

CARTEIRA 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 de Outubro:



Empresa	Código	Setor	Peso	Market Cap	Dividend Yield 12 Meses	Dívida Bruta/ Patrimônio	Cres.Receita (5a)	ROE	Target 12 Meses	% 2018
ENGIE ON	EGIE3	Energia Elétrica	20%	23.159	9,50%	1,06	5,40%	29%	R\$ 43,00	8%
VALE ON	VALE3	Mineração	20%	316.117	4,00%	0,43	4,90%	9%	R\$ 70,00	54%
BB SEGURIDADE ON	BBSE3	Previd. Seguros	20%	48.200	7,20%	-	-	8%	R\$ 35,00	-10%
ITAU UNIBANCO PN	ITUB4	Bancos	20%	288.438	7,50%	-	-8,20%	17%	R\$ 53,00	10%
TELEFONICA BR PN	VIVT4	Telefonia	20%	66.286	11,20%	0,09	6,50%	10%	R\$ 56,00	-14%

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;



ENGIE ON (EGIE3): A Engie Brasil é tradicionalmente conhecida no setor elétrico por possuir uma das melhores estratégias de comercialização de energia, baseada na sazonalização do despacho de usinas hidrelétricas ao longo do ano e na compra de contratos de energia para diminuir os efeitos da baixa incidência de chuvas e a alta de preços de curto prazo nos resultados da companhia. Tal estratégia garante à empresa uma sólida geração de caixa e estável pagamento de dividendos de 12% em 2019-20, o que consideramos bastante atrativo. Boa perspectiva de crescimento, respeitando a disciplina de capital e o retorno aos acionistas. Administração experiente e equipe de comercialização de energia com bom histórico de sucesso nas vendas e sazonalização da energia. Aumento da Governança Corporativa envolvendo transações de partes relacionadas. Payout elevado, na faixa de 75% a 100% dos lucros.



VALE ON (VALE3): Apesar de um menor dinamismo na economia chinesa, maior consumidor mundial de minério de ferro, os investimentos em urbanização e industrialização continuam sendo realizados, o que assegura a demanda pela commodity; Três pilares sustentam a tese positiva: cenário de minério de ferro e níquel construtivo e acima das expectativas de consenso, mercado conservador, múltiplo descontado e à véspera do maior ciclo de dividendo da história da empresa e a Vale se beneficia de um cenário adverso, já que ganha com a alta do Dólar, portanto é um papel interessante no atual cenário de incerteza, trazendo proteção.

Depois de 5 anos de foco em corte da dívida e de custos, a Vale deve atingir o patamar auto-imposto de dívida no segundo semestre deste ano (US\$10bi de Dívida, contra pico de US\$28bi em 2016). Uma vez atingido este patamar, esperamos que o pagamento de dividendos acelere expressivamente. Vemos potencial da Vale pagar entre US\$ 8-10 bilhões em 2019, ou um yield de 12,5-15%, o que consideramos muito atrativo. Esperamos que isto continue nos anos subsequentes, fazendo deste o maior ciclo de dividendo da história da Vale.



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.



ITAU UNIBANCO PN (ITUB4): O Itaú Unibanco mostrou ao longo dos anos uma capacidade diferenciada em se adaptar aos diferentes ambientes macroeconômicos, mudando de estratégia e aproveitando oportunidades de mercado. Naturalmente, houve impacto da crise nos retornos do banco. Dito isso, o Itaú executou com sucesso uma redução no perfil de risco da sua carteira, sem abrir mão de rentabilidade, e hoje se encontra em uma posição favorável para capturar uma retomada da atividade no Brasil. O mercado estima uma expansão do ROE** de 21,6% em 2018 para 23,0% em 2019.

Dito isso, após a correção, vemos os múltiplos de Itaú como descontados. Por último, esperamos um aumento dos dividendos, com yield¹ atingindo 7-9% em 2019-20.

Avanços de sinergias tendem a ser alcançados e os efeitos sentidos nos índices de eficiência. Diversificada fonte de receitas. Boa capacidade de alavancagem que deverá ser utilizada num momento de retomada mais vigorosa da atividade econômica. Confortáveis indicadores de liquidez.



vivo

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.

