



Carteira Órama Small Caps

> Junho 2022

CARTEIRA ÓRAMA SMALL CAPS

Recomendação para Junho 2022

O desempenho da carteira small caps no mês de maio foi de 1,3%. O benchmark desta carteira é o índice SMLL, que teve queda de -1,8% neste mesmo período. Optamos por manter a exposição alta a setores ligados a consumo e atividade econômica novamente este mês. Estamos chegando ao fim do ciclo de alta dos juros, a perspectiva para PIB da Órama e do mercado tem melhorado, e com isso entendemos que estas empresas deverão ter uma performance bem interessante, além de serem ótimos cases pra um prazo mais longo. Melhores desempenhos no mês foram de Via e Simpar, pior desempenho foi Gafisa.

Ticker	Empresa	Segmento	Preço Alvo	Upside
OPCT3	Oceanpact	Combustíveis	R\$ 4,13	57,0%
GFSAB	Gafisa	Imobiliário	R\$ 3,20	120,7%
ANIM3	Ânima	Educação	R\$ 11,23	105,3%
SIMH3	Simpar	Transporte	R\$ 19,25	75,0%
VIAA3	Via	Varejo	R\$ 7,00	117,4%

COMBUSTÍVEIS

Oceanpact - OPCT3

Essa empresa opera embarcações de apoio para as plataformas de petróleo. Seu principal cliente é a Petrobras, mas também atende muitas das internacionais. O preço da ação caiu muito, especialmente em julho, quando foi anunciado um reajuste bastante grande fruto de uma negociação com um sindicato.

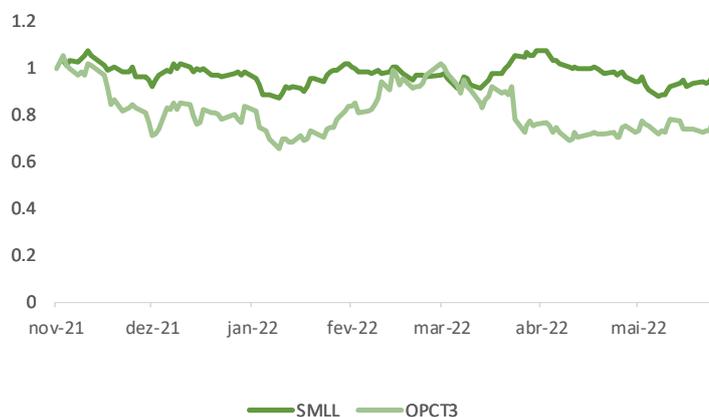
Acreditamos na recuperação deste mercado, pois viemos de um longo período com pouca construção de novos barcos e pouco investimento na indústria do petróleo. Temos uma perspectiva de aumento nos investimentos, conforme os preços dos combustíveis fósseis se recuperam, e com isso a demanda por estas embarcações deve subir. Conforme o mercado não dê conta de atender aos preços solicitados, deveremos ver cada vez mais relicitações sendo feitas, com aumentos nos preços praticados.

Pontos positivos

- Mercado em melhora;
- Difícil trazer novas embarcações.

Pontos de atenção

- Petrobras é o maior cliente



Preço Alvo	R\$ 4.13
Upside	53.53%

Oceanpact	
Ticker	OPCT3
Setor	Combustíveis
Valor de Mercado	R\$ 01 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	01
Dívida Líquida / EBITDA	04 x
Preço / Lucro	-

[Acesse o Home Broker →](#)

IMOBILIÁRIO

Gafisa – GFSA3

A Gafisa passou por muitos problemas de gestão depois do seu IPO em 2006, culminando em uma dívida insustentável e um takeover mal-sucedido pelo investidor Mu Hak You.

Desde 2019 o acionista de referência da empresa é o investidor Nelson Tanure, famoso pelo seu trabalho de recuperação na PetroRio. Tanure orquestrou a capitalização da empresa, reestruturação da dívida, retomada dos canteiros e finalmente a retomada dos lançamentos.

A cia. lançou R\$ 800 mi de VGV em 2020 e R\$ 1,7 bi em 2021. Os resultados já estão fortes, mas a cia. opera hoje na cada de 0,3x p/vpa, e por isso acreditamos que o preço tem potencial para triplicar.

