

Warren Dividendos

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

Atualizado em: 03/01/2022



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 contínuos 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, periodicidade de pagamentos e gestão financeira consolidada no mercado. A carteira é formada por 10 ações. 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.

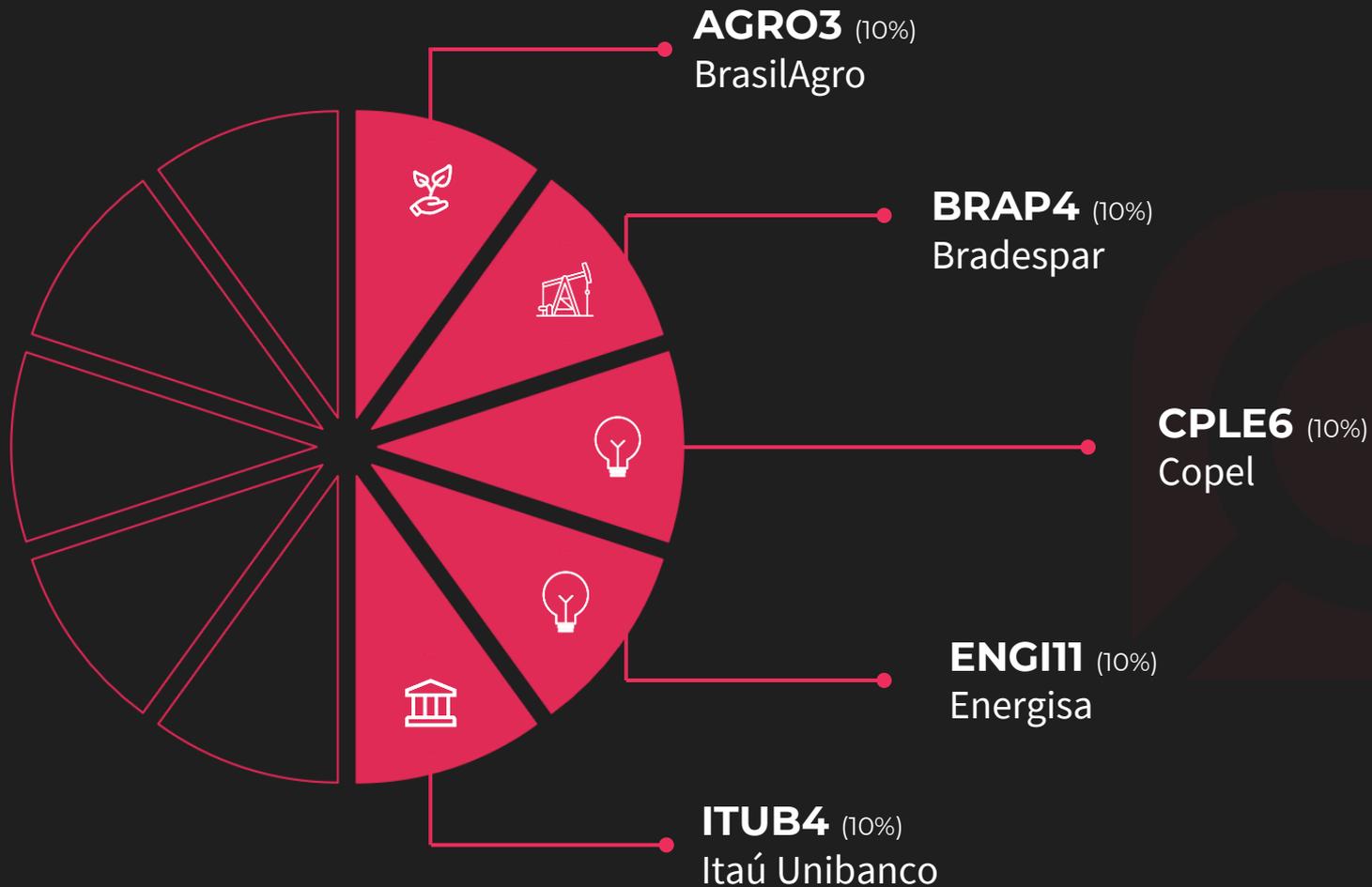


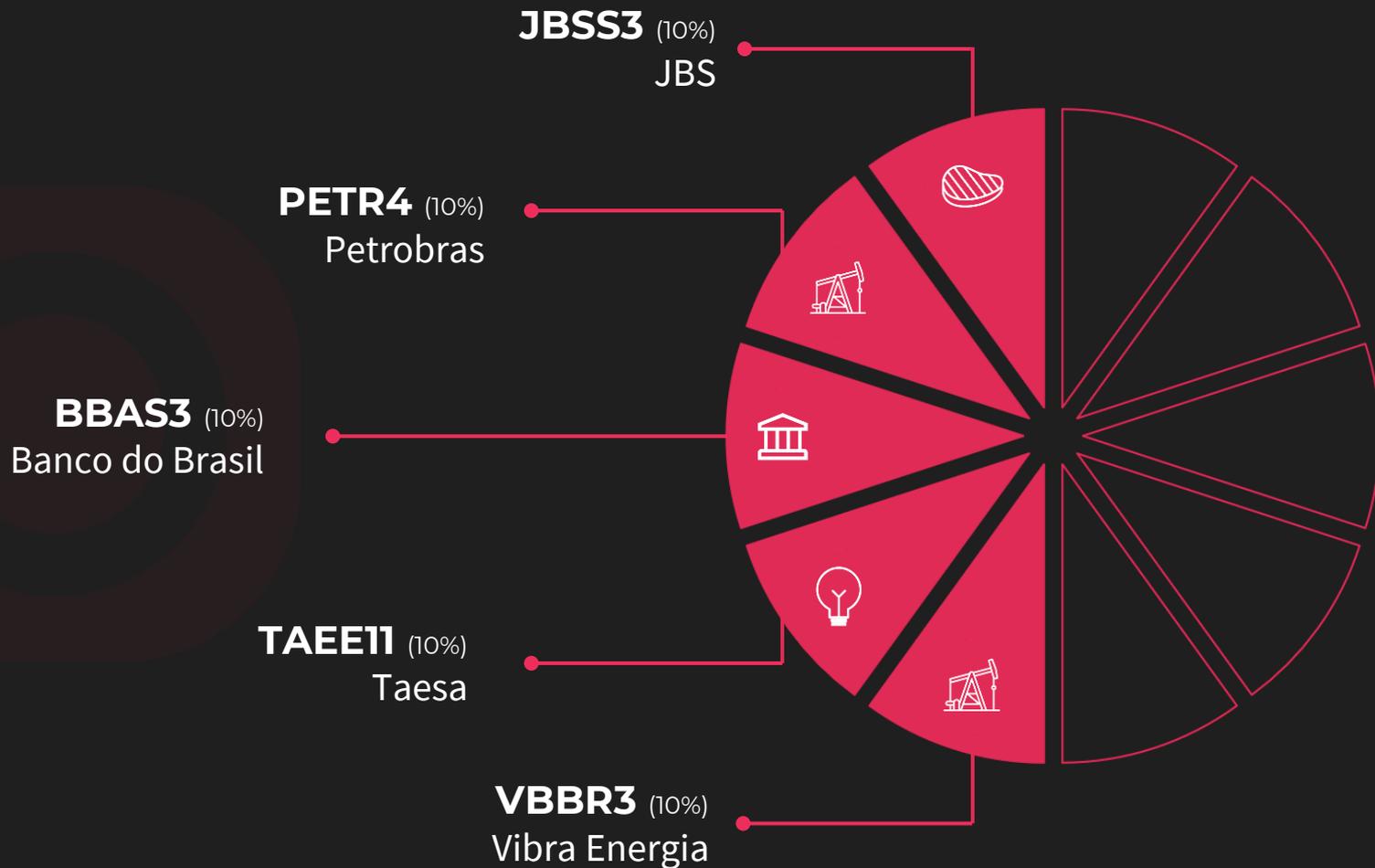
A carteira é composta por **10 ações**, com peso de **10% cada**. Os critérios de seleção para inclusão na Warren Dividendos são:

- 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.

