

Carteira

Dividendos

Janeiro 2025

Um conteúdo
ricoconnect

rico
Uma empresa XP inc.

Carteira Dividendos

Janeiro 2025

Para quem é essa carteira: para o investidor em busca de ações com boa perspectiva de distribuição contínua de rendimento através de dividendos. O investimento nesses nomes é uma alternativa para quem busca menor volatilidade no valor das ações e oportunidade de criar um fluxo de caixa recorrente por meio da distribuição dos lucros pelas companhias.

Nessa carteira, recomendamos todos os meses uma seleção das 10 melhores pagadoras de dividendos, segundo nosso time de especialistas. Seleccionamos as empresas com melhores expectativas de distribuição de lucros e boas perspectivas de crescimento no mercado.

Performance. Seleccionamos esses nomes através de modelos estatísticos otimizados e calibrados a partir da performance histórica dos papéis. Essa estratégia resultou em um retorno anualizado de +15,6% no período entre outubro de 2020 e fevereiro de 2022, enquanto o índice Ibovespa registrou ganhos de +13,2% durante o mesmo período. Desde a primeira publicação, em 31/03/22, a carteira Dividendos teve retorno de 66,6%, enquanto o Ibovespa teve 0,2%.

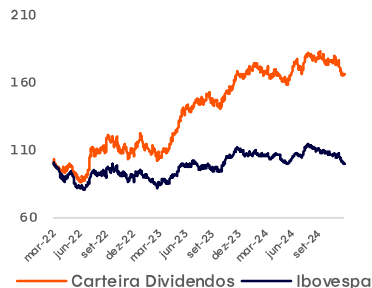
Alterações em janeiro: para esse mês, saem Banrisul (BRSR6), Lavvi (LAVV3) e Santos Brasil (STBP3); entram Itaú Unibanco (ITUB4), Itaúsa (ITSA4) e Vale (VALE3).

Companhia (em ordem alfabética)	Ticker	Peso	Setor
Banco do Brasil	BBAS3	10%	Bancos
Bradespar	BRAP4	10%	Mineração & Siderurgia
Cury	CURY3	10%	Construção Civil
Even	EVEN3	10%	Construção Civil
Itaú Unibanco	ITUB4	10%	Bancos
Itaúsa	ITSA4	10%	Inst. Financeiras
Petrobras	PETR4	10%	Petróleo & Gás
PetroReconcavo	RECV3	10%	Petróleo & Gás
Tim	TIMS3	10%	Tec., Mídia e Telecom
Vale	VALE3	10%	Mineração & Siderurgia

Júlia Aquino
Analista Quantitativo
CNPI 3607

analises@rico.com.vc

Desempenho da Carteira vs. Benchmark



Carteira Dividendos

Janeiro 2025

Nessa carteira, recomendamos todos os meses uma seleção das 10 melhores pagadoras de dividendos, segundo nosso time de especialistas. Seleccionamos as empresas com melhores expectativas de distribuição de lucros e boas perspectivas de crescimento no mercado.

Alterações em relação à última publicação: para esse mês, saem Banrisul (BRSR6), Lavvi (LAVV3) e Santos Brasil (STBP3); entram Itaú Unibanco (ITUB4), Itaúsa (ITSA4) e Vale (VALE3).

Figura 1: Carteira Dividendos

Companhia	Ticker	Peso	Setor	Dividend Yield 2025E ¹
Banco do Brasil	BBAS3	10%	Bancos	12,1%
Bradespar	BRAP4	10%	Mineração & Siderurgia	19,0%
Cury	CURY3	10%	Construção Civil	10,6%
Even	EVEN3	10%	Construção Civil	12,3%
Itaú Unibanco	ITUB4	10%	Bancos	8,9%
Itaúsa	ITSA4	10%	Inst. Financeiras	9,8%
Petrobras	PETR4	10%	Petróleo & Gás	13,0%
PetroReconcavo	RECV3	10%	Petróleo & Gás	17,1%
Tim	TIMS3	10%	Tec., Mídia e Telecom	11,3%
Vale	VALE3	10%	Mineração & Siderurgia	9,9%

¹ Os valores de Dividend Yield esperado para o fim de 2025 são estimativas do consenso de mercado

Desempenho da carteira

Abaixo, mostramos o desempenho da carteira desde a data de publicação no dia 31 de março de 2022. Comparamos o retorno acumulado da carteira desde a publicação com o índice Ibovespa.

