

Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

Passada a euforia com a eleição que elegeu Jair Bolsonaro como o próximo presidente do país, novembro foi marcado por importantes realizações. Com uma agenda de feriados disputada no Brasil e nos Estados Unidos, a baixa liquidez em alguns pregões ditou a apatia do índice, com alguns destaques corporativos aqui ou ali nos balanços do terceiro trimestre. A volatilidade teve como driver as fortes quedas das commodities, notadamente Petróleo e Minério de Ferro.

Os bons números operacionais das siderúrgicas e petroquímicas, impulsionados pela valorização cambial, foram ofuscados pela queda do barril de petróleo e do minério em Qingdao, com breve recuperação durante a última semana. Na ponta positiva, as varejistas repercutiram o recorde de vendas na Black Friday e Cyber Monday, enquanto os bancos e estatais despontavam a cada cargo anunciado pelo super Ministro Paulo Guedes.

Por falar em política, os holofotes aqui estavam voltados para os candidatos a chefiarem os postos-chave do país. Grande parte dos nomes escolhidos foram bem aceitos pelo mercado, como os economistas Roberto Castelo Branco para a Petrobrás e Rubem Novaes para o Banco do Brasil, ambos do time "Chicago Boys". Completa o clube Joaquim Levy, novo comandante do BNDES, cujo apelido define o tom das futuras propostas: mãos de tesoura.

Apesar do viés liberal e pró-mercado, a reação dos investidores foi mais comedida, em muito explicado pelo ceticismo com as bolsas internacionais. No cenário externo, os velhos conhecidos orçamento deficitário da Itália e indefinição nos termos do Brexit definiram o humor na Europa.

Na terra do Tio Sam, a eleição para renovação de meio de mandato de toda Câmara e de 1/3 do Senado garantiu à Donald Trump a maioria dos assentos apenas na segunda casa, como esperado. O resultado deverá frear novas iniciativas protecionistas do presidente norte-americano, que surpreendeu ao suavizar o discurso e admitir a retomada das negociações com a China no campo comercial, após encontro do G-20 realizado em Buenos Aires. Há expectativas de que possa ser fechado um acordo entre os EUA e o país asiático que termine com a tensão desta guerra comercial.

A mudança de tom do presidente do Fed, Jerome Powell, animou os mercados nos últimos dias de novembro. No início de outubro, o presidente do Fed afirmou que as taxas de juros ainda estavam "muito longe do nível neutro" e ressaltou que elas poderiam ser elevadas a um patamar acima dessa faixa. Porém, no fim do mês de novembro, o presidente da autoridade monetária americana afirmou que as taxas, agora, estão "um pouco abaixo" do nível que seria o neutro para a economia.

Para Dezembro, os investidores continuarão de olho no anúncio da composição do núcleo político que cercará Bolsonaro, responsável pelos trabalhos de transição no novo governo. Com agenda fraca de indicadores, a volatilidade nas commodities deve novamente ser o principal trigger para movimentar o índice.

Lembrando que a carteira de dividendos não tem como benchmark o índice Ibovespa, que registrou alta de 2,38% aos 89.504,03 pontos, contra performance de 7,28 % do IDIV.

Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ação	Código	Setor	Mês de Inclusão na Carteira	Cotação Inicial		Variação		Participação na Carteira		
				Inicial	Fech. Mês	Período	Mês	Atual	Mês Anterior	Mov.
BBSeguridade ON	BBSE3	Previdência e seguros	fevereiro/2018	31,11	28,32	-8,97%	6,95%	10%	10%	◀▶
Comgas PNA	CGAS5	Gás	julho/2018	59,32	58,54	-1,31%	15,05%	10%	10%	◀▶
Copasa ON	CSMG3	Água e saneamento	julho/2018	41,02	51,23	24,89%	-0,14%	10%	10%	◀▶
Engie Brasil ON	EGIE3	Energia elétrica	junho/2018	36,99	43,01	16,27%	10,74%	10%	10%	◀▶
Eztec ON	EZTC3	Construção civil	fevereiro/2018	22,28	23,00	3,23%	-4,09%	10%	10%	◀▶
Itausa PN	ITSA4	Holding	julho/2017	8,12	12,34	51,97%	9,79%	10%	10%	◀▶
SLC Agrícola ON	SLCE3	Agropecuária	junho/2018	45,30	46,43	2,49%	-18,66%	10%	10%	◀▶
Taesá UNT N2	TAE11	Energia elétrica	julho/2017	22,04	22,48	2,00%	4,23%	10%	10%	◀▶
Tupy ON	TUPY3	Material de transporte	junho/2018	17,95	19,73	9,92%	14,80%	10%	10%	◀▶
Telef Brasil PN	VIVT4	Telecomunicações	julho/2017	44,90	46,01	2,47%	6,46%	10%	10%	◀▶
								100%	100%	
Subiu Participação na Carteira ▲								Entrou na Carteira ↗		
Manteve Participação na Carteira ▶▶								Saiu da Carteira ↘		
Caiu Participação na Carteira ▼										

