

Carteira Top Picks – Janeiro de 2023

 analise.orama.com.br

Phil Soares, CFA

28 de dezembro de 2022

Carteira Top Picks

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Top Picks – Janeiro de 2023

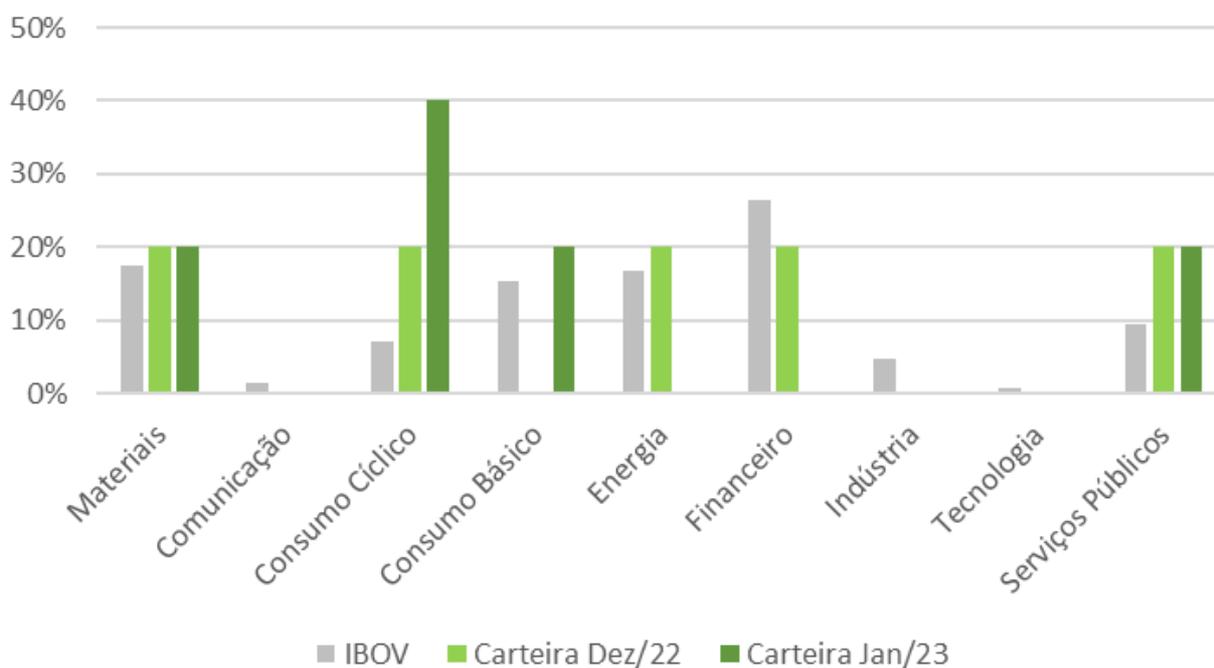
Neste primeiro mês de carteira top picks tivemos desempenho de -1,2%. O resultado foi acima do benchmark, o Ibovespa, que ficou em -3%. O melhor desempenho foram as ações da Auren, com 8% de alta. Em contrapartida, Cosan foi o pior desempenho. Para o mês de janeiro, a perspectiva é de possibilidade de melhora na bolsa, depois de um dezembro conturbado. Com isso, estamos retirando ações de Bradesco e Cosan, para colocar Arezzo e Ultra no lugar.

Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui e abra a sua conta](#)

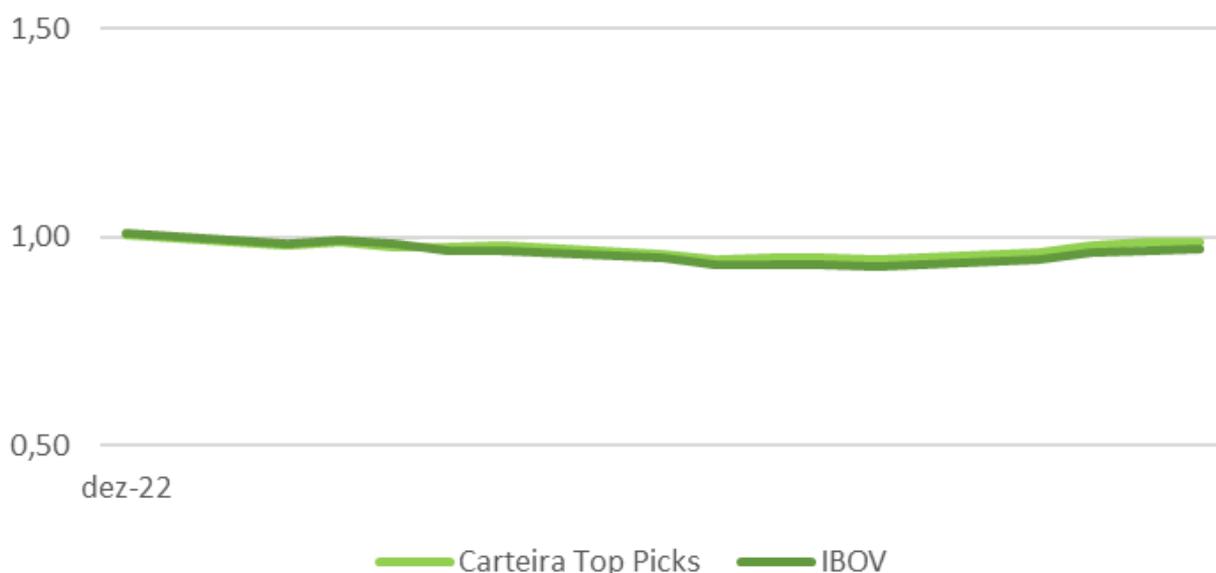
Ticker	Empresa	Segmento	Peso	Preço Alvo	Upside
ARZZ3	Arezzo	Consumo	20%	R\$ 103,94	30,8%
ALSO3	Aliansce Sonae	Shoppings	20%	R\$ 24,50	42,6%
VALE3	Vale	Mineração	20%	R\$ 95,00	10,8%
AURE3	Auren	Elétricas	20%	R\$ 19,50	31,4%
UGPA3	Ultra	Combustíveis	20%	R\$ 18,50	44,6%

