

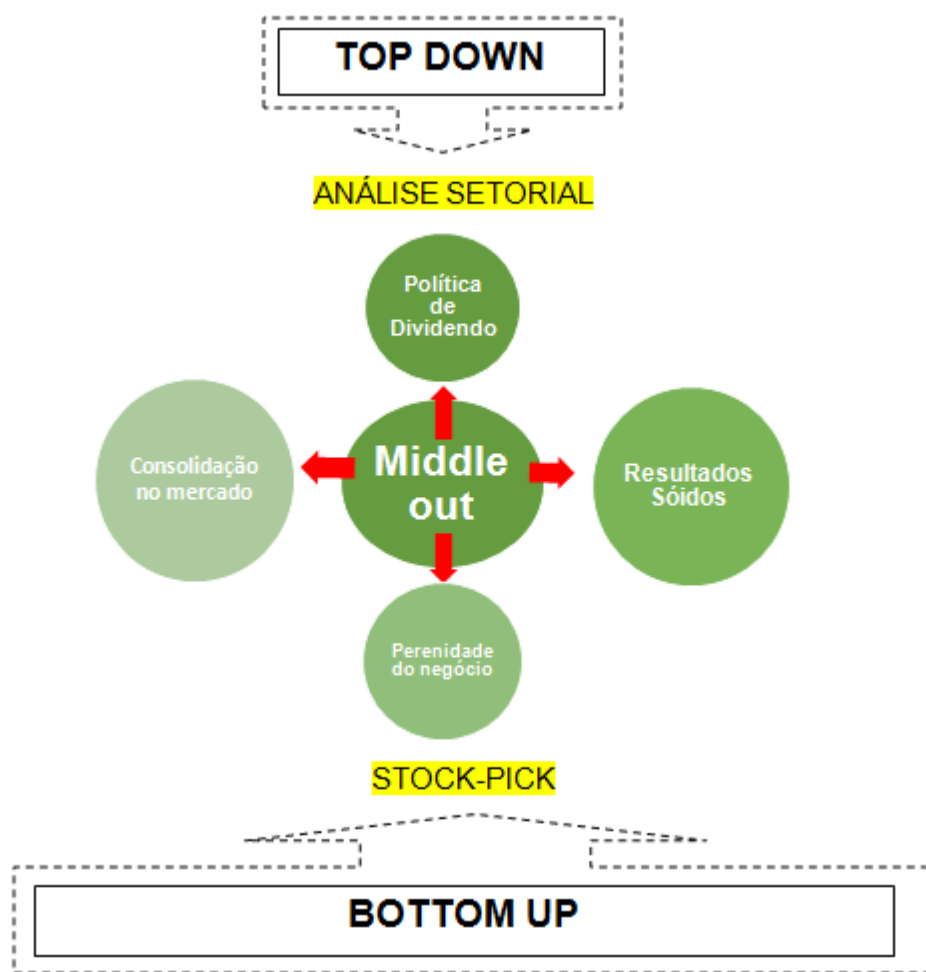
Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

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**, 5* 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.	
Comgas PNA	CGAS5	Gás	janeiro/2019	58,75	80,90	37,70%	37,90%	0%	17%	▼	
Itausa PN	ITSA4	Intermediários financeiros	abril/2018	12,54	13,50	7,69%	11,75%	20%	16%	▲	
Klabin S/A UNT N2	KLBN11	Madeira e papel	janeiro/2019	15,88	18,59	17,07%	17,07%	20%	17%	▲	
Taesá UNT N2	TAE11	Energia elétrica	abril/2018	21,73	25,72	18,36%	8,98%	20%	17%	▲	
AES Tietê E UNT N2	TIET11	Energia elétrica	abril/2018	12,14	11,65	-4,04%	16,27%	20%	17%	▲	
Unipar PNB	UNIP6	Químicos	abril/2018	28,86	37,50	29,94%	1,74%	20%	16%	▲	
								100%	100%		
Subiu Participação na Carteira								▲	Entrou na Carteira		↗
Manteve Participação na Carteira								◀▶	Saiu da Carteira		↘
Caiu Participação na Carteira								▼			

Normalmente a Carteira Previdenciária é composta por 6 ativos. Como houve a OPA de Comgás, temporariamente optamos por ponderar a carteira com 5 ações.

