Carteira Planner valoriza 3,26% em maio contra uma alta de 5,0% do Indice Dividendos

A Carteira de Dividendos leva em consideração os seguintes itens na escolha das ações: i) expectativa ou aprovação de proventos (dividendos e/ou juros sobre o capital; ii) bom histórico de retorno via proventos; iii) boa geração de caixa e baixo endividamento; iv) histórico de crescimento e representatividade no setor de atuação.

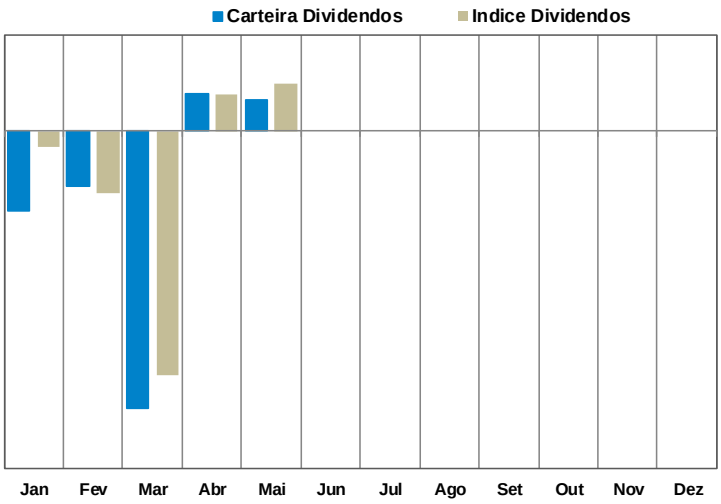
Observação:

Devido ao impacto da pandemia da Covid-19 sobre os negócios das empresas, no sentido de preservar a situação financeira, muitas companhias têm adiado o pagamento de seus dividendos para até o final de 2020. Desta forma, a escolha das ações para a carteira é uma expectativa de aprovação e pagamento de proventos.

Rentabilidade Acumulada (%) - Carteira Dividendos em 2020

Mês	Carteira Dividendos	Indice Dividendos
Janeiro	(8,27)	(1,58)
Fevereiro	(5,72)	(6,38)
Março	(28,77)	(25,33)
Abril	3,94	3,76
Maio	3,26	5,00
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2020	**(33,88)**	**(25,04)**

Fonte: Planner Corretora e Economatica



Desempenho da Carteira em Maio

A Carteira Dividendos de maio registrou valorização de 3,96% com perda somente em Santander. Para o mês de maio fizemos duas alterações na carteira, saindo Telefônica Brasil e Banco Santander e entrando Bradesco e Grendene.

Carteira Dividendos Planner

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R$/ação)	Preço Justo (R$/ação)	Ret. Dividendo 2020E (%)	Div/ação 2020E (R$)	Ret. Dividendo 2021E (%)	Div/ação 2021E (R$)	Politica de Pagamento	Oscilação (%)	
									mês	Ano
MAIO										
Klabin S/A	KLBN11	19,71	31,00	13,19%	2,60	14,21%	2,80	Quadrimestral	10,67	6,48
Santander BR	SANB11	25,5	28,00	3,92%	1,00	4,47%	1,14	Semestral	-4,59	-44,61
Tegma	TGMA3	19,08	32,00	4,98%	0,95	5,24%	1,00	Trimestral	1,49	-48,85
Telef Brasil	VIVT4	47,14	29,00	1,44%	0,68	2,02%	0,95	Anual	6,22	-15,47
Tupy	TUPY3	15,17	26,00	9,76%	1,48	10,68%	1,62	Anual	2,50	-38,90
Planner Portfolio			>>>>>>>>>>>>>>>>>>>						**3,26**	**-33,88**
Indice Dividendos	IDIV	-	>>>>>>>>>>>>>>>>>>>>>						**5,00**	**28,92**
JUNHO										
Bradesco	BBDC4	19,10	30,90	3,61%	0,69	5,50%	1,05	Mensal	-	-
Grendene	GRND3	7,21	9,00	4,16%	0,30	5,55%	0,40	Trimestral	-	-
Klabin S/A	KLBN11	19,49	31,00	13,34%	2,60	14,37%	2,80	Quadrimestral	-	-
Tegma	TGMA3	19,64	32,00	4,84%	0,95	5,09%	1,00	Anual	-	-
Tupy	TUPY3]	15,67	26,00	9,44%	1,48	10,34%	1,62	Anual	-	-

Fonte: Planner Corretora e Economatica

Observação: Todas as ações possuem peso 20% na carteira.

