

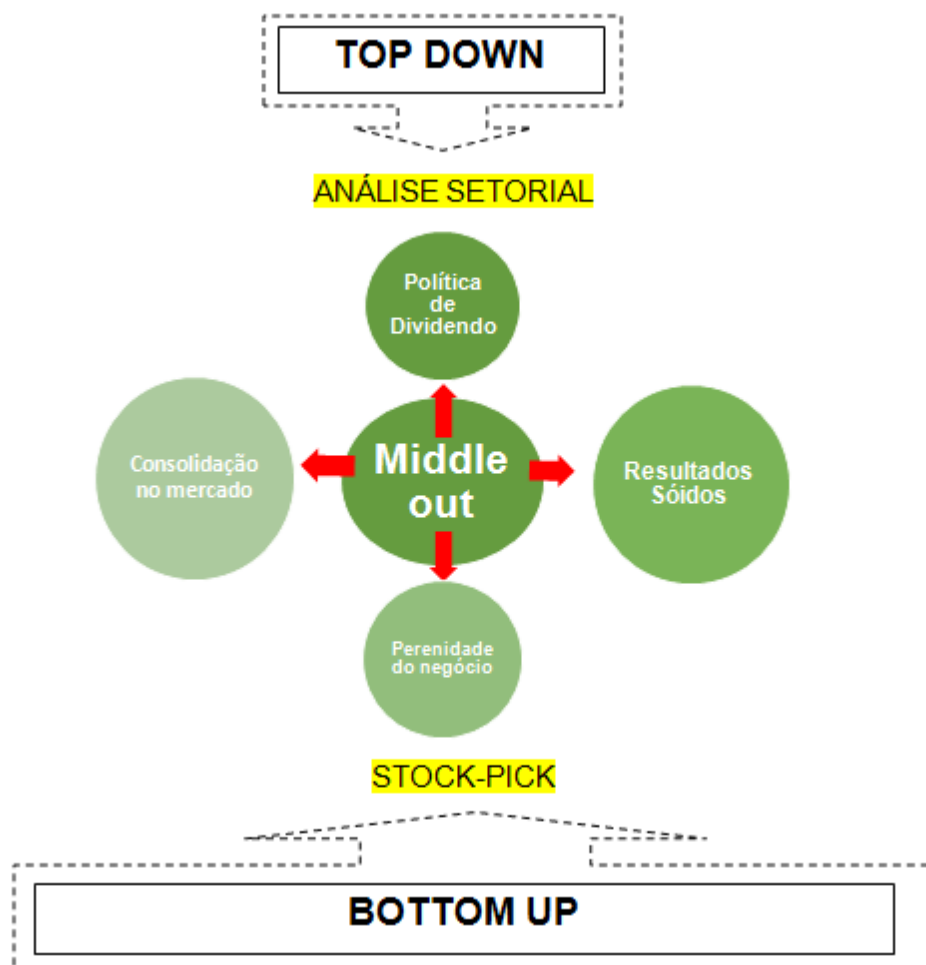
Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

APRESENTAÇÃO

Não existe jeito certo de investir na Bolsa. A estratégia de investimento deve seguir o perfil do investidor levando em consideração fatores como apetite ao risco, frequência dos aportes, necessidade de retirada dos recursos, renda, entre outras variáveis.

A carteira abaixo é indicada para investidores considerados “arrojados” em mercado, mas conservadores em produto. Em outras palavras, alocam seus recursos majoritariamente no mercado de renda variável, mas em ações consideradas defensivas.

A escolha dos ativos seguiu a abordagem middle out, que tem como pressuposto a análise de variáveis do centro para as radiais, esquematizada abaixo. Uma vez definido o objetivo **previdenciário**, 6 empresas foram selecionadas por possuírem características consideradas fundamentais para um portfólio de longo prazo, elucidadas caso à caso.



*Elaboração Própria

ELITE INVESTIMENTOS

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

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

Carteira Previdenciária - 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. |
| Itausa PN | ITSA4 | Intermediários financeiros | abril/2018 | 12,54 | 12,34 | -1,57% | 1,21% | 16% | 16% | ◀▶ |
| Santander BR UNT | SANB11 | Intermediários financeiros | abril/2018 | 39,91 | 42,72 | 7,04% | 1,67% | 17% | 17% | ◀▶ |
| Taesa UNT N2 | TAE11 | Energia elétrica | abril/2018 | 21,73 | 22,48 | 3,45% | 3,02% | 17% | 17% | ◀▶ |
| AES Tiete E UNT N2 | TIET11 | Energia elétrica | abril/2018 | 12,14 | 10,30 | -15,16% | 2,08% | 17% | 17% | ◀▶ |
| Ultrapar ON | UGPA3 | Petróleo, gás e biocombustíveis | abril/2018 | 70,92 | 47,25 | -33,38% | -5,88% | 17% | 17% | ◀▶ |
| Unipar PNB | UNIP6 | Químicos | abril/2018 | 28,86 | 39,02 | 35,20% | 3,18% | 16% | 16% | ◀▶ |
| | | | | | | | | 100% | 100% | |