CRITÉRIOS PARA INCLUSÃO DAS AÇÕES NA CARTEIRA PREVIDENCIÁRIA

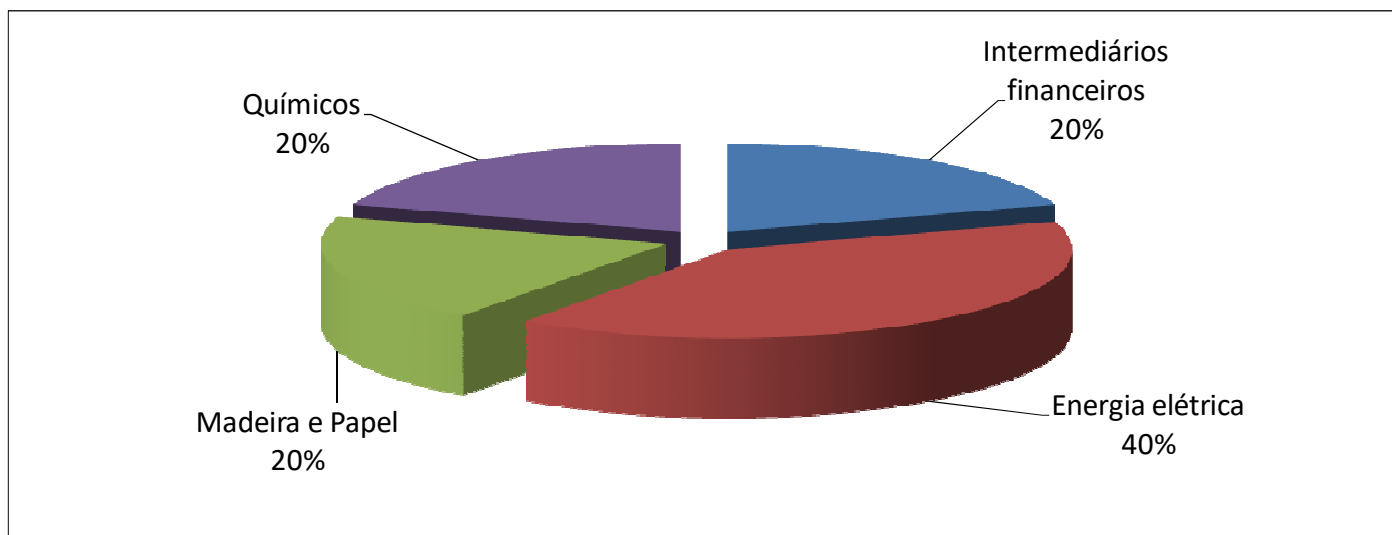
Justamente por focar **estritamente** em aposentaria e privilegiar horizontes de longo prazo, algumas premissas são tomadas para que o investimento assim se concretize:

- ✓ 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.

Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

PARTICIPAÇÃO POR SETOR



CONSENSO DE MERCADO

AÇÃO	COMPRA	MANUTENÇÃO	VENDA	PREÇO-ALVO	FECH.	UP-SIDE
ITSA4	9	4	0	R\$ 14,35	R\$ 13,50	6,30%
KLBN11	10	3	0	R\$ 23,92	R\$ 18,59	28,67%
TAE11	7	4	3	R\$ 26,02	R\$ 25,72	1,17%
TIET11	4	11	1	R\$ 12,98	R\$ 11,65	11,42%
UNIP6	1	0	0	R\$ 54,08	R\$ 37,50	44,21%

FONTE: BLOOMBERG

RENTABILIDADE

Ação	nov 2018	dez 2018	jan 2019	2019	3m	6m	12m	24m
Cart Previdenciaria	-0,18	2,56	15,80	15,80	18,55	25,74	-	-
Ibovespa	2,38	-1,81	10,82	10,82	11,40	22,94	14,70	50,60
CDI	0,49	0,49	0,54	0,54	1,54	3,15	6,38	16,36
Dólar	3,92	0,30	-5,75	-5,75	-1,77	-2,74	15,48	16,79
IGP-M	-0,49	-1,08	0,01	0,01	-1,56	1,53	6,74	6,30

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\$)		
		4T 17	4T18	ÚLTIMO	4T 17	4T18	ÚLTIMO	4T17	4T18	12M	MÊS	ANO	ÚLTIMA	MÁX 52S	MÍN 52S
Itausa	PN ITSA4	9,60	9,22	12,33	1,52	1,93	2,15	4,39	7,36	6,58	11,75	11,75	13,50	13,71	8,30
Klabin S/A	UNT N2 KLBN11	30,30	-24,79	-23,17	2,25	2,78	3,25	3,15	6,52	5,57	17,07	17,07	18,59	21,59	15,11
Taesa	UNT N2 TAEE11	11,34	6,74	8,67	1,69	1,80	1,96	8,27	11,81	10,84	8,98	8,98	25,72	26,23	16,69
AES Tiete E	UNT N2 TIET11	16,82	16,51	20,24	3,22	2,59	3,02	6,47	7,78	6,70	16,27	16,27	11,65	11,84	8,98
Unipar	PNB UNIP6	4,22	6,79	6,81	1,29	2,50	2,55	31,81	6,74	6,62	1,74	1,74	37,50	45,59	18,05

