

02 de fevereiro de 2026

Ibovespa sobe 12,6% e a Carteira Planner valoriza 8,9%

Principais destaques do período:

- ✓ O Ibovespa marcou em janeiro a maior alta para o mês desde 2010, com valorização 12,6% sobre dezembro. Este desempenho foi ditado pelo fluxo de estrangeiros com entrada líquida de R\$ 25,3 bilhões na B3 até o dia 28, (99,4% do total investido em 2025). Foi o sexto mês consecutivo de alta do Ibovespa com seguidos recordes na última semana de janeiro, batendo 186.450 pontos no dia 29. O apetite de estrangeiros aumentou significativamente a liquidez do mercado neste começo de ano.
- ✓ Os mesmos desafios e ameaças que rondam o cenário global e doméstico seguem presentes desde o segundo semestre do ano passado: a) influência do governo Trump com taxaço sobre as maiores economias; b) aumento da tensão no cenário geopolítico, cada vez mais preocupante; c) pressão sobre os BCs em relação a juros; d) política e escândalo no setor financeiro do lado doméstico, etc.
- ✓ Para fevereiro, atenção para a indicação do nome para assumir a presidência do Federal Reserve e seu perfil, temporada de resultados de 2025 e sinalização pelas empresas sobre o que esperar para os próximos períodos. Em fevereiro não haverá reuniões para decisão sobre juros, mas a indicação para março já foi dada pelo BC e o mercado deverá explorar o assunto à frente, além de eventos políticos antecipando a corrida presidencial.
- ✓ Diante de incertezas e após uma forte valorização da bolsa, optamos pela troca de cinco ações na carteira visando reduzir exposição ao Ibovespa com ações de empresas que não acompanharam o rali da bolsa, mas que apresentam números sólidos e com potencial de valorização para as ações.

