

02 de maio de 2024

## Ibovespa cai 1,70% e a Carteira Planner recua 3,42%

### Principais destaques do período:

- ✓ O mês de abril foi marcado pela retirada de recursos estrangeiros da B3, somando R\$ 9,96 bilhões de saída líquida até o dia 29/04. No ano a retirada alcança R\$ 32,9 bilhões. A cautela dos investidores passa pelas incertezas em relação ao avanço de uma pauta política travada e que aumenta ainda mais a percepção que as promessas do governo na área fiscal não serão cumpridas e que começou antecipadamente a disputa pelos holofotes das eleições municipais no segundo semestre.
- ✓ Mesmo com a inflação e outros indicadores econômicos bem controlados, alguns importantes setores da economia convivem com custos altos e juros elevados, pressionando os resultados como pode ser visto em resultados trimestrais já divulgados. A desconfiança acaba inibindo o andamento de projetos de investimento e o risco de aumento do endividamento vem rondando as empresas.
- ✓ Com algumas ameaças presentes do lado doméstico e um cenário nebuloso do lado externo, o dólar voltou a ganhar força e temos visto uma migração forte de recursos para a renda fixa, na busca de mitigar o risco dos investimentos.
- ✓ Seguimos com cautela em relação à bolsa em maio, considerando que não se visualiza melhora neste cenário, no curto prazo.

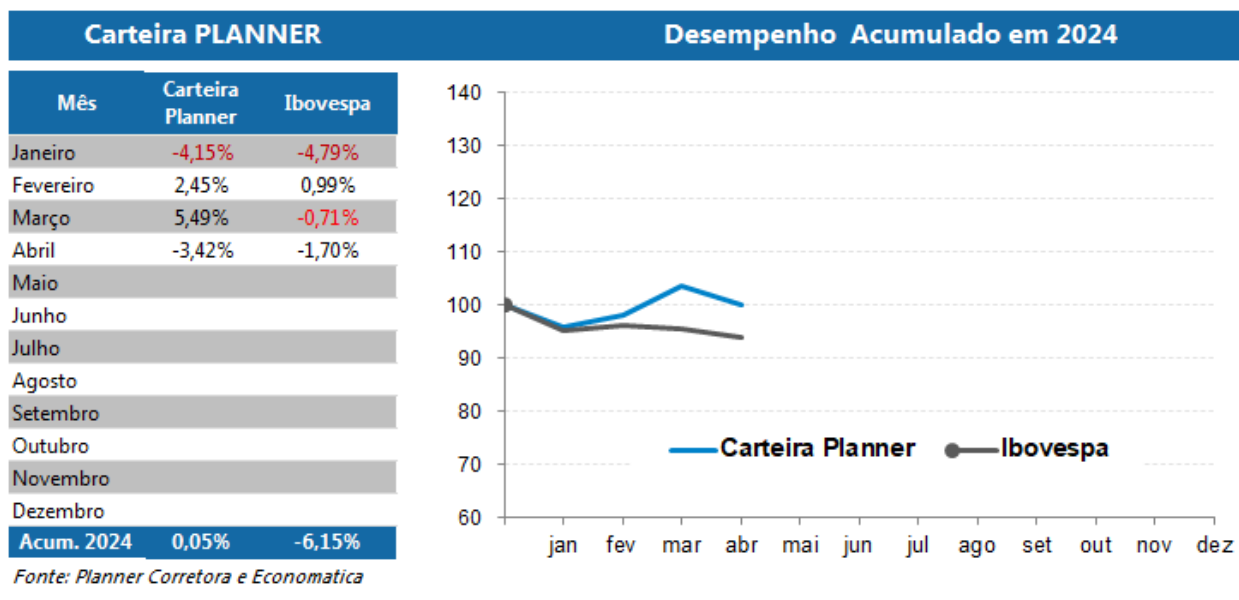
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Abril			Maio			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
GOAU4	2,82	0,28	GOAU4	10,58	12,50	18,1
MULT3	-9,99	-1,00	MULT3	22,89	29,00	26,7
NTCO3	-7,04	-0,70	NTCO3	16,59	19,00	14,5
PRI03	-1,52	-0,15	PRI03	48,00	52,00	8,3
SLCE3	-3,49	-0,35	SLCE3	19,09	23,50	23,1
BBSE3	-0,98	-0,10	BBSE3	32,20	37,00	14,9
MATD3	-2,74	-0,27	MATD3	5,68	7,00	23,2
VIVT3	-3,96	-0,40	VIVT3	47,34	54,00	14,1
<b>Ações Retiradas</b>			<b>Ações Incluídas</b>			
TRPL4	0,60	0,06	ITUB4	31,36	35,00	11,6
SMT03	-7,86	-0,79	TAAE11	35,22	40,00	13,6
<b>CART. PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-3,42</b>		<b>Fech. Ant.</b>	<b>Proj. IBOV.</b>	<b>Potencial</b>
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-1,70</b>	<b>IBOV</b>	<b>125.924</b>	<b>142.000</b>	<b>12,8%</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

