

Expectativa de volatilidade

Com alta de 0,4% em abril, o portfólio mais uma vez registrou desempenho inferior ao Ibovespa (+1,9%). Ainda assim, mantemos inalterada a alocação do portfólio e o *dividend yield* estimado para 2021 agora é de 7,5% com a revisão de estimativas de algumas companhias.

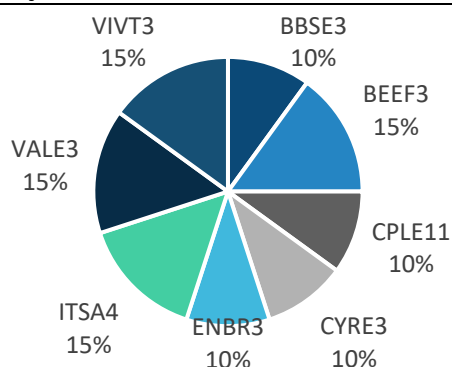
O cenário político que já estava conturbado voltou às manchetes com a instauração de uma CPI da pandemia recém instaurada, que busca investigar a responsabilidade do Governo no aumento do número de casos de Covid-19 e consequentemente de mortes nos últimos meses. A crise sanitária no Amazonas, onde faltou oxigênio para o tratamento de pessoas que contraíram o vírus da Covid-19 foi o que desencadeou o movimento pela instalação da CPI. O Governo Federal preparou uma operação de guerra para justificar suas atitudes e busca expandir as investigações para os governos estaduais e municipais. O início dos depoimentos marcados para esta semana deverá provocar maior volatilidade no mercado acionário.

O fluxo de capital estrangeiro voltou ao terreno positivo em abril, mas ainda assim, investidores estrangeiros estão muito seletivos. Apesar de já registrarmos 22 IPOs em 2021, os que tem saído recentemente estão revisando para baixo sua faixa inicial de preço divulgada no prospecto, com o desconto variando entre 15% e 20%. Ainda assim, diversos IPOs foram cancelados ou postergados devido a maior seletividade. Em maio ainda teremos reunião do Copom que deverá elevar novamente a Selic.

Destaques. Em abril as ações da Vale seguraram o desempenho da carteira. A mineradora registrou ganhos de 11,3% no mês. Mesmo com o resultado do 1T21 ligeiramente abaixo das expectativas do mercado, a companhia apresentou EBITDA recorde em um primeiro trimestre além de uma forte geração de caixa. Outra que encerrou em terreno positivo foi Minerva. Recentemente o frigorífico anunciou que pretende zerar suas emissões de carbono até 2035. Porém, no curto prazo, as ações seguem pressionadas pelo custo da arroba bovina. Na ponta oposta, novamente BB Seguridade foi a ação que registrou o pior desempenho. O descasamento entre IPCA e IGP-M deve machucar o resultado da seguradora no 1T21.

Composição da carteira. Mantemos inalterada a carteira com os mesmos 8 ativos, ajustando apenas as ações da Copel para as units: **(i) BB Seguridade; (ii) Minerva; (iii) Copel; (iv) Cyrela; (v) Energias do Brasil; (vi) Itausa; (vii) Vale; e (viii) Vivo.**

