

## Carteira Coinvalores

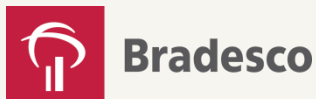
Empresa	Código	Peso
B3	B3SA3	8%
Bradesco	BBDC4	8%
CCR	CCRO3	6%
Cosan	CSAN3	6%
Even	EVEN3	8%
Iguatemi	IGTA3	6%
Itaú	ITUB4	8%
Magazine Luiza	MGLU3	8%
Pão de Açúcar	PCAR4	6%
Petrobras	PETR4	8%
Rumo	RAIL3	8%
SulAmérica	SULA11	6%
Trisul	TRIS3	6%
Vale	VALE3	8%

Deixando para trás a “maldição” de Maio, após nove anos consecutivos de queda, a Bolsa paulista encerrou o mês com leve valorização, de 0,7%. O desempenho das carteiras recomendadas da Coinvalores foi muito mais robusto, com **destaque para a nossa de dividendos, com pronunciada alta de 9,1% no mês e de 76,4% em doze meses**. O portfólio principal também segue com performance bem superior a do Ibovespa, com ganho de 3,4% em maio e de 43,1% em um ano.

O cenário doméstico, mais precisamente o noticiário político, continuou dando as cartas, agora com o pacto dos três poderes, proposto por Bolsonaro, no intuito de unir forças para levar adiante matérias prioritárias, como a reforma da previdência, trazendo ânimo ao mercado. Ainda há dúvidas quanto à constituição de uma base aliada sólida, mas a aprovação de matérias como a MP 870, que trata da reforma administrativa, aos 45 do segundo tempo, indica um clima menos tenso. Os indicadores de atividade seguiram denotando fragilidade, com retração no PIB do primeiro trimestre. Em âmbito externo, o **acirramento da disputa comercial entre EUA e China**, trouxe de volta à tona temores quanto a uma desaceleração contundente da economia global.

O andamento da reforma da previdência segue em evidência em Junho. Sob a expectativa de votação da matéria na Comissão Especial da Câmara, a volatilidade está garantida. O mercado deve ficar atento não só as articulações do Planalto, mas, principalmente, **às mudanças e concessões que serão feitas ao longo do caminho**. A proposta original prevê economia de R\$ 1,23 trilhão em dez anos e os esforços devem ser canalizados para a manutenção da maior parte desse valor. Cabe lembrar que nesta etapa o governo precisa apenas maioria simples na comissão, ou seja, 25 dos 49 votos. Ainda em âmbito interno, fica no radar a votação no STF sobre a necessidade de autorização parlamentar para a venda de estatais. Os indicadores econômicos continuam em segundo plano, apenas com a discussão em torno de uma possível redução dos juros ganhando força. Lá fora, o noticiário segue carregado, **com um desfecho nas negociações sino-americanas longe do fim e preocupações, de cunho econômico e político, na Europa**. Com a renúncia de May, o Brexit volta à tona, assim como a questão do déficit na Itália pode trazer pressões momentâneas.

## Incluir



BBDC4

Desde que tiramos os papéis do Bradesco da nossa carteira, ao final de janeiro, os ativos sofreram desvalorização de praticamente 2%, desempenho inferior ao IBOV nesses meses. Consideramos que em junho o papel possa consolidar a recuperação iniciada em maio. Especialmente porque acreditamos que o mercado já assimilou o cenário de crescimento menor para o banco, por conta da atividade ainda fraca. Além disso, os papéis tem sofrido com as quedas da Cielo, controlada em conjunto com o BB, mas que pode ser uma oportunidade caso o banco opte pelo fechamento de capital da companhia, ainda que seja algo fora do radar do Bradesco, ao menos por ora.

## Excluir



BBAS3

De fevereiro até o final de maio, período em que os papéis do banco figuraram em nossa carteira, eles tiveram performance positiva, contra uma queda, ainda que leve, de 0,4% do Ibovespa no período.



SUZB3

Optamos por tirar os papéis da companhia momentaneamente de nossa carteira recomendada, tendo em vista o acirramento das tensões acerca da disputa comercial envolvendo EUA e China, o que já tem afetado a atividade no país asiático e ajudado a pressionar a cotação da celulose, já pressionada pelo estoque elevado por lá. Reforçamos, no entanto, nossa visão positiva para os papéis, olhando para longo prazo.

