

01 de março de 2024

## Ibovespa sobe 0,99% e a Carteira Planner ganha 2,45%

### Principais destaques do período:

- ✓ Mesmo com a pressão de vendas nos dois últimos pregões, a bolsa sustentou desempenho positivo em fevereiro, marcado pela saída forte de investidores estrangeiros com fluxo negativo de R\$ 9,5 bilhões até o dia 27.
- ✓ Conforme esperado, mais uma vez os fatores que ditaram o rumo da B3 foram especulações em torno de quando poderá acontecer a redução dos juros americanos, empurrada para frente, a expectativa em torno dos resultados corporativos de 2023, grande parte confirmando quedas e ainda, a pauta política sem grandes avanços em questões relevantes para economia.
- ✓ O mês de março terá na sua primeira metade o encerramento da temporada de balanços, com o mercado já avaliando o 1º trimestre que até o momento não indica uma alteração importante no desempenho dos principais setores da economia para melhor, o que mantém a cautela de investidores que terão na terceira semana do mês novas reuniões para decisão de juros no Brasil. EUA e Europa.
- ✓ Sem expectativa de mudança no cenário global e do lado doméstico e com o foco voltado para problemas geopolíticos e para as grandes economias, seguimos com cautela em relação à bolsa também neste mês.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Fevereiro/24			Março/24			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
SLCE3	2,93	0,29	SLCE3	18,82	23,50	24,9
GOAU4	2,02	0,20	GOAU4	10,86	12,50	15,1
JBSS3	-1,58	-0,16	JBSS3	24,91	29,00	16,4
NTCO3	1,94	0,19	NTCO3	16,89	18,00	6,6
PRI03	-0,50	-0,05	PRI03	46,05	52,00	12,9
LAVV3	2,58	0,26	LAVV3	8,81	8,50	-3,5
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
ARZZ3	-5,37	-0,54	MULT3	28,42	29,00	2,0
BBSE3	1,04	0,10	PSSA3	28,74	30,00	4,4
ITUB4	6,99	0,70	SMT03	29,31	35,00	19,4
WEGE3	14,40	1,44	TRPL4	25,00	27,00	8,0
<b>CART. PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>2,45</b>		<b>Fech. Ant.</b>	<b>Proj. IBOV.</b>	<b>Potencial</b>
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>0,99</b>	<b>IBOV</b>	<b>129.020</b>	<b>142.000</b>	<b>10,1%</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de março de 2024

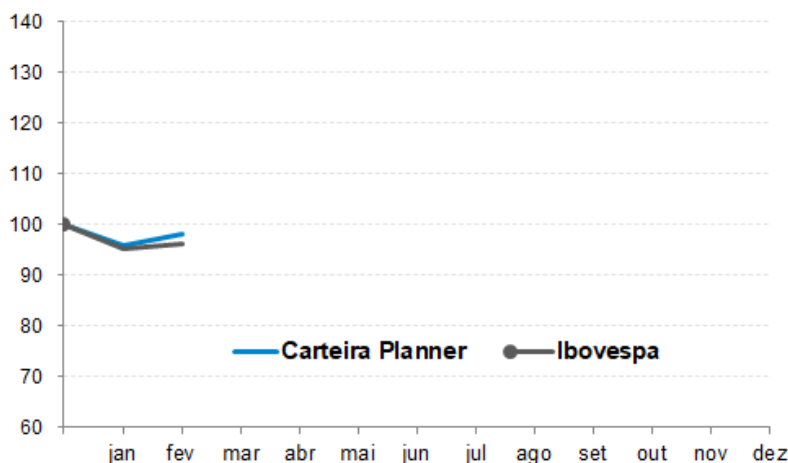
## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

## Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

## Desempenho Acumulado em 2024

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	-4,15	-4,79	0,64
Fevereiro	2,45	0,99	1,46
Março			
Abril			
Maio			
Junho			
Julho			
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
<b>Acum. 2024</b>	<b>-1,80</b>	<b>-3,85</b>	<b>2,05</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática



## 1. Ações mantidas na Carteira

## Grupo Natura (NTCO3) – Preço Justo: R\$ 18,00

- ✓ Seguimos com a mesma visão sobre a empresa na B3, que contempla a venda de ativos no final de 2023 revertendo uma estratégia de crescimento via aquisições robustas que não deu certo e gerou pesado endividamento para a Natura.
- ✓ Com a venda das empresas Aesop e The Body Shop a pressão de alavancagem elevada ficará reduzida, permitindo à Natura retomar o caminho do crescimento.

## JBS S.A. (JBSS3) – Preço Justo: R\$ 29,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira. Destacamos sua liderança de mercado e escala de produção e vendas. Como estratégia, a redução de custos e maior eficiência operacional.
- ✓ Em grandes números dos últimos 12 meses terminados em set/23 a empresa apresentou: Receita Líquida de R\$ 360 bilhões e EBITDA ajustado de R\$ 16,6 bilhões (margem de 4,6%).
- ✓ As margens da operação, notadamente nos EUA, apresentam gradual recuperação, à despeito de um cenário de spreads mais apertados
- ✓ Ao final de set/23 sua alavancagem financeira era de 4,8x o EBITDA, com tendência de redução vis a vis a evolução da geração de caixa, em linha com os fundamentos da sua política de endividamento.

