

02 de outubro de 2023

Ibovespa sobe 0,71% e a Carteira Mensal ganha 3,26%

Setembro foi mais um mês difícil para as bolsas mundiais com os mesmos problemas nas grandes economias que seguem influenciando a nossa bolsa que repercute também os eventos domésticos na política e economia. Nossa carteira superou com folga o desempenho do Ibovespa no mês.

Principais destaques do período:

- ✓ O Ibovespa só conseguiu fechar positivo devido à puxada nos dois últimos pregões do mês, sem justificativas ou mudança de tendência, o que significa que outubro começa carregando os mesmos problemas e sem direção.
- ✓ As indicações passadas pelo Federal Reserve para os juros americanos e pelo Banco Central para a Selic já estão computadas pelos mercados que segue dando peso para outros aspectos da economia global com atenção para a China.
- ✓ Nossa expectativa para este mês é de uma bolsa ainda sem indicação de um avanço importante, com investidores aguardando a nova temporada de resultados que deverá impactar principalmente o mês de novembro. A proximidade de fechamento do ano traz junto a formação de expectativas para o ano seguinte.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Setembro			Outubro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
AURE3	0,88	0,09	AURE3	13,73	16,00	16,5
CSMG3	-1,58	-0,16	CSMG3	17,31	21,00	21,3
MULT3	0,18	0,02	MULT3	24,57	30,00	22,1
ODPV3	5,67	0,57	ODPV3	10,89	11,50	5,6
TOTS3	-2,67	-0,27	TOTS3	27,00	30,50	13,0
VIVT3	5,12	0,51	VIVT3	43,18	45,00	4,2
WEGE3	1,26	0,13	WEGE3	36,27	42,00	15,8
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
AGRO3	20,72	2,07	PSSA3	26,29	30,00	14,1
BBSE3	2,73	0,27	SLCE3	39,39	49,00	24,4
ITUB4	0,24	0,02	TAEE11	34,56	40,00	15,7
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	3,26				
IBOV	>>>>>	0,71	IBOV	116.565	124.000	6,4%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

02 de outubro de 2023

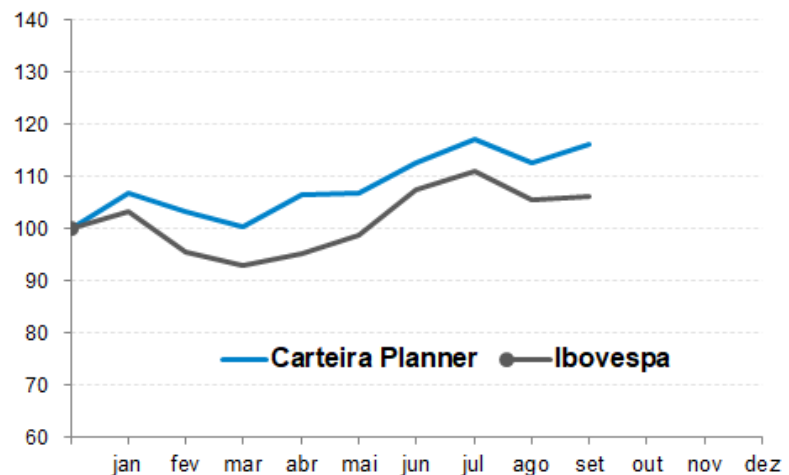
Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

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	3,26	0,71	2,55
Outubro			-
Novembro			-
Dezembro			-
Acum. 2023	16,31	6,22	10,09

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%	3,26%				16,31%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%				6,22%
Diferença	3,33%	4,41%	0,04%	3,66%	(3,47)%	(3,55)%	0,86%	1,20%	2,55%				10,09%
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

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

- ✓ Estamos mantendo 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.
- ✓ Os resultados no semestre foram positivos. 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.

02 de outubro de 2023

- ✓ 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 manutenção da ação em nossa carteira reflete oportunidade de compra após a queda do preço das ações nos últimos 3 meses.
- ✓ 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.
- ✓ 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 (+18% em 12 meses) refletindo o aumento no volume de água (+3%) e esgoto (+2,8%) e o incremento de 15,7% nas tarifas.
- ✓ O EBITDA do 2T23 alcançou R\$ 533 milhões (+8% sobre o 2T22), com margem de 33,2%. Em base ajustada (ex PDVI) o EBITDA cresceu 32% para R\$ 648 milhões, com +4,8pp na margem para 40,4%.
- ✓ A dívida líquida elevou-se de R\$ 3,0 bilhões em mar/23 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.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira e reiteramos a oportunidade de posicionamento no papel. Forte geradora de caixa, com receitas crescentes a Weg 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).

02 de outubro de 2023

- ✓ A empresa anunciou em 25/09 aquisição dos negócios de motores elétricos industriais e geradores da Regal Rexnord por US\$ 400 milhões (EV/EBITDA de 7,8x) versus 19,0x da Weg, que vai permitir crescimento sustentável via expansão internacional e agregar um portfólio complementar ao da companhia.

