

01 de junho de 2021

Carteira Planner valoriza 4,40% contra alta de 6,16% do Ibovespa

O mês de maio foi marcado por muitos acontecimentos importantes que provocaram volatilidade nos mercados, mas no geral ficou a percepção que o cenário global pode melhorar no 2º semestre quando os índices de vacinação já estarão numa faixa de menor risco, pelo menos nas principais nações. Neste contexto, o Ibovespa teve um bom desempenho fechando maio com valorização de 6,16%

Principais destaques do período:

- O período marcou a volta de reajuste na taxa Selic, (0,75%), já esperado pelo mercado. A reunião do Copom no meio deste mês deverá trazer um aumento no mesmo nível.
- As principais commodities mostraram volatilidade, mas sustentaram preços elevados em relação a meses anteriores. O minério de ferro superou US\$ 200/ton, favorecendo a Vale e as siderúrgicas na B3 e o petróleo seguiu firme, mesmo com o risco de flutuações por conta de estoques e da redução das sanções ao Irã. Prevaleram as preocupações com a inflação americana e os riscos de uma nova alta de preços, colocando mais pressão sobre o Federal Reserve nas próximas reuniões. Este é um fator de peso para os mercados.
- Do lado doméstico, a aprovação da MP para a privatização da Eletrobras foi vista como avanço importante somada à pauta de reformas que ainda tem caminho longo pela frente.
- Na reta final de maio, as bolsas ganharam novo ânimo com a divulgação de dados positivos para a economia americana e a expectativa de aprovação de um pacote de recursos que pode chegar a até US\$ 6 trilhões para impulsionar de vez o crescimento do país.
- Sinalização positiva também para o Brasil, com a revisão de projeções do PIB para cima e aumento do apetite dos investidores estrangeiros aportando R\$ 32,1 bilhões líquidos na B3 até o dia 27/05.

Nossa expectativa para junho é de uma bolsa positiva mais uma vez, mas com cautela, com um noticiário mais voltado para questões de política e economia.

Composição da Carteira Planner

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
MAIO	PETR4	VVAR3	RAPT4	PSSA3	ITUB4	EZTC3	GNDI3	B3SA3	TRPL4	SEQL3
JUNHO	PETR4	VVAR3	RAPT4	PSSA3	ITUB4	JBSS3	KBLN11	SMT03	CMIN3	VAMO3

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação

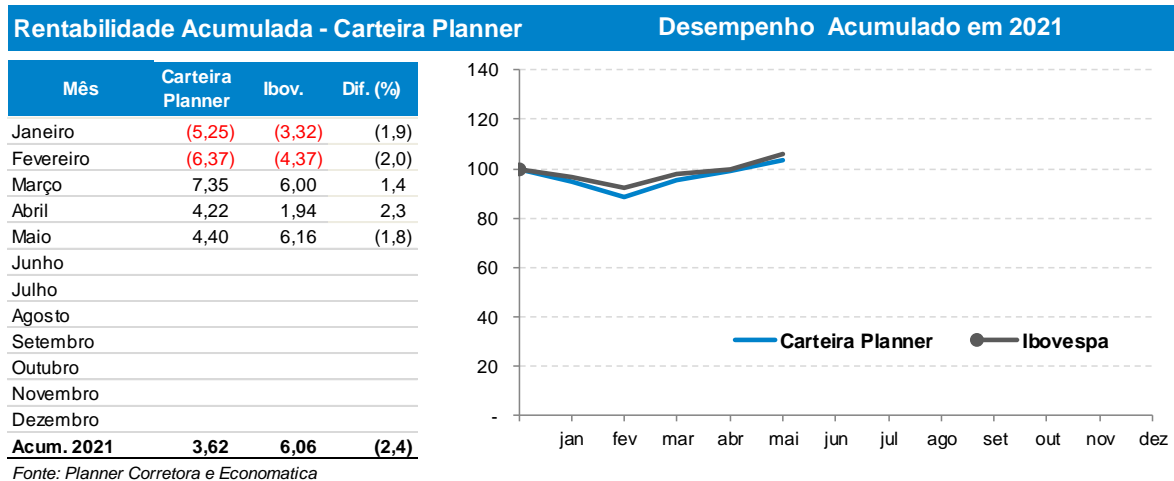
Maio			Junho			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Potencial
ITUB4	7,54	0,75	ITUB4	29,54	35,00	18%
RAPT4	6,04	0,60	RAPT4	14,75	19,50	32%
PETR4	13,76	1,38	PETR4	26,87	30,00	12%
PSSA3	7,66	0,77	PSSA3	53,15	65,00	22%
VVAR3	9,72	0,97	VVAR3	12,98	18,95	46%
B3SA3	2,17	0,22	CMIN3	9,39	13,30	42%
EZTC3	-3,62	-0,36	JBSS3	30,25	37,00	22%
GNDI3	9,14	0,91	KLBN11	26,34	30,00	14%
SEQL3	-7,48	-0,75	SMT03	34,42	37,00	7%
TRPL4	-0,96	-0,10	VAMO3	53,00	60,00	13%
Portfólio Planner	>>>>>	4,40				
IBOV		6,16			138.200	9%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso : 10%

