



Carteira Órama Small Caps

> Fevereiro 2022

CARTEIRA ÓRAMA SMALL CAPS

Recomendação para Fevereiro 2022

O mês de janeiro foi muito ruim para a carteira de small caps, com ações acumulando fortes quedas. A carteira registrou queda de 6,5% no período. As ações das maiores empresas estão sustentando os mercados neste momento e com isso as small caps têm deixado a desejar. Não faremos alterações na carteira para o mês de fevereiro.

Ticker	Empresa	Segmento	Preço Alvo	Upside
OPCT3	Oceanpact	Combustíveis	R\$ 8,00	197,4%
GFA3	Gafisa	Imobiliário	R\$ 6,30	224,7%
MEAL3	IMC	Restaurantes	R\$ 6,90	188,7%
SIMH3	Simpar	Transporte	R\$ 21,25	101,2%
VIA3	Via	Varejo	R\$ 10,70	148,8%

Rentabilidade

	Rentabilidade no mês	Rentabilidade desde o início
Carteira Órama Small Caps	-6,50%	-44,86%
SMLL	0,66%	-25,19%

* Fechamento 27/01/2022

COMBUSTÍVEIS

Oceanpact – OPCT3

Essa empresa opera embarcações de apoio para as plataformas de petróleo. Seu principal cliente é a Petrobras, mas também atende muitas das internacionais. O preço da ação caiu muito, especialmente em julho, quando foi anunciado um reajuste bastante grande fruto de uma negociação com um sindicato.

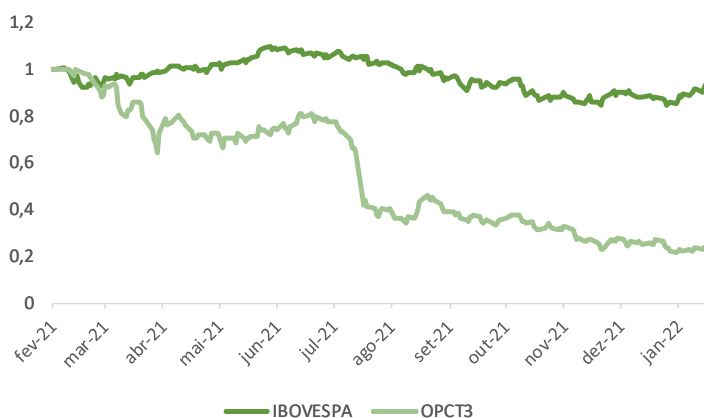
Acreditamos na recuperação deste mercado, pois viemos de um longo período com pouca construção de novos barcos e pouco investimento na indústria do petróleo. Temos uma perspectiva de aumento nos investimentos, conforme os preços dos combustíveis fósseis se recuperam, e com isso a demanda por estas embarcações deve subir. Conforme o mercado não dê conta de atender aos preços solicitados, deveremos ver cada vez mais relicitações sendo feitas, com aumentos nos preços praticados.

Pontos positivos

- Mercado em melhora;
- Difícil trazer novas embarcações.

Pontos de atenção

- Petrobras é o maior cliente



Preço Alvo	R\$ 8,00
Upside	197,40%

Oceanpact	
Ticker	OPCT3
Setor	Combustíveis
Valor de Mercado	R\$ 0,5 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	0,6
Dívida Líquida / EBITDA	3,3 x
Preço / Lucro	-

[Acesse o Home Broker →](#)

IMOBILIÁRIO

Gafisa – GFSA3

A Gafisa passou por muitos problemas de gestão depois do seu IPO em 2006, culminando em uma dívida insustentável e um takeover mal-sucedido pelo investidor Mu Hak You.

Desde 2019 o acionista de referência da empresa é o investidor Nelson Tanure, famoso pelo seu trabalho de recuperação na PetroRio. Tanure orquestrou a capitalização da empresa, reestruturação da dívida, retomada dos canteiros e finalmente a retomada dos lançamentos.