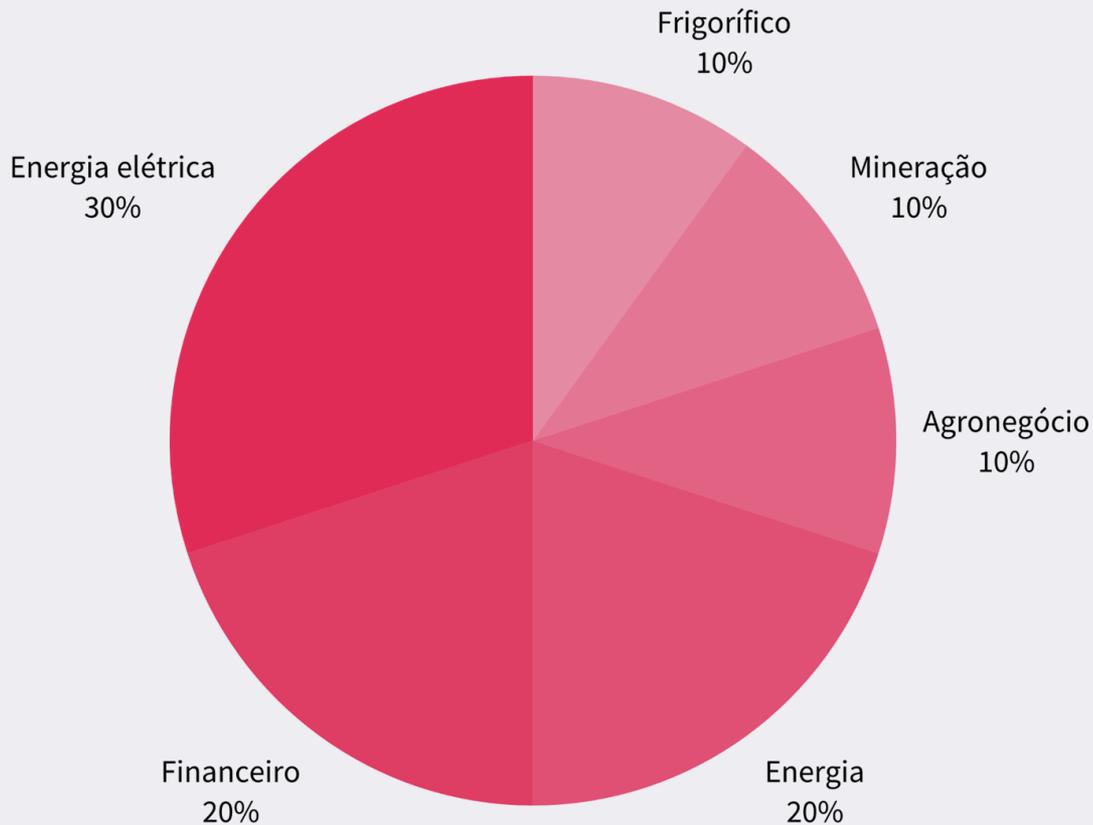


1.2. Composição da carteira





Distribuição por setor

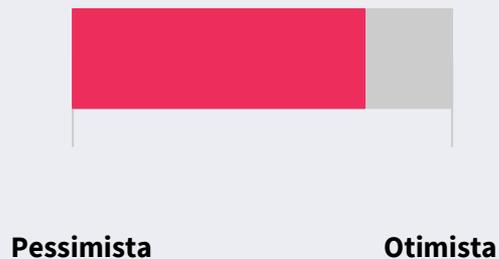


1.3. Alterações e teses de investimento





O Banco do Brasil SA é uma instituição financeira de capital misto sediada no Brasil, cujas atividades estão divididas em cinco segmentos de negócios: comercial (depósitos, empréstimos e serviços bancários), investimentos (estruturação e distribuição de produtos financeiros), asset management (gestão de fundos e carteiras), seguros/previdência e pagamentos eletrônicos (administração de cartões de crédito e débito).