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	Dív Brut/PL	Fluxo Cx Livre 12M
CGAS5	COMGAS PNA	Gás	6.500.824.879	14,6%	29,7%	185,0%	352714000
TRPL4	TRAN PAULIST PN	Energia Elétrica	9.629.579.488	12,6%	10,2%	23,5%	366356000
CSMG3	COPASA ON	Água e Saneamento	4.921.783.256	11,7%	9,4%	52,7%	338331000
TAE11	TAESA UNT	Energia Elétrica	6.889.978.133	11,1%	19,3%	71,5%	1259208000
ITSA4	ITAUSA PN	Bancos	84.958.149.679	11,0%	16,5%	7,7%	5094000000
VIVT4	TELEF BRASIL PN	Telecomunicações	66.196.801.782	10,7%	9,9%	8,6%	5136093000
EGIE3	ENGIE BRASIL ON	Energia Elétrica	23.159.292.972	9,5%	29,4%	106,3%	-2517940000
CIEL3	CIELO ON	Serviços Financeiros Diversos	33.251.099.887	9,4%	26,3%	52,3%	2799052000
ECOR3	ECORODOVIAS ON	Exploração de Rodovias	3.984.297.133	8,5%	64,2%	940,2%	500366000
SMLS3	SMILES ON	Programas de Fidelização	5.704.365.838	8,4%	664,3%		
SAPR11	SANEPAR	Água e Saneamento	4.174.957.114	7,9%	14,6%	49,2%	411853000
CCRO3	CCR SA ON	Exploração de Rodovias	17.089.200.000	7,5%	16,2%	177,1%	-1047342000
QUAL3	QUALICORP ON	Análises e Diagnósticos	4.662.304.476	7,5%	18,1%	28,2%	305640000
BRSR6	BANRISUL PNB	Bancos	6.126.437.665	7,4%	17,7%		822193000
TIET11	AES TIETE E UNT	Energia Elétrica	3.738.031.333	7,3%	14,4%	258,8%	-542160000
BBSE3	BBSEGURIDADE ON	Seguradoras	48.117.978.855	7,2%	43,7%	12,9%	4263280000
CMIG4	CEMIG PN	Energia Elétrica	10.440.013.979	7,0%	6,3%	99,5%	-642762000
CSNA3	SID NACIONAL ON	Siderurgia	12.890.269.869	6,9%	40,3%	370,1%	2186601000
ITUB3	ITAUNIBANCO ON	Bancos	244.061.829.809	6,2%	17,1%		-77448000000
BRAP4	BRADESPAR PN	Minerais Metálicos	12.901.622.048	5,8%	12,9%	15,7%	
GRND3	GRENDENE ON	Calçados	6.058.716.150	5,7%	19,4%	4,5%	403956000
MRVE3	MRV ON	Edificações	5.449.910.574	5,7%	13,3%	53,5%	127630000
SANB4	SANTANDER BR PN	Bancos	122.542.298.011	5,6%	11,9%		26599940000
BRKM3	BRASKEM ON	Petroquímicos	45.922.994.814	5,5%	56,1%	530,6%	5773521000
BRKM5	BRASKEM PNA	Petroquímicos	46.519.571.614	5,4%	56,1%	530,6%	5773521000
ITUB4	ITAUNIBANCO PN	Bancos	285.699.334.868	5,3%	17,1%		-77448000000
PSSA3	PORTO SEGURO ON	Seguradoras	19.168.043.749	5,2%	17,1%		840301000
BEES3	BANESTES ON	Bancos	1.156.241.068	5,2%	12,2%		-287053000
CPEL6	COPEL PNB	Energia Elétrica	5.858.961.579	5,2%	7,7%	62,9%	-267978000
BRDT3	PETROBRAS BR	Exploração, Refino e Distribuição	22.717.500.000	5,0%	17,2%		3390000000
SANB11	SANTANDER BR UNT	Bancos	134.645.706.523	4,9%	11,9%		26599940000
CYRE3	CYRELA REALT ON	Edificações	4.125.844.107	4,9%	0,6%	40,9%	996120000
ENBR3	ENERGIAS BR ON	Energia Elétrica	7.753.909.311	4,7%	9,2%	66,1%	126169000
HYPE3	HYPERMARCAS ON	Produtos Diversos	18.025.969.659	4,7%	14,4%	5,3%	785648000
BBAS3	BRASIL ON	Bancos	82.025.184.238	4,3%	12,8%		2912080000
