

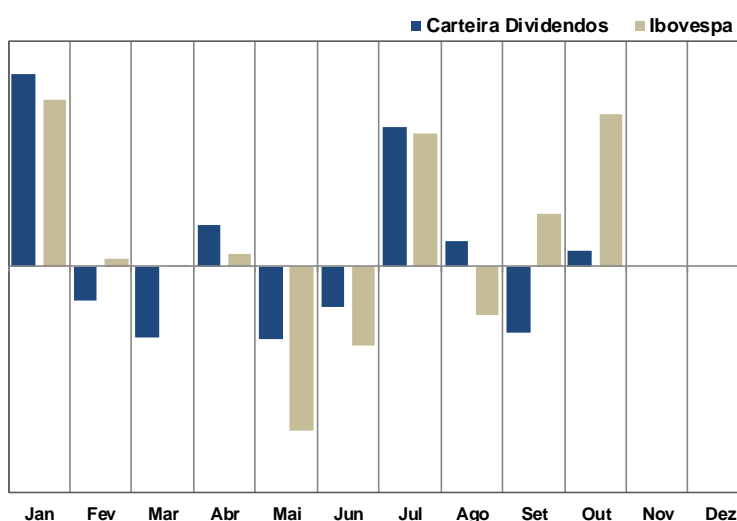
O Ibovespa encerrou setembro com alta de 10,19% ante uma valorização da Carteira Planner de 1,02%

A Carteira de Dividendos leva em consideração os seguintes itens na escolha das ações: i) forte e estável geração de caixa; ii) baixo endividamento; iii) menor necessidade de investimentos; iv) receita atrelada a índices inflacionários; e v) alto volume de distribuição de proventos aos acionistas.

Rentabilidade Acumulada (%) - Carteira Dividendos em 2018

Mês	Carteira Dividendos	Ibovespa
Janeiro	12,80	11,14
Fevereiro	(2,24)	0,52
Março	(4,74)	0,01
Abril	2,81	0,88
Mai	(4,79)	(10,87)
Junho	(2,67)	(5,20)
Julho	9,33	8,88
Agosto	1,75	(3,21)
Setembro	(4,41)	3,48
Outubro	1,02	10,19
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2018	7,51	14,44

Fonte: Planner Corretora e Economática



Desempenho da carteira em outubro

A Carteira Dividendos de outubro valorizou 1,02% penalizada pelo desempenho negativo da Smiles e da Tupy. Do lado positivo a Direcional Engenharia com alta forte no mês e pagamento de um bom dividendo. Banco Itaú e Taesa também compensaram com altas fortes.

Carteira Dividendos - Outubro/18

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R\$/ação)	Preço Justo (R\$/ação)	Ret. Dividendo 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Ret. Dividendo 2019E (%)	Div/ação 2019E (R\$)	Política de Pagamento	Oscilação (%)		Peso no Portfólio (%)
									mês	Ano	
Direcional	DIRR3	7,14	8,00	3,50%	0,25	6,30%	0,45	Anual	14,87	38,86	20,00
Itau Unibanco	ITUB4	49,25	59,00	6,50%	3,20	7,31%	3,60	Mensal	11,64	23,36	20,00
Smiles	SMLS3	37,25	56,00	9,93%	3,70	9,93%	3,70	Anual	-19,02	-48,35	20,00
Taesa	TAAE11	22,26	25,00	8,54%	1,90	8,98%	2,00	Trimestral	11,30	13,31	20,00
Tupy	TUPY3	17,50	26,50	5,94%	1,04	7,14%	1,25	Anual	-13,67	0,32	20,00
Planner Portfolio									1,02	7,51	100,00
Bovespa Index									10,19	14,44	

Fonte: Planner Corretora e Economática

Composição da carteira de novembro

Para a Carteira de novembro retiramos ações que ficaram “ex” proventos no mês e entramos com outras que poderão anunciar pagamentos neste mês. No caso de Ecorodovias e Klabin os proventos já são conhecidos.

Carteira Dividendos - Novembro/18

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R\$/ação)	Preço Justo (R\$/ação)	Ret. Dividendo 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Ret. Dividendo 2019E (%)	Div/ação 2019E (R\$)	Política de Pagamento	Peso no Portfólio (%)
Comgas	CGAS5	54,10	63,00	9,70%	5,25	10,07%	5,45	Anual	20,00
Ecorodovias	ECOR3	9,45	13,00	5,08%	0,48	6,67%	0,63	Anual	20,00
Klabin	KLBN11	18,67	25,00	3,07%	0,57	3,72%	0,70	Quadrimestral	20,00
Transmissão Paulista	TRPL4	65,35	75,00	7,19%	4,70	7,96%	5,20	Semestral	20,00
Tupy	TUPY3	17,50	26,50	5,94%	1,04	7,14%	1,25	Anual	20,00
Planner Portfolio									100,00
Bovespa Index	IBOV	87.424	87.400						

Fonte: Planner Corretora e Economática

Ações mantidas na Carteira

Tupy (TUPY3): Mantivemos esta ação em nossa Carteira, devido à nossa expectativa de que a empresa possa deliberar proventos neste mês. A Tupy remunera seus acionistas trimestralmente, sendo que o último provento foi pago no dia 24/agosto (juros sobre o capital de R\$ 0,221081653 líquidos por ação). A empresa já anunciou que vai distribuir R\$ 150 milhões (R\$ 1,04 por ação) relativo ao resultado de 2018, equivalente a 5,1% do atual valor de mercado.