Subiu Participação na Carteira ▲
 Manteve Participação na Carteira ◀▶
 Caiu Participação na Carteira ▼

Entrou na Carteira ↗
 Saiu da Carteira ↘

CRITÉRIOS PARA INCLUSÃO DAS AÇÕES NA CARTEIRA PREVIDENCIÁRIA

Justamente por focar **estritamente** em aposentaria e privilegiar horizontes de longo prazo, algumas premissas são tomadas para que o investimento assim se concretize:

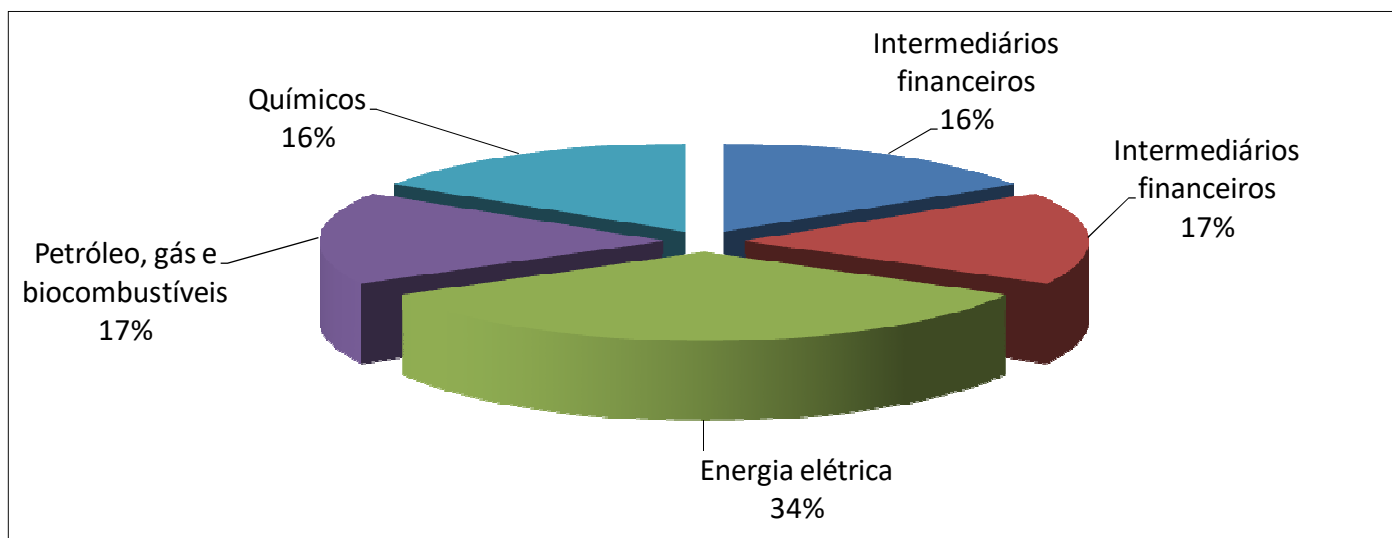
- ✓ Aportes frequentes, sem valor mínimo estabelecido;
- ✓ Aplicação de parcela da renda que não comprometa o orçamento pessoal;
- ✓ Destinação de recursos sem necessidade de desembolso no curto prazo;
- ✓ Compra baseada na expectativa futura de geração de valor, não em arbitragem ou especulação;
- ✓ Reinvestimento dos proventos;

Lembrando que uma carteira não tem como benchmark o índice Ibovespa e sugere pesos às ações, mas nada impede que o investidor altere sua composição a depender das eventuais oportunidades de compra em um papel ou outro.

Importante destacar que este relatório contém um diferencial: a analista responsável não apenas indica, mas de fato **segue o plano previdenciário** proposto. Vamos às fundamentações teóricas.

Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

PARTICIPAÇÃO POR SETOR



CONSENSO DE MERCADO

| AÇÃO | COMPRA | MANUTENÇÃO | VENDA | PREÇO-ALVO | FECH. | UP-SIDE |
|--------|--------|------------|-------|------------|-----------|---------|
| ITSA4 | 10 | 2 | 0 | R\$ 12,69 | R\$ 12,32 | 3,00% |
| SANB11 | 5 | 11 | 2 | R\$ 39,91 | R\$ 42,72 | -6,58% |
| TAE11 | 8 | 3 | 3 | R\$ 24,42 | R\$ 22,48 | 8,63% |
| TIET11 | 4 | 10 | 1 | R\$ 13,02 | R\$ 10,30 | 26,41% |
| UGPA3 | 10 | 6 | 3 | R\$ 52,48 | R\$ 47,25 | 11,07% |
| UNIP6 | 1 | 0 | 0 | R\$ 59,00 | R\$ 39,02 | 51,20% |

FONTE: BLOOMBERG

RENTABILIDADE

| Ação | set 2018 | out 2018 | nov 2018 | 2017 | 3m | 6m | 12m | 24m |
|---------------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cart Previdenciária | -5,25 | 9,24 | -0,18 | - | 3,32 | 4,62 | - | - |
| 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 |

ELITE INVESTIMENTOS

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

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


Carteira Previdenciária - 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 | |
| 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 |
| Santander BR | UNT | SANB11 | 14,69 | 11,80 | 14,12 | 1,66 | 2,04 | 2,44 | 5,54 | 4,87 | 4,13 | 1,23 | 41,28 | 42,72 | 45,19 | 27,74 |
| Taesa | UNT N2 | TAAE11 | 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 |
| Ultrapar | ON | UGPA3 | 25,50 | 19,36 | 24,50 | 4,48 | 2,20 | 2,79 | 2,28 | 3,91 | 3,09 | 6,78 | -35,40 | 47,25 | 81,19 | 36,28 |
| AES Tiete E | UNT N2 | TIET11 | 16,60 | 16,51 | 17,90 | 3,59 | 2,46 | 2,67 | 7,62 | 7,34 | 6,71 | 0,96 | -14,00 | 10,30 | 12,46 | 9,08 |
| Unipar | PNB | UNIP6 | - | 6,79 | 6,50 | 0,97 | 2,54 | 2,43 | 42,37 | 2,86 | 6,94 | -7,97 | 165,26 | 39,02 | 49,73 | 14,57 |

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

PERFIL CORPORATIVO

AES Tietê (TIET11): A AES Tietê Energia, braço de energia limpa de sua controladora AES Brasil, é uma das mais eficientes geradoras do país, com um parque composto por nove usinas hidrelétricas e três Pequenas Centrais Hidrelétricas (PCH's). Seguindo com a meta de gerar 50% de seu caixa com ativos de energia renovável até 2020, vieram os investimentos em parques solares e incluiu em seu portfólio em 2017 a fonte eólica, por meio da aquisição do Complexo Eólico Alto Sertão II.

Assim como no trimestre anterior, algumas frentes estratégicas da companhia começaram a tomar forma. A decisão de investir no crescimento e na diversificação dos seus ativos é acertada, mesmo que a curtíssimo prazo houvesse o risco para os acionistas do fluxo de proventos serem reduzidos temporariamente. Ao contrário, AES anunciou payout de 111% até setembro, equivalente à distribuição de R\$ 39 milhões ou R\$ 0,10 por unit a serem creditados no dia 22 de novembro de 2018 aos titulares de ações na data base de 09 deste mês.

Os indicadores de volume preocuparam, principalmente pelo fraco desempenho do segmento de geração hídrica. A atuação na fonte eólica nos parece movimento pontual e atípico para esse período, conhecido como de fortes ventos. Destaque mesmo assim para a evolução do Ebitda, que foi compensado pela estratégia de sazonalização e maior preço médio de venda.

Ponto positivo também para o compromisso firmado com o Estado de São Paulo para ampliação de sua capacidade instalada em no mínimo 15%. Em nota, a geradora explicou que dos 398 MW combinados, restam apenas 81 MW para cumprimento do acordo para os próximos 6 anos, quando estará dispensada de qualquer multa por atraso nos investimentos.

Acreditamos que para os investidores de olho em boas oportunidades no setor energético, a AES Tietê seja uma das melhores opções. A competência e experiência de seus controladores e administradores no business nos dá confiança para tal afirmação, com múltiplos atrativos, como 17,90 x pl e 2,67 x o valor patrimonial.

