

# Warren Dividendos

Material produzido pelo time  
de **Análise da Warren.**

Atualizado em: 02/03/2022



# Disclaimer Geral

Este relatório foi elaborado pela Warren e tem como objetivo auxiliar o investidor nas suas tomadas de decisões de investimento. Entretanto, é de única e exclusiva responsabilidade do investidor as decisões efetivas quanto à compra e venda de valores mobiliários, bem como se as análises se adequam ao seu perfil de investimento. Este relatório foi baseado em informações de caráter público, fornecidas pelos sites das empresas analisadas no presente relatório. Apesar de serem informações oriundas de fontes consideradas fidedignas, não é possível assegurar totalmente a veracidade do seu conteúdo. Este relatório foi elaborado com observância a todas às regras da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Informamos que todas as recomendações deste relatório de análise refletem única e exclusivamente as opiniões pessoais dos analistas de valores mobiliários da Warren e foram elaboradas de forma totalmente independente, inclusive em relação à Warren e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Warren. Este relatório não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Desempenho de rentabilidade passada não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Warren em relação ao desempenho futuro. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas. A Análise Técnica e a Análise Fundamentalista seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é realizada seguindo conceitos da escola de Dow como: o mercado desconta tudo; os preços se movimentam baseado em tendência; a análise usa como padrão a repetição de movimentos. A Análise Fundamentalista utiliza como informação as demonstrações contábeis da empresa para calcular o valor intrínseco da mesma. Nestes termos, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor e podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de “stops” para limitar as possíveis perdas. A Warren não se responsabiliza por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao final do relatório, apresentaremos as declarações dos analistas.



# Nosso time



**Celson Placido**

celson.placido@warren.com.br  
CNPI 1577



**Frederico Nobre**

frederico.nobre@warren.com.br  
CNPI-P 2745



**Lucas Xavier**

lucas.xavier@warren.com.br  
CNPI-T 2707

# Índice

- 01.** [Racional da carteira e teses de investimento](#)
- 02.** [Performance da carteira](#)
- 03.** [Declaração dos analistas](#)

# 1.1. Racional

## Objetivo da carteira

A Carteira Warren Dividendos tem como objetivo obter um fluxo de pagamentos contínuo de dividendos, além de capturar um crescimento do valor de mercado do portfólio pela valorização das ações.

A estratégia da carteira é baseada em estudos fundamentalistas. Procuramos por empresas com Dividend Yields atrativos, baixa dispersão de payout, periodicidade de pagamentos e gestão financeira consolidada. A carteira é formada por 10 ações e o índice de referência é o Índice de Dividendos (IDIV).

As empresas da carteira poderão ser alteradas a qualquer momento, conforme entendimento da equipe de análise da Warren. Nestes casos, informamos os clientes imediatamente, discriminando o racional por trás das alterações.