Preços referentes ao fechamento de 22/dez

Carteira Top Picks - Divisão Setorial



Carteira Top Picks vs. Ibov



Recomendações

Arezzo – ARZZ3

A Arezzo é uma das principais empresas do setor de consumo cíclico no segmento de calçados, contando com um portfólio diversificado de marcas (Arezzo, Schutz, Vans, Anacapri, entre outras), agora atuando também no segmento de vestuário, através da aquisição da Reserva (referência no mercado de moda masculina) e do início da operação de vestuário feminino através da marca Schutz.

Recentemente, a companhia fez a aquisição de marcas como MyShoes e Baw Clothing, reforçando sua estratégia de se tornar uma plataforma de marcas mais ampla e atingindo um mercado potencial maior.

Aliance Sonae – ALSO3

A Aliance é uma das empresas mais tradicionais no setor. Vinda de uma aquisição recente, da Sonae Sierra, a empresa conseguiu emplacar com sucesso a aquisição da BR Malls, consolidando a sua posição como líder no setor. O empresário de referência da Aliance, Renato Rique, é conhecido pelo seu sucesso. Operacionalmente, o setor ainda se encontra aquém de onde estava antes da pandemia e vislumbramos bastante espaço para melhora.

Depois da fusão, projetamos para a nova companhia uma geração de caixa (EBITDA) de quase R\$ 2 bi e um lucro líquido na casa dos R\$ 840 milhões. A cia. negocia amplamente abaixo do book e em múltiplos historicamente baixos de lucro e EBITDA, tendo espaço para alta vindo tanto de melhora da percepção do mercado quanto de melhoras operacionais.

Vale – VALE3

A Vale é a maior produtora mundial de minério de ferro, com vendas acima dos 300 milhões de toneladas anuais. A alta qualidade do minério, aliada às economias de escala auferidas com o grande volume produzido, tornam a produção da Vale competitiva internacionalmente.

O preço do minério tem declinado, mas ainda se mantém acima da média histórica, de 75 dólares a tonelada. A expectativa é de manutenção neste patamar atual, o que assegura um preço ainda muito bom para a Vale, ampla geração de caixa e capacidade de pagamento de proventos.

Seu robusto pagamento de dividendos semestrais é um grande atrativo e uma forma de balancear nossa carteira de investimentos com uma empresa bastante sólida.

Auren – AURE3

A Auren é o resultado da fusão dos ativos geradores da Cesp com os ativos, também de geração, dos seus controladores, Votorantim e CPPIB. A empresa tem um fluxo de caixa bem estável, vindo das usinas que ela opera, em especial Porto Primavera.

Além do fluxo de caixa estável, a empresa tem também uma série de ativos e passivos judiciais bastante importantes, e nós aqui na Órama acreditamos que esta componente está precificada de forma excessivamente conservadora.

Ultra – UGPA3

O Grupo Ultra é uma *holding* com diversos negócios no ramo petroquímico, com destaque para a rede Ipiranga de distribuição de combustíveis.

A companhia seguiu uma estrutura de *corporation* e expandiu tanto geograficamente quanto em termos de linha de negócio, até um determinado momento em que a sua lucratividade ficou prejudicada. Passou por uma reestruturação, com a troca de diversos membros da diretoria, *board* e entrada de um acionista de referência e de peso, a gestora Pátria. Em termos de estratégia, está em período de desinvestimento de diversos ativos periféricos, reduzindo alavancagem e melhorando o operacional do seu principal negócio, os postos Ipiranga.

No início de 2022, Marcos Lutz assume como CEO com a missão de botar os negócios de distribuição nos trilhos novamente. Lutz é um excelente executivo e nós vemos essa mudança com muito bons olhos.

Performance

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual
2022	Carteira Top Picks											-1,2%	-1,2%
	Ibovespa											-3,0%	-3,0%

Produto

Carteira Órama Top Picks

Público alvo	Alocação da carteira de bolsa de clientes que busquem volatilidade em linha com a do índice
objetivo	Superar o Ibovespa em 12 meses
metodologia	Escolha dos papéis de acordo com análise fundamentalista de ações, com componente discricionária e balizada por atratividade do ponto de vista risco/retorno.
regras	Atualização mensal
	5 ações
	pesos iguais
	ações com volume médio de 90 pregões de pelo menos R\$ 5 milhões por dia.

[2023-01-carteira-top-picksDownload](#)

Disclaimer

"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 expreso consentimento da Órama."