02 de maio de 2024

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



## Retorno da Carteira Planner (2020 a 2024)

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa														
		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2024	Carteira Planner	-4,15%	2,45%	5,49%	-3,42%									0,05%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%									-6,15%
	Diferença	0,6%	1,5%	6,2%	-1,7%									6,2%
2023	Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%	6,16%	0,27%	5,45%	4,13%	-3,98%	3,26%	-3,69%	9,07%	4,09%	27,18%
	Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,27%
	Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	1,1%	2,6%	-0,8%	-3,5%	-1,3%	4,9%
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

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

- ✓ As perspectivas permanecem favoráveis com destaque para o crescimento dos resultados, boas margens e *valuation* atrativo.

02 de maio de 2024

- ✓ A companhia é boa pagadora de proventos, 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.

**Grupo Natura (NTCO3) – Preço Justo: R\$ 19,00**

- ✓ A ação vinha de um ganho expressivo em março e passou por realização em abril com a piora do cenário de bolsa com muitas incertezas do lado dos investidores com o início da temporada de balanços e discussões de uma pauta política com difícil avanço no Congresso.
- ✓ À parte destes problemas, seguimos enxergando oportunidade na ação com a nova fase (pós reestruturação dos negócios) tirando o peso de passivos relevantes que penalizaram a capacidade de geração de resultados da Natura nos últimos anos.
- ✓ Os resultados do 1T24 devem dar uma base melhor do que a empresa poderá trazer no médio prazo.

**Mater Dei (MATD3) Preço Justo: R\$ 7,00**

- ✓ Seguimos com a Mater Dei na carteira para maio, após ganho no mês de abril. Ainda enxergamos bom espaço para valorização da ação com a proximidade dos resultados do 1º trimestre deste ano. Os números de 2023 mostraram evolução de 2,1% no lucro líquido que somou R\$ 213,0 milhões contra R\$ 208,5 milhões em 2022.
- ✓ Vindo de uma queda acentuada no 1T23, a ação tem ainda amplo espaço de valorização. Os investimentos realizados em 2023 devem refletir positivamente neste ano, com destaque para a parceria com a Atlântica Hospitais, empresa do Grupo Bradesco Seguros, com o objetivo de desenvolver e operacionalizar um hospital geral de alta complexidade no bairro de Santana, na zona norte da capital paulista.

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

- ✓ Seguimos com a ação na carteira. A GOAU4 é uma de nossas recomendações para o ano. Vemos a ação descontada que ainda se ressentir dos dados mais recentes do setor siderúrgico, pressionado pelas importações de produtos siderúrgicos a preços baixos, tirando a competitividade dos produtos domésticos.
- ✓ Em abril a ação teve bom desempenho, mas vemos ainda espaço para um novo avanço da ação a partir da divulgação dos resultados do 1T24. Os múltiplos da ação estão entre os mais baixos da bolsa, o que suporta nossa aposta na ação para o ano.

02 de maio de 2024

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

- ✓ Mesmo com os bons resultados de 2023 e mais recentemente os do 1T24 a ação da Multiplan ainda não mostrou a recuperação esperada. O desempenho ruim da ação vem desde o mês de fevereiro, fechando negativa também em abril.
- ✓ No dia 30, houve um leilão de ações da empresa com retardamento da abertura na B3, gerando uma queda de aproximadamente 4,9% no primeiro momento, penalizando ainda mais o desempenho da ação num dia em que o Ibovespa recuou forte, sob a influência das ações da Petrobras após divulgação de dados operacionais abaixo das expectativas.
- ✓ Mesmo assim seguimos enxergando oportunidade na ação, que fechou o 1T24 com sólidos resultados operacionais e financeiros. Acreditamos que, passado o impacto do leilão de ações e a forte queda acumulada em abril, a recuperação pode vir em maio.

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

- ✓ Mantivemos a ação na carteira, uma companhia com forte capacidade de execução e que vem apresentando aumento de eficiência na consolidação dos ativos.
- ✓ Seu lifting cost é dos mais baixos, de US\$ 6,8/barril (base 4T23) explicado pela Revitalização de Frade com aumento de produção e redução de custos no campo de Albacora Leste.
- ✓ A empresa apresentou em 2023 Receita Líquida, EBITDA e Lucro Líquido recordes.
- ✓ Ao final de dez/23 sua dívida líquida era de US\$ 1,3 bilhão equivalente a 0,7x o EBITDA ajustado, em patamar bastante adequado.