Valor de mercado R\$ 82,66 bilhões

Volume financeiro médio (3 meses) R\$439 milhões

Preço (30/12) R\$ 28,96

Muito barato para deixar de lado!

A inclusão do Banco do Brasil na carteira de dividendos é motivada principalmente por conta do desconto da empresa em relação aos seus pares e também em relação a média histórica de múltiplos do próprio banco.

Optamos por retirar Porto Seguro (PSSA3) e incluir as ações preferenciais do Banco do Brasil (BBAS3) **simplesmente por custo de oportunidade.**

Ainda acreditamos no potencial de PSSA3, no entanto, precisamos ser bem racionais e pragmáticos: se existe espaço para maiores ganhos em outras posições, devemos desapegar e partir para a próxima.



Preço importa!

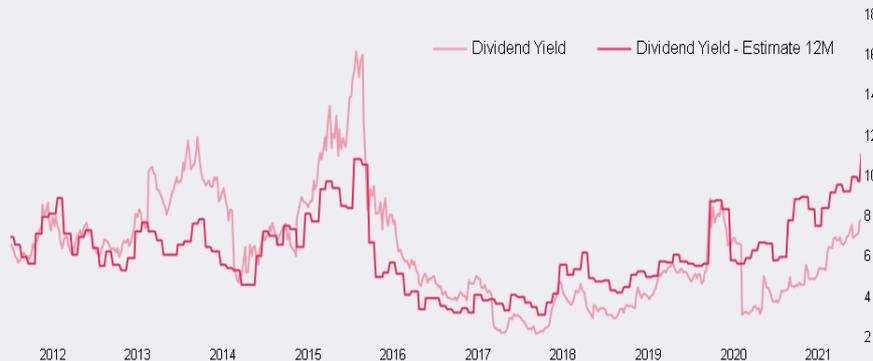
Acreditamos que os níveis de preço atuais justificam uma exposição ao Banco do Brasil.

As ações do banco negociam atualmente a cerca de **4x lucros esperados** para 2022, algo que não ocorria desde o final de 2015, único momento da série histórica dos últimos 10 anos que vimos desconto maior do que o atual.

Enquanto isso, a média dos outros grandes bancos gira em torno de **7x lucros esperados**, um desconto impressionante em relação aos pares.

Os resultados fortes e o desconto atual do papel colocam BBAS3 como candidata a pagar dividendos gordos em 2022, provavelmente o melhor yield entre os bancos brasileiros.

Esperamos Dividend Yield de 9% a 10% para BBAS3 em 2022.



Fonte: Refinitiv Datastream / Warren Análise

FORÇAS (STRENGTHS)

- O banco possui uma forte exposição da carteira de crédito ao agronegócio, atrelada à produtores de grande porte;
- Possui bom histórico de pagador de dividendos;
- Possui um *market share* relevante em crédito consignado, que é uma forma mais segura de conceder crédito

OPORTUNIDADES (OPPORTUNITIES)

- Crescimento orgânico da indústria bancária, através do aumento do acesso ao mercado bancário brasileiro;
- Maior digitalização poderá gerar redução de custo e ganhos de eficiência;
- Crescimento do setor do agronegócio poderá gerar ganhos relevantes ao banco.