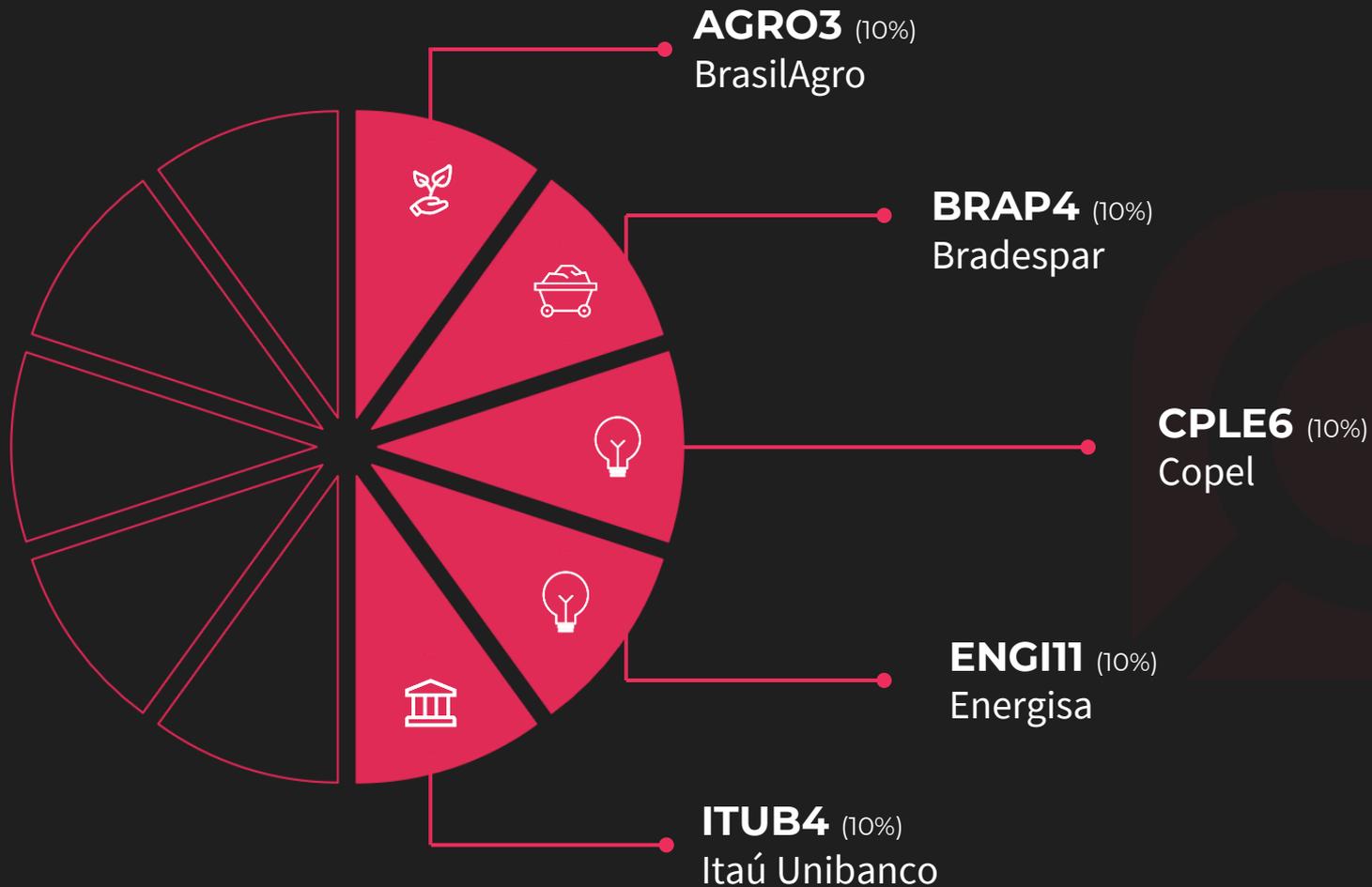


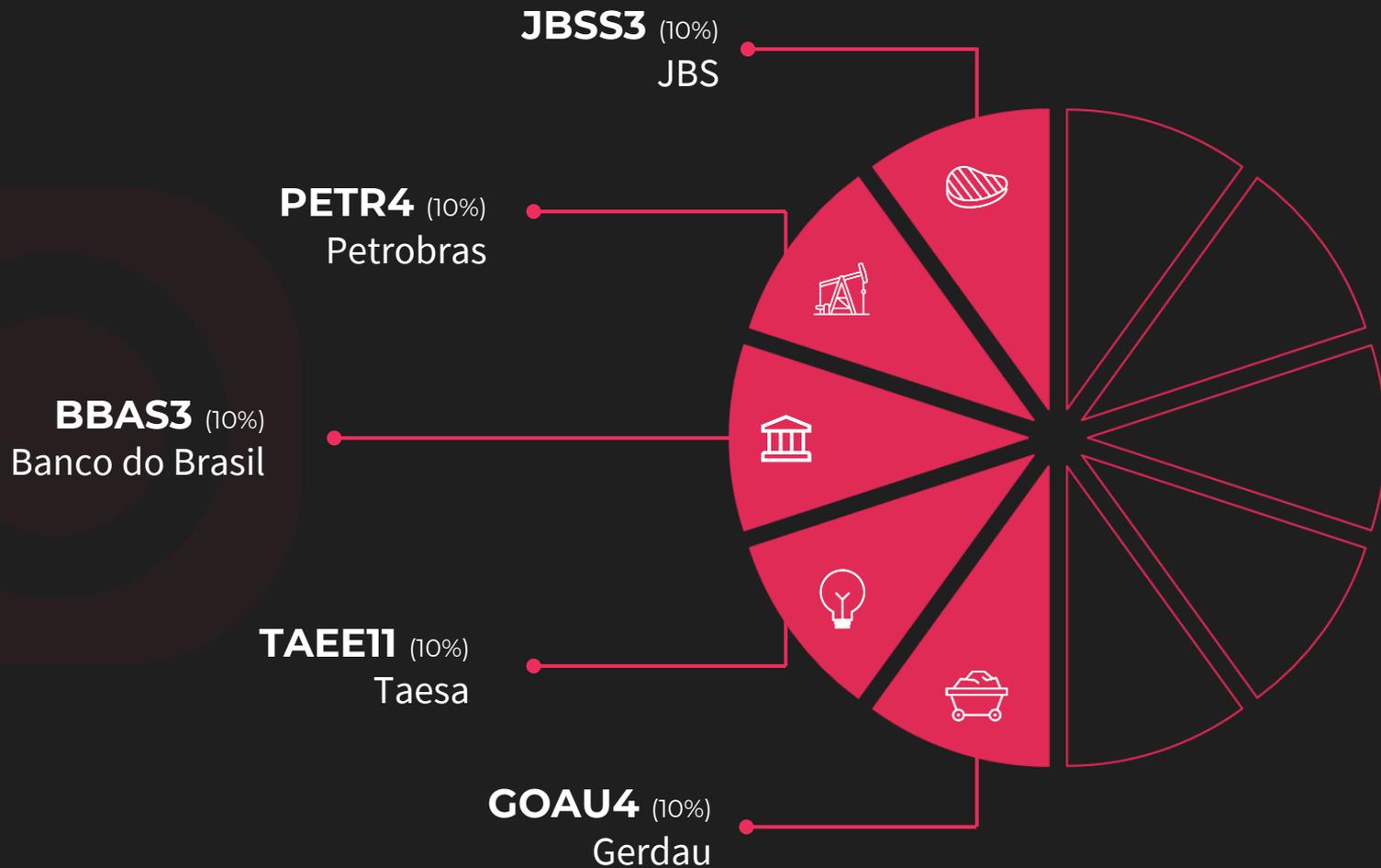
A carteira é composta por **10 ações**, com peso de **10% cada**. Os critérios de seleção para inclusão na Warren Dividendos são:

- Volume financeiro médio nos últimos 3 meses devem ser superiores a **R\$ 5 milhões/dia**;
- São escolhidas empresas sólidas que pagam dividendos com periodicidade;
- Buscamos por companhias de perfil defensivo e de menor volatilidade em seus papéis.