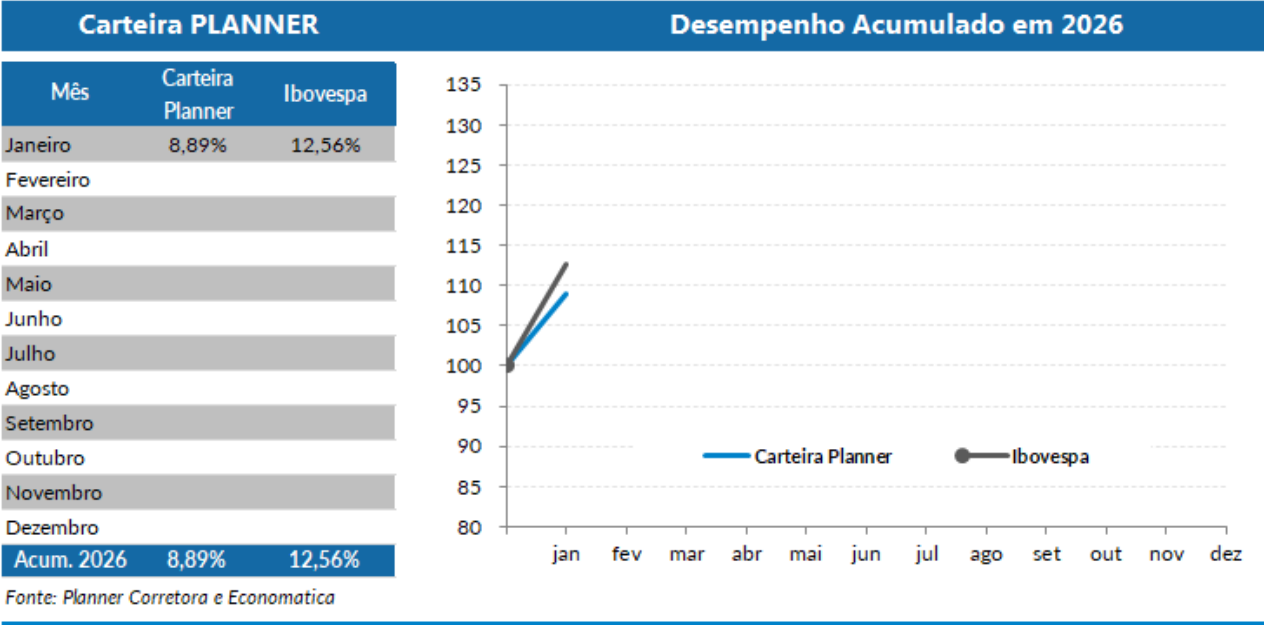
Carteira Mensal Planner

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação							
Janeiro				Fevereiro			
Código da Ação	Fechto R\$ /ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
BBSE3	37,31	3,2	0,32	BBSE3	37,31	42,00	12,6
DIRR3	13,95	-1,2	-0,12	DIRR3	13,95	15,50	11,1
EGIE3	32,77	4,5	0,45	EGIE3	32,77	35,00	6,8
ODPV3	11,24	0,4	0,04	ODPV3	11,24	13,80	22,8
SBSP3	141,22	5,9	0,59	SBSP3	141,22	145,00	2,7
Ações Retiradas				Ações Incluídas			
B3SA3	16,15	19,6	1,96	VIVA3	28,18	31,50	11,8
ITSA4	13,66	17,0	1,70	ITUB4	45,50	50,00	9,9
MULT3	32,94	20,9	2,09	LEVE3	34,36	35,50	3,3
TOTS3	44,57	5,9	0,59	VULC3	18,02	19,50	8,2
VIVT3	37,38	12,9	1,29	WEGE3	51,72	57,00	10,2
CART. PLANNER		>>>>>	8,89	Fech. Ant.		Proj. IBOV.	Potencial
IBOV		>>>>>	12,56	IBOV		181.364	185.000
						2,0%	

Fonte: Planner Corretora e Economica

Peso : 10%

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



1. Ações mantidas na Carteira

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos mantendo a ação na carteira, reiterando que a empresa apresenta um sólido histórico de governança e amplo canal de distribuição através do segmento de varejo do Banco do Brasil.
- ✓ Destaque para seus resultados, com boas margens e um *payout* de 90%, em patamar atrativo.
- ✓ Nos 9M25 a companhia registrou lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões (+14% em 12 meses) com incremento de 14% do resultado no segmento de risco/acumulação e alta de 9% no segmento de distribuição através da BB Corretora. O resultado financeiro consolidado cresceu 55% entre os períodos para R\$ 1,5 bilhão contribuindo para a formação do lucro líquido.
- ✓ A ação está “cheia” de um dividendo semestral de R\$ 2,55/ação com retorno estimado de 6,9%.

Direcional Engenharia (DIRR3) – Preço Justo: R\$ 15,50

- ✓ Seguimos com a Direcional Engenharia na carteira para fevereiro enxergando boa oportunidade na ação que vem de dois meses negativos, mesmo tendo mostrado bons números operacionais na prévia do 4T25 e no acumulado no ano. Os lançamentos (% companhia) cresceram 29,1% no comparativo de 12 meses, somando R\$ 5,89 bilhões em 2025, totalizando 19,7 mil unidades (+17,4% sobre 2024).
- ✓ Em 2025, as vendas líquidas contratadas (% companhia) atingiram R\$ 5,16 bilhões (+8,3% s/ 2024). No 4T25 houve redução no ritmo de vendas, o que pode ser considerado em parte como efeito sazonal de final de ano. Apesar de um número de vendas líquidas inferior ao 3T25, os resultados do 4T25 e

02 de fevereiro de 2026

acumulado no ano deverão refletir a estabilidade dos negócios da Direcional, que veio com geração de caixa de R\$ 389 milhões no 4T25 e R\$ 882 milhões no ano, o maior nível histórico da companhia.

- ✓ Nos 9M25, os números apresentados foram bastante expressivos no desempenho operacional e financeiro e a expectativa é de mais um bom resultado no acumulado do ano. Vemos a Direcional posicionada para repetir mais um bom desempenho operacional e resultados expressivos em 2026, permitindo a recuperação da ação sobre a queda recente.

ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Destacamos que a ENGIE Brasil Energia (EBE) é uma empresa líder em energia renovável, com adequada estratégia de comercialização que busca a otimização de sua geração de caixa e maior valor aos acionistas.
- ✓ A empresa atua também em transmissão de gás e comercialização de energia, além de oferecer soluções de eficiência energética para empresas e cidades.
- ✓ A companhia registrou nos 9M25 Receita Líquida de R\$ 9,4 bilhões (+19%), EBITDA ajustado de R\$ 5,8 bilhões (+6%) e Lucro Líquido ajustado de R\$ 2,1 bilhões (queda de 8%). Ao final de setembro de 2025 sua dívida líquida era de R\$ 24,5 bilhões equivalente a 3,2x o EBITDA.
- ✓ A empresa possui bom histórico de distribuição de dividendos, com destacada atratividade para os investidores que buscam ativos com esta característica.