01 de junho de 2021

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



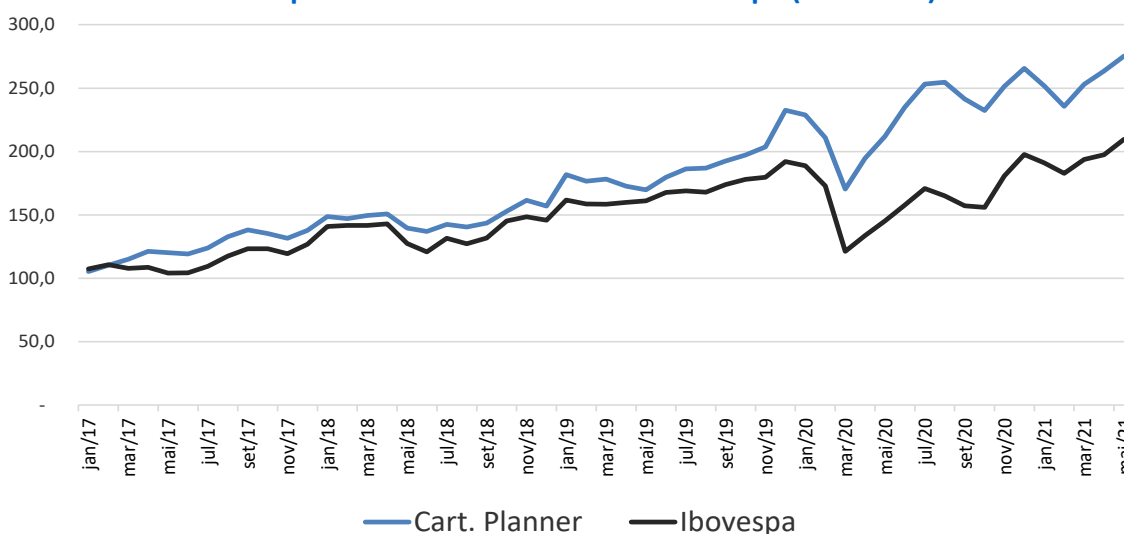
Fonte: Planner Corretora e Economática

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%	4,22%	4,40%								3,62%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%								6,06%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%								-2,4%
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 Economática

Desempenho da Carteira Planner x Ibovespa (Base: 100)



01 de junho de 2021

1. Ações mantidas na Carteira

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Esperamos o crescimento de lucro e de retorno em 2021 sustentado por maior margem financeira, pela estabilidade das despesas não decorrentes de juros e a redução no custo do crédito.
- ✓ O Itaú permanece conservador na concessão de crédito, focado nos produtos de menor risco (consignado e imobiliário) e veículos.
- ✓ A inadimplência segue controlada com o banco adequadamente provisionado.
- ✓ A busca por maior eficiência continuará trazendo benefícios nos próximos trimestres com redução nominal nas despesas de manutenção da estrutura da operação.
- ✓ O FED manifestou-se favoravelmente em relação à reorganização societária com vistas à segregação da linha de negócio do Conglomerado Itaú Unibanco referente à participação no capital da XP Inc. ("XP"), companhia sediada nas Ilhas Cayman e listada na Nasdaq,