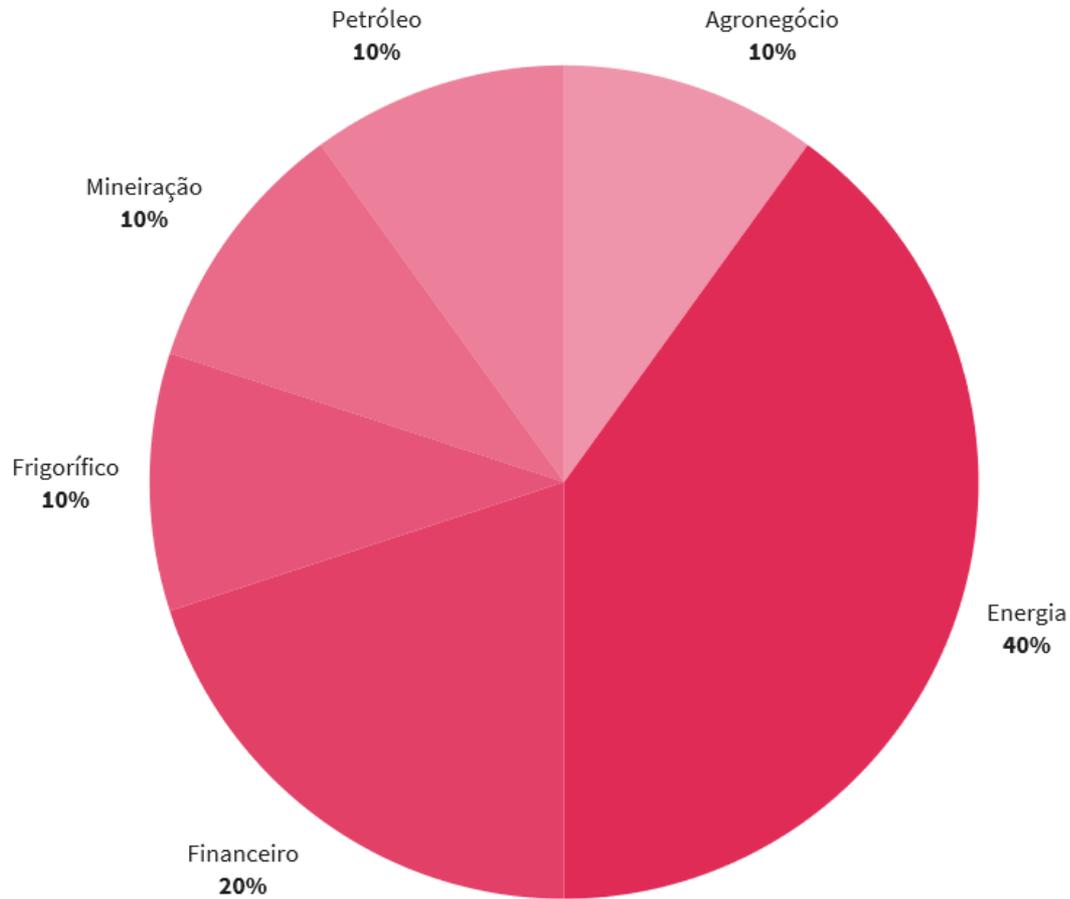


## 1.2. Composição da carteira





# Distribuição por setor



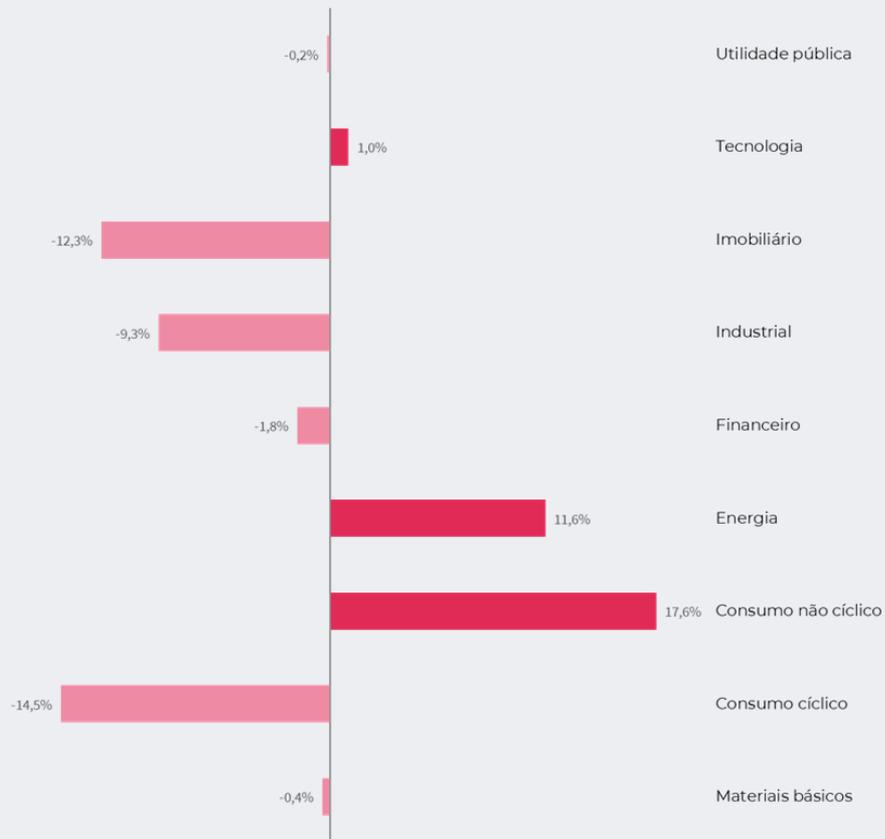
## 1.3. Alterações e teses de investimento

