

Carteira Small Caps – Setembro de 2023

 analise.orama.com.br/blog/2023/08/30/carteira-small-caps-setembro-de-2023/

Igor Glioche

30 de agosto de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Small Caps – Setembro de 2023

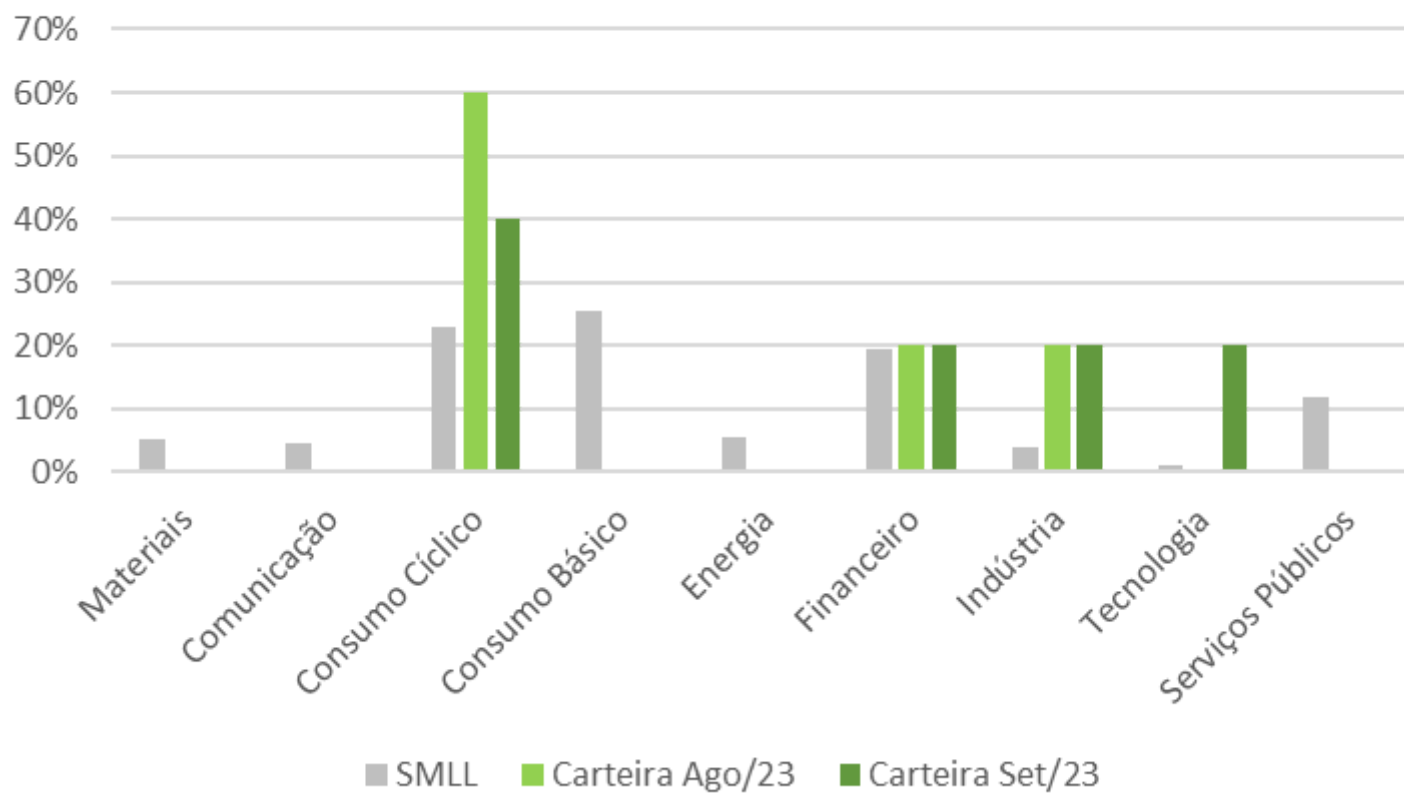
Neste mês de agosto, a nossa carteira de small caps ficou abaixo do benchmark, acumulando uma queda de 7,7%, 2,9% abaixo do SMLL11, o índice de referência da carteira. O grande destaque negativo foram as ações de Petz, que reagiram mal ao pronunciamento da companhia após o resultado do 2T23. A empresa comentou sobre o foco em não abrir mão de market-share nesse momento de forte competição, o que na nossa visão deve se traduzir em pioras na rentabilidade da empresa. Mesmo com um desempenho abaixo no mês, no ano de 2023, nossa carteira está acumulando 25,3% de alfa (36,7% versus 11,5%).

Para o mês de agosto, estamos incluindo as ações de CSU Digital. Estamos retirando as ações de Pannel.