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

- ✓ Continuamos com esta ação em nossa Carteira, mesmo após a boa valorização ocorrida em maio (13,8%). Acreditamos que a expectativa positiva para os resultados da empresa no 2T21, já impactará PETR4 em junho;
- ✓ Os resultados da Petrobras no 1T21, divulgados em meados de maio, mostraram um expressivo aumento de receita e da rentabilidade operacional, em decorrência dos maiores preços dos combustíveis vendidos no mercado interno e do petróleo exportado. O lucro líquido recorrente no 1T21 atingiu R\$ 1.452 milhões (R\$ 0,11 por ação), revertendo as perdas de R\$ 4,6 bilhões no 1T20;
- ✓ Nossa recomendação para PETR4 é de Compra com potencial de alta em 12%. Em 2021, esta ação caiu 2,0% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 6,1%.

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

- ✓ A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, melhora na eficiência operacional e maior rentabilidade, realizada através da diferenciação e do 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;
- ✓ Existem claras oportunidades de crescimento 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.

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

- ✓ Mantivemos esta ação em nossa Carteira, porque acreditamos que a empresa vai continuar apresentando lucros crescentes e RAPT4 ainda tem um bom potencial de alta;
- ✓ Os números da Randon no 1T21 mostraram um forte crescimento das vendas e da receita, permitindo ganhos de margens e um salto no lucro. No 1T21, o lucro líquido foi de R\$ 134 milhões (R\$ 0,39 por ação), mais de quarenta vezes superior ao verificado no 1T20;

01 de junho de 2021

- ✓ A receita líquida da Randon em abril/21 atingiu R\$ 693 milhões, valor 241,7% maior que no mesmo mês do ano passado. No acumulado de quatro meses, a receita líquida somou R\$ 2,6 bilhões, 90,2% mais que no mesmo período de 2020;
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra (potencial de alta em 32%). Em 2021, esta ação caiu 5,9%, mas o Ibovespa apresentou uma valorização de 6,1%.

Via (VVAR3) - Preço justo: R\$ 18.95

- ✓ Seguimos com a ação na carteira para junho na expectativa de uma recuperação no seu preço que mesmo após passar, para o mercado, uma visão otimista para os próximos trimestres ainda não respondeu satisfatoriamente.
- ✓ As ações do setor de varejo passam por uma acomodação na B3 após uma aceleração dos negócios no final de 2020, tendo as vendas online como protagonistas de um ritmo crescente de negócios. A expectativa de continuidade da rápida expansão dos negócios, esbarrou no avanço da pandemia e na postura mais contida dos investidores, neste momento.
- ✓ É importante mencionar que os múltiplos do setor, em média, seguem elevados e também que as taxas de juros e inflação seguem no radar dos consumidores, podendo retardar o aquecimento da economia, num cenário de piora deste quadro.
- ✓ Do lado positivo, vemos a Via bem posicionada para acompanhar uma eventual retomada da economia no 2º semestre, com projeções otimistas para a economia brasileira.

2. Ações incluídas na Carteira

CSN Mineração (CMIN3): Preço Justo para a ação: R\$ 13,30

- ✓ Incluímos esta ação em nossa Carteira, porque vemos um grande potencial de crescimentos dos lucros da empresa e de valorização da CMIN3;
- ✓ A CSN Mineração obteve no 1T21 um forte aumento na receita, nas margens e no resultado, em decorrência de vendas maiores, do salto nos preços do minério de ferro e da desvalorização da moeda nacional. No 1T21, o lucro líquido da CSN Mineração foi de R\$ 2,4 bilhões (R\$ 0,42 por ação), valor mais de cinco vezes o número do 1T20;
- ✓ Para o resultado de 2021, esperamos que a CSN Mineração atinja um lucro líquido de R\$ 10,9 bilhões (R\$ 1,95/ação), 170,4% mais que em 2020. Com isso, a empresa deve pagar dividendos equivalentes a 16,6% da cotação atual de CMIN3.