**Neste mês não realizamos  
nenhuma alteração na carteira**

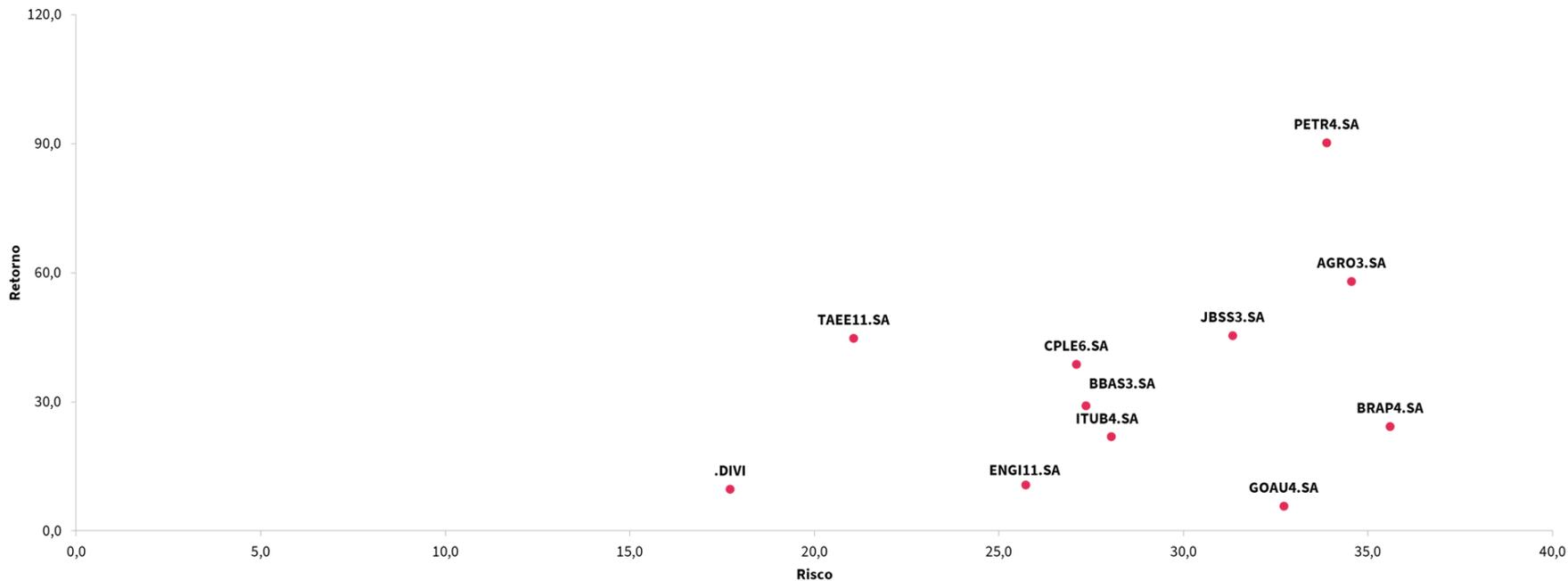
## 1.4. Raio X das ações

# Performance por setor

Índice: IDIV



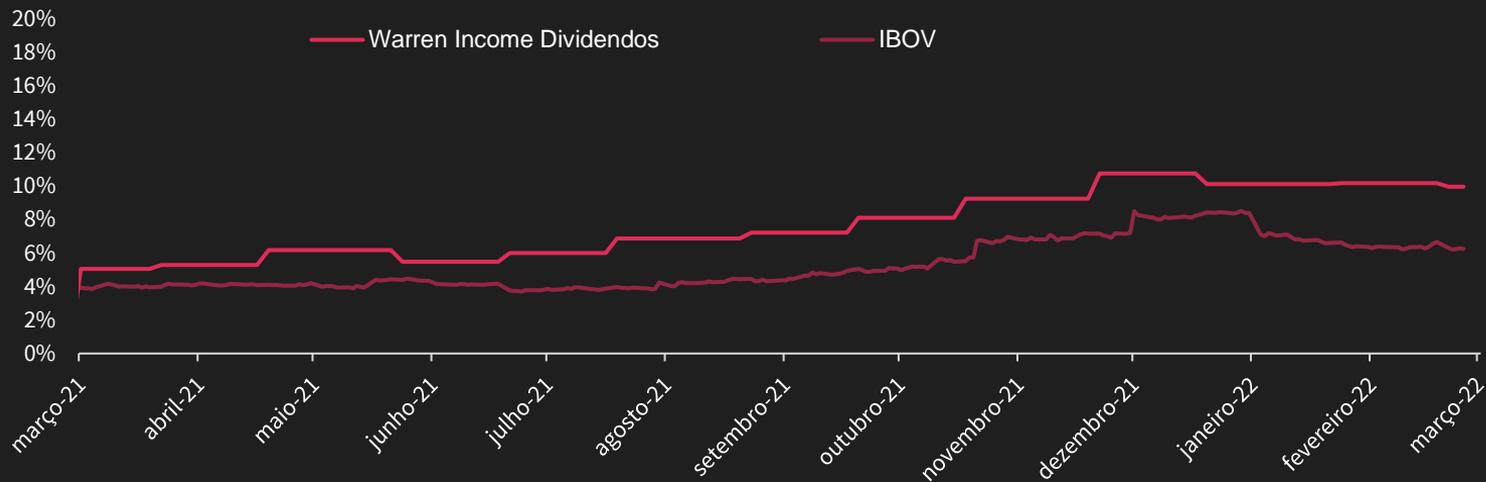
## Risco e retorno histórico (12M)



| Nome        | Volatilidade<br>12M (%) | Sharpe<br>12M | Beta<br>60M | Nº Meses acima<br>IBOV | Nº Meses abaixo<br>IBOV |
|-------------|-------------------------|---------------|-------------|------------------------|-------------------------|
| ITUB4       | 28,1                    | -0,22         | 1,06        | 7                      | 5                       |
| ENGI11      | 25,7                    | 0,91          | 0,91        | 8                      | 4                       |
| JBSS3       | 31,3                    | 1,11          | 0,50        | 8                      | 4                       |
| CPLE6       | 27,1                    | -1,14         | 0,87        | 6                      | 6                       |
| AGRO3       | 34,6                    | 0,64          | 0,46        | 8                      | 4                       |
| BRAP4       | 35,6                    | 2,35          | 0,79        | 8                      | 4                       |
| PETR4       | 33,9                    | 0,76          | 1,54        | 6                      | 6                       |
| BBAS3       | 27,4                    | -0,11         | 1,35        | 7                      | 5                       |
| TAEE11      | 21,1                    | 0,08          | 0,50        | 6                      | 6                       |
| GOAU4       | 32,7                    | 1,62          | 1,13        | 7                      | 5                       |
| <b>IDIV</b> | <b>17,7</b>             | <b>-0,38</b>  | <b>1,04</b> | -                      | -                       |

