

## Carteira Small Caps – Agosto de 2023

 [analise.orama.com.br/blog/2023/07/28/carteira-small-caps-agosto-de-2023/](https://analise.orama.com.br/blog/2023/07/28/carteira-small-caps-agosto-de-2023/)

Igor Glioche

28 de julho de 2023

### Carteiras recomendadas Órama: Carteira Small Caps – Agosto de 2023

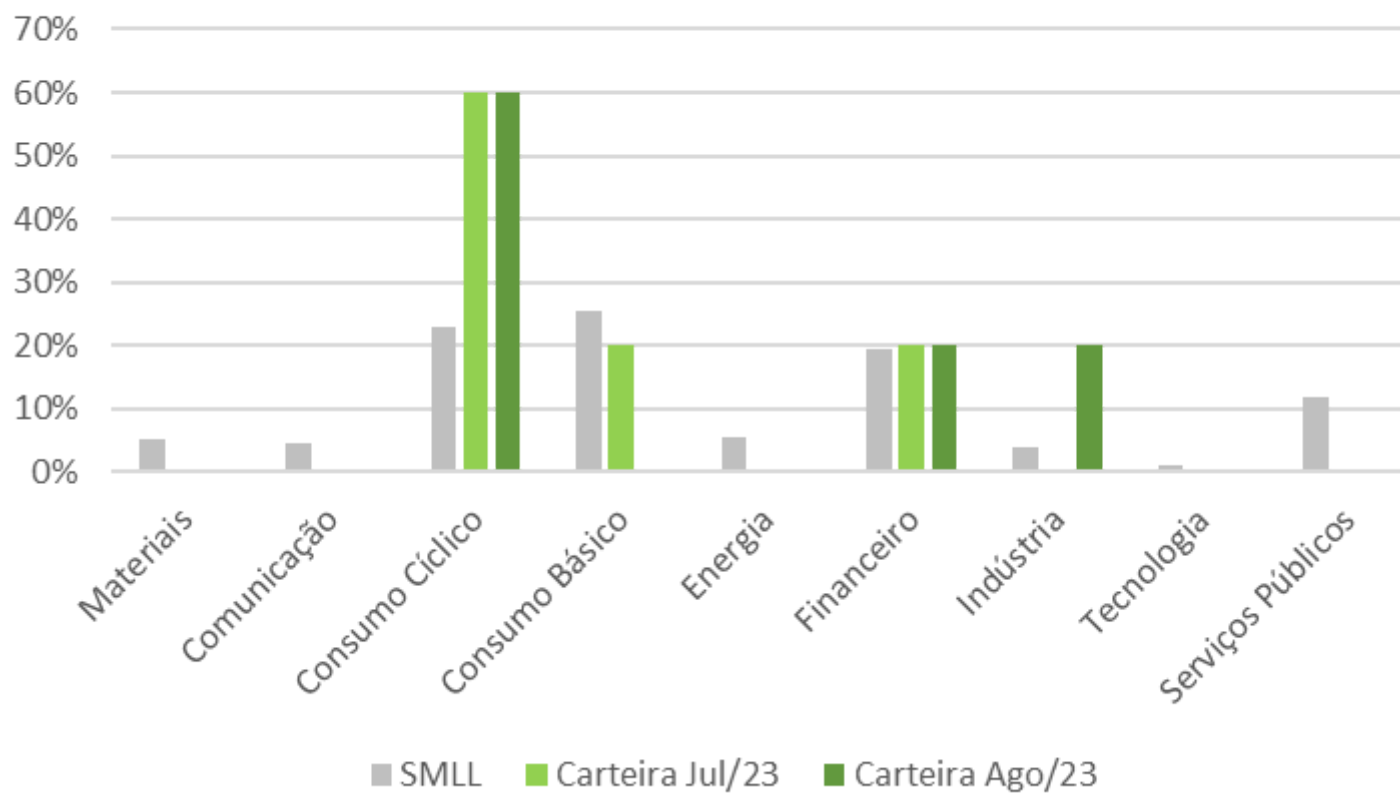
Neste mês de julho, a nossa carteira de small caps superou o benchmark, acumulando alta de 4,3%, 3,1% acima do SMLL11, o índice de referência da carteira. O bom desempenho confirma o destaque da carteira no ano de 2023, acumulando 29,9% de alfa (46,1% versus 16,2%).

Para o mês de agosto, estamos incluindo as ações de Simpar, com o intuito de surfar uma possível alta com os cortes de juros que devem começar em agosto. Estamos retirando as ações de Ocean Pact, com o foco em colocar o ganho no bolso, uma vez que as ações tiveram desempenho ótimo nos últimos meses.

