

01 de abril de 2021

Carteira Planner valoriza 7,35% contra alta de 6,0% do Ibovespa

Após um fevereiro bastante negativo, a bolsa teve uma primeira semana de março de alta forte com investidores buscando oportunidades em ações descontadas em meio a safra de bons resultados corporativos. Nas semanas seguintes, os problemas domésticos seguiram se arrastando, ao lado da piora do quadro da pandemia no Brasil, trazendo ainda mais incertezas. Mesmo assim, o Ibovespa teve um desempenho até surpreendente.

Principais destaques do período:

- No começo do mês, aprovação do pacote de US\$ 1,9 trilhão nos EUA, para impulsionar a economia, com reação positiva nas bolsas, o que acaba influenciando outros mercados, com a B3.
- A aprovação da PEC Emergencial até com certa tranquilidade na Câmara e no Senado, após alterações no seu texto, deu uma acalmada no ambiente doméstico, mas não tira o peso da carga de problemas que vai carregar durante este ano: déficit fiscal, pandemia, interesses políticos, etc., continuarão ditando o rumo dos mercados.
- No exterior, o encalhamento do cargueiro gigante no Canal de Suez, afetou o comércio internacional, cujo impacto ainda vai ser sentido, nos custos de fretes e insumos. A pandemia ainda não deu trégua, com países da Europa voltando a impor novas restrições. Enquanto isso, o presidente Biden pretende atingir 200 milhões de vacinados até o final de abril. No Brasil recorde de mortes.

A expectativa para abril é de um mercado influenciado pelas expectativas em relação à redução na curva de contaminação e de mortes pelo vírus, qualidade de indicadores econômicos e de olho no jogo político que começa a ocupar espaço, ainda que muito cedo.

Composição da Carteira Planner

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
MARÇO	PETR4	VVAR3	B3SA3	PSSA3	SIMH3	GNDI3	VALE3	↓ RAPT4	TAE11	JBSS3
ABRIL	PETR4	VVAR3	B3SA3	PSSA3	SIMH3	GNDI3	VALE3	↑ SMT03	EZTC3	TRPL4

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação

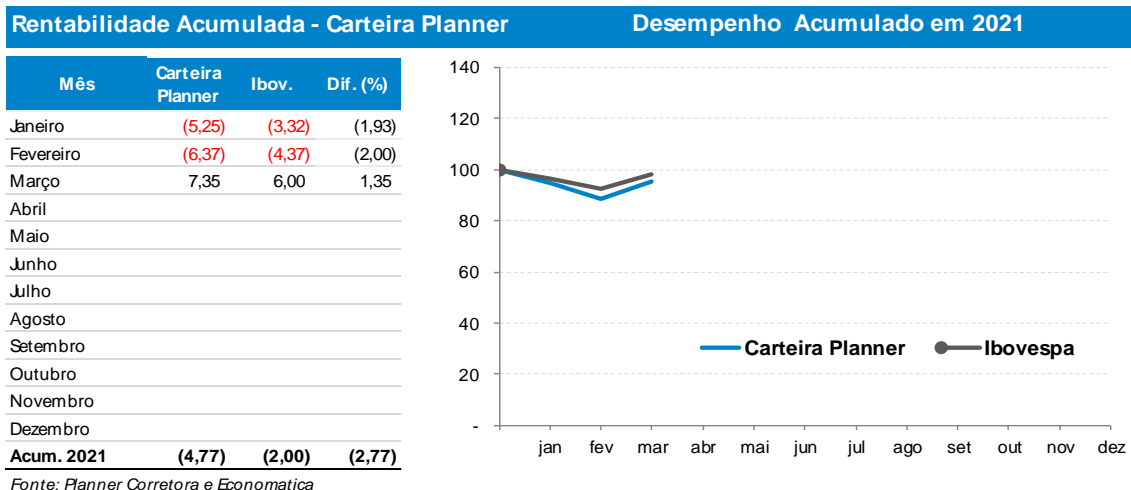
Março			Abril			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Potencial
B3SA3	2,67	0,27	B3SA3	54,62	67,00	23%
PETR4	8,36	0,84	PETR4	24,10	30,00	24%
PSSA3	7,78	0,78	PSSA3	46,98	65,00	38%
SIMH3	-0,51	-0,05	SIMH3	37,36	42,00	12%
VVAR3	1,68	0,17	VVAR3	12,07	18,95	57%
GNDI3	-4,52	-0,45	GNDI3	82,80	98,00	18%
VALE3	8,32	0,83	VALE3	97,97	115,00	17%
JBSS3	17,27	1,73	SMT03	29,66	37,00	25%
RAPT4	5,06	0,51	EZTC3	32,85	40,85	24%
TAE11	27,40	2,74	TRPL4	25,33	30,00	18%
Portfólio Planner	>>>>>	7,35				
IBOV		6,00			138.200	18%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso: 10%