**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.
- ✓ A SLC registrou lucro líquido de R\$ 938 milhões em 2023 (queda de 30%) explicado pela redução de 23% do resultado operacional e de 13% do EBITDA ajustado que somou R\$ 2,7 bilhões.
- ✓ A alavancagem permaneceu em patamar reduzido (1,1x o EBITDA) para uma dívida líquida de R\$ 2,9 bilhões, com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ Para a Safra 2024/25 a tendência é de crescimento de área plantada e melhora de rentabilidade.
- ✓ Recentemente assinou a ampliação da parceira com a Agro Penido Landco. com a adição de 18.700 hectares físicos para 38.572 hectares.

02 de maio de 2024

**Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 54,00**

- ✓ Mantivemos a VIVT3 na carteira para maio mesmo com a repetição de mais um mês negativo para a ação. A queda de março nos motivou a recomendar posicionamento no papel que seguiu em baixa em abril.
- ✓ A proximidade da divulgação dos resultados do 1T24 traz a expectativa de mais um bom desempenho trimestral da companhia, o que pode gerar a recuperação do papel. Em 2023, o lucro a companhia atingiu R\$ 5,03 bilhões (+23,1% s/ 2022). A receita líquida totalizou R\$ 52,1 bilhões (+8,4% s/ 2022) e o EBITDA marcou R\$ 21,3 bilhões (+10,6%). Os investimentos somaram R\$ 8,96 bilhões e fluxo de caixa livre foi de R\$ 8,2 bilhões.
- ✓ O mercado de telefonia no Brasil é bastante maduro no Brasil e a rede de acessos já não cresce muito, mas a incorporação de novas tecnologias, segue gerando oportunidades de bons resultados para as companhias.
- ✓ Acreditamos que a recuperação da ação virá no curto prazo. Além disso, a empresa é uma tradicional pagadora de dividendos e JCP, com bom retorno para seus acionistas.

**2. Ações retiradas da Carteira****ISA Cteep – Transmissão Paulista (TRPL4) – Preço Justo: R\$ 27,00**

- ✓ A Cteep 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).
- ✓ A companhia registrou no 1T24 lucro líquido em base regulatória de R\$ 409 milhões (+34% em 12 meses) construído a partir do crescimento de 24% da Receita Líquida que alcançou R\$ 1,1 bilhão reflexo da energização de novos projetos *greenfield* e de reforços/melhoria e pelo reajuste da inflação do período.
- ✓ Destaque para a alta de 21% no EBITDA, mas com redução de 1,9pp na margem EBITDA para 80,9%. Ao final de mar/24 sua dívida líquida era de R\$ 8,1 bilhões equivalente a 2,4x o EBITDA.
- ✓ Atentar que a Eletrobras aprovou o desinvestimento de sua participação de 35,7% no capital da Cteep, equivalente a R\$ 6,0 bilhões a valor de mercado.

**São Martinho (SMT03) – Preço Justo: R\$ 35,00**

- ✓ Estamos realizando prejuízo na posição. Vemos um ativo de qualidade, com boa estrutura de gestão agrícola, 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.

02 de maio de 2024

- ✓ A empresa registrou lucro líquido de R\$ 849 milhões nos 9M24 (ano-safra 2023/24 terminado em dez/23), com queda de 1,7% 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.

### 3. Ações incluídas na Carteira

---

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

- ✓ Estamos voltando com a ação após movimento de realização no mês passado, vendo uma oportunidade de melhor precificação no curto prazo.
- ✓ Em 2023 o lucro cresceu 16% alcançando R\$ 35,6 bilhões (ROAE de 21,0%). Com base no resultado o banco divulgou seu *guidance* para 2024 e renovou o Programa de Recompra de Ações.
- ✓ O Itaú divulga o resultado do 1T24 na próxima 2ªfeira (06/05) após o fechamento do mercado. Esperamos um lucro líquido de R\$ 9,2 bilhões com ROAE de 21,0%.
- ✓ A inadimplência deve seguir contida, com incremento da margem financeira e proporcional redução do custo do crédito.

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

- ✓ Excelente pagadora de dividendos com *payout* acima de 90% e que se destaca pelo controle de custos e boa geração de caixa.
- ✓ Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos e investimentos com retornos atrativos.
- ✓ A companhia manteve um alto índice de disponibilidade das linhas em 99,9% no 4T23, reflexo de sua excelência operacional e gestão das linhas de transmissão.
- ✓ Alavancagem terminou dez/23 em 3,7x o EBITDA com uma posição de caixa de R\$ 1,6 bilhão e dívida líquida de R\$ 10,6 bilhões.
- ✓ O foco permanece no crescimento sustentável das operações, com disciplina financeira, eficiência operacional e geração de valor para os acionistas.



02 de maio 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