JBS (JBSS3) – Preço justo para a ação: R\$ 37,00

- ✓ Destaque para a distribuição geográfica da companhia com forte presença no Brasil e nos EUA; aliado à sua liderança de mercado e escala de produção e vendas.
- ✓ Estratégia de redução de custos e maior eficiência operacional, com adequado controle de qualidade de seus produtos e a busca por maior transparência.
- ✓ A JBS registrou no 1T21 um lucro líquido de R\$ 2,0 bilhões, impactado pelo crescimento de 33% das receitas e a melhora do resultado operacional (+75% no EBITDA).
- ✓ A empresa abriu novo programa de recompra de até 10% das ações por 18 meses.

01 de junho de 2021

- ✓ Múltiplos competitivos para 2021E: P/L de 7,6x e VE/EBITDA de 5,0x. Ao final do 1T21 sua dívida líquida era de R\$ 57,2 bilhões (1,76x o EBITDA) com uma disponibilidade financeira total de R\$ 20,8 bilhões.

Klabin (KLBN11) – Preço justo para a ação: R\$ 30,00

- ✓ Entramos com a Klabin na carteira enxergando oportunidade na unit após um recuo no mês de maio. A companhia divulgou números positivos no 1T21 com bom volume de vendas e crescimento em todas as linhas de negócios.
- ✓ O 1T21 foi de continuidade da retomada da demanda tanto no mercado local quanto no mercado externo após o forte impacto da pandemia do coronavírus. Com isso, foi possível reajustar preços em todas as linhas de negócios da Klabin, que aliado ao sólido desempenho operacional e à desvalorização do real, impulsionaram os resultados da Companhia no período.
- ✓ A receita líquida aumentou 34% na comparação anual, 22% desconsiderando a receita adicional proveniente das unidades adquiridas da International Paper (IP).
- ✓ No projeto Puma II, a construção da primeira máquina atingiu 88% de execução em medição de 02/05/21, com start-up planejado para a segunda quinzena de julho/21. Em 05/05, foi aprovada a atualização de escopo da segunda etapa do Puma II, para a instalação de uma máquina de papel cartão com maior geração de valor aos acionistas.
- ✓ Os preços de fibra curta (BHKP) e fibra longa (BSKP) na China, medidos pelo índice FOEX, subiram no período. Com cenário positivo acreditamos que a ação pode se recuperar da queda de maio.

São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ As perspectivas seguem favoráveis, em volume e preço, tanto para o açúcar quanto o etanol, os principais produtos da companhia.
- ✓ Possui um dos menores custos de produção de açúcar e etanol do mercado.
- ✓ Ao longo de cada safra a empresa antecipa a fixação de preços, aproveitando as condições de mercado, numa estratégia de maximização de resultado e margens.
- ✓ Destacamos sua baixa alavancagem (1,3x o EBITDA) e a excelente geração de caixa.

Vamos (VAMO3) - Preço justo: R\$ 60,00

- ✓ A Vamos é uma empresa do Grupo Simpar, líder no setor de locação de caminhões, máquinas e equipamentos do Brasil, operando nesse segmento há mais de 20 anos. Atua num mercado pouco explorado, com penetração de apenas 0,8% no Brasil, frente a 24% nos EUA. Por ser a maior compradora de caminhões no Brasil, a Vamos tem 30% de desconto na compra e seu cliente tem em média 20% de desconto se alugar o caminhão em detrimento da compra.
- ✓ Um dos grandes diferenciais é a previsibilidade de receita por conta dos contratos longos (5 anos).
- ✓ A Vamos dobrou de tamanho nos últimos 3 anos, e a expectativa é dobrar novamente nos próximos 3 anos. No 1T21 foram assinados mais contratos do que o ano de 2019 todo.
- ✓ Nos últimos anos a companhia registrou forte crescimento nas principais contas de resultado com um CAGR de 30% ao ano na receita líquida, 28% no EBITDA e 24% no lucro líquido. No 1T21 o ROIC ficou em torno de 11%.
- ✓ A companhia segue crescendo e entregando resultados em todas as unidades de negócio, com perspectivas ainda melhores para este ano. No 1T21, o lucro líquido somou R\$ 73,2 milhões, aumento

01 de junho de 2021

de 100,3% sobre o 1T20. Comparando com outras locadoras, a Vamos possui margens maiores e menor competição, então merece múltiplos maiores.

