

Carteira Dividendos – Janeiro de 2023

 analise.orama.com.br/blog/2022/12/26/carteira-dividendos-janeiro-de-2023/

Phil Soares, CFA

26 de dezembro de 2022

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Dividendos – Janeiro de 2023

Ao longo deste mês de dezembro, a carteira de dividendos da Órama ficou praticamente no zero a zero, acumulando um retorno de -0,4%. Relativamente ao índice de referência, o IDIV, a carteira teve excelente performance. O IDIV amargou queda de 3,2% no mesmo período. O melhor desempenho do mês foram as ações da Wilson Sons, com 3,4% de alta. Em contrapartida, Bradesco ficou com o pior desempenho, acumulando queda de 4,8%.

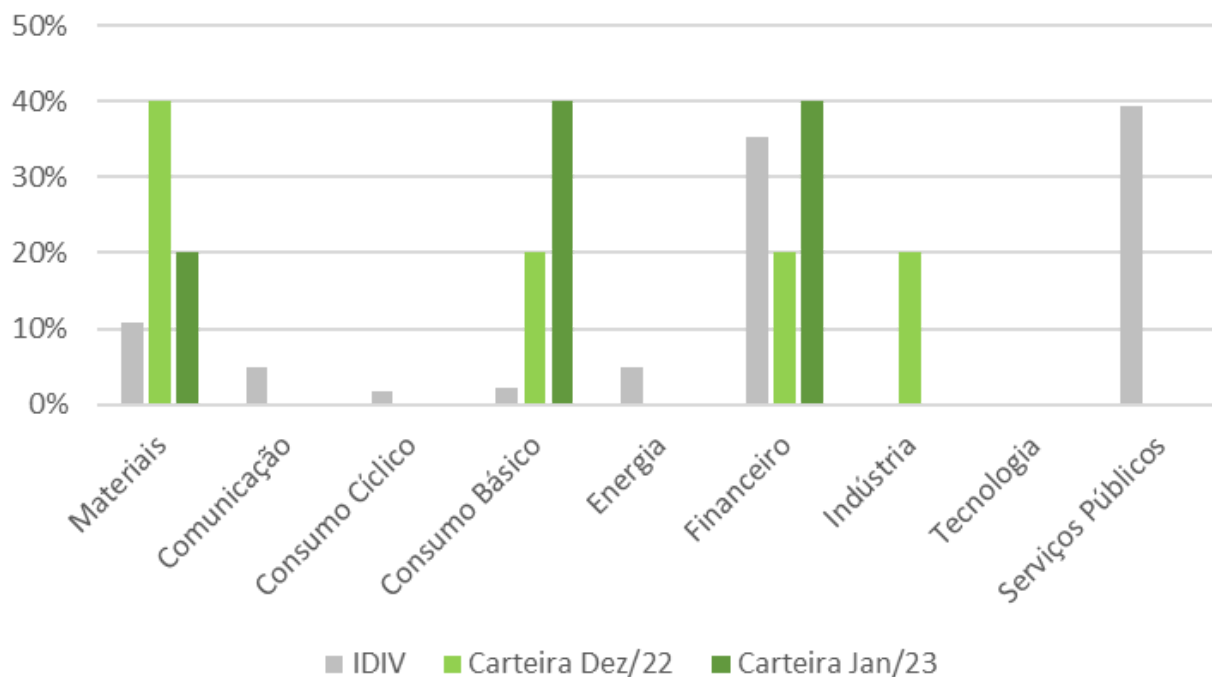
Para o mês de janeiro, vamos retirar as ações de Klabin para incluir as ações do banco ABC.

Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui e abra a sua conta](#)

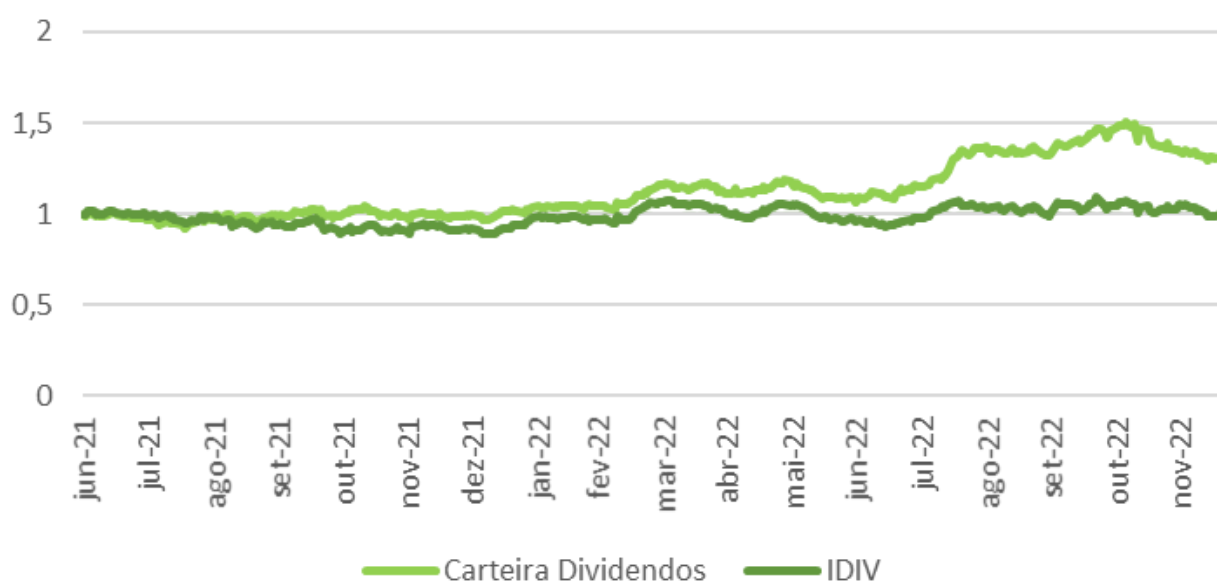
| Ticker | Empresa | Segmento | Peso | Div. Yield* | Preço Alvo | Upside |
|--------|-------------|-------------|------|-------------|------------|--------|
| VALE3 | Vale | Mineração | 20% | 8,7% | R\$ 95,00 | 8,8% |
| BBDC4 | Bradesco | Bancos | 20% | 4,1% | R\$ 20,28 | 36,9% |
| BEEF3 | Minerva | Proteínas | 20% | 4,5% | R\$ 20,10 | 61,1% |
| PORT3 | Wilson Sons | Transportes | 20% | 5,6% | R\$ 12,08 | 11,9% |
| ABCB4 | Banco ABC | Bancos | 20% | 6,5% | R\$ 23,43 | 18,9% |

Números atualizados até o pregão de 22 dez

Carteira Dividendos - Divisão Setorial



Carteira Dividendos vs. IDIV



Recomendações

Vale — VALE3

A Vale é a maior produtora mundial de minério de ferro, com vendas acima dos 300 milhões de toneladas anuais. A alta qualidade do minério, aliada às economias de escala auferidas com o grande volume produzido, tornam a produção da Vale competitiva internacionalmente.

O preço do minério tem declinado, mas ainda se mantém acima da média histórica, de 75 dólares a tonelada. A expectativa é de manutenção neste patamar atual, o que assegura um preço ainda muito bom para a Vale, ampla geração de caixa e capacidade de pagamento de proventos.

Seu robusto pagamento de dividendos semestrais é um grande atrativo e uma forma de balancear nossa carteira de investimentos com uma empresa bastante sólida.

Bradesco — BBDC4

O Bradesco é um dos maiores bancos deste país, com o seu principal negócio na concessão de crédito, mas também em serviços financeiros, *investment banking* e seguros. O banco possui um *economics* razoavelmente estável, com previsibilidade nos números de curto prazo.

