

# CARTEIRA DIVIDENDOS MOMENTUM: EXCLUSÃO: MULTIPLUS

Setembro 2018

Rafael Reis, CNPI-P  
rafael.reis@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA  
wesley.bernabe@bb.com.br

e time de Research do BB Investimentos

# 1 CARTEIRA DIVIDENDOS: MOMENTUM

**Atualização do portfólio** | Em virtude do anúncio de potencial oferta para fechamento de capital, **retiramos os papéis da Multiplus da Carteira Dividendos Momentum**, sem indicação de substitutos e com redistribuição de pesos

## MPLU3 deixa o portfólio, sem substitutos

- Nesta quarta (05), a Multiplus (B3: MPLU3) divulgou fato relevante detalhando a indicação, por sua controladora TAM Linhas Aéreas S.A., da não renovação de seu contrato vigente até dezembro de 2024, além da intenção de proceder com oferta pública de aquisição de ações e posterior fechamento de capital.
- Em frente ao evento, salientamos que com a **ancoragem em torno do preço proposto de aquisição, de R\$ 27,22** (média de preço dos últimos 90 pregões) e imprevisibilidade de comportamento face a um aguardado laudo de avaliação solicitado pela Multiplus a um banco de investimentos, a oscilação dos preços da ação deixa de estar vinculada aos fundamentos no curto prazo.
- Além disso, nossos analistas publicaram um exercício no qual avaliam que, em cenário hipotético sem o contrato atual e com conseqüente elevação de 10% dos custos de aquisição de passagens, a *range* da oferta pública ficaria entre os R\$ 27,22 e um piso de R\$ 20,00 (*leia relatório em inglês [aqui](#)*).

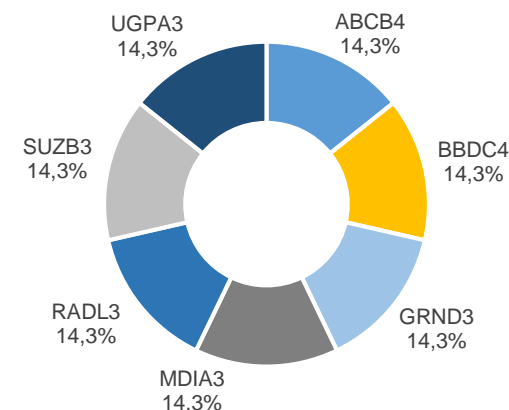
## Atualização

- Entendemos, nesse contexto, que a **Multiplus deixa de atender os critérios metodológicos da carteira Dividendos Momentum**, e portanto, nesta data, optamos por sua exclusão do portfólio, com redistribuição de seu peso aos demais membros.

Companhia	Ticker	Preço R\$	Variação agosto
ABC Brasil	<b>ABCB4</b>	14,45	-5,0%
Bradesco	<b>BBDC4</b>	27,65	-7,0%
Grendene	<b>GRND3</b>	7,15	-7,7%
M Dias Branco	<b>MDIA3</b>	40,54	10,3%
Raia Drogasil	<b>RADL3</b>	72,79	3,6%
Suzano	<b>SUZB3</b>	54,12	6,2%
Ultrapar	<b>UGPA3</b>	39,31	2,6%

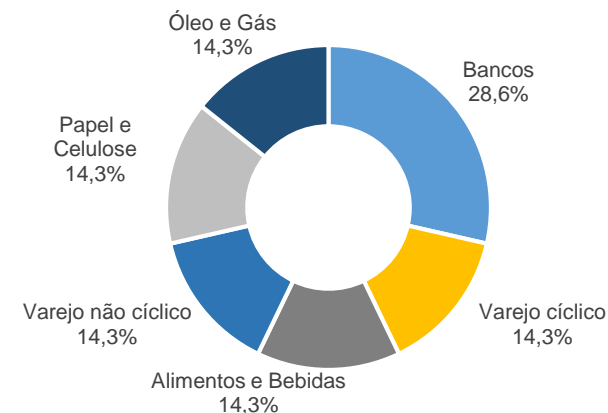
## Composição

% a partir de 6/9/2018



## Ponderação setorial

% a partir de 6/9/2018



# 1 CARTEIRA DIVIDENDOS: MOMENTUM

Agosto 2018 | Ganho de 2,23 pontos percentuais em relação ao Ibovespa

## Carteira Dividendos Momentum

Desempenho de agosto/2018

	Ticker	Peso	Último preço	%Dia	%Sem	%Mês	%2018	%12 meses
Abc Brasil-Pref	ABCB4	12,5%	14,75	1,7%	2,1%	-5,0%	-6,6%	-5,6%
Bradesco Sa-Pref	BBDC4	12,5%	28,36	1,4%	0,2%	-7,0%	-6,7%	-3,4%
Grendene Sa	GRND3	12,5%	7,16	-0,6%	-1,1%	-7,7%	-21,7%	-17,5%
M Dias Branco Sa	MDIA3	12,5%	42,31	-1,4%	-1,1%	10,3%	-18,8%	-13,1%
Multiplus Sa	MPLU3	12,5%	24,33	-3,8%	-14,3%	-10,8%	-26,4%	-29,4%
Raiadrogasil	RADL3	12,5%	77,00	-2,0%	-5,2%	3,6%	-15,8%	11,9%
Suzano Papel-Ord	SUZB3	12,5%	47,31	-2,6%	-7,0%	6,2%	154,4%	N.A.
Ultrapar	UGPA3	12,5%	41,17	-0,6%	-2,9%	2,6%	-43,7%	-42,5%
<b>Consolidado</b>		<b>100%</b>		<b>-1,0%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-1,0%</b>	1,8%	-12,5%
Brazil Ibovespa Index	IBOV		76.678	0,4%	0,5%	-3,2%	0,4%	8,2%
<b>Carteira Momentum - Ibovespa</b>						<b>223 bps</b>		