CRITÉRIOS PARA INCLUSÃO DAS AÇÕES NA CARTEIRA DE DIVIDENDOS

- ✓ Pagamentos Consistentes de Dividendos : Ações com pagamentos consistentes de dividendos, o que quer dizer que além de possuir um bom dividend yield no presente, tenha apresentado bons retornos sobre dividendos nos últimos 3 anos;
- ✓ Destaque no Setor : Empresas que são destaque e possuem forte participação e influência no setor em que atuam;
- ✓ Liquidez em bolsa : ações que tenham tido negócios em 100 por cento dos pregões nos últimos 3 meses;
- ✓ Geradora de Caixa : Empresas que possuem boa geração de caixa medida pela Margem Ebitda;
- ✓ Diversificação : Evitar que a carteira tenha grande participação em um setor da economia e/ou muito peso de uma ação na carteira total.

Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

RENTABILIDADE

Ação	set 2018	out 2018	nov 2018	2018	3m	6m	12m	24m
Carteira Dividendos ELITE	-2,67	12,18	4,71	8,62	14,33	14,60	13,37	-
I Dividendos	0,17	11,44	7,28	15,21	19,75	18,35	20,90	43,07
Ibovespa	3,48	10,19	2,38	17,15	16,73	16,61	24,36	44,58
CDI	0,47	0,54	0,49	5,90	1,51	3,17	6,47	17,72
Dólar	-3,18	-7,15	3,92	16,79	-6,58	3,38	18,45	13,74
IGP-M	1,52	0,89	-0,49	8,71	1,92	5,08	9,68	8,73

CONSENSO DE MERCADO BLOOMBERG

AÇÃO	COMPRA	MANUTENÇÃO	VENDA	PREÇO-ALVO	FECH.	UP-SIDE
BBSE3	13	2	0	R\$ 33,16	R\$ 28,32	17,09%
CGAS5	0	2	1	R\$ 60,98	R\$ 58,54	4,17%
CSMG3	5	6	0	R\$ 53,22	R\$ 51,23	3,88%
EGIE3	7	7	0	R\$ 43,58	R\$ 43,01	1,33%
EZTC3	2	9	0	R\$ 23,12	R\$ 23,00	0,52%
ITSA4	10	2	0	R\$ 12,69	R\$ 12,32	3,00%
TUPY3	11	0	0	R\$ 25,25	R\$ 19,73	27,98%
SLCE3	1	3	5	R\$ 54,67	R\$ 46,43	17,75%
TAE11	8	3	3	R\$ 24,42	R\$ 22,48	8,63%
VIV4	8	8	1	R\$ 50,77	R\$ 46,01	10,35%

