

Carteira Setor Consumo – Março de 2023

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

Phil Soares, CFA

1 de março de 2023

Carteiras recomendadas Órama: Carteira Setor Consumo, Varejo e Serviços – Março de 2023

Neste mês de fevereiro, tivemos queda substancial da bolsa, e em especial do setor de consumo. O ICON, índice de consumo na bolsa, teve queda de 8,5%, enquanto a nossa carteira acumulou desvalorização de 10,5%. No acumulado do ano, o desempenho da carteira está de lado, contrastando com uma queda de 5,8% no ICON.

Para o mês de março estamos retirando da carteira as ações da Magalu, tendo em vista reduzir o risco da carteira. No lugar, incluiremos de volta as ações do Carrefour, tendo em vista reduzir o risco da carteira.

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

Ticker	Empresa	Peso	Preço Alvo	Upside
ABEV3	Ambev	20%	R\$ 18,50	39%
CRFB3	Carrefour	20%	R\$ 20,00	54%
ARZZ3	Arezzo & Co	20%	R\$ 103,94	42%
NTCO3	Natura & Co	20%	R\$ 20,00	38%
PCAR3	Pão de Açúcar	20%	R\$ 25,00	76%

Dados referentes ao pregão de 27 fev 23

Carteira Consumo vs. ICON



Recomendações

Ambev – ABEV3

A Ambev é uma das maiores empresas de bebidas do mundo, com destaque para cervejas aqui no Brasil, mas também com atividades em outros países da América Latina e operações de bebidas não alcoólicas.

A empresa, tradicionalmente dominante, vem tendo a sua posição desafiada ao longo dos últimos dez anos, por tendências que vêm desde o sucesso das pequenas cervejarias até a competição de outras bebidas, como vinho e destilados.

Neste momento, a companhia vem trabalhando numa nova estratégia de marketing, com foco em mídias sociais, que vem sendo bem sucedida. Em paralelo, a troca do alto comando da empresa também pode trazer benefícios. Em termos de preço, percebemos que o enorme lucro corrente da empresa está sendo mal precificado, bem como as possibilidades de sucesso das novas iniciativas da companhia.

Carrefour – CRFB3

O Carrefour é uma empresa exposta tanto ao atacarejo, através da marca Atacadão, como ao mercado convencional. Destaque para um operacional eficiente e números sólidos. Em maio de 2022, o CADE aprovou a venda do Grupo Big para o Carrefour, aumentando a sua presença no nicho de atacado. É um business maduro, lucrativo e que deveria nos próximos trimestres capturar sinergias dessa combinação de negócios.

Atualmente a empresa negocia a múltiplos bastante baratos – somente 12,6 vezes o lucro líquido dos últimos 12 meses.

Arezzo & Co – ARZZ3

A Arezzo é uma das principais empresas do setor de consumo cíclico no segmento de calçados, contando com um portfólio diversificado de marcas (Arezzo, Schutz, Vans, Anacapri, entre outras), agora atuando também no segmento de vestuário, através da aquisição da Reserva (referência no mercado de moda masculina) e do início da operação de vestuário feminino através da marca Schutz.

Recentemente, a companhia fez a aquisição de marcas como MyShoes e Baw Clothing, reforçando sua estratégia de se tornar uma plataforma de marcas mais ampla e atingindo um mercado potencial maior.

Natura & Co – NTCO3

A Natura acumula mais de 50% de queda neste ano de 2022. A gestão foi muito em sucedida ao longo dos últimos dez anos, em sucessivos turnarounds de aquisições no setor. Agora, na Avon, os números não vieram em linha com o esperado, e o mercado descontou demais a ação.

O negócio da Natura é bastante interessante – a marca é forte e o ticket é baixo, o que confere bastante resiliência aos números, uma margem interessante e geração de caixa robusta. A Natura fez uma alteração importante na gestão, com a entrada de Fábio Barbosa como CEO. O Mandato de Barbosa é enxugar as despesas administrativas da empresa e conferir mais autonomia às marcas, acelerando a reação das mesmas às mudanças no mercado.

A Natura é hoje a quarta maior empresa de cosméticos mundial, e a possível listagem lá fora também será benéfica para a empresa, que hoje tem somente 30% das receitas atreladas ao Real.

Pão de Açúcar – PCAR3

O Pão de Açúcar é uma empresa exposta ao mercado convencional. Atualmente, além das operações da marca GPA Brasil, a companhia possui participação no Grupo Êxito. A companhia informou que pretende destravar valor para os seus acionistas com a distribuição de ações (BDRs e ADRs) do Grupo Êxito. Na nossa visão, assim como ocorreu após a cisão com Assaí, devemos ter uma correção de preços após o fechamento do deal.

Atualmente a empresa negocia em um belo ponto de entrada.

Performance

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual	
2022	Carteira Consumo													-8,7%	-8,7%
	ICON													-5,2%	-5,2%

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	anual
2023	Carteira Consumo	11,7%	-10,5%											-0,1%
	ICON	3,0%	-8,5%											-5,8%

Produto

Carteira Setor Consumo	
Público alvo	Clientes de perfil mais agressivo, que desejem uma alocação específica em empresas mais expostas à atividade econômica, naturalmente nos nichos de varejo e consumo, e que ofereçam potencial de alta interessante.
Objetivo	Superar o ICON 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-consumoDownload](#)

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."