

01 de agosto de 2024

## Ibovespa sobe 3,02% e a Carteira Planner avança 2,45%

### Principais destaques do período:

- ✓ O Ibovespa engatou onze altas consecutivas na primeira quinzena de julho com a volta de investidores estrangeiros às compras, após passarem todo o 1º semestre com saldo mensal negativo na B3. Este movimento deve ser visto como oportunidade de momento e não mudança de tendência do mercado.
- ✓ A bolsa segue operando com liquidez fraca nos últimos meses, bem abaixo da média de anos anteriores, mais uma vez indicando cautela de investidores em relação a ativos de risco, enquanto a renda fixa segue com forte captação líquida de recursos no ano.
- ✓ O cenário macroeconômico no Brasil segue dentro das expectativas, e no exterior, atenção para as grandes economias (EUA e China) nos próximos meses e uma repetição do assunto juros americanos, que ontem, na reunião do Federal Reserve, tiveram as taxas mantidas entre 5,25% e 5,50% ao ano pela oitava vez consecutiva. Agora começam novas especulações sobre o que virá em setembro.
- ✓ Sem boas referências no curto prazo, as atenções giram em torno dos resultados corporativos do 2T24 que se intensificam nas próximas duas semanas e já vêm influenciando decisões de investimento. Os mercados deverão refletir também a piora recente no cenário geopolítico no Oriente Médio, com riscos de escalada dos ataques entre Israel e países da região, aumentando a partir de manifestações do Irã em relação aos fatos recentes.
- ✓ Do lado doméstico, o início da corrida para as eleições municipais pode desviar a atenção de decisões importantes no Congresso. Diante de tantas incertezas, seguimos com a carteira concentrada em papéis de peso nos seus setores e com bons fundamentos. Acreditamos que agosto será bastante influenciado pelos resultados trimestrais até o dia 15 seguido por novas avaliações de setores e preços dos papéis para o médio prazo.

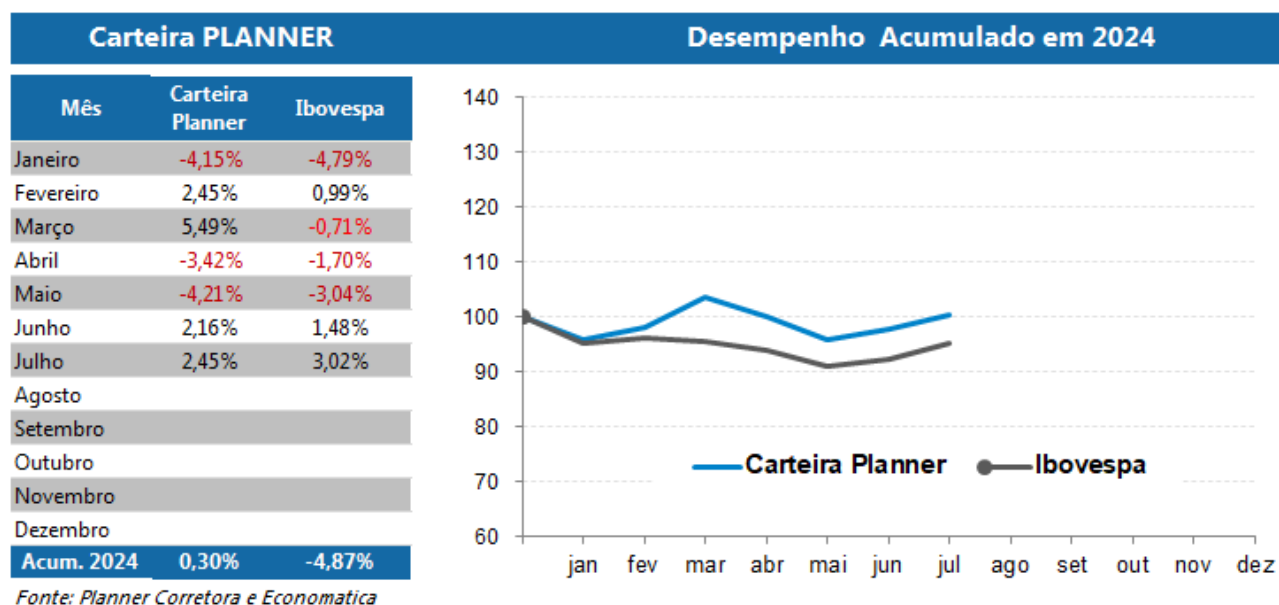
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Julho			Agosto			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
ARZZ3	-4,30	-0,43	ARZZ3	48,65	55,00	13,1
ITUB4	4,59	0,46	ITUB4	33,88	35,00	3,3
PETR4	-1,68	-0,17	PETR4	37,41	43,00	14,9
SAPR11	1,90	0,19	SAPR11	27,32	32,00	17,1
VIVT3	7,87	0,79	VIVT3	48,51	54,00	11,3
<b>Ações Retiradas</b>			<b>Ações Incluídas</b>			
BBSE3	6,80	0,68	CPLE6	10,09	11,50	14,0
CYRE3	3,40	0,34	ODPV3	11,32	12,20	7,8
FLRY3	0,86	0,09	PSSA3	30,60	32,00	4,6
MULT3	6,30	0,63	TOTS3	27,75	31,00	11,7
TAE11	-1,29	-0,13	VALE3	61,63	65,00	5,5
<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>3,02</b>	<b>IBOV</b>	<b>127.652</b>	<b>142.000</b>	<b>11,2%</b>

