

02 de agosto de 2021

## Carteira Planner valoriza 3,65% contra queda de 3,94% do Ibovespa, diferença de 7,6%

A Carteira Planner teve um desempenho bastante positivo em julho, com destaque para a ação da VAMOS com uma contribuição relevante para a valorização de 3,65% seguida de JBS também com alta expressiva. Para agosto fizemos apenas duas alterações na carteira sugerida, acreditando que a diversificação de setores e papéis oferece boa proteção para o portfólio.

### Principais destaques do período:

- O mês de julho foi mais um período marcado por muitas incertezas no cenário internacional e doméstico, com as preocupações com inflação, juros, nova variante da Covid "Delta", medidas adotadas na China e um quadro político doméstico conturbado. O Ibovespa que já vinha se arrastando, despencou no último pregão do mês.
- A reunião do Federal Reserve na última semana, mais uma vez não trouxe nenhuma novidade, com a inflação americana no centro das atenções e empurrando para frente uma eventual alteração na política de incentivos do país.
- Este ambiente ruim segue pesando sobre o apetite de investidores estrangeiros com o fluxo fechando negativo em R\$ 6,12 bilhões até 29 julho.
- As commodities também tiveram momentos de alta e de pressão nos preços durante o mês, com o petróleo refletindo a decisão da Opep de aumentar a produção a partir deste mês e o minério de ferro reagindo à decisão da China em conter sua produção siderúrgica.
- Os mercados seguem bastante sensíveis as decisões econômicas. No Brasil, a próxima reunião do Copom em 3 e 4 de agosto, deverá decidir por mais uma puxada na taxa Selic e no exterior fica sempre a expectativa de sinalização do que pode acontecer nos EUA.

A expectativa para agosto é de um melhor desempenho do Ibovespa, com a temporada de balanços do 2T21 mostrando bons resultados e dando uma direção para o que esperar na segunda metade do ano. Contudo, não se podem descartar as influências negativas que dominaram o mês de julho.

### Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

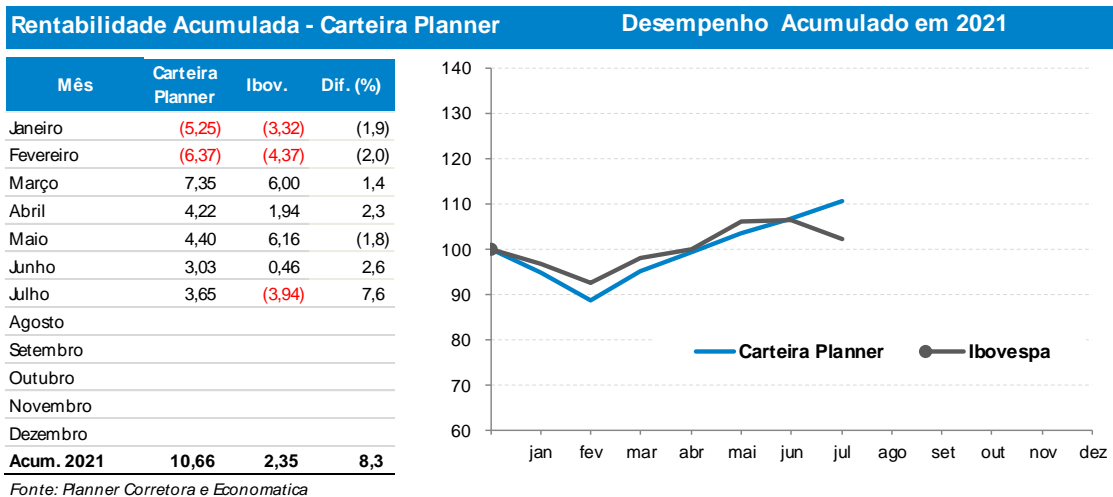
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação							
Julho			Agosto				
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)	
B3SA3	-9,33	-0,93	B3SA3	15,25	22,00	44,3	
CMIN3	0,44	0,04	CMIN3	9,20	13,30	44,6	
ITUB4	1,73	0,17	ITUB4	30,30	35,00	15,5	
JBSS3	10,14	1,01	JBSS3	32,05	37,00	15,4	
KLBN11	-7,14	-0,71	KLBN11	24,46	30,00	22,6	
RAPT4	1,00	0,10	RAPT4	13,58	19,50	43,6	
TAE11	2,98	0,30	TAE11	38,00	40,00	5,3	
USIM5	7,70	0,77	USIM5	20,57	23,50	14,2	
VAMO3	29,98	3,00	PETZ3	22,84	27,00	18,2	
VIVT3	-1,00	-0,10	SEQL3	22,08	25,00	13,2	
<b>CARTEIRA PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>3,65</b>					
<b>IBOV</b>		<b>-3,94</b>	<b>IBOV</b>		<b>138.200</b>	<b>13,5%</b>	