FONTE: BLOOMBERG

HISTÓRICO DO DIVIDEND YIELD

Nome	Classe	Código	Setor	Dividend Yield				No mês		
				2015	2016	2017	2018	Retorno	Dividendos	Div. Yield
BBSeguridade	ON	BBSE3	Previdência e seguros	6,88	5,89	5,75	6,15	6,95	0,00	0,00
Comgas	PNA	CGAS5	Gás	14,29	25,75	17,63	6,36	15,05	3,72	6,36
Copasa	ON	CSMG3	Água e saneamento	0,57	1,84	4,83	7,86	-0,14	0,00	0,00
Engie Brasil	ON	EGIE3	Energia elétrica	3,65	5,63	7,65	8,68	10,74	1,00	2,33
Eztec	ON	EZTC3	Construção civil	8,12	6,02	17,38	2,25	-4,09	0,00	0,00
Itausa	PN	ITSA4	Intermediários financeiros	7,38	6,99	4,39	6,98	9,79	0,00	0,00
SLC Agricola	ON	SLCE3	Agropecuária	1,70	4,14	8,31	4,60	-18,66	0,00	0,00
Taes	UNT N2	TAE11	Energia elétrica	13,12	13,04	8,27	10,62	4,23	0,24	3,17
Tupy	ON	TUPY3	Material de transporte	3,97	4,87	6,31	6,15	14,80	0,35	1,76
Telef Brasil	PN	VIV4	Telecomunicações	11,50	4,41	6,20	7,16	6,46	0,00	0,00

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

 Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br


Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

INDICADORES

AÇÃO	CÓDIGO	P/L			P/VPA			DIVIDEND YIELD (%)			VARIÇÃO (%)		COTAÇÃO (R\$)		
		3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	12M	MÊS	ANO	ÚLTIMA	MÁX 52S	MÍN 52S
BBSeguridade	ON BBSE3	13,86	12,90	15,16	5,78	4,75	5,58	5,73	7,23	6,15	6,95	6,01	28,32	30,52	22,81
Comgas	PNA CGAS5	11,98	9,72	11,56	2,64	2,61	3,10	8,67	14,62	8,75	15,05	3,78	58,54	61,97	43,78
Copasa	ON CSMG3	9,99	8,92	11,74	0,87	0,80	1,05	3,23	12,77	7,86	-0,14	28,72	51,23	55,01	36,80
Engie Brasil	ON EGIE3	13,34	10,26	12,44	3,61	3,50	4,24	7,53	9,53	8,68	10,74	33,74	43,01	44,10	30,83
Eztec	ON EZTC3	9,22	34,96	47,86	1,22	1,07	1,47	4,85	18,97	13,85	-4,09	8,99	23,00	25,24	15,44
Itausa	PN ITSA4	9,81	9,22	11,27	1,60	1,61	1,97	5,28	10,17	8,32	9,79	36,31	12,34	12,63	8,32
SLC Agricola	ON SLCE3	6,61	11,99	9,13	0,86	2,26	1,72	0,65	6,89	4,60	-18,66	82,81	46,43	68,20	21,42
Taesá	UNT N2 TAE11	13,83	6,74	7,58	1,80	1,53	1,72	7,98	11,08	11,83	4,23	18,11	22,48	22,96	16,98
Tupy	ON TUPY3	-64,94	14,07	13,69	1,26	1,30	1,27	6,12	5,99	6,15	14,80	15,17	19,73	23,84	15,80
Telef Brasil	PN VVT4	19,72	7,39	8,67	1,22	0,93	1,09	4,61	11,19	9,13	6,46	2,12	46,01	50,99	37,20

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

TESE DE INVESTIMENTO

Procuramos sempre agir de maneira cautelosa com nossos portfólios, priorizando a escolha de ativos que possam oferecer proteção em um cenário de volatilidade para as commodities. A expectativa com a transição do governo que se aproxima também foi decisiva para a manutenção da nossa Carteira de Dividendos, que tem encontrado bom equilíbrio entre proventos e performance de mercado.

TUPY (TUPY3): A Tupy vive um dos melhores momentos operacionais de sua história, com o dólar impulsionando seus resultados. Vale lembrar que grande parte de sua produção, mais de 80%, tem destino certo no exterior.

Acreditamos que os números apresentados no 3T18 não deixam dúvida de que a companhia vive um ano importante de sua trajetória, marcado pelo recorde de receitas na casa do bilhão. Uma das características mais notáveis da Tupy é sua capacidade de adaptar-se aos cenários, mirando no crescimento via expansão internacional e tornando possível uma evolução positiva em praticamente todas as suas linhas de produção.

