

01 de setembro de 2021

## Ibovespa cai 2,48% em agosto e a Carteira Planner desvaloriza 3,55%

O mês de agosto foi negativo para a bolsa, que não aguentou a pressão nem mesmo com a boa temporada de resultados corporativos do 1º semestre. O período foi marcado pela instabilidade nos preços de commodities, tensão do lado político e institucional e o temor de avanço da variante Delta do coronavírus, além das discussões em torno dos indicadores macroeconômicos.

### Principais destaques do período:

- No final do dia 04/08 o Banco Central anunciou a nova taxa Selic com alta de 1,0% e a sinalização de mais uma puxada no mesmo nível na próxima reunião em setembro. A economia brasileira volta a conviver com inflação em alta, forçando os juros e colocando a equipe econômica sob pressão.
- O cenário político dominou a cena durante todo o mês de agosto, prejudicando o avanço de pontos importantes e aumentando o pessimismo de investidores em relação ao país. Se não fossem os bons resultados corporativos do 2º segundo trimestre, a bolsa teria pesado ainda mais em agosto.
- Uma contribuição para melhorar o humor dos investidores veio do lado dos EUA, que mostra uma economia gerando empregos, aumento de salários, reforçando a recuperação do país. Mesmo assim, o Fed segue cauteloso em relação a uma alteração na política de incentivos, no curtíssimo prazo.
- Na China, seguem os problemas internos, com pressão sobre empresas de tecnologia e a promessa de fortes retaliações a quem não seguir as ordens do governo. Além disso, decisões para controle de poluição pesam sobre a produção siderúrgica e consequentemente na demanda de minério, que tem oscilado mais nas últimas semanas.
- Problemas que seguirão presentes em setembro: a) crise hídrica e tarifas altas de energia elétrica; b) inflação e pressão de custos; c) ambiente político tenso entre governo e STF; d) Tensão política também nos EUA, com o evento no Afeganistão, com o Talibã assumindo o poder.

Nossa expectativa para setembro é de um mercado ainda sem motivações para engatar uma alta consistente. Além disso, com exceção das pautas em votação no Congresso, as agendas do mês (doméstica e internacional), não contemplam eventos extraordinários que possam alterar este cenário.

### Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

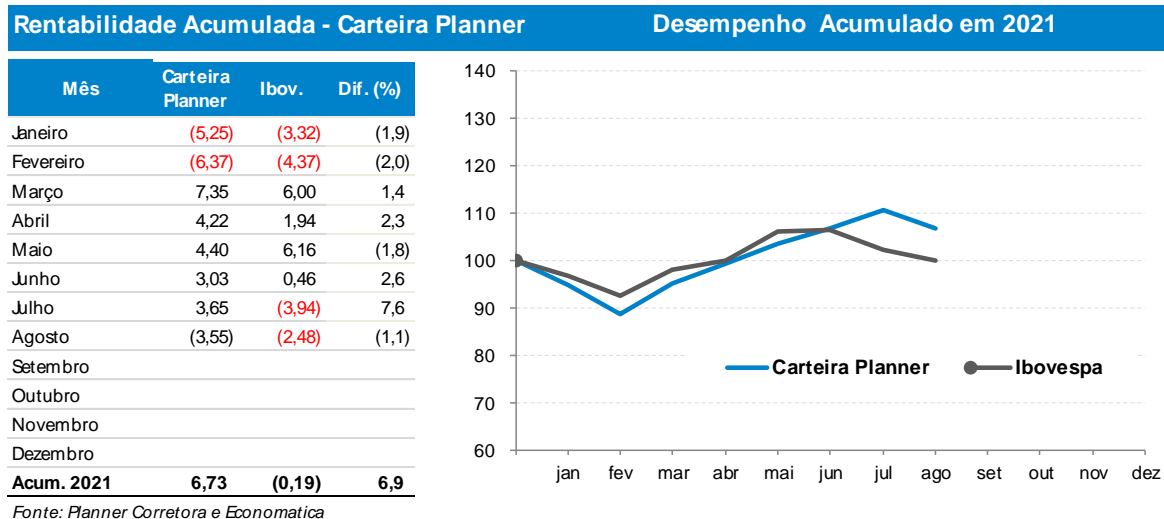
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Agosto			Setembro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$/ação	Preço Justo R\$/ação	Ganho Pot. (%)
CMIN3	-19,72	-1,97	CMIN3	7,12	13,30	86,8
ITUB4	2,51	0,25	ITUB4	30,94	35,00	13,1
JBSS3	0,42	0,04	JBSS3	31,17	37,00	18,7
KLBN11	7,56	0,76	KLBN11	26,31	30,00	14,0
RAPT4	-14,65	-1,47	RAPT4	11,59	19,50	68,2
USIM5	-10,11	-1,01	USIM5	18,49	23,50	27,1
B3SA3	-7,74	-0,77	BBSE3	19,06	30,00	57,4
PETZ3	15,94	1,59	GRND3	10,69	13,50	26,3
SEQL3	-9,42	-0,94	MDIA3	31,63	40,00	26,5
TAE11	-0,24	-0,02	PGMN3	12,11	14,50	19,7
<b>CART. PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-3,55</b>				
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-2,48</b>	<b>IBOV</b>	<b>118.781</b>	<b>138.200</b>	<b>16,3%</b>