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

02 de agosto de 2021

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

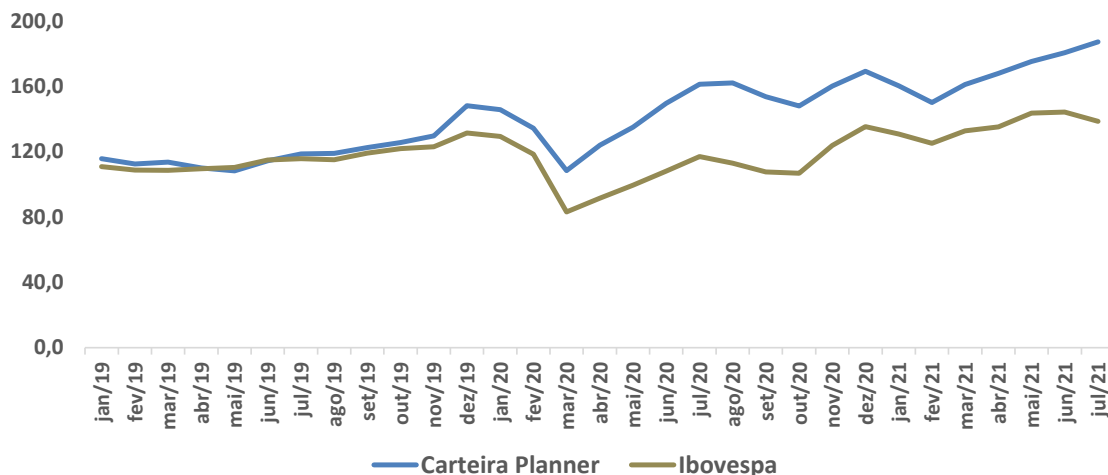


### Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
<b>2021</b>													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%						10,66%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%						2,35%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%						8,3%
<b>2020</b>													
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%
<b>2019</b>													
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%
<b>2018</b>													
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%
<b>2017</b>													
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

### Carteira Planner x Ibovespa (Base 100)



02 de agosto de 2021

## 1. Ações mantidas na Carteira

---

### B3 (B3SA3) – Preço justo: R\$ 22,00

- ✓ Vemos uma oportunidade de investimento após dois meses consecutivos de queda das ações;
- ✓ A companhia vem apresentando um consistente desempenho financeiro com destaque para o crescimento da sua geração de caixa e a disciplina na gestão de despesas;
- ✓ Sua alavancagem financeira (Dívida Bruta/EBITDA), prevista para 1,5x ao final de 2021 é adequada, e perite o cumprimento dos investimentos para este ano;
- ✓ A companhia distribui proventos em base trimestral, na forma de JCP, dividendos, recompra de ações ou outros instrumentos aplicáveis.

### CSN Mineração (CMIN3): Preço Justo: R\$ 13,30

- ✓ Continuamos com a ação em nossa Carteira, porque esperamos que a empresa continue obtendo bons resultados e distribuindo proventos elevados;
- ✓ No 2T21, a CSN Mineração obteve um EBITDA recorde e forte aumento do lucro. O lucro líquido foi de R\$ 2,5 bilhões (R\$ 0,45 por ação), 5,8% mais que no trimestre anterior e mais de três vezes acima do 2T20;
- ✓ A CSN Mineração tem uma excelente situação financeira, com caixa líquido de R\$ 3,2 bilhões ao final de junho/21. Esta posição permite que a empresa remunere bem aos acionistas;
- ✓ A empresa vai pagar dividendos no valor de R\$ 1,8 bilhão (R\$ 0,33 por ação) no dia 10 de agosto, com base nas posições acionárias em 30/7. Este dividendo permitirá um retorno de 3,6%, considerando a cotação de CMIN3 no dia do anúncio do provento;
- ✓ Nossa recomendação para a ação é de COMPRA com um elevado potencial de alta (45%). Desde o IPO, CMIN3 subiu 8,2% e o Ibovespa teve uma valorização de 1,2% no mesmo período.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação na carteira e esperamos 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, focado nos produtos de menor risco (consignado e imobiliário) e veículos;
- ✓ A inadimplência segue controlada e o banco adequadamente provisionado;
- ✓ A busca por maior eficiência continuará trazendo benefícios nos próximos trimestres com redução nominal das despesas de manutenção da estrutura da operação.

