



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de janeiro o 4UM Marlim Dividendos apresentou uma rentabilidade negativa de -1,2%, enquanto Ibovespa e o Índice Dividendos ambos apresentaram retorno negativo de -1,6%.

Este foi um mês de retornos positivos até a última semana, quando as notícias sobre a disseminação do Corona vírus na China geraram reações adversas nos mercados em todo o mundo. Apesar de não sabermos o efeito deste evento sobre os fundamentos dos ativos, conhecemos o mecanismo de reação de mercado bem o suficiente para reconhecer um choque irracional.

Eventos como este, que compartilham características como ineditismo (uma doença nunca vista antes), forte impacto emocional (as mortes, infecções, história ainda obscura da origem do vírus), e de difícil mensuração (o impacto econômico) tendem a gerar efeitos exacerbados pelo mercado.

Já nos primeiros dias de fevereiro, as notícias começaram a se acalmar e os mercados reagiram positivamente às medidas de combate ao vírus.

Em paralelo a este momento de mercado, fizemos algumas alterações significativas na carteira do Marlim Dividendos durante o mês de janeiro.

Após um período de rentabilidades elevadas de forma generalizada, reconstruímos o portfólio com as empresas cujos *yields* de dividendos estavam mais atrativos. De maneira análoga, vendemos unidades de dividendos caras para comprar unidades de dividendos baratas.

Atualmente nosso portfólio está composto por 31 empresas que distribuem dividendos de forma recorrente, diversificado entre vários setores.

No agregado, estamos com um *dividend yield* esperado de 6,1%, acima do *yield* médio do próprio Índice Dividendos, que se encontra em 5,3%. Nos próximos meses vamos detalhar as teses recentemente incorporadas a carteira.

Continuamos convictos do sucesso da estratégia, buscando empresas maduras e consolidadas com resultados financeiros previsíveis.

Desde o início do fundo, mantemos o compromisso com a visão de longo prazo, obtendo melhores retornos, menor volatilidade e consistência de resultados.

O fundo entregou, desde seu início em junho de 2008, um retorno 6,76% ao ano acima do Ibovespa, com volatilidade de apenas 14,1%, bem abaixo dos 26,5% do *benchmark*. Além disso, ao medirmos janelas móveis de doze meses, o fundo ficou, em toda sua história, mais de 70% do tempo superando o Ibovespa.