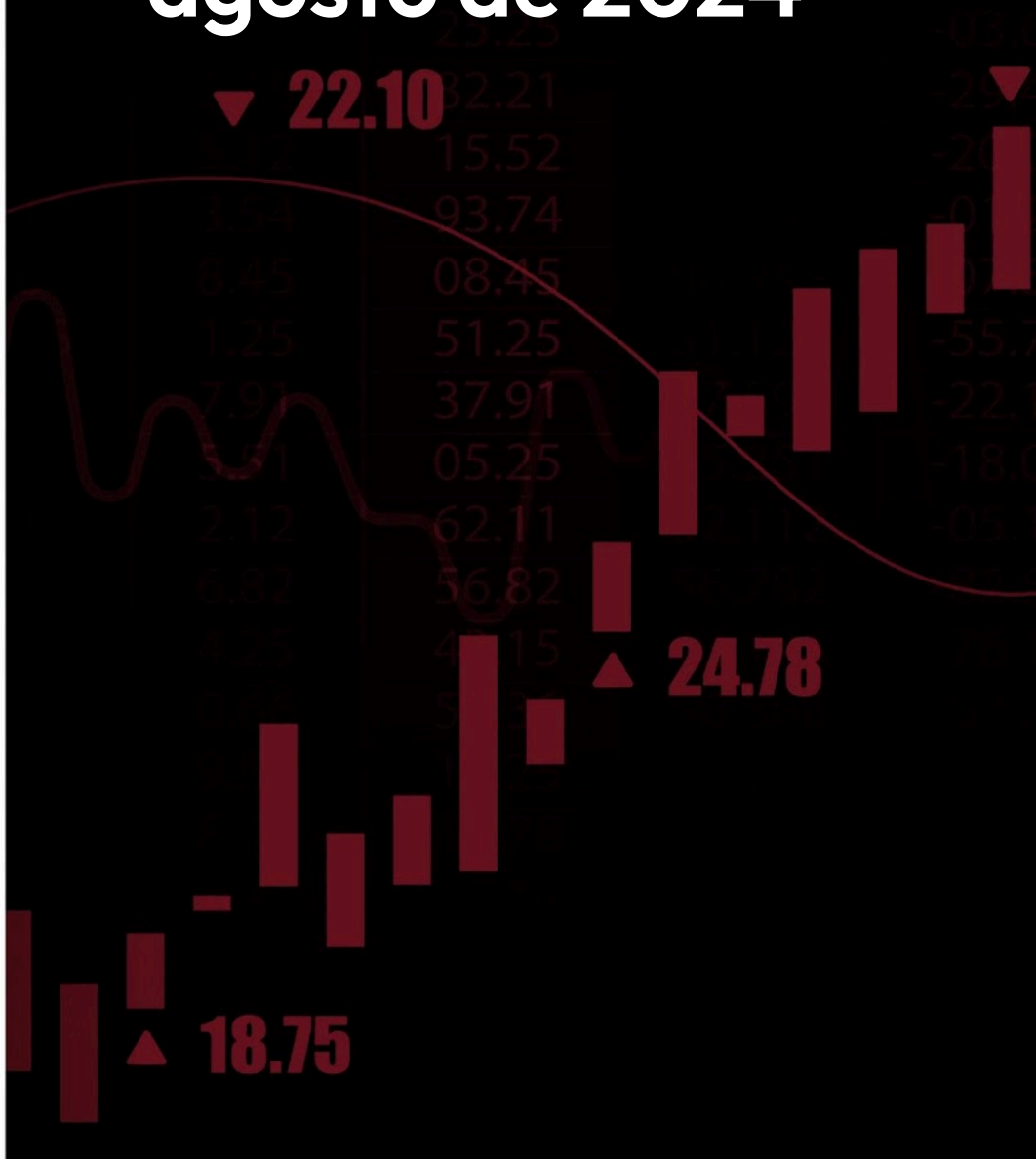


# Carteira de Dividendos: agosto de 2024



**Rodolfo Amstalden**  
Analista responsável  
CNPI

**Ruy Hungria**  
Analista responsável  
CNPI

# Carteira de Dividendos

## Objetivo da Carteira de Dividendos

Neste relatório compartilhamos a carteira composta por nomes que acreditamos atender plenamente os requisitos para compor um portfólio de verdadeiros investidores de dividendos: aqueles focados no longo prazo, na busca pela “paz de espírito” — além de níveis de retornos superiores no longo prazo, obviamente, ajudados pelos reinvestimentos dos dividendos recebidos.

O objetivo é encontrar empresas que possuem capacidade de geração de caixa livre (GCL) comprovada, permitindo a distribuição de proventos de forma sustentável ao longo do tempo, para que os acionistas possam se beneficiar do fenômeno dos juros compostos (compounding), potencializando o retorno total.