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

Klabin (KLBN11): Focada em uma estratégia de crescimento orgânico, ao contrário da concorrente Suzano em recente fusão com a Fibria, a empresa anunciou que o Conselho deverá deliberar em breve a compra de duas máquinas para 2021 e 2023, com capacidade para produzir celulose marrom, kraftliner e cartão. Outra novidade foi a constituição de uma SPE junto à Timber Investment Management Organization (TIMO) para exploração da atividade florestal em Santa Catarina, que deverá adicionar 7.141 hectares plantados aos 60.000 hectares já existentes.

Enquanto o bom contexto internacional garantiu a melhora no mix de produtos e de preços, o desempenho recorde da Unidade Puma assegurou a diluição dos custos fixos durante o 3T18. Juntos, foram responsáveis pela margem Ebitda de 44%, indicador que agora demandará outro nível de exigência e sobe a régua para as análises no próximo trimestre.

O cenário externo foi desafiador para o setor no último mês de 2018, com a China novamente liderando a demanda mundial por celulose. O balanço para o ano, no entanto, foi extremamente positivo e mesmo com alguma queda nas cotações da commodity, 2019 deverá continuar proporcionando boas oportunidades de fortalecimento de caixa. Vale lembrar que a América Latina contribui com mais de 30% do volume global de celulose e um dos diferenciais está na alta produtividade das florestas mesmo durante os ciclos de baixa.

A mais recente iniciativa da Klabin em pesquisa e desenvolvimento, produtos 100% biodegradáveis, não poderia ter um timing melhor. Nunca foi tão forte o apelo ao sustentável, que deve se expandir para outros setores, notadamente o segmento de alimentos, bebidas e beleza. Segundo Cristiano Teixeira, Diretor Geral, a escala de produção ainda é pequena e a dificuldade em encontrar parcerias para a fase de testes acaba reduzindo a velocidade das pesquisas.

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 em participação Complexo Eólico Alto Sertão II.

Foi justamente este último ativo que ganhou destaque durante mês com a proposta feita à Renova Energia para compra da participação total nas SPE's que compõem o complexo. Com um nível de endividamento que anda preocupando alguns investidores, a solução de financiamento deve sair de uma oferta subsequente de ações, o chamado follow-on. A notícia vinculada na mídia afirma que a captação deverá girar em torno de R\$ 2 bilhões com coordenação dos bancos Itaú BBA, Bradesco BBI, BTG Pactual e Goldman Sachs.

Como esperado, a companhia anunciou também a distribuição de R\$ 47,3 milhões em proventos ou R\$ 0,1203 por unit. A data de pagamento ainda será definida.

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.

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Previdenciária - Elite Investimentos

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%.

Dezembro foi recheado de notícias positivas, a começar pela aquisição de quatro linhas de transmissão da Âmbar no total de 1,2 km, da J&F, por R\$ 942,5 milhões. No final do mês, a empresa arrematou o lote 12 durante o leilão de transmissão com proposta de deságio em 38,8%. Como forma de financiamento, uma nova emissão de debêntures não está descartada, já que o boleto para 2019 é alto e inclui ainda as aquisições das SPES da Eletrobrás do leilão de setembro.

Fechando nossa carteira com chave de ouro, a Taesa pagou o equivalente a R\$ 0,3992 por unit em 28 de dezembro ou R\$ 137,55 milhões, consagrando-se novamente como um grande destaque.

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.

Sem muitas novidades em dezembro, 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. Adicionalmente, propôs pagamento de R\$ 0,0081 por ação para efeitos de dividendos obrigatórios do exercício de 2018, com crédito programado para até abril de 2019.

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 janeiro. 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.

A aprovação em Assembleia para aumento de capital foi bem recebida pelo mercado, com capitalização de R\$ 90 milhões aos cofres da companhia. Com 7.595.473 ações emitidas, a bonificação aos acionistas foi realizada na proporção de 1 nova ação para cada 11 ações possuídas ou 11%, premiadas também as ações em tesouraria.

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;

II - 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