Seguimos otimistas com a companhia, que no início do mês anunciou parceria para implementação de um projeto imobiliário em um de seus terrenos não operacionais. O empreendimento tem um valor presente líquido (VPL) estimado de R\$ 58 milhões e incrementará o balanço de 2019. Ponto positivo também para a distribuição de R\$ 50 milhões em proventos.

Telefônica Brasil (VIVT4): Atualmente a Telefônica Brasil, que usa o nome comercial da Vivo, conta com cerca de 100 milhões de acessos à internet e telefonia fixa e móvel, além do serviço de TV por assinatura. Eleita a empresa do Ano pela Istoé Dinheiro, foi destaque no quesito reinvenção digital de seus negócios e já anunciou que pretende aumentar sua oferta de conteúdo pago em esportes e televisão, com nova parceria com a NFL.

Queridinha das carteiras de dividendo, os investidores comemoraram a gorda distribuição de R\$ 1,45 bruto por ação neste mês, cujas preferenciais chegaram a operar em alta de + 11,5% até o início da tarde de hoje. Em parte pelos proventos, mas também pelos bons indicadores operacionais, principalmente do segmento móvel pós-pago no 3T18.

A estratégia de expansão da Banda Larga, em especial a tecnologia Ultra Banda Larga, com acessos via fibra óptica e melhor velocidade, parece acertada, já que a receita média por usuário é maior. O otimismo com o cenário econômico deve cumprir bem o papel de alavancar os indicadores de consumo e pré-pagos talvez já no próximo trimestre e torna a companhia a nossa preferida no setor de telecomunicações.

BB Seguridade (BBSE3): Braço de atuação nos negócios de seguro do Banco do Brasil, a BB Seguridade conta com a rede de distribuição de seu controlador como o principal canal de comercialização de um portfólio completo de produtos de: seguros, previdência aberta, títulos de capitalização e planos de assistência odontológica, com a intermediação de uma corretora própria.

A revisão do guidance no trimestre passado preparou os investidores para números mais realistas neste 3T18. Os fracos números operacionais tiveram alguns destaques positivos aqui ou ali, mas permaneceram os efeitos negativos da queda nos resultados financeiros, em muito explicada pela alta significativa do IGP-M.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

Conhecida como boa pagadora de dividendos, a expectativa sobre a liberação de recursos extras pela venda das operações da Mapfre SH2 para o acionista em forma de proventos até o fim do ano reforçam, por enquanto, a permanência do papel em nossa Carteira de Dividendos.

Comgás (CGAS5): A Comgás, controlada pela Cosan, é a maior distribuidora de gás natural canalizado do país e atende 1,7 milhões de consumidores. Atua nos segmentos residencial, comercial, industrial, veicular, termogeração e co-geração em uma área de concessão que abrange 177 cidades das regiões metropolitanas de São Paulo, Campinas, Baixada Santista e Vale do Paraíba.

A companhia tem focado seus esforços de expansão nas ligações dos segmentos comerciais e residenciais, que possuem os maiores potenciais e margens. A estratégia se demonstrou correta e a queda no segmento residencial no 2T18 comprovou-se pontual para o trimestre. Para o 4T18, esperamos que a divisão industrial continue performando satisfatoriamente, impulsionado pelo aquecimento sazonal típico do período.

A companhia tem como perfil um fluxo de caixa resiliente e previsível, combinado a uma posição de liquidez adequada e de baixa alavancagem. Com o anúncio de pagamento de proventos na casa dos R\$ 3,7240 por ação e yield de 6,20% (data-ex 12/11 e creditado dia 23/11), a Comgás é uma de nossas ações preferidas na Carteira de Dividendos.

Copasa (CSMG3): Mês de realização para as ações da Copasa após rali de +35% em outubro. A consagração de Zema como governador de Minas Gerais acendeu uma luz no fim do túnel para as estatais mineiras, na expectativa da privatização após reestruturação para recuperação valor de mercado.

