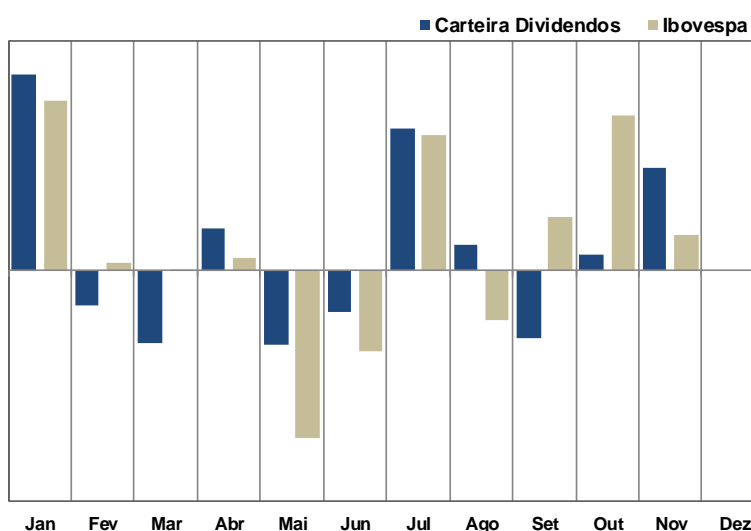


## Carteira Dividendos Planner valoriza 6,73% em novembro acima do Ibovespa com 2,38%

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	6,73	2,38
Dezembro	-	-
<b>Acum. 2018</b>	<b>14,74</b>	<b>17,16</b>



Fonte: Planner Corretora e Economática

### Desempenho da carteira em novembro

A Carteira Dividendos de novembro encerrou o mês com valorização de 6,73% com perda apenas nas units da Klabin.

### 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	Oscilação (%)		Peso no Portfólio (%)
									mês	Ano	
Comgas	CGAS5	58,54	63,00	8,97%	5,25	9,31%	5,45	Anual	15,05	3,78	20,00
Ecorodovias	ECOR3	9,30	13,00	5,16%	0,48	6,77%	0,63	Anual	2,13	-18,48	20,00
Klabin	KLBN11	16,75	25,00	3,40%	0,57	4,18%	0,70	Quadrimestral	-8,72	-0,76	20,00
Transm. Paulista	TRPL4	72,15	75,00	6,51%	4,70	7,21%	5,20	Semestral	10,41	16,42	20,00
Tupy	TUPY3	19,73	26,50	5,27%	1,04	6,34%	1,25	Anual	14,80	15,17	20,00
<b>Planner Portfólio</b>									<b>6,73</b>	<b>14,74</b>	<b>100,00</b>
<b>Bovespa Index</b>	<b>IBOV</b>	<b>89.504</b>	<b>87.400</b>						<b>2,38</b>	<b>17,16</b>	

Fonte: Planner Corretora e Economática

## Composição da carteira de dezembro

Para a Carteira de dezembro substituímos a 5 ações que ficaram “ex” de proventos.

### Carteira Dividendos - Dezembro/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 (%)
ABC Brasil	ABCB4	16,47	22,00	5,28%	0,87	5,65%	0,93	Semestral	20,00
Braskem	BRKM5	54,18	62,00	4,80%	2,60	5,24%	2,84	Anual	20,00
Fibria	FIBR3	73,22	72,00	2,28%	1,67	3,02%	2,21	Anual	20,00
Fleury	FLRY3	21,60	25,00	2,78%	0,60	3,24%	0,70	Anual	20,00
M. Dias Branco	MDIA3	40,41	56,00	1,36%	0,55	1,61%	0,65	Anual	20,00
<b>Planner Portfolio</b>									<b>100,00</b>
<b>Bovespa Index</b>		<b>IBOV</b>	<b>89.504</b>	<b>87.400</b>					

Fonte: Planner Corretora e Economática

## Ações mantidas na Carteira

Nenhuma ação foi mantida.

## Ações incluídas na Carteira

**Banco ABC Brasil (ABCB4):** O nível de capital do banco segue adequado e 100% de acordo com as regras de Basileia 3. Ao final de setembro de 2018 a Basileia era de 16,17%, sendo 13,23% de capital nível 1 e 2,94% de capital nível 2, para um patrimônio líquido de R\$ 3,62 bilhões. Mesmo assim, o banco permanece com sua estratégia de reinvestimento de proventos, como instrumento de capitalização e fortalecimento de capital, diante da expectativa de uma retomada do crescimento das operações de crédito a partir de 2019.

