

RELATÓRIO ESPECIAL

BDRs



ÂGORA
INVESTIMENTOS



BDRs – Mercado amplia alternativas

- ✓ Estamos atualizando as informações referentes ao mercado de BDRs, mercado este que segue fornecendo boas alternativas de investimentos atrelados a ativos emitidos no exterior;
- ✓ Recentemente a CVM ampliou a relação de bolsas estrangeiras autorizadas a emitir BDRs, movimento positivo para aumentar as alternativas de investimento e liquidez do mercado;
- ✓ Além de BDRs de ações, cresce o mercado de BDRs de ETFs (Exchange Traded Funds ou ETF são fundos com o objetivo de replicar um determinado índice), possibilitando replicar índices estrangeiros;
- ✓ Veja também informações a respeito do avanço deste mercado e dos ativos mais líquidos.

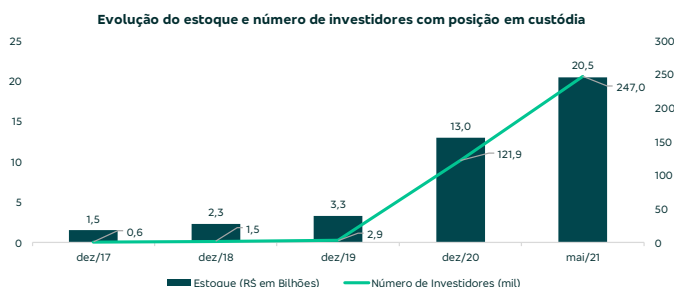
A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) autorizou recentemente a B3 a ampliar os mercados internacionais nos quais os BDRs poderão ser emitidos. Desta forma a B3 passa a ter não somente empresas listadas nas bolsas americanas Nasdaq e Nyse, mas também podendo negociar BDRs com lastro em ativos nas bolsas de Londres (LSE), Amsterdam (Euronext Amsterdam), Toronto (TSX) e da Cboe BZX, que opera com quatro bolsas nos EUA. Além disso, em 21/06 a B3 disponibilizou para negociação mais uma lista de 9 ETFs (a B3 hoje conta com 65 programas de BDRs de ETFs) aumentando as alternativas de índices que replicam carteiras por segmentação de país, região ou perfil de investimentos, assim a lista é composta por ativos de segmentação por país (França e Austrália), regiões (América Latina e Europa) e perfil (Small Caps, Alto Crescimento e outras alternativas).

Segue a lista completa dos 9 BDRs com lastro em ETFs:

ETF	Nome de Pregão	Ticker BDR	Ticker US	Paridade
iShares MSCI Australia ETF	MSCIAUSTRALI	BEWA39	EWA	1:3
iShares MSCI France ETF	MSCI FRANCE	BEWQ39	EWQ	1:4
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	CORE MIDCAP	BIJH39	IJH	1:20
iShares Core S&P Small-Cap ETF	CORESMALLCAP	BIJR39	IJR	1:8
iShares Latin America 40 ETF	LATIN AMER40	BILF39	ILF	1:3
iShares S&P 500 Growth ETF	SP500GROWTH	BIVW39	IVW	1:8
iShares Europe ETF	EUROPE ETF	BIEV39	IEV	1:5
iShares U.S. Medical Devices ETF	USMEDICDEVIC	BIHI39	IHI	1:35
iShares S&P 500 Value ETF	SP500 VALUE	BIVE39	IVE	1:15

Fonte: B3

Os movimentos atuais reforçam este mercado, que segue apresentando crescimento relevante principalmente no número de investidores pessoas físicas (o número mais do que dobrou nos primeiros 5 meses de 2021 ante fechamento de 2020), mas não podemos ignorar o quanto cresceu o número de investidores em geral considerando todas as linhas.



