

Carteira Dividendos Planner valoriza 11,93% em janeiro ante uma alta de 7,38% 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 2017

Mês	Carteira Dividendos	Ibovespa
Janeiro	11,93	7,38
Fevereiro	-	-
Março	-	-
Abril	-	-
Mai	-	-
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2017	11,93	7,38

Fonte: Planner Corretora e Economática



Desempenho da Carteira em Janeiro/17

No mês de janeiro a Carteira Dividendos registrou forte valorização com ganho acumulado de 11,93% com perda somente na Ultrapar. O melhor desempenho ficou com as ações do Bradesco.

Portfólio Dividendos para Janeiro/17

Empresa	Código	Cot. Fech ^{to} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Oscilação (%)		Peso na Carteira (%)
									mês	Ano	
Ambev	ABEV3	17,20	19,00	4,4%	0,76	4,9%	0,85	Anual	5,30	5,30	20,00
Bradesco	BBDC4	32,70	36,00	4,0%	1,30	4,1%	1,35	Mensal	12,83	12,83	20,00
Multipius	MPLU3	35,58	43,00	9,1%	3,25	8,7%	3,10	Trimestral	5,27	5,27	20,00
Natura	NATU3	25,27	30,00	2,8%	0,70	3,6%	0,90	Semestral	9,77	9,77	20,00
Ultrapar	UGPA3	66,16	82,00	2,8%	1,82	3,0%	1,96	Semestral	-3,35	-3,35	20,00
Carteira Planner									11,93	11,93	
Ibovespa									7,38	7,38	

Fonte : Planner Corretora e Economática

Composição da Carteira para Fevereiro/17

Para a Carteira Dividendos de fevereiro incluímos Lojas Americanas e MRV Engenharia no lugar de Ambev e Bradesco, que ficaram “ex” proventos no mês passado.

Portfólio Dividendos para Fevereiro/17

Empresa	Código	Cot. Fech ^{lo} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Peso na Carteira (%)
Lojas Americanas	LAME4	16,73	18,00	0,8%	0,14	1,5%	0,25	Anual	20,00
MRV Engenharia	MRVE3	12,76	14,00	5,5%	0,70	10,2%	1,30	Anual	20,00
Multiplus	MPLU3	35,58	43,00	9,1%	3,25	8,7%	3,10	Trimestral	20,00
Natura	NATU3	25,27	30,00	2,8%	0,70	3,6%	0,90	Semestral	20,00
Ultrapar	UGPA3	66,16	82,00	2,8%	1,82	3,0%	1,96	Semestral	20,00
Ibovespa	IBOV	64.670	68.920						

Fonte : Planner Corretora e Economática

Ações Mantidas na Carteira

Multiplus (MPLU3): Continuamos com a Multiplus na Carteira Dividendos para fevereiro visando a aprovação de mais um dividendo trimestral, que historicamente é anunciado no final de fevereiro. Embora os números operacionais da empresa no 3T16 tenham mostrado uma redução em alguns indicadores, o negócio da empresa segue bastante rentável e permitindo a distribuição de proventos. Além disso a ação devolveu parte da rentabilidade depois de atingindo seu pico no final de outubro/16. Em janeiro a ação acumulou valorização de 5,3%.

Natura (NATU3): A ação da Natura sofreu forte desvalorização após a divulgação dos resultados do 3T16, recuperando parte de seu valor no mês de janeiro. A exposição ao câmbio e os efeitos da recessão econômica pesaram sobre a empresa em 2016. No Brasil houve queda de 6,2% na receita líquida acumulada até setembro (R\$ 3,76 bilhões) e nas operações internacionais a empresa registrou crescimento expressivo de 19,4%, somando R\$ 1,85 bilhão. O segmento de atuação da Natura, sofreu a pressão da migração do consumidor para produtos de preço mais baixo, reflexo da crise do desemprego e na economia. Medidas para a retomada do equilíbrio vem sendo implementadas na empresa. Temos expectativa de recuperação dos resultados e do pagamento de um dividendo neste começo de ano.

Ultrapar (UGPA3): Mantivemos a ação na Carteira porque esperamos que a empresa venha a declarar o pagamento de proventos em fevereiro, assim como fez nos últimos anos.

Em 2016, a Ultrapar pagou um total de R\$ 869 milhões (R\$ 1,56 por ação) em duas parcelas. Este valor foi equivalente a um retorno de 2,3% para os acionistas, considerando a cotação média de UGPA3 durante o ano.

Vale lembrar que a Ultrapar adquiriu duas empresas no ano passado (Ale Combustíveis e Liquigás), o que devem impactar em muito o resultado consolidado em 2017. Como são aquisições grandes, com impacto no equilíbrio da concorrência, o CADE ainda está examinando as operações, com as decisões devendo ocorrer durante o ano.

Ações Incluídas na Carteira

MRV Engenharia (MRVE3): Incluímos a MRV na carteira de fevereiro, aproveitando o direito sobre o dividendo que a companhia acabou de formalizar a aprovação de um dividendo de R\$ 0,34 por ação com direito garantido aos acionistas com posição até o dia 03/02 (sexta-feira). O valor a ser distribuído será de R\$ 150 milhões. O retorno do provento em relação à cotação de fechamento de janeiro (R\$ 12,76) será de 2,7%.

Lojas Americanas (LAME4): Entramos com a ação na Carteira deste mês na expectativa de aprovação de um provento neste primeiro trimestre. Vemos também oportunidade de ganho na valorização da ação no médio prazo.

Ações Retiradas da Carteira

Ambev (ABEV3): Retiramos a ação da Carteira porque desde o dia 24 de janeiro ela está sendo negociada “ex-dividendos”. O provento em questão é um dividendo no valor de R\$ 0,07 por ação que será pago a partir de 23 de fevereiro. Este dividendo vai permitir retorno para os acionistas de 0,4%, considerando a cotação de ABEV3 no dia 30 de janeiro.

A Ambev tem uma tradição de distribuir percentuais muito elevados dos lucros aos acionistas. Em 2016, a empresa fez cinco pagamentos, que somaram R\$ 10,0 bilhões ou R\$ 0,64 por ação, sem considerar o Imposto de Renda. Estes proventos representaram um retorno bruto de 3,5% para os acionistas da Ambev, considerando a cotação média de ABEV3 durante o ano.

Considerando as projeções do mercado (Bloomberg), ABEV3 está sendo negociada com uma relação Preço/Lucro de 20,5x para 2016 e 18,3x para 2017. O Preço Justo médio é de R\$ 19,41, indicando um potencial de alta em 22%.

Bradesco (BBDC4): Retiramos o Bradesco da Carteira dando lugar a outra ação com expectativa de bom dividendo no curto prazo. O Bradesco faz pequenos pagamentos trimestrais e eventualmente algum provento extraordinário.

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

Cristiano de Barros Caris
ccaris@plannercorretora.com.br

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

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
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.

(*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise.

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) 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.

Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483

A Planner Corretora e demais empresas do Grupo declaram que podem ser remuneradas por serviços prestados à(s) companhia(s) analisada(s) neste relatório.