Figura 2: Desempenho mensal – Carteira Dividendos

	Desde o início	Em 2024	Últimos 12 meses	dez/24	nov/24	out/24	set/24	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	fev/24	jan/24
Carteira Dividendos	66,6%	-1,2%	-1,2%	-4,7%	-0,6%	-1,2%	-1,9%	5,5%	3,1%	3,6%	-2,7%	-2,0%	-2,7%	3,0%	0,0%
Ibovespa	0,2%	-10,4%	-10,4%	-4,3%	-3,1%	-1,6%	-3,1%	6,5%	3,0%	1,5%	-3,0%	-1,7%	-0,7%	1,0%	-4,8%

Figura 3: Desempenho da Carteira Dividendos vs. Ibovespa

Entre 31/03/2022 e 30/12/2024, base 100

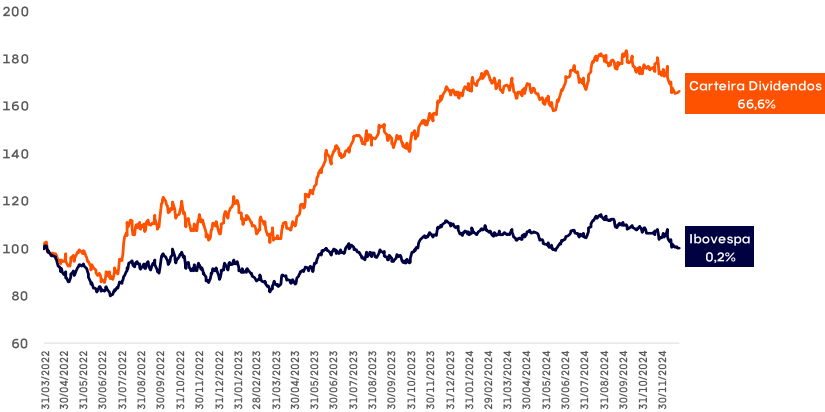


Figura 4: Fluxo de pagamento de dividendos – Carteira Dividendos

Fluxo dos últimos 12 meses em simulação com investimento de R\$10 mil

	Dividendos recebidos	Dividend Yield
Últimos 12 meses	R\$ 1.046,28	-
dez/24	R\$ 162,22	1,6%
nov/24	R\$ 213,73	2,1%
out/24	R\$ 74,91	0,7%
set/24	R\$ 23,36	0,2%
ago/24	R\$ 88,29	0,9%
jul/24	R\$ 13,75	0,1%
jun/24	R\$ 137,67	1,4%
mai/24	R\$ 63,02	0,6%
abr/24	R\$ 194,97	1,9%
mar/24	R\$ 20,78	0,2%
fev/24	R\$ 53,59	0,5%
jan/24	R\$ -	0,0%

Desempenho dos ativos da carteira

Abaixo, mostramos o desempenho de cada ação que fez parte da última carteira publicada. Na carteira Dividendos, cada papel tem peso de 10%.

Figura 5: Desempenho de cada ativo – Carteira Dividendos Dezembro/2024

Em 30/12/2024

Companhia	Ticker	Setor	Peso	Data de entrada na carteira	Desempenho		
					Desde a entrada	No mês	Em 2024
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10%	abr/2022	84,1%	-1,7%	-4,0%
Banrisul	BRSR6	Bancos	10%	jun/2024	-0,1%	-2,1%	-16,6%
Bradespar	BRAP4	Mineração & Siderurgia	10%	out/2023	-12,0%	-9,0%	-27,2%
Cury	CURY3	Construção Civil	10%	dez/2024	-15,1%	-15,1%	5,4%
Even	EVEN3	Construção Civil	10%	out/2024	-8,6%	-6,1%	-26,1%
Lavvi	LAVV3	Construção Civil	10%	set/2024	-5,5%	-7,1%	-8,3%
Petrobras	PETR4	Petróleo & Gás	10%	abr/2022	192,1%	0,3%	19,0%
PetroReconcavo	RECV3	Petróleo & Gás	10%	out/2023	-7,8%	-2,0%	-13,5%
Santos Brasil	STBP3	Transportes	10%	nov/2024	4,3%	2,8%	69,8%
Tim	TIMS3	Tec., Mídia e Telecom	10%	jul/2024	-6,5%	-6,9%	-13,7%

