



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de dezembro de 2020, o 4UM Marlim Dividendos apresentou rentabilidade de +7,3%, fechando o ano de 2020 com uma rentabilidade negativa de -5,6%. Para fins de comparação, o Índice Bovespa apresentou variação de +9,3% no mês, acumulando +2,9% de rentabilidade no ano.

O ano de 2020 foi especialmente difícil para a estratégia de dividendos, uma vez que empresas tidas como consolidadas e resilientes enfrentaram dificuldades, ao passo que empresas cíclicas tiveram desempenhos relativamente melhores.

No nosso caso, vimos uma contribuição muito negativa principalmente das instituições financeiras, como podemos ver na tabela seguinte.

Setor	Contribuição (bps)
Elétricas e Utilities	212
Materiais Básicos	72
Indústria	-23
Telecom e Tecnologia	-25
Imobiliário	-59
Serviços	-117
Bancos e Seguros	-455
Subtotal Empresas	-395
Caixa	9
Custos	-174
Outros	-165
Total Líquido	-5,60%

Apesar da má performance em 2020, mantemos nossa convicção de que estas instituições financeiras devem ter um ano melhor adiante. Ressaltamos o caráter temporário e reversível do nível de provisões registradas durante a crise.

Além disso, o processo de digitalização dos bancos, “open-banking” e melhoras no arcabouço legal para execução de garantias e recuperações de créditos devem ter impactos positivos sobre as principais instituições financeiras do país, e não apenas às novas entrantes como parte do mercado parece acreditar.

Do lado positivo, tivemos contribuições das empresas do setor elétrico, que mesmo diante dos desafios da pandemia, como maior inadimplência, breve falta de liquidez e queda na demanda, mostraram resiliência. A maior parte das empresas investidas deste setor apresentaram rentabilidades positivas durante 2020.

Na nossa visão, um dos principais riscos para os preços de ativos em 2021 advém da possível elevação da taxa de desconto, e não mais sobre incerteza de crescimento. Acreditamos que a pressão pela rolagem de títulos públicos a partir do segundo trimestre do ano, bem como dos indícios de inflação acima do esperado no curto prazo, devem pressionar taxas do mercado de renda fixa, que conseqüentemente impactam o valor presente das ações.

Diante disso, reforçamos a atratividade de investimentos em companhias cujos valores são reflexo de fluxos de caixa correntes elevados, como as empresas do nosso portfólio, em detrimento daquelas cujos valores são fruto de crescimentos a longuíssimo prazo e, conseqüentemente, serão mais sensíveis às variações do custo de capital.



Para informações:

(41) 3351 9966

contato@4um.com.br

www.4um.com.br

Rua Visconde do Rio Branco, 1488 – 4º andar

Curitiba | PR

Ouvidoria-Reclamações: 0800 645 6094

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais, o regulamento e o material técnico denominado como “Informativo Mensal” antes de investir, os quais podem ser obtidos em www.4um.com.br. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