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de agosto 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%	-4,21%	2,16%	2,45%						0,30%
Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%						-4,87%
Diferença	0,64%	1,46%	6,20%	-1,72%	-1,17%	0,68%	-0,57%						5,17%
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%	4,91%
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%	-7,66%
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%	11,96%
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%	11,28%

## 1. Ações mantidas na Carteira

## Arezzo&amp;Co (AZZA3) – Preço Justo: R\$ 55,00

- ✓ Seguimos com a Arezzo na carteira mensal ainda enxergando boa oportunidade de investimento no curto e médio prazo, com a ação perdendo 4,3% no mês e 23,8% no ano.
- ✓ A partir de hoje (01/08) as ações do Grupo Soma deixarão de ser negociadas, sendo incorporadas à Arezzo que passa do código ARZZ3 para AZZA3, conforme decisão da AGE de 18/06/24. Acreditamos que a partir desta data os números de referência (proforma)

01 de agosto de 2024

mostrarão uma mudança substancial de patamar, aumentando a representatividade da empresa no mercado.

- ✓ Os resultados da Arezzo no 1T24 sustentaram o bom desempenho histórico com crescimento nos principais segmentos e em produtos, nas operações no Brasil e no exterior, com sucesso de vendas em suas marcas para os diversos públicos e resultados financeiros bastante consistentes.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação, vendo uma oportunidade de melhor precificação no curto prazo, com a divulgação dos resultados do 2T24, um lucro estimado em R\$ 10,0 bilhões (ROAE de 22,3%).
- ✓ No 1T24 o lucro líquido recorrente alcançou R\$ 9,8 bilhões (ROAE de 21,9%) com incremento de 16% em base anual. Do lado positivo, o crescimento de 9% da Margem Financeira, redução de 3% no Custo do Crédito e aumento das Receitas de Serviços e de Seguros.
- ✓ As Despesas Não Decorrentes de Juros cresceram em linha com a inflação e o Índice de Eficiência melhorou 1,5pp para 38,3%.
- ✓ A carteira de crédito expandida cresceu 2,8% em 12 meses, com queda de 0,2pp da inadimplência para 2,7%.