02 de agosto de 2021

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

- ✓ O mercado global continua aquecido ratificando o bom momento para os exportadores de proteína animal;
- ✓ A companhia tem a seu favor sua distribuição geográfica com forte presença no Brasil e nos EUA, aliado à liderança de mercado e escala de produção e de vendas;
- ✓ Ressalte-se ainda sua estratégia de redução de custos e maior eficiência operacional;
- ✓ Em termos de resultados, 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);
- ✓ Ao final de mar/21 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: R\$ 30,00**

- ✓ Seguimos com a Klabin na carteira na expectativa de uma melhora nos resultados do 2T21 que serão divulgados no dia 10 de agosto. O fator câmbio tem grande peso sobre o resultado final da companhia sobre a dívida em moeda estrangeira e com reflexo sobre as exportações da companhia;
- ✓ O resultado líquido do 1T21 foi de R\$ 421 milhões inferior ao obtido no 1T20 (R\$ 1,33 bilhão) e teve um aumento na dívida líquida, com peso no financeiro. Contudo, temos expectativa positiva para os próximos períodos;
- ✓ No 1T21, houve crescimento em todas as linhas de negócio, e a receita Líquida aumentou 34% na comparação anual, 22% desconsiderando a receita adicional proveniente das unidades adquiridas da International Paper (IP);
- ✓ O Fluxo de Caixa Livre (FCL) ajustado divulgado em março somou R\$ 4,5 bilhões nos últimos doze meses, o que representa um yield de 17,4%. O ROIC (Return On Invested Capital) atingiu 16,5% no 1T21, mostrando capacidade de consistente geração de valor.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa Carteira, esperando que a empresa apresente um bom resultado do 2T21 (será divulgado em 10/agosto), com impacto positivo em RAPT4;
- ✓ A Randon já divulgou sua receita do 2T21, que somou R\$ 2,1 bilhões, 10,5% superior ao trimestre anterior e 126,6% acima do 2T20;
- ✓ Em julho, a Randon anunciou que distribuirá juros sobre o capital (JCP) no valor total de R\$ 43,8 milhões (R\$ 0,13316 por ação). O pagamento será realizado no dia 19 de agosto/21, com base nas posições acionárias de 23 de julho. Este JCP equivalente a um retorno de 0,9% para os detentores de RAPT4, considerando a cotação na data em que foi anunciado o provento;
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de COMPRA (potencial de alta em 44%). Em 2021 a ação caiu 12,6%, mas o Ibovespa teve uma valorização de 2,3%.

02 de agosto de 2021

**Taesá (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 40,00/Unit**

- ✓ Nossa visão permanece construtiva para a companhia e reflete o desempenho operacional consistente com disponibilidade de linha de 99,96% (base 1T21);
- ✓ Destaque para a qualidade na operação dos ativos e sua forte geração de caixa;
- ✓ Atentar que a Cemig manifestou a intenção de realizar o desinvestimento na empresa, com a venda de 36,97% do capital social votante e 21,68% do capital social total da Taesa.

**Usiminas (USIM5) – Preço Justo: R\$ 23,50**

- ✓ Mantivemos a ação na Carteira, confiantes de que a empresa continuará apresentando bons resultados, como ocorreu no primeiro semestre/2021;
- ✓ A Usiminas obteve no 1S21 um EBITDA de R\$ 7,5 bilhões, mais de nove vezes acima do mesmo período do ano passado. O lucro líquido no 1S21 atingiu R\$ 5,7 bilhões (R\$ 4,59/ação), revertendo um prejuízo de R\$ 819 milhões de 2020;
- ✓ Nossa expectativa é de que a empresa tenha também um bom resultado no segundo semestre/2021, com volumes elevados de vendas na siderurgia e mineração, além dos preços altos nos dois segmentos;
- ✓ Temos recomendação de COMPRA para USIM5 com potencial de alta em 14%. Em 2021, a ação subiu 41,7% e o Ibovespa apresentou uma valorização de 2,3%.

