

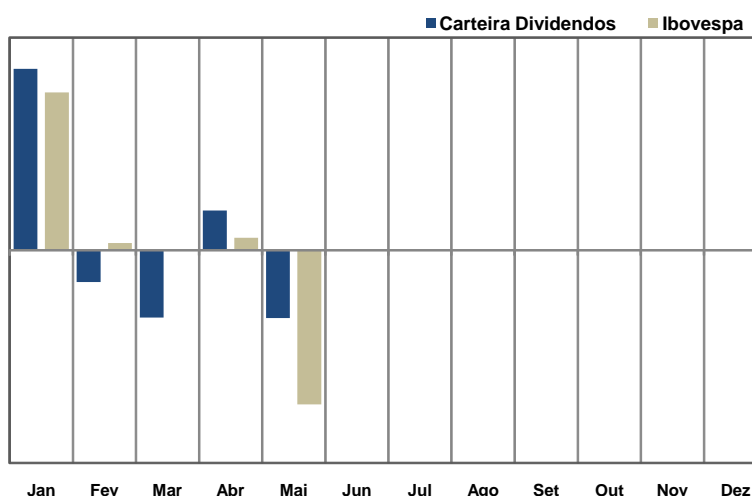
Ibovespa desvaloriza 10,87% em maio enquanto a Carteira Dividendos Planner caiu 4,79%

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 2018

Mês	Carteira Dividendos	Ibovespa
Janeiro	12,80	11,14
Fevereiro	-2,24	0,52
Março	-4,74	0,01
Abril	2,81	0,88
Maio	-4,79	-10,87
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2018	2,83	0,46

Fonte: Planner Corretora e Economática



Desempenho da Carteira em Maio

O mês de maio foi bastante negativo para a bolsa e a Carteira Dividendos desvalorizou 4,79% com desempenho positivo somente nas ações da Cosan. Mesmo os papéis de empresas mais sólidas tiveram forte queda no período. As ações da Cosan, Klabin, MRV e Taesa, ficaram “ex” de proventos e foram substituídas.

Carteira Dividendos - Maio/18

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R\$/ação)	Preço Justo (R\$/ação)	Ret. Dividendo 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Ret. Dividendo 2019E (%)	Div/ação 2019E (R\$)	Política de Pagamento	Oscilação (%)		Peso no Portfólio (%)
									mês	Ano	
Cosan	CSAN3	38,80	50,00	6,44%	2,50	7,22%	2,80	Semestral	0,34	-3,82	20,00
Grendene	GRND3	23,35	27,00	5,35%	1,25	6,00%	1,40	Trimestral	-11,85	-15,32	20,00
Klabin	KLBN11	20,99	22,00	2,72%	0,57	3,31%	0,70	Quadrimestral	-0,45	21,19	20,00
MRV	MRVE3	13,47	16,55	6,01%	0,81	6,68%	0,90	Anual	-7,83	-5,87	20,00
Taesa	TAE11	19,24	25,00	9,36%	1,80	10,14%	1,95	Semestral	-4,16	-4,38	20,00
Planner Portfolio									-4,79	2,83	100,00
Bovespa Index	IBOV	76.754	87.400						-10,87	0,46	

Fonte: Planner Corretora e Economática

Composição da Carteira para Junho

Para o mês de junho, mantivemos a Grendene que inicia este mês “ex” do desdobramento na proporção de 3 x 1 ação existente. As demais ações foram substituídas por terem ficado “ex” proventos no mês de maio. Entramos com Ambev, Bradesco, Copel e RD.

Carteira Dividendos - Junho/18

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R\$/ação)	Preço Justo (R\$/ação)	Ret. Dividendo 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Ret. Dividendo 2019E (%)	Div/ação 2019E (R\$)	Política de Pagamento	Peso no Portfólio (%)
Ambev	ABEV3	19,69	19,60	3,56%	0,70	4,06%	0,80	Anual	20,00
Bradesco	BBDC4	29,17	45,00	5,14%	1,50	5,49%	1,60	Mensal	20,00
Copel	CPLE6	23,50	32,00	7,45%	1,75	8,51%	2,00	Anual	20,00
Grendene	GRND3	23,35	29,50	5,35%	1,25	6,00%	1,40	Trimestral	20,00
RD	RADL3	62,27	76,00	1,20%	0,75	1,45%	0,90	Anual	20,00

Planner Portfólio

Planner Portfólio									100,00
Bovespa Index	IBOV	76.754	87.400						

Fonte: Planner Corretora e Economática

Ação Mantida na Carteira

Grendene (GRND3): A Grendene ficou “ex” de juros sobre capital próprio (JCP) no valor líquido de R\$ 0,367455 e de um dividendo de R\$ 0,301713 por. Hoje, 1º de junho, a ação já está “ex” de um desdobramento na proporção de 3 (três) ações para cada 1 (uma) existente. O desdobramento deverá melhorar a liquidez da ação.