01 de abril de 2021

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



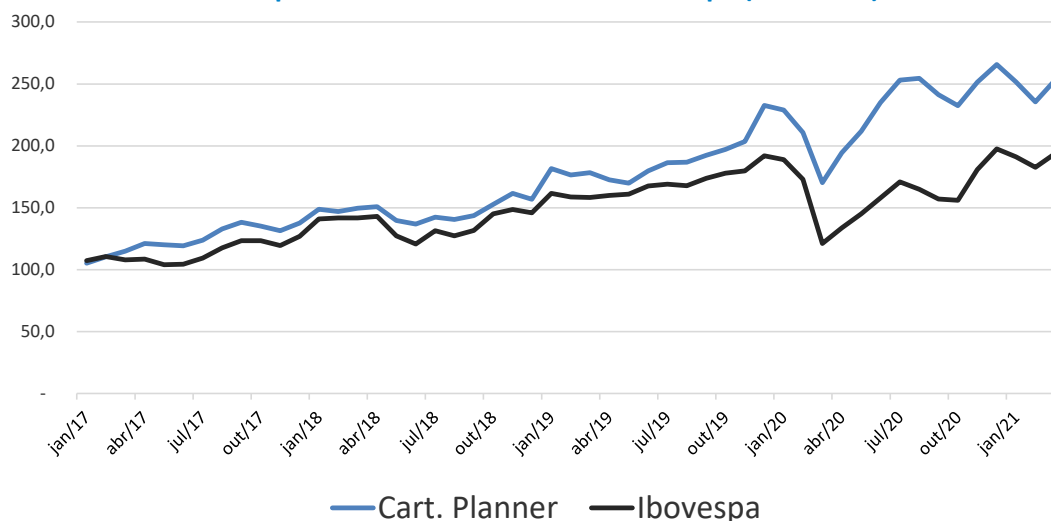
Fonte: Planner Corretora e Econômica

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2021													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%										-4,77%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%										-2,00%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%
2020													
Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%
2019													
Carteira Planner	15,78%	-2,82%	0,98%	-3,17%	-1,62%	5,82%	3,66%	0,29%	2,99%	2,45%	3,26%	14,24%	48,20%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
Diferença	5,0%	-1,0%	1,2%	-4,2%	-2,3%	1,8%	2,8%	1,0%	-0,6%	0,1%	2,3%	7,4%	16,6%
2018													
Carteira Planner	7,99%	-1,15%	1,74%	0,78%	-7,37%	-1,97%	4,08%	-1,38%	2,21%	6,36%	5,78%	-2,91%	13,90%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,04%
Diferença	-3,2%	-1,7%	1,7%	-0,1%	3,5%	3,2%	-4,8%	1,8%	-1,3%	-3,8%	3,4%	-1,1%	-1,1%
2017													
Carteira Planner	5,34%	4,75%	4,27%	5,40%	-0,90%	-0,75%	3,89%	7,23%	4,06%	-2,19%	-2,73%	4,74%	37,78%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
Diferença	-2,0%	1,7%	6,8%	4,8%	3,2%	-1,0%	-0,9%	-0,2%	-0,8%	-2,2%	0,4%	-1,4%	10,9%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Desempenho da Carteira Planner x Ibovespa (Base: 100)



01 de abril de 2021

1. Ações mantidas na Carteira

B3 (B3SA3) – Preço justo para a ação: R\$ 67,00

- ✓ Sólido desempenho financeiro com destaque para o crescimento da geração de caixa melhora de margem, com a disciplina na gestão de despesas - que em 2021 (em base ajustada) devem ficar entre R\$ 1,2 bilhão e R\$ 1,3 bilhão;
- ✓ Este ano a companhia pretende distribuir entre 120% e 150% do lucro líquido societário aos acionistas, na forma de juros sobre capital próprio, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis;
- ✓ Os investimentos previstos para 2021 devem situar-se entre R\$ 420 milhões e R\$ 460 milhões, e a alavancagem financeira (Dívida Bruta / EBITDA) em 1,5x - em patamar adequado.

