



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de junho, o fundo 4UM Marlim Dividendos FIA apresentou rentabilidade de 8,9%, continuando o movimento de recuperação da queda do ano que ainda acumula -18,8%. Para comparação, o Ibovespa apresentou alta de 8,8% no mês, acumulando queda de -17,8% em 2020.

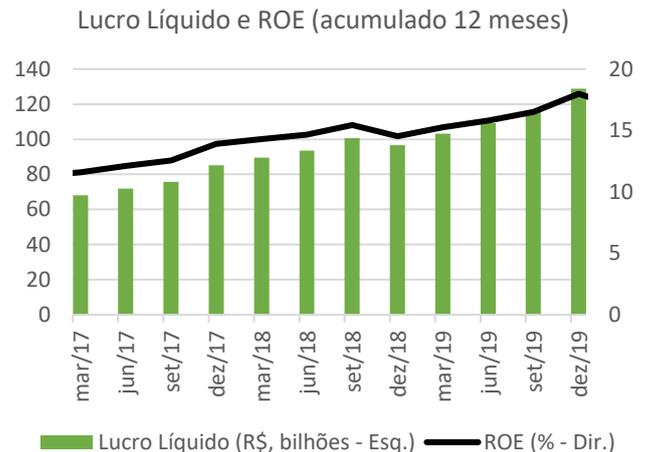
A fragilidade econômica causada pela pandemia do COVID-19 trouxe dúvidas sobre resiliência até dos mais tradicionais modelos de negócios. Mesmo setores pouco impactados em crises anteriores não saíram impunes desta vez e viram suas receitas despencarem nos últimos meses, superando qualquer previsão pessimista anterior.

A preocupação dos agentes governamentais com este impacto econômico tem levado a injeção de centenas de bilhões de reais. O próprio Banco Central, com o objetivo manter a solidez e liquidez do sistema financeiro, tem provido auxílio ao mercado de crédito.

Entendemos que os bancos fazem parte da solução do problema atual. Com o aumento da necessidade de crédito por empresas e famílias, devido à queda nas receitas, as instituições financeiras têm papel fundamental para prover liquidez e permitir a continuidade das atividades até a retomada da economia e geração de caixa.

A expertise construída há décadas, somados a melhoria da gestão da informação de seus devedores, a redução de despesas com agências físicas e redução do custo de captação têm contribuído cada vez mais com a melhora

de rentabilidade dos principais bancos brasileiros, conforme Relatório de Economia Bancária 2019 publicado pelo Banco Central do Brasil.



Diante disto, reforçamos nosso otimismo com bancos mesmo em plena pandemia. Não só temos boas instituições, mas também contamos com um agente regulador que se mostrou ativo neste panorama. Algumas das medidas adotadas pelo Banco Central que merecem destaque são:

- Redução dos compulsórios: medida que injeta imediatamente aos cofres dos bancos bilhões de reais que estavam atrelados a rentabilidades baixas e que agora podem ser cedidos em empréstimos ou melhor alocados;
- Letras Financeiras Garantidas - LFG: produto de captação bancária direta com o Banco Central com taxas mais atrativas do que as captações tradicionais;
- Novo Depósitos a Prazo com Garantia estendida, produto captação que concede ao investidor garantia pelo Fundo



Garantidor de Crédito até o montante de R\$ 40 milhões de reais;

- Dispensa de provisionamento por repactuação nas operações de crédito.

Quando elencamos os pontos negativos e riscos para a nossas teses de investimento em bancos, destacamos a possibilidade de aumento da inadimplência, podendo inclusive se agravar caso a pandemia se estenda além do terceiro trimestre. Secundariamente, ainda que seja um risco mais remoto, a possibilidade de interferência política no setor, com medidas de aumento de tributação, fixação de taxas sobre alguns tipos de crédito e postergação de pagamentos de compromissos financeiros também devem ser considerados.

Ainda assim, acreditamos que o balanço continua favorável para os bancos. Mantemos a alocação de aproximadamente 22% do patrimônio do fundo investido neste setor, através de oito instituições, cuja distribuição de dividendos sozinha deve superar o retorno da renda fixa brasileira.