

## Carteira de Dividendos

A Carteira de Dividendos é composta por 5 ações de empresas negociadas a múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento de lucro acima da média do mercado, sólido balanço financeiro e, preferencialmente, com geração de caixa recorrente e elevada governança corporativa, por isso, são consideradas uma alternativa para proteger e rentabilizar seu dinheiro a longo prazo.

### O que são dividendos? Entenda como funciona!

Ao comprar uma ação, você se torna acionista da empresa, ganhando direito a uma parte dos lucros, os dividendos. No Brasil as empresas são obrigadas por lei a distribuir um mínimo de 25% dos lucros aos acionistas na forma de dividendos. As empresas também costumam remunerar seus acionistas com juros sobre o capital próprio.

### Composição da Carteira Dividendos para maio/ 2019



Empresa	Código	Setor	Peso	Market Cap	Dividend Yield 12 Meses	Dívida Bruta/ Patrimônio	Cres.Receita (5a)	ROE	Target 12 Meses	% 12 Meses
TELEFONICA BR PN	VIVT4	Telefonia	20%	78.750	10,90%	0,09	5,20%	13%	R\$ 56,00	3%
MRV ENGENHARIA ON	MRVE3	Construção	20%	6.444	4,70%	0,62	5,30%	15%	R\$ 18,00	22%
VALID ON	VLID3	Serviços	20%	1.264	4,60%	0,78	5,60%	9%	R\$ 26,00	1%
CIELO ON	CIEL3	Financeiro	20%	20.865	17,50%	1,34	4,40%	54%	R\$ 14,00	-55%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	Seguradora	20%	56.520	10,00%	-	-	-	R\$ 33,00	12%

**Market Cap:** Valor de mercado da empresa multiplica-se o preço da ação pelo número total de ações;

**Dividend Yield:** Dividendo pago por ação dividido pelo preço da ação. É o rendimento gerado para o dono da ação pelo pagamento de dividendos;

**Div Br/ Patrim:** Dívida Bruta Total (Dívida + Debentures) dividido pelo /Patrimônio Líquido;

**Cres. Receita (5a):** Crescimento da Receita Líquida nos últimos 5 anos;

**ROE:** Retorno sobre o Patrimônio Líquido: Lucro líquido dividido pelo Patrimônio Líquido.

**TARGET:** Expectativa para preço-alvo ou preço justo em 12 meses, por Consenso (Bloomberg e Broadcast). ER= Em Revisão;

Motivação para posicionamento de Médio/ Longo Prazo:



**TELEFONICA BR PN (VIVT4):** A Telefônica Brasil é a maior empresa de telecomunicações do Brasil, com 97,2 milhões de clientes, sendo 73,3 milhões no segmento de telefonia móvel, no qual é líder de mercado em âmbito nacional, e 23,9 milhões na operação fixa. A Telefônica Brasil atua na prestação de serviços de telecomunicações fixos e móveis em todo o território nacional e conta com um portfólio de produtos completo e convergente (voz fixa e móvel, banda larga fixa e móvel, ultra banda larga, TV, dados e TI). A Telefônica é um dos maiores players mundiais no setor de comunicações com presença em 21 países, com mais de 321,9 milhões de acessos e aproximadamente 129 mil empregados. No Brasil, o grupo Telefônica conta com as empresas Telefônica SP, TGestiona, VIVO e Terra. A maior parte do endividamento da empresa é em moeda nacional, reduzindo os riscos com oscilações cambiais. Diversificação nas linhas de atuação, podendo alterar sua administração tática (administração de curto prazo) quando achar necessário. Possui mais de 30% em participação de mercado e tem apresentado, constantemente, melhora nesse número. A Companhia vem sendo bem-sucedida em sua estratégia de migração de clientes para plano pós-pagos. Líder do mercado de telefonia móvel. Dividend Yield Esperado 2019 (6,4%) / 2020 (7,4%);



**BB SEGURIDADE ON (BBSE3):** Todas as ações têm direito a voto pleno e de reembolso do capital ao retirar-se da companhia sob as seguintes circunstâncias: cisão da BB Seguridade; redução do dividendo mínimo obrigatório; mudança do objeto social; fusão ou incorporação da BB Seguridade em um grupo de sociedades; incorporação de ações envolvendo a empresa nos termos do artigo 252 da Lei das S.A, de modo a tornar a empresa uma subsidiária de outra sociedade brasileira; aquisição do controle de outra sociedade por um preço que exceda determinados limites previstos na Lei das S.A.