SBSP3	SABESP ON	Água e Saneamento	16.123.997.810	4,3%	12,5%	69,3%	1683242000
BBDC4	BRADESCO PN	Bancos	191.904.969.994	4,0%	13,9%		-63919619000
VALE3	VALE ON	Minerais Metálicos	308.547.647.473	4,0%	9,1%	41,8%	42490391000
UGPA3	ULTRAPAR ON	Exploração, Refino e Distribuição	20.274.062.652	3,9%	13,3%	156,8%	-875363000
HGTX3	CIA HERING ON	Vestuário	2.875.961.376	3,9%	18,2%	2,2%	235711000
KROT3	KROTON ON	Serviços Educacionais	18.551.117.867	3,6%	11,4%	1,5%	622918000
B3SA3	B3	Serviços Financeiros Diversos	47.826.927.954	3,6%	7,6%	24,2%	2268396000
SLCE3	SLC AGRICOLA ON	Agricultura	5.729.633.704	3,5%	20,2%	61,4%	575458000
CSAN3	COSAN ON	Exploração, Refino e Distribuição	12.713.636.218	3,4%	10,9%	105,3%	1960334000
ALUP11	ALUPAR UNT	Energia Elétrica	4.644.637.868	3,4%	12,4%	73,5%	1113937000
IRBR3	IRBRASIL RE ON	Seguradoras	20.645.579.885	3,3%	28,7%	270,6%	703853000
CSRN3	COSERN ON	Energia Elétrica	2.941.295.490	3,2%	24,6%	165,9%	-17084000
KLBN11	KLABIN S/A UNT	Papel e Celulose	20.937.143.619	3,2%	-8,6%	319,9%	1261638000
ABEV3	AMBEV S/A ON	Cervejas e Refrigerantes	288.212.296.451	2,9%	15,8%	9,1%	14199008000
UNIP6	UNIPAR PNB	Químicos Diversos	3.286.446.151	2,9%	39,2%	104,1%	-184145000
SMT03	SAO MARTINHO ON	Açúcar e Alcool	6.426.704.841	2,8%	14,8%	130,4%	413327000
VLID3	VALID ON	Serviços Diversos	885.795.540	2,8%	4,7%	98,7%	123351000
TIMP3	TIM PART S/A ON	Telecomunicações	28.390.492.894	2,7%	7,9%	20,0%	1276442000
MYPK3	IOCHP-MAXION ON	Automóveis e Motocicletas	2.852.601.751	2,7%	3,3%	93,6%	-506658000
SEER3	SER EDUCO ON	Serviços Educacionais	2.261.588.630	2,6%	11,7%	19,7%	-71007000
COCE5	COELCE PNA	Energia Elétrica	3.312.742.972	2,6%	14,1%	60,4%	-313588000
ARZ3	AREZZO CO ON	Tecidos, Vestuário e Calçados	3.843.744.290	2,4%	22,8%	26,1%	155703000
SSBR3	SIERRABRASIL ON	Exploração de Imóveis	1.500.199.803	2,3%	6,9%	21,2%	155871000
MOV13	MOVIDA ON	Aluguel de carros	1.244.887.184	2,2%	6,7%	150,4%	-1373819000
IGTA3	IGUATEMI ON	Exploração de Imóveis	5.472.646.118	2,2%	8,5%	79,8%	-50721000
LCAM3	LOCAMERICA ON	Aluguel de carros	3.110.320.731	2,1%	6,7%	215,5%	-102519000
BRPR3	BR PROPERT ON	Exploração de Imóveis	3.086.218.692	2,1%	0,5%	50,6%	-632194000
EQTL3	EQUATORIAL ON	Energia Elétrica	11.421.307.939	2,1%	20,7%	132,2%	1246638000
GGBR3	GERDAU ON	Siderurgia	22.722.974.391	2,1%	-0,4%	70,6%	2381804000
CEEB5	COELBA PNA	Energia Elétrica	6.036.072.884	2,1%	6,2%	152,0%	-1351861000
SULA11	SUL AMERICA UNT	Seguradoras	10.078.785.930	2,0%	14,4%	24,8%	914759000

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.

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.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

