


Carteira Small Caps – Março de 2023

 analise.orama.com.br/blog/2023/02/27/carteira-small-caps-marco-de-2023/

Phil Soares, CFA

27 de fevereiro de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Small Caps – Março de 2023

Neste mês de fevereiro, a nossa carteira de small caps acompanhou o mercado, acumulando uma queda expressiva de 6,5%. Mesmo assim, conseguimos ir melhor que o SMLL, o índice de referência da carteira. O SMLL acumulou queda de 8,2% ao longo deste mês. O papel que realmente puxou a carteira foi Locaweb, impactado pela perspectiva de enfraquecimento dos sellers das Americanas – seus clientes.

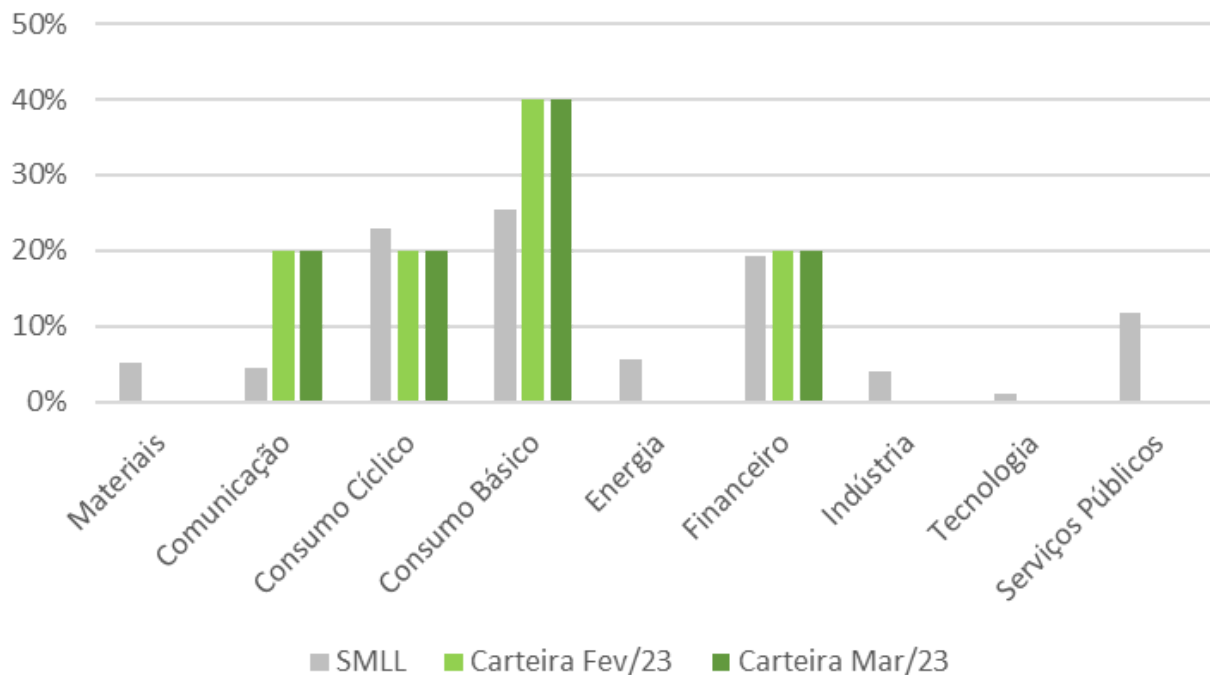
Para o mês de março, estamos incluindo as ações do Banco Pan. O banco é altamente lucrativo e têm publicado resultados satisfatórios, mesmo com o ambiente de crédito negativo. Estamos retirando as ações da incorporadora Trisul.

