

Carteira Setor Commodities – Março de 2023

analise.orama.com.br/blog/2023/03/01/carteira-setor-commodities-marco-de-2023/

Phil Soares, CFA

1 de março de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Setor Commodities – Março de 2023

Ao longo desse mês de fevereiro, as ações de commodities tiveram queda na bolsa, com o IMAT, o índice de ações de commodities, acumulando queda de 9,4%. A nossa carteira de commodities teve desvalorização em linha, puxada para baixo pelas ações da PRIO e BRF. Destaques positivos foram as ações da Ultra.

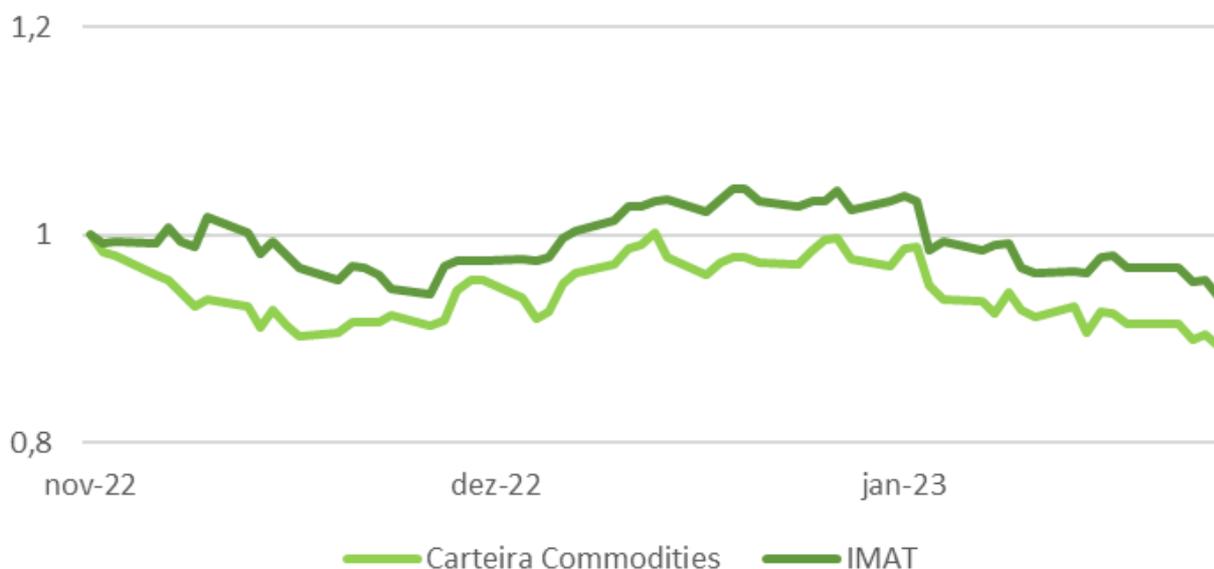
Para o mês de março, vamos excluir as ações da PRIO da carteira. No lugar, vamos incluir os papéis da Klabin (KLBN11).

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

| Ticker | Empresa | Peso | Preço Alvo | Upside |
|--------|----------|------|------------|--------|
| VALE3 | Vale | 20% | R\$ 106,00 | 19% |
| CSAN3 | Cosan | 20% | R\$ 21,00 | 43% |
| BRFS3 | BRF | 20% | R\$ 12,00 | 84% |
| UGPA3 | Ultrapar | 20% | R\$ 18,50 | 44% |
| KLBN11 | Klabin | 20% | R\$ 27,45 | 40% |

Dados referentes ao pregão de 27 fev 23

Carteira Commodities vs. IMAT



Recomendações

Vale – VALE3

A Vale é a maior produtora mundial de minério de ferro, com vendas acima dos 300 milhões de toneladas anuais. A alta qualidade do minério, aliada às economias de escala auferidas com o grande volume produzido, tornam a produção da Vale competitiva internacionalmente.

O preço do minério tem declinado, mas ainda se mantém acima da média histórica, de 75 dólares a tonelada. A expectativa é de manutenção neste patamar atual, o que assegura um preço ainda muito bom para a Vale, ampla geração de caixa e capacidade de pagamento de proventos.