## Projeções de dividendos para os próximos 12m

### Dividend Yield - NTM



Fonte: Refinitiv Datastream, Warren Análise

\*As projeções são estimativas realizadas pela Warren que podem se descolar da realidade.

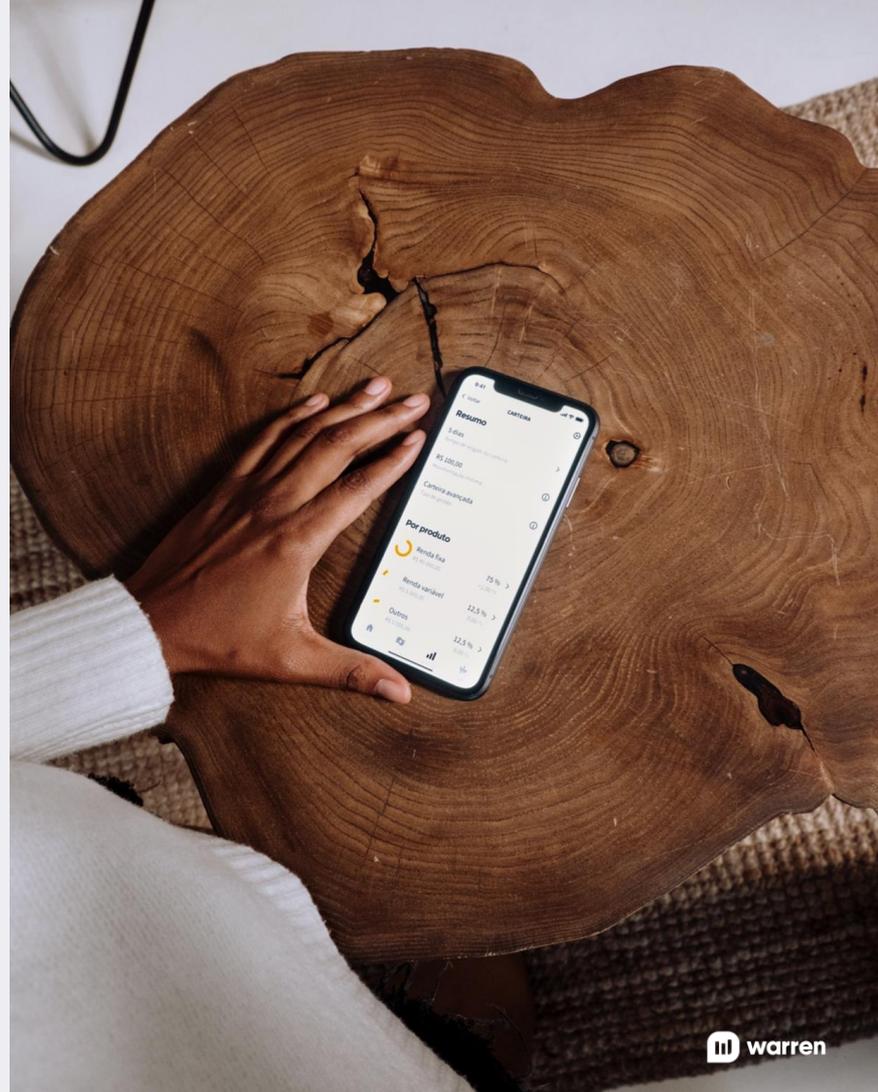
## 02. Performance da carteira

# Desempenho em fevereiro

A Warren Income Dividendos encerrou o mês com excelente performance, muito acima do IDIV.