Fonte: Planner Corretora e Eoconomica

Peso : 10%

01 de setembro de 2021

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



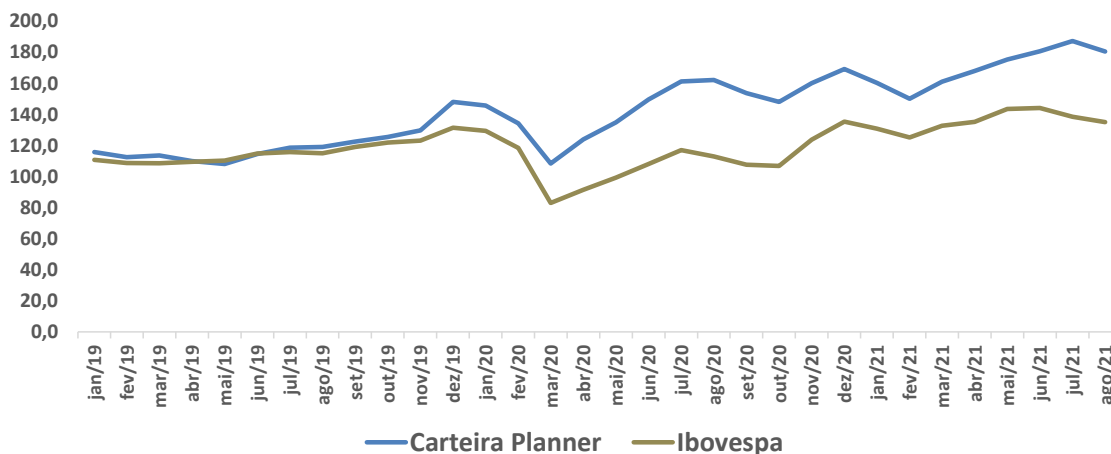
Fonte: Planner Corretora e Econômica

### Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
<b>2021</b>													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%					6,73%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%					-0,19%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%					6,9%
<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)



01 de setembro de 2021

## 1. Ações mantidas na Carteira

---

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

- ✓ Mantivemos a ação na carteira, mesmo após a queda ocorrida no mês passado;
- ✓ Os preços do minério de ferro tiveram baixa expressiva em agosto, refletindo os temores de uma contração na produção de aço chinesa e, por consequência, na demanda por esta matéria-prima. Com isso, CMIN3 chegou a cair 24,7% no mês, mas acreditamos que a ação está em trajetória de recuperação;
- ✓ A CSN Mineração tem uma excelente situação financeira, expressa por um caixa líquido de R\$ 3,2 bilhões ao final do 2T21;
- ✓ No dia 10/agosto, a empresa pagou dividendos de R\$ 1,8 bilhão (R\$ 0,33 por ação), com base nas posições acionárias em 30/7. Este provento permitiu um retorno de 4,0%, considerando a cotação de CMIN3 no dia anterior ao pagamento. Esperamos que a CSN Mineração continue remunerando bem seus acionistas;
- ✓ Nossa recomendação para a ação é de COMPRA com um elevado potencial de alta (86,6%).