01 de março de 2024

**Lavvi (LAVV3) - Preço Justo: R\$ 8,50**

- ✓ Temos expectativa de divulgação de bons números do 4T23 e do ano. No 3T23, o resultado líquido (controladores) somou R\$ 48,6 milhões e R\$ 143,3 milhões em 9 meses, com avanço de 74% no ano. A empresa fechou setembro com caixa líquido de R\$ 315,6 milhões.
- ✓ Seguimos com a ação na carteira para março, mesmo com a valorização alcançada no mês de fevereiro.

**Metalúrgica Gerdau (GOAU4) - Preço Justo: R\$ 12,50**

- ✓ Seguimos com a ação na carteira, acreditando que ao preço atual a GOAU4 segue descontada a médio prazo, com P/L baixo e potencial de retomada de resultados crescentes nos próximos trimestres.
- ✓ O setor já foi penalizado pelo desempenho ruim de 2023 e há pouco espaço para uma nova queda dos negócios. Desta forma, a nosso ver, o momento segue oportuno para a compra da ação.

**Prio (PRIO3) - Preço Justo: R\$ 52,00**

- ✓ Mantivemos a ação à despeito do movimento de realização no primeiro bimestre deste ano, uma companhia com forte capacidade de execução, que vem apresentando aumento de eficiência, consolidação dos ativos e lifting cost recorde de US\$ 7,0/barril (3T23).
- ✓ Destaque para campanha bem-sucedida de revitalização do Campo de Frade, estabilidade operacional do Cluster Polvo/Tubarão Martelo e início do *turn around* de Albacora Leste.
- ✓ Apresentou Receita Líquida, EBITDA ajustado e Lucro Líquido recordes, com expressivos crescimentos, em ambas as bases de comparação, tanto trimestral quanto no acumulado de 9M23.
- ✓ Ao final de set/23 sua Dívida Líquida era de US\$ 1,4 bilhão, com alavancagem de 0,9x o EBITDA com uma posição de caixa de US\$ 444 milhões.

**SLC Agrícola (SLCE3) - Preço Justo: R\$ 23,50**

- ✓ Estamos mantendo a ação na carteira, reiterando que os papéis têm potencial de registrar melhor precificação no médio/longo prazo.
- ✓ O resultado de 9M23 mostrou-se consistente, porém com queda no lucro líquido para R\$ 1,1 bilhão e no EBITDA ajustado que alcançou R\$ 2,0 bilhões.
- ✓ A alavancagem permaneceu em patamar reduzido. Ao final de set/23 sua dívida líquida somava R\$ 3,6 bilhões (1,3x o EBITDA, abaixo de 1,5x do 2T23), com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.

01 de março de 2024

- ✓ As chuvas abaixo da média histórica no Cerrado e as altas temperaturas levaram a SLC a reduzir em 3% as projeções para a safra de 2023/2024, sensibilizando o preço das ações.
- ✓ Para a Safra 2024/25 a tendência é de crescimento de área plantada e melhora de rentabilidade.
- ✓ Atentar que o valor líquido dos ativos (Net Asset Value) soma R\$ 12,9 bilhões (base set/23), equivalente a R\$ 29,14/ação, acima da cotação atual e, portanto, ainda não precificado.

## 2. Ações retiradas da Carteira

---

### Arezzo&Co (ARZZ3) - Preço Justo: R\$ 67,00

- ✓ Retiramos a Arezzo da carteira enxergando melhor oportunidade em outra ação. O anúncio da fusão a Arezzo com o Grupo Soma somente teve impacto positivo no dia do fato relevante na virada de janeiro para fevereiro.
- ✓ O mercado ainda não deu peso ao negócio, aparentemente aguardando os desdobramentos da operação e a nova composição dos dois negócios.
- ✓ A decisão de retirada da ação se deve ao fato de enxergarmos melhor oportunidade em outra ação no curto prazo, uma vez que a Arezzo não correspondeu à expectativa inicial.

### BB Seguridade (BBSE3) - Preço Justo: R\$ 37,00

- ✓ As perspectivas permanecem favoráveis com destaque para o crescimento dos resultados, boas margens e *valuation* atrativo.
- ✓ A remuneração aos acionistas é paga em base semestral na forma de dividendos, mitigando possíveis riscos de retirada dos benefícios fiscais via juros sobre o capital próprio (JCP), estudada pelo governo.
- ✓ O cenário competitivo favorece a empresa que apresenta um sólido histórico de governança corporativa e amplo canal de distribuição através do segmento de varejo do Banco do Brasil.