# Demais Carteiras Coinvalores – Junho



## Dividendos

Empresa	Código	Peso
B3	B3SA3	20%
Bradesco	BBDC4	20%
IRB	IRBR3	20%
MRV	MRVE3	20%
Transmissão Paulista	TRPL4	20%

Incluir	Excluir
B3SA3	BRDT3
BBDC4	CSAN3

## Dividendos Ampliada

Empresa	Código	Peso
Alupar	ALUP11	10%
B3	B3SA3	10%
BR Distribuidora	BRDT3	10%
Bradesco	BBDC4	10%
Eztec	EZTC3	10%
IRB	IRBR3	10%
Itaú	ITUB4	10%
MRV	MRVE3	10%
Transmissão Paulista	TRPL4	10%
Tupy	TUPY3	10%

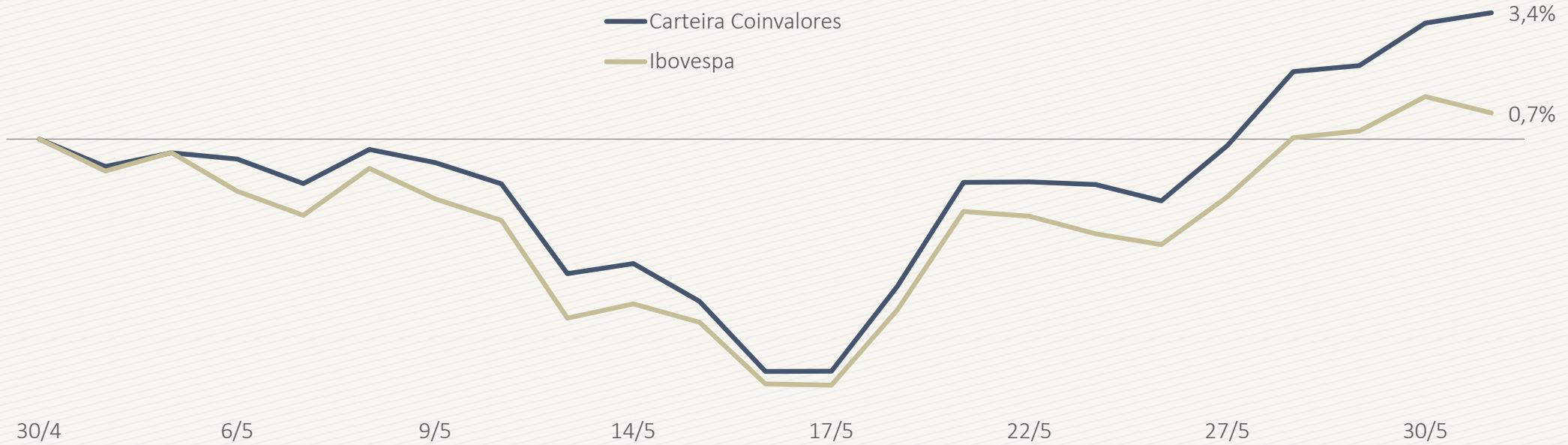
Incluir	Excluir
B3SA3	CSAN3
BBDC4	LEVE3

## Small Caps

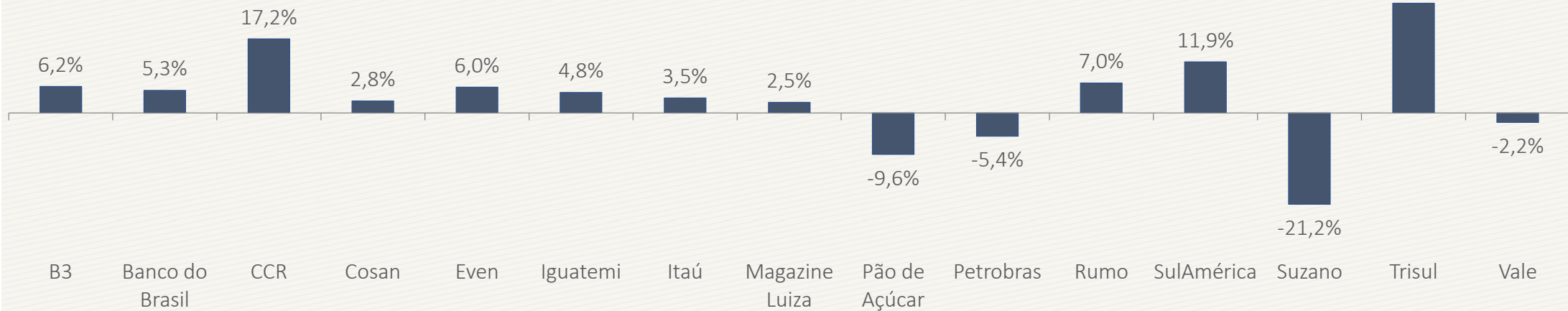
Empresa	Código	Peso
Banco ABC	ABCB4	10%
CSU	CARD3	10%
Eztec	EZTC3	10%
Hermes Pardini	PARD3	10%
JHSF	JHSF3	10%
Linx	LINX3	10%
Marcopolo	POMO4	10%