Ações Mantidas na Carteira

Klabin (KLBN11): Mantivemos a Klabin na carteira que tem politica de distribuição de proventos a cada quadrimestre. Existe a expectativa de aprovação de um provento, mas conforme observado no incio deste documento a companhia pode decidir pela sua postergação de pagamento. A Klabin pode se beneficiar da alta do dólar e também de uma esperada retomada da economia, favorecendo o setor de embalagens, que pode ainda aproveitar o crescimento das vendas via e-commerce.

Tegma (TGMA3): Seguimos com a ação da carteira, ainda que sem uma confirmação de provento, a exemplo do que ocorreu em anos anteriores. A empresa registrou queda de 27,6% no lucro líquido do 1T20, somando R$ 19,3 milhões, o que não é surpresa em razão da paralisação quase que total dos negócios de transporte de veóculos novos, compensando parcialmente pelo frete de linha branca. A receita líquida no 1T20 apresentou a queda de 5,7% na comparação anual em razão dos mesmos problemas.

O fluxo de caixa livre no 1T20 foi de R$ 59,2 milhões, maior que os R$ 40,8 milhões do 1T19 por conta de compensação de crédito tributário e o retorno sobre o capital investido da Tegma em 1T20 foi de 40,4%, desconsiderando o crédito tributário do 3T19, teria sido de 32,1%. O endividamento líquido em março de 2020 foi de R$ 7,6 milhões, correspondendo a 0x o EBITDA dos últimos 12 meses. Os resultados ainda deverão ser penalizados neste 2T20, mas a Tegma tem boa capacidade de retomada rápida no pós-pandemia.

Tupy (TUPY3): Estamos mantendo esta ação na Carteira, esperando que a empresa delibere o pagamento de proventos na divulgação dos resultados. A Tupy vai divulgar seus resultados do 1T20 no dia 29 de junho, após o pregão, com a teleconferência sendo realizada no dia seguinte. Referente ao resultado de 2019, a Tupy pagou aos acionistas um total de R$ 125 milhões (R$ 0,8670). Este provento permitiu um retorno

médio de 4,8% no ano para o detentor de TUPY3 e foi equivalente a 41,5% do lucro líquido após as destinações legais. Nossa recomendação para TUPY3 é de Compra com Preço Justo de R$ 26,00/ação.

Ações Incluídas na Carteira

Bradesco (BBDC4): O banco distribui proventos mensais na forma de Juros sobre o capital próprio (JCP), no montante de R$ 0,018975 por ação preferencial, equivalente a um retorno líquido mensal de 0,08%. Em base anual o *payout* foi reduzido de 71% em 2019 (*yield* de 5,5%) para 25% em 2020 e *yield* estimado de 3,6%. Temos recomendação de COMPRA para BBDC4 e Preço Justo de R$ 30,90/ação.

Grendene (GRND3): A companhia sofreu um forte impacto nos seus resultados com o fechamento das plantas desde o começo da pandemia, mas já começa a retomar suas atividades. O setor de calçados sofreu bastante tanto no mercado doméstico quanto no externo, onde a Grendene tem presença marcante. Contudo, a empresa possui uma situação financeira bastante confortável, sendo capaz de passar pela crise sem grandes problemas. Sua politica é de pagamento de proventos trimestrais. Os resultados mais fracos reduzem substancialmente o retorno para os acioniastas, mas mesmo assim enxergamos oportunidade na ação, no médio prazo.

Ações Retiradas da Carteira

Santander Brasil (SANB11): O Conselho de Administração aprovou a distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R$ 890,0 milhões, equivalente a R$ 0,23879718974 por unit. O pagamento será feito em 26 de junho com base na posição acionária de 7 de maio. Assim, desde o dia 8 de maio, as ações e units estão sendo negociadas "ex" juros. O retorno líquido foi de 0,86%.

Telefônica Brasi (VIVT4) – Retiramos a ação da carteira após ficar “ex” dividendos no dia 29/05 (sexta-feira) de um provento de R$ 1,231273 representando um retorno de 2,55% em relação à cotação de fechamento da quinta-feira, 28 de maio de 2020.

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@planner.com.br

Karoline Sartin Borges,
kborges@planner.com.br

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

Victor Luiz de Figueiredo
Martinsvmartins@planner.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.