

Carteira ESG

Equity Research

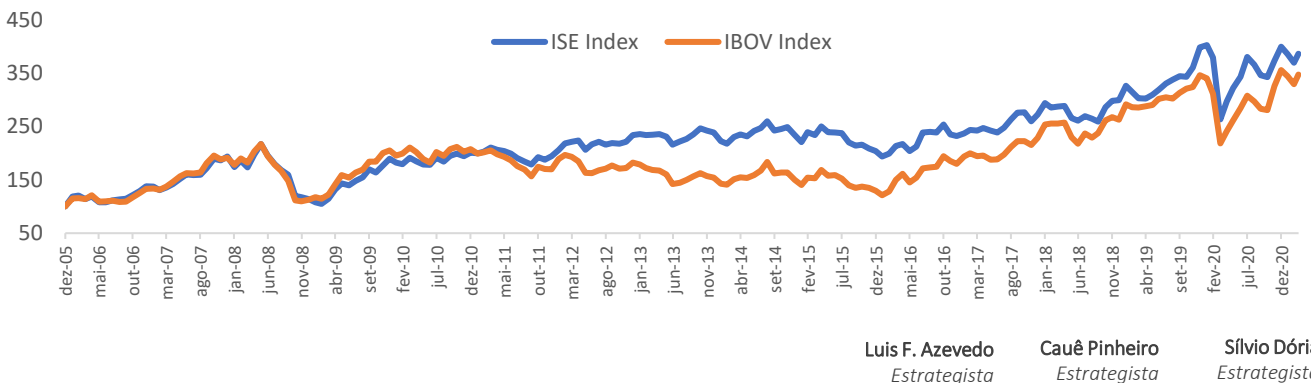
Maio 2021

A carteira busca compor o seu portfólio com ações de empresas nacionais com potencial de crescimento e que se destaquem pela sua transparência na gestão e pelo seu comprometimento com práticas sustentáveis de investimento, tendo como objetivo superar o Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3 (ISE B3). Ações que fazem parte dos índices de Sustentabilidade Empresarial, Índice Carbono Eficiente e Índice S&P|B3/ESG poderão compor o nosso portfólio.

A Carteira ESG apresentou uma valorização de 1,24% versus -0,95% do Índice de Sustentabilidade Empresarial, um alfa de +2,19%.

Para o mês de maio, mantivemos a Carteira ESG inalterada. Temos a seguinte composição setorial: 25% em utilidades básicas, 25% em serviços financeiros, 12,5% em varejo, 12,5% em locação de veículos e 12,5% em saúde.

Abaixo temos um comparativo de performance do Índice de Sustentabilidade Empresarial com o Ibovespa de 2005 até o momento.



Recomendação para Maio

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/04/2021 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2021E	Peso Recomendado na carteira	BBG ESG
MGLU3	Magazine Luiza	Varejo	20,03	32,00	60%	138,00	12,50%	15,3
ITUB4	Itau	Serviços Financeiros	27,53	38,00	38%	11,10	12,50%	62,7
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	107,75	111,00	3%	20,5x	12,50%	36,4
GNDI3	Intermedica	Saúde	81,27	113,70	40%	49,10	12,50%	48,3
PRI03	PetroRio	Petróleo e Gás	91,58	-	-	-	12,50%	15,3
MOV13	Movida	Locação de Automóveis	16,83	22,50	34%	16,50	12,50%	-
NEO3	Neoenergia	Utilidades Basicas	16,00	28,40	78%	9,10	12,50%	-
CMIG4	CEMIG	Utilidades Basicas	13,84	13,80	0%	10,20	12,50%	59,0

Fonte: Banco Safra / Bloomberg



Safra

Corretora

Magazine Luiza (MGLU3)