Aprovação da lei das estatais protege a gestão da companhia de interferência política; Atuação menos intervencionista do governo aumenta o apetite por BBSE3; Grande sinergia com o controlador que possui enorme base de clientes e rede de distribuição de produtos de grande alcance; Melhora no segmento de Vida, Habitacional e Rural e os bons resultados do segmentos de Corretagem, ajudam a sustentar o resultado da companhia; Empresa com elevado nível de distribuição de remuneração direta aos acionistas e com forte capacidade de geração de caixa.



**MRV ENGENHARIA ON (MRVE3):** A MRV Engenharia é a maior incorporadora e construtora brasileira no segmento de empreendimentos residenciais populares por sua capilaridade geográfica e entrega de unidades incorporadas. Recorde de venda líquida, receita líquida e lucro líquido para o 3º trimestre. Risco reduzido no formato de lançamentos contratados no setor de baixa renda. Baixo endividamento em relação a "dívida líquida sobre o EBITDA" de 0,32x. Taxa de juros nos menores níveis históricos permitindo a flexibilização do crédito imobiliário. Nova regra nos distratos aumentando para até 50% a multa do valor desembolsado pode favorecer os resultados no longo prazo. Dividend Yield Esperado 2019 (11,6%) / 2020 (11,8%);



**CIELO ON (CIEL3):** A Cielo surgiu em 1995 quando uma série de grandes bancos e a Visa Internacional se uniram para criar a Companhia Brasileira de Meio de Pagamentos que veio a se transformar na Cielo ao final de 2009. O aumento no volume de transações acompanha os sinais de recuperação da economia. Posição de liderança na indústria nacional, o que potencializa a manutenção de margem elevada para a Companhia. Mantém grande sinergia com alguns de seus principais acionistas, notadamente o Banco do Brasil e o Bradesco. Grande capilaridade através da rede de afiliados e do cartão Cielo. Criação de nova linha “Stelo” com a nova política de preços para competir diretamente com novos concorrentes e crescimento nas vendas de máquinas. Acreditamos na melhora dos números no médio prazo, com expectativa de alto Payout em 2019 e 2020.



**VALID ON (VLID3):** A Valid atua na oferta de produtos e serviços em sistemas de identificação, telecomunicações, meios de pagamento e certificação digital. Contratos de longo prazo para oferecimento de soluções para governos de variados países, o que diluiu o risco da companhia e estabiliza seu fluxo de caixa; A demanda por chips (produzidos pela companhia) se mantém aquecida pela força do mercado de serviços pré-pagos; Expansão internacional nos EUA, África e Europa contribuiu para diluição de seu risco geográfico, o que permite o estabelecimento de relações comerciais em economias que passam por momentos delicados; Início da operacionalização das atividades em Washington (EUA) no segmento de carteiras de habilitação, o que tende a contribuir para a geração de receita no longo prazo. Dividend Yield Esperado 2019 (8,9%) / 2020 (10,6%);