Trisul	TRIS3	10%
Unidas	LCAM3	10%
Via Varejo	VVAR3	10%

Incluir	Excluir
SSBR3	VVAR3

# Carteira Coinvalores – Maio

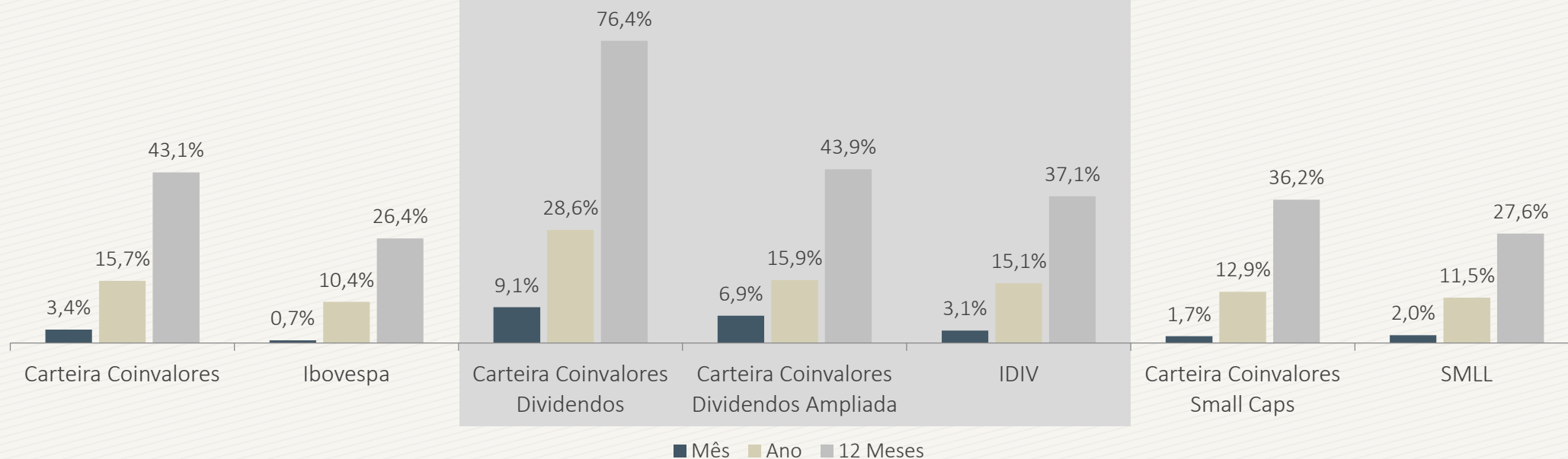


## Desempenho dos Papéis









# Desempenho Recente das Carteiras Coinvalores – Maio







	2017	2018	Jan/19	Fev/19	Mar/19	Abr/19	Mai/19	Jun/19	Jul/19	Ago/19	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19
Carteira Coinvalores	33,4%	27,6%	12,1%	0,2%	-1,9%	1,6%	3,4%							
Coinvalores Dividendos	48,2%	27,4%	14,2%	-0,5%	0,7%	3,0%	9,1%							
Coinvalores Dividendos Ampliada	37,3%	25,7%	7,7%	-1,1%	0,2%	1,5%	6,9%							
Coinvalores Small Caps	60,1%	7,8%	8,3%	2,6%	2,3%	-1,6%	1,7%							
Ibovespa	26,8%	15,0%	10,8%	-1,9%	-0,2%	1,0%	0,7%							