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

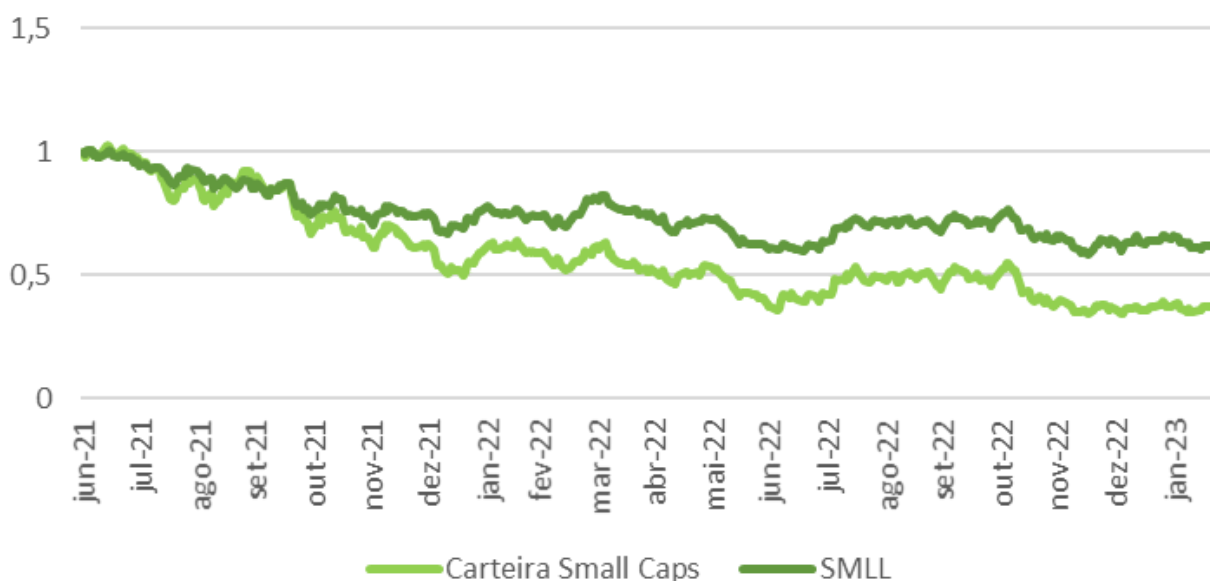
Ticker	Empresa	Segmento	Preço Alvo	Upside
OPCT3	Oceanpact	Combustíveis	R\$ 4,13	35,0%
LWSA3	Locaweb	Tecnologia	R\$ 12,50	143,7%
MOV3	Movida	Transportes	R\$ 8,00	22,7%
BPAN4	Banco Pan	Bancos	R\$ 8,50	63,8%
PNVL3	Panvel	Varejo	R\$ 14,00	34,5%

Dados referentes ao pregão do dia 27 fev 23

Carteira Small Caps - Divisão Setorial



Carteira Small Caps vs. SMLL



Recomendações

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.

Locaweb – LWSA3

A Locaweb é uma das mais tradicionais empresas de tecnologia do país, operando primeiramente o negócio bastante estável de web hosting. Em paralelo, a companhia desenvolveu soluções para o ecommerce que são o negócio de maior crescimento atualmente. Vemos alto potencial para a empresa de vender mais produtos para a sua base de clientes atual, que é bastante grande.

A empresa, que praticamente não tem dívida, chegou a ser avaliada a mais de R\$ 20 bilhões, e hoje negocia na casa dos R\$ 5 bilhões. Ainda que a cia. não seja capaz de manter o crescimento de 3 dígitos que sucedeu durante a pandemia, acreditamos que o ritmo deverá se manter acelerado, e que o preço de mercado deve se ajustar conforme os números de receita da empresa sigam em alta.

Movida – MOVI3

A Movida é a segunda maior empresa de locação de veículos do país. Opera através de 3 segmentos: (i) aluguel de carros nas agências, (ii) aluguel de frotas de veículos para companhias e (iii) venda de carros seminovos. A cia. possui uma receita da ordem de quase R\$ 10 bilhões. Gostamos da empresa pelo seu valuation, na nossa visão, bastante descontado.

Banco Pan – BPAN4

O Banco Pan é focado em crédito no varejo, com o seu principal produto sendo o famoso consignado, representando mais da metade das concessões. Crédito de veículos também tem parcela relevante, de até 30% na carteira, o que tende a aumentar a rentabilidade, mas também a inadimplência. Vemos amplo potencial de melhora no ROE do banco, que hoje flutua um pouco acima dos 10%. As iniciativas de refinamento tecnológico nos processos serão fundamentais para cortar custos e melhorar adimplência.

Panvel – PNVL3

A Panvel é a principal rede de farmácias do sul do país, com mais de 400 lojas. A rede mantém um ritmo saudável de expansão, na casa dos 15% anuais, focando em lucratividade e solidez financeira. Gostamos do case da Panvel, por ser bastante diferente do que observamos nos principais players listados. Não vemos empire building, aquisições que não fazem sentido, alavancagem financeira e nem lucros reduzidos. Por esta razão estamos incluindo as ações da Panvel na nossa carteira recomendada.

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%
2022	Carteira Small Caps	3,9%	-6,5%											-2,8%
	SMLL	3,0%	-8,2%											-5,5%

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

[2023-02-carteira-small-capsDownload](#)

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 exposto consentimento da Órama."