Número de investidores por Tipo Investidor (Maio de 2021)

Pessoas Físicas	245232
Outros	1013
Investidores Institucionais	738
Não Residentes	33
Instituições Financeiras	11

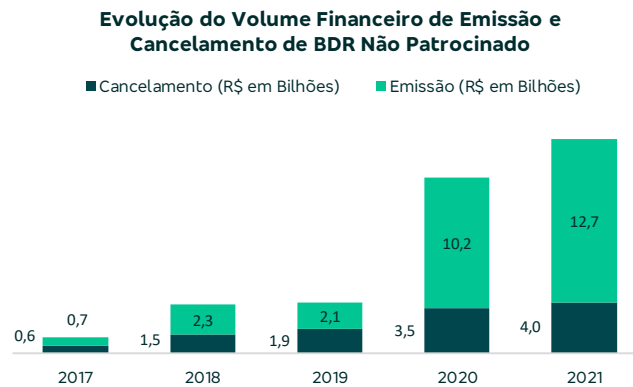
Fonte: B3

José Cataldo*
Ricardo França
Wellington Lourenço

Fonte: B3

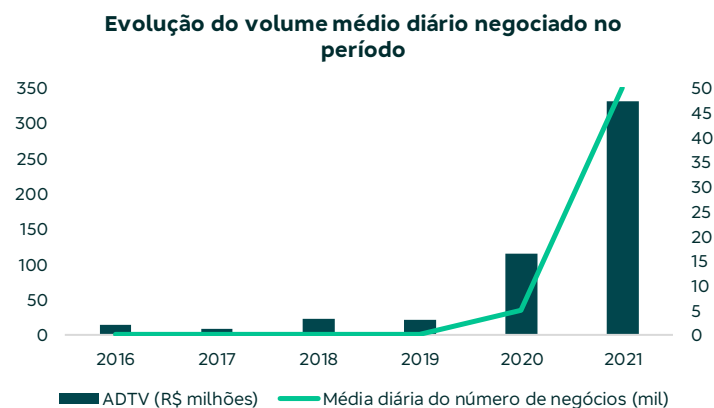
* Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos termos do Art 21 da Resolução N°20 da CVM

A evolução do estoque corrobora com esta visão, saltando de R\$ 13 bilhões em custódia em dezembro de 2020 para R\$ 20,5 bilhões em maio de 2021. Com base nos dados da B3 de evolução de novas emissões, devemos continuar vendo crescimento, dado que a nova autorização da CVM abre um grande leque de opções para novas BDRs:



Mas as BDRs possuem liquidez?

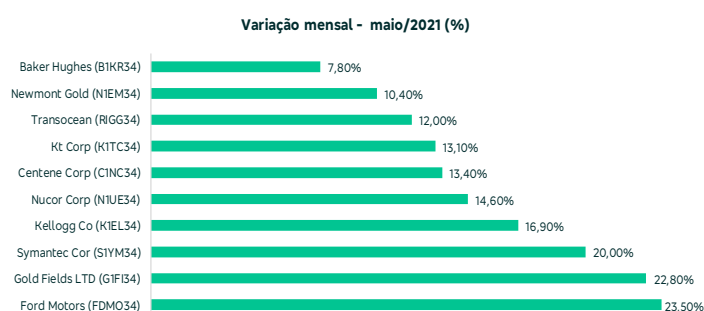
Realmente a liquidez das BDRs é um ponto de atenção quando se pretende tomar esta classe de ativo como alternativa no portfólio, contudo, o Volume Médio de Negociação Diário (na sigla em inglês ADTV) tem melhorado de maneira significativa em 2020 e 2021:



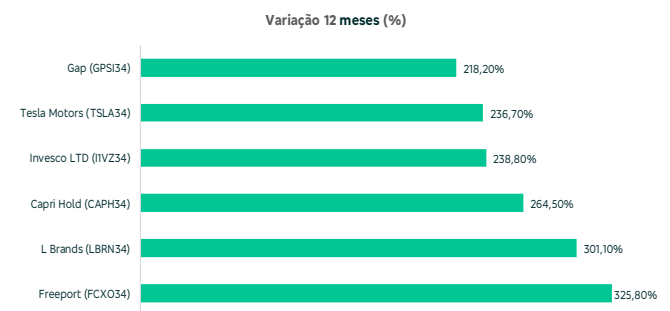
Fonte: B3

BDRs são rentáveis?