Passada a euforia, as atenções se voltaram para os números mais fracos neste 3T18. Tanto o Ebitda quanto o Lucro líquido frustraram as expectativas, com recuos de 9,2% e 15,7% em doze meses, respectivamente. Questionada durante teleconferência com analistas e investidores, Sinara Chenna, presidente da companhia, mostrou preocupação com a falta de estrutura técnica e administrativa dos municípios para lidar com o novo marco regulatório do saneamento.

Relembrando, a Medida Provisória 844 está na pauta de votação da Câmara e do Senado e se aprovada prevê a abertura obrigatória de licitação em obras de água e esgoto. A Agência Nacional das Águas (ANA) também passaria a agir como reguladora dos serviços públicos de saneamento básico. A companhia defende que mudanças deste tipo no marco regulatório deveriam ser melhores estudadas e debatidas, e que ainda não é possível prever de fato a magnitude dos impactos.

Engie (EGIE3): A Engie Brasil Energia, antes chamada de Tractebel, faz parte do maior grupo produtor independente de energia do país, com participação de 6,2% no mercado brasileiro. Como parte da estratégia de diversificar e adequar seu portfólio de ativos no contexto de transição energética, a companhia adentrou no segmento de geração solar em 2016. Sua atuação no segmento de renováveis através do Complexo eólico Campo Largo I receberá investimentos do BNDES e do New Development Bank (NDB, instituição de fomento multilateral para o Brics) no montante total de US\$ 190 milhões.

Nossa expectativa de mais um trimestre com bom desempenho operacional se concretizou. A companhia registrou lucro líquido de R\$ 475,4 milhões, evolução de 32,8% na comparação anual e acima da projeção média do consenso de mercado. O Ebitda também surpreendeu, com acréscimo de 43,5% e soma de R\$ 1,019 bilhão graças a política eficiente de comercialização e de mitigação do risco hidrológico

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

A excelente geração de caixa motivou o pagamento de dividendos intermediários e de juros sobre capital próprio no montante total de R\$ 1,049 bilhão, equivalentes a R\$ 1,00 (data-ex 13 de novembro) e R\$ 0,6082 (data-ex 4 de janeiro de 2019) por ação. O Conselho também aprovou uma proposta de aumento de capital social de R\$ 2,073 bilhões via bonificação de ações na proporção de 1 nova ação para cada 4 ordinárias possuídas até 11 de dezembro de 2018.

Eztec (EZTC3): Os resultados operacionais preliminares mostraram alta impressionante de 86,1% nas vendas líquidas com soma de R\$ 121 milhões, impulsionada pela queima dos estoques e pelo único lançamento no 3T18 na região do Tatuapé. O que mais nos agradou, no entanto, veio da notícia de que a companhia fará sua estréia no segmento Minha Casa Minha Vida por meio de sua nova marca, Fit Casa. O empreendimento previsto já para novembro terá VGV de aproximadamente 140 milhões e auxiliará no alcance de 49,3% na meta de lançamentos do ano.

Quanto ao restante dos números do 3T18, o lucro líquido de R\$ 33,87 milhões veio em linha com as expectativas do mercado, com queda de 88% em relação a 2017. Vale lembrar que o 3T17 contou com ganhos extraordinários de R\$ 650 milhões, pondo em jogo a comparação. Excluído este efeito, a última linha do balanço foi a mais alta desde 2016, em boa parte graças ao resultado financeiro.

A companhia deve se beneficiar da aprovação do projeto de distratos pelo Senado, que prevê a multa de 50% ao cliente que optar pela rescisão do negócio com as construtoras. A permanência do papel na carteira se justifica pela nossa estratégia de posicionamento no setor imobiliário, que deve ter o crédito ao consumidor como catalisador para os próximos trimestres. Dentre seus pares, consideramos a Eztec a melhor opção para dividendos, com yield que chega a 18,97% no acumulado até o 3T18.