A carteira teve um excelente desempenho no mês por conta da valorização expressiva das teses ligadas ao setor de commodities, como BrasilAgro (AGRO3) +17,57%, Bradespar (BRAP4) +12,26% e Petrobras (PETR4) +5,10%.

A performance da carteira no mês de janeiro foi de +3,65% contra -2,32% do IDIV.



# Performance por papel da carteira

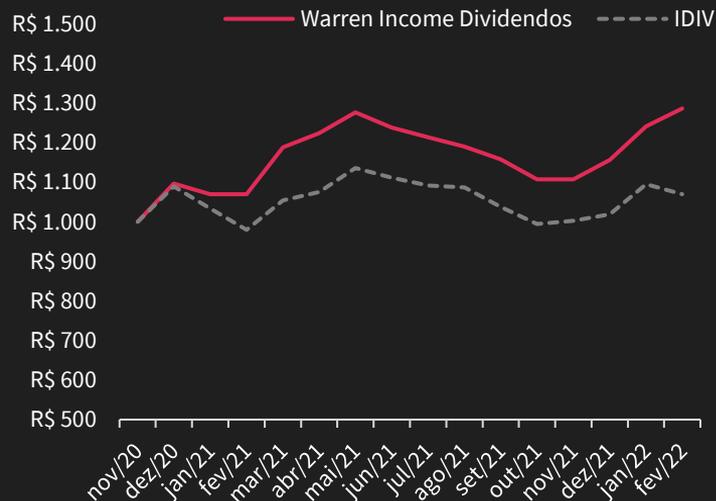
| Ticker | Dividendos | Preço Inicial | Preço Final | Retorno Total |
|--------|------------|---------------|-------------|---------------|
| BRAP4  | -          | 26,83         | 30,12       | 12,26%        |
| GOAU4  | -          | 11,57         | 10,41       | -10,03%       |
| PETR4  | -          | 32,35         | 34,00       | 5,10%         |
| CPLE6  | -          | 7,18          | 6,93        | -3,48%        |
| AGRO3  | -          | 27,94         | 32,85       | 17,57%        |
| ENGI11 | -          | 43,65         | 44,09       | 1,01%         |
| ITUB4  | 0,03       | 25,30         | 25,47       | 0,68%         |
| JBSS3  | -          | 35,09         | 35,89       | 2,28%         |
| BBAS3  | -          | 32,66         | 35,21       | 7,81%         |
| TAAE11 | -          | 38,17         | 39,43       | 3,30%         |

## PERFORMANCE DA CARTEIRA

| Nome              | % Mês      | % 2022     | % 12 meses | Desde o início |
|-------------------|------------|------------|------------|----------------|
| Warren Dividendos | +3,65%     | +11,27%    | +8,26%     | +28,70%        |
| IDIV              | -2,32%     | +4,98%     | +1,47%     | +6,99%         |
| Alpha             | +5,97 p.p. | +6,29 p.p. | +6,79 p.p. | +21,71 p.p.    |

\*Retornos passados não são garantia de retornos futuros

O gráfico representa o retorno de R\$1000 investidos na carteira desde o início (dezembro/2020)



# 03. Declarações dos analistas

Os analistas de investimentos declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Warren.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários da Warren é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Warren e não estão, direta ou indiretamente, relacionadas com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

As remunerações dos analistas não se baseiam nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Warren, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo.

O analista Celson Placido, CNPI 1577, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC).

O analista Celson Placido declara que não é titular de nenhum dos valores mobiliários objetos do presente relatório.

O analista Frederico Nobre, CNPI-P 2745, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC).

O analista Frederico Nobre declara que não é titular de nenhum dos valores mobiliários objetos do presente relatório.

O analista Lucas Xavier, CNPI-T 2707, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”).

O analista Lucas Xavier declara que não é titular de nenhum dos valores mobiliários objetos do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados neste relatório são analistas devidamente credenciados.