Como todo ativo de renda variável, as BDRs também apresentam riscos quanto ao principal aplicado, em uma combinação dos seguintes fatores: (i) condições macro e micro do ativo referencial e (ii) o impacto cambial. Entretanto o atual cenário positivo das bolsas globais tem permitido a identificação de ativos com excelente histórico nos últimos meses, a seguir os BDRs mais rentáveis no mês de maio/2021 e em 12 meses:



Fonte: B3

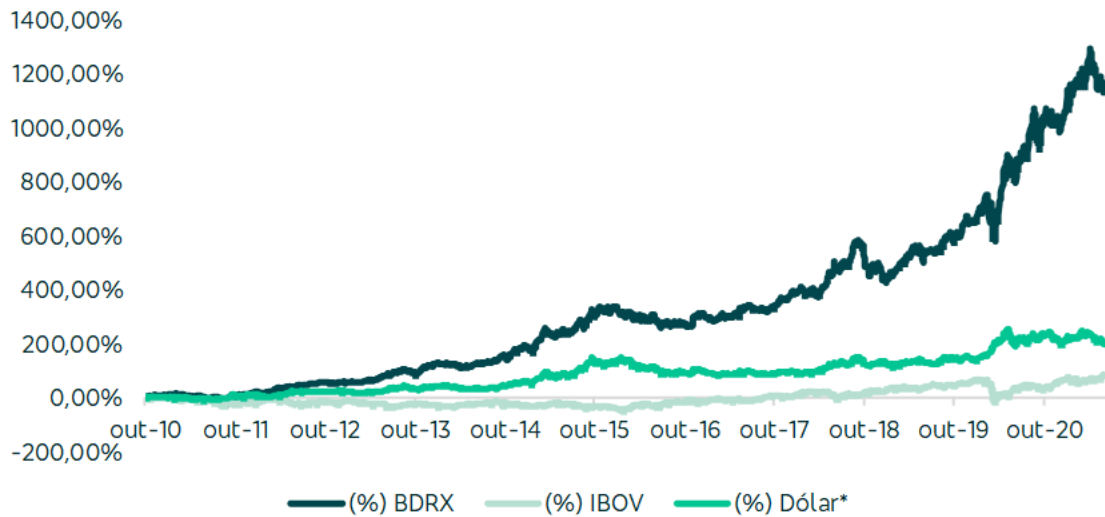


Fonte: B3

Histórico BDRX, IBOV e Dólar:

Abaixo mostramos o histórico de rentabilidade do BDRX (índice composto por uma cesta de BDRs) desde a sua criação em 2010. Notamos que ele se descola consideravelmente, de maneira positiva, ante o desempenho do Ibovespa. Contudo, fizemos questão de incluir aqui o histórico do dólar, visando reforçar a importância deste dentro da análise de BDRs, uma vez que este sofre influência do ativo objeto e do câmbio.

Histórico de rentabilidade acumulada



*Histórico da PTAX (Venda) Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

Saiba mais sobre as 10 BDRs mais negociadas

Tesla Inc. (TSLA34)

No mercado de automóveis elétricos, a Tesla aparece como o principal nome em desenvolvimento de novas alternativas. Fundada em 2003, a companhia desenvolve não só automóveis, mas também produtos de produção de energia limpa e de armazenamento. Contribuindo com o avanço no processo de eletrificação de veículos e energias sustentáveis.