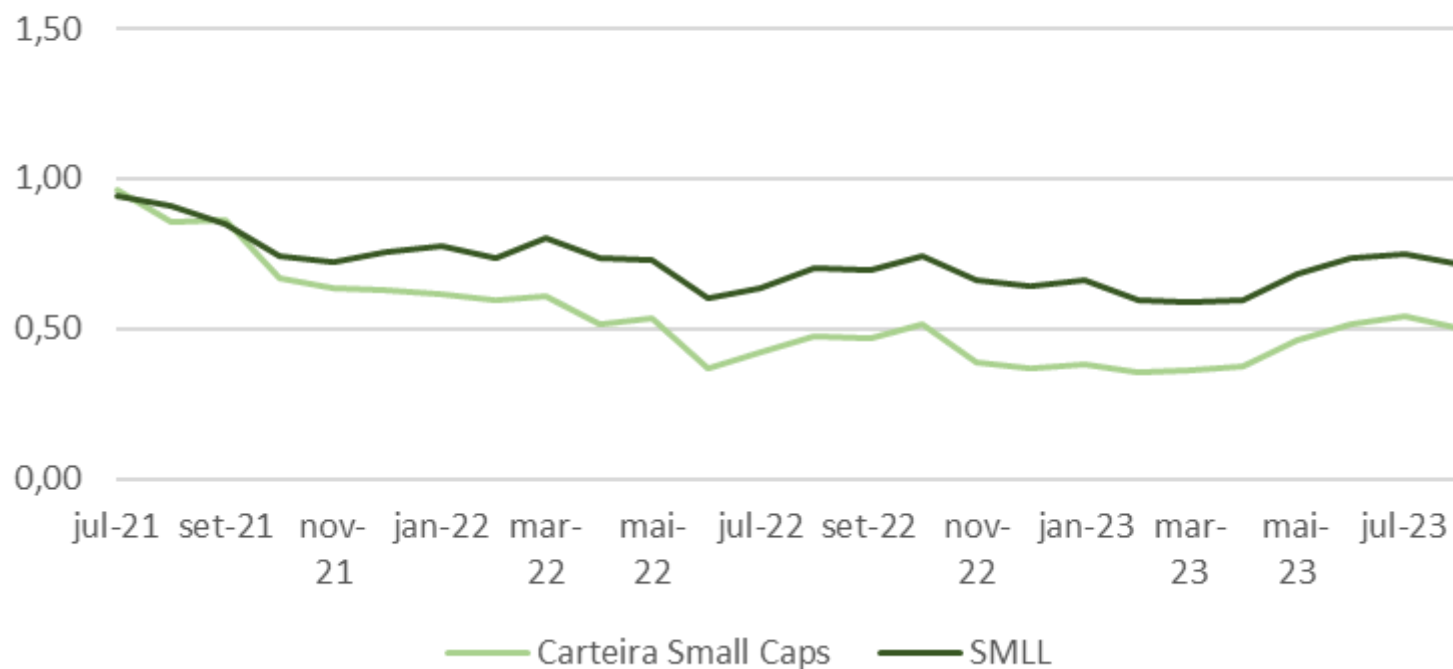
Quer investir com segurança? Conte conosco! [Clique aqui](#) e abra a sua conta

Ticker	Empresa	Segmento	Preço Alvo	Upside
SIMH3	Simpar	Logística	R\$ 12,00	18,2%
CSUD3	CSU Digital	Tecnologia	R\$ 20,00	18,7%
EVEN3	Even	Construção	R\$ 9,00	36,4%
IGTI11	Iguatemi	Consumo	R\$ 25,00	18,3%
PETZ3	Petz	Varejo	R\$ 10,00	91,9%

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.

CSU Digital – CSUD3

A CSU Digital é uma empresa brasileira de soluções digitais para meios de pagamento, *banking as a service*, programas de fidelização e incentivo, além de *digital experience*.

Criada em 1992 através do nome CardSystem Ltda., a Companhia foi a primeira processadora independente de meios eletrônicos de pagamentos do Brasil, a primeira empresa a trabalhar com as três principais bandeiras internacionais simultaneamente (Visa, Mastercard e American Express) no país e a primeira companhia a processar pagamentos em uma carteira digital na América do Sul, efetivamente mudando o rumo da história do ecossistema de serviços financeiros digitais ao permitir que inúmeros bancos e empresas de setores diversos entrassem efetivamente no mercado de crédito através do uso de cartão.

Hoje, a Companhia é dividida em duas grandes unidades de negócios, CSU Pays e CSU DX, que trabalham de forma integrada para atender diferentes demandas e necessidades de nossos clientes:

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 m² 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.

Petz – PETZ3

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 seus clientes experiência de compra e atendimento diferenciado em suas lojas físicas, e conveniência e agilidade em seus canais digitais. Por fim, é 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.

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%	11,8%	5,8%	-7,7%					36,7%
	SMLL	3,0%	-9,4%	-1,7%	1,9%	13,6%	8,2%	1,9%	-4,8%					11,5%

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

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."

