

A photograph of a small green seedling with three leaves growing out of a clear glass filled with various coins. The background is a blurred, textured blue-grey surface.

CARTEIRA DIVIDENDOS PROATIVA

20 DE NOVEMBRO DE 2020
(referência: resultados do 3º trimestre de 2020)

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

1 CARTEIRA DIVIDENDOS PROATIVA

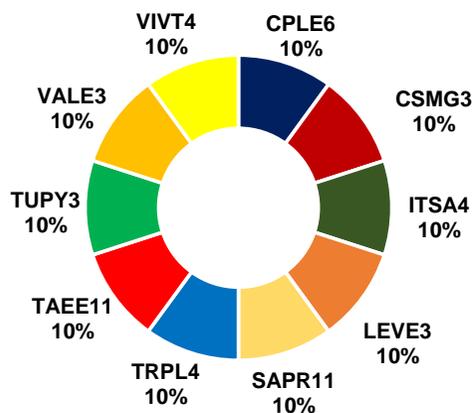
Perspectivas | No médio prazo, vislumbra-se o retorno do crescimento econômico e o incremento de consumo. Ademais, neste momento, estima-se que a inflação permaneça sob controle e a taxa de juros (Selic) baixa por período prolongado.

Seleção de ações e Metodologia da carteira

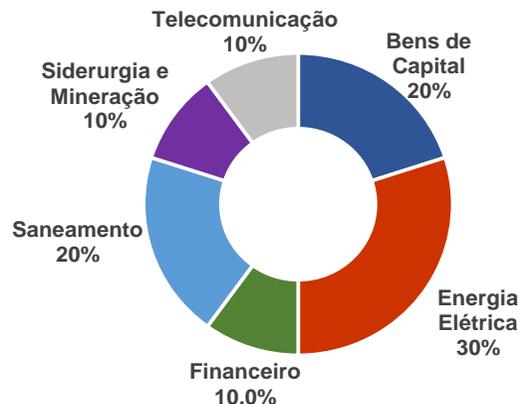
- A Carteira de Dividendos Proativa, a partir de 20 de novembro, passa a ter a seguinte composição: CPLE6, CSMG3, ITSA4, LEVE3, SAPR11, TAEE11, TRPL4, TUPY3, VALE3, VIVT4.
- Entram: CPLE6, LEVE3, TUPY3 e VALE3.
- Saem: CPLE3, EGIE3, ENAT3 e TIET11.
- O portfólio de ações considera as oportunidades atuais de mercado, além de uma abordagem mais tradicional (com ênfase no múltiplo *dividend yield* e em juros sobre capital próprio). Enfim, leva-se em consideração o momento técnico, o caixa acumulado, o histórico como pagador de proventos e a propensão futura de auferir e distribuir maiores lucros. O panorama econômico futuro esperado pelos analistas e pelo mercado como um todo faz parte da análise.
- Em suma, haverá um monitoramento contínuo, incluindo ponderações em relação às variações das cotações dos papéis, podendo ocorrer alterações das recomendações a qualquer momento. As adições ou subtrações de ativos também passarão por análises nas divulgações de resultados trimestrais, além de fatos relevantes que possam modificar a percepção sobre o objetivo proposto para a carteira.
- A Carteira Dividendos Proativa tem como Benchmark o IDIV – índice Dividendos da B3.

Fonte: Broadcast, B3, Bloomberg, Economática, BB Investimentos

% Participação das ações



Participação Setorial



Composição da Carteira de Dividendos Proativa (a partir de 20 de novembro de 2020)

Companhia	Ticker	Fechamento 20/11/2020	Ponderação
COPEL PNB N1	CPLE6	66,98	10,0%
COPASA ON NM	CSMG3	44,86	10,0%
ITAUSA PN N1	ITSA4	10,63	10,0%
MAHLE-METAL LEVE ON NM	LEVE3	19,19	10,0%
SANEPAR UNIT N2	SAPR11	24,70	10,0%
TAESA UNIT N2	TAEE11	32,47	10,0%
TRANSMISSÃO PAULISTA PN N2	TRPL4	26,32	10,0%
TUPY ON NM	TUPY3	21,00	10,0%
VALE ON NM	VALE3	68,44	10,0%
TELEFONICA BRASIL PN	VIVT4	45,34	10,0%

IDIV – Índice de Dividendos da B3

Pontos

	IDIV
Fechamento (20 de outubro de 2020)	6.118
Composição (# de ações do índice)	36
Máxima (52 sem.) pts	7.093
Mínima (52 sem.) pts	4.106
Variação em novembro (até dia 20)	+12,38%
Variação em 2020	-10,73%
Variação em 12 meses	-0,52%

1 CARTEIRA DIVIDENDOS PROATIVA

Composição da Carteira | Empresas que tem apresentado resultado consistente: leva-se em consideração o acúmulo de caixa, o histórico de bom pagador de proventos e a propensão a lucro futuro mais promissor, além do momento atual.

