

01 de setembro de 2023

Ibovespa cai 5,09% e a Carteira Mensal recua 3,98%

O mês de agosto foi pesado para o Ibovespa e bolsas internacionais com a continuidade das incertezas em relação aos juros americanos, dados negativos vindos do exterior, sobretudo da China. Com este cenário, os investidores estrangeiros bateram em retirada da B3, ajudando a pressionar o índice.

Principais destaques do período:

- ✓ Após dois meses de alta forte em junho e julho, cuja arrancada foi motivada notadamente pela expectativa e depois pela aprovação do arcabouço fiscal na primeira fase, a bolsa teve, na segunda metade de julho e metade de agosto, outro componente que foi a temporada de resultados corporativos do 2T23,
- ✓ A confirmação de resultados mais fracos por boa parte das empresas e o vazio de notícias importantes, levou a bolsa para baixo novamente e o mês fecha sem uma direção para o curto prazo.
- ✓ A expectativa para setembro segue em torno das decisões de juros no Brasil e nos EUA no meio do mês e da qualidade dos indicadores à frente. A pauta política tende a ter uma acomodação, com os ajustes nas decisões mais recentes para a economia.

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. (%)
AGRO3	-8,18	-0,82	AGRO3	23,79	35,00	47,1
BBSE3	2,70	0,27	BBSE3	30,38	35,00	15,2
ITUB4	-4,17	-0,42	ITUB4	27,43	30,00	9,4
MULT3	-6,32	-0,63	MULT3	24,74	30,00	21,3
VIVT3	-1,23	-0,12	VIVT3	41,35	45,00	8,8
WEGE3	-10,12	-1,01	WEGE3	35,88	42,00	17,1
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CPL6	3,59	0,36	AURE3	13,61	16,00	17,6
HYPE3	-9,87	-0,99	CSMG3	17,92	21,00	17,2
RENT3	-5,91	-0,59	ODPV3	10,34	11,50	11,2
SBSP3	-0,31	-0,03	TOTS3	27,74	30,50	9,9
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-3,98				
IBOV	>>>>>	-5,09	IBOV	115.742	124.000	7,1%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

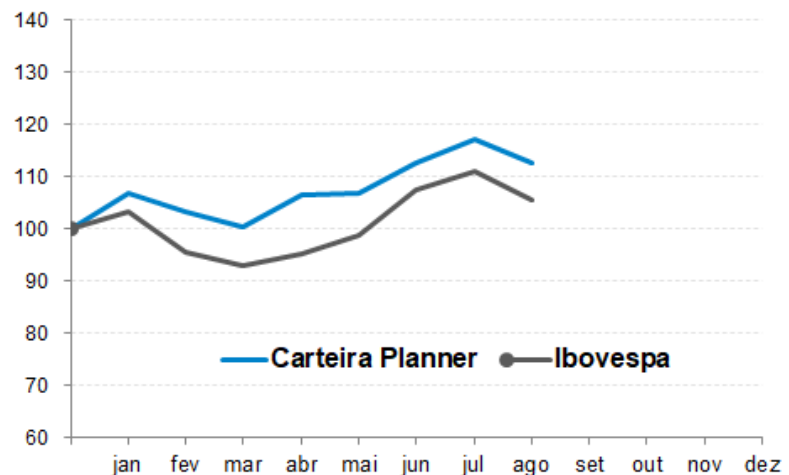
01 de setembro de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2023

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	6,70	3,37	3,33
Fevereiro	(3,08)	(7,49)	4,41
Março	(2,95)	(2,91)	(0,04)
Abril	6,16	2,50	3,66
Maio	0,27	3,74	(3,47)
Junho	5,45	9,00	(3,55)
Julho	4,13	3,27	0,86
Agosto	(3,89)	(5,09)	1,20
Setembro			-
Outubro			-
Novembro			-
Dezembro			-
Acum. 2023	12,64	5,47	7,17



Fonte: Planner Corretora e Economática

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2023													
Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%	6,16%	0,27%	5,45%	4,13%	-3,98%					12,64%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%					5,47%
Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%
2022													
Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%	0,57%	5,56%	-10,12%	-2,34%	-2,97%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	0,1%	-7,7%
2021													
Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
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%

Fonte: Planner Corretora e Economática

1. Ações mantidas na Carteira

Brasil Agro (AGRO3) - Preço Justo: R\$ 32,00

- ✓ Com destacada governança corporativa, possui um modelo de negócio focado na geração de valor para os acionistas, tendo como base, a qualidade dos seus ativos.
- ✓ Empresa líder no desenvolvimento de terras agrícolas, eficiente na produção de soja, milho, algodão, cana-de-açúcar, feijão e atuação na pecuária.
- ✓ Ao final de março de 2023 sua dívida líquida ajustada era de R\$ 402 milhões, equivalente a 1,7x o EBITDA ajustado.

