

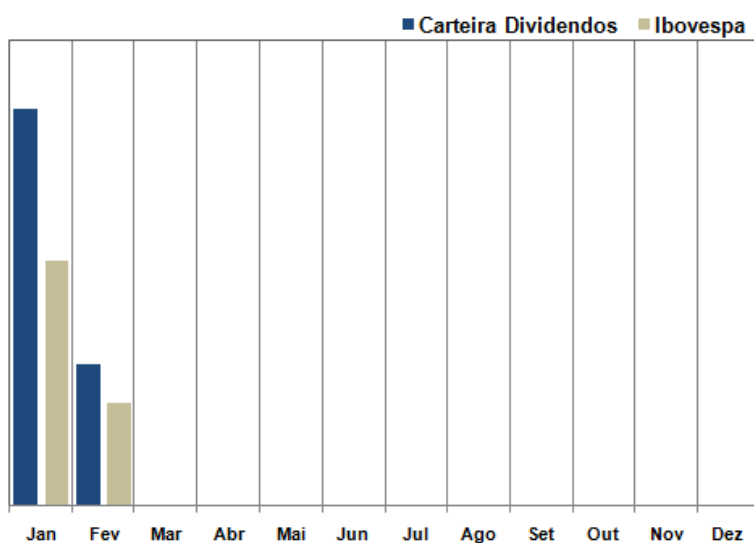
## Carteira Dividendos Planner acumula valorização de 16,70% em dois meses. Ibovespa sobe 10,69%.

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	4,26	3,08
Março	-	-
Abril	-	-
Mai	-	-
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
<b>Acum. 2017</b>	<b>16,70</b>	<b>10,69</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática



### Desempenho da Carteira em Fevereiro/17

No mês de fevereiro a Carteira Dividendos registrou mais um ganho expressivo (+4,26%) com destaque para a ação da MRV Engenharia (MRVE3) que valorizou 11,91% no mês. Do lado negativo ficaram Ultrapar e Lojas Americanas.

### Portfólio Dividendos para Fevereiro/17

Empresa	Código	Cot. Fech <sup>to</sup> (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Oscilação (%)		Peso na Carteira (%)
									mês	Ano	
Lojas Americanas	LAME4	16,40	18,00	0,9%	0,14	1,5%	0,25	Anual	-1,97	-3,39	20,00
MRV Engenharia	MRVE3	14,28	14,00	4,9%	0,70	9,1%	1,30	Anual	11,91	30,53	20,00
Multiplus	MPLU3	35,75	43,00	9,1%	3,25	8,7%	3,10	Trimestral	0,48	5,77	20,00
Natura	NATU3	25,62	30,00	2,7%	0,70	3,5%	0,90	Semestral	1,39	11,29	20,00
Ultrapar	UGPA3	65,40	82,00	2,8%	1,82	3,0%	1,96	Semestral	-1,15	-4,46	20,00
<b>Carteira Planner</b>									<b>4,26</b>	<b>16,70</b>	
<b>Ibovespa</b>	IBOV	<b>66.662</b>	<b>68.920</b>						<b>3,08</b>	<b>10,69</b>	

Fonte: Planner Corretora e Economática

## Composição da Carteira para Março/17

A Carteira Dividendos recomendada para março mostra a retirada das ações de Multplus e Natura, que ficaram “ex” de seus proventos no mês de fevereiro. Em substituição a estas ações, incluímos Alpargatas e Localiza, ambas com expectativa de anúncio de algum provento em março. As ações mantidas na carteira, (LAME4, MRVE3 e UGPA3) ainda estão com direitos sobre os proventos já anunciados.

### Portfólio Dividendos para Março/17

Empresa	Código	Cot. Fech <sup>to</sup> (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2017E (R\$)	DivYield 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Peso na Carteira (%)
Alpargatas	ALPA4	11,82	12,20	3,8%	0,45	5,5%	0,65	Anual	20,00
Localiza	RENT3	38,53		1,9%	0,72	2,2%	0,84	Anual	20,00
Lojas Americanas	LAME4	16,40	18,00	0,9%	0,14	1,5%	0,25	Anual	20,00
MRV Engenharia	MRVE3	14,28	14,00	4,9%	0,70	9,1%	1,30	Anual	20,00
Ultrapar	UGPA3	65,40	82,00	2,8%	1,82	3,0%	1,96	Semestral	20,00
<b>Ibovespa</b>	<b>IBOV</b>	<b>66.662</b>	<b>68.920</b>						

Fonte : Planner Corretora e Economática

## Ações Mantidas na Carteira

**Lojas Americanas (LAME4):** Seguimos com Lojas Americanas na carteira acreditando numa recuperação do setor de consumo e varejo, a exemplo do registrado no 4º trimestre de 2016. Mesmo considerando a sazonalidade característica do setor, o ticket mais baixo da empresa e a diversidade de produtos, a sua forte presença no território nacional nos permite enxergar um horizonte de resultados mais favoráveis, a partir da recuperação da economia. O provento estimado para o mês de março não é significativo mas a valorização da ação, que ficou para traz em relação ao mercado, poderá ajudar a assegurar bom desempenho para nossa carteira.