FRAQUEZAS (WEAKNESSES)

- Possui riscos políticos relevantes uma vez que o governo federal possui o controle do banco;
- Carteira de crédito concentrada no Brasil, dependente da economia brasileira;

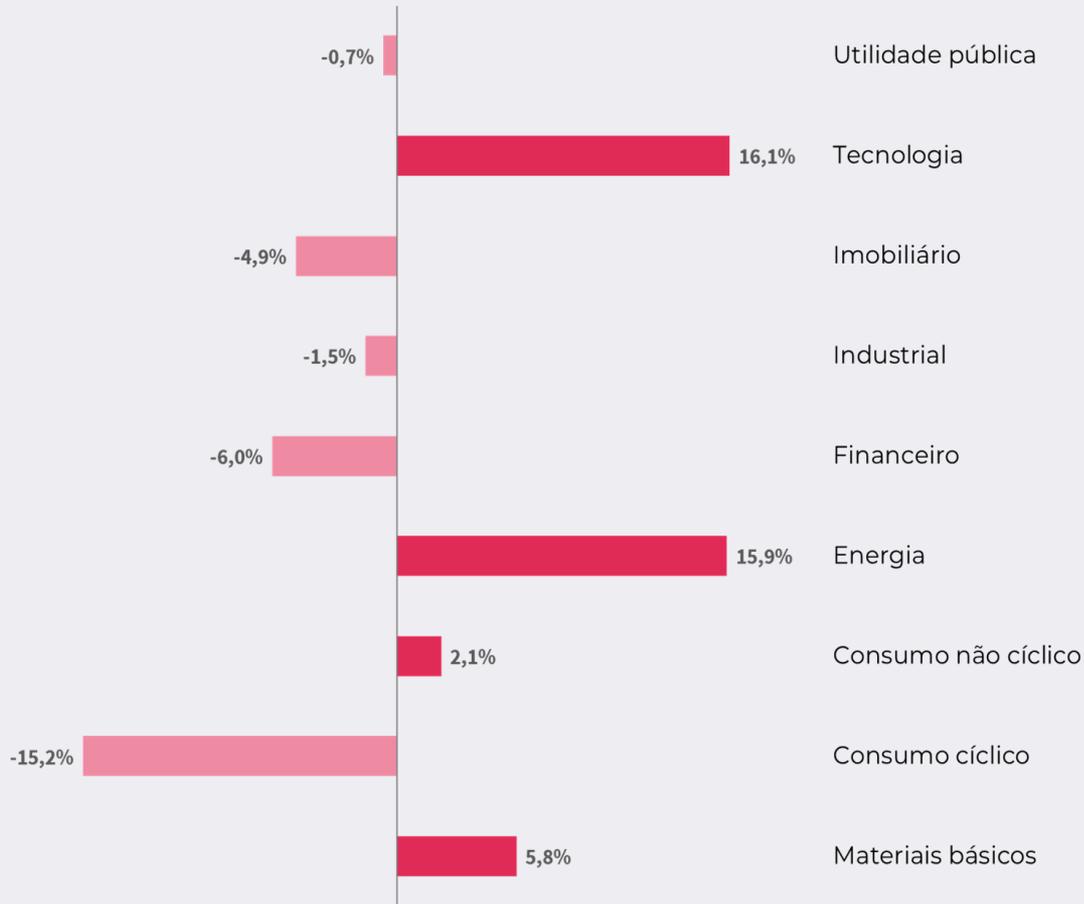
AMEAÇAS (THREATS)

- Crescimento das *fintechs* e de outras soluções de tecnologia financeira e meios de pagamento;
- Descentralização bancária, redução da necessidade de intermediários financeiros.

