

Carteira Coinvalores

Empresa	Código	Peso
B3	B3SA3	8%
Banco do Brasil	BBAS3	8%
CCR	CCRO3	6%
Cosan	CSAN3	6%
Even	EVEN3	6%
Iguatemi	IGTA3	6%
Itaú	ITUB4	8%
Magazine Luiza	MGLU3	6%
Pão de Açúcar	PCAR4	6%
Petrobras	PETR4	8%
Rumo	RAIL3	6%
SulAmérica	SULA11	6%
Suzano	SUZB3	6%
Trisul	TRIS3	6%
Vale	VALE3	8%

Previdência, previdência e previdência! É tudo o que interessa ao mercado, tanto que mesmo diante de um cenário externo mais conturbado, com Argentina e Turquia trazendo certa aversão a mercados emergentes, e de uma série de revisões negativas nas projeções para atividade doméstica, **o Ibovespa encerrou o mês em alta, refletindo a aprovação da reforma na CCJ.** Não que tenha sido fácil, pelo contrário, apesar da folga no número de votos para admissão da proposta (48 x 18) houve muito bate-boca, atrasos e até algumas mudanças no texto (sem impacto fiscal relevante). Por outro lado, trouxe ânimo a divulgação do cálculo oficial, com a economia prevista de R\$ 1,236 trilhão sendo quase 15% superior ao valor anunciado por Paulo Guedes em fevereiro.

Frente a tantas idas e vindas, o Ibovespa encerrou abril com alta de 1,0% e, mais uma vez, o desempenho da carteira recomendada da Coinvalores foi ainda melhor, com valorização de 1,6%. Todavia, **o destaque vai para o portfólio de dividendos, que subiu 3,0% no mês e acumula ganho de 42,7% em um ano,** rentabilidade bem superior ao do Ibov (11,9%) e também do IDIV (18,9%).

Os holofotes seguem voltados para o noticiário político em Maio, sobretudo no que tange ao andamento da PEC da previdência na Comissão Especial, onde o governo precisa de ao menos 25 votos de um total de 49. O viés do presidente da Comissão e do relator da proposta é favorável, mas, ainda assim, devemos ter muitos ruídos ao longo do mês, agora, principalmente sobre as mudanças no texto. Pontos como a aposentadoria rural e de servidores públicos devem entrar no debate. Fica no radar também uma possível exclusão dos Estados e municípios, a redução da idade mínima e o tempo de transição, esses com impacto bem mais representativo. **O noticiário econômico, ainda que mais ameno, não deve trazer ânimo,** com o ritmo da recuperação demasiadamente fraco, inflação subindo (de forma controlada) e juros estáveis. Em âmbito externo, após o Fed afastar a possibilidade de uma redução dos juros no curto prazo, o mercado deve ficar atento aos indicadores econômicos da região, que, caso sigam mais fortes do que o esperado podem mudar as apostas para a sinalização de um novo aperto monetário. No gigante asiático, os investidores anseiam por novos estímulos monetários. Ou seja, temos **mais um mês repleto de incertezas e indefinições, com alta volatilidade na Bolsa paulista.**

Incluir



EVEN3

O foco da companhia nos últimos tempos tem sido em aumentar sua solidez financeira, reduzindo a alavancagem, e melhorar a sua eficiência operacional, otimizando custos e despesas. Agora, com o início de um ciclo positivo para o setor imobiliário, a companhia deve focar em retomar a rentabilidade, lançando produtos diferenciados (como é o caso do projeto Fasano Itaim), usando o banco de terrenos adquirido (via permuta) durante a crise dos últimos anos.



PCAR4

A companhia continua apresentando números bem positivos principalmente no Assaí. Os demais segmentos tem apresentado vendas mais consistentes trimestre a trimestre. Além disso, sua transformação digital deve continuar gerando bons frutos, com as operações do James Delivery e os programas de fidelidade. Além disso, seus números estão vindo um pouco melhores se compararmos com o resultado reportado pelo seu principal concorrente.