01 de setembro de 2023

- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia (base junho/22) somava R\$ 4,0 bilhões, equivalente a R\$ 39,12/ação acima cotação atual, e, portanto, ainda não precificado.

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Vemos a ação como uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e dividendos.
- ✓ A empresa se destaca no mercado de seguros no Brasil e tem apresentado resultados consistentes, mesmo em momentos de crise.
- ✓ No 2T23 o lucro líquido reportado foi de R\$ 1,84 bilhão (+31% s/2T22) com destaque para o forte desempenho comercial em seguros e previdência, que compensou a piora da sinistralidade.
- ✓ No 1S23 o resultado operacional não decorrente de juros (ex-holdings) cresceu 26% em 12 meses e superou o intervalo de crescimento anual esperado, entre 12% e 17%.
- ✓ Os prêmios emitidos da Brasilseg também superaram o intervalo de projeções (entre 10% e 15%), com crescimento de 16% em 12 meses. Já as reservas de previdência – PGBL e VGBL cresceram 13%, posicionando-se dentro do intervalo estimado (entre 10% e 14%).
- ✓ Está em vigor até 04.02.2025, a recompra de até 64.249.172 ações ordinárias, equivalentes a 9,56% das ações em circulação. Se recompradas na totalidade o montante alcança R\$ 2,1 bilhões equivalente a 13 dias de negociação.

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados para os próximos trimestres. No 2T23 o lucro líquido recorrente foi de R\$ 8,7 bilhões (ROAE de 20,9%) com incremento de 14% em relação ao 2T22, explicado principalmente pelo crescimento de 15% da margem financeira aliado ao incremento de 17% nas Receitas de Seguros.
- ✓ De outro lado o Custo do Crédito avançou 25% em 12 meses, as Receitas de Serviços caíram 1% e as Despesas Não Decorrentes de Juros registraram incremento de 7% em 12 meses.
- ✓ Mesmo nesse contexto, o Índice de Eficiência melhorou 0,2pp, de 39,8% no 1T23 para 39,6% no 2T23.
- ✓ Atentar que o banco celebrou acordo vinculante com o Banco Macro para alienar a totalidade das ações detidas no Banco Itaú Argentina S.A. e nas suas subsidiárias (BIA) por R\$ 250 milhões, com impacto não-recorrente negativo no resultado de R\$ 1,2 bilhão. Já o efeito líquido no capital CET I do banco será imaterial.

01 de setembro de 2023

Multiplan (MULT3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Apesar da queda da MULT3 em agosto, os números divulgados para o 1º semestre vieram bastante positivos, com aumento de 13,7% na receita líquida no comparativo semestral, somando R\$ 873,9 milhões até junho. O EBITDA evoluiu 24,7% em 6 meses e o lucro líquido foi de R\$ 454,4 milhões no 1º semestre (+32,1%).
- ✓ Temos expectativa de repetição de mais um sólido desempenho operacional e financeiro no 3T23. A Multiplan é destaque no setor pela qualidade de resultados, boa gestão, histórico de crescimento sustentável nos últimos anos. Além disso, apesar de o varejo continuar exposto aos grandes desafios da economia, a empresa pode seguir crescendo seus negócios.

Telefônica Brasil (VIVT3) - Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ A companhia também veio com resultados expressivos no 1º semestre deste ano, já absorvendo bem o carregamento dos passivos recebidos pela compra de ativos da Oi. A diluição destes custos ocorrerá gradativamente nos próximos períodos sem, contudo, impactar significativa a trajetória da Telefônica Brasil.
- ✓ A Telefônica é uma tradicional pagadora de proventos, antecipando a distribuição do resultado do ano via JCP e dividendos, já tendo realizado pagamentos recentes mais ainda pagará proventos com base no resultado deste ano. A posição de líder do setor, os investimentos e tecnologia e qualidade de serviços garantem bons resultados à frente.