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

- ✓ Seguimos com a ação na carteira. 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 ação da Telefônica Brasil é das mais seguras da B3, devido a sua liderança num setor pouco exposto a risco de demanda, o que se traduz em sólidos resultados da companhia.
- ✓ NO 1S23 a empresa veio com bons resultados, já absorvendo bem o carregamento dos passivos recebidos pela compra de ativos da Oi. A diluição destes custos ocorrerá gradativamente nos próximos períodos.
- ✓ Outro ponto positivo é o fato de a Telefônica ser uma tradicional pagadora de proventos, antecipando a distribuição do resultado do ano via JCP e dividendos nos resultados à frente.

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

- ✓ A ação segue na nossa carteira para outubro após bom desempenho em setembro.
- ✓ A Odontoprev apresenta um 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. Temos a expectativa de mais um bom desempenho no 3T23.
- ✓ 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.

02 de outubro de 2023

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

- ✓ Seguimos com 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. A expectativa é de mais um bom resultado no 3T23. A atividade da Totvs é menos exposta a uma eventual desaceleração no ritmo da economia.
- ✓ 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.

2. Ações retiradas da Carteira**Brasil Agro (AGRO3) – Preço Justo: R\$ 32,00**

- ✓ Estamos realizando lucro na posição. 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.
- ✓ 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

- ✓ Apesar da retirada da carteira, 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% e superou o intervalo de crescimento anual esperado, entre 12% e 17%.

02 de outubro de 2023

- ✓ 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%).

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

- ✓ Mantemos uma visão construtiva para os resultados do banco nos próximos trimestres. No 2T23 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 8,7 bilhões (ROAE de 20,9%) com incremento de 14% em 12 meses, 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 cresceram 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.

2 Ações incluídas na Carteira

Porto (PSSA3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira. A empresa vem registrando crescimento expressivo de receitas em todas as verticais de negócios.
- ✓ A Porto reportou lucro líquido recorrente de R\$ 670 milhões no 2T23 (+410% s/2T22) acumulando R\$ 1,0 bilhão no 1S23 (+227% s/1S22). O ROAE ajustado foi de 27,8% no 2T23 e de 20,5% no 1S23.
- ✓ Destaque para a expansão de receita, da base de clientes e da redução de sinistralidade no segmento Auto. Some-se a melhora de 1,3pp do índice de eficiência operacional recorrente, explicado por ganhos de produtividade no trimestre.
- ✓ A tendência positiva se mantém para os próximos trimestres, com melhora de rentabilidade, refletindo a estratégia que busca a otimização dos custos, a melhora de subscrição e de eficiência operacional, com foco no cliente e na qualidade dos serviços.
- ✓ A Porto anunciou em 29/08 a aquisição de 100% de participação na Unigás, por meio de sua controlada direta, Porto Serviços, em mais um passo importante na diversificação de seus negócios em serviços.

SLC Agrícola (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Retornarmos com a ação em nossa carteira após as quedas recentes em agosto e setembro.
- ✓ A SLC registrou no 2T23 um lucro líquido de R\$ 349 milhões, com EBITDA ajustado de R\$ 570 milhões, um resultado que refletiu a queda de 13% na Receita Líquida para R\$ 1,4 bilhão e redução de 21% no Resultado Bruto para R\$ 734 milhões.
- ✓ Importante observar que, mesmo em patamar mais baixo, o resultado do trimestre apresentou boas margens, em linha com os resultados históricos.
- ✓ Atentar também que no 2º semestre acontecerá a venda/entrega do algodão e milho, em fase de colheita, cuja maioria dos custos já foram desembolsados, o que projeta um cenário positivo para o caixa e alavancagem financeira.
- ✓ Ao final do 2T23 a dívida líquida da companhia era de R\$ 4,0 bilhões, equivalente a 1,6x o EBITDA ajustado (acima de 1,1x no 1T23), mas ainda em patamar controlado.
- ✓ O valor líquido dos ativos (Net Asset Value) soma R\$ 13,3 bilhões, equivalente a R\$ 58,72/ação, acima da cotação atual.

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

- ✓ A Taesa atua no segmento de transmissão de energia sendo remunerada pela disponibilidade de linha, com Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 3,8 bilhões para o ciclo 2022-2023.
- ✓ Excelente pagadora de dividendos com payout acima de 90%. Destaque para o controle de custos sendo uma das maiores geradoras de caixa operacional do segmento. Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos e investimentos com retornos atrativos.
- ✓ A Taesa registrou no 2T23 um lucro líquido de R\$ 246 milhões em base regulatória, com crescimento de 74% em 12 meses, explicado principalmente pelo incremento de RAP, crescimento do resultado de equivalência patrimonial e melhora do resultado financeiro.
- ✓ Do ponto de vista operacional, a companhia manteve um alto índice de disponibilidade das linhas em 99,77% no 2T23, reflexo de sua excelência operacional e gestão das linhas de transmissão.
- ✓ O EBITDA alcançou R\$ 535 milhões (+15% em 12 meses) com margem EBITDA de 84,5% no trimestre (+1,5pp frente o 2T22).
- ✓ A companhia inaugurou, o novo Centro de Operação do Sistema Taesa (COS) no Rio de Janeiro, investimento que reforça o foco nos pilares estratégicos de crescimento sustentável, geração de valor, disciplina financeira e eficiência operacional.

02 de outubro 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