

LEVANTE



A AÇÃO PARA  
VOCÊ INVESTIR  
EM **2021**

---

Olá, investidores!

Tudo bem?

Conforme prometido na terceira aula da nossa imersão '**O Domínio do Dinheiro**' - Os 3 passos para você assumir as rédeas de seus investimentos, essa é a minha recomendação de ação para você comprar em 2021.

Antes de revelar minha indicação, explicarei qual foi minha linha de raciocínio para a escolha.

A formação de uma carteira tem como base investir em empresas maduras e bem fortes em seu setor de atuação. Como são sólidas, elas não precisam de grandes volumes de recursos para crescer. Muito pelo contrário, são empresas focadas em distribuir lucro aos acionistas, o que chamamos de dividendos.

Empresas boas pagadoras de dividendos são empresas lucrativas. Negócios com menor risco e renda recorrente. Historicamente, elas oscilam menos que o Ibovespa. Por essas características, ter ações dessas empresas torna a sua carteira mais defensiva.

Acompanhe aqui comigo o processo de escolha da empresa e quais critérios considerei nesta análise. Primeiro, eu busco negócios em setores mais previsíveis para trazer bons resultados. Depois, procuro saber se a empresa segue as boas práticas de governança corporativa. Em outras palavras: se ela é transparente nas informações que divulga ao mercado.

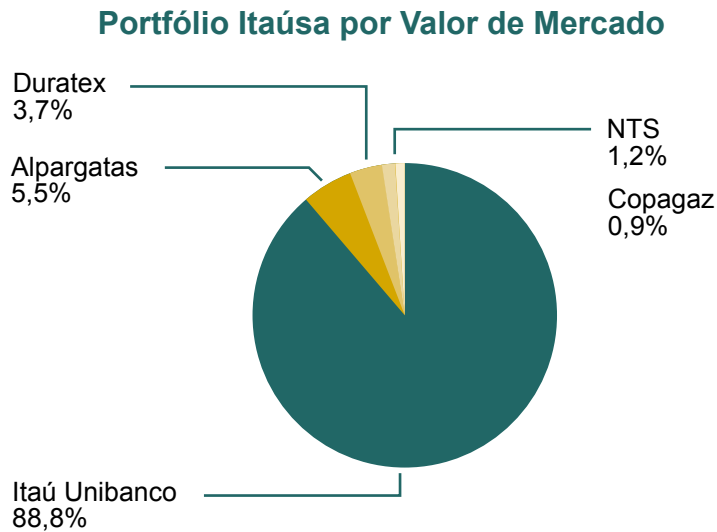
Levando em consideração todos esses quesitos, a empresa que se enquadra melhor nessa situação e apresenta um excelente Retorno em relação ao Risco é a Itaúsa, negociada pelo código (ITSA4).

Acompanhe comigo a análise, em 5 partes, que fiz da Itaúsa. Ela está dividida em Modelo de Negócios, Tese de Investimento, Principais Catalisadores das Ações, Desempenho Recente e Histórico de Dividendos.

## MODELO DE NEGÓCIOS

A Itaúsa (Investimentos Itaú S.A.) é uma holding brasileira de investimentos com mais de 45 anos de história. Ela atua nos segmentos financeiro, de bens de consumo e infraestrutura e reúne várias marcas conhecidas, que são líderes em seus segmentos, como Itaú Unibanco, Duratex, Alpargatas e Copagaz. Outro nome bem forte é o da XP, incorporada ao portfólio da Itaúsa após o evento de cisão de Itaú e XP.

A maioria das empresas que a Itaúsa controla ou tem participação relevante também está listada na Bolsa. Atualmente, a grande estrela da Itaúsa é o Itaú Unibanco (ITUB3/ITUB4), um dos maiores bancos privados do mundo:



Fonte: Portal de RI da Itaúsa | Elaboração: Levante Ideias de Investimentos

Como holding pura, a Itaúsa não dispõe de receita própria, somente de receitas das empresas que possui participação. Em 2019, a Itaúsa obteve uma receita de equivalência de R\$ 10,4 bilhões, crescimento de 7,3% em relação a 2018.