- ✓ Apesar da forte valorização recente da ação VAMO3, enxergamos oportunidade na empresa.

3. Ações retiradas da Carteira

B3 (B3SA3) - Preço justo: R\$ 67,00

- ✓ A companhia vem apresentando um consistente desempenho financeiro com destaque para o crescimento da sua geração de caixa e disciplina na gestão de despesas.
- ✓ Este ano a B3 pretende distribuir entre 120% e 150% do lucro líquido societário aos acionistas, na forma de JCP, 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.

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

- ✓ Retiramos a Eztec da carteira considerando o momento atual do setor imobiliário que iniciou o ano com uma expectativa que não se confirmou nestes primeiros meses do ano. Os lançamentos não aconteceram como conforme o esperado e as vendas ficaram prejudicadas pela nova onda de pandemia.
- ✓ Em consequência, os números operacionais e os resultados ficaram abaixo das expectativas, levantam novamente uma preocupação se as metas traçadas para o ano serão alcançadas.
- ✓ Como a companhia possui uma posição de destaque no setor, considerando os diferenciais relacionados e eficiência, qualidade de gestão, posição financeira confortável, etc. não vemos risco de queda acentuada nos resultados do ano, mas no curto prazo, enxergamos outras boas oportunidades no mercado de ações.
- ✓ No 1T21, o lucro líquido foi de R\$ 72,9 milhões, queda de 6% em relação ao 1T20 e 48% menor que o resultado do 4T20.

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

- ✓ A Cteep é uma companhia de referência em rentabilidade (margem EBITDA ajustado de 83,2% no 1T21) e na qualidade do serviço.
- ✓ 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,
- ✓ Seu 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).
- ✓ Destaque para o payout mínimo de 75% do lucro líquido regulatório e sua baixa alavancagem (1,5x o EBITDA ajustado base março de 2021).

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

- ✓ A Notre Dame vem num processo de consolidação das muitas aquisições realizadas desde o começo de 2020, colocando a companhia numa condição diferenciada no setor de saúde, sobretudo após o acordo operacional com a Hapvida.

01 de junho de 2021

- ✓ Retiramos a ação como estratégia para a inclusão de outra ação descontada neste momento. Numa visão de prazo mais longo a ação GNDI3 permanece como boa opção para carregamento em carteiras longa.
- ✓ O resultado líquido do 1T21 foi um prejuízo líquido de R\$ 27,9 milhões, revertendo o lucro obtido no 1T20. O resultado reflete principalmente o aumento da sinistralidade devido ao aumento de custos com internações hospitalares na rede própria e credenciada, alta frequências de exames e o tratamento de longa permanência dos pacientes COVID, impactando negativamente o resultado do período.

Sequoia (SEQL3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Estamos retirando a empresa da carteira pelo mau momento do setor de e-commerce no período.
- ✓ A Sequoia é uma companhia de logística que emprega o uso de tecnologia em seus serviços, é líder no Brasil dentre as empresas privadas, considerando o número de entregas realizadas no mercado de e-commerce.
- ✓ Apesar de ser uma boa empresa, o momento macroeconômico, por conta da fase do ciclo de mercado, em que empresas de crescimento não performam tão bem quanto outros setores, têm atrapalhado a ação. Os investidores estão limitando o tamanho dessas posições nesse setor.
- ✓ A tendência é de crescimento do e-commerce, permanecendo como um canal de alta relevância para o varejo, mas depois de uma forte expansão, uma desaceleração no seu ritmo é vista como natural o que já está sendo antecipado nos preços das ações.

01 de junho 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.