Como a carteira foi construída

Uma abordagem quantitativa

Nessa carteira, recomendamos todos os meses uma seleção das 10 melhores pagadoras de dividendos, segundo nosso time de especialistas. Seleccionamos as empresas com melhores expectativas de distribuição de lucros e boas perspectivas de crescimento no mercado, que se destacam nos critérios a seguir:

A partir dos 20 nomes da nossa seleção mensal Top 20 Dividendos, seleccionamos os 10 nomes que se destacam nos critérios a seguir:

- *Dividend Yield* (rentabilidade dos dividendos em relação ao preço das ações) estimado par ao final do ano fiscal
- Perspectivas de crescimento por analistas do mercado
- Persistência da ação nas últimas 6 publicações do relatório, a fim de estimar consistência do pagamento de rendimentos

Uma das vantagens dessa abordagem é que eliminamos o viés humano: todos os ativos são seleccionados seguindo uma metodologia 100% quantitativa, sem decisões subjetivas, a partir de informações públicas e análise de especialistas. O processo acima é realizado todo começo de mês, garantindo um giro mensal no portfólio.

Nessa estratégia, todos os papéis têm pesos iguais.

Como a carteira foi construída

Performance histórica

Carteira Dividendos
Janeiro 2025

Trazemos a performance histórica (*backtest*) dessa estratégia comparada ao Ibovespa, olhando o retorno total dos ativos (que leva em conta não só a valorização dos preços, mas também o seu fluxo de receita). Consideramos todas as ações da carteira com pesos iguais de 10%.

Na comparação ao lado, consideramos o período entre 07/10/2020 e 04/02/2022, com rebalanceamento da carteira na data de publicação.

O retorno acumulado durante esse período foi de:

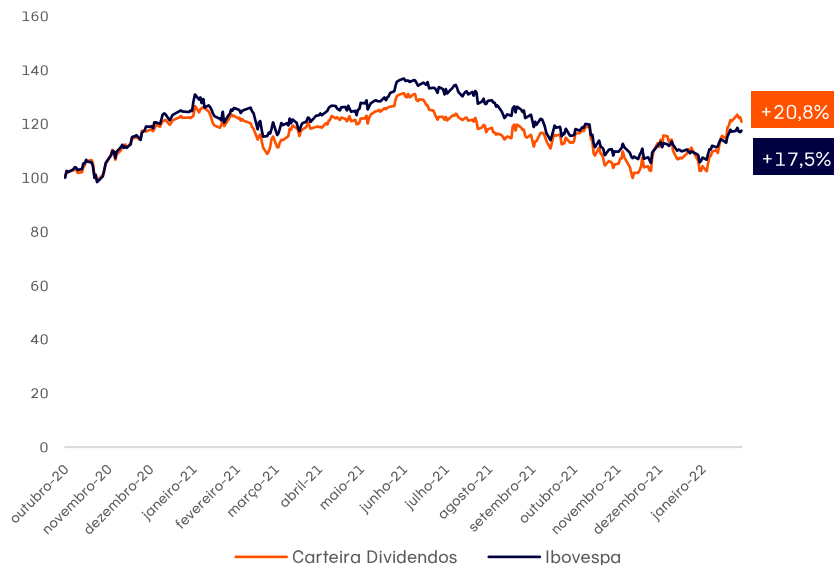
- 20,8% para a Carteira Dividendos (15,6% ao ano)
- 17,5% para o Ibovespa (13,2% ao ano)

Reforçamos que resultado passado não é garantia de performance futura.