Em tese, essas empresas possuem algumas características em comum. Entre elas, além de alguns pontos já mencionados acima, podemos destacar: companhias maduras inseridas em grandes mercados, incumbentes e líderes, de qualidade, sólidos balanços, com claras vantagens competitivas e fortes barreiras de entrada, modelo de negócio resiliente, inseridas em setores de fortes tendências seculares e estabilidade de margens, altos níveis de liquidez de suas ações e boa margem de segurança (níveis de valuation e carregamento).

A carteira recomendada conta com companhias que, em nossa visão, atendem todos os pontos citados anteriormente. Vale mencionar que vivemos em um mundo dinâmico, e mudanças de fundamentos (principal pilar das teses) trarão alterações ou rebalanceamentos do portfólio e, eventualmente, traremos novos integrantes. **É possível investir diretamente na Empiricus Dividendos pelo BTG Investimentos (Investir > Renda Variável > Carteiras Recomendadas).**

## Comentários do mês

O mês de julho começou promissor para os ativos de risco, com uma série de boas notícias ajudando.

Depois de muito ceticismo com o equilíbrio fiscal, o presidente Lula, junto com a equipe econômica, finalmente começaram a mostrar alguns sinais de contenção de gastos, chegando a prometer ao mercado cortes da ordem de R\$ 15 bilhões no orçamento. Isso não resolve os problemas, mas é um começo, e foi bem recebido pelos investidores.

As notícias vindas dos Estados Unidos também ajudaram. Dados de inflação e de atividade mostraram desaceleração, aumentando as perspectivas de cortes de juros mais cedo e com maior intensidade pelo Fed.

Aliás, essa expectativa tem provocado um giro nas carteiras dos investidores, que vem sendo chamado de *rotation trade*.

Se com os juros elevados os investidores preferiam deixar seu dinheiro em renda fixa norte-americana ou nas big techs, com a perspectiva de queda de rendimento, parte deles começou a migrar o portfólio para ativos mais arriscados, como por exemplo para as microcaps locais.

Esse pode ser um tema relevante para nós num futuro próximo, porque se os juros por lá realmente continuarem caindo, em algum momento a tese do *rotation* deveria chegar aos países emergentes e, conseqüentemente, aos ativos brasileiros.

Claro que isso não basta, mas a depender de uma postura um pouco menos gastona do governo e de resultados corporativos animadores nesta temporada de resultados do 2T24, talvez tenhamos as condições propícias para receber esse fluxo até o fim do ano, ainda mais levando em consideração que o Ibovespa segue muito barato, por menos de 8x preço/lucros.

No mês, o destaque positivo ficou para a B3, que é justamente uma das companhias que mais se beneficia se o ambiente para os ativos de risco voltar a melhorar no segundo semestre.

Na ponta negativa, Gerdau segue pressionada pelo ambiente ruim para o setor siderúrgico, com fortes importações chinesas, mas entendemos que os múltiplos atuais já precificam esse pessimismo.

Ticker	Julho/24 (%)
B3SA3	+6,0%
SLCE3	+0,5%
PSSA3	-0,1%
GGBR4	-0,7%
CSAN3	-1,3%
<b>Retorno da Carteira</b>	<b>+0,9%</b>

Para o mês de agosto, trocamos Cosan (CSAN3) por Eletrobras (ELET6), já que o ambiente de preços de energia mais elevados podem ter ajudado os resultados do 2T24, além de rumores indicarem a proximidade de um acordo com a União, no embate sobre o poder de votos.

Com isso em mente, a nossa carteira é composta pelas cinco empresas listadas abaixo, com pesos iguais:

- Gerdau (GGBR4)
- Eletrobras (ELET6)
- SLC Agrícola (SLCE3)
- Porto Seguro (PSSA3)
- B3 (B3SA3)

A mudança proposta para o mês é a retirada de Cosan (CSAN3) e a entrada de Eletrobras (ELET6). Na média, o DY estimado desta carteira para 2024 é de 5,3%.

Abaixo apresentamos o desempenho histórico da carteira.

Ano	Carteira	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	Desde o Início
2023	Carteira de Dividendos											13,2%	7,3%	21,5%	21,5%
	Ibovespa											12,5%	5,4%	18,6%	18,6%
2024	Carteira de Dividendos	-3,7%	2,8%	1,5%	-7,6%	-2,9%	0,2%	0,9%						-8,9%	10,6%
	Ibovespa	-4,8%	1,0%	-0,7%	-1,7%	-3,0%	1,5%	3,0%						-4,8%	12,8%