**MRV Engenharia (MRVE3):** Continuamos a MRV na carteira para março considerando que os números de 2016, a serem divulgados, deverão confirmar bons resultados para a empresa a despeito dos problemas enfrentados pelo setor. Além disso, a sustentação de uma curva declinante das taxas de juros deverá contribuir para a retomada dos negócios na faixa do Minha Casa Minha Vida, onde a MRV é líder. É importante destacar que a ação MRVE3 está ainda cheia de um dividendo de R\$ 0,34 e ficará “ex” direito no dia 03 de março, o que implicará num retorno de 2,4%, em relação à cotação de fechamento em 24 de fevereiro.

**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 Liqueigás), 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

---

**Alpargatas (ALPA4)** – Entramos com a Alpargatas na carteira considerando que historicamente a empresa aprova seu dividendo anual logo após a divulgação de seus resultados e que tem dado bom retorno para seus acionistas.

O resultado da Alpargatas no terceiro trimestre de 2016 manteve a mesma tendência verificada nos dois primeiros trimestres do ano, ou seja, crescimento dos negócios no Brasil, principalmente pelo desempenho de Sandálias e Osklen, e redução na Argentina e em Exportação, que continuaram a enfrentar dificuldades. O avanço no Brasil, entretanto, não foi suficiente para compensar a queda dessas operações, o que resultou em variações negativas nos principais indicadores consolidados na comparação com o 3T15 (trimestre com a melhor performance em 2015 o que aumenta a base de comparação).

Nos 9M16, a receita líquida consolidada somou R\$ 2,98 bilhões, aumento de 2,1% sobre os 9M15, com a margem bruta subindo de 42,9% para 45,0% nos períodos comparativos. O EBITDA cresceu 2,5% somando R\$ 429,1 milhões e o lucro líquido atingiu R\$ 258,9 milhões, com alta de 17,9% sobre o 9M15. Parte dos proventos do ano já foi paga antecipadamente mas ainda existe um saldo a ser distribuído com base nos resultados de fechamento do ano.

**Localiza (RENT3)**: Incluímos esta ação na Carteira esperando que a empresa declare proventos em março. A Localiza tem uma boa política de dividendos, tendo distribuído 34,6% dos lucros em 2015 e 34,1% durante 2016. No ano passado, a empresa fez quatro pagamentos de proventos que totalizaram R\$ 139,4 milhões (R\$ 0,67 por ação), valor equivalente a um retorno de 2,0%, considerando a cotação média de RENT3 durante o ano.

Vale destacar que a Localiza em 2016, apesar da crise brasileira, conseguiu obter crescimentos nos volumes de diárias (19,9%) no segmento de Aluguel de Carros e também na Gestão de Frotas (3,1%), o que permitiu um crescimento de 13,0% nas Receitas. Com isso, o lucro líquido no ano alcançou R\$ 409 milhões (R\$ 1,93 por ação), que foi 1,7% maior que em 2015.

As ações da Localiza estão sendo negociadas com um indicador Preço/Lucro de 18,9x para as projeções médias do mercado (Bloomberg) de 2017 e 16,2x para 2018. O Preço Justo para RENT3 é de R\$ 44,56 por ação, indicando um potencial de alta em 13,0%.

## Ações Retiradas da Carteira

---

**Multiplus (MPLU3)**: Retiramos a Multiplus da carteira pelo fraco resultado apresentado pela empresa no ano de 2016, que provocou forte queda nas ações no fechamento de fevereiro. Embora a ação ainda esteja com direito do dividendo aprovado até o dia 09 de março, (ex no dia 10/03 de um dividendo de R\$ 0,800932 por ação (yield de 2,2%), acreditamos que a cotação pode ainda ser mais pressionada.

**Natura (NATU3)**: A ação da Natura ficou “ex” de um dividendo de 0,119161/ação e de um JCP líquido de R\$ 0,01163/ação, e por isso a retiramos de nossa carteira. A empresa já divulgou seus resultados de 2016 com uma melhora nos resultados do 4T16 em relação ao 4T15, com crescimento de 38,8% no lucro líquido que somou R\$ 201,3 milhões no 4T16, mas mostrou queda no acumulado do ano que foi bastante penalizado pela recessão pesando sobre produtos com valor mais alto e por despesas financeiras.

### 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.