Notre Dame Intermédica (GNDI3) - Preço justo para a ação: R\$ 98,00

- ✓ A combinação de negócios com a Hapvida resultou numa gigante do setor de saúde no Brasil. A Notre Dame que já vinha num ritmo forte de crescimento orgânico e via aquisições, passou a ter uma proporção muito mais expressiva.
- ✓ A empresa segue bem capitalizada mesmo com um grande número de aquisições e investimentos realizados no ano passado.
- ✓ A parceria entre as duas companhias deverá refletir números robustos nos próximos trimestres, inclusive com ganhos de sinergia esperados.
- ✓ Vemos a Notre Dame como ação para carteiras de médio e longo prazo.

Petrobras (PETR4): Preço Justo para a ação: R\$ 30,00

- ✓ Mantivemos esta ação na Carteira Mensal, porque esperamos que a recuperação ocorrida em março possa continuar neste mês.
- ✓ Estas ações sofreram muito em fevereiro, com a notícia da substituição do presidente da empresa e, principalmente, com a dúvida quanto à manutenção da política de paridade dos preços.
- ✓ A Petrobras deverá publicar seu balanço do 1T21 em abril e nossa expectativa é de um bom resultado. No período a empresa teve muitos aumentos de preços no mercado interno, seguindo a alta das cotações internacionais do petróleo e a desvalorização do real. Esperamos que este resultado positivo da Petrobras tenha um impacto na ação.
- ✓ Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com potencial de alta em 24%. Este ano, esta ação caiu 15,0%, bem mais que o Ibovespa, que apresentou uma desvalorização de 2,0%.

Porto Seguro (PSSA3) - Preço justo para a ação: R\$ 65,00

- ✓ A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, melhora de eficiência operacional e maior rentabilidade, realizada através da diferenciação e o crescimento dos negócios;
- ✓ Sua sinistralidade tem sido uma das mais baixas do mercado, resultado principalmente do seu modelo de subscrição de riscos e da disciplina de preços;

01 de abril de 2021

- ✓ Existem claras oportunidades relacionadas ao potencial do mercado, a melhora da sua operação, a expansão geográfica, diversificação de negócios e acesso a novos canais de vendas através de sua plataforma digital.

Simpar (SIMH3) - Preço justo para a ação: R\$ 42,00

- ✓ A Simpar é a holding que controla um grupo de seis empresas independentes, dentre elas a Movida, Vamos e JSL, com mais de 20 mil colaboradores. É o resultado de uma reorganização societária do Grupo JSL, tem capacidade de gerar caixa, vem crescendo receita, margens e lucro.
- ✓ A Simpar tem escolhido uma estratégia agressiva para crescer. No final de 2020 a empresa colocou um pé no setor de portos. A CS Brasil, controlada pela Simpar, levou a concessão de dois portos na Bahia. A empresa pretende investir R\$ 95 milhões nos portos entre 2021 e 2023, restando R\$ 85 milhões até 2031.
- ✓ Recentemente, uma de suas subsidiárias, a Vamos, líder em locação em veículos pesados, fez IPO. Ela está inserida num mercado que possui baixa penetração e alto potencial de crescimento com boa rentabilidade (ROIC na casa de 8%). Estar posicionado em Simpar é uma forma de se expor a esse e outros negócios dentro do grupo.

Vale (VALE3) - Preço Justo para a ação: R\$ 115,00

- ✓ Estamos mantendo esta ação na Carteira, porque acreditamos que o bom momento para commodities deve continuar impulsionando VALE3 em abril.
- ✓ O resultado da Vale no 1T21 será divulgado no dia 26 de abril e deve ser positivo. Esperamos que o aumento das exportações de minério de ferro, evidenciado pelos números da Balança Comercial, juntamente com as cotações elevadas dos principais produtos da empresa e a desvalorização do real, permitam ganhos expressivos na rentabilidade.
- ✓ Nossa recomendação para VALE3 é de Compra com potencial de alta em 17%. Em 2021 esta ação já subiu 17,1%, enquanto o Ibovespa caiu 2,0%.

Via Varejo (VVAR3) - Preço justo para a ação: R\$ 18.95

- ✓ A ação foi bastante penalizada neste começo de ano mesmo após a confirmação de bons resultados em 2020. A administração da companhia passou ao mercado uma confiança de sequência de bom desempenho de vendas, explorando sua ampla rede de lojas no Brasil e as vendas online.
- ✓ A forte reestruturação da companhia e o foco no digital trouxeram resultados expressivos nos diversos canais de negócios, o que deverá continuar neste ano.
- ✓ O setor tem uma sazonalidade natural, que vem afetando as ações dos demais players do comércio e varejo, em período de instabilidade na economia e na política, ficando a expectativa de retomada atrelada a uma aceleração da vacinação no país e consequente flexibilização para a retomada das atividades.