Carteira Recomendada

Empresa	Ticker	Cotação	2020 (%)	Data	PPA (R\$)	Dividendos	JCP	Fator de Ajuste	FA%
CopeI PNB N1	CPL66	67,40	-2,4%	Sem Div/JCP	-	-	-	-	-
Copasa ON NM	CSMG3	44,88	-21,3%	20/11/2020	6,487659	Dividendo em dinheiro	-	0,877128	14,008%
				23/09/2020	0,424510	-	Juros sobre capital próprio	0,991462	0,861%
				24/06/2020	0,295202	-	Juros sobre capital próprio	0,995113	0,491%
				26/03/2020	0,874063	-	Juros sobre capital próprio	0,975434	2,518%
Itaúsa PN N1	ITSA4	10,63	-21,3%	01/09/2020	0,020000	Dividendo em dinheiro	-	0,997879	0,213%
				18/08/2020	0,020000	Dividendo em dinheiro	-	0,997923	0,208%
				01/06/2020	0,020000	Dividendo em dinheiro	-	0,997743	0,226%
				02/03/2020	0,020000	Dividendo em dinheiro	-	0,998335	0,167%
				21/02/2020	0,184790	-	Juros sobre capital próprio	0,986054	1,414%
				21/02/2020	0,226000	Dividendo em dinheiro	-	0,982943	1,735%
Metal Leve ON NM	LEVE3	19,12	-33,4%	03/01/2020	0,078977	-	-	0,997354	0,265%
Sanepar UNIT N2	SAPR11	24,88	-24,0%	01/07/2020	0,429079	-	Juros sobre capital próprio	0,986383	1,380%
				02/01/2020	1,334719	-	Juros sobre capital próprio	0,98684	1,334%
Taesá UNIT N2	TAE11	32,51	15,4%	17/11/2020	1,192376	Dividendo em dinheiro	-	0,964523	3,678%
				17/11/2020	0,144131	-	Juros sobre capital próprio	0,995712	0,431%
				18/08/2020	0,144992	-	Juros sobre capital próprio	0,995033	0,499%
				18/08/2020	0,640183	Dividendo em dinheiro	-	0,978068	2,242%
				20/05/2020	0,523780	Dividendo em dinheiro	-	0,981166	1,920%
				20/05/2020	0,151191	-	Juros sobre capital próprio	0,994563	0,547%
				07/05/2020	0,152390	Dividendo em dinheiro	-	0,994479	0,555%
Transmissão Paulista PN N2	TRPL4	26,32	21,3%	05/11/2020	0,522095	Dividendo em dinheiro	-	0,979241	2,120%
				07/07/2020	0,151772	Dividendo em dinheiro	-	0,993019	0,703%
				17/04/2020	0,193939	-	Juros sobre capital próprio	0,990279	0,982%
Telefônica Brasil PN	VIVT4	45,50	-16,0%	29/09/2020	0,337521	-	Juros sobre capital próprio	0,992331	0,773%
				01/07/2020	0,467337	-	Juros sobre capital próprio	0,990270	0,983%
				29/05/2020	1,341273	Dividendo em dinheiro	-	0,972196	2,860%
				01/04/2020	0,077890	-	Juros sobre capital próprio	0,998425	0,158%
				02/03/2020	0,140201	-	Juros sobre capital próprio	0,997374	0,263%
				02/01/2020	0,181742	-	Juros sobre capital próprio	0,996865	0,314%
				02/01/2020	0,610898	Dividendo em dinheiro	-	0,989464	1,065%
Tupy ON NM	TUPY3	21,04	-16,8%	Sem Div/JCP	-	-	-	-	-
Vale ON NM	VALE3	68,12	33,1%	29/09/2020	0,847743	-	Juros sobre capital próprio	0,985871	1,433%
				29/09/2020	1,410166	Dividendo em dinheiro	-	0,976497	2,407%

