

Carteira Dividendos – Março de 2023

analise.orama.com.br/blog/2023/02/27/carteira-dividendos-marco-de-2023/

Phil Soares, CFA

27 de fevereiro de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Dividendos – Março de 2023

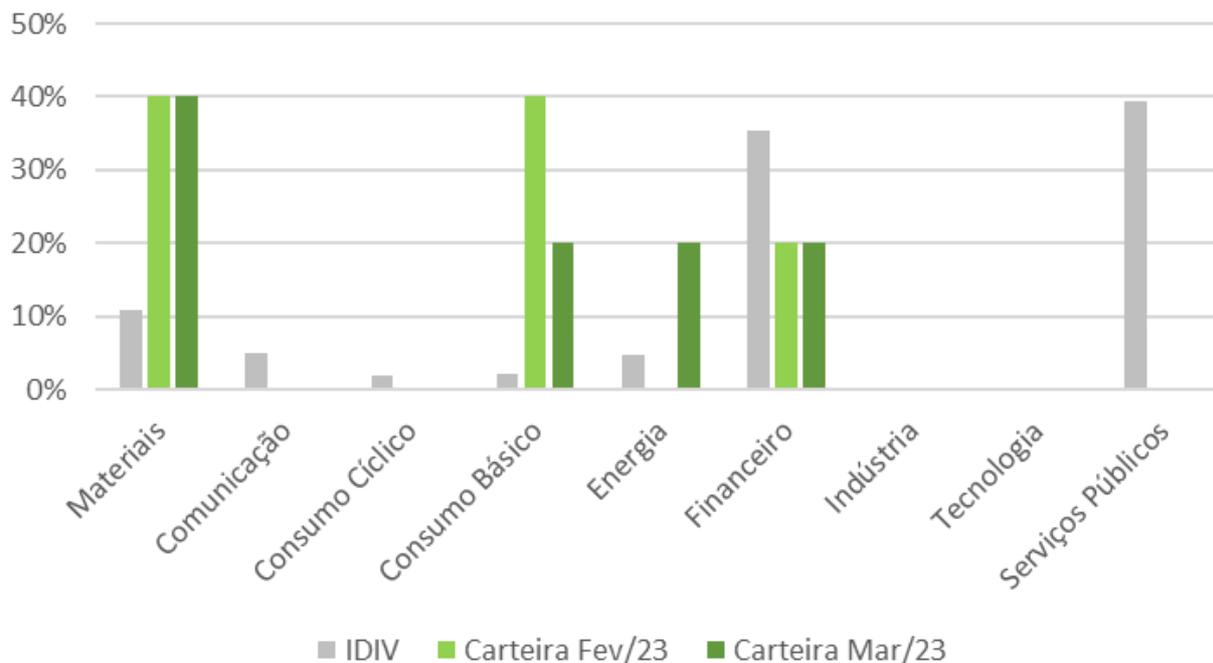
Tivemos um mês de fevereiro decepcionante para a bolsa brasileira. O Índice Bovespa acumulou queda da ordem de 6,7%, com o IDIV – o índice das ações que mais pagam dividendos – tendo caído ainda mais, na casa dos 7,2%. A nossa carteira de dividendos acompanhou esta tendência, com a performance puxada para baixo pelas ações da Minerva. A empresa divulgou resultados que frustraram o mercado, e com isso o preço da ação acumula queda de 17,6% no mês.

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%	8,9%	R\$ 106,00	25,3%
KLBN11	Klabin	Papel e Celulose	20%	7,8%	R\$ 27,45	44,2%
BEEF3	Minerva	Proteínas	20%	7,9%	R\$ 22,10	92,3%
AURE3	Auren	Energia	20%	0,7%	R\$ 19,50	30,5%
ABCB4	Banco ABC	Bancos	20%	7,7%	R\$ 23,43	30,7%

dados referentes ao pregão de 27 fev 23

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.

Klabin — KLBN11

A Klabin é tradicionalmente uma empresa produtora de embalagens, feitas com celulose de fibra longa. Nos últimos anos, tem investido pesado na produção de fibra curta, não só para venda no mercado, mas também para utilização nos seus produtos. A fibra curta é mais barata, devido ao crescimento do Eucalipto ser mais acelerado que o do Pinus.

A empresa é grande geradora de caixa e consegue aliar amplo pagamento de dividendos à crescimento robusto. O indicador de dívida neste momento está bastante controlado, devido à empresa ter finalizado recentemente mais um ciclo de crescimento.

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.

Auren – AURE3

A Auren é o resultado da fusão dos ativos geradores da Cesp com os ativos, também de geração, dos seus controladores, Votorantim e CPPIB. A empresa tem um fluxo de caixa bem estável, vindo das usinas que ela opera, em especial Porto Primavera.

Além do fluxo de caixa estável, a empresa tem também uma série de ativos e passivos judiciais bastante importantes, e nós aqui na Órama acreditamos que esta componente está precificada de forma excessivamente conservadora.

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%	2,0%	37,9%
	IDIV	7,5%	-2,3%	10,0%	-5,2%	4,3%	-8,3%	2,0%	4,3%	-1,8%	4,0%	0,9%	-1,5%	13,2%
2023	Carteira Dividendos	1,1%	-7,4%											-6,4%
	IDIV	5,9%	-7,2%											-1,7%

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.

[2023-02-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 expreso consentimento da Órama."