Varejo

Vindo exclusivamente do modelo B&M (varejo físico), a Magalu tem mostrado uma visão diferenciada, assumindo a posição de liderança na transformação digital do varejo brasileiro, em um papel semelhante ao que a Amazon teve nos Estados Unidos. Como tal, as ações MGLU3 são negociadas com um valuation premium. De acordo com nossas estimativas, ela é negociada a 2,6x o GMV 21E, um prêmio de 170% para o player de comércio eletrônico puro BTOW e 254% para o rival da Via Varejo. No entanto, temos uma visão construtiva sobre a MGLU, pois acreditamos que ela está posicionada para manter seu rápido ritmo de expansão do GMV, ao mesmo tempo que adicionará novas fontes de receita de outros serviços, incluindo fintechs e soluções digitais para vendedores online e offline.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Após a distribuição de ações detidas na XP, o banco negociará a múltiplos bastante atrativos (9.6x vs. os atuais 11.4x), mais próximos aos seus pares. Além disso, entendemos que o banco se beneficiará da recente alta de juros em sua margem financeira com o mercado e em 2021 o banco deve apresentar boa recuperação de resultados com retorno sobre o patrimônio próximo a 18%.

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços Financeiros

BTG Pactual é um dos melhores nomes da bolsa para capturar o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro, por isso esperamos um desempenho forte nas linhas de receita doo banco ligadas ao Banco de Investimento e Trading. Além disso, no médio e longo prazo, acreditamos que BTG deve capturar os ganhos de sua incursão digital, uma vez que o banco vem investindo pesadamente em novas ferramentas para ganhar escala e trazer rentabilidade ao seu negócio. Lembramos também que recentemente o banco aumentou sua exposição ao Pan (ao comprar a participação da Caixa), um banco que vem iniciando uma movimento de digitalização importante, podendo trazer significativos ganhos no futuro.

Intermédica ON (GNDI3)

Saúde

Vemos uma boa oportunidade de posicionamento em Intermédica após a recente desvalorização. Seguimos otimistas com o nome, pois: 1) vemos um baixo risco para a concretização da fusão anunciada com Hapvida, visto que agora há um acordo entre os Conselhos de Administração; 2) uma valorização potencial mais alta após a recente queda das ações; e 3) baixo risco de uma dificuldade de aprovação no Cade, visto que as companhias possuem exposições geográficas complementares. Adicionalmente, além da potencial sinergia que a operação com Hapvida poderia gerar, no curto prazo a Intermédica deve manter um bom nível de resultados

PetroRio (PRIO3)

Petróleo e Gás

A PetroRio é uma empresa de petróleo independente, focada na operação de campos e na maximização de esforços para prolongar a vida útil dos blocos. A principal oportunidade para a empresa é continuar adquirindo novas áreas de exploração e melhorando a taxa de produção. Com isso em mente, vemos muitas oportunidades no Brasil decorrentes do plano de desinvestimento da Petrobras e de outros players. A PetroRio deve apresentar um forte crescimento do EBITDA de 85% de 2020 a 2022, impulsionado pelo aumento da capacidade de produção em: (i) campanha de exploração em Polvo; (ii) aquisição de participação adicional na Frade; (iii) integração de TBMT. A empresa coletará os benefícios dos investimentos realizados nos próximos anos, o que refletirá positivamente em seus resultados.



Movida (MOVI3)

Locação de automóveis

A Movida se destaca como uma das maiores companhias de locação de veículos do Brasil (em tamanho de frota e receita) dentre as companhias abertas do setor, de acordo com informações públicas de mercado fornecidas pela ABLA e por companhias do setor. O resultado reportado do 4T20, mostrou que os impactos da pandemia da covid-19 ficaram para trás. A companhia registrou um lucro líquido de R\$ 138 milhões, um aumento de 65% a/a, e um forte crescimento t/t, 272%. Além de resultados já recuperando o patamar pré-pandemia, vemos a MOVI3 negociando com um bom desconto de valuation versus suas principais concorrentes RENT3 e LCAM3.

