



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de novembro, o fundo 4UM Marlim Dividendos FIA apresentou rentabilidade de +12,7%, enquanto o Ibovespa ganhou +15,9%. No acumulado do ano, as rentabilidades são de -12,0% e -5,8%, respectivamente.

Em novembro, as bolsas globais tiveram um mês de euforia após as notícias de que múltiplas vacinas desenvolvidas pelas maiores companhias farmacêuticas do mundo possuem elevada eficácia na imunização do Covid-19, tornando cada dia mais real o fim da atual pandemia. Apesar de todo o otimismo visto no mundo desenvolvido, reconhecemos que a campanha de vacinação para um país como o Brasil tenderá a ser muito mais complexa, considerando os diversos desafios logísticos, fiscais e políticos, sendo este último refletido pela ausência de coordenação entre os diversos governantes responsáveis pela execução desse plano.

No nosso universo de Dividendos podemos destacar o desempenho positivo das *Utilities*, principalmente no segmento de transmissão de energia, que possui grande relevância no portfólio.

Pela previsibilidade de resultados que essas companhias possuem, muitas vezes podemos compará-las a ativos de renda fixa. No caso do segmento de transmissão de energia, essa comparação faz ainda mais sentido, levando em conta que a receita das companhias normalmente independe da atividade econômica da região de concessão.

Dentre esse segmento, podemos destacar a Taesa, empresa do Marlim Dividendos

totalmente focada em transmissão de energia e que possui um dos *Dividend Yields* mais atrativos (e saudáveis) da bolsa. A companhia negocia hoje com um *Yield* de 9%, acima da média do nosso portfólio, e que deve aumentar nos próximos anos, na medida em que seu ciclo de investimentos terminar.

Após negociar por boa parte do período pandêmico com um prêmio elevado sobre os títulos do governo (no caso, comparamos com um título de 10 anos), vimos em novembro essa diferença se reduzir substancialmente, conforme visto no gráfico abaixo.



Fonte: 4UM

Vemos essa redução de prêmio de risco como um indicativo de confiança do mercado no modelo de negócios da companhia e no ambiente regulatório sólido do setor elétrico. Continuamos com grande convicção na nossa exposição ao setor, que deverá continuar rendendo bons frutos aos nossos cotistas no futuro.