

Relatório #11 Itaúsa-Lucro salta 123%

12 de maio de 2021

Olá, investidor!

Tudo bem? Espero que sim!

Sumário

A queridinha dos investidores em dividendos, Itaúsa, divulgou o seu balanço do primeiro trimestre de 2021, e, no relatório de hoje, eu vou avaliar esses números e dizer se ela segue ou não na nossa carteira.

Boa leitura!

Na última segunda-feira (10), a Itaúsa divulgou o seu balanço do primeiro trimestre de 2021. A maior parte das empresas (Itaú, Alpargatas e Duratex) controladas pela Itaúsa são de capital aberto e já divulgaram os seus resultados nessa temporada. Por isso, os números vieram em linha com as projeções, sem grandes surpresas. Mas isso não quer dizer que o resultado foi ruim.

Por ser uma empresa de participações, a Itaúsa não tem receita própria, somente a receita de equivalência patrimonial. Então, o seu resultado é diretamente impactado pelos resultados dessas empresas.

Resultados do 1T21

Lucro salta 123,4%

A holding teve um lucro líquido de 2,408 bilhões no primeiro trimestre de 2021, um salto de 118,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho é decorrente da melhor performance do Itaú, principal participação da Itaúsa.

Eficiência

A companhia apresentou um retorno sobre patrimônio líquido (ROE) recorrente anualizado de 16,6%, um crescimento expressivo quando comparado aos 8% apresentados no 1T20.

Vale lembrar que o ROE é um indicador fundamentalista, que relaciona o lucro de uma empresa com o seu patrimônio líquido. Ou seja, a taxa de retorno em relação ao patrimônio líquido da companhia.

Redução de custos

No trimestre, a empresa apresentou uma queda significativa de 54% em seus custos. Esse recuo se deve principalmente à diminuição de 70% em despesas tributárias.

Buscando retorno para o acionista

Em linha com sua estratégia de trazer retorno ao acionista, a Itaúsa está adquirindo empresas em setores com fluxo de capital estável e em setores não financeiros.

No final do mês de abril, a Itaúsa comunicou ao mercado que adquiriu participação em mais uma empresa, dessa vez na área de saneamento básico, a Aegea Saneamento. A companhia investiu cerca de 1,3 bilhão de reais para adquirir 10,2% do capital votante e 8,53% do capital total da Aegea.

Além do novo investimento, a companhia também aumentou sua posição para 8,50% do capital total da NTS.

Oportunidade de investimento? Cisão Itaú e XP

A cisão entre Itaú e XP com o recebimento de BDRs da corretora (que ainda não foram criados) vem fazendo com que os investidores prefiram investir de forma direta no banco, ao invés da holding.

Mesmo a Itaúsa já tendo comunicado ao mercado que não pretende se desfazer das ações da XP após o período permitido, a empresa deixou claro que deve se desfazer aos poucos, uma vez que não considera essa participação estratégica.

Ressalta-se que a preferência pelo Itaú faz com que ocorra o aumento do desconto da holding. Tal fato gera uma oportunidade de entrada no investimento.

Recomendação

Reitero minha recomendação de investimento em Itaúsa, considerando como principais catalisadores da ação:

- i) Valorização e destravamento de valor das ações do Itaú Unibanco (ITUB4), que, em nossa visão, está descontado em excesso devido aos recentes desdobramentos relativos à pandemia e riscos regulatórios;
- ii) Melhora da rentabilidade e volta do pagamento de dividendos de valor elevado pelo Itaú, refletindo nos dividendos distribuídos para os acionistas de ITSA4;
- iii) Incorporação das ações da XP em seu portfólio, podendo gerar uma reavaliação do valor de mercado da Itaúsa;

iv) Geração crescente de caixa de suas controladas em geral, com valorização dos valores de mercado destas, impulsionando o valor de mercado total da Itaúsa.

Desempenho das ações

As ações da Itaúsa tiveram um retorno acumulado de 4,08% desde que entraram para nossa carteira, conforme gráfico abaixo:



Fonte: Quantum Axis / Elaborado por Levante Ideias de Investimentos

Você conhece todas as carteiras LVNT?

Seguem abaixo as carteiras completas:

Carteira Zero Risco

● Tesouro Selic 2024 / CDB garantido pelo FGC / Fundos DI com taxa 0%



Carteira LVNT Conservadora

● Tesouro Selic 2024 / CDB garantido pelo FGC / Fundos DI com taxa 0 - 90%
 ● BOVA11 - 5%
 ● XFIX11 - 2,5%
 ● DIVO11 - 2,5%



Carteira LVNT Moderada

● Tesouro Selic 2024 / CDB garantido pelo FGC / Fundos DI com taxa 0 - 85%
 ● BOVA11 - 5%
 ● XFIX11 - 2,5%
 ● DIVO11 - 2,5%
 ● ITSA4 - 1%
 ● TRPL4 - 1%
 ● HGLG11 - 1,5%
 ● KNRI11 - 1,5%



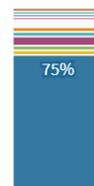
Carteira LVNT Arrojada

● Tesouro Selic 2024 / CDB garantido pelo FGC / Fundos DI com taxa 0 - 80%
 ● BOVA11 - 5%
 ● XFIX11 - 2,5%
 ● DIVO11 - 2,5%
 ● MGLU3 1%
 ● VALE3 1%
 ● ITSA4 - 1%
 ● TRPL4 - 1%
 ● XPML11 1,5%
 ● TEPP11 1,5%
 ● HGLG11 - 1,5%
 ● KNRI11 - 1,5%



Carteira LVNT Arrojada Plus

● Tesouro Selic 2024 / CDB garantido pelo FGC / Fundos DI com taxa 0 - 75%
 ● IVVB11 2,5%
 ● XINA11 2,5%
 ● BOVA11 - 5%
 ● XFIX11 - 2,5%
 ● DIVO11 - 2,5%
 ● MGLU3 1%
 ● VALE3 1%
 ● ITSA4 - 1%
 ● TRPL4 - 1%
 ● XPML11 1,5%
 ● TEPP11 1,5%
 ● HGLG11 - 1,5%
 ● KNRI11 - 1,5%



Caso tenha alguma dúvida ou precise de alguma orientação referente às nossas carteiras, fique à vontade para entrar em contato através dos canais de atendimento Uol Economia+. Sugiro, também, que participe das nossas Lives quinzenais, onde faço um panorama do cenário e respondo ao vivo às dúvidas dos assinantes.

Fique bem-informado com os boletins diários preparados por mim, com análises do cenário macroeconômico e do noticiário corporativo.

Todos os dias, antes da abertura do mercado.

Até a próxima!

Felipe Bevilacqua.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado exclusivamente pela Levante Ideias de Investimos e pelo analista Felipe Bevilacqua (sem qualquer participação do Grupo UOL) e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta de valor mobiliário ou promessa de retorno financeiro e/ou isenção de risco. Os valores mobiliários, discutidos neste material, podem não ser adequados para todos os perfis de investidores que, antes de qualquer decisão, deverão realizar o processo de *suitability* para a identificação dos produtos adequados ao seu perfil de risco. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos por este material devem obter informações pertinentes para formar a sua própria decisão de investimento. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço pode aumentar ou diminuir, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais. Os desempenhos anteriores não são indicativos de resultados futuros.