

Carteira de Dividendos

Equity Research

Julho 2021

A Carteira Dividendos tem como objetivo obter uma performance superior ao índice Dividendos (IDIV) através da escolha de ações de empresas sólidas, com capacidade de pagamento de dividendos e que possuam boas perspectivas para os seus resultados. A carteira possui um perfil mais defensivo e busca menor volatilidade associada a um fluxo de pagamento de dividendos, tendo, assim, um perfil mais conservador.

No último mês, nossa carteira apresentou uma variação de -1,18% vs -2,17% do Idiv, um alfa de +0,99 ponto percentual sobre o índice Dividendos. No ano, a carteira apresenta variação de 2,18% versus 2,06% do Idiv, um alfa de +0,13 ponto percentual. Desde o seu início, em Janeiro de 2020, a carteira apresenta valorização de 2,45% vs -1,15% do Idiv.

Para o mês de Julho, realizamos a troca de B3 por Telefônica Brasil e CPFL por Porto Seguro. Setorialmente, mantivemos a exposição a serviços financeiros em 40%, reduzimos a exposição ao setor de utilidades básicas para 20%, mantivemos a exposição aos de setores de mineração em 20%, 10% a saúde e incluímos 10% em telecomunicações.

Atualmente, a carteira possui um dividend yield médio de 5,3%, o que se compara com a taxa de uma NTN-B 2035 (título público indexado a inflação com vencimento em 2035) de 4,11%.

Luis F. Azevedo
Estrategista

Cauê Pinheiro
Estrategista

Sílvia Dória
Estrategista

Recomendação para Julho

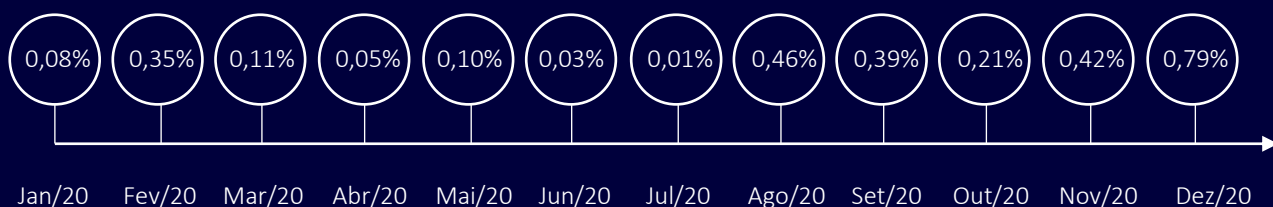
Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/06/2021 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2021E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2021E
VALE3	Vale	Mineração	113.3	-	-	10.4x	10.0%	6.90%
BRAP4	Bradespar	Mineração	74.3	-	-	n.a	10.0%	6.50%
ITUB4	Itaú	Serviços Financeiros	29.8	38.0	28%	12.0x	10.0%	3.80%
BBDC4	Bradesco	Serviços Financeiros	25.7	36.0	40%	9.8x	10.0%	4.60%
BBSE3	BB Seguridade	Serviços Financeiros	23.1	38.0	65%	10.8x	10.0%	6.70%
PSSA3	Porto Seguro	Serviços Financeiros	53.5	67.0	25%	11.8x	10.0%	4.20%
VIVT3	Telefônica Brasil	Telecomunicações	42.0	58.0	38%	14.3x	10.0%	7.40%
QUAL3	Qualicorp	Saúde	28.9	43.0	49%	14.0x	10.0%	5.40%
ENGI11	Energisa	Utilidades Basicas	46.6	64.9	39%	9.9x	10.0%	4.00%
ALUP11	Alupar	Utilidades Basicas	26.4	29.2	11%	19.9x	10.0%	3.20%

Dividend Yield da Carteira **5.3%**



Safra | Corretora

Dividend Yield Mensal da Carteira (Em 2020)



Exclusão

B3 (B3SA3)

Serviços financeiros

Estamos retirando B3 de nossa carteira recomendada de Julho. Ainda gostamos do fundamento da ação (conforme reiteramos em recente revisão de preço-alvo), no entanto o fato de os volumes de negociação na bolsa estarem se normalizando, pode fazer com que ação não tenha um catalisador de curto prazo, desse modo, optamos pela retirada para alocação da carteira em outros ativos.