**Ranking Dividendos: Confira as empresas que mais pagaram dividendos nos últimos 12 meses**

Ranking Dividendos 12 Meses - Identificação da Empresa			Múltiplos - Indicador de Mercado				
Código	Nome	Segmento	VI Merc	DY	ROE	Div Brut/PL	Fluxo Cx Livre 12M
TRPL4	TRAN PAULIST PN	Energia Elétrica	12.701.622.893	16,3%	11,6%	25,9%	239962000
CIEL3	CIELO ON	Serviços Financeiros Diversos	29.775.142.877	15,0%	23,9%	52,9%	2863927000
GEP3	GER PARANAP ON	Energia Elétrica	3.352.381.547	13,1%	8,5%	82,1%	299609000
TAEE4	TAESA PN	Energia Elétrica	8.050.939.457	11,9%	22,6%	82,5%	1023968000
QGEP3	QGEP PART ON	Exploração. Refino e Distribuição	3.464.514.295	11,6%	16,1%	9,7%	449728000
TAEE11	TAESA UNT	Energia Elétrica	8.622.807.639	11,1%	22,6%	82,5%	1023968000
CEEB3	COELBA ON	Energia Elétrica	7.629.617.093	10,4%	12,3%	120,8%	-1376215000
BBSE3	BBSEGURIDADE ON	Seguradoras	54.527.066.337	10,3%	51,8%	18,0%	5897613000
TAEE3	TAESA ON	Energia Elétrica	9.818.218.850	9,8%	22,6%	82,5%	1023968000
ENMT4	ENERGISA MT PN	Energia Elétrica	4.788.360.429	9,4%	10,7%	160,3%	-179048000
VIVT4	TELEF BRASIL PN	Telecomunicações	79.790.787.862	8,7%	12,5%	8,3%	5031220000
GEP4	GER PARANAP PN	Energia Elétrica	3.776.386.987	8,4%	8,5%	82,1%	299609000
EGIE3	ENGIE BRASIL ON	Energia Elétrica	33.803.886.268	8,4%	36,6%	153,8%	-65949000
SMLS3	SMILES ON	Programas de Fidelização	5.983.219.945	8,1%	63,7%		303929000
MPLU3	MULTIPLUS ON	Programas de Fidelização	4.304.893.267	7,9%	172,5%		445618000
CESP5	CESP PNA	Energia Elétrica	7.830.588.911	7,6%	1,8%	4,2%	238325000
PSSA3	PORTO SEGURO ON	Seguradoras	18.253.124.474	7,2%	17,1%		863611000
ENBR3	ENERGIAS BR ON	Energia Elétrica	10.597.211.474	6,9%	14,6%	77,1%	809768000
LEVE3	METAL LEVE ON	Automóveis e Motocicletas	3.337.304.085	6,9%	19,7%	25,2%	79961000
BRAP3	BRADESPAR ON	Minerais Metálicos	8.683.449.423	6,9%	6,1%	7,8%	
BRSR6	BANRISUL PNB	Bancos	10.281.618.352	6,8%	14,4%		5046957000
TIET4	AES TIETE E PN	Energia Elétrica	4.544.659.147	6,8%	18,9%	271,0%	-189040000
DTEX3	DURATEX ON	Madeira	8.108.149.595	6,7%	9,3%	61,8%	406897000
TIET11	AES TIETE E UNT	Energia Elétrica	4.580.072.075	6,7%	18,9%	271,0%	-189040000
CYRE3	CYRELA REALT ON	Incorporações	6.557.556.695	6,6%	-1,3%	51,1%	401452000
BRAP4	BRADESPAR PN	Minerais Metálicos	10.058.183.901	6,5%	6,1%	7,8%	
MRVE3	MRV ON	Incorporações	6.022.793.595	6,4%	12,5%	54,8%	824185000
CGAS5	COMGAS PNA	Gás	10.709.726.121	6,0%	49,2%	134,2%	451566000
ESTC3	ESTACIO PART ON	Serviços Educacionais	8.301.121.569	6,0%	19,7%	13,7%	1036585000
ABCBA	ABC BRASIL PN	Bancos	3.798.941.337	5,9%	11,4%		764113000
CSMG3	COPASA ON	Água e Saneamento	7.849.068.828	5,9%	8,9%	56,5%	196941000
CGAS3	COMGAS ON	Gás	10.046.969.401	5,8%	49,2%	134,2%	451566000
ITSA4	ITAUSA PN	Bancos	104.544.975.991	5,8%	16,7%	7,0%	7687000000
UNIP6	UNIPAR PNB	Químicos Diversos	3.329.831.326	5,7%	35,7%	80,7%	378495000
BRSR5	BANRISUL PNA	Bancos	12.678.208.787	5,6%	14,4%		5046957000
UNIP5	UNIPAR PNA	Químicos Diversos	3.363.474.481	5,6%	35,7%	80,7%	378495000