Já em 2020, a receita de equivalência foi de R\$ 7,2 bilhões, queda de 30% na comparação ao ano anterior. O número foi duramente atingido pela queda no lucro do Itaú, que provisionou boa parte do seu resultado devido à pandemia da Covid-19.

## TESE DE INVESTIMENTO:

Guardadas as devidas proporções, a Itaúsa pode ser considerada a versão brasileira da Berkshire Hathaway do Brasil - famosa companhia administrada pelo megainvestidor americano Warren Buffett. Essa comparação é justa já que ambas perseguem o mesmo objetivo: gerar valor aos acionistas, por meio de participações em empresas com históricos consistentes de rentabilidade e altos fluxos de dividendos, como sempre defendeu Buffett.

É verdade que o desempenho das ações ITSA4 está muito atrelado à performance dos papéis do ITUB4 (Itaú Unibanco), prejudicado desde o surgimento da pandemia e com o avanço atual da Covid-19. Mas isso pode mudar em breve, já que o conglomerado deverá investir até R\$ 2 bilhões nos próximos anos nos setores de educação, saúde, saneamento e energia limpa. Todos eles essenciais para a sociedade, com grande potencial de geração de valor sustentável no longo prazo.

Esse olhar, inclusive, levou a gestão atual da Itaúsa a informar que a XP não fará mais parte dos seus planos de longo prazo.

Vale reforçar que o pagamento de dividendos da Itaúsa é, historicamente, um dos mais consistentes e com excelente retorno ao acionista. Abre-se, com isso, uma mão dupla de rentabilização para o investidor.

## PRINCIPAIS CATALISADORES DA AÇÃO:

A Itaúsa tem como gatilhos importantes os seguintes fatores:

I) Valorização e destravamento do valor das ações do Itaú Unibanco (ITUB4) que, em nossa visão, está descontado dados os recentes desdobramentos relativos à pandemia e aos riscos regulatórios;

II) Melhora da rentabilidade e volta do pagamento de dividendos de valor elevado pelo Itaú, refletindo nos dividendos distribuídos para os acionistas de ITSA4;

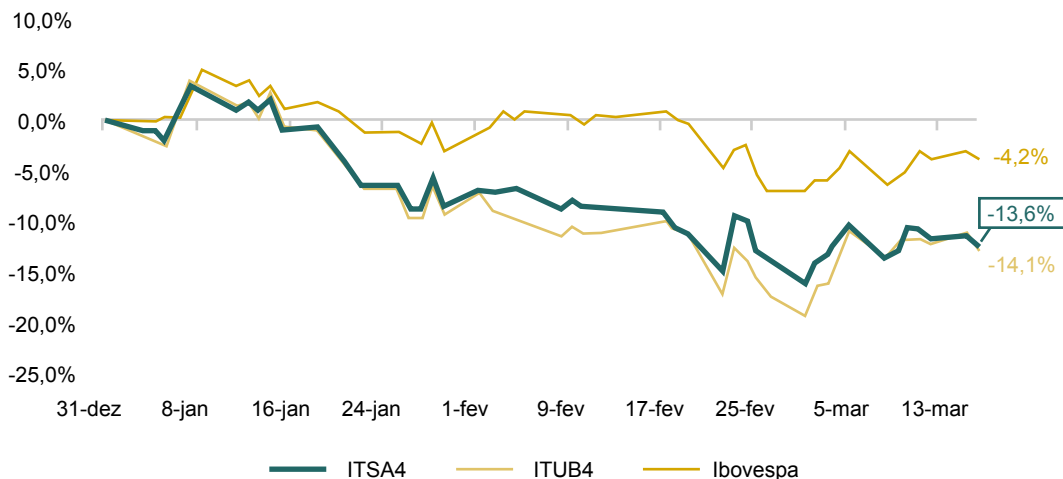
III) Incorporação das ações da XP em seu portfólio, podendo gerar uma reavaliação do valor de mercado da Itaúsa; e

IV) Geração crescente de caixa das empresas com participação, com valorização de seus valores de mercado, impulsionando o valor total da Itaúsa.

