

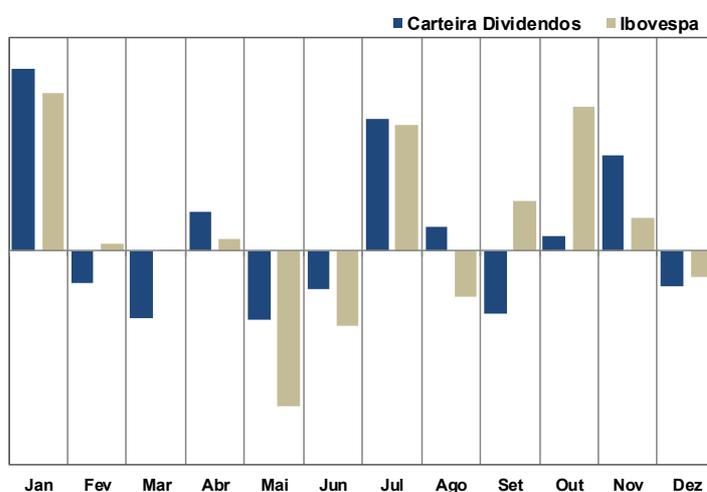
## Carteira Dividendos Planner encerra 2018 com alta de 11,9% ante uma valorização de 15,0% do Ibovespa

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          | (2,49)              | (1,81)       |
| <b>Acum. 2018</b> | <b>11,89</b>        | <b>15,04</b> |

Fonte: Planner Corretora e Economática



### Desempenho da carteira em dezembro

A Carteira Dividendos encerrou dezembro com desvalorização de 2,49% com o peso das quedas de Braskem e Fleury. Do lado positivo, destaque para M. Dias Branco e ABC Brasil que ficaram “ex” de proventos e tiveram boa valorização no período.

#### 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 | Oscilação (%) |              | Peso no Portfólio (%) |
|--------------------------|--------|----------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------------|
|                          |        |                            |                        |                          |                      |                          |                      |                       | mês           | Ano          |                       |
| ABC Brasil               | ABCB4  | 16,88                      | 22,00                  | 5,15%                    | 0,87                 | 5,51%                    | 0,93                 | Semestral             | 2,49          | 6,74         | 20,00                 |
| Braskem                  | BRKM5  | 47,38                      | 62,00                  | 5,49%                    | 2,60                 | 5,99%                    | 2,84                 | Anual                 | -12,55        | 15,28        | 20,00                 |
| Fibra                    | FIBR3  | 67,60                      | 72,00                  | 2,47%                    | 1,67                 | 3,28%                    | 2,21                 | Anual                 | -0,92         | 52,64        | 20,00                 |
| Fleury                   | FLRY3  | 19,78                      | 25,00                  | 3,03%                    | 0,60                 | 3,54%                    | 0,70                 | Anual                 | -8,43         | -30,88       | 20,00                 |
| M. Dias Branco           | MDIA3  | 42,80                      | 56,00                  | 1,29%                    | 0,55                 | 1,52%                    | 0,65                 | Anual                 | 6,94          | -17,05       | 20,00                 |
| <b>Planner Portfolio</b> |        |                            |                        |                          |                      |                          |                      |                       | <b>-2,49</b>  | <b>11,89</b> | <b>100,00</b>         |
| <b>Bovespa Index</b>     |        |                            |                        |                          |                      |                          |                      |                       | <b>-1,81</b>  | <b>15,78</b> |                       |

Fonte: Planner Corretora e Economática

## Composição da Carteira para janeiro/19

Para a Carteira de janeiro, incluímos Bradesco, Cia, Hering, Itaúsa e Tim Participações, todas com proventos para este mês.

### Carteira Dividendos - Janeiro/19

| 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 (%) |
|--------------------------|--------|----------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bradesco                 | BBDC4  | 38,65                      | 45,00                  | 2,25%                    | 0,87                 | 2,41%                    | 0,93                 | Mensal                | 20,00                 |
| Cia Hering               | HGTX3  | 29,24                      | 33,00                  | 3,76%                    | 1,10                 | 3,80%                    | 1,11                 | Anual                 | 20,00                 |
| Fleury                   | FLRY3  | 19,78                      | 25,00                  | 3,03%                    | 0,60                 | 3,54%                    | 0,70                 | Anual                 | 20,00                 |
| Itaúsa                   | ITSA4  | 12,08                      | 14,54                  | 4,55%                    | 0,55                 | 5,38%                    | 0,65                 | Trimestral            | 20,00                 |
| Tim Participações        | TIMP3  | 11,85                      | 13,00                  | 4,64%                    | 0,55                 | 5,49%                    | 0,65                 | Trimestral            | 20,00                 |
| <b>Planner Portfólio</b> |        |                            |                        |                          |                      |                          |                      |                       | <b>100,00</b>         |
| <b>Índice Dividendos</b> |        | IDIV                       | <b>4.722</b>           |                          |                      |                          |                      |                       |                       |

Fonte: Planner Corretora e Economática

Observação: A partir deste mês, adotaremos com referência o Índice Dividendos (IDIV).