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

- ✓ Estamos mantendo a ação na carteira e 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, 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;
- ✓ Atentar que as ações de emissão do Itaú Unibanco, bem como os ADRs do banco, continuarão a ser negociados com direito ao recebimento dos valores mobiliários de emissão da XPart até o encerramento do pregão de 1º de outubro de 2021, dia da realização das AGEs de Incorporação da XPart pela XP.

### JBS (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ O mercado global continua aquecido ratificando o bom momento para os exportadores de proteína animal e a empresa em particular;
- ✓ A companhia tem a seu favor sua distribuição geográfica com forte presença no Brasil e principalmente 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 2T21 um lucro líquido de R\$ 4,4 bilhões, impulsionado pelo crescimento de 27% das receitas e de 10% no resultado operacional;
- ✓ Ao final de junho/21 sua dívida líquida era de R\$ 54,2 bilhões (1,6x o EBITDA) com uma disponibilidade financeira total de R\$ 26,4 bilhões – mais de três vezes a sua dívida de curto prazo.

01 de setembro de 2021

**Klabin (KLBN11) – Preço Justo: R\$ 30,00**

- ✓ Seguimos com a Klabin na carteira para setembro enxergando uma oportunidade na Unit, após pressão no mês de julho (-7,1%) e uma boa recuperação em agosto (+ 7,56 %);
- ✓ Os resultados do 2T21 e o acumulado do semestre mostraram forte recuperação, com um lucro líquido de R\$ 421 milhões no 1T21 e R\$ 719 milhões no 2T21, acumulando R\$ 1,14 bilhão no semestre, vindo de um prejuízo líquido de R\$ 3,52 bilhões no 1S20;
- ✓ O resultado líquido reflete um aumento no volume de vendas com forte demanda para os produtos da Klabin tanto no mercado local quanto no externo, o que permitiu reajustes de preços em todas as unidades de negócios;
- ✓ Com isso, a receita líquida e o EBITDA mostraram boa evolução, com destaque ainda para o ROIC (Return on Invested Capital) que atingiu 18,7% em 12 meses (base junho), demonstrando a consistente geração de valor aos acionistas;
- ✓ Outro ponto forte é a desalavancagem registrada mesmo durante o ciclo de investimentos do Puma II fruto da boa geração de caixa. A relação dívida líquida/EBITDA em dólares encerrou junho de 2021 em 3,6x comparado a 4,0x no 1T21. Em reais, 3,3x no 2T21 versus 4,2x no 1T21;
- ✓ Recentemente a Klabin anunciou o start-up da primeira máquina do Projeto Puma II.

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

- ✓ Permanecemos com a ação na Carteira, contando que a empresa continuará mostrando bons resultados;
- ✓ A queda de RAPT4 em agosto foi muito maior que a retração do Ibovespa, sem nenhuma razão objetiva a nosso ver;
- ✓ Os resultados da Randon no 2T21, divulgados no mês passado, mostraram aumento das vendas e preços, com o lucro líquido sendo mais que o dobro do 2T20;
- ✓ A receita da empresa em julho/21 foi de R\$ 816,7 milhões, 75,9% acima daquela verificada no mesmo mês de 2020 e 12,0% maior que em junho. Com isso, esperamos resultados no 3T21 acima do trimestre anterior;
- ✓ Nossa recomendação para RAPT4 é de Compra com potencial de alta de 68,2%. Em 2021, esta ação caiu 25,4% e o Ibovespa teve uma desvalorização de 0,20%.

**Usiminas (USIM5): Preço Justo: R\$ 24,50**

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa Carteira, apesar de sua expressiva queda em agosto;
- ✓ USIM5 seguiu a baixa de outras ações de commodities no mês passado, com o temor de que a variante delta do coronavírus retarde a recuperação econômica global. Além disso, o empenho do governo chinês em reduzir a produção de aço no país, comprometeu as cotações do minério de ferro;
- ✓ Nossa expectativa continua positiva para os resultados da Usiminas no segundo semestre/2021, em função da forte demanda e preço elevado do aço no mercado interno. O segmento de mineração da empresa deve continuar apresentando uma forte geração de caixa, mesmo com a redução nos preços do minério;

01 de setembro de 2021

- ✓ Nossa recomendação para USIM5 é de Compra com potencial de alta de 27,1%. Neste ano, esta ação subiu 27,3%.