Figura 1 – Composição da carteira



Elaborado por Eleven Financial

Adeodato Netto
Estrategista Chefe

Carlos Daltozo
Head de Renda Variável

Alexandre Kogake
Estrategista de ações, CNPI

Diana Stuhlberger, CFA
Analista, CNPI

Eric Huang
Analista, CNPI

Felipe Ruppenthal
Analista, CNPI

Flavia Ozawa
Analista, CNPI

Lucas Chaves
Analista, CNPI

Mariana Ferraz
Analista, CNPI

Raul Grego Lemos
Analista, CNPI

Renata Cabral
Analista, CNPI

Renato Pinto
Analista, CNPI

Tasso Sousa
Analista, CNPI

Membros do Comitê de Alocação

Raphael Figueredo
Analista, CNPI-T

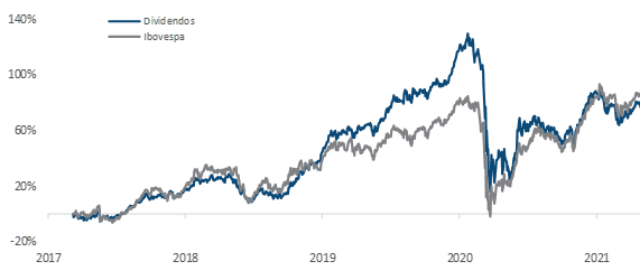
Jéssica Feitosa
Analista, CNPI-T

Nome	Ticker	Preço atual	Variação %		Market Cap (R\$ milhões)	Dividend Yield LTM	Dividend Yield NTM
			YTD	LTM			
Ibovespa	IBOV	118.894	(0,1)	47,7			
Dow Jones Index	DJIA	33.875		42,8			
Carteira Dividendos						8,3	7,5
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	22,33	(24,6)	(15,9)	44.660	6,1	7,7
Minerva SA/Brazil	BEEF3	9,68	(4,9)	(21,0)	5.320	10,6	6,5
Cia Paranaense de Energia	CPLE6	6,26	(15,4)	16,5	16.329	15,5	11,6
Cyrela Brazil Realty SA Empr	CYRE3	23,53	(20,2)	47,9	9.406	11,3	6,6
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	18,79	(4,4)	10,5	11.403	5,3	6,6
Itausa SA	ITSA4	10,06	(14,2)	11,8	87.474	2,6	4,0
Vale SA	VALE3	109,02	24,7	143,0	576.113	8,0	10,0
Telefonica Brasil SA	VIVT3	43,20	(7,1)	(6,9)	73.051	7,3	6,7

Fonte: Bloomberg; Elaborado por Eleven Financial; YTD – acumulado do ano; LTM – últimos 12 meses; NTM – próximos 12 meses

Carteira Eleven - Dividendos

Performance da Carteira Dividendos

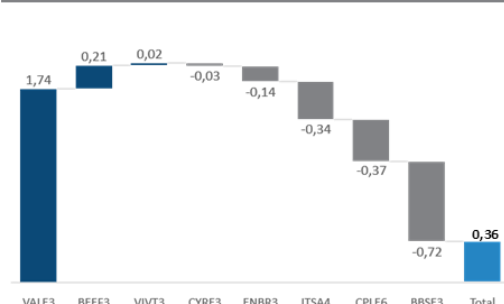


Objetivo

O objetivo da Carteira de Dividendos é reunir ativos com alto potencial de valorização e que paguem dividendos consistentes. Graças à característica defensiva deste portfólio, a Carteira de Dividendos se mostra ideal para garantir a solidez dos rendimentos em momentos de maior volatilidade, se aproveitando das altas e contendo as baixas do mercado.

	Jan	Fev	Mar*	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2017														
Dividendos	-	-	-3,07%	1,54%	-1,04%	1,15%	4,43%	5,06%	3,04%	0,52%	-0,52%	5,21%	17,17%	17,17%
Ibovespa	-	-	0,41%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	18,05%	18,05%
Δ (p.p)	-	-	-3,48%	0,89%	3,08%	0,85%	-0,37%	-2,40%	-1,84%	0,50%	2,62%	-0,95%	-0,89%	-0,89%
* Início: 08/03/2017														
2018														
Dividendos	6,73%	-1,84%	3,19%	1,04%	-9,39%	-4,30%	2,81%	-1,11%	2,11%	12,74%	4,05%	5,63%	21,83%	42,75%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%	35,80%
Δ (p.p)	-4,41%	-2,36%	3,18%	0,16%	1,48%	0,90%	-6,07%	2,10%	-1,37%	2,55%	1,68%	7,43%	6,80%	6,95%
2019														
Dividendos	10,08%	0,77%	0,06%	3,79%	0,45%	6,92%	2,52%	5,07%	-0,38%	1,93%	0,77%	11,59%	52,19%	117,25%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%	78,69%
Δ (p.p)	-0,74%	2,62%	0,24%	2,81%	-0,25%	2,86%	1,68%	5,74%	-3,95%	-0,43%	-0,17%	4,74%	20,61%	38,56%
2020														
Dividendos	2,02%	-7,13%	-34,58%	5,22%	0,61%	12,13%	4,51%	-5,16%	-4,94%	-1,53%	15,69%	8,94%	-13,96%	86,92%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%	83,90%
Δ (p.p)	3,65%	1,30%	-4,67%	-5,03%	-7,96%	3,37%	-3,75%	-1,72%	-0,15%	-0,84%	-0,22%	-0,36%	-16,88%	3,02%
2021														
Dividendos	-7,86%	-4,21%	5,41%	0,36%									-6,63%	74,53%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%									-0,10%	83,71%
Δ (p.p)	-4,54%	0,17%	-0,59%	-1,57%									-6,52%	-9,18%

Contribuições no mês



Estatísticas	12M	Início
Sharpe	0,98	0,48
Beta	0,93	0,80
Vol	25,39	25,74
> ibov	2	24
< ibov	10	26
Positivo	7	35
Negativo	5	15
Retorno	23,16	74,53

Volatilidade (Janela 21 dias úteis)



DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor.

Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da ICVM 598/2018, o analista **Raul Grego Lemos** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na ICVM 598, de 18 de abril de 2018, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

(i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma.

(ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM 598, de 2018, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.