A Tupy já pagou dois outros proventos este ano (maio e agosto). O primeiro foi um dividendo ainda referente ao resultado de 2017 e o segundo um JCP relativo a 2018. Nossa recomendação para as ações da Tupy é de Compra com Preço Justo de R\$ 26,50 por ação (potencial de alta em 51,4%).

Ações incluídas na Carteira

Ecorodovias (ECOR3): Estamos incluindo esta ação na Carteira, em função do anúncio de que a empresa pagará um bom provento aos seus acionistas em novembro. O Conselho de Administração da Ecorodovias deliberou, no dia 30 de outubro, o pagamento de dividendos remanescentes do exercício passado e intermediários relativos ao balanço encerrado em setembro/2018. O total dos dividendos é de R\$ 0,349311066 por ação.

O pagamento dos dividendos vai ocorrer no dia 16 de novembro, com base nas posições acionária de 6/11 (próxima terça-feira). Este provento permite um retorno de 3,7% para os acionistas, considerando a cotação de ECOR3 no fechamento do pregão do dia 31 de outubro.

Nossa recomendação para ECOR3 é de Compra com Preço Alvo de R\$ 12,00 e potencial de alta em 27,0%. Este ano, ECOR3 caiu 20,2%, enquanto o Ibovespa teve uma valorização de 14,4%.

Klabin (KLBN11): Entramos com a unit da Klabin (1 ON + 4 PN's) na Carteira. A empresa distribui proventos quadrimestralmente (3 vezes ao ano). O Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos no total de R\$ 75 milhões, correspondente às ações ON e PN, na razão de R\$ 0,01424986323/ação; e às units de R\$ 0,07124931615/Unit, o que equivale ao retorno de 0,24% na ON, 0,45% na PN e de 0,38% na unit, todas em relação ao último fechamento. Também foi aprovada a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio de R\$ 265 milhões, nas ON e PN, na razão de R\$ 0,05034951675/ação, e às units, na razão de R\$ 0,25174758375/unit.

O pagamento dos proventos serão realizados no dia 14/11/2018 com as ações negociadas ex-dividendos a partir de 05/11/2018. Nos últimos doze meses, o pagamento total de dividendos foi de R\$ 650 milhões, representando um *dividend yield* de 3,2%.

Comgas (CGAS5): Entramos com suas ações em nossa carteira com base na perspectiva de distribuição de proventos na forma de dividendos e/ou JCP. Os resultados tem sido crescentes com melhora de Receita, EBITDA e Lucro. Sua alavancagem financeira é baixa, equivalente a 0,8x o EBITDA, o que lhe permite uma forte distribuição de proventos.

CTEEP – Transmissão Paulista (TRPL4): O EBITDA regulatório consolidado da companhia somou R\$ 1,8 bilhão no 9M18, um aumento de R\$ 992,9 milhões em relação ao 9M17, explicado pelo recebimento da RAP relativa à RBSE, que teve início no 3T17. Nesse contexto e considerando ainda (i) uma alavancagem de 0,6x o Ebitda somado a (ii) um payout de 75% do lucro estabelecido pela companhia, esperamos a distribuição de um forte dividendo ainda neste mês de novembro.

Ações retiradas da carteira

Direcional Engenharia (DIRR3): A empresa ficou “ex” de um dividendo de R\$ 0,612289 no dia 10 de outubro, com retorno de 9,5% para os acionistas, considerando a cotação da véspera. A ação ficou “ex”direito no dia 02/10. Desta forma retiramos a ação da carteira, dando espaço para outra ação com expectativa ou com provento já anunciado.

Itaú Unibanco (ITUB4): A nova política do banco prevê uma distribuição mínima de 35% do lucro líquido na forma de dividendos e juros sobre capital próprio. O valor total a ser distribuído a cada ano considera entre outros aspectos o nível mínimo de capital nível 1 estabelecido pelo banco de 13,5%. Nesse contexto o payout (inclusive a recompra de ações) passou de 49,3% em 2016 para 83% em 2017 sendo esperado payout de 80% para 2018. Ressalte-se que suas ações estão sendo negociadas com uma bonificação de 50% à espera de homologação pelo Banco Central.

Taesa (TAEE11): A Taesa tem apresentado um desempenho operacional consistente ao longo dos anos. Ao final do 2T18 sua dívida líquida era de R\$ 2,3 bilhões equivalente a 1,4x o EBITDA, demonstrando um sólido perfil financeiro e baixa alavancagem, indicando que continua preparada para as oportunidades de crescimento via fusões/aquisições ou mesmo Greenfield. Esperamos que a companhia faça nova distribuição de proventos, na forma de dividendos e JCP em novembro ou dezembro.

Smiles (SMLS3): Tínhamos a expectativa de anúncio de um provento para o período, mas a notícia de que a Gol faria uma reformulação na estrutura do negócio de milhagens, pesou fortemente sobre a ação da Smiles no mês. Desta forma, mesmo com a divulgação de bons resultados no 9M18, trocamos a recomendação por outra ação com melhor perspectiva de curto prazo.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.