Seu robusto pagamento de dividendos semestrais é um grande atrativo e uma forma de balancear nossa carteira de investimentos com uma empresa bastante sólida.

Cosan – CSAN3

A Cosan é uma holding que investe em ativos irreplicáveis na cadeia de valor de recursos naturais, atuando em setores onde o país tem clara vantagem competitiva.

A companhia atualmente opera a Raízen, Compass, Moove, Rumo e o Cosan Investimentos.

BRF – BRFS3

A empresa foi consolidada com a compra da Sadia pela Perdigão, anunciada em 2009. A BRF então se tornou investida da Tarpon, que tentou emplacar um novo modelo de gestão, sem sucesso. A cia. então teve um turnaround orquestrado pelo famoso executivo Pedro Parente, que enxugou a estrutura, vendeu operações e reestruturou todo o lado agribusiness do negócio. Este último foi bem sucedido.

Recentemente, a companhia se tornou alvo de aquisição da Marfrig, gerando atritos entre a Previ e Marcos Molina. Hoje Molina tem um poder decisório bem grande na empresa, atuando quase como controlador.

Optamos por incluir a BRF na carteira pois é uma das poucas produtoras de commodities que não tiveram alta de preço recentemente. É claro que grãos representam o custo mais pesado da empresa, e isso pode sim pressionar margens. Mas vemos amplo poder de repasse por parte da empresa. Temos perspectiva positiva no médio prazo, conforme os números da companhia se mostrem menos deteriorados do que o esperado pelo mercado.

Grupo Ultra – UGPA3

O Grupo Ultra é uma *holding* com diversos negócios no ramo petroquímico, com destaque para a rede Ipiranga de distribuição de combustíveis.

A companhia seguiu uma estrutura de *corporation* e expandiu tanto geograficamente quanto em termos de linha de negócio, até um determinado momento em que a sua lucratividade ficou prejudicada. Passou por uma reestruturação, com a troca de diversos membros da diretoria, *board* e entrada de um acionista de referência e de peso, a gestora Pátria. Em termos de estratégia, está em período de desinvestimento de diversos ativos periféricos, reduzindo alavancagem e melhorando o operacional do seu principal negócio, os postos Ipiranga.

No início de 2022, Marcos Lutz assume como CEO com a missão de botar os negócios de distribuição nos trilhos novamente. Lutz é um excelente executivo e nós vemos essa mudança com muito bons olhos.

Klabin – KLBN11

A Klabin é tradicionalmente uma empresa produtora de embalagens, feitas com celulose de fibra longa. Nos últimos anos, tem investido pesado na produção de fibra curta, não só para venda no mercado, mas também para utilização nos seus produtos. A fibra curta é mais barata, devido ao crescimento do Eucalipto ser mais acelerado que o do Pinus.

A empresa é grande geradora de caixa e consegue aliar amplo pagamento de dividendos à crescimento robusto. O indicador de dívida neste momento está bastante controlado, devido à empresa ter finalizado recentemente mais um ciclo de crescimento.

Performance

| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | anual |
|------|----------------------|------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|
| 2022 | Carteira Commodities | | | | | | | | | | | | -4,4% | -4,4% |
| | IMAT | | | | | | | | | | | | -2,5% | -2,5% |
| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | anual |
| 2023 | Carteira Commodities | 3,3% | -9,6% | | | | | | | | | | | -6,7% |
| | IMAT | 6,4% | -9,4% | | | | | | | | | | | -3,5% |

Produto

| Carteira Setor Commodities | |
|----------------------------|---|
| Público alvo | Clientes de perfil mais agressivo, que desejem uma alocação específica em empresas produtoras de commodities que ofereçam potencial de alta interessante. |
| Objetivo | Superar o IMAT em 12 meses. |
| Metodologia | Escolha dos papéis de acordo com análise fundamentalista de ações, com componente discricionária e que se encaixem na perspectiva macroeconômica da casa |
| Regras | 5 ações pesos iguais |

[2023-02-carteira-commoditiesDownload](#)

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 expresso consentimento da Órama."