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 13,80

- ✓ Mantivemos a Odontoprev na carteira para janeiro, após dois meses em baixa, o que reforça a nossa visão de boa oportunidade para compra da ação com base na qualidade de seus resultados, liderança do setor em que atua e forte posição de caixa líquido.
- ✓ Nos 9M25, a companhia registrou bons resultados com evolução na receita líquida (+7,1%) para R\$ 2,38 bilhões, melhora no ticket médio (+3,8%) para R\$ 22,44/vida/mês e aumento de 3,6% no número de beneficiários de 8,1 milhões para 9,13 milhões.
- ✓ O EBITDA ajustado de 9 meses cresceu 11,7% somando R\$ 762,6 milhões, com margem de 32,0% e o lucro líquido recorrente somou R\$ 555,6 milhões (+10.1% sobre os 9M24). Destaque para a melhora na posição líquida de caixa, de R\$ 922,7 milhões em jun./25 para R\$ 1,04 bilhão no final de setembro.
- ✓ Considerando a previsibilidade de bons resultados da Odontoprev e sua confortável situação financeira, temos expectativa de uma recuperação no preço da ação. Vemos também a ODPV3 como defensiva, caso o mercado pese durante este começo de ano.

Sabesp (SBSP3) – Preço Justo: R\$ 145,00

- ✓ Estamos mantendo o papel em nossa carteira. Vemos valor nas ações da empresa, com base na redução de custos e despesas e incremento de sua eficiência operacional.

02 de fevereiro de 2026

- ✓ Empresa bem-posicionada para capturar oportunidades nos leilões de saneamento, com crescimento contratado relevante, dentro de sua área de concessão atual.
- ✓ Em termos de resultado, o lucro líquido somou R\$ 5,8 bilhões no 9M25, com Receita Líquida de R\$ 26,8 bilhões e EBITDA de R\$ 10,4 bilhões.
- ✓ A alavancagem permanece controlada e das menores do seu segmento de atuação. Ao final de setembro/25 sua dívida líquida era de R\$ 23,3 bilhões equivalente a 1,4x o EBITDA. Recentemente a companhia captou US\$ 1,5 bilhão no mercado internacional por meio da emissão de um novo blue bond, em linha com a estratégia de antecipar a universalização do saneamento no Estado de São Paulo.
- ✓ Em adição, celebrou contrato com a Iguá Saneamento para a aquisição de ações ordinárias, equivalentes a 90% do capital social da Sanessol, prestadora de serviços públicos de água e esgoto de Mirassol/SP.

2. Ações retiradas da Carteira

B3 (B3SA3) – Preço Justo: R\$ 16,00

- ✓ A retirada da ação da carteira reflete a estratégia de realização de lucros após forte alta em janeiro.
- ✓ Ressaltamos sua diversificação de receitas e dividendos significativos como fatores importantes a serem considerados.
- ✓ Destaque ainda para a consistência dos resultados e robustez financeira. A empresa está investindo em tecnologia e novos produtos, que podem impulsionar seu crescimento nos próximos anos.
- ✓ Em termos de resultados referentes aos 9M25 temos: Receitas de R\$ 8,2 bilhões (+3,4%); EBITDA de R\$ 5,1 bilhões (+1,2%) e Lucro Líquido de R\$ 3,7 bilhões (+2,0%).

Itaúsa (ITSA4) – Preço Justo: R\$ 13,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição substituindo ITSA4 por ITUB4. Lembrando que a Itaúsa possui um portfólio diversificado, que inclui empresas como Alpargatas, Dexco, Motiva, Aegea, Copa Energia e NTS, o que reduz, em parte, a exposição ao setor financeiro.
- ✓ Destaque para o desconto de holding em 24,8% (base dez/25) frente média histórica de 21% e o retorno de dividendos acima de sua principal investida, o Itaú Unibanco.
- ✓ Em histórico recente a companhia registrou lucro líquido recorrente de R\$ 12,0 bilhões no 9M25 (+8% s/9M24) refletindo o sólido resultado do seu portfólio.
- ✓ Ressalte-se sua disciplina financeira, solidez, boa governança corporativa e resiliência da companhia e de suas empresas investidas.