## Brasil

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBOVESPA		0,70%	10,40%
SMALL CAPS		1,97%	11,47%
IND DIVIDENDOS		3,14%	15,08%
ITAG		1,31%	10,29%

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBRX 50		0,46%	9,61%
IEE		5,48%	25,76%
IGC		1,52%	11,26%
IBRX 100		1,14%	11,04%

## Mundo

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
Dow Jones		-6,69%	6,38%
Nasdaq		-7,93%	12,33%
S&P 500		-6,58%	9,78%
México Bolsa		-4,14%	2,66%
Merval		14,81%	12,07%
Chile Stock MKT Select		-4,05%	-2,51%
Lima General Index		-4,66%	2,96%
Market Index		-2,52%	12,99%
MIB 30		-9,50%	8,07%
PSI		-6,43%	6,61%

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBEX 35		-5,92%	5,44%
CAC 40		-6,78%	10,08%
FTSE 100		-3,46%	6,44%
TEL AVIV 25		-2,30%	7,63%
Hang Seng		-9,42%	4,08%
Shenzen		-5,84%	16,23%
NIKKEI		-7,45%	2,93%
KOSPI		-7,34%	0,03%
DAX		-5,00%	11,06%
IGBC		-5,66%	8,17%

## Equipe Coinvalores – Análise

Analista Chefe  
Sandra Peres (CNPI)  
sandra@coinvalores.com.br  
3094-7873 r. 442

Analistas De Investimentos  
Felipe Martins Silveira (CNPI)  
felipe.silveira@coinvalores.com.br  
3094-7872 r. 443

Sabrina Cassiano (CNPI)  
sabrina.cassiano@coinvalores.com.br  
3094-7871 r. 493

## Setores Acompanhados – Análise

Açúcar e Álcool - Sandra Peres (CNPI)  
Agrícola / Fertilizantes – Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos / Abatedouros - Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos / Massas e Farináceos - Sandra Peres (CNPI)  
Aluguel de Veículos / Frota – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Autopeças - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Bancos de Nicho - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bancos de Varejo - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bebidas – Sandra Peres (CNPI)  
Bens de Capital / Infraestrutura – Sabrina Cassiano (CNPI)  
Calçados - Sandra Peres (CNPI)  
Call Center – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Cias Aéreas – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Comércio Farmacêutico - Sandra Peres (CNPI)  
Concessões em Infraestrutura - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Construção Civil - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Distribuição de Óleo e Gás - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Educação - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Eletroeletrônicos - Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Distribuição - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Geração - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Integradas - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Transmissão - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Fertilizantes - Sandra Peres (CNPI)  
Hardware / Software – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Higiene / Farma / Limpeza - Sandra Peres (CNPI)

Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Ind. Aeronáutica - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)  
Material de Transporte - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Metalurgia - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Mineração - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Papel e Celulose - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Petróleo - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Petroquímico - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Planos de Saúde - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Plataformas de Negociação – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Programas de Fidelidade - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Saneamento Básico - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Seguros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços de Engenharia - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços Financeiros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Shopping Center - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Siderurgia – Sabrina Cassiano (CNPI)  
Telecom - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Terminais Portuários - Sandra Peres (CNPI)  
Turismo / Entretenimento - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Varejo de Vestuário – Sandra Peres (CNPI)  
Varejo Geral - Sandra Peres (CNPI)

### Importante

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 598/18. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento. De acordo com a Instrução CVM 598/18 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), Brasil Ecodiesel (ECOD3) e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3). O analista Felipe Martins Silveira detêm, na data de publicação deste relatório, ações da Itaúsa (ITSA4) e da Unicasa (UCAS3).