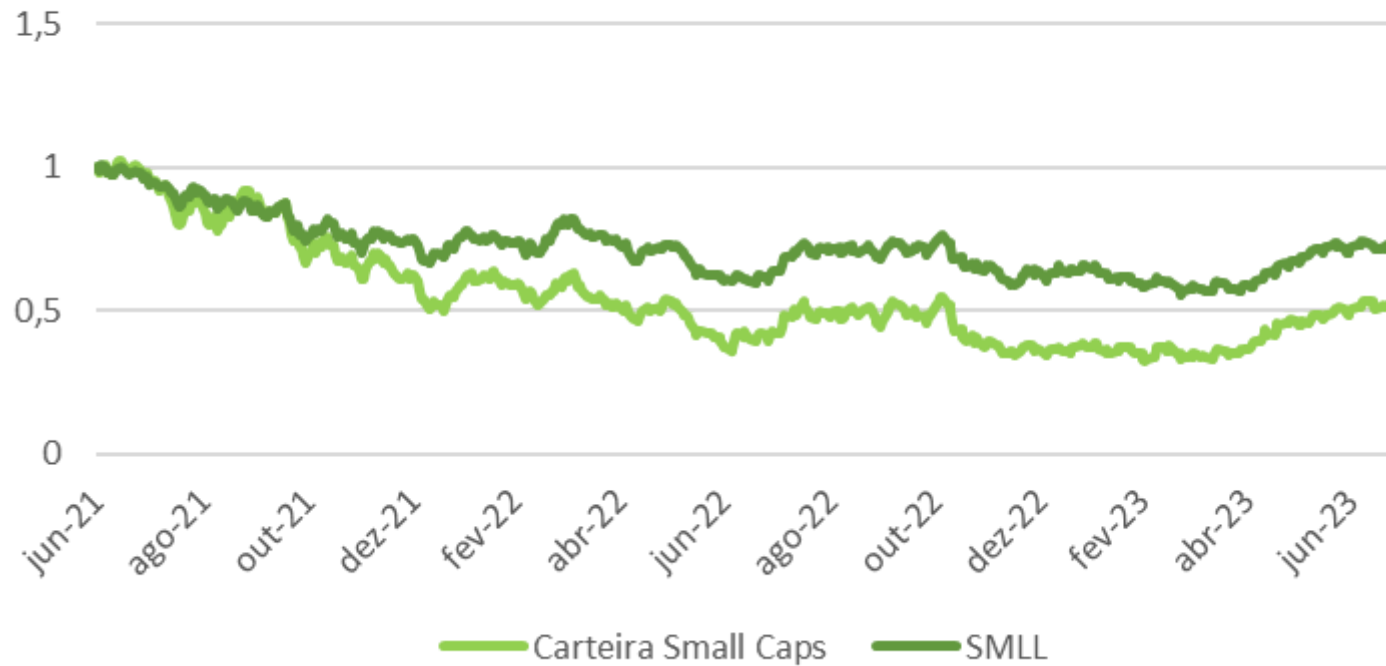
Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui](#) e abra a sua conta

| Ticker | Empresa   | Segmento     | Preço Alvo | Upside |
|--------|-----------|--------------|------------|--------|
| OPCT3  | Oceanpact | Combustíveis | R\$ 6,00   | 31,0%  |
| PETZ3  | Petz      | Consumo      | R\$ 10,00  | 50,8%  |
| EVEN3  | Even      | Construção   | R\$ 9,00   | 31,6%  |
| IGTI11 | Iguatemi  | Consumo      | R\$ 25,00  | 11,1%  |
| PNVL3  | Panvel    | Varejo       | R\$ 14,00  | 11,5%  |

## Carteira Small Caps - Divisão Setorial



## Carteira Small Caps vs. SMLL



---

### Recomendações

#### Simpar – SIMH3

A marca SIMPAR, listada na B3 (SIMH3), surgiu em setembro de 2020 a partir da reorganização societária do Grupo JSL. Com isso, a holding gera valor aos acionistas por meio da simplificação da sua estrutura, com um Modelo de Gestão Único. A holding controla a JSL, Movida, Grupo Vamos, CS Brasil, Automob, CS Infra e BBC.

---

### **Petz – PETZ3**

A Petz é uma plataforma de soluções para pets com uma estratégia omnicanal completa que integra não só os canais físicos e digitais, os quais operam com um índice de omnicanalidade benchmark no Brasil e no Mundo, mas também os segmentos de produtos e serviços. Com essa proposta, oferece aos clientes experiência de compra e atendimento diferenciado nas lojas físicas, e conveniência e agilidade nos canais digitais. Por fim, são a maior rede de centros veterinários do país, sob a marca Seres, a maior rede de centros de estética do Brasil e responsáveis pelo Adote Petz, o maior programa nacional de adoção de cães e gatos.