Optamos por colocá-lo na nossa carteira primeiramente pela relevância do *business* de concessão de crédito no negócio, em especial no que se refere aos clientes *largecorporate*. Este será um dos últimos negócios a serem atacados pelas *fintechs*, além de se beneficiar de um fator conjuntural que é a alta da Selic. O *business* de seguro de saúde também deve se beneficiar dessas mesmas componentes.

Nesse preço de 1,3x valor patrimonial, o banco se mantém com um dos valuations mais atrativos do setor. Esperamos uma deterioração de longuíssimo prazo no RoE por conta de menos receita nos serviços financeiros ao varejo, mas ainda assim o papel se mantém atrativo.

Minerva – BEEF3

O momento para este setor é ótimo: a demanda internacional por alimentos não para de crescer, e por carne bovina em especial. A China ainda não conseguiu recuperar o seu plantel da gripe suína ocorrida em 2019 e o consumidor elegeu a carne de boi como substituta, puxando os preços para cima.

É claro que os preços do grão e do boi vivo subiram bastante, mas a Minerva tem registrado resultados excepcionais. Os donos da companhia sempre operaram de forma conservadora, e a expectativa não é de grandes M&As, mas sim de dividendos gordos nos próximos anos.

Wilson Sons – PORT3

A Wilson Sons é uma empresa que opera em navegação. Os maiores negócios da cia. são a operação dos portos do Rio Grande e de Salvador, bem como o mercado de navios reboque, das quais a Wilson Sons detém 50% de participação.

A empresa é centenária e atravessou momentos extremamente complicados para a navegação brasileira mantendo a sua solvência e lucratividade. As linhas de negócio, portanto, são muito resilientes, com um planejamento sólido e execução impecável. Em

termos de preço, vemos upside relevante, bem como uma oportunidade de diversificação setorial desta carteira. Por estas razões, incluímos no nosso portfólio.

Banco ABC – ABCB4

Este é o antigo banco Roma, da família Marinho, que foi vendido para os investidores árabes atuais controladores. Com foco exclusivo em crédito para grandes empresas, o banco opera de uma forma estável e previsível, mantendo o risco de crédito bem baixo e alavancagem conservadora.

O banco tradicionalmente opera com o ROE na casa de 15%, mas recentemente tem registrado um número menor, na casa dos 12%, por questões conjunturais. O preço está atrativo, em 0,8x valor patrimonial, representando uma ótima oportunidade de investimento bom pagador de dividendos.

Performance

| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | anual |
|------|---------------------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2021 | Carteira Dividendos | | | | | | | -3,7% | 0,6% | 1,4% | 0,5% | -0,9% | 1,2% | -0,6% |
| | IDIV | | | | | | | -1,7% | -0,5% | -4,5% | -4,3% | 0,9% | 1,7% | -8,2% |
| 2022 | Carteira Dividendos | 4,9% | 0,1% | 11,0% | -4,1% | 4,5% | -8,1% | 7,8% | 16,7% | -0,8% | 10,6% | -8,7% | -0,4% | 35,3% |
| | IDIV | 7,5% | -2,3% | 10,0% | -5,2% | 4,3% | -8,3% | 2,0% | 4,3% | -1,8% | 4,0% | 0,9% | -3,2% | 14,9% |

Produto

| Carteira Órama Dividendos | |
|----------------------------------|---|
| Público alvo | Alocação da carteira de bolsa de clientes que busquem menos volatilidade, com negócios estáveis, geradores de caixa e bons pagadores de dividendos. |
| objetivo | Manter um dividend yield de 12 meses acima de 5% ao ano, marcado pelo preço de entrada, conciliando com potencial de upside |
| metodologia | Escolha dos papéis de acordo com análise fundamentalista de ações, com componente discricionária e balizada por atratividade do ponto de vista risco/retorno. |
| regras | Atualização mensal |
| | 5 ações |
| | pesos iguais |
| | ações com volume médio de 90 pregões de pelo menos R\$ 5 milhões por dia. |

[2022-12-carteira-dividendosDownload](#)

Disclaimer

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresse consentimento da Órama."