02 de fevereiro de 2026

Multiplan (MULT3) – Preço Justo: R\$ 28,70

- ✓ Retiramos a ação da carteira para realização de lucro, após valorização de 20,9% em janeiro, superando o expressivo desempenho do Ibovespa. A despeito do ganho da MULT3 neste começo de ano, a ação continua sendo opção de investimento para prazo mais longo, considerando o histórico de crescimento e solidez de resultados em anos anteriores.
- ✓ As perspectivas de médio e longo prazo compreendem um expressivo pipeline de projetos de expansão, podendo aumentar o portfólio total de shoppings em 17,7%, que somado à atratividade dos shoppings e taxas relevantes de evolução em faturamento e resultados, sustentam uma trajetória de crescimento sustentável.
- ✓ Os resultados de 2025 deverão confirmar mais um período de números bastante satisfatórios.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 34,60

- ✓ Retiramos a VIVT3 da carteira também considerando que a alta recente da ação (+12,9% em janeiro) indica alternativa de troca por outra ação de empresa sólida, mas menos valorizada no momento.
- ✓ Mesmo após a confirmação de bons resultados nos 9M25 e expectativa de mais um 4º trimestre com curva de crescimento operacional e financeiro, optamos pela troca por ação de outro setor, mas com bons fundamentos.
- ✓ Vale lembrar que a Telefônica Brasil é forte geradora de resultados e caixa, sendo destaque também entre as maiores pagadoras de proventos, com bons retornos para seus acionistas.

Totvs (TOTS3) – Preço Justo: R\$ 45,50

- ✓ Retiramos a Totvs da carteira recomendada para fevereiro considerando a oportunidade para realização de lucro no papel que acompanhou de perto a arrancada do Ibovespa no mês, mas que na reta final de janeiro, sofreu pressão de vendas. Não obstante a qualidade da empresa e sua representatividade no setor, entre as empresas de tecnologia da informação, optamos pela troca da ação por outra com múltiplos mais atrativos neste momento.
- ✓ Os resultados de 2025 serão divulgados no dia 11/02, e nossa expectativa é novamente de um bom desempenho operacional e financeiro, com destaque para novas aquisições incorporadas ao processo da Totvs. Os resultados do 3T25 e acumulado de 9 meses se mostraram mais uma vez bastante consistentes, com destaque para a evolução de 17,9% na receita líquida de R\$ 4,49 bilhões nos 9M25 e mais 23,2% no EBITDA ajustado, somando R\$ 1,15 bilhão, com margem de 25,5%. O lucro líquido no ano, atingiu R\$ 694,6 milhões (+31,4% sobre os 9M24).
- ✓ Em 9 meses de 2025, Fluxo de Caixa Livre somou R\$ 605,8 milhões, (+28,1% s/ os 9M24 e a posição líquida de caixa foi de R\$ 411,2 milhões no final de setembro ou R\$ 59,8 milhões se excluída a Dimensa.

02 de fevereiro de 2026

3. Ações incluídas na Carteira

Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ Voltamos com a ação, em substituição a Itaúsa, após forte valorização de ITSA4 no mês passado, lembrando que no 9M25 o Itaú Unibanco reportou lucro líquido de R\$ 34,5 bilhões (ROAE de 22,2%), um resultado consistente com inadimplência contida.
- ✓ Para o 4T25 a ser divulgado em 04/02 esperamos um lucro líquido de R\$ 12,2 bilhões, com ROAE anualizado de 24,0%, mantendo seu histórico de bons resultados e solidez financeira.
- ✓ Sua estratégia permanece centrada no controle das despesas e da inadimplência, crescimento do crédito, expansão das margens, na busca por maior eficiência operacional e rentabilidade sólida.
- ✓ Destaque para política de dividendos com um *payout* diferenciado e múltiplos atrativos.

Mahle Metal Leve (LEVE3) - Preço Justo: R\$ 35,50

- ✓ Inserimos a Metal Leve na carteira para fevereiro considerando que a companhia segue com papel importante na fabricação e comercialização de componentes para a indústria de autopeças, que vem sustentando bom ritmo de crescimento. Com isso, a companhia mostrou sólido desempenho operacional e evolução de 26,0% na receita líquida nos 9M25, somando R\$ 4,1 bilhões.
- ✓ O Ebitda fechou os 9M25 com saldo de R\$ 808,0 milhões e margem de 19,8% acima do mesmo período de 2024. O resultado líquido atingiu R\$ 472,8 milhões em 9M25 (+9,8% sobre os 9M24).
- ✓ A dívida líquida em set/25 somou R\$ 891,6 milhões com baixa alavancagem (Div. Líq./Ebitda 12M) igual a 0,87x, com 41,3% da dívida total concentrada no curto prazo. O resultado financeiro foi uma despesa líquida de R\$ 36,3 milhões nos 9M25 inferior ao saldo de R\$ 57,9 milhões nos 9M24.
- ✓ A expectativa é de mais um bom resultado na apresentação dos números de 2025 prevista para 16 de março. Acreditamos que no atual de nível de preço existe boa oportunidade para investimento com visão de médio prazo. Apesar da recente puxada em grande maioria dos papéis da B3, a Metal Leve, vindo de uma valorização de 35,8% no ano passado, ficou um pouco atrás, o que é natural.