A cia. lançou R\$ 800 mi de VGV em 2020 e R\$ 1,7 bi em 2022. Os resultados já estão fortes, mas a cia. opera hoje na cada de 0,4x p/vpa, e por isso acreditamos que o preço tem potencial para triplicar.

Pontos positivos

- Preço extremamente atrativo
- Opcionalidades
- Turnaround bem sucedido

Pontos de atenção

- Setor volátil



Preço Alvo	R\$ 6,30
Upside	224,74%

Gafisa	
Ticker	GFSA3
Setor	Imobiliário
Valor de Mercado	R\$ 0,7 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	0,4
Dívida Líquida / EBITDA	3,0 x
Preço / Lucro	9,2

[Acesse o Home Broker →](#)

RESTAURANTES

IMC – MEAL3

A IMC é uma operadora de restaurantes, com mais de 500 unidades entre franquias e lojas próprias, e master franchiser no Brasil das marcas KFC e Pizza Hut.

A empresa passou por uma troca de controle recentemente, com a entrada de alguns executivos vinculados ao empresário Jorge Paulo Lemann, e a troca do CEO. O novo presidente da companhia, Alexandre Santoro, construiu a sua carreira na ALL e na RBI, esta última a holding da marca Burger King internacional, controlada por Lemann. Santoro assumiu em abril.

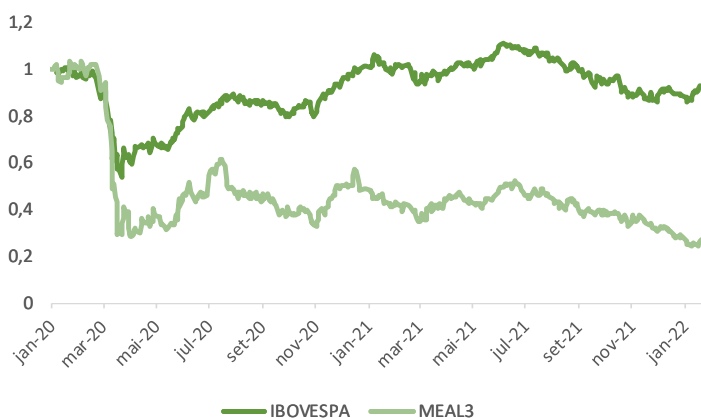
Vemos excelentes ativos dentro da companhia, que agora com a nova gestão tem a possibilidade de serem melhor operados, com alto potencial de retorno para o acionista.

Pontos positivos

- Preço atrativo
- Nova gestão é competente

Pontos de atenção

- Muito atingido pela pandemia
- Em processo de turnaround



Preço Alvo	R\$ 6,90
Upside	188,70%

IMC	
Ticker	MEAL3
Setor	Restaurantes
Valor de Mercado	R\$ 0,7 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	0,6
Dívida Líquida / EBITDA	5,3 x
Preço / Lucro	-

[Acesse o Home Broker](#) →

TRANSPORTE

Simpar — SIMH3

A Simpar é a *holding* que controla empresas como a Movida, JSL e o Grupo Vamos. A partir de uma estratégia de preservação de valor, modelo de gestão e boas práticas, a companhia cria valor de forma sustentável aos acionistas, clientes e sociedade, por meio de direcionamentos e controle da execução dos planos de negócio de suas controladas e do desenvolvimento de novos negócios.

Os números reportados no primeiro trimestre foram em linha com o que era esperado. Suas controladas apresentaram resultados consistentes e a expectativa é que sigam desta maneira. Um fato importante para a tese da companhia diz respeito ao que se espera da Movida, que está descontada frente a seus pares e em nossa visão este é um setor que possui espaço para crescer, principalmente devido à pandemia, em que pudemos enxergar uma mudança na relação com a posse de veículos.