Pontos positivos

- Preço extremamente atrativo
- Opcionalidades
- Turnaround bem sucedido

Pontos de atenção

- Setor volátil



Preço Alvo	R\$ 3.20
Upside	117.69%

Gafisa	
Ticker	GFSA3
Setor	Imobiliário
Valor de Mercado	R\$ 00 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	0.30
Dívida Líquida / EBITDA	03 x
Preço / Lucro	06

[Acesse o Home Broker →](#)

EDUCAÇÃO

Ânima - ANIM3

A Ânima é uma das maiores empresas de ensino superior do país. A cia. tem uma estratégia de trabalhar com marcas premium, crescendo por aquisições e mantendo as características locais das faculdades adquiridas. Essa estratégia sempre foi premiada pelo investidor, mas recentemente as ações tiveram uma queda substancial.

A empresa fez a maior aquisição da sua história recentemente, com a Laureate, dobrando de tamanho. Em paralelo, o último ciclo de captação foi bem favorável, e vemos a perspectiva de redução do endividamento em breve. Acreditamos na progressão desse quadro, com isso numa melhora no pricing das ações da Ânima.

Pontos positivos

- Dominante no setor
- Marcas premium

Pontos de atenção

- Endividamento
- Em processo de turnaround



Preço Alvo	R\$ 11.23
Upside	100.54%

Ânima	
Ticker	ANIM3
Setor	Educação
Valor de Mercado	R\$ 02 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	01
Dívida Líquida / EBITDA	06 x
Preço / Lucro	-

[Acesse o Home Broker →](#)

TRANSPORTE

Simpar — SIMH3

A Simpar é a *holding* que controla empresas como a Movida, JSL e o Grupo Vamos. A partir de uma estratégia de preservação de valor, modelo de gestão e boas práticas, a companhia cria valor de forma sustentável aos acionistas, clientes e sociedade, por meio de direcionamentos e controle da execução dos planos de negócio de suas controladas e do desenvolvimento de novos negócios.

Os números reportados no primeiro trimestre foram em linha com o que era esperado. Suas controladas apresentaram resultados consistentes e a expectativa é que sigam desta maneira. Um fato importante para a tese da companhia diz respeito ao que se espera da Movida, que está descontada frente a seus pares e em nossa visão este é um setor que possui espaço para crescer, principalmente devido à pandemia, em que pudemos enxergar uma mudança na relação com a posse de veículos.

Por fim, a Simpar fez sinalizações positivas em relação ao futuro da companhia e das controladas em seu evento anual para analistas e investidores, com *guidance* de crescimento em suas principais operações.

Pontos positivos

- Crescimento alto
- Lucratividade alta

Pontos de atenção

- Endividamento
- Negócio sensível a atividade econômica



Preço Alvo	R\$ 19.25
Upside	72.18%

Simpar	
Ticker	SIMH3
Setor	Transporte
Valor de Mercado	R\$ 09 bi
DY 12m	5.55%
Preço / Valor Patrimonial	03
Dívida Líquida / EBITDA	04 x
Preço / Lucro	10

[Acesse o Home Broker →](#)

VAREJO

Via — VIIA3

A Via é uma comercializadora de itens de consumo discricionário, como linha branca e eletroeletrônicos. Após sua criação, na fusão das marcas Casas Bahia e Ponto Frio, a empresa foi controlada pelo grupo francês Casino e teve a sua dinâmica interna bastante deteriorada.

Michel Klein adquiriu o controle da companhia em 2019, e vem capitaneando mudanças bastante positivas. O destaque desta posição é o preço — a avaliação atual do mercado sequer reflete uma empresa de varejo bem gerida, e ignora completamente os avanços do ponto de vista tecnológico. Por isso optamos por incluir Via Varejo na nossa carteira.

Pontos positivos

- Avanços tecnológicos
- Tem melhorado operacionalmente

Pontos de atenção

- Concorrência
- Endividamento



Preço Alvo	R\$ 7.00
Upside	112.12%

Via	
Ticker	VIA3
Setor	Varejo
Valor de Mercado	R\$ 05 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	01
Dívida Líquida / EBITDA	17 x
Preço / Lucro	-

[Acesse o Home Broker →](#)

DESEMPENHO

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual
2021	Carteira Small Caps							-3,8%	-11,1%	0,7%	-22,5%	-4,6%	-1,5%	-37,2%
	SMLL							-5,8%	-3,8%	-6,4%	-12,5%	-2,3%	3,8%	-24,7%
2022	Carteira Small Caps	-1,7%	-4,0%	2,3%	-13,8%	1,3%								-16,9%
	SMLL	3,4%	-5,2%	8,8%	-8,4%	-1,8%								-2,3%

DISCLAIMER

AVISO IMPORTANTE:

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."

ÓRAMA

INVESTIMENTOS

Atendimento

0800 728 0800

Ouvidoria

0800 797 8000