## 2. Ações incluídas na Carteira

---

### BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Queda no lucro líquido do 2T21 para R\$ 754 milhões refletiu a volatilidade do resultado financeiro e o aumento de sinistralidade em função dos efeitos da pandemia;
- ✓ A tendência é de gradual recuperação dos resultados no segundo semestre com redução da sinistralidade na medida em que avança o processo de vacinação;
- ✓ Da mesma maneira, a desaceleração do IGP-M nos próximos meses combinada com a alta da Selic, devem contribuir com a recuperação do resultado financeiro da companhia;
- ✓ A BB Seguridade permanece focada na sustentabilidade do seu resultado operacional, através de maior eficiência, diversificação dos canais e modelos de negócios aliado à transformação digital.

### Grendene (GRND3) – Preço Justo: R\$ 13,75

- ✓ Entramos com a Grendene na carteira para setembro considerando que a retomada do crescimento dos resultados já observada no 2T21 deverá se sustentar nesta segunda metade de 2021. O resultado líquido de R\$ 162,3 milhões no 1º semestre, já reflete uma melhora no mercado da empresa, com maior volume de vendas e preços em recuperação;
- ✓ Outro destaque é a sólida situação financeira, com um caixa líquido de R\$ 1,97 bilhão no final de junho. Considerando que seu negócio é de baixa intensidade de capital e a geração de caixa segue expressiva, é possível manter o pagamento de bons dividendos e um nível elevado de caixa para projetos futuros;
- ✓ A Grendene segue com foco na expansão das atividades no mercado externo através dos Clubes Melissa, nos Estados Unidos e entrada no mercado chinês até o final deste ano. Para isso, a companhia assinou um Memorando de Entendimentos Não Vinculante (MOU) com a 3G Radar Gestora de Recursos Ltda., para a criação de uma joint venture no exterior cujo objetivo será a distribuição e a comercialização dos produtos Grendene em determinados mercados internacionais.

### M Dias Branco (MDIA3) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ A recuperação de preços e volumes, aliado à maior diluição dos custos fixos, resultou na melhora do lucro líquido para R\$ 142 milhões no 2T21;
- ✓ A companhia continua com liquidez elevada (R\$ 1,6 bilhão em caixa) e reduzida alavancagem (0,4x o EBITDA);
- ✓ A empresa manteve a liderança nacional em biscoitos e massas (seus dois principais produtos), com Market share de 31,3% em massas e 31,9% em biscoitos;
- ✓ O Conselho aprovou o programa de recompra de até 6.289.075 ações de sua emissão, no prazo máximo de 18 meses, encerrando-se, em 09 de fevereiro de 2023;

01 de setembro de 2021

- ✓ A companhia deve pagar em 30 de setembro, juros sobre o capital próprio (JCP) bruto de R\$ 0,05/ação, com base em 16 de setembro de 2021 e retorno líquido estimado de 0,13%.

#### Pague Menos (PGMN3) - Preço Justo: R\$ 14,50

- ✓ A companhia é uma das novatas no mercado, tendo iniciado negociações na B3 no dia 01/09/2020, há exatamente um ano, cotada a R\$ 8,50 e fechou agosto a R\$ 12,11, com valorização acumulada de 42,5%;
- ✓ Os resultados relativos ao 1S21 mostraram crescimento expressivo na receita bruta tanto no 2T21 quanto no acumulado do semestre, em relação aos respectivos períodos de 2020;
- ✓ No 2T21, a companhia acelerou o crescimento de vendas em todas as diferentes métricas. Atingiu receita bruta recorde de R\$ 2,0 bilhões, alta de 20,6% em relação ao 2T20, crescimento mesmas lojas de 19,7% e lojas maduras de 18,9%;
- ✓ No 2T21, o lucro líquido somado ajustado foi de R\$ 71,6 milhões, o maior lucro trimestral da história da Companhia e no acumulado do ano, o lucro líquido atingiu R\$ 115,8 milhões, (+20,6% s/ o 1S20);
- ✓ Destaque para o crescimento orgânico alcançando em junho, somando 1.101 lojas distribuídas em 325 municípios, sendo 91% de lojas maduras. Os investimentos seguem concentrados na abertura de lojas, somando R\$ 67,9 milhões no 1º semestre. Segundo a empresa, o ritmo de inaugurações ganhará tração neste 3T21.
- ✓ A companhia formalizou no dia 18/05/21 a aquisição da Imifarma Produtos Farmacêuticos e Cosméticos S.A. (Extrafarma) pelo valor de R\$ 700 milhões (Enterprise Value). A Extrafarma encerrou o primeiro trimestre de 2021 com 402 lojas, distribuídas em 10 estados, que totalizaram um faturamento de R\$ 2,1 bilhões em 2020. Com a aquisição, sob análise do CADE, a Pague Menos se tornará a segunda maior rede de farmácias do país em número de lojas.