Weg S.A. (WEGE3) - Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira após queda no mês passado e reiteramos a oportunidade de posicionamento no papel.
- ✓ Forte geradora de caixa, com receitas crescentes a Weg é uma multinacional brasileira que conta com ampla rede de distribuição.
- ✓ Destaque para o compromisso com a sustentabilidade e forte credibilidade dos seus produtos através de portfólio completo, em conformidade com os parâmetros de qualidade internacionais.
- ✓ No 2T23 a Weg registrou lucro líquido R\$ 1,4 bilhão (+50% em 12 meses) com EBITDA de R\$ 1,8 bilhão (+46%) e evolução de 7,5pp no retorno sobre o capital investido (ROIC) para 34,4%.
- ✓ Ao final de junho de 2023 a dívida bruta da companhia era de R\$ 3,0 bilhões com um caixa de R\$ 5,5 bilhões, resultando numa aplicação líquida de caixa de R\$ 2,5 bilhões (acima de 1,4 bilhão em dez/22).

2. Ações retiradas da Carteira

Copel (PNB) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Reiterando nossa visão positiva para a companhia, com destaque para sua estratégia de geração de valor que compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira.
- ✓ A empresa registrou um lucro líquido de R\$ 308 milhões no 2T23 e um EBITDA ajustado de R\$ 1,3 bilhão.
- ✓ Ao final de junho de 2023 sua dívida líquida ajustada era de R\$ 11,5 bilhões (2,5x o EBITDA), com um caixa de R\$ 4,8 bilhões e geração de caixa operacional de R\$ 1,5 bilhão no 2T23 (+3% s/ 2T22).
- ✓ A Copel anunciou em agosto, novo Programa de Demissão Voluntária (PDV) com orçamento limitado a R\$ 300 milhões em indenizações, em linha com a gestão estratégica de criação de valor, que inclui a melhoria de eficiência operacional e visão de longo prazo.

Hypera Pharma (HYPE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Retiramos a Hypera da carteira após mais um desempenho ruim da ação, que mesmo com um bom resultado semestral de R\$ 841,5 milhões, não consegue reagir. Existe uma pressão de venda nas últimas semanas, desta forma optamos por uma ação mais defensiva.
- ✓ Em relação a outras companhias, os múltiplos da Hypera ficam acima da média do mercado, o que pode ser um referencial para a troca da ação por outras ações. Contudo acreditamos na continuidade de crescimento da empresa nos próximos períodos.
- ✓ Outro ponto de atenção é o fato de os investidores estarem experimentando mais um cenário carregado de incertezas na economia, que tem o fator juros como seu principal obstáculo para um crescimento sustentável. Desta forma, o mercado é afetado como um todo.

Localiza (RENT3) – Preço Justo: R\$ 69,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira após a queda no mês de agosto, enxergando melhor oportunidade em outra ação do setor que também vem de queda forte, mas que apresenta múltiplos mais atrativos no momento.
- ✓ Os juros elevados seguem pesando sobre os resultados da companhia que apesar de crescimento na receita, acabou penalizada por despesas financeiras no período. Em 29/06/23 a Companhia concluiu o processo de oferta pública de ações (Follow-on), no montante total de R\$4.500,0 milhões, encerrando o 2T23 com confortáveis ratios de dívida.

01 de setembro de 2023

- ✓ A ação ainda negocia com múltiplos históricos (P/L) acima da média do mercado, mas o ajuste recente no preço da ação.

Sabesp (SBSP3) – Preço Justo: R\$ 60,00

- ✓ Estamos retirando a ação de nossa carteira. A Sabesp registrou lucro líquido de R\$ 744 milhões no 2T23 (+76% s/2T22). Sem considerar a provisão para programa de demissão incentivada (PDI) o lucro eleva-se a R\$ 1,3 bilhão (+201%).
- ✓ No 2T23 foi registrada provisão para os empregados que aderiram ao PDI no montante de R\$ 530 milhões com payback ligeiramente superior a 12 meses.
- ✓ O EBITDA ajustado alcançou R\$ 2,2 bilhões (+47% em 12 meses), excluindo o PDI. Já a Receita Operacional Líquida foi de R\$ 6,2 bilhões (+17% s/2T22) sendo +2,6% em volume e +14,5% em preço.
- ✓ O investimento realizado no 2T23 foi de R\$ 1,3 bilhão. Ao final de junho/23 a dívida líquida da companhia era de R\$ 16,4 bilhões equivalente a 2,0x o EBITDA ajustado dos últimos 12 meses.