#### **Petrobras (PETR4) – Preço Justo: R\$ 43,00**

- ✓ Apesar da queda de 1,7% no mês passado, mantemos uma visão construtiva para a empresa, líder na exploração e produção em águas profundas e ultra profundas, operando com custos reduzidos e desenvolvimento sustentável de suas operações.
- ✓ A companhia fechou o 2T24 com produção média de óleo, LGN e gás natural de 2,7 milhões de boed, alta de 2,4% frente o 2T23.
- ✓ Lembrando que a Petrobras reportou no 1T24, em base recorrente, um lucro líquido de R\$ 23,9 bilhões com EBITDA ajustado de R\$ 61,5 bilhões. Destaque para sua geração de caixa e reduzida alavancagem, equivalente a 0,9x o EBITDA.
- ✓ Atentar que a Petrobras aderiu ao desconto de 65% perante a Receita Federal sobre contencioso tributário, cujo impacto após os efeitos tributários será de R\$ 11,87 bilhões no lucro líquido do 2T24.

#### **Sanepar (SAPR11) – Preço Justo: R\$ 32,00**

- ✓ O perfil financeiro da empresa se mantém forte, mesmo com elevados investimentos previstos. Sua geração operacional de caixa permanece robusta, com margem EBITDA acima dos principais pares da indústria.

01 de agosto de 2024

- ✓ No 1T24 a empresa reportou um lucro líquido de R\$ 379 milhões (+19% s/1T23) com Receita Líquida de R\$ 1,7 bilhão (+17%) e EBITDA de R\$ 774 milhões (+17% em 12 meses) com margem de 45,6%.
- ✓ Ao final de mar/24 sua dívida líquida somava R\$ 4,5 bilhões (1,5x o EBITDA) abaixo de 1,7x em mar/23, dos menores patamares do seu segmento de atuação.
- ✓ A Fitch Ratings afirmou em 24/06 o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA (bra)' da Sanepar e de suas emissões de debêntures quirografárias, com perspectiva Estável.

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

- ✓ A Telefônica Brasil segue na nossa carteira para agosto, após bom desempenho em julho e aprovação de mais um provento (JCP) em antecipação ao saldo do ano. Mesmo após o avanço da ação no mês passado, acreditamos que após a divulgação dos resultados do 2T24 a ação poderá seguir com desempenho positivo.
- ✓ A companhia registrou lucro líquido de R\$ 1,22 bilhão no 2T24 (+8,9% s/ o 2T23), acumulando no 1S24, lucro de R\$ 2,12 bilhões (+8,2% sobre o 1S23). Como esperado, confirmou mais um bom desempenho trimestral com crescimento de 7,4% na receita líquida para R\$ 13,68 bilhões e o EBITDA somou R\$ 5,46 bilhões (+7,3% em 12 meses). No acumulado do 1S24, a receita atingiu R\$ 27,23 bilhões (+7,0%) e o EBITDA acumulou R\$ 10,73 bilhões (+7,0%) com margem de 39,4%.
- ✓ O fluxo de caixa do 2T24 somou R\$ 3,09 bilhões (+23,1% sobre o 2T23) e no acumulado atingiu R\$ 5,47 bilhões (-3,0%). A posição líquida de caixa fechou o 1S24 positiva em R\$ 2,34 bilhões. Se incluído o efeito dos arrendamentos (Ativos da Oi), a dívida líquida atingiu R\$ 11,30 bilhões.
- ✓ Líder do setor, a companhia encerrou junho com uma rede total de 114,7 milhões de acessos, dos quais 100,9 milhões eram acessos móveis.

## 2. Ações retiradas da 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. Estamos realizando lucro na posição.
- ✓ 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.
- ✓ No 1T24 a companhia registrou lucro líquido R\$ 1,84 bilhão (+5% em 12 meses), reflexo do crescimento de 12% do resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora.

01 de agosto de 2024

**Cyrela Realty (CYRE3) – Preço Justo: R\$ 21,80**

- ✓ Retiramos a Cyrela da carteira para agosto. Na prévia operacional a empresa trouxe redução no número de lançamentos e no VGV lançado, tanto no comparativo trimestral quanto no semestral. As vendas totais contratadas caíram 5% no 2T24/2T23 somando R\$ 2,37 bilhões e no 1S24 teve aumento de 12% a R\$ 4,52 bilhões.
- ✓ A empresa teve bom desempenho financeiro no 1T24 e agora o mercado aguarda para o dia 08 de agosto os resultados do 1º semestre, que devem indicar o cenário para este segundo semestre, carregando incertezas para o setor imobiliário com a Reforma Tributária no centro das atenções.