Nesse contexto esperamos que o banco aprove uma distribuição de JCP em dezembro de R\$ 0,54/ação (*yield* bruto de 3,3%) e a subscrição proporcional deste valor com um deságio de 20% ante a cotação atual, como incentivo à adesão dos atuais acionistas.

**Braskem (BRKM5):** Incluímos a ação na Carteira, porque esperamos que a empresa distribua proventos em dezembro, como fez no ano passado. Em 2017, a Braskem pagou em dezembro um adiantamento sobre os dividendos do exercício daquele ano, no valor total de R\$ 1 bilhão, equivalente a R\$ 1,257 por ação PNA.

A Braskem vem apresentando bons resultados, destacando-se a Geração Livre de Caixa, que atingiu R\$ 6,6 bilhões nos primeiros nove de 2018, valor 164,9% maior que no mesmo período do ano passado. Nossa recomendação para BRKM5 é de COMPRA com Preço Justo de R\$ 62,00.

**Fibria (FIBR3):** Incluímos a ação FIBR3 em nossa Carteira em função do dividendo declarado em 05 de novembro no valor de R\$ 5,030372 por ação. A data “ex dividendo” está prevista para 04 de dezembro de

2018 e o retorno para o acionista, levando em consideração a cotação de fechamento de 30/novembro (R\$ 73,22) é de 6,9%.

Possuímos recomendação de Compra para a ação, com preço justo de R\$ 72,00/ação.

**Fleury (FLRY3):** Entramos com a Fleury na carteira deste mês com a expectativa de aprovação de um provento conforme a companhia tem realizado em outros períodos. Além disso, o preço atual da ação segue atrativo depois de uma queda acentuada a partir de julho. Amanhã (04/12) a empresa realizará o evento anual Fleury Day. Apesar da redução no ritmo de atendimento no 1S18, a nossa visão para a empresa segue positiva.

**M Dias Branco (MDIA3):** A companhia registrou no 9M18 um lucro líquido de R\$ 584 milhões com queda de 9% em relação ao 9M17, sendo que para 2018 estimamos um lucro de R\$ 785 milhões. Historicamente a M Dias Branco faz uma destinação de resultados na forma de juros sobre o capital próprio no mês de dezembro, e que este ano, pode chegar a R\$ 0,55/ação equivalente a um yield líquido de 1,1%.

### Ações retiradas da carteira

---

**Comgas (CGAS5):** Os resultados da companhia têm sido crescentes, com melhora de Receita, EBITDA e Lucro. Sua alavancagem financeira é baixa (0,8x o EBITDA), o que lhe permite uma forte distribuição de proventos. Suas ações estão sendo negociadas ex-dividendos de R\$ 3,7241/ação desde o dia 12 de novembro. O retorno foi de 5,95%.

**CTEEP–Transmissão Paulista (TRPL4):** A companhia apresentou um EBITDA regulatório consolidado de R\$ 1,8 bilhão no 9M18, explicado notadamente pelo recebimento da RAP relativa à RBSE, que teve início no 3T17. Nesse contexto, esperávamos um expressivo dividendo ainda em novembro, que não aconteceu, e que deve ocorrer então em dezembro. Porém, com a forte valorização das ações nos últimos dois meses, estamos retirando os papéis de nossa carteira.

**Ecorodovias (ECOR3):** A empresa pagou o dividendo esperado, daí estamos retirando esta ação da Carteira. No dia 16 de novembro a Ecorodovias pagou dividendos de R\$ 0,285668031/ação. O pagamento se baseou nas posições acionárias em 5/11. Nossa recomendação para ECOR3 é de Compra com Preço Alvo de R\$ 12,00 e potencial de alta em 27%.

**Klabin (KLBN11):** A Klabin pagou o provento esperado, com isso retiramos suas units de nossa Carteira. No dia 14 de novembro a companhia pagou um JCP no total de R\$ 265,0 milhões, sendo R\$ 0,05034951 por ação e R\$ 0,25174758 por units. A empresa distribui proventos quadrimestralmente (3 vezes ao ano).

**Tupy (TUPY3):** Estamos retirando esta ação da Carteira, porque a empresa pagou o provento que se esperava em novembro. A Tupy pagou R\$ 0,19686043/ação, no dia 26 de novembro, na forma de juros sobre o capital próprio. O pagamento teve como base as posições acionárias de 12/11.

Este ano, a Tupy já havia pago dois outros proventos (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 Preço Justo de R\$ 26,50 por ação (potencial de alta em 36%).



### 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.