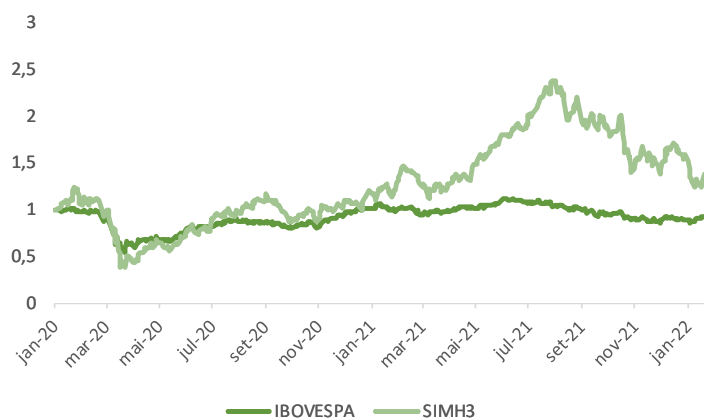
Por fim, a Simpar fez sinalizações positivas em relação ao futuro da companhia e das controladas em seu evento anual para analistas e investidores, com *guidance* de crescimento em suas principais operações.

Pontos positivos

- *Guidance* de crescimento;
- Descontada em relação ao valor de mercado das subsidiárias.

Pontos de atenção

- Recrudescimento da pandemia;
- Execução do *guidance* de crescimento.



Preço Alvo	R\$ 21,25
Upside	101,23%

Simpar	
Ticker	SIMH3
Setor	Transporte
Valor de Mercado	R\$ 9,0 bi
DY 12m	1,51%
Preço / Valor Patrimonial	2,5
Dívida Líquida / EBITDA	3,4 x
Preço / Lucro	8,7

[Acesse o Home Broker →](#)

VAREJO

Via — VIIA3

A Via é uma comercializadora de itens de consumo discricionário, como linha branca e eletroeletrônicos. Após sua criação, na fusão das marcas Casas Bahia e Ponto Frio, a empresa foi controlada pelo grupo francês Casino e teve a sua dinâmica interna bastante deteriorada.

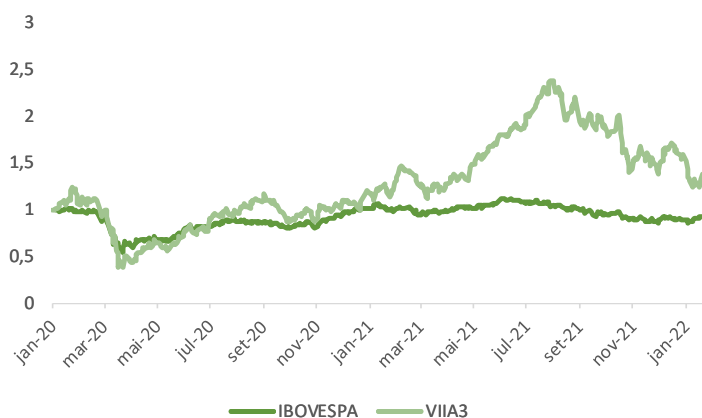
Michel Klein adquiriu o controle da companhia em 2019, e vem capitaneando mudanças bastante positivas. O destaque desta posição é o preço — a avaliação atual do mercado sequer reflete uma empresa de varejo bem gerida, e ignora completamente os avanços do ponto de vista tecnológico. Por isso optamos por incluir Via Varejo na nossa carteira.

Pontos positivos

- Avanços tecnológicos;
- Resiliência operacional.

Pontos de atenção

- Concorrência;
- Extensão da pandemia.



Preço Alvo	R\$ 10,70
Upside	148,84%

Via	
Ticker	VIA3
Setor	Varejo
Valor de Mercado	R\$ 6,9 bi
DY 12m	-
Preço / Valor Patrimonial	1,2
Dívida Líquida / EBITDA	40,2 x
Preço / Lucro	691,8

[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