Itaúsa (ITSA4): A Itaúsa vem sinalizando ao mercado que está de olho na reconfiguração de seus ativos, como a recente alienação da Eleikeiroz. O presidente, Alfredo Setúbal, reiterou a necessidade da companhia em manter o caixa alto, visto que outros investimentos na casa dos R\$ 1,5 bilhão estão dentro de seu objetivo. Segundo diretor de Relações com Investidores, a busca por novas participações tem como critério primordial o conhecimento no setor de atuação

A Holding encerrou o 3T18 com um lucro líquido consolidado 1,5% superior frente o mesmo trimestre do ano passado, totalizando R\$ 2,33 bilhões. O resultado foi considerado em linha com o esperado, com destaque para a fala do executivo de RI em teleconferência, que ratificou a estratégia de distribuição de proventos apenas dos fluxos provenientes do Itaú Unibanco, enquanto os recursos de NTS, Alpargatas e Duratex serão mantidos em caixa. A companhia anunciou ainda que no próximo ano elevará em 33% o dividendo trimestral para R\$ 0,02 por ação, beneficiada pelo desdobramento de 50% nas ações do Itaú.

SLC Agrícola (SLCE3): Entre as pioneiras de seu setor a abrir capital em Bolsa, a SLC Agrícola iniciou suas atividades em 1977 com foco na produção das commodities de soja, milho e algodão. Ao todo são 14 unidades de produção espalhadas por seis estados brasileiros que somaram 393 mil hectares no ano/safra entre 2016 e 2017.

A empresa, eleita em setembro pela Istoé Dinheiro como a melhor de seu setor, se destaca pelos rígidos controles de gestão de riscos e pela experiência adquirida ao longo dos anos para compreender o seu complexo ciclo de produção, desde a fase de planejamento ao embarque de seus produtos.

A companhia deve continuar absorvendo positivamente os impactos do dólar, assim como o alto prêmio pago pela soja nos portos brasileiros. Alia-se ao câmbio o efeito "Trump" na Guerra Comercial, que teve como resposta

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

da China o tarifamento de 25% sobre as importações do grão vindo dos Estados Unidos, e que também deve contribuir para um prêmio elevado nos próximos meses.

A notícia mais recente veio de sua controladora, o Grupo SLC, que efetuou a venda da SLC Alimentos para a Camil por R\$ 308 milhões. Do montante, R\$ 140 milhões não estão atrelados a nenhuma dívida e também não possuem destino certo. Logemann, presidente do Grupo, sinalizou que dificilmente os recursos fluirão para a SLC Agrícola, que reduziu significativamente seu nível de alavancagem para 1,3 vezes o Ebitda no semestre, situação confortável no momento.

O executivo salientou, no entanto, que os investimentos na controlada não cessaram. A companhia tem uma área dedicada ao acompanhamento das novas tecnologias de agricultura digital junto a startup, sendo o mais recente projeto voltado à implementação de torres 4G para melhora de conectividade nas lavouras.

Taesa (TAEE11): A Taesa é uma empresa de energia com negócios focados no segmento de transmissão. Por si só, este já pode ser considerado um dos motivos pelo qual a empresa foi selecionada para as nossas Carteiras Previdenciárias e de Dividendos: perenidade do negócio.

A forte capacidade de geração de caixa da companhia a coloca em posição privilegiada dentro do setor. Sem sombra de dúvida, a alocação eficiente do capital permitiu à Taesa confortável situação de endividamento, condição primordial para participar de novos projetos e ao mesmo tempo, manter payout histórico na casa dos 90%.

A Transmissora recebeu de bom grado a licença junto ao IBAMA para as instalações de Paraguaçu e Aimorés, ambas em Minas Gerais. Com o documento será possível contratar financiamento para os projetos, com RAP total previsto de R\$ 189 milhões no ciclo 2018-2019.

A companhia também exerceu seu direito de preferência em alguns dos ativos ofertados no leilão das SPEs da Eletrobrás, arrematando os lotes de transmissão L, N e P pelos lances mínimos. Reiteramos compra para as ações, presente nas nossas carteiras Previdenciárias e de Dividendos, tanto pelas ótimas perspectivas em todos os horizontes, como pela continuidade do fluxo de distribuição de proventos aos investidores (R\$0,71 por ação pagos no dia 22/11).

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de Maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II - É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

III - Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI

alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br

Louise Barsi, CNPI

louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br

DEMAIS COLABORADORES (*)

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira de Dividendos - Elite Investimentos

Fabiano Vaz

fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br

(*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br