# Equipe Coinvalores



## Mesa Bovespa

---

11 3035-4160

Carlos Alberto de Oliveira Ribeiro  
*cribeiro@coinvalores.com.br*

Gênesis Rodrigues  
*genesis@coinvalores.com.br*

João Pinto Braga Filho  
*zito@coinvalores.com.br*

João Paulo de Souza Angeli Dias  
*joaopaulo@coinvalores.com.br*

José Antonio Penna  
*penna@coinvalores.com.br*

Luiz Carlos Camasmie Gabriel  
*lalo@coinvalores.com.br*

Marco Tulli Siqueira  
*tulli@coinvalores.com.br*

Mario Ruy de Barros  
*mario.ruy@coinvalores.com.br*

Mauricio Gomes de Souza  
*mauricio.souza@coinvalores.com.br*

Maurício Munhoz da Silva  
*mauricio.munhoz@coinvalores.com.br*

Sergio Aparecido da Costa  
*sergio.costa@coinvalores.com.br*

Paulo Cesar Pinto da Silva  
*paulo.pinto@coinvalores.com.br*

Robson Sergio Vieira  
*robson.vieira@coinvalores.com.br*

## Fora de São Paulo

---

0800 170 340

## Gestão De Investimentos

---

11 3035-4164

Tatiane C.C. Pereira  
*tatiane.cruz@coinvalores.com.br*

Valeria Landim  
*valeria.landim@coinvalores.com.br*

## Diretoria

---

11 3035-4151

Fernando Ferreira da Silva Telles  
*fernandostelles@coinvalores.com.br*

Francisco Candido de Almeida Leite  
*franciscoleite@coinvalores.com.br*

Henrique Freihofer Molinari  
*molinari@coinvalores.com.br*

José Ataliba Ferraz Sampaio  
*coin@coinvalores.com.br*

Paulino Botelho de Abreu Sampaio  
*paulino@coinvalores.com.br*

## Aluguel de Ações – BTC

---

11 3035-4154

Marcelo Milani  
*marcelo.milani@coinvalores.com.br*

Wagner Soares de Andrade  
*wagner.andrade@coinvalores.com.br*

## Home Broker

---

11 3035-4162

Marcio Espigares  
*mespigares@coinvalores.com.br*

Vanessa Ogoshi  
*vanessa.ogoshi@coinvalores.com.br*

## Fundos De Investimento/ Clubes/Carteiras Administradas

---

11 3035-4163

Jussara Pacheco  
*jussarapacheco@coinvalores.com.br*

Marcelo Rizzo  
*marcelorizzo@coinvalores.com.br*

Paulo Botelho A. Sampaio Neto  
*paulo@coinvalores.com.br*

Carlos Eduardo Campos de Abreu Sodré  
*cesodre@coinvalores.com.br*

Fabio Katayama  
*fabio.katayama@coinvalores.com.br*

## Fundos Imobiliários

---

11 3035-4163

Maria de Fátima Carvalheiro Russo  
*fatima.russo@coinvalores.com.br*

## Mesa BM&F

---

11 3035-4161

Mauricio M. Mendes  
*mauricio@coinvalores.com.br*

Paulo Nepomuceno  
*paulo.celso@coinvalores.com.br*

Jayme Kannebley  
*jayme@coinvalores.com.br*

Adir Mathiuce da Silva Junior  
*a.mathiuce@coinvalores.com.br*

## Mesa Renda Fixa

---

11 3035-4155

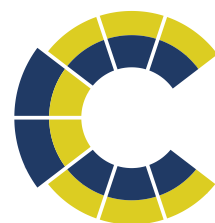
Mauricio M. Mendes  
*mauricio@coinvalores.com.br*

Roberto Lima  
*rlima@coinvalores.com.br*

Natanael Fernandes  
*natanaelfernandes@coinvalores.com.br*

Emilio Carlos Barbosa de Carvalho  
*emilio.carvalho@coinvalores.com.br*

Regivan Ferreira do Nascimento  
*regis.nascimento@coinvalores.com.br*



**COINVALORES**

Av. Brig. Faria Lima, 1461 – 10º andar – CEP 01452-921 – São Paulo – SP

Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

[www.coinvalores.com.br](http://www.coinvalores.com.br)