

Carteira Planner valoriza 12,27% em junho contra uma alta de 8,95% do Índice Dividendos

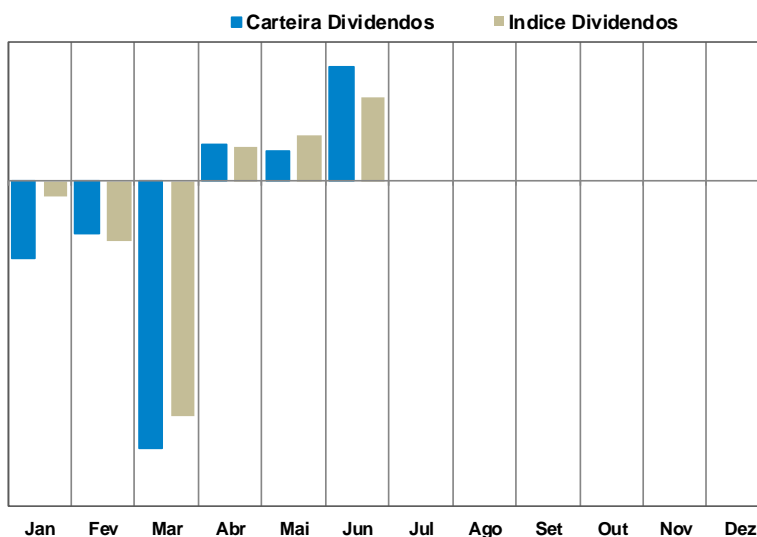
A Carteira de Dividendos leva em consideração os seguintes itens na escolha das ações: i) expectativa ou aprovação de proventos (dividendos e/ou juros sobre o capital); ii) bom histórico de retorno via proventos; iii) boa geração de caixa e baixo endividamento; iv) histórico de crescimento e representatividade 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	Índice Dividendos
Janeiro	(8,27)	(1,58)
Fevereiro	(5,72)	(6,38)
Março	(28,77)	(25,33)
Abril	3,94	3,76
Mai	3,26	5,00
Junho	12,27	8,95
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2020	(25,77)	(18,33)



Fonte: Planner Corretora e Economática

01 de Julho de 2020

Desempenho da Carteira em Junho

A Carteira Dividendos de junho valorizou 12,27%. Para o mês de maio fizemos duas alterações na carteira, saindo Grendene e Tupy e entrando Cia Hering e Santander.

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	Carteira
JUNHO										
Bradesco	BBDC4	20,7	30,90	12,56%	2,60	13,53%	2,80	Mensal	9,34	1,87
Grendene	GRND3	7,33	9,00	13,64%	1,00	15,55%	1,14	Trimestral	0,96	0,19
Klabin S/A	KLBN11	20,33	31,00	4,67%	0,95	4,92%	1,00	Quadrimestral	3,15	0,63
Tegma	TGMA3	23,28	32,00	2,92%	0,68	4,08%	0,95	Anual	22,01	4,40
Tupy	TUPY3	19,1	26,00	7,75%	1,48	8,48%	1,62	Anual	25,91	5,18
Planner Portfolio										12,27
Índice Dividendos										8,95
JULHO										
Bradesco	BBDC4	20,70	30,90	3,33%	0,69	5,07%	1,05	Mensal	-	-
Cia Hering	HGTX3	14,32	17,00	4,19%	0,60	5,59%	0,80	Trimestral	-	-
Klabin S/A	KLBN11	20,33	31,00	12,79%	2,60	13,77%	2,80	Quadrimestral	-	-
Santander BR	SANB11	28,02	40,00	3,03%	0,85	6,25%	1,75	Trimestral	-	-
Tegma	TGMA3	23,28	32,00	6,36%	1,48	6,96%	1,62	Anual	-	-

Fonte: Planner Corretora e Economática

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

Ações Mantidas 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 (equivalente a um yield de 5,5%) para 25% em 2020 e retorno estimado de 3,3%. Temos recomendação de COMPRA para BBDC4 e Preço Justo de R\$ 30,90/ação.

Klabin (KLBN11): Mantivemos a Klabin na carteira que tem política de distribuição de proventos a cada quadrimestre. Existe a expectativa de aprovação de um provento para este mês de julho. Conforme observado a companhia, a exemplo de outras, 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 expectativa é que ainda venha a anunciar o pagamento de um novo provento. 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 veículos 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. A retomada ainda que gradual da economia deverá ajudar os negócios da Tegma.

Ações Incluídas na Carteira

Cia, Hering (HGTX3): O conselho de administração da Cia. Hering aprovou ontem (30/06) o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) de R\$ 35,341 milhões, ou R\$ 0,2196 por ação ON. O valor será pago com base na posição acionária do dia 06 de julho, e a partir do dia 07, as ações passam a ser negociadas ex-juros. O crédito será feito aos acionistas até o dia 31 de dezembro deste ano. Com base na cotação de fechamento de ontem (R\$ 14,32 por ação), o retorno para os acionistas será de 1,53%, um bom retorno em momento de juros baixos.

Santander Brasil (SANB11): Estamos incluindo suas Units em nossa carteira esperando que o Conselho de Administração aprove uma distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) com base no resultado do 2T20, a ser divulgado em 29 de julho. Lembrando que o banco realiza a distribuição de proventos em base trimestral, neste ano, limitada a 25% do lucro líquido. Temos recomendação de COMPRA para SANB11 e Preço Justo de R\$ 40,00/Unit.

Ações Retiradas da Carteira

Grendene (GRND3): Retiramos a ação por ter ficado ex de um provento.

Tupy (TUPY3): Retiramos esta ação da Carteira, porque ao contrário do que esperávamos, a empresa não concedeu proventos. A Tupy é capitalizada e remunera bem seus acionistas. Porém, a quarentena adotada para combate à pandemia de Covid-19, prejudicou as vendas e o fluxo de caixa da empresa, que como outras companhias de capital aberto, não pagou proventos no primeiro semestre 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
Martins vmartins@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 a 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.