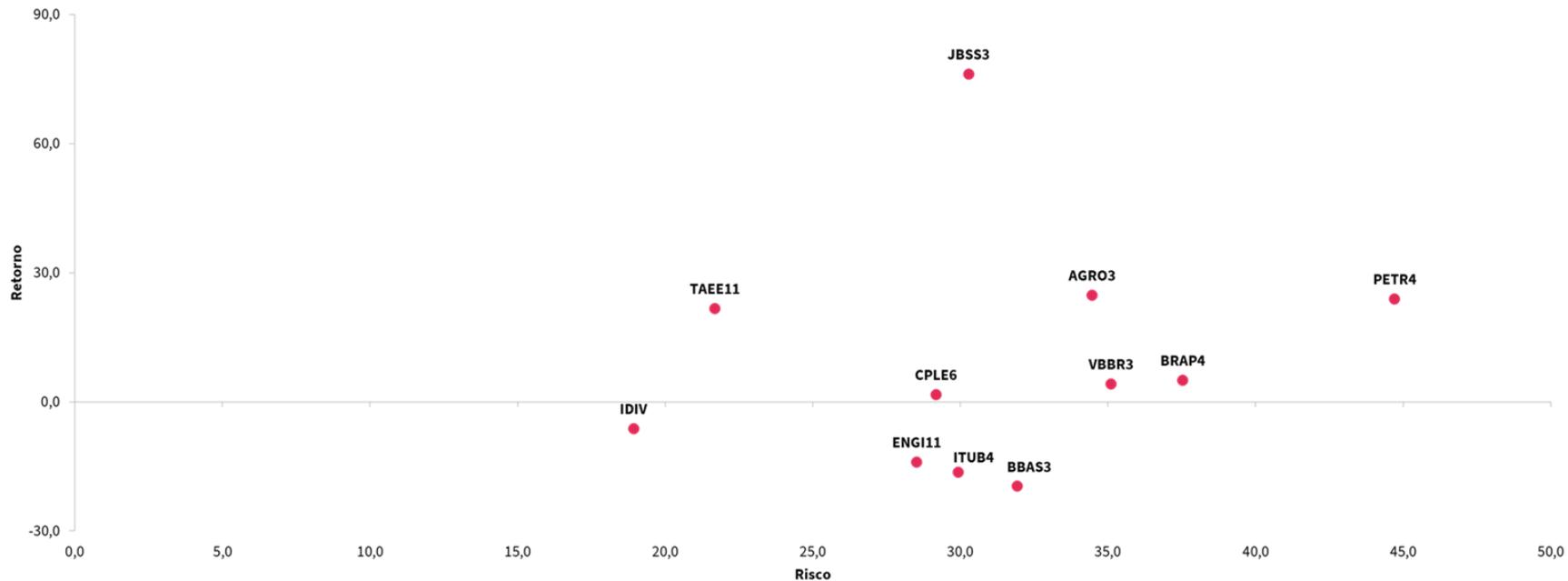
1.4. Raio X das ações

Performance por setor no mês

Índice: IDIV



Risco e retorno histórico (12M)



Nome	Volatilidade 12M (%)	Sharpe 12M	Beta 60M	Nº Meses acima IBOV	Nº Meses abaixo IBOV	vs. IBOV no Ano
ITUB4	29,9	-0,49	1,04	7	5	-9,5
ENGI11	28,5	-0,51	0,92	6	6	-7,1
JBSS3	30,3	2,21	0,52	8	4	83,1
CPLE6	29,2	-0,38	0,87	6	6	8,6
AGRO3	34,5	-0,78	0,48	4	8	31,7
BRAP4	37,5	-1,29	0,87	3	9	11,9
PETR4	44,7	0,62	1,51	6	6	30,8
BBAS3	31,9	-0,15	1,35	7	5	-12,7
TAAE11	21,7	0,88	0,50	7	5	28,6
VBBR3	35,1	-0,14	1,21	8	4	11,0
IDIV	18,9	-1,01	1,00	-	-	-