CPFL (CPFE3)

Utilidades básicas

Apesar de gostarmos bastante do caso de investimentos da CPFL para o médio e longo prazo, estamos excluindo suas ações de nossa carteira com o objetivo de reduzir a exposição ao setor de energia elétrica no curto prazo dada a crise hídrica que estamos vivendo.

Inclusão

Telefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicações

Estamos incluindo Telefônica Brasil em nossa carteira, pois vemos um bom ponto de entrada no ativo após as quedas recentes. A empresa é líder no mercado de telecomunicações, com uma estratégia orientada à qualidade, portfólio premium e um bom mix de clientes. Fornece a maior geração de fluxo de caixa livre do setor, devido a uma combinação de alta lucratividade e menos investimento. Deve se beneficiar da consolidação do setor de telefonia móvel caso o Cade aprove a venda da operação da Oi. Olhando para os resultados, a expectativa é de uma melhora para o segundo semestre. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Trimestral**

Porto Seguro (PSSA3)

Serviços Financeiros

É a melhor empresa da categoria no segmento automotivo, com um portfólio diversificado de marcas. Conta com baixos índices de sinistralidade, que estão sendo favorecidos por efeitos da pandemia em função das medidas de distanciamento social. Conta com uma estratégia para diversificar as receitas por meio de novos serviços. Adicionalmente, acreditamos que o aumento na taxa Selic pode gerar um aumento de lucros para a empresa. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Trimestral**



Safra

Corretora

BB Seguridade (BBSE3)

Serviços Financeiros

Vemos uma boa relação risco retorno em BB Seguridade. Após um ano fraco para a companhia, negativamente impactado pelos resultados financeiros da Brasilprev, 2021 deve ser um ano de recuperação. Do lado operacional, devemos ver a companhia mantendo a boa performance, mas os resultados financeiros não devem mais atrapalhar o resultado final (essa linha de seu resultado deve se beneficiar do aumento na taxa básica de juros). Conta com perfil defensivo, baixa volatilidade de resultados e uma forte distribuição de dividendos. **Fluxo de pagamento de dividendos: Semestral.**

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Gostamos da tese, em virtude da boa recuperação de resultados esperada para o ano, combinando queda nível de provisões para devedores duvidosos, bom crescimento da carteira de crédito e queda de despesas operacionais. Além disso, entendemos que o guidance do banco para o ano pode absorver bem os efeitos de uma eventual desaceleração da economia de curto prazo. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Mensal**

Energisa (ENGI11)

Utilidades Básicas

Mantemos Energisa em nossa carteira divididos. A empresa vem apresentando bons resultados do processo de recuperação da Ceron e Eletroacre e bons níveis de volume de energia vendida, o que pode ajudar a performance da ação no curto prazo. Energisa, atua principalmente no segmento de distribuição de energia elétrica e pode se beneficiar de um movimento de retomada da economia no curto prazo. A empresa é uma das nossas Top Picks do setor e baseamos nossa recomendação nos seguintes pontos: (I) crescimento sólido do EBITDA esperado no médio prazo resultante do processo de recuperação da Ceron e Eletroacre; e (II) gestão familiar de excelência com histórico centenário de atuação no segmento de distribuição de energia e sucesso em processos de recuperação de empresas. **Fluxo de pagamento de dividendos: semestral**

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Após a distribuição de ações detidas na XP, o banco negociará a múltiplos bastante atrativos (9.6x vs. os atuais 11.4x), mais próximos aos seus pares. Além disso, entendemos que o banco se beneficiará da recente alta de juros em sua margem financeira com o mercado e em 2021 o banco deve apresentar boa recuperação de resultados com retorno sobre o patrimônio próximo a 18%. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Mensal**

Qualicorp (QUAL3)

Saúde

Acreditamos que Qualicorp está negociando com desconto em relação ao que a ação pode potencialmente atingir dado seus bons fundamentos e boa rentabilidade (ROE de ~30%). No curto prazo, os resultados podem sofrer com a recessão resultante da quarentena, mas após essa crise ainda vemos espaço para sólidos lucros, o que poderia contribuir para alta das ações da Qualicorp. Digitalização e o foco da gestão no crescimento podem gerar frutos. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Trimestral**

Alupar (ALUP11)

