



4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA

No mês de julho de 2021, o 4UM Marlim Dividendos FIA apresentou rentabilidade de -1,25%, acumulando +5,4% no ano de 2021. Para fins de comparação, o Índice Bovespa apresentou variação de -3,9% no mês, e acumula alta de +2,3% no ano.

Temos orgulho de manter a estratégia de investimentos do 4UM Marlim Dividendos a mesma desde sua fundação em 2008.

Buscamos investir em empresas de qualidade com alta previsibilidade de resultados e distribuição recorrente de proventos.

O perfil de empresa que procuramos, como já escrevemos anteriormente, é de líderes com modelos de negócios resilientes, em uma carteira bem diversificada. Um dos maiores riscos desta estratégia, portanto, é pagar caro demais pelas participações.

Optamos por usar uma métrica simples para julgar a atratividade dos preços. Dado que o volume de proventos esperados é relativamente estável, vemos maior volatilidade no preço das ações.

Usamos, portanto, uma razão entre o dividendo esperado e o valor de mercado das companhias. Esta razão, *dividend yield*, pode ser interpretada como uma renda fixa perpétua.

Este *yield* nos diz qual o retorno esperado em pagamento de proventos para cada real investido na companhia aos preços atuais.

Apesar de simples, percebemos que essa métrica é uma boa balizadora de decisões de investimento. Nosso fundo

4UM Marlim Dividendos apresenta retornos acima da média, com baixa volatilidade, nos mais de 13 anos de história. Ainda assim buscamos evidências sobre um histórico ainda maior, através de um *backtest*.

Usamos dados desde janeiro de 2000, simulando os retornos da estratégia, considerando apenas as ações com o mínimo de negociabilidade para que o *backtest* seja replicável na vida real.

Identificamos, no início de cada ano, o *yield* de dividendos deste universo de ações no Brasil. Simulamos então o comportamento de uma carteira composta pelas empresas cujo *yield* estava no 1º quartil desta amostra. Carregamos as posições até o final do ano e, a cada janeiro, rebalanceamos a carteira seguindo o mesmo processo.

Este exercício corroborou retornos significativamente acima do Ibovespa para a estratégia, mesmo sem considerar as decisões ativas que tomamos na 4UM. Na média, as carteiras compostas pelo 1º quartil de *dividend yield* apresentaram retornos de 14 p.p. ao ano acima do Ibovespa.

Ao longo dos vinte anos de *backtest*, o Índice Bovespa rendeu aproximadamente 9,7% a.a., enquanto esta estratégia simulada teria rendido aproximadamente 25% a.a.

Além disso, identificamos um perfil menos arriscado do que a média dos investimentos em ações. Especialmente nos momentos de crise, identificamos perdas menores e por períodos mais curtos. As três maiores perdas



acumuladas (*drawdowns*) do índice Bovespa nesse período ocorreram em 2002 (-52%), na crise de 2008 (-50%) e durante o governo Dilma em 2016 (-34%) com um tempo de recuperação aproximado de 12, 16 e 19 meses, respectivamente. Já a carteira de dividendos teve suas perdas máximas também em 2016 (-46%), na crise de 2008 (-36%) e no stress recente causado pela pandemia, em março/2020 (-34%), com tempo de recuperação em torno de 8, 10 e 9 meses, respectivamente.

Continuamos convencidos de que a estratégia é sólida e deve gerar retornos acima do *benchmark*, especialmente em períodos de crises.



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,