## 2. Ações incluídas na Carteira

---

**Petz (PETZ3) – Preço Justo: R\$27,00**

- ✓ A ação PETZ3 iniciou as negociações na B3 no dia 10/09/2020 cotada a R\$ 13,72 e fechou julho a R\$ 22,84. A ação já teve um melhor momento desde a sua entrada na bolsa e acreditamos que com a divulgação dos resultados do 2T21 e com o potencial de crescimento nos próximos períodos, o momento atual é de boa oportunidade para entrada no papel;
- ✓ No 1T21, expansão da rede de lojas, superando a marca de 30 novas unidades nos últimos 12 meses e entrada na região Norte em abril. O setor é bastante pulverizado no Brasil, mas a empresa possui vantagens competitivas pelo seu porte, diversificação de produtos e serviços;
- ✓ Mantém programa de investimentos arrojado na expansão da rede, no Digital e na integração entre canais, com foco na navegabilidade e interação dos usuários com seus produtos digitais;
- ✓ A divulgação dos resultados acontecerá no dia 09 próximo.

**Sequoia (SEQL3) – Preço Justo R\$ 30,00**

- ✓ A Sequoia é uma das principais empresas privadas de transporte e logística no país com atuação em entregas expressas e logísticas com foco em e-commerce principalmente para o interior do Brasil. A companhia opera através de uma estrutura asset-light e possui escala e soluções tecnológicas que lhe

02 de agosto de 2021

- posicionam bem para surfar a forte onda de crescimento do e-commerce no Brasil. A taxa de penetração do e-commerce no Brasil permanece baixa e foi de apenas 7% em 2019, contra 16% nos Estados Unidos e 27% na China, no 1S20, segundo E-bit;
- ✓ Os imóveis utilizados para a operação logística da Sequoia são todos alugados ou pertencentes a parceiros. Desse modo, a companhia consegue expandir a operação sem a necessidade de “imobilizar” capital, aumentando a capilaridade da malha, o que é essencial para realizar as entregas de forma rápida;
  - ✓ A frota de veículos também é composta em sua maioria por terceirizados, com monitoramento completo realizado por meio de sistemas de tecnologia própria. Esta baixa necessidade de capital e eficiência operacional explica a elevada taxa de retorno (ROIC) obtida pela companhia de 37% em 2020. Entendemos que no preço atual é um bom momento de entrada na SEQL3, após uma queda de 21% em julho.

### 3. Ações retiradas da Carteira

---

#### Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 47,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira considerando que após a divulgação dos resultados do 2T21, não deverá haver surpresas no curto prazo, embora o setor continue passando por transformações importantes;
- ✓ A ação caiu 1,0% em julho, menos que a bolsa, ajudando a defender a carteira, mas no curto prazo e mesmo com a liderança de mercado da companhia e bons resultados apresentados, a tendência é de acomodação da cotação;
- ✓ No 2T21 o lucro líquido da empresa foi de R\$ 1,35 bilhão com evolução de 20,9% sobre o 2T20, acumulando no semestre R\$ 2,29 bilhões, com crescimento de 0,9% em relação ao 1º semestre de 2020. Os resultados da empresa mostram consistência, mas também previsibilidade, em grandes saltos.

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

- ✓ Retiramos VAMO3 da carteira após um mês excepcional com valorização de 30% versus um Ibovespa negativo. Após dois meses na carteira iremos realizar lucro, apesar de gostar do papel;
- ✓ Vamos é locadora de máquinas e caminhões, subsidiária do grupo SIMPAR. Divulgou seus resultados do 2T21 com lucro líquido crescendo 154% A/A (R\$ 100 milhões). A empresa se beneficia da menor oferta de veículos novos, em função da escassez de autopeças, acelerando a penetração da terceirização de frotas no país;
- ✓ O ROIC da empresa atingiu 12% e cresce trimestre após trimestre. Gostamos muito da tese de investimento e vemos a Vamos bem posicionada para surfar o bom momento do setor sendo negociada a 27x P/E 2022E, enquanto Localiza é negociada a 24x e Movida a 17x.

02 de agosto 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 da Resolução CVM nº 20/2021.

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.