Excluir



GGBR4

Seguimos com visão positiva para o desempenho operacional e financeiro da Gerdaul no médio e longo prazo. Mas, diante da morosidade que aflige a recuperação da economia doméstica e do aumento das incertezas relacionadas a China e aos Estados Unidos, por ora, optamos por excluir seus papéis, dando espaço a opções com drivers de curto prazo.



NATU3

Apesar de acreditarmos que a companhia deva continuar apresentando resultados positivos, crescendo via abertura de lojas e aumentando a sua presença, em seus três negócios, no mercado externo, optamos por retirar os ativos de nossa carteira do mês de maio, por considerarmos que a recente valorização dos papéis estreita o potencial de valorização no curto prazo.

Demais Carteiras Coinvalores – Maio



Dividendos

Empresa	Código	Peso
Cosan	CSAN3	20%
BR Distribuidora	BRDT3	20%
Transmissão Paulista	TRPL4	20%
IRB	IRBR3	20%
MRV	MRVE3	20%

Incluir	Excluir
CSAN3	BRKM5
TRPL4	FLRY3

Dividendos Ampliada

Empresa	Código	Peso
Alupar	ALUP11	10%
BR Distribuidora	BRDT3	10%
Cosan	CSAN3	10%
Eztec	EZTC3	10%
Transmissão Paulista	TRPL4	10%
IRB	IRBR3	10%
Itaú	ITUB4	10%
MRV	MRVE3	10%
Metal Leve	LEVE3	10%
Tupy	TUPY3	10%

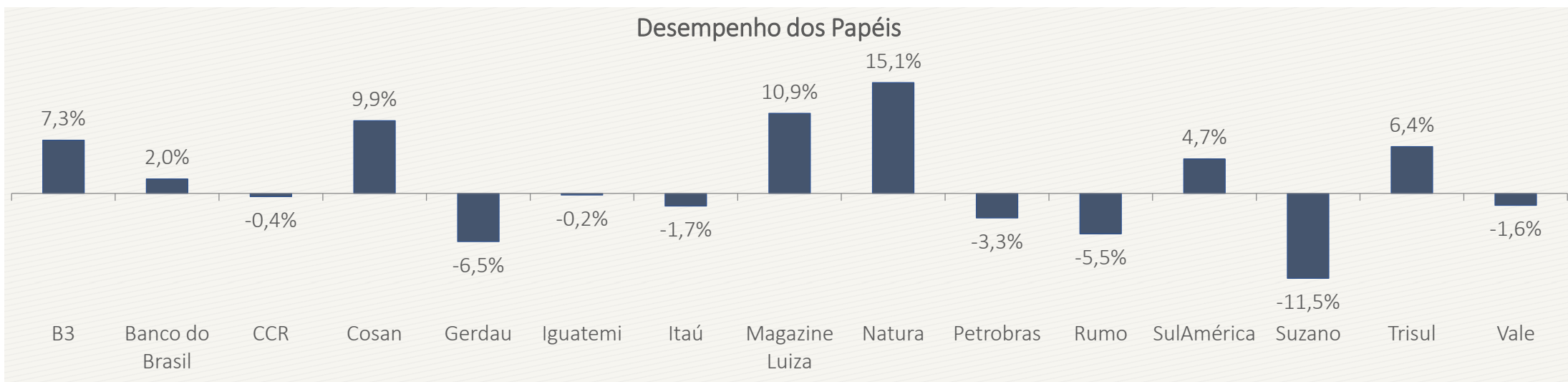
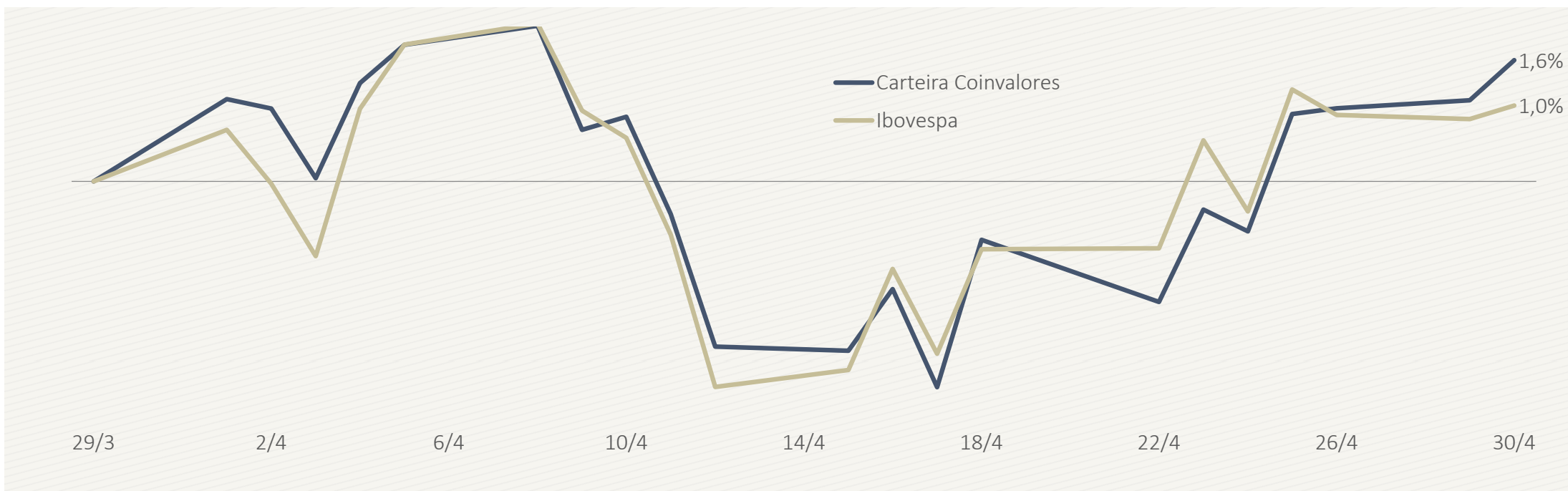
Incluir	Excluir
CSAN3	BRKM5
TRPL4	FLRY3
LEVE3	SULA11