### Ação mantida na Carteira

**Fleury (FLRY3):** A Fleury segue na carteira após o anúncio de pagamento de um juro sobre o capital próprio no valor bruto de R\$ 0,12696 (líquido: R\$0,1079916), equivalente a R\$ 40,133 milhões. Além disso, o preço atual da ação segue atrativo depois de uma queda acentuada a partir de julho. Os acionistas terão direito até 02/01 com as ações ficando “ex” JCP em 03/janeiro (quinta-feira). O pagamento ocorrerá no dia 18 de janeiro. A ação encerrou dez/18 cotada a R\$ 19,78 e o provento representa um retorno de 0,64%.

### Ações incluídas na Carteira

**Bradesco (BBDC4):** O Conselho de Administração do banco aprovou a manutenção de sua Sistemática de Pagamento Mensal de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) para 2019. O primeiro JCP terá como data base o dia 02 de janeiro de 2019. O valor bruto é de R\$ 0,018974809/ação preferencial. A partir de 03/01/2018 as ações serão negociadas “ex” juros com retorno mensal previsto de 0,045%. O retorno anual esperado para 2019 é de 4,5%.

**Cia. Hering (HGTX3):** A companhia aprovou um juro sobre o capital (JCP) no valor bruto de R\$ 0,2478 com a ação ficando “ex” no dia 04 de janeiro/19. O valor total a ser distribuído é de R\$ 39,995 milhões. A data para o pagamento é 15 de janeiro. Com base na cotação de fechamento de 28/12 (R\$ 29,24) o retorno para os acionistas é de 0,85%.

**Itaúsa (ITSA4):** A entrada em nossa carteira vem no contexto de uma estimativa de distribuição de dividendos para o mês de fevereiro de R\$ 0,02/ação. Se referendados, representará um retorno de 0,17% para os acionistas. O retorno anual previsto para 2019 é de 5,6%.

**Tim Participações (TIMP3):** Entramos com a TIMP3 na carteira em razão do JCP aprovado no dia 19/dezembro no valor bruto de R\$ 0,156998 (líquido: R\$ 0,133448) com a ação ficando 03/janeiro. Com base na cotação de 28/dezembro (R\$ 11,85) o retorno para os acionistas é de 1,3%.

## Ações retiradas da Carteira

---

**Banco ABC Brasil (ABCB4):** 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, aprovou a distribuição de JCP em dezembro de R\$ 0,5390/ação (yield líquido de 2,7%) e a subscrição proporcional deste valor com um deságio de 20% como incentivo à adesão dos atuais acionistas. Suas ações estão sendo negociadas “ex-juros/subscrição” desde 2/jan/19.

**Braskem (BRKM5):** Retiramos esta ação de nossa Carteira, porque a empresa não pagou o provento que esperávamos em dezembro/2018, como havia feito em 2017. 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.

Como a empresa vem apresentando bons resultados e uma elevada geração de caixa, o pagamento de proventos pode só ocorrer quando for fechada a venda da participação da Odebrecht para a LyondellBasell. Nossa recomendação para BRKM5 é de Compra com Preço Justo de R\$ 62,00.

**Fibria (FIBR3):** Retiramos a ação de nossa Carteira após o pagamento do dividendo conforme esperávamos. A Fibria pagou um dividendo no valor de R\$ 5,030372/ação, que sobre a cotação da data de pagamento (12/dez) foi equivalente a um retorno (Dividend Yield) de 7,6%. A ação ficou “ex” dividendo na data de 12/04/2018. A ação FIBR3 acumulou valorização de xx% em 2018, após a alta de 52,7% em 2017.

**M Dias Branco (MDIA3):** Historicamente a companhia faz a destinação de resultados na forma de juros sobre o capital próprio no mês de dezembro. Este ano o montante foi de R\$ 0,41003/ação, equivalente a um *yield* líquido de 0,8%. Suas ações estão sendo negociadas “ex-juros” desde o dia 28/dez/18.

### 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.