2 Ações incluídas na Carteira

Auren (AURE3) – Preço Justo: R\$ 16,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira estimando bom potencial de retorno. Destaque para os elevados níveis de contratação, aumento da produção nas hidrelétricas e a entrada em operação dos parques eólicos Ventos do Piauí II e III, no final de 2022.
- ✓ A companhia registrou no 2T23, um lucro líquido de R\$ 183 milhões, acumulando no 1S23, lucro R\$ 413 milhões, revertendo prejuízos em ambos os períodos de comparação.
- ✓ O resultado trimestral refletiu o incremento de 7% da Receita Líquida para R\$ 1,4 bilhão, o crescimento de 53% do EBITDA para R\$ 458 milhões, e a melhora do resultado financeiro.
- ✓ Atentar que em base ajustada, o EBITDA do 2T23 permaneceu estável frente o 2T22, somando R\$ 436 milhões com margem de 30,3% e que se compara a margem EBITDA de 32,5% no 2T22.
- ✓ Ao final de junho de 2023 sua dívida líquida era de R\$ 456 milhões (0,3x o EBITDA) abaixo de 1,8x o EBITDA no 2T22, com uma posição de caixa de R\$ 6,3 bilhões.

Copasa (CSMG3) – Preço Justo: R\$ 21,00

- ✓ A entrada em nossa carteira reflete oportunidade de compra após a queda do preço das ações nos últimos 2 meses.

01 de setembro de 2023

- ✓ Os resultados são crescentes. A Copasa registrou no 2T23 um lucro líquido de R\$ 249 milhões (+38% s/2T22), reflexo da melhora do resultado operacional (ex PDVI) e do resultado financeiro, com crescimento dos volumes comercializados.
- ✓ Atentar que o Programa de Desligamento Voluntário Incentivado – PDVI contou com 736 adesões, com R\$ 115 milhões de indenizações, integralmente contabilizado no 2T23.
- ✓ A receita líquida de água e esgoto somou R\$ 1,6 bilhão no 2T23 (+17,6% em 12 meses) refletindo o aumento no volume de água (+3,0%) e esgoto (+2,8%) e o incremento de 15,7% nas tarifas a partir de 1º janeiro de 2023.
- ✓ O EBITDA do 2T23 alcançou R\$ 533 milhões (+8% sobre o 2T22), com margem de 33,2% que se compara a margem de 35,6% no 2T22. Em base ajustada (ex PDVI) o EBITDA aj. cresceu 32% para R\$ 648 milhões, com +4,8pp na margem EBITDA aj. para 40,4%.
- ✓ A dívida líquida elevou-se de R\$ 3,0 bilhões em mar/22 para R\$ 3,3 bilhões em junho de 2023. A alavancagem subiu de 1,4x no 1T23 para 1,5x no 2T23. Os investimentos realizados no 1S23 somaram R\$ 589 milhões sendo esperado R\$ 1,75 bilhão para 2023.

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 11,50

- ✓ Entramos com a ação na carteira para setembro considerando o histórico de resultados crescentes e bastante consistentes nos últimos anos e no 1º semestre de 2023. A empresa é líder no segmento de planos odontológicos no Brasil.
- ✓ As principais contas de resultado mostraram sólido crescimento no período com a receita líquida avançando 10,4%, somando R\$ 1,05 bilhão com aumento do ticket médio de R\$ 20,41 para R\$ 21,36 (+4,6%) e crescimento de 3,6% no número de beneficiários.
- ✓ O EBITDA ajustado passou de R\$ 309,8 milhões para R\$ 349,5 milhões (+29,9%) na comparação semestral e o lucro líquido avançou de R\$ 261,0 milhões para R\$ 286,9 milhões (+23,2%).
- ✓ A empresa fechou junho com caixa líquido de R\$ 988,8 milhões.

Totvs (TOTS3) - Preço Justo: R\$ 30,50

- ✓ Incluímos a Totvs na carteira acreditando que além dos resultados sólidos que a empresa vem demonstrando nos últimos períodos e na curva de crescimento das operações. O recuo do preço da ação recentemente abriu nova oportunidade de investimento.
- ✓ No 1S23 a receita líquida aumentou de R\$ 1,91 bilhão para R\$ 2,25 bilhões (+17,9%) e o EBITDA avançou de R\$ 452,7 milhões para R\$ 537,2 milhões (+18,7%). O lucro líquido subiu 7,9% de 213,9 milhões para R\$ 230,2 milhões.
- ✓ O Fluxo de caixa livre fechou o 1S23 em R\$ 196 milhões, R\$ 141 milhões acima do 1T23.

01 de setembro de 2023

EQUIPE

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 a 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 Resolução CVM 20/21.

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