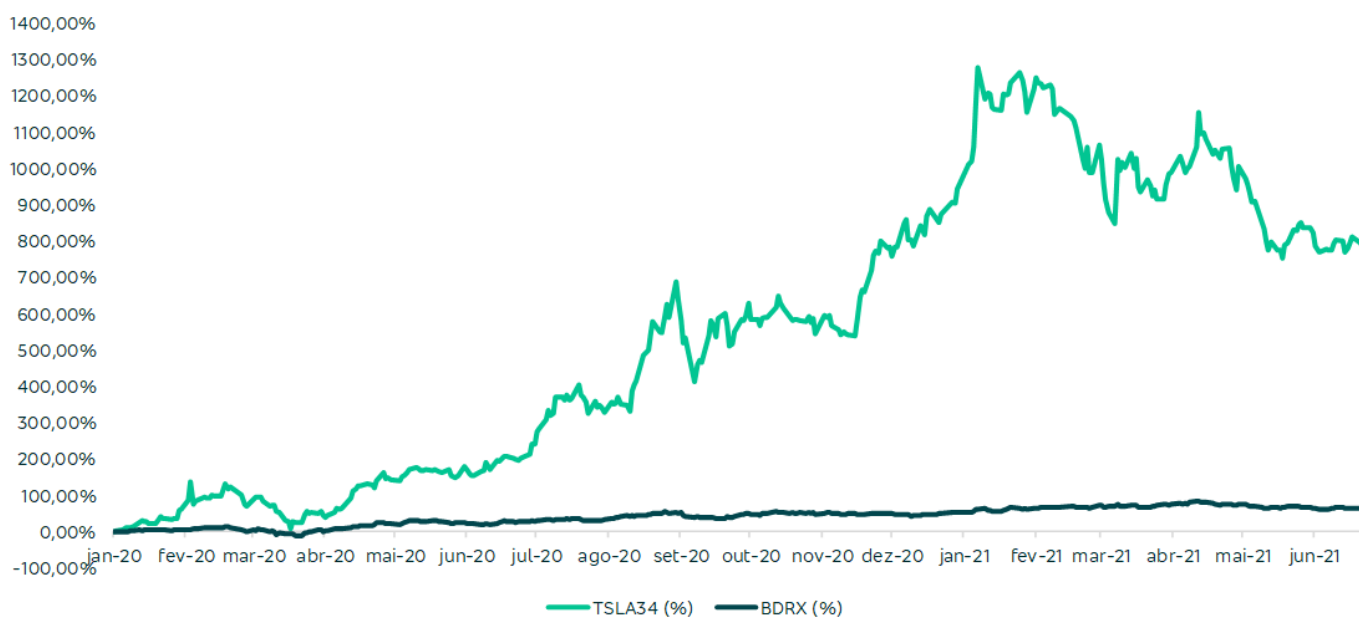
Último resultado divulgado: A companhia reportou no 1T21 receita líquida de US\$ 10,4 bilhões, +74% no comparativo com o mesmo período de 2020. O lucro operacional foi de US\$ 594 milhões, saltando 110% no comparativo ao 1T20. Além disso, a margem bruta reportada foi de 21,3%, ante 20,6% no mesmo período em 2020, uma variação positiva de 0,7 p.p.. Por fim, o lucro líquido registrou recorde de US\$ 438 milhões, um avanço de 2.637% ante os US\$ 16 milhões reportados no 1T20, reflexo da melhora operacional e de resultado financeiro.

O que esperar para o futuro? A companhia está posicionada em um mercado em ascensão. Debates entre os governos sobre redução de emissões de CO2, utilização de energias sustentáveis, eletrificação de veículos e outros, tem ganhado cada vez mais notoriedade, logo ser referência nestes temas é relevante. Por ora, não só a companhia, mas o mercado como um todo, tem um grande desafio pela frente, buscar condições acessíveis para ganhar escala.

Características Gerais	
BDR	TSLA34
Nome de Pregão	TESLA MOTORS
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:32
ADTV 12 m (em milhares R\$)	38335
Qtd Analistas Bloomberg*	44
Qtd recomendações de Compra*	19
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	660
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	637,2

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

TSLA34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

Mercado Libre (MELI34)

A Argentina Mercado Libre é uma empresa de tecnologia que concentra em suas soluções, alternativas para compradores e vendedores negociarem. Com um robusto ecossistema de comércio e pagamentos, suas principais plataformas são: o e-commerce, que carrega o nome da companhia, a fintech Mercado Pago (que traz maior segurança aos compradores) e o Mercado Envios (solução logística para e-commerce). A companhia está presente em 18 países, entre eles: Argentina, Brasil, México, Colômbia, Chile, Venezuela e Peru.

Características Gerais	
BDR	MELI34
Nome de Pregão	MERCADOL.
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:120
ADTV 12 m (em milhares R\$)	24251
Qtd Analistas Bloomberg*	27
Qtd recomendações de Compra*	21
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	1554
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	1915