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 Previdenciária - Elite Investimentos

Ultrapar (UGPA3): O Grupo Ultra é uma daquelas companhias que dispensam apresentações. Empresa multinegócios, detém vantagens competitivas em todos os segmentos em que atua, com marcas reconhecidas no mercado: na distribuição e varejo de combustíveis, a Ipiranga, e Ultragaz no GLP; uma das mais recentes aquisições, a Extrafarma no varejo farmacêutico; nos negócios de especialidades químicas, Oxiteno e por fim armazenagem, através da Ultracargo.

Como já salientamos no relatório de desempenho do 3T18, a vida das distribuidoras de combustíveis foi sensivelmente dificultada desde a greve dos caminhoneiros em maio deste ano. Claro que o desempenho econômico mais fraco teve grande peso para a baixa performance nas comparações anuais, mas mesmo em bases normalizadas os indicadores operacionais têm mais destaques negativos do que positivos.

Nos questionamos se o discurso de que a marca e os serviços de conveniência continuam sendo os principais fatores de escolha para o consumidor, como afirmam a companhia e suas concorrentes. A queda no volume em praticamente todos os segmentos é um alerta, já que o aumento de preços e a valorização do dólar não deverão pesar com tanta importância nos números do 4T18.

A manutenção do papel na carteira ainda se sustenta pelo gap entre cotação de mercado e valor justo, ou seja, um upside de 11,07%.

Santander Brasil (SANB11): A guinada do desempenho da companhia teve início na colocação de metas estratégicas importantes e a incorporação de uma nova cultura institucional, como foco na vinculação do correntista, sustentabilidade dos negócios, disciplina de capital e produtividade. Com menos de 3 anos de implementação, os resultados já começam a tomar forma e a tendência é que o seu legado se perpetue.

Com um valor de mercado recorde de R\$ 163,5 bilhões, os investidores esperaram até o último dia de outubro para realizarem seus lucros. A queda de 5,10% no pregão deste dia pode sim ter sofrido influência dos números mais modestos apresentados no 3T18, mas a verdade é que o Banco Santander acostumou mal os seus investidores.

Seguindo com a estratégia de crescimento orgânico, a estabilização da taxa de juros pode atrair investimentos para o segmento de crédito direto ao consumidor, ainda não muito explorado. Sergio Rial, presidente da instituição, salientou que mira agora o interior do país: “a ideia é interiorizar o banco com agências, postos de atendimento, mas o desenho será outro ante a rede física atual”.

O executivo se refere a um modelo de agência chamado work café, uma mistura de ‘Starbucks’ que também oferece em suas dependências alguns serviços financeiros especializados. A iniciativa nos parece interessante, já que a tendência de experiência de consumo tem se alastrado para outras atividades que lidam com público, além do varejo.

Para as perspectivas do ano, o presidente ainda citou o lançamento da plataforma digital de investimentos e desconversou quando perguntado se o banco conseguirá ultrapassar a marca de R\$ 12 bilhões de lucro em 2018. Particularmente, estamos otimistas! Esperamos que a dissipação da tensão política imponha um novo ritmo de crescimento já no 4T18, beneficiando sua estratégia de priorizar o atendimento ao cliente pessoa física.

As ações do Santander Brasil acumulam alta de mais de +30% desde que foram recomendadas em maio na nossa Carteira Previdenciária.

Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

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.

Unipar Carbocloro (UNIP6): O bom desempenho do papel ao longo do ano e a evolução convincente de seus resultados com a incorporação da Solvay Indupa ao grupo foram os principais motivadores para a sua manutenção em dezembro, apesar da queda de +8% durante o mês passado.

Com foco na produção de Soda, Cloro e derivados, a empresa apresentou Ebitda de R\$ 245 milhões no 3T18, uma variação de 31,7% contra o mesmo trimestre do ano anterior. Salientamos sua qualidade operacional e baixa alavancagem financeira, cuja queda na comparação dos números entre os trimestres do mesmo ano não deve ser interpretada como deterioração de seus fundamentos.

Vale lembrar que o 1T18 reuniu condições especialmente positivas para a companhia, como real mais valorizado e preço elevado a níveis históricos da Soda. Com suas ações excessivamente penalizadas pela fragilidade da economia argentina, continuamos acreditando no case e salientamos que no mercado em que atuamos poucas empresas possuem indicadores tão sólidos quanto ela. Por todos esses motivos, a Unipar é recomendada também nas nossas Carteiras Previdenciária e Valor, uma seleção das 5 top picks da Carteira Recomendada.

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Previdenciária - 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 (*)

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

