

01 de novembro de 2023

Ibovespa cai 2,94% e a Carteira Mensal cede 3,69%

Principais destaques do período:

- ✓ A bolsa teve mais um mês marcado por muitas incertezas na economia mundial, com piora de indicadores divulgados na China, preocupações constantes com o cenário de juros nos EUA e na Europa e caminhando para um fechamento de ano, com muitas interrogações sobre o que virá pela frente no começo de 2024.
- ✓ Para piorar este cenário veio a guerra no Oriente Médio no dia 06 de outubro com o início do conflito Israel x Hamas, aumentando o número de mortes e a tensão envolvendo outros países neste final de mês e sem nenhum sinal de alívio desta situação no curto prazo.
- ✓ Do nosso lado, decisões importantes na política e na economia não conseguem avanço, o cenário de virada de ano já está dado e as falas recentes do presidente não deixam o mercado animado. Com isso, os investidores estrangeiros, bateram em retirada de nossa bolsa, ajudando a pressionar o Ibovespa.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Outubro			Novembro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
MULT3	0,69	0,07	MULT3	24,74	30,00	21,3
ODPV3	-4,13	-0,41	ODPV3	10,44	11,50	10,2
PSSA3	-4,11	-0,41	PSSA3	25,21	30,00	19,0
SLCE3	-6,68	-0,67	SLCE3	36,76	49,00	33,3
VIVT3	4,98	0,50	VIVT3	45,24	45,00	-0,5
TAE11	-2,23	-0,22	TAE11	33,79	40,00	18,4
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
AURE3	-2,26	-0,23	ABCB4	18,71	21,00	12,2
CSMG3	-7,91	-0,79	ARZZ3	58,39	65,00	11,3
TOTS3	-6,26	-0,63	BBSE3	30,76	35,00	13,8
WEGE3	-8,99	-0,90	EGIE3	39,30	45,00	14,5
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	-3,69				
IBOV	>>>>>	-2,94	IBOV	113.144	124.000	9,6%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de novembro de 2023

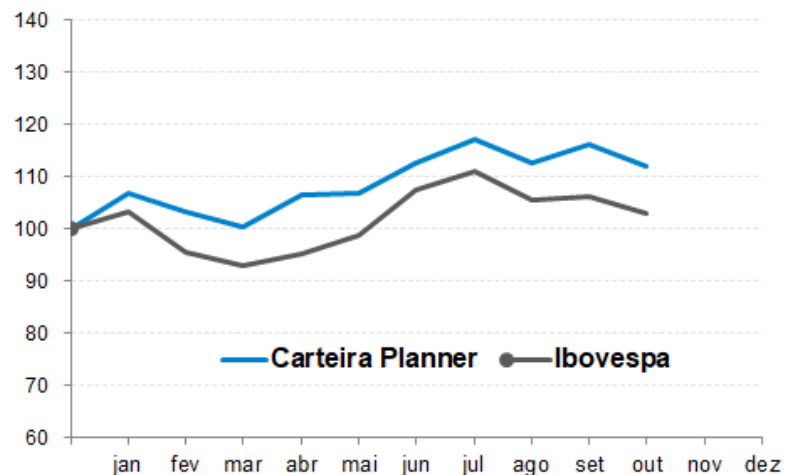
Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

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	(3,69)	(2,94)	(0,75)
Novembro	-	-	-
Dezembro	-	-	-
Acum. 2023	12,02	3,10	8,92

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%	-3,69%			12,02%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%			3,10%
Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	1,1%	2,6%	-0,8%	0,0%	0,0%	8,9%
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

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

- ✓ A empresa vem registrando crescimento expressivo de receitas em todas as verticais de negócios. No 2T23, por exemplo, reportou lucro líquido recorrente de R\$ 670 milhões (+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 como já dissemos 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.

01 de novembro de 2023

- ✓ 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.

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

- ✓ 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 que no segundo semestre acontecerá a venda/entrega do algodão e milho, cuja grande 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, em patamar controlado.
- ✓ O valor líquido dos ativos (Net Asset Value) soma R\$ 13,3 bilhões, equivalente a R\$ 58,72/ação, bem acima da cotação atual, e, portanto, ainda não precificado.

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

- ✓ Com atuação no segmento de transmissão de energia a Taesa é 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 (+74% em 12 meses), explicado principalmente pelo incremento de RAP, crescimento do resultado de equivalência patrimonial e melhora do resultado financeiro. O EBITDA alcançou R\$ 535 milhões (+15% em 12 meses) com margem EBITDA de 84,5% no trimestre (+1,5pp frente o 2T22).
- ✓ 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.