Neoenergia (NEOE3)

Utilidades Básicas

A Neoenergia é uma holding controlada pelo grupo espanhol Iberdrola, que atua nos três segmentos de energia: distribuição, transmissão e geração. A empresa oferece uma TIR real atrativa de 9,6% e sólido crescimento do EBITDA para os próximos anos, impulsionado pelo início de projetos de transmissão e geração. Sua atuação é sólida e seu acionista possui grande expertise no setor. A estratégia de expandir as usinas eólicas no mercado livre deve gerar retornos sólidos.

Cemig (CMIG4)

Utilidades Básicas

A Cemig atua nas áreas de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica, e ainda na distribuição de gás natural, por meio da Gasmig, e no uso eficiente de energia, por meio da Efficientia. Vemos as iniciativas de redução de custos e desinvestimento de ativos não essenciais como uma agenda positiva. Além disso, a nova gestão parece estar no caminho certo e vemos o processo de desalavancagem em curso como positivo, podendo gerar resultados a médio prazo.



Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora, e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar o leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
8. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista e opiniões pessoais, e foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas, pela Safra Corretora e/ou por suas afiliadas e subsidiárias.

A remuneração do analista de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.



Declarações adicionais

Analista	1	2	3	4

1. O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
2. O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
3. O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
4. O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes de valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que:

Têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

Cia Brasileira de Distribuição - CBD, Grupo Carrefour Brasil, Grupo Mateus, Hypera Pharma, Lojas Renner, Lojas Americanas S/A, Via Varejo S/A, B2W Digital, Estácio Kroton, Ser Educacional, RD (Raia Drogasil), Fleury, Grupo Energisa, Equatorial Energia, AES Tietê Energia S/A, Cia Energética de São Paulo (CESP), Engie Brasil Alupar Investimento S/A, ISA CTEEP (Cia Transm Energia Eletr Paulista), TAESA, Cia Energetica de Minas Gers CEMIG (Cemig), Cia Paranaense de Energia (Copel), EDP Brasil, Centrais Eletricas Brasileiras S/A (Eletrobras), Light S/A, Cia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa), Cia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), Braskem, Grupo Ultra (Ultrapar), Petróleo Brasileiro S/A (Petrobrás), Petrobrás Distribuidora, Neoenergia, PetroRio S.A, CPFL Energia, Vale S/A, Gerdau, Metalurgica Gerdau, Usinas Siderurgicas de Mins Grs S/A (Usiminas), Cia Siderurgica Nacional (CSN), Telefônica Brasil, Tim Participações S/A, Itaú Unibanco, Itausa S/A, B3 S/A - Brasil Bolsa Balcão, Cielo, Porto Seguro Seguros, Sul America S/A, Linx, Grupo CCR, Embraer S/A, Localiza, Locaweb, EcoRodovias, Moviada Participações S/A, Tegma, Gestão Logística, Rumo S/A, Cosan Logística S/A, Iochpe-Maxion, Duratex S/A, Mahle Metal Leve S/A, Marcopolo S/A, Randon S/A, Tupy, Weg S/A, Grupo JSL, Santos Brasil, Fras-le S/A, Gol Linhas Aéreas, Azul S/A, Cyrela, Even, EZ TEC Empreendimentos e Participacoes S/A, Helbor, MRV, Tecnisa, Iguatemi Empresa de Shopping Centers, Cyrela Commercial Properties (CCP)

Plural Logística FII, REC Hotelaria FII, More Real Estate FOF – FII, Light S.A, Rio Bravo FOF FII, Polo Recebíveis Imobiliários II – FI, Bluemacaw Renda FOF FII, BTG Pactual Agro Logística – FII, IFI-D Inter, Polo Recebíveis Imobiliários II – FII, Vinci Logística FII, Valora Hedge Fund – FII, FII Quasar, Sequóia III Renda Imobiliária, REC FOF – FII, MPM Corpóreos S.A., Mobly S.A., Mosaico Tecnologia ao Consumidor S.A., Intelbras S.A, Focus Energia Holding Participações S.A., Jalles Machado S.A. FII RBR Properties, Pátria Infra Energia Core – FIP, AF Invest CRI – FII, RBR Crédito Estruturado FII





Safra

Corretora