A empresa tem apresentado pressões na sua rentabilidade após a aquisição da Zee.Dog. Entretanto, na nossa visão, a companhia deve ser a grande consolidadora de um setor pet ainda muito pulverizado.

---

### **Even – EVEN3**

Há mais de 40 anos no setor imobiliário, a Even é uma das maiores incorporadoras e construtoras do país. Focada nas cidades de São Paulo e Porto Alegre, tem atuação marcante no segmento médio, médio-alto e alto, em bairros estratégicos da capital paulista. No Rio Grande do Sul, por meio de sua controlada Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., atua em empreendimentos residenciais e comerciais de médio e alto padrão da capital.

A empresa atua de forma verticalizada, executando todas as etapas do desenvolvimento de seus empreendimentos, desde a prospecção do terreno, incorporação imobiliária e venda, até a sua construção.

A atividade de incorporação é exercida por meio de duas marcas comerciais voltadas para segmentos distintos: Open e Even. A marca Open responde pelos empreendimentos residenciais do segmento médio padrão, com unidades de 2 e 3 dormitórios. A marca Even atua nos empreendimentos residenciais de médio-alto e alto padrão, bem como empreendimentos comerciais.

A Even conta ainda com duas empresas de vendas: a Even Vendas e a Even More, ambas atuam em todos os empreendimentos de forma exclusiva. A Even Vendas atua nas regiões metropolitanas de São Paulo e Rio de Janeiro, e a Even More apenas na região metropolitana de São Paulo. As duas, somadas, contam com uma força de vendas de quase mil corretores autônomos.

---

## Iguatemi – IGTI11

A Iguatemi Empresa de Shopping Centers é uma das principais empresas full-service de shopping centers do país, em termos de ABL, e detentora da marca mais reconhecida do setor. A empresa possui participações em 14 shopping centers, 2 outlets e 3 torres comerciais, que totalizam aproximadamente 710 mil m<sup>2</sup> de ABL total. Os shoppings da Iguatemi são voltados para o público de classes “A” e “B” e estão inseridos nos centros comerciais mais desenvolvidos do Brasil (regiões Sudeste, Sul e Centro-Oeste), em localizações privilegiadas nas principais cidades do país. A empresa atua também no desenvolvimento de projetos multiuso, no entorno dos shopping centers, a fim de capturar as sinergias entre os shopping centers e tais empreendimentos.

## Panvel – PNVL3

A Panvel é a principal rede de farmácias do sul do país, com mais de 400 lojas. A rede mantém um ritmo saudável de expansão, na casa dos 15% anuais, focando em lucratividade e solidez financeira. Gostamos do case da Panvel, por ser bastante diferente do que observamos nos principais players listados. Não vemos empire building, aquisições que não fazem sentido, alavancagem financeira e nem lucros reduzidos. Por esta razão estamos incluindo as ações da Panvel na nossa carteira recomendada.

## Performance

|      |                     | 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% | 2,2%  | -14,5% | 2,8%  | -30,6% | 14,5% | 12,6%  | -1,9% | 10,8%  | -24,9% | -5,4% | -41,5% |
|      | SMLL                | 3,4%  | -5,2% | 8,8%  | -8,4%  | -1,1% | -16,9% | 5,2%  | 10,9%  | -1,8% | 7,3%   | -11,2% | -3,0% | -15,0% |
| 2023 | Carteira Small Caps | 3,9%  | -6,8% | 1,6%  | 3,9%   | 22,5% | 10,0%  |       |        |       |        |        |       | 37,8%  |
|      | SMLL                | 3,0%  | -9,4% | -1,7% | 1,9%   | 13,6% | 7,1%   |       |        |       |        |        |       | 13,6%  |

---

## Produto

---

| Carteira Órama Small Caps |  |
|---------------------------|--|
| Público alvo              | Alocação da carteira de bolsa de clientes de perfil agressivo, que busquem alto potencial de valorização e tolerem volatilidade alta.              |
| objetivo                  | Superar o SMLL em 12 meses com alocação exclusiva em ações de menor capitalização  |
| metodologia               | Escolha dos papéis de acordo com análise fundamentalista de ações, com componente discricionária e com destaque para alto potencial de apreciação. |
| regras                    | Atualização mensal   |
|                           | 5 ações  |
|                           | pesos iguais   |
|                           | empresas com valor de mercado inferior a R\$ 10 bilhões  |

---

2023-07-carteira-small-capsDownload

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 expresso consentimento da Órama."