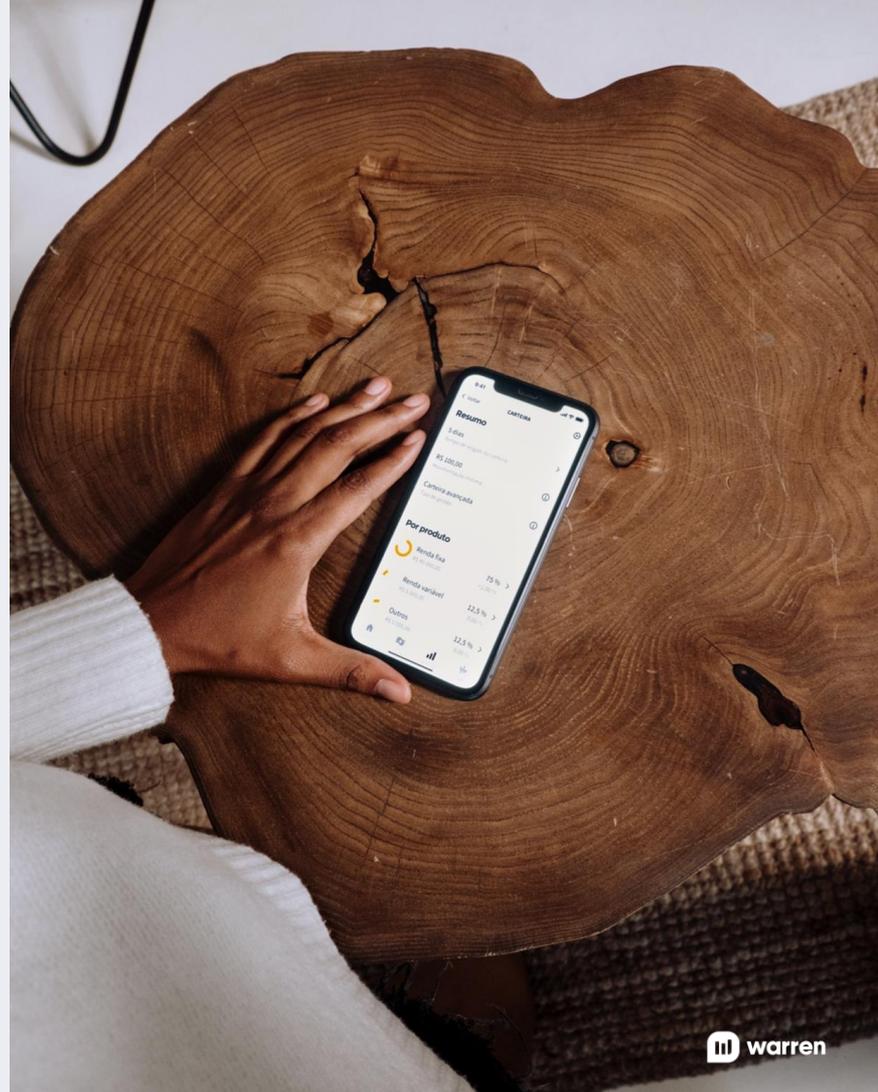
02. Desempenho da carteira

Desempenho em dezembro

A Warren Income Dividendos encerrou o mês superando com folga o IDIV, com 2,83 pontos percentuais de vantagem sobre o índice de referência.

A carteira teve um excelente desempenho no mês por conta da valorização expressiva das teses ligadas ao setor de commodities, como Brasilagro (AGRO3) +22,30%, Bradespar (BRAP4) +12,75% e Petrobras (PETR4) +8,62%.

A performance da carteira no mês de novembro foi de 4,43% contra 1,60% do IDIV.



Performance por papel da carteira

Ticker	Dividendos	Preço Inicial	Preço Final	Retorno Total
BRAP4	6,04	22,16	24,99	12,75%
VBBR3	0,13	21,63	21,40	-1,08%
PETR4	3,25	27,17	28,45	8,62%
CPLE6		6,14	6,44	4,89%
AGRO3		23,54	28,79	22,30%
ENGI11		45,49	44,37	-2,46%
ITUB4	0,02	22,36	20,95	-6,32%
JBSS3		35,65	37,95	6,45%
PSSA3		22,26	20,92	-6,02%
TAAE11	1,52	34,59	36,37	5,14%

PERFORMANCE DA CARTEIRA

Nome	% Mês	% 2021	% 12 meses
Warren Dividendos	4,43%	+6,33%	+6,33%
IDIV	1,60%	-6,41%	-6,41%
<i>Retorno</i>	<i>2,83 pp</i>	<i>+12,74 pp</i>	<i>+12,74 pp</i>

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.