Fonte: Broadcast, B3, Bloomberg, Economática, BB Investimentos

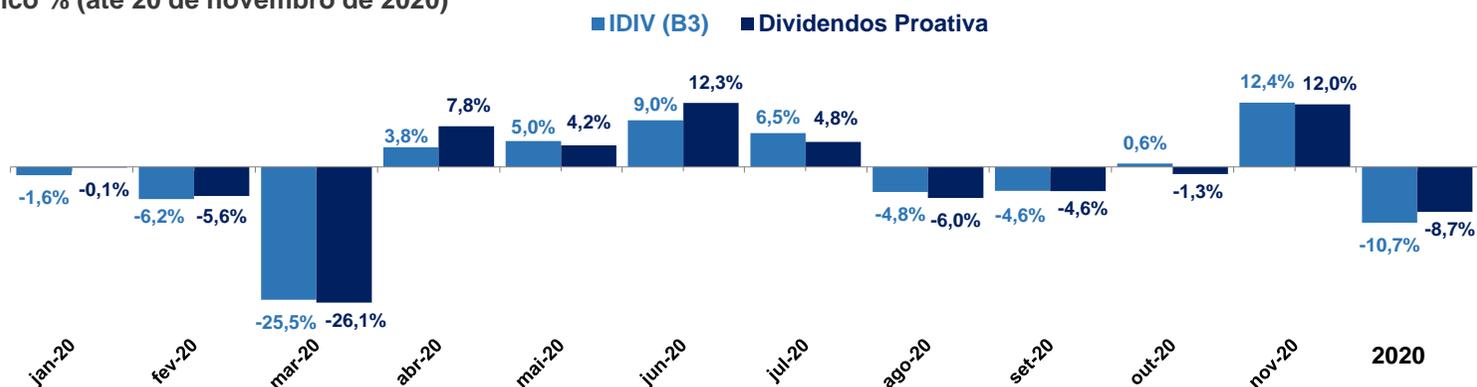
1 CARTEIRA DIVIDENDOS PROATIVA

Desempenho histórico

Performance dos Ativos da Carteira Dividendos Proativa ANTERIOR (fechamento de 30/06/2020 até fechamento de 20/11/2020)

Empresa	Classe	Nível	Ticker	Peso	Último preço	% (de 30/jun a 20/nov)	% Mês (até 20/nov)	%2020
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	ON	N1	CPLE3	10,0%	63,40	4,9%	15,46%	-12,5%
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	ON	NM	CSMG3	10,0%	44,86	-11,3%	19,50%	-11,3%
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	ON	N2	EGIE3	10,0%	42,86	3,7%	7,45%	-17,1%
ENAUTA PARTICIPACOES SA	ON	NM	ENAT3	10,0%	10,18	-1,5%	7,50%	-27,0%
ITAUSA SA	PN	N1	ITSA4	10,0%	10,63	11,3%	16,94%	-29,3%
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	UNIT	N2	SAPR11	10,0%	24,70	-20,3%	4,26%	-5,3%
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	UNIT	N2	TAAE11	10,0%	32,47	23,8%	20,20%	-6,9%
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	UNIT	N2	TIET11	10,0%	15,75	5,4%	8,26%	-0,8%
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	PN	N1	TRPL4	10,0%	26,32	29,4%	14,33%	-6,3%
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	PN	-	VIVT4	10,0%	45,34	-3,6%	6,58%	-13,1%
Carteira Dividendos Proativa				100%		3,92%	12,05%	-8,7%
Índice de Dividendos			IDIV		6.119	9,37%	12,38%	-10,7%

Desempenho Histórico % (até 20 de novembro de 2020)



Fonte: Broadcast, B3, Bloomberg, Economatica, BB Investimentos

2 IDIV (B3) – 6.118 pts (fechamento de 20/11/2020)

Tendência de alta no médio prazo | O índice denotou firme avanço recente apoiado em melhores resultados de empresas do terceiro trimestre, que possibilitarão maiores dividendos, chegando a testar sua resistência de 6.200 pts

O índice mostrou veloz recuperação no último mês do primeiro semestre, após o debacle sofrido por conta das incertezas dos efeitos advindos da pandemia do coronavírus. Já no segundo semestre ensaiou, inicialmente, continuidade de ganhos, mas foi perdendo forças e voltou em outubro praticamente ao patamar do final de junho. Entretanto, com as divulgações de promissores resultados de empresas do terceiro trimestre, avançou com incremento de volume.

O Índice de Dividendos (IDIV) superou os 6.000 pts e testou a resistência de 6.200 pts. A tendência de alta no curto prazo, com fundos e topos ascendentes, que tiveram início já no último dia de setembro, ganhou força ao longo do mês de novembro.

A percepção de melhoria econômica para 2021, fomenta a expectativa de melhores resultados para as companhias que, por sua vez, poderão distribuir mais proventos (dividendos e juros sobre capital próprio). Neste panorama positivo, com perspectiva de manutenção da tendência ascendente, o índice poderá buscar logo o nível a partir do qual foi precificado mais incisivamente o efeito da pandemia, na casa de 6.600 pts.

Próximas resistências: **6.200 e 6.600 e 7.100 pontos**; e suportes em **6.000, 5.880 e 5.400 pontos**.

Índice de Dividendos – IDIV (6.118 pts em 20/11/2020)

Pontos



DISCLAIMER

Informações relevantes

- ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. ("BB-BI"). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS ("ANALISTAS"), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.
- 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 MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTA 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 ("GRUPO") 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(S) 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. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A.
- **RATING**
- "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

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO 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 A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Hamilton Moreira	X	X	-	-	-	-
José Roberto dos Anjos	X	X	-	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

Diretor

Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo

Mário Perrone
mario.lobes@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br

José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

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

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Equipe de Vendas

Contatos
bb.distribuicao@bb.com.br
ações@bb.com.br

Gerente – Henrique Reis
henrique.reis@bb.com.br

Carolina Duch
Denise Rédua de Oliveira
Eliza Mitiko Abe
Fábio Caponi Bertoluci
Marcela Andressa Pereira
Pedro Gonçalves
Sandra Regina Saran

BB Securities - London

Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore

Managing Director – Marcelo Sobreira
Zhao Hao, CFA