

Warren Income Top Picks

Para junho, fizemos quatro alterações. Saíram Cosan, Gerdau, Locaweb e Rede D'Or. Entraram Aliansce Sonae, Eneva, BrasilAgro e Grupo Vamos.

10%	BBDC4	Banco
10%	BPAC11	Banco
10%	VALE3	Mineração
10%	ENEV3	Energia elétrica
10%	PETR4	Petrolífera
10%	AGRO3	Agronegócio
10%	VAMO3	Locação máquinas
10%	PCAR3	Supermercado
10%	LAME4	Varejo físico
10%	ALSO3	Varejo shopping

Tese:

Aliansce Sonae

Estamos nos posicionando na tese de recuperação. As ações do setor de shopping centers oferecem um bom carregamento para o médio prazo. A Aliansce Sonae é o nosso "top pick" do segmento, com a reabertura sendo um "trigger" de curto prazo para a valorização dos papéis.

A expectativa de reabertura é positiva para recuperação de geração de caixa. Apesar da pandemia ter contribuído negativamente para o setor, os fundamentos de longo prazo permaneceram preservados. Em maio a agência de classificação de risco, Fitch, afirmou o rating 'AAA' com perspectiva estável para a Aliansce, patamar mais elevado da escala de classificação.

A Aliansce tem portfólio de atuação nas 5 regiões brasileiras, com bastante empreendimento no Rio de Janeiro e em São Paulo. Esses Estados tem avançado na flexibilização de seus comércios, um ponto positivo para a nossa exposição a shoppings centers a partir desse mês.

BrasilAgro

Grande parte do lucro econômico da cadeia de agronegócio provém do "valor da terra", e é justamente nesse modelo que a BrasilAgro se apoia. Ela é uma das maiores empresas brasileiras em quantidade de terras para agricultura.

Tendo em mente o bom momento das commodities agrícolas e alta dos preços das terras no Brasil, divulgada pela pesquisa da IHS Markit/FNP para

março e abril desse ano, a empresa está bem posicionada para surfar junto aos ventos favoráveis do crescimento do agronegócio.

Após forte alta dos últimos meses, AGRO3 corrigiu menos de 50% na retração de Fibonacci em maio, sinalizando a manutenção de uma forte tendência de alta.

Eneva

No mês passado, o Sistema Nacional de Meteorologia (SNM) emitiu um alerta de emergência hídrica devido à escassez de chuvas na região hidrográfica da Bacia do Rio Paraná. Com isso, São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul, Goiás e Paraná, passarão para estado de alerta hídrico até meados de setembro.

Com uma boa integração energética do país e diante da escassez hídrica, a geração de energia elétrica através de fontes térmicas deverá continuar crescendo ao longo de 2021. O aumento de despacho térmico da Eneva é um cenário possível (e provável), de modo a garantir o fornecimento de energia confiável (garantia física). Esse é um cenário que pode fazer da Eneva uma possível vencedora dentro do setor elétrico.

Grupo Vamos

A empresa de locação de caminhões, máquinas e equipamentos tem uma avenida de crescimento à frente. Em termos numéricos, o segmento a qual a empresa fornece o seu serviço ainda possui baixa penetração no Brasil, cerca de 1% do mercado. No entanto, em mercados mais maduros, o número passa de 15%.

Diante de um setor de baixa concorrência, os números reafirmam a nossa tese de potencial de crescimento do Grupo Vamos em todas as suas receitas, ainda contando com a expertise de sua holding controladora, Simpar.

Warren Income Dividendos

Para junho, fizemos apenas uma alteração. Saiu Copasa e entrou Porto Seguros.

10%	GGBR4	Siderurgia
10%	BBDC4	Financeiro
10%	CYRE3	Construção
10%	CMIG4	Energia
10%	PSSA3	Seguro
10%	ITSA4	Financeiro

10%	SLCE3	Agropecuária
10%	TAAE11	Energia Elétrica
10%	BRAP4	Siderurgia
10%	JBSS3	Frigorífico

Tese:

Porto Seguro

Com um dividend yield de 5,3% nos últimos 12 meses, Porto Seguro é a quarta maior seguradora do Brasil, sendo líder no segmento de seguro para automóveis. O sócio majoritário é o braço de seguro do Itaú Unibanco, que detém cerca de 71% de suas ações ordinárias.

Trimestre a trimestre, a empresa tem apresentado bons resultados financeiros. No último trimestre em questão, o 1T21, a empresa conseguiu reverter a queima de caixa, que aconteceu no segundo semestre do ano passado. Isso só foi possível devido ao bom desempenho operacional em todas as suas quatro verticais (seguro, negócios financeiros, saúde e serviços).

A empresa de valor tem entrado no radar também para empresa de crescimento, com a meta de dobrar o número de clientes nos próximos dois anos.

Warren Fils

Não realizamos alterações da carteira para junho.

10%	CPTS11	Capitânia Securities II	Recebíveis
10%	HCTR11	Hectare CE	Recebíveis
10%	HGCR11	CGHG Rec. Imob.	Recebíveis
10%	DEVA11	Devant Recebíveis Imob.	Recebíveis
10%	RBRF11	RBR Alpha Mult.	FOF
10%	TGAR11	TG Ativo Real	Tijolo - Desenvolvimento
10%	BTLG11	BTG Pactual Log.	Tijolo - Logístico
10%	VILG11	Vinci Logística	Tijolo - Logístico
10%	MALL11	Malls Brasil Plural	Tijolo - Shopping
10%	HGRU11	CSHG Renda Urbana	Híbrido