## Histórico de proventos

Ativo	Data Ex	Data de Pagamento	Valor Bruto (R\$)	Valor Líquido (R\$)	Tipo do provento	Fator de ajuste
HYPE3	27/12/2023	até 12/2024	0,308	0,262	JCP	0,991445
	21/03/2024	ate 12/2024	0,098	0,083	JCP	0,997206
VALE3	22/11/2023	01/12/2023	1,566	1,566	Dividendo	0,979899
	22/11/2023	01/12/2023	0,766	0,651	JCP	0,99017
	12/03/2024	19/03/2024	2,739	2,739	Dividendo	0,957183
ITUB4	01/11/2023	01/12/2023	0,018	0,015	JCP	0,999342
	01/12/2023	02/01/2024	0,018	0,015	JCP	0,999441
	07/12/2023	08/03/2024	0,247	0,210	JCP	0,992156
	02/01/2024	01/02/2024	0,018	0,015	JCP	0,99948
	01/02/2024	01/03/2024	0,018	0,015	JCP	0,999462

	22/02/2024	08/03/2024	1,125	1,125	Dividendo	0,968289
	01/03/2024	01/04/2024	0,018	0,015	JCP	0,99948
ALUP11	17/11/2023	até 08/01/24	0,12	0,12	Dividendo	0,995761
VIVT3	27/12/2023	até 30/04/24	0,514	0,437	JCP	0,990449
	02/01/2024	08/01/2024	0,04	0,04	Dividendo	0,997183
	02/01/2024	08/01/2024	0,06	0,05	JCP	0,995908
	28/02/2024	05/04/2024	0,07	0,07	Dividendo	0,994753
B3SA3	27/03/2024	05/04/2024	0,05	0,04	JCP	0,995592
	19/06/2024	05/07/2024	0,04	0,04	Dividendo	0,99672
	19/06/2024	05/07/2024	0,05	0,04	JCP	0,995151
	04/03/2024	12/03/2024	0,10	0,10	Dividendo	0,995542
GGBR4	18/04/2024	22/04/2024	20% bônus	20% bônus	Bonificação	/1,2

---

	16/05/2024	27/05/2024	0,28	0,28	Dividendo	0,985894
ELET6	29/04/2024	09/05/2024	1,82	1,82	Dividendo	0,957054
CYRE3	26/04/2024	A definir	0,60	0,60	Dividendo	0,971555
SLCE3	02/05/2024	15/05/2024	0,83	0,83	Dividendo	0,956524
PSSA3	01/07/2024	A definir	0,32	0,27	JCP	0,98969

Um abraço e bons investimentos,

**Rodolfo Amstalden, CNPI – Analista responsável pela estratégia**

**Ruy Hungria, CNPI – Analista responsável pela estratégia**



## Disclaimer

A Empiricus Research é uma Casa de Análise que produz e entrega publicações e relatórios periódicos, regularmente constituída e credenciada perante CVM e APIMEC. Todos os nossos profissionais cumprem as regras, diretrizes e procedimentos internos estabelecidos pela Comissão de Valores Mobiliários, em especial sua Resolução 20 e seu Ofício-Circular CVM/SIN 13/20, e pela APIMEC, bem como pelas Políticas Internas estabelecidas pelos Departamentos Jurídico e de Compliance da Empiricus. A responsabilidade pelos relatórios que contenham análises de valores mobiliários é atribuída a Rodolfo Cirne Amstalden, profissional certificado e credenciado perante a APIMEC. Nossas funções são desempenhadas com absoluta independência, e sempre comprometidas na busca por informações idôneas e fidedignas visando fomentar o debate e a educação financeira de nossos destinatários. O conteúdo da Empiricus Research não representa quaisquer ofertas de negociação de valores mobiliários e/ou outros instrumentos financeiros. Embora a Empiricus Research forneça sugestões pontuais de investimento, fundamentadas pela avaliação criteriosa de analistas certificados, não se pode antecipar o comportamento dos mercados com exatidão. Padrões, histórico e análise de retornos passados não garantem rentabilidade futura. Todo investimento financeiro, em maior ou menor grau, embute riscos, que podem ser mitigados, mas não eliminados. A Empiricus Research alerta para que nunca sejam alocados em renda variável aqueles recursos destinados às despesas imediatas ou de emergência, bem como valores que comprometam o patrimônio do assinante. Os destinatários dos relatórios devem, portanto, desenvolver as suas próprias avaliações.

A Empiricus Research faz parte do grupo Empiricus, pertencendo ao Grupo BTG Pactual, motivo pelo qual existe potencial conflito de interesses em suas manifestações sobre o Grupo. A união de forças para a criação do grupo Empiricus objetiva propiciar uma melhor experiência ao investidor pessoa física. Toda relação dentro do grupo é pautada na transparência e na independência, respeitando a completa segregação entre as atividades de análise de valores mobiliários e de administração de carteiras de valores mobiliários, visando à preservação da imparcialidade da Empiricus Research. Todo o material está protegido pela Lei de Direitos Autorais e é de uso exclusivo de seu destinatário, sendo vedada a sua reprodução ou distribuição, seja no todo ou em parte, sem prévia e expressa autorização da Empiricus Research, sob pena de sanções nas esferas cível e criminal.