



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

Investir em ações de empresas que pagam bons dividendos é considerada uma das mais relevantes estratégias de investimento em ações. Apesar de não existir uma definição única daquilo em que consiste essa estratégia, sua essência é simples: selecionar ações de companhias que distribuem, de forma consistente e previsível, proventos aos seus acionistas.

As vantagens de se adotar esse tipo de estratégia são várias. Sua implementação é relativamente simples, dado que os parâmetros para identificar os ativos são públicos e facilmente acessáveis, como, por exemplo, as demonstrações financeiras e valor de mercado na bolsa. Em geral, as ações com maiores pagamentos de dividendos também apresentam alta liquidez em bolsa, facilitando o processo de compra e venda.

Outra vantagem de se perseguir esta estratégia é de racional financeiro, uma vez que empresas pagadoras de dividendos tendem a ser também mais seguras e maduras. A razão disto é que, ao optar por distribuir maiores proventos, em geral, a companhia reduz o montante que poderia ser reinvestido no próprio negócio. Isso faz sentido em cenários em que o retorno marginal do capital reinvestido na própria companhia seja baixo. Por outro lado, a capacidade de geração de caixa é condição *sine qua non* para o pagamento recorrente de dividendos, razão pela qual empresas com pagamentos recorrentes precisam ser geradoras de caixa. A combinação destes dois fatores é comum em empresas maduras, com estabilidade de

resultados, em mercados maduros, onde a competição não é a principal apreensão da gestão e as necessidades de reinvestimento são limitadas.

A métrica de avaliação da atratividade do preço da ação que paga dividendos pode ser o *dividend yield*, razão entre o valor dos dividendos pagos no período sobre o valor de mercado da companhia. Dado que dentre este universo de companhias maduras o valor do numerador desta razão (i.e. o valor dos dividendos), tende a ser constante, um *yield* elevado pode significar que o valor mercado daquela empresa está comprimido, próximo do fundo de um ciclo. O *dividend yield*, em alguns casos, passa a ser um bom indicativo de retorno futuro.

A estratégia do 4UM Marlim Dividendos é buscar investir, de forma diversificada, nas empresas com os maiores *dividend yields* da indústria, após análise qualitativa para determinar a sustentabilidade destes dividendos. Desta maneira buscamos as empresas maduras, pagadoras de dividendos, que estejam sendo negociadas por preços adequados.

No mês de novembro o 4UM Marlim Dividendos apresentou uma rentabilidade de 2,5%, acumulando alta de 31,5% em 2019, enquanto Índice Dividendos apresentou 2,4% e 32,0% nas mesmas bases de comparação. Os destaques positivos da carteira foram Qualicorp (QUAL3 +15,4%) e AES Tietê (TIET11 +10,5%). Do lado negativo tivemos Bradesco (BBDC4 -5,1%) e Itaúsa (ITSA4 -3,2%).