Ações Incluídas na Carteira

Ambev (ABEV3) - Estamos incluindo a ação na nossa carteira de junho, devido ao provento que a empresa pagará em junho. O Conselho de Administração da Ambev aprovou no dia 15 de maio um dividendo no valor de R\$ 0,16 por ação. O pagamento será efetuado a partir de 30 de julho, com base na posição acionária de 15 de junho. As ações serão negociadas “ex-direitos” a partir de 18/junho. O valor deste dividendo equivale a um retorno de 0,8% para os acionistas, considerando a última cotação de ABEV3 no em maio. O Preço Justo médio para ABEV3, compilado pela Bloomberg, é de R\$ 22,56/ação, indicando um potencial de alta de 15%.

Bradesco (BBDC4): A entrada da ação em nossa carteira reflete boas perspectivas de resultado e distribuição de proventos em base mensal. O resultado do 1º trimestre, veio em linha com o esperado, um lucro líquido recorrente de R\$ 5,1 bilhões, 10% acima do registrado em igual trimestre do ano anterior. O Retorno sobre o patrimônio líquido médio ajustado (ROAE) subiu de 18,3% no 1T17 para 18,6% no 1T18.

Copel (CPLE6): A companhia postergou a realização da AGO para 15 de junho de 2018, após reapresentação das DFs de 2017 sem ressalva dos auditores independentes, na qual será aprovada a destinação dos resultados do ano passado, incluindo o pagamento de dividendos remanescentes no valor de R\$ 23,4 milhões e retorno esperado de 0,4%.

RD (RADL3) – Entramos com a ação na carteira de junho na expectativa de aprovação de um provento neste mês, conforme a companhia tem realizado em anos anteriores. Além disso, vemos oportunidade de recuperação na cotação após uma desvalorização 8,46% no mês passado, mesmo com os bons resultados apresentados no 1T18.

Carteira Dividendos - Junho/18

Empresa	Código	Cot. de Fechto. (R\$/ação)	Preço Justo (R\$/ação)	Ret. Dividendo 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Ret. Dividendo 2019E (%)	Div/ação 2019E (R\$)	Política de Pagamento	Peso no Portfólio (%)
Ambev	ABEV3	19,69	19,60	3,56%	0,70	4,06%	0,80	Anual	20,00
Bradesco	BBDC4	29,17	45,00	5,14%	1,50	5,49%	1,60	Mensal	20,00
Copel	CPLE6	23,50	32,00	7,45%	1,75	8,51%	2,00	Anual	20,00
Grendene	GRND3	23,35	29,50	5,35%	1,25	6,00%	1,40	Trimestral	20,00
RD	RADL3	62,27	76,00	1,20%	0,75	1,45%	0,90	Anual	20,00

Planner Portfólio									100,00
Bovespa Index	IBOV	76.754	87.400						

Fonte: Planner Corretora e Economática

Ações Retiradas da Carteira

Cosan S.A. (CSAN3): As ações estão sendo negociadas “ex” dividendos relativos a 2017, no valor de R\$ 450,0 milhões, equivalente a R\$ 1,108632409/ação, desde o dia 03 de maio de 2018, com retorno de 2,8%.

Klabin (KLBN11): Retiramos a unit da Klabin (1 ON + 4 PN's) de nossa carteira. A empresa que distribui proventos quadrimestralmente, pagou um dividendo no valor de R\$ 0,144398/ação que representou um retorno de 0,69% em relação à cotação de fechamento em 03/05. O provento foi declarado em 24/março, e a ação ficou ex-dividendo em 03/Maio, com o pagamento ocorrido em 14/Maio.

MRV Engenharia (MRVE3): A ação da MRV ficou ex-dividendo no valor de R\$ 0,35121304 por ação no último dia 28, justificando a sua substituição por outra recomendação com expectativa de aprovação de provento em junho.

Taesá (TAEE11): Desde o dia 03 de maio as units da companhia estão sendo negociadas “ex” dividendos no valor de R\$ 0,15416, com retorno de 0,73%. Desde o dia 15 de maio, “ex-div” de R\$ 0,18199/unit e “ex-JCP” de R\$ 0,063631/unit e retorno combinado de 1,16%, acumulando em maio um retorno líquido de 1,89%.

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

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

Victor Luiz de Figueiredo Martins
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.