Utilidades básicas

Atua no segmento de transmissão de energia, portanto não está exposta ao potencial risco de racionamento. É uma das empresas mais eficientes no setor de transmissão de energia e conta com um histórico muito sólido na operação e desenvolvimento de projetos. É uma boa proteção contra o cenário inflacionário, pois conta com receitas fixas e ajustadas por inflação. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Anual**



Vale (VALE3)

Mineração

O ambiente positivo de preços de minério de ferro deve continuar a ser beneficiado pela resiliente demanda Chinesa e pela recuperação das economias ex-China. Além disso, a Vale produz minério com alto teor de ferro, cuja procura deve se sobressair com a busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas Chinesas. Considerando que a Vale possui um baixo nível de endividamento e não tem necessidade de investimento significativo, acreditamos que ela deva continuar a gerar um fluxo de caixa forte que deve se traduzir em pagamentos de dividendos atrativos. **Fluxo de pagamento de dividendos aproximado: Anual**

Bradespar (BRAP4)

Siderurgia e Mineração

É uma boa alternativa para ter exposição à Vale. Estimamos que o valor de mercado atual da empresa represente um desconto em relação ao valor da sua participação na Vale. **Fluxo de pagamento de dividendos: semestral**



Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora, e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
8. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista e opiniões pessoais, e foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas, pela Safra Corretora e/ou por suas afiliadas e subsidiárias.

A remuneração do analista de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.



Declarações adicionais

Analista	1	2	3	4
		x		

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes de valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

Cia Brasileira de Distribuição - CBD, Grupo Carrefour Brasil, Grupo Mateus, Hypera Pharma, Lojas Renner, Lojas Americanas S/A, Via Varejo S/A, B2W Digital, Estácio Kroton, Ser Educacional, RD (Raia Drogasil), Fleury, Grupo Energisa, Equatorial Energia, AES Tietê Energia S/A, Cia Energética de São Paulo (CESP), Engie Brasil Alupar Investimento S/A, ISA CTEEP (Cia Transm Energia Eletr Paulista), TAESA, Cia Energetica de Minas Gers CEMIG (Cemig), Cia Paranaense de Energia (Copel), EDP Brasil, Centrais Eletricas Brasileiras S/A (Eletrobras), Light S/A, Cia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa), Cia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), Braskem, Grupo Ultra (Ultrapar), Petróleo Brasileiro S/A (Petrobrás), Petrobrás Distribuidora, Neoenergia, PetroRio S.A, CPFL Energia, Vale S/A, Gerdau, Metalurgica Gerdau, Usinas Siderurgicas de Mins Grs S/A (Usiminas), Cia Siderurgica Nacional (CSN), Telefônica Brasil, Tim Participações S/A, Itaú Unibanco, Itausa S/A, B3 S/A - Brasil Bolsa Balcão, Cielo, Porto Seguro Seguros, Sul America S/A, Linx, Grupo CCR, Embraer S/A, Localiza, Locaweb, EcoRodovias, Movida Participações S/A, Tegma, Gestão Logística, Rumo S/A, Cosan Logística S/A, Iochpe-Maxion, Duratex S/A, Mahle Metal Leve S/A, Marcopolo S/A, Randon S/A, Tupy, Weg S/A, Grupo JSL, Santos Brasil, Fras-le S/A, Gol Linhas Aéreas, Azul S/A, Cyrela, Even, EZ TEC Empreendimentos e Participacoes S/A, Helbor, MRV, Tecnisa, Iguatemi Empresa de Shopping Centers, Cyrela Commercial Properties (CCP)

Plural Logística FII, REC Hotelaria FII, More Real Estate FOF – FII, Light S.A, Rio Bravo FOF FII, Polo Recebíveis Imobiliários II – FI, Bluemacaw Renda FOF FII, BTG Pactual Agro Logística – FII, IFI-D Inter, Polo Recebíveis Imobiliários II – FII, Vinci Logística FII, Valora Hedge Fund – FII, FII Quasar, Sequóia III Renda Imobiliária, REC FOF – FII, MPM Corpóreos S.A., Mobly S.A., Mosaico Tecnologia ao Consumidor S.A., Intelbras S.A, Focus Energia Holding Participações S.A., Jalles Machado S.A. FII RBR Properties, Pátria Infra Energia Core – FIP, AF Invest CRI – FII, RBR Crédito Estruturado FII





Safra

Corretora