KLBN4	KLABIN S/A PN	Papel e Celulose	16.526.474.407	5,6%	2,9%	297,6%	1737754000
BPAC5	BTGP BANCO PNA	Bancos	22.961.264.708	5,2%		6,0%	3038112000
SLCE3	SLC AGRICOLA ON	Agricultura	3.893.306.444	5,2%	18,7%	62,0%	259211000
SAPR4	SANEPAR PN	Água e Saneamento	7.001.918.905	4,9%	15,6%	43,7%	381976000
CSNA3	SID NACIONAL ON	Siderurgia	18.189.909.729	4,9%	51,9%	287,9%	2109646000
KLBN11	KLABIN S/A UNT	Papel e Celulose	19.126.499.362	4,8%	2,9%	297,6%	1737754000
ITUB4	ITAUNIBANCO PN	Bancos	343.134.403.479	4,8%	17,0%		43828000000
FLRY3	FLEURY ON	Serv.Méd.Hospit..Análises e Diagnósticos	6.413.941.738	4,7%	19,0%	72,0%	-104247000
QUAL3	QUALICORP ON	Serv.Méd.Hospit..Análises e Diagnósticos	4.402.030.197	4,6%	17,1%	27,4%	381690000
SAPR11	SANEPAR	Água e Saneamento	7.761.551.546	4,3%	15,6%	43,7%	381976000
VALE3	VALE ON	Minerais Metálicos	242.599.560.937	4,2%	8,1%	40,4%	49422430000
CCRO3	CCR SA ON	Exploração de Rodovias	29.108.200.000	4,1%	14,2%	181,4%	-2032274000
GRND3	GRENDENE ON	Calçados	7.850.223.600	4,1%	16,9%	4,4%	335973000
CMIG4	CEMIG PN	Energia Elétrica	20.954.213.306	4,0%	8,7%	102,8%	-694088000
ARZZ3	AREZZO CO ON	Tecidos. Vestuário e Calçados	4.837.421.869	4,0%	20,1%	15,7%	190072000
SANB11	SANTANDER BR UNT	Bancos	170.917.473.312	3,9%	18,7%		6563738000
EKTR4	ELEKTRO PN	Energia Elétrica	3.681.426.035	3,9%	18,1%	172,3%	-418035000
ECOR3	ECORODOVIAS ON	Exploração de Rodovias	6.332.549.850	3,8%	54,7%	955,4%	506519000
BNBR3	NORD BRASIL ON	Bancos	3.886.715.880	3,8%	16,6%		-2511876000
BBAS3	BRASIL ON	Bancos	141.644.237.315	3,7%	13,8%		17388971000
KROT3	KROTON ON	Serviços Educacionais	17.767.127.753	3,6%	10,6%	35,9%	-2043105000
BRD3	PETROBRAS BR	Exploração. Refino e Distribuição	28.682.300.000	3,5%	22,5%		2068000000
BRKM5	BRASKEM PNA	Petroquímicos	43.564.193.155	3,5%	53,0%	393,6%	6598695000
PET4	PETROBRAS PN	Exploração. Refino e Distribuição	350.367.236.980	3,4%	9,4%	115,0%	77094000000
MPK3	IOCHP-MAXION ON	Automóveis e Motocicletas	3.254.355.610	3,3%	7,0%	90,5%	-595026000
TIMP3	TIM PART S/A ON	Telecomunicações	29.115.585.389	3,3%	12,9%	8,4%	2298967000
CPL6	COPEL PNB	Energia Elétrica	9.739.394.796	3,3%	7,2%	60,2%	-270701000
CPL3	COPEL ON	Energia Elétrica	8.882.853.473	3,3%	7,2%	60,2%	-270701000
WHRL4	WHIRLPOOL PN	Eletrodomésticos	7.228.400.689	3,1%	15,4%	0,9%	624420000
HGTX3	CIA HERING ON	Vestuário	4.832.394.892	3,1%	17,6%	2,1%	278610000

## Disclaimer

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

### RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

[rchinchila@terrainvestimentos.com.br](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

### DECLARAÇÕES DO (S) ANALISTA (S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

#### (I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

**Observação:** Oportunamente o analista poderá incluir ou excluir qualquer ação que compõem a carteira por motivos de forte rentabilidade ou riscos de mercado ao investidor.