**Grupo Fleury (FLRY3) – Preço Justo: R\$ 15,50**

- ✓ Retiramos a Fleury da carteira após bom desempenho em julho. Optamos pela realização de lucro na ação buscando proteger o desempenho da carteira acumulado do ano, superando o Ibovespa.
- ✓ No 1T24, a empresa mostrou bom desempenho com sucesso na estratégia de crescimento adotada, que passa pela eficiência operacional e disciplina financeira. No 1T24, crescimento de 54,0% na receita líquida somando R\$ 1,90 bilhão e melhora na margem bruta para 29,7%.
- ✓ A expectativa para o 2T24 é de continuidade no crescimento do volume de atendimentos e exames e com bons resultados.

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

- ✓ Retiramos a ação da Multiplan da carteira que fechou julho com boa recuperação, mas vem de baixas fortes nos últimos meses, apesar dos bons resultados apresentados nos últimos trimestres.
- ✓ A empresa encerrou o 1º semestre novamente com resultados expressivos. No 2T24, o lucro líquido foi de R\$ 281,7 milhões (+14,0% s/ o 2T23) e no 1S24 o lucro somou R\$ 548,8 milhões (+20,8%). A receita líquida foi de R\$ 539,7 milhões (+10,7% s/ o 2T23) e R\$ 1,06 bilhão no 1S24 (+11,6% s/ o 1S23). O Resultado Operacional Líquido (NOI) totalizou R\$ 434,7 milhões, (+3,6% s/ o 2T23) e o EBITDA foi de R\$ 389,6 milhões, (+5,5% s/ o 2T23).
- ✓ Considerando que estes resultados já refletiram no preço da ação, com recuperação no mês, optamos pela troca por outra ação com potencial de valorização no curto prazo.

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

- ✓ Estamos retirando a ação da carteira mensal e mantendo na carteira dividendos. Em base regulatória a companhia reportou no 1T24 um resultado dentro do esperado, lucro líquido de R\$ 193 milhões, EBITDA de R\$ 485 milhões e margem de 83,0%.

01 de agosto de 2024

- ✓ Ao final de mar/24 sua dívida líquida era de R\$ 8,8 bilhões (3,8x o EBITDA). A companhia manteve um alto índice de disponibilidade das linhas em 98,8% no 1T24, reflexo de sua excelência operacional e gestão das linhas de transmissão.
- ✓ O foco permanece no crescimento sustentável das operações, com disciplina financeira, eficiência operacional e geração de valor para os acionistas.

### 3. Ações incluídas na Carteira

---

#### Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 11,50

- ✓ Antevemos a divulgação de bons números referentes ao 2T24. Lembrando que o mercado fio da Copel Distribuição registrou aumento 8,2% no 2T24 para 9.113 mil GWH, após crescer 10,3% no 1T24, explicado principalmente pelas elevadas temperaturas no período.
- ✓ Dentre os destaques positivos, a Aneel estabeleceu as RAP's da Copel Geração e Transmissão e suas participações, para o ciclo 2024-2025, em R\$ 1,59 bilhão (+2,1%), com vigência a partir de 1º de julho de 2024.
- ✓ Em 10/07 a Copel celebrou a venda de 51% na Compagas por R\$ 906 milhões (equity value), em linha com sua estratégia de focar em seu *core business* e na descarbonização do seu portfólio.
- ✓ Em adição, concluiu em 01/07 o desinvestimento da totalidade das ações da participação da companhia (81,2%) na UEG Araucária ("UEGA") por R\$ 320 milhões.
- ✓ Em 24/05 a Fitch reafirmou o rating 'AAA (bra)' de Longo Prazo para Copel e suas subsidiárias, reiterando o sólido perfil de negócios da companhia.

#### Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 12,20

- ✓ Entramos com a Odontoprev na carteira para agosto também enxergando boa oportunidade após recuo da ação na última semana, considerando que nossa expectativa é de mais um bom resultado na divulgação marcada para o dia 08 de agosto.
- ✓ A empresa tem um histórico de muita consistência e crescimento nas principais contas de resultados. No 1T24, o lucro líquido somou R\$ 155,4 milhões com redução de 8,4% sobre o 1T23, mas sem alterar a tendência do ano, na nossa expectativa. Os principais indicadores operacionais também seguem fortes desde a abertura de capital da empresa, com liderança em seu mercado.
- ✓ Destaque para a forte posição de caixa líquido de R\$ 1,18 bilhão, acumulada até março deste ano e para política de distribuição de resultados com *payout* elevado.

01 de agosto de 2024

**Porto (PSSA3) – Preço Justo: R\$ 32,00**

- ✓ Voltamos com a ação na carteira e 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.
- ✓ A tendência é de continuidade dos bons resultados no 2T24. A Porto registrou lucro líquido recorrente de R\$ 651 milhões no 1T24 (+90% em 12 meses) com ROAE recorrente de 20,9% (+8,1pp).
- ✓ Destaque para a expansão de 14% da receita total para R\$ 8,6 bilhões e alta de 68% do resultado financeiro que alcançou 234 milhões no trimestre.
- ✓ Some-se a melhora de 1,3pp do índice de eficiência operacional para 11,5%, explicado por ganhos de produtividade e a queda de sinistralidade no segmento Auto.

**Totvs (TOTS3) – Preço Justo: R\$ 31,00**

- ✓ Retornamos com a Totvs à carteira para agosto, após a ação passar por uma realização de lucros em julho vindo de uma forte valorização em junho, com o melhor desempenho entre os 10 papéis na carteira. A empresa realizou o Totvs Day no final de junho passando visão positiva para os próximos períodos.
- ✓ Após o desempenho ruim da ação em julho, enxergamos novamente oportunidade para uma recomendação de compra. O negócio da Totvs é menos exposto aos riscos de mercado.
- ✓ No 1T24, a companhia registrou resultados sólidos com crescimento de 17,2% na receita líquida somando R\$ 1,28 bilhão e Ebitda ajustado de R\$ 306,5 milhões (+9,9% s/ o 1T23). O fluxo de caixa livre foi de R\$ 135,9 milhões (+45,2%). O caixa líquido fechou março em R\$ 418,0 milhões e o lucro líquido ajustado foi de R\$ 141,3 milhões (+18,3% s/ o 1T23).
- ✓ Temos expectativa de confirmação de bons resultados no 2T24, agendado para o dia 07 de agosto.

**Vale (VALE3) – Preço Justo: R\$ 65,00**

- ✓ A companhia veio com um resultado muito forte no 2T24, marcando lucro líquido de R\$ 14,6 bilhões (+219,1% s/ o 2T23) e no 1S24 o lucro líquido atingiu R\$ 22,9 bilhões contra R\$ 14,1 bilhões no 1S23. O resultado foi impulsionado pela redução de tributos sobre o lucro.
- ✓ A receita líquida do 2T24, totalizou R\$ 51,7 bilhões (+8,33% s/ o 2T23) e no 1S24 acumulou R\$ 93,6 bilhões (+2,21% s/ o 1S23). Apesar do aumento de custos a empresa conseguiu uma compensação com redução nas despesas operacionais.
- ✓ A dívida líquida expandida fechou em R\$ 14,7 bilhões, menor que os R\$ 16,4 bilhões em mar/24. A companhia distribuirá R\$ 8,940 bilhões em JCP, equivalentes a R\$ 2,0938 por ação, ficando ex-JCP em 05/08 com pagamento previsto para 04 de setembro.

01 de agosto de 2024

## EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI  
mmariante@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