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

- ✓ Mantivemos a Multiplan na carteira para novembro considerando os bons resultados divulgados no período de 9 meses, com crescimento expressivo nas principais contas.
- ✓ A empresa confirmou nossa expectativa de bom desempenho operacional e financeiro. A receita líquida somou R\$ 1,31 bilhão nos 9M23, o EBITDA bateu R\$ 905,6 milhões (+23,4%) e o lucro líquido R\$ 530,2 milhões (+325,4%) Destaque também para – aprovação de

01 de novembro de 2023

pagamento de R\$ 131,0 milhões em JCP. O valor bruto por ação: é de R\$0,22495409992. Valor líquido: R\$ 0,19121). Data com direito: 01/11/23 (ex-JCP) em 03/11/23. O pagamento será até 31/10/24. O retorno com base no fechamento de ontem (R\$ 24,84) é de 0,77%.

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

- ✓ A ação da Telefônica Brasil teve bom desempenho no mês de outubro, mais uma vez confirmando a qualidade dos seus resultados. No 3T23 a empresa somou uma receita líquida de R\$ 131, bilhões (+7,5% s/o 3T22) e em 9 meses R\$ 38,6 bilhões (+9,0%).
- ✓ No 3T23 o EBITDA cresceu 11,7% somando R\$ 5,54 bilhões e nos 9M23 atingiu R\$ 15,57 bilhões (+10,8%). O lucro líquido somou R\$ 1,47 bilhão (+2,2%) e no acumulado de 9 meses totalizou R\$ 3,43 bilhões (+15,9% s/ os 9M22).
- ✓ A empresa é também destaque como boa pagadora de dividendos. Seguimos com a VIVT3 na carteira que é uma das ações mais sólidas do mercado.

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

- ✓ Mantivemos a ação na carteira para novembro considerando a qualidade de seus números operacionais e financeiros, reflexo da liderança de mercado no seu segmento e histórico de bons resultados.
- ✓ O desempenho mais fraco da ação em outubro não altera a nossa expectativa para a ação como opção de médio prazo.

2. Ações retiradas da Carteira

Auren (AURE3) – Preço Justo: R\$ 15,40

- ✓ Estamos retirando a ação de nossa carteira. Os resultados no semestre foram positivos, um lucro líquido de R\$ 413 milhões, revertendo prejuízo em igual semestre do ano anterior.
- ✓ Já o resultado do 3T23 foi um prejuízo de R\$ 838 milhões explicado por reconhecimento de IR/CSLL e PIS/COFINS sobre a atualização do ganho referente à indenização da UHE Três Irmãos, que resultou em despesa contábil de R\$ 1.037 milhões no trimestre, dos quais R\$ 334 milhões foram compensados com créditos tributários.
- ✓ Nesse contexto o EBITDA caiu 30% em 12 meses para R\$ 350 milhões. Reiteramos que, em base ajustada destes efeitos, o EBITDA cresceu 46% alcançando R\$ 453 milhões, o que é positivo.
- ✓ Ao final de setembro de 2023 sua dívida líquida somava R\$ 1,3 bilhão (0,7x o EBITDA) acima de 0,3x no 2T23, com uma posição de caixa de R\$ 4,9 bilhões.

01 de novembro de 2023

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

- ✓ Retiramos a ação pelo momento na bolsa. A empresa reportou um bom resultado trimestral, dentro do esperado, mas o mercado não gostou e o papel sofreu forte desvalorização.
- ✓ A Copasa registou lucro líquido de R\$ 437 milhões no 3T23 (+92% s/ 3T22), impactado positivamente pela reversão de R\$ 50 milhões em Outras Despesas Operacionais e R\$ 195 milhões em Despesas Financeiras.
- ✓ O EBITDA ajustado cresceu 24% para R\$ 639 milhões e refletiu o aumento de 18% das receitas (por ajuste tarifário e aumento no volume medido de água e esgoto); compensado, parcialmente pela alta de 14% nos custos/despesas.
- ✓ Ao final de set/23 sua dívida líquida somava R\$ 3,4 bilhões com alavancagem de 1,4x o EBITDA, adequada para uma companhia de saneamento. A inadimplência caiu de 3,5% em set/22 para 3,1% em set/23, também positivo.

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

- ✓ Estamos retirando a ação de nossa carteira após a divulgação do 3T23, um resultado dentro do esperado, com destaque para o EBITDA de R\$ 1,74 bilhão (+11% em 12 meses) e Retorno Sobre Capital Investido (ROIC) de 35,4% (+7,5p.p. em 12 meses).
- ✓ O Lucro Líquido cresceu 13% para R\$ 1,3 bilhão com alta de 2% na Receita Líquida para R\$ 8,1 bilhões.
- ✓ Forte geradora de caixa, resalte-se seu compromisso com a sustentabilidade e credibilidade dos seus produtos através de portfólio completo, em conformidade com os parâmetros de qualidade internacionais.
- ✓ Ao final de setembro de 2023 a dívida bruta da companhia era de R\$ 3,0 bilhões com um caixa de R\$ 5,7 bilhões, resultando numa aplicação líquida de caixa de R\$ 2,7 bilhões (acima de 1,4 bilhão em dez/22).

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

- ✓ Retiramos a ação da carteira devido ao fraco desempenho da ação nos dois últimos meses. Mesmo assim continuamos com visão positiva para a ação no médio prazo.
- ✓ Mesmo com resultados bastante sólidos e posição de destaque no setor de tecnologia, a ação sofreu grande pressão de vendas, penalizando nossa carteira.
- ✓ Não esperamos surpresas negativas para os resultados do 3T23, mas vemos melhor oportunidade em ação, descontada no momento e com muita qualidade nos números.

2 Ações incluídas na Carteira

ABC Brasil (ABCB4) – Preço Justo: R\$ 21,00

- ✓ Vemos uma oportunidade de posicionamento nas ações do Banco ABC com base nos resultados e perspectivas futuras. O banco reportou um lucro líquido de R\$ 202 milhões no 2T23 (+6% em relação ao 1T23), acumulando no 1S23 um lucro líquido recorrente de R\$ 392 milhões (+2% s/1S22).
- ✓ Destaque no trimestre para o aumento da Margem com o Mercado e a redução das Despesas de PDD. O Retorno sobre Patrimônio Anualizado (ROAE) foi de 15,1% no trimestre, acima de 14,4% reportado no 1T23.
- ✓ Com base nos resultados do 1S23 o banco revisou a maior parte das linhas do guidance. O crescimento da carteira de crédito expandida foi reduzido do intervalo entre 12% e 16% para o intervalo dentre 4% a 8%.
- ✓ O crescimento das Despesas foi reduzido de 15% a 20% para o intervalo entre 10% e 15%. Já o Índice de Eficiência foi mantido no intervalo entre 35% e 38%.
- ✓ Sua estratégia busca a expansão de clientes e volume de transações, com foco no segmento Corporate e crescimento no segmento de empresas médias.

Arezzo&Co (ARZZ3) – Preço Justo: R\$ 65,00

- ✓ Retornamos com a Arezzo à nossa carteira enxergando oportunidade na ação após a queda de outubro. A Arezzo é uma companhia bastante sólida e apresentou números expressivos no 1º semestre deste ano. A divulgação dos resultados de 9 meses será no próximo dia 07/11 e acreditamos confirmação de resultados consistentes, novamente.
- ✓ No 1S23 a empresa registrou crescimento em volume e receita em todas suas marcas. A receita líquida somou R\$ 2,15 bilhões (+20,8% s/ o 6M22), com margem bruta de 53,7%. O EBITDA evoluiu 22,4% para R\$ 362,5 milhões e o lucro líquido atingiu R\$ 187,0 milhões no semestre (+3,4%).
- ✓ Nossa expectativa é de mais um bom resultado confirmando a consistência dos negócios da companhia no Brasil e no exterior.

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

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira, 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.

01 de novembro de 2023

- ✓ 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%.
- ✓ 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%).

ENGIE (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira, uma empresa líder em energia renovável. Destaque para sua capacidade instalada de 10GW através de 68 usinas, cerca de 6% da capacidade nacional.
- ✓ Atua nos segmentos de geração, comercialização e transmissão de energia elétrica, transporte de gás e soluções energéticas.
- ✓ Vemos valor na companhia e espaço para uma melhor precificação na bolsa.
- ✓ A ENGIE registrou lucro líquido ajustado de R\$ 806 milhões no 2T23 (+57% em 12 meses), acumulando no 1S23 um lucro de R\$ 1,6 bilhão (+47% s/ 1S22).
- ✓ Um bom resultado construído a partir da Receita Operacional Líquida de R\$ 2,6 bilhões (queda de 13% em 12 meses) explicado em parte pela redução de 4% do volume de energia vendida no trimestre, sem considerar as operações de trading. Já o preço médio de venda cresceu 1,5%.
- ✓ O EBITDA ajustado caiu 5% para R\$ 1,8 bilhão com margem EBITDA ajustada de 68,9% (+5,6pp em 12 meses).
- ✓ Destaque positivo para a redução de 15% da dívida líquida (em 12 meses) para R\$ 13,9 bilhões ao final de junho de 2023 (2,0x o EBITDA); e a consequente queda de 59% da despesa financeira líquida, contribuindo para o incremento do lucro líquido no trimestre.

01 de novembro 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