



# Carteira Órama Dividendos

> Março 2022

# CARTEIRA ÓRAMA DIVIDENDOS

## Recomendação para março 2022

No mês de fevereiro tivemos mais um desempenho excelente na carteira dividendos. Até a data deste relatório (23/fev) a carteira acumulava desempenho mensal positivo de 1%, contra uma queda de 0,1% no índice de referência, o IDIV. Destaque para as ações do banco ABC e da Minerva, que subiram 5% e 6,6%. No lado negativo, as ações do Bradesco, que subiram 20% ao longo do mês de janeiro, entregaram um pedaço dessa apreciação em fevereiro, depreciando 7%. Para o mês de março estamos incluindo as ações da Wilson Sons. A empresa opera em nichos bastante estáveis dentro do setor de navegação. Vemos upside relevante, bem como uma forma de reduzir a exposição da carteira aos tradicionais bancos e elétricas. Para dar lugar à Wilson Sons, estamos retirando as ações da Cesp.

Ticker	Empresa	Segmento	Div. Yield*	Preço Alvo	Upside
ABCB4	Banco ABC	Bancos	5,75%	R\$ 20,67	29,8%
BBDC4	Bradesco	Bancos	4,77%	R\$ 29,07	38,6%
BEEF3	Minerva	Proteínas	10,61%	R\$ 12,90	26,8%
PORT3	Wilson Sons	Transportes	5,09%	R\$ 72,50	25,3%
EGIE3	Engie	Elétricas	4,39%	R\$ 51,80	27,2%

## Rentabilidade

	Rentabilidade no mês *	Rentabilidade desde o início*
Carteira Órama Dividendos	0,97%	5,20%
IDIV	-0,11%	-1,39%

Pregão de 23/02/2022

# 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 12%, 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	29,76%

Banco ABC	
Ticker	ABCB4
Setor	Bancos
Valor de Mercado	R\$ 3,8 bi
DY 12m	5,52%
Preço / Valor Patrimonial	0,8
Dívida Líquida / EBITDA	-
Preço / Lucro	6,3

[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 1,4x 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	38,56%

Bradesco	
Ticker	BBDC4
Setor	Bancos
Valor de Mercado	R\$ 188,9 bi
DY 12m	4,73%
Preço / Valor Patrimonial	1,4
Dívida Líquida / EBITDA	-
Preço / Lucro	9,6

[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	26,84%

Minerva	
Ticker	BEEF3
Setor	Proteínas
Valor de Mercado	R\$ 6,1 bi
DY 12m	10,66%
Preço / Valor Patrimonial	11,0
Dívida Líquida / EBITDA	2,6 x
Preço / Lucro	9,9

[Acesse o Home Broker →](#)

# TRANSPORTES

## Wilson Sons – PORT3

A Wilson Sons é uma empresa que opera em navegação. Os maiores negócios da cia. são a operação dos portos do Rio Grande e de Salvador, bem como o mercado de navios reboque, das quais a Wilson Sons detém 50% de participação.

A empresa é centenária e atravessou momentos extremamente complicados para a navegação brasileira mantendo a sua solvência e lucratividade. As linhas de negócio, portanto, são muito resilientes, com um planejamento sólido e execução impecável. Em termos de preço, vemos upside relevante, bem como uma oportunidade de diversificação setorial desta carteira. Por estas razões, incluímos no nosso portfólio.

### Pontos positivos

- Negócios resilientes
- Dominante onde opera
- Oportunidades com a BR do mar

### Pontos de atenção

- Sensibilidade à atividade econômica



Preço Alvo	R\$ 72,50
Upside	25,30%

Wilson Sons	
Ticker	PORT3
Setor	Transportes
Valor de Mercado	R\$ 4,2 bi
DY 12m	5,07%
Preço / Valor Patrimonial	3,6
Dívida Líquida / EBITDA	2,8 x
Preço / Lucro	25,8

[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	27,24%

Engie	
Ticker	EGIE3
Setor	Elétricas
Valor de Mercado	R\$ 33,6 bi
DY 12m	4,35%
Preço / Valor Patrimonial	4,2
Dívida Líquida / EBITDA	2,8 x
Preço / Lucro	21,5

[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

