

Agosto / 2020

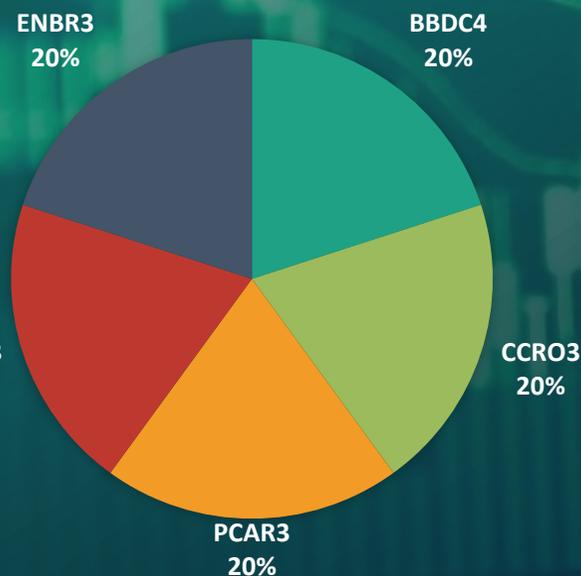
Carteiras Top Pick

**RESEARCH
SOCOPA**



Composição da Carteira

(P/ Agosto)



Observação:

Troca de PCAR3 por JBSS3
Troca de HYPE3 por HAPV3

Desempenho Top Pick em Julho

(até 31.07.20)

Empresa	Código	Peso	Compra	Último	Varição
Bradesco	BBDC4	20%	20,68	22,44	8,50%
CCR	CCRO3	20%	14,50	14,96	3,17%
Pão de Açúcar	PCAR3	20%	70,98	71,00	0,03%
Hypera	HYPE3	20%	33,30	36,16	8,47%
Energias Brasil	ENBR3	20%	17,42	18,56	6,54%
Carteira Top Pick	TOP PICK				5,34%
Ibovespa	IBOV		95.056	102.912	8,27%

Recomendações P/ Agosto

Empresa	Código	Último Preço	Peso
Bradesco	BBDC4	22,44	20%
CCR	CCRO3	14,96	20%
Energias Brasil	ENBR3	18,56	20%
Hapvida	HAPV3	65,14	20%
JBS	JBSS3	21,54	20%
Ibovespa	IBOV	102.912	

Desempenho Histórico

2020	Carteira Top Pick	Ibovespa	IBRX	CDI	Dólar
Janeiro	-5,33%	-1,63%	-1,25%	0,38%	5,92%
Fevereiro	-14,33%	-8,43%	-8,22%	0,29%	5,37%
Março	-26,71%	-29,90%	-30,09%	0,34%	15,56%
Abril	10,63%	10,25%	10,27%	0,28%	4,39%
Mai	5,58%	8,57%	8,52%	0,24%	-0,01%
Junho	6,08%	8,76%	8,97%	0,21%	0,92%
Julho	5,34%	8,27%	8,41%	0,19%	-4,98%
Acumulado	-22,41%	-11,01%	-10,43%	1,95%	29,09%

Rendimentos	Ano	Em 12M	Desde o Início
Top Pick	-22,41%	-14,51%	769,09%
Rendimento do Ibovespa	-11,01%	1,08%	362,80%
Top Pick / Ibovespa	-	-	2,11x

Comentários Recomendações

Bradesco PN

(BBDC4)

- Na nossa visão, o Banco Bradesco está bem preparado para se beneficiar da recuperação da economia local. Capital é saudável, inadimplência e cobertura de juros estão em níveis adequados e o ROE do segmento de crédito é elevado. Logo, com volumes de crédito começando a exibir melhoras, entendemos que o banco pode retomar um ROE de 20% nos próximos 12/18 meses;
- Essa visão, combinada com valuations atrativos, com o papel negociando a R\$ 22,44/ação contra preço-justo de R\$ 45/ação, sustentam nossa visão positiva para a ação.

CCR ON

(CCRO3)

- Na nossa visão, os impactos da paralisação para conter o avanço da Covid-19 sobre os resultados da empresa têm sido menores que o esperado: no segmento de toll-roads (responsável por 75% do EBITDA do grupo CCR) a queda do volume de tráfego de veículos equivalentes desde 01/jan até 25/06 foi de pouco mais de 6%. O segmento mais impacto tem sido o de mobilidade urbana e aeroportos, onde os volumes de tráfego acumulam quedas de 39% e de 49% desde o início do ano, respectivamente. Essa visão, combinada com uma queda de mais de 20% do papel este ano, sustentam nossa visão positiva para as ações da companhia;
- Vemos o papel negociando a R\$ 14,96/ação contra preço-justo de R\$ 17/ação.

Pão de Açúcar ON

(PCAR3)

- Apesar dos impactos de curto prazo decorrentes da paralisação econômica para conter o avanço da Covid-19 e consequente menor dinamismo do mercado de trabalho, avaliamos que as ações do Grupo Pão de Açúcar estão descontadas: vemos o papel negociando a R\$ 71,00/ação contra preço-justo de R\$ 86/ação;
- Na nossa visão, a desaceleração dos resultados do Grupo Pão de Açúcar deve ser parcialmente compensada pelo ganho de market share do grupo em relação a players menores e menos capitalizados, bem como pela maior parcela de vendas através do canal on-line – fator que tende a favorecer o aumento das margens operacionais do grupo no médio/longo prazo.

Comentários Recomendações

Hapvida

(HAPV3)

- Na nossa visão, a Hapvida deve continuar expandindo seus resultados operacionais no decorrer dos próximos exercícios de forma sólida;
- As principais frentes de crescimento da empresa no decorrer dos próximos exercícios são: (i) via aquisições, principalmente de ativos na região Sudeste do país; e (ii) via crescimento orgânico, com a companhia devendo capturar ganhos de sinergia em função das aquisições mais recentes realizadas pela empresa.

JBS ON

(JBSS3)

- Na nossa visão, a companhia seguirá apresentando forte resultado operacional no decorrer dos próximos exercícios como consequência do cenário externo mais favorável para produtores de proteína animal. Parceria estratégica da companhia com o Grupo WH (maior produtor de porco do mundo) no mercado chinês é positiva e pode adicionar cerca de R\$ 3 bilhões/ano para a companhia.
- Essa visão e valuations atrativos do papel sustentam nossa recomendação de compra para o papel – vemos o papel negociando a R\$ 21,54/ação contra preço-justo de R\$ 35/ação.

DISCLAIMER

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no “Questionário – Análise do Perfil do Investidor”.
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.



www.socopa.com.br

Av. Brig. Faria Lima, 1.355, 5º andar
Jd. Paulistano – São Paulo/SP – 01452-919

SOCOPA RESEARCH

Nicolas Takeo de Paula, Analista CNPI Certificado nº 1843

nicolas.takeo@socopa.com.br

(11) 2827-3637

www.socopainvest.com.br

Ouvidoria 0800 773 2009

ouvidoria@socopa.com.br