



Carteira Órama Dividendos

> Janeiro 2022

CARTEIRA ÓRAMA DIVIDENDOS

Recomendação para Janeiro 2022

Nesse mês de dezembro, a carteira Órama dividendos teve um desempenho positivo de 0,36%, contra um desempenho de 1,13% no índice de referência. O destaque positivo foram as ações da Minerva, com mais de 20% de valorização no período, puxado pela volta das importações da China. Tivemos desempenho negativo na Cesp (10%) e no banco ABC (7%). Não faremos alterações na carteira para o mês de Janeiro.

Ticker	Empresa	Segmento	Div. Yield*	Preço Alvo	Upside
ABCB4	Banco ABC	Bancos	6,39%	R\$ 20,67	32,0%
BBDC4	Bradesco	Bancos	7,27%	R\$ 29,07	51,6%
BEEF3	Minerva	Proteínas	10,65%	R\$ 12,90	22,5%
CESP6	CESP	Elétricas	10,36%	R\$ 32,30	54,3%
EGIE3	Engie	Elétricas	4,43%	R\$ 51,80	34,0%

* Últimos 12 meses;

Rentabilidade

	Rentabilidade no mês *	Rentabilidade desde o início*
Carteira Órama Dividendos	0,36%	-1,50%
IDIV	1,13%	-8,70%

* Fechamento 22/12/2021;

BANCOS

Banco ABC – ABCB4

Este é o antigo banco Roma, da família Marinho, que foi vendido para os investidores árabes atuais controladores. Com foco exclusivo em crédito para grandes empresas, o banco opera de uma forma estável e previsível, mantendo o risco de crédito bem baixo e alavancagem conservadora.

O banco tradicionalmente opera com o ROE na casa de 15%, mas recentemente tem registrado um número menor, na casa dos 10%, por questões conjunturais. O preço está atrativo, em 0,8x valor patrimonial, representando uma ótima oportunidade de investimento bom pagador de dividendos.

Pontos positivos

- Carteira de baixo risco

Pontos de atenção

- Disrupção
- Entrada em empresas médias



Preço Alvo	R\$ 20,67
Upside	31,99%

Banco ABC	
Ticker	ABCB4
Setor	Bancos
Valor de Mercado	R\$ 3,5 bi
DY 12m	6,39%
Preço / Valor Patrimonial	0,8
Dívida Líquida / EBITDA	-
Preço / Lucro	6,5

[Acesse o Home Broker →](#)

BANCOS

Bradesco — BBDC4

O Bradesco é um dos maiores bancos deste país, com o seu principal negócio na concessão de crédito, mas também em serviços financeiros, *investment banking* e seguros. O banco possui um *economics* razoavelmente estável, com previsibilidade nos números de curto prazo.

Optamos por colocá-lo na nossa carteira primeiramente pela relevância do *business* de concessão de crédito no negócio, em especial no que se refere aos clientes *large corporate*. Este será um dos últimos negócios a serem atacados pelas *fintechs*, além de se beneficiar de um fator conjuntural que é a alta da Selic. O *business* de seguro de saúde também deve se beneficiar dessas mesmas componentes.

Nesse preço de 1,3x valor patrimonial, o banco se mantém com um dos valuations mais atrativos do setor. Esperamos uma deterioração de longuíssimo prazo no RoE por conta de menos receita nos serviços financeiros ao varejo, mas ainda assim o papel se mantém atrativo.

Pontos positivos

- Aumento na taxa de juros
- Robusta carteira de crédito

Pontos de atenção

- Inadimplência
- Bancos digitais



Preço Alvo	R\$ 29,07
Upside	51,56%

Bradesco	
Ticker	BBDC4
Setor	Bancos
Valor de Mercado	R\$ 171,8 bi
DY 12m	7,28%
Preço / Valor Patrimonial	1,3
Dívida Líquida / EBITDA	-
Preço / Lucro	7,9

Acesse o Home Broker →

PROTEÍNAS

Minerva - BEEF3

O momento para este setor é ótimo: a demanda internacional por alimentos não para de crescer, e por carne bovina em especial. A China ainda não conseguiu recuperar o seu plantel da gripe suína ocorrida em 2019 e o consumidor elegeu a carne de boi como substituta, puxando os preços para cima.

É claro que os preços do grão e do boi vivo subiram bastante, mas a Minerva tem registrado resultados excepcionais. Os donos da companhia sempre operaram de forma conservadora, e a expectativa não é de grandes M&As, mas sim de dividendos gordos nos próximos anos.

Pontos positivos

- Alta lucratividade
- Gestão conservadora

Pontos de atenção

- Volatilidade na commodity



Preço Alvo	R\$ 12,90
Upside	22,51%

Minerva	
Ticker	BEEF3
Setor	Proteínas
Valor de Mercado	R\$ 6,3 bi
DY 12m	10,67%
Preço / Valor Patrimonial	11,5
Dívida Líquida / EBITDA	2,6 x
Preço / Lucro	10,3

[Acesse o Home Broker →](#)

ELÉTRICAS

CESP – CESP6

A Cesp é uma empresa geradora de energia recém-privatizada, hoje controlada pelo grupo Votorantim. A empresa tem um fluxo de caixa bem estável, vindo das usinas hidrelétricas que ela opera, em especial Porto Primavera. O grupo controlador acabou de propor uma fusão da Cesp com todos os seus ativos de geração; o que pode fazer a companhia dobrar de tamanho.

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.

Pontos positivos

- Ativo excelente
- Empresa deve dobrar de tamanho

Pontos de atenção

- Risco regulatório
- Ativos e passivos jurídicos



Preço Alvo	R\$ 32,30
Upside	54,25%

CESP	
Ticker	CESP6
Setor	Elétricas
Valor de Mercado	R\$ 7,0 bi
DY 12m	10,37%
Preço / Valor Patrimonial	0,9
Dívida Líquida / EBITDA	0,8 x
Preço / Lucro	3,3

[Acesse o Home Broker →](#)

ELÉTRICAS

Engie – EGIE3

A Engie é uma empresa com foco em geração de energia elétrica, mas também com participações em distribuição e em gás natural. Desde a privatização foi excelente pagadora de dividendos, bem como excelente alocadora de capital, entrando em projetos atípicos com alta taxa de retorno e tendo sucesso consistente.

Além das boas perspectivas associadas às iniciativas recentes no mercado de gás e em eólicas, recomendamos a ação nesta carteira especialmente pelos proventos recorrentes que a companhia paga aos acionistas.

Pontos positivos

- Bem diversificada
- Uso parcimonioso do capital

Pontos de atenção

- Baixo crescimento



Preço Alvo	R\$ 51,80
Upside	33,95%

Engie	
Ticker	EGIE3
Setor	Elétricas
Valor de Mercado	R\$ 31,6 bi
DY 12m	4,43%
Preço / Valor Patrimonial	4,0
Dívida Líquida / EBITDA	2,2 x
Preço / Lucro	12,6

[Acesse o Home Broker →](#)

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 expresse consentimento da Órama."

ÓRAMA

INVESTIMENTOS

Atendimento

0800 728 0800

Ouvidoria

0800 797 8000