### 3. Ações retiradas da Carteira

---

#### B3 (B3SA3) - Preço Justo: R\$ 22,00

- ✓ Retiramos a ação de nossa carteira mensal e incluímos na Carteira-Dividendos dado que, historicamente, a B3 aprova o pagamento de juros sobre capital próprio (JCP) e de dividendos no mês de setembro;
- ✓ 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 permite o cumprimento dos investimentos previstos para este ano.

#### Petz (PETZ3) - Preço Justo: R\$ 27,00

- ✓ Retiramos a Petz da carteira para realização de lucro após ser o destaque positivo da carteira com valorização de 15,94% em um mês bastante difícil para o mercado de ações.

01 de setembro de 2021

- ✓ A companhia segue no nosso radar por sua posição de destaque no setor, que tem um potencial de crescimento vertiginoso no Brasil nos próximos anos. A empresa encerrou junho com 143 lojas e presença em 18 estados com faturamento bruto de R\$ 1,14 bilhão no 1º semestre/21;
- ✓ O lucro líquido somou R\$ 21,6 milhões no 2T21 e R\$ 33,1 milhões em 6 meses.
- ✓ Em junho, a Dívida Líquida somava de R\$ 102,1 milhões, reflexo de uma Dívida Bruta de R\$ 369,1 milhões e Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras de R\$ 267,0 milhões, o que representa um nível de endividamento de 0,5x Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (Últimos 12 meses), comparado ao 2,0x observado no 2T20.

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

- ✓ Retiramos a ação da carteira após a desvalorização no mês de agosto. Optamos por sua substituição, enxergando melhor oportunidade em outra ação neste momento de bolsa pressionada por vários fatores e sem sinais de alívio no curtíssimo prazo.
- ✓ Os resultados do 2T21 e o acumulado no 1S21 mostram forte expansão na receita líquida comparada aos respectivos períodos de 2020, lembrando que o 1º semestre de 2020 foi dramático para o comércio e varejo, com reflexo pesado na logística. O lucro do 2T21 somou R\$ 17,6 milhões e no acumulado do semestre foi de R\$ 13,9 milhões, números ainda modestos em razão do momento da economia em tempos de pandemia.
- ✓ A empresa perdeu pontos na margem bruta, mas sustentou bom crescimento no EBITDA e no lucro líquido. Com a retomada, ainda que gradual, das atividades, a expectativa é de uma melhora nos resultados da companhia que destaca a consolidação de sua presença em 4.047 municípios, com 283 adicionados no 2T21, ampliando a capilaridade para as entregas ao consumidor final no mercado B2C, que responde por mais de 95% das entregas.

### Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 40,00/Unit

- ✓ Retiramos a ação, mas nossa visão permanece construtiva para a companhia e reflete o seu desempenho operacional consistente com disponibilidade de linha de 99,94% (base 2T21);
- ✓ Destaque também para a qualidade na operação dos ativos e sua forte geração de caixa;
- ✓ A companhia trabalha na entrega dos seis empreendimentos em construção com uma RAP total de R\$ 613,2 milhões (ciclo 2021-2022, considerando apenas a participação da Taesa);
- ✓ Seu foco permanece no crescimento sustentável com disciplina financeira, eficiência operacional e geração de valor aos acionistas;
- ✓ 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.

01 de setembro 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

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.