Small Caps





Empresa	Código	Peso
Banco ABC	ABCB4	10%
CSU	CARD3	10%
Eztec	EZTC3	10%
JHSF	JHSF3	10%
Linx	LINX3	10%
Marcopolo	POMO4	10%
Hermes Pardini	PARD3	10%
Sonae Sierra	SSBR3	10%
Trisul	TRIS3	10%
Unidas	LCAM3	10%





Incluir	Excluir
PARD3	ROMI3

Carteira Coinvalores – Abril























Brasil

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBOVESPA		0,98%	9,63%
SMALL CAPS		1,66%	8,13%
IND DIVIDENDOS		3,09%	11,58%
ITAG		0,70%	8,86%

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBRX 50		0,67%	9,11%
IEE		2,24%	19,22%
IGC		2,97%	9,60%
IBRX 100		1,06%	9,79%

Mundo

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
Dow Jones		2,56%	14,00%
Nasdaq		4,74%	22,01%
S&P 500		3,93%	17,51%
México Bolsa		3,04%	7,10%
Merval		-11,64%	-2,38%
Chile Stock MKT Select		-1,37%	1,60%
Lima General Index		-0,96%	7,99%
Market Index		3,08%	15,90%
MIB 30		2,80%	19,41%
PSI		3,53%	13,93%

ÍNDICE	LOCAL	Δ% Mês	Δ% Ano
IBEX 35		3,57%	12,07%
CAC 40		4,41%	18,09%
FTSE 100		1,91%	10,26%
TEL AVIV 25		3,65%	9,24%
Hang Seng		2,23%	14,91%
Shenzen		-0,40%	23,43%
NIKKEI		4,97%	11,21%
KOSPI		2,94%	7,96%
DAX		7,10%	16,91%
IGBC		-2,16%	14,66%

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).

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

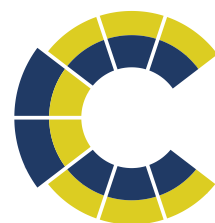
Mauricio M. Mendes
mauricio@coinvalores.com.br

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