01 de abril de 2021

2. Ações incluídas na Carteira

Eztec (EZTC3) - Preço justo da ação: R\$ 40,85

- ✓ Posição financeira bastante confortável no final de 2020, com R\$ 1,1 bilhão de caixa líquido que somados aos recebíveis performados, totaliza R\$ 1,6 bilhão. Este valor representa cerca de 24% do valor de mercado da companhia.
- ✓ A Eztec deu seguimento às suas obras durante a pandemia, registrou boa velocidade de vendas e sustentou margens elevadas, as maiores do setor.
- ✓ As vendas melhoraram e a empresa traçou uma meta otimista de lançamentos para este ano, com ponto médio de R\$ 3 bilhões. A empresa possui VGV aprovado para lançamento que corresponde a 3x este valor.
- ✓ Os estoques prontos vêm sendo reduzidos, com vendas em paralelo a novos empreendimentos.

ISA Cteep - Transmissão Paulista (TRPL4)- Preço justo da ação: R\$ 30,00

- ✓ Forte geradora de caixa, atua no segmento de transmissão de energia, sendo remunerada pela disponibilidade de linha, que se traduz em reduzido risco de inadimplência;
- ✓ O crescimento acontece na forma de reforço e melhoria nos projetos já existentes, em projetos *greenfields* e crescimento inorgânico através de M&A (fusões e aquisições);
- ✓ Payout mínimo de 75% do lucro líquido regulatório;
- ✓ Companhia de referência em rentabilidade, qualidade no serviço e *Investment Grade* pela Fitch: AAA(bra).

São Martinho (SMT03) - Preço Justo da ação: R\$ 37,00

- ✓ Destacamos sua baixa alavancagem (1,3x o EBITDA) e excelente geração de caixa;
- ✓ As perspectivas seguem favoráveis, em volume e preço, tanto para o açúcar quanto o etanol, os principais produtos da companhia;
- ✓ Ao longo de cada safra a companhia antecipa a fixação de preços, aproveitando as condições de mercado, numa estratégia de maximização de resultado e margens;
- ✓ Outro ponto importante e que deve contribuir para a continuidade da geração de caixa da companhia, será a implantação de uma unidade produtora de etanol a partir do processamento de milho, no município de Quirinópolis, em Goiás.

3. Ações retiradas da Carteira

JBS (JBSS3) - Preço justo para a ação: R\$ 32,00

- ✓ Retiramos a ação por realização de lucro na carteira e seguimos com recomendação de compra;
- ✓ Destaque para a distribuição geográfica com forte presença no Brasil e nos EUA; aliado à sua liderança de mercado e escala de produção e vendas, somado ao crescimento via aquisições;

01 de abril de 2021

- ✓ Estratégia de redução de custos e maior eficiência operacional, com adequado controle de qualidade de seus produtos e a busca por maior transparência.

Randon (RAPT4): Preço Justo para a ação: R\$ 19,50

- ✓ Retiramos esta ação de nossa Carteira após boa recuperação em março, quando subiu 5,1%, percentual um pouco menor que a alta de 6,0% do Ibovespa no período;
- ✓ A Randon divulgou seus números do 4T20 em março, que mostraram aumentos na receita, margens de rentabilidade operacional e no lucro. Ganhos fiscais também contribuíram positivamente para o resultado (+R\$ 407 milhões no EBITDA). O lucro da Randon no 4T20 foi de R\$ 490 milhões (R\$ 1,42 por ação).
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com potencial de alta em 42%. Nos últimos doze meses, esta ação subiu 155,9%, bem mais que o Ibovespa, que teve alta de 59,7%.

Taesa (TAEE11) - Preço justo para a ação: R\$ 35,00

- ✓ A ação apresentou forte valorização em março;
- ✓ A companhia atua no segmento de transmissão de energia elétrica, com receita reajustada anualmente pela inflação e R\$ 2,7 bilhões de Receita Anual Permitida - RAP (ciclo 2020-2021);
- ✓ Excelente pagadora de dividendos com *payout* histórico médio de 90%;
- ✓ Consistente geração de caixa, sólido resultado operacional, com taxas de disponibilidade de linhas de transmissão acima de 99,9%;
- ✓ Foco em ativos que gerem valor e taxas de retorno atrativas. Destaque para o crescimento médio de receita nos últimos 10 anos de 13% ao ano.

01 de abril de 2021

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*

mmariante@planner.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI

lcaetano@planner.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI

vmartins@planner.com.br

Karoline Sartin Borges, CNPI

kborges@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI

rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Instrução CVM 598/18:

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões 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 à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.