WEG S.A. (WEGE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Estamos incluindo a ação, com base nos sólidos fundamentos, seu compromisso com a sustentabilidade e a geração de caixa.
- ✓ A companhia apresentou números consistentes no 9M25, com crescimento de Receita (+12,5%), de EBITDA (+9,7%) e de Lucro Líquido (+10,1%).
- ✓ Destaque para a redução de 4,7pp no retorno sobre o capital investido (ROIC) para 32,4% (acumulado de 12 meses terminados em set/25) – explicado por investimentos em ativos fixos e intangíveis à despeito do incremento do lucro operacional.

02 de fevereiro de 2026

- ✓ Reiteramos que a Weg possui diversificado portfólio de produtos, dinâmica favorável dos negócios de ciclo longo e da atividade industrial nos seus mercados de atuação.
- ✓ Ao final de setembro de 2025 a empresa era aplicadora líquida de caixa de R\$ 3,4 bilhões. A empresa é uma boa pagadora de dividendos, distribuindo no mínimo, 50% do lucro líquido.

Vulcabrás (VULC3) – Preço Justo: R\$ 19,50

- ✓ Entramos com a Vulcabrás na carteira para fevereiro enxergando oportunidade de investimento após o recuo da ação no mês de janeiro, não acompanhando a disparada da bolsa no período.
- ✓ Os resultados acumulados em 9M25, mostram crescimento de 5,8% no volume de vendas somando 24,6 mm pares/peças e evolução de 19,1% na receita líquida a R\$ 2,56 bilhões. Destaque para a elevada margem bruta de 40,9% (embora abaixo dos 42,1% nos 9M24) e para o EBITDA recorrente de R\$ 542,4 milhões (+12,2%). O resultado financeiro nos 9M25 foi uma receita de R\$ 121,5 milhões.
- ✓ A Vulcabrás contabilizou eventos não recorrentes que somaram R\$ 592,4 milhões ao seu resultado acumulado. Desta forma, destacamos o resultado efetivo, um lucro líquido recorrente de R\$ 414,1 milhões, com aumento de 10,3% sobre os 9M24 (R\$ 374,8 milhões). O retorno sobre capital investido ROIC anualizado atingiu 41,5% no 3T25-LTM.
- ✓ A expectativa é de confirmação de mais um bom desempenho operacional e financeiro no 4T25 e no ano, com elevado giro no varejo, confirmação de carteiras de vendas e continuidade do ciclo de crescimento com investimentos focados na demanda de suas marcas.

Vivara (VIVA3) – Preço Justo: R\$ 31,50

- ✓ Entramos com a Vivara na carteira para fevereiro na expectativa de mais um bom resultado no 4T25 e acumulado do ano. Os números apresentados nos 9M25 foram bastante positivos com evolução de 18,0% na receita líquida somando R\$ 1,96 bilhão com destaque para vendas nas lojas físicas (86,4% do total) e no digital (23,3%), além da adição de 39 pontos de venda em 12 meses. A categoria de jóias segue como carro chefe sobre as vendas totais (50,6% em 9M25).
- ✓ O EBITDA ajustado somou R\$ 480,2 milhões em 9 meses (+34,5% s/ os 9M24), com avanço de 37,0% no comparativo do 3T25/3T24 e o lucro líquido atingiu R\$ 442,0 milhões (+24,9%) com margem líquida de 22,5%. Em set/25, a dívida líquida da companhia somava R\$ 317,2 milhões acima da posição de R\$ 290,2 milhões em junho, mas com baixa alavancagem (0,4x a relação Div. Líq./Ebitda), observando que 92% da dívida bruta de R\$ 551,5 milhões estão no longo prazo.
- ✓ A Companhia encerrou o 3T25 com 474 pontos de venda em operação, sendo 266 lojas Vivara (265 no Brasil e 1 no Panamá), 197 lojas Life e 11 quiosques. Em setembro sua participação no mercado brasileiro de jóias era de 23,2% (+5,0% vs. 3T24).
- ✓ A ação VIVA3 acumula queda de 15,2% em 2026 e enxergamos oportunidade no momento considerando os bons números da companhia e expectativa de continuidade deste desempenho em 2026.

02 de fevereiro de 2026

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI

mmariante@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI

rmartins@planner.com.br

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

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 mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.