## DESEMPENHO RECENTE DAS AÇÕES DE ITAÚSA

Neste ano de 2021, as ações da Itaúsa vêm recuando 13,6% contra 4,2% de queda do Ibovespa. Ao longo de 2020, as ações da companhia também acumularam resultado negativo de 12,22% contra a valorização de 2,92% do Ibovespa.

### Desempenho ITSA4, ITUB4 e Ibovespa - 2021



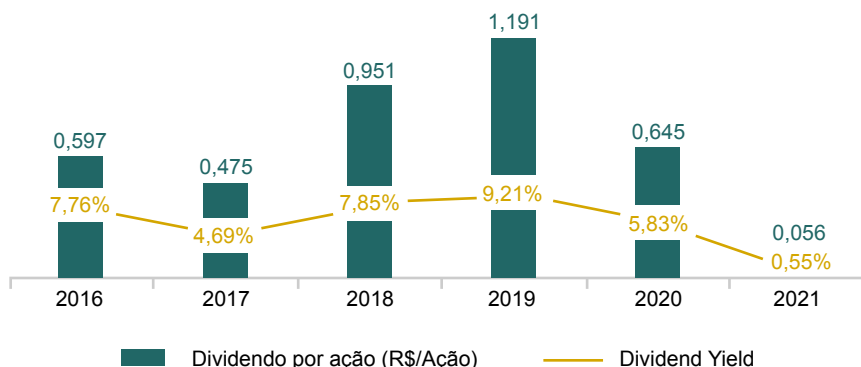
Fonte: Quantum Axis | Elaboração: Levante Ideias de Investimentos

Acreditamos que as ações da Itaúsa se encontram excessivamente descontadas, não refletindo as perspectivas para as suas empresas controladas no longo prazo. Desse modo, enxergamos que essa é a hora de investir.

## HISTÓRICO DE DIVIDENDOS

A Itaúsa é, historicamente, uma das melhores pagadoras de dividendos da Bolsa, com valores consistentes e excelente nível de retorno (*Dividend Yield*) sobre o seu valor de mercado. Em 2020, vale contar, houve uma queda brusca no pagamento de dividendos, devido à medida preventiva do Banco Central que limitou a distribuição de dividendos pelos bancos, a fim de manter um nível alto de disponibilidades de caixa nas instituições financeiras, o que já foi liberado neste último semestre de 2020.

### Histórico de Dividendos - ITSA4



Fonte: ComDinheiro | Elaboração: Levante Ideias de Investimentos

---

O retorno em dividendos da companhia, considerando o período de 2016 a 2020, está em 7,07% ao ano. A taxa básica de juros está em 2,75% ao ano e deve seguir em alta. Mesmo considerando a estimativa mais alta de fechamento da Selic de 2021, o retorno médio somente em dividendos (livres de imposto de renda para o investidor) é o dobro.

Com a solidez da administração e modelo de negócios diversificado das empresas do portfólio Itaúsa, é possível dizer que, no longo prazo, o investidor obterá, de forma segura, um retorno satisfatório que supera o CDI.

Por esses motivos, a ITSA4 foi uma das escolhidas para compor o nosso portfólio de investimentos e iniciar a jornada de alocação de recursos na Bolsa de Valores.

**Recomendamos COMPRA para as ações da Itaúsa até o preço de R\$ 13,50.**



---

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado exclusivamente pela Levante Ideias e pelo analista Felipe Bevilacqua (sem qualquer participação do Grupo UOL) e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta de valor mobiliário ou promessa de retorno financeiro e/ou isenção de risco. Os valores mobiliários discutidos neste material podem não ser adequados para todos os perfis de investidores que, antes de qualquer decisão, deverão realizar o processo de suitability para a identificação dos produtos adequados ao seu perfil de risco. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos por este material devem obter informações pertinentes para formar a sua própria decisão de investimento. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço pode aumentar ou diminuir, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais. Os desempenhos anteriores não são indicativos de resultados futuros.