Nesse período, a carteira acompanhou a valorização do Ibovespa, com Beta (medida de volatilidade em comparação com o mercado como um todo) de 0,92.

Figura 6: Performance histórica da Carteira Dividendos vs. Ibovespa

Backtest entre 07/10/2020 e 04/02/2022, base 100



Como a carteira foi construída

Performance histórica mensal

Trazemos a performance histórica (*backtest*) dessa estratégia mês a mês comparada ao Ibovespa, comparando a valorização e o retorno total dos ativos (que leva em conta não só a valorização dos preços, mas também o seu fluxo de receita). A performance apresentada, como todo *backtest*, é uma simulação da carteira no passado.

Figura 7: Performance histórica mensal da Carteira Dividendos vs. Ibovespa

Backtest entre 07/10/2020 e 04/02/2022, mensal

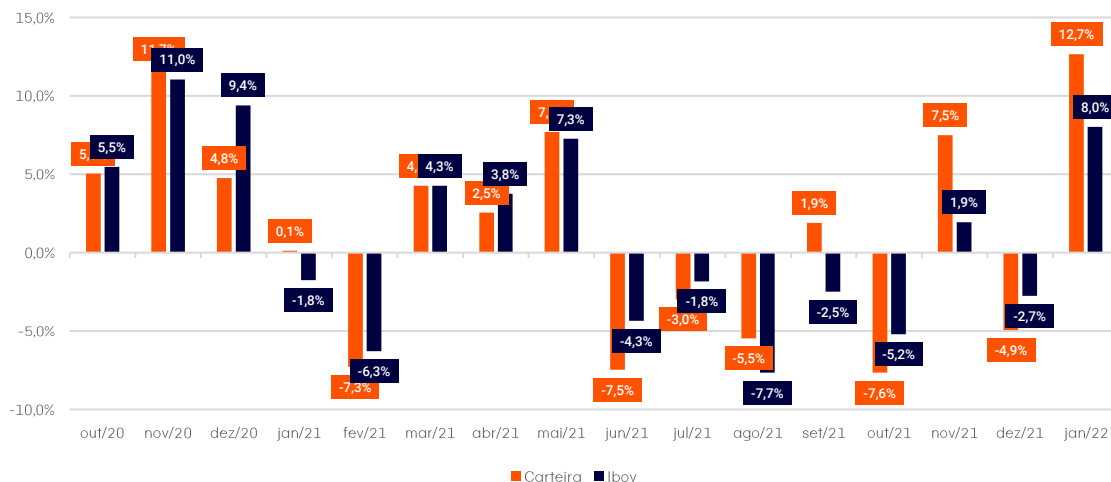


Figura 8: Datas de vigência da carteira backtest

Carteira	Início	Final
outubro/20	07/10/2020	05/11/2020
novembro/20	09/11/2020	02/12/2020
dezembro/20	03/12/2020	07/01/2021
janeiro/21	08/01/2021	05/02/2021
fevereiro/21	08/02/2021	04/03/2021
maio/21	05/03/2021	06/04/2021
abril/21	07/04/2021	10/05/2021
maio/21	11/05/2021	07/06/2021
junho/21	08/06/2021	06/07/2021
julho/21	07/07/2021	06/08/2021
agosto/21	09/08/2021	08/09/2021
setembro/21	09/09/2021	07/10/2021
outubro/21	08/10/2021	05/11/2021
novembro/21	08/11/2021	06/12/2021
dezembro/21	07/12/2021	03/01/2022
janeiro/22	04/01/2022	04/02/2022

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela Rico Investimentos, que é uma marca da XP Investimentos CCTVM S.A. ("Rico") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Rico não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à Rico e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Rico.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021, está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da Rico estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários do Grupo XP.
- 6) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 7) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 8) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Rico. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Rico.
- 9) SAC, 0800 774 0402. A Ouvidoria da Rico tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800-722-3730.
- 10) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Rico: <https://www.rico.com.br/custos>.
- 11) A Rico se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 12) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 13) Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor.

Elaborado por Júlia Aquino, CNPI 3607

rico