Fonte: Bloomberg, BB Investimentos Research; cotações em 31/08/2018, após o fechamento do mercado

# DISCLAIMER

## Informações relevantes

ESTE RELATÓRIO FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. ENTRETANTO, O BB-BI NÃO DECLARA NEM GARANTE, EXPRESSA OU TACITAMENTE, QUE ESSAS INFORMAÇÕES SEJAM IMPARCIAIS, PRECISAS, COMPLETAS OU CORRETAS. TODAS AS RECOMENDAÇÕES E ESTIMATIVAS APRESENTADAS DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS E PODEM SER ALTERNADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA. ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO UMA OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB - BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETEM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A. (CUJA PARTICIPAÇÃO É DETIDA PELO BB – BANCO DE INVESTIMENTO S.A.) E DO IRB BRASIL RE, COMPANHIAS BRASILEIRAS LISTADAS NA BOLSA DE VALORES QUE PODEM DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB – BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

# DISCLAIMER

## Informações relevantes: analistas de valores mobiliários

O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTO, OU DE VALORES MOBILIÁRIOS, ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO (“ANALISTAS DE INVESTIMENTO”), DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA O EMISSOR OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELE LIGADAS.

3 – O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTOS, SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DAS COMPANHIAS OBJETO DE SUA ANÁLISE.

4 – OS ANALISTAS DE INVESTIMENTO, SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À COMPANHIA EMISSORA DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADOS NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) DE INVESTIMENTO TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA O EMISSOR OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE.

6 - AS INFORMAÇÕES, OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E ESTÃO SUJEITAS À MUDANÇAS, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA.

Analistas	Itens				
	1	2	3	4	5
Wesley Bernabé	X	X			
Rafael Reis	X	X	X		

### Diretor

Fernando Campos  
[mercap@bb.com.br](mailto:mercap@bb.com.br)

### Gerente Executivo

Denísio Augusto Liberato  
[pesquisa@bb.com.br](mailto:pesquisa@bb.com.br)

### Estratégia de Mercado/Macro

Hamilton Moreira Alves  
[hmoreira@bb.com.br](mailto:hmoreira@bb.com.br)

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

Ricardo Vietes  
[ricardovieites@bb.com.br](mailto:ricardovieites@bb.com.br)

### Renda Fixa

Renato Odo  
[renato.odo@bb.com.br](mailto:renato.odo@bb.com.br)

José Roberto dos Anjos  
[robertodosanjos@bb.com.br](mailto:robertodosanjos@bb.com.br)

### Renda Variável

#### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
[mcmontes@bb.com.br](mailto:mcmontes@bb.com.br)

#### Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho  
[luciana\\_cvl@bb.com.br](mailto:luciana_cvl@bb.com.br)

#### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

Carlos Daltozo  
[daltozo@bb.com.br](mailto:daltozo@bb.com.br)

Kamila Oliveira  
[kamila@bb.com.br](mailto:kamila@bb.com.br)

#### Imobiliário

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

#### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

#### Papel e Celulose

Gabriela Cortez  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

#### Bens de Capital

Viviane Silva  
[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)

#### Siderurgia e Mineração

Gabriela Cortez  
[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

#### Transporte e Logística

Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

#### Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

#### Varejo

Maria Paula Cantusio  
[paulacantusio@bb.com.br](mailto:paulacantusio@bb.com.br)  
Fábio César Cardoso  
[fcardoso@bb.com.br](mailto:fcardoso@bb.com.br)

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

*Estratégia* - Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

*Análise de Empresas* - Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)

### Equipe de Vendas

**Investidor Institucional**  
[bb.distribuicao@bb.com.br](mailto:bb.distribuicao@bb.com.br)

#### Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato

Bruno Finotello

Daniel Frazatti Gallina

Denise Rédua de Oliveira

Edger Euber Rodrigues

Elisangela Pires Chaves

Fábio Caponi Bertoluci

Henrique Reis

Marcela Andressa Pereira

#### Varejo

[ações@bb.com.br](mailto:ações@bb.com.br)

#### Gerente - Mario D'Amico

Fabiana Regina de Oliveira

### BB Securities - London

**Managing Director** - Admilson Monteiro Garcia

*Director of Sales Trading* - Boris Skulczuk

Nick Demopoulos

Annabela Garcia

Melton Plummer

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

**Managing Director** - Carla Sarkis Teixeira

Charles Langalis

Fabio Frazão

Michelle Malvezzi

Shin Fukui

Richard Dubbs

Kristen Tredwell

### BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

**Managing Director** - Marcelo Sobreira

*Director, Head of Sales* - José Carlos Reis

Zhao Hao