

Carteira de Dividendos: setembro 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

Quem poderia imaginar que o mês de agosto, que começou de maneira péssima para os ativos de risco, terminaria como o melhor mês de 2024?

Para quem não se lembra, o *Payroll* divulgado no dia 2 de agosto trouxe enormes receios para o mercado. O relatório, que mostra a criação empregos dos Estados Unidos, veio muito abaixo das expectativas.

O medo era de que o Fed tivesse mantido os juros elevados por tempo demais, e que isso tivesse provocado uma desaceleração tão forte que jogaria a economia norte-americana em uma profunda recessão – tivemos até uma espécie de mini *black monday* no dia 5 de agosto, com algumas Bolsas chegando a cair mais de -10% mundo afora.

Mas o restante do mês serviu para mostrar que as preocupações eram exageradas. Números de atividade (PIB, varejo, produção...) se mostraram resilientes, ao mesmo tempo que dados inflacionários comportados contribuíram para aumentar as apostas de que o Fed começará a cortar os juros já neste mês de setembro – o discurso *dovish* de Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole apenas aumentou essa chance.

A questão é que uma economia norte-americana ainda resiliente combinada com o início do ciclo de cortes de juros deixam boas perspectivas para os ativos de risco, especialmente nos mercados emergentes.

De fato, já começamos a notar um fluxo positivo de estrangeiros para os ativos brasileiros, o que inclusive contribuiu para a ótima valorização do Ibovespa no mês.

Mas não foram só as notícias externas que nos ajudaram. O IBC-Br divulgado em agosto mostrou que, apesar de todas as dificuldades, o Brasil segue crescendo acima das expectativas, e ainda que a desancoragem da inflação não seja um assunto resolvido, o discurso bem mais diligente e preocupado dos membros do Banco Central com relação às metas inflacionárias ajudou a conter a alta do dólar e dos juros.

Outro ponto muito importante está relacionado à temporada de balanços do 2T24, que mostrou resultados acima do esperado para grande parte das nossas empresas, e deixa sinais cada vez mais claros de que o pior tenha ficado para trás, o que é encorajador para os ativos brasileiros.

Ticker	Agosto/24 (%)
B3SA3	+16,9%
PSSA3	+11,3%
ELET6	+5,8%
GGBR4	+0,9%
SLCE3	-1,7%
Retorno da Carteira	+6,6%

Em agosto, o grande destaque da carteira foi B3 (B3SA3), que é uma das grandes beneficiadas da perspectiva de cortes de juros nos Estados Unidos e do consequente aumento do fluxo de investimentos que isso traria para o Brasil. Por outro lado, os preços ainda depreciados de grãos continuaram pesando sobre as ações da SLC no mês, o que inclusive nos motivou a retirar os papéis, que dão lugar às ações da Direcional (DIRR3) em setembro.

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

- Gerdau (GGBR4)
- Eletrobras (ELET6)
- Direcional (DIRR3)
- Porto Seguro (PSSA3)
- B3 (B3SA3)

A mudança proposta para o mês é a retirada de SLC Agrícola (SLCE3) e a entrada de Direcional (DIRR3). Na média, o DY estimado desta carteira para 2024 é de 4,9%.

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%	6,6%					-2,9%	18,0%
	Ibovespa	-4,8%	1,0%	-0,7%	-1,7%	-3,0%	1,5%	3,0%	6,5%					1,4%	20,2%

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
	12/08/2024	20/08/2024	0,12	0,12	Dividendo	0,993147
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.