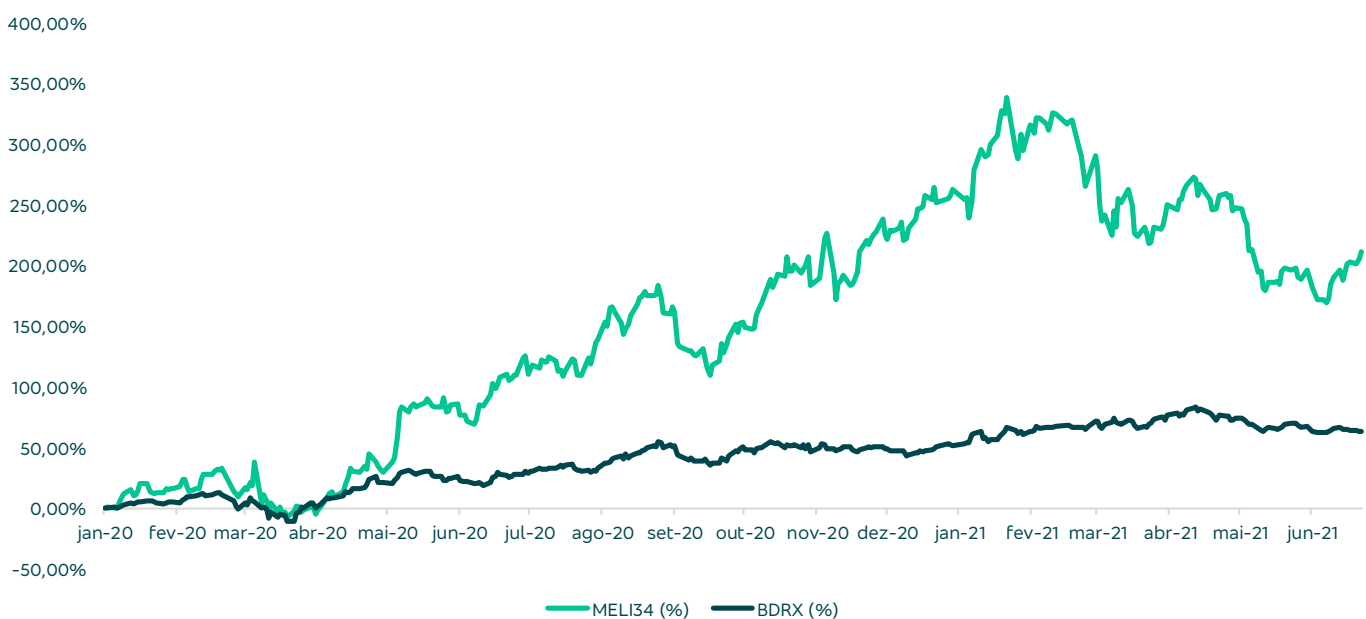
*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: No resultado do 1T21 o Mercado Libre ou “Meli”, como é conhecida, reportou US\$ 1,4 bilhão de receita líquida, um crescimento expressivo de 111% no comparativo anual. O resultado operacional veio positivo em US\$ 90,1 milhões, ante um resultado negativo no 1T20. Entretanto, com forte impacto no resultado financeiro e perdas cambiais, a companhia reportou prejuízo no período de US\$ 34 milhões, ante um prejuízo de US\$ 21 milhões no mesmo período em 2020.

O que esperar para o futuro? O isolamento social devido à pandemia da Covid-19 repercutiu positivamente na companhia, uma vez que a mesma acelerou o consumo para o digital, tendo aumentado substancialmente seu faturamento em 2020.

Em termos globais, a empresa cresceu no referido período, respondendo no final do ano de 2020 por cerca de 130 milhões de usuários. A adesão do mercado latino-americano ao e-commerce foi primordial para este desempenho. No Brasil, o Mercado Livre cresceu suas vendas em expressivos 50% em 2020, região em que a empresa deverá investir pesadamente nos próximos anos.

MELI34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

Apple Inc (AAPL34)

Com uma representatividade aproximada de 25% de Market Share global, a Apple é um dos principais nomes quando o assunto é smartphones, mas além do Iphone, a companhia oferece serviços, acessórios, computadores (Mac) e tablets (Ipad). Os serviços e diferenciais tanto de seu sistema operacional único (IOS), quanto de seus produtos, justificam os tickets elevados quando comparado a seus concorrentes. Além disso, alinhado a boas práticas ESG (Environment, Social and Governance), no português ASG (Ambiental, Social e Governança), a Apple tem uma meta ambiciosa de ser neutra na emissão de carbono em todo o seu negócio, inclusive em seus produtos, até 2030.