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

- ✓ Estamos realizando lucro na posição após alta em fevereiro, mantendo uma visão construtiva para os resultados do banco nos próximos trimestres.
- ✓ No 4T23 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 9,4 bilhões (ROAE de 21,2%) com alta de 4% em base trimestral, explicado pelo crescimento de 3% da Margem Financeira e redução de 1% no Custo do Crédito.

01 de março de 2024

- ✓ Do lado positivo ainda, o aumento de 5% nas Receitas de Serviços e alta de 3% nas Receitas de Seguros. Nesta base de comparação as Despesas Não Decorrentes de Juros cresceram 4% e a inadimplência caiu 0,2pp para 2,8%.
- ✓ Em 2023 o lucro cresceu 16% alcançando R\$ 35,6 bilhões (ROAE de 21,0%). O banco divulgou *guidance* para 2024 e renovou seu Programa de Recompra de Ações.

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

- ✓ A retirada reflete estratégia de realização de lucro após alta consistente da ação em fevereiro, reflexo do bom resultado do 4T23.
- ✓ Uma companhia com destacados fundamentos, compromisso com a sustentabilidade e forte geradora de caixa. Números consistentes com crescimento da margem operacional e do retorno sobre o capital investido.
- ✓ No 4T23 o lucro líquido somou R\$ 1,7 bilhão (+46% em 12 meses); EBITDA de R\$ 1,8 bilhão (+17% em base anual) com margem de 21,4% (+1,9pp) e retorno sobre o capital investido (ROIC) de 39,2% (+9,8pp em base anual).
- ✓ Ao final de dezembro de 2023 a empresa era aplicadora líquida de caixa de R\$ 4,1 bilhões.

## 3. Ações incluídas na Carteira

---

### ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Preço Justo: R\$ 27,00

- ✓ Temos uma visão construtiva para as ações da Cteep, uma empresa com atuação no segmento de transmissão de energia, remunerada pela disponibilidade de linha – o que mitiga riscos de volatilidade setorial.
- ✓ A empresa se destaca pelo controle de custos e forte geração de caixa. Sua estratégia de crescimento foca em projetos de reforços e melhorias, projetos greenfield e oportunidades em fusões e aquisições (M&A).
- ✓ Alavancagem adequada, equivalente a 2,5x o EBITDA em dezembro de 2023, abaixo de suas concorrentes diretas.
- ✓ Excelente pagadora de dividendos, com payout mínimo de 75%, sendo assim, uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e proventos.
- ✓ Em 2023 registrou lucro líquido de R\$ 1,94 bilhão (+107% em 12 meses), construído a partir do crescimento de 22% da Receita Líquida que alcançou R\$ 3,3 bilhões, EBITDA de R\$ 3,2 bilhões (+27%) e margem de 78,5% (+2,9pp).

01 de março de 2024

**Multiplan (MULT3) – Preço Justo: R\$ 29,00**

- ✓ Entramos com a Multiplan na carteira para março considerando a qualidade os resultados registrados em 2023 e a expectativa de repetição de mais um ano positivo,
- ✓ A empresa é muito sólida e bem administrada. O histórico de bons resultados operacionais e financeiros, não deve sofrer alteração no seu curso neste ano. Em 2023 o lucro líquido atingiu R\$ 1,0 bilhão, crescimento de 32,6% em relação ao 2022. O EBITDA evoluiu 18,0% somando R\$ 1,51 bilhão e a receita líquida anual cresceu 12,7% para 2,06 bilhões.
- ✓ O fluxo de caixa operacional atingiu R\$ 1,23 bilhão (+20,4% no ano).

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

- ✓ Reiteramos nossa visão positiva para a companhia, cuja estratégia busca a otimização dos custos, a melhora de subscrição e de eficiência operacional, com foco no cliente e na qualidade dos serviços.
- ✓ Nesse contexto a Porto reportou lucro líquido recorrente de R\$ 689 milhões no 4T23 (+24% em 12 meses) acumulando R\$ 2,3 bilhões em 2023 (+100%). O ROAE recorrente foi de 23,9% no 4T23 e 19,3% no ano passado.
- ✓ Destaque para a expansão de receita e do resultado financeiro, aliado a redução de sinistralidade. Some-se a melhora de 0,3pp do índice de eficiência operacional recorrente, explicado por ganhos de produtividade no trimestre.

**São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 35,00**

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira com espaço para melhor precificação do papel. Um ativo de qualidade, com boa estrutura de gestão agrícola, com um dos menores custos de produção de açúcar e etanol do mercado.
- ✓ Destaque para a escala de produção, sinergia entre as usinas, ganhos de eficiência e geração de valor aos acionistas.
- ✓ A empresa registrou lucro líquido de R\$ 849 milhões nos 9M24 (ano-safra 2023/24 terminado em dez/23), com queda de 2% em base anual, sensibilizado por menores preços e volumes de etanol, parcialmente compensados por maiores preços e volumes comercializados de açúcar.
- ✓ Ao final de dezembro de 2023 sua dívida líquida somava R\$ 4,7 bilhões, equivalente a 1,7x o EBITDA ajustado.

01 de março de 2024

## EQUIPE

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