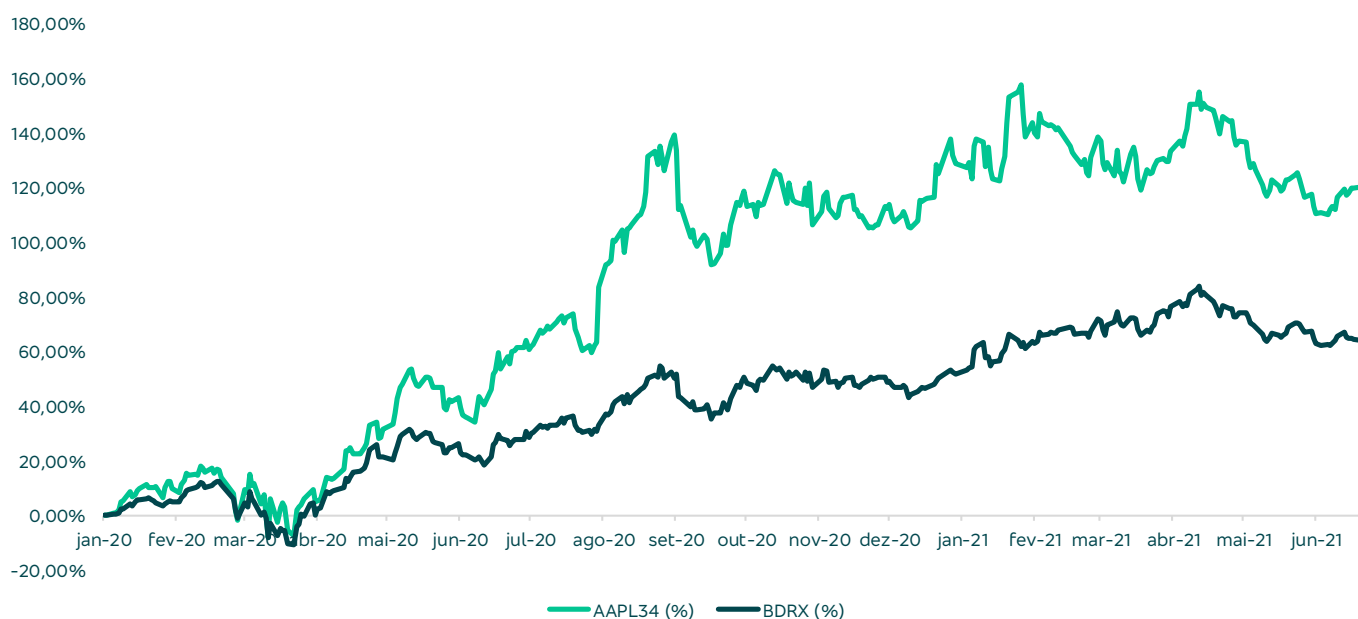
Características Gerais	
BDR	AAPL34
Nome de Pregão	APPLE
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:10
ADTV 12 m (em milhares R\$)	12850
Qtd Analistas Bloomberg*	45
Qtd recomendações de Compra*	34
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	142
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	156,7

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Ultimo resultado divulgado: O 1T21 foi de receita recorde para a Apple. A companhia reportou receita líquida de US\$ 89,6 bilhões no período, crescendo 53,6% no comparativo com o mesmo período do ano anterior. Olhando para o resultado operacional, o número apresentado foi de US\$ 27,5 bilhões, ante US\$ 12,9 bilhões em 2020, um crescimento de +114% no comparativo anual. O lucro líquido também saltou, resultado de US\$ 23,6 bilhões, variando +110% ante o primeiro trimestre de 2020.

O que esperar para o futuro? A Apple segue fortalecendo sua expansão internacional, fator de suma importância para conquistar Market-share em mercados menos explorados como China e Índia. Outro ponto importante é o avanço de novas tecnologias de telecomunicações, como 5G, que acaba por determinar um período curto de vida útil dos produtos e conseqüentemente, a necessidade de substituição de aparelhos anteriores para adequação aos novos serviços e qualidades disponíveis. Neste cenário, a Apple aparece como um dos principais nomes em inovação e qualidade dos produtos e serviços ofertados.

AAPL34 x BDRX:



Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

Amazon Com Inc (AMZO34)

A Amazon é mundialmente conhecida com os seus serviços de logística e entrega de pedidos altamente automatizados e inovadores. Referência no setor de varejo online, a Amazon atua com uma grande variedade de produtos online e em lojas físicas, logo a companhia atua desde a entrega de produtos até a criação e distribuição de filmes, música, dentre outros. Está presente no mercado de streaming (Amazon Prime) e também em sistemas e dispositivos de inteligência artificial, como a Alexa, que possibilita controle e automação de sua casa com dispositivos inteligentes.

Características Gerais	
BDR	AMZO34
Nome de Pregão	AMAZON
Instituição Depositária	Itaú Unibanco
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:157
ADTV 12 m (em milhares R\$)	11182
Qtd Analistas Bloomberg*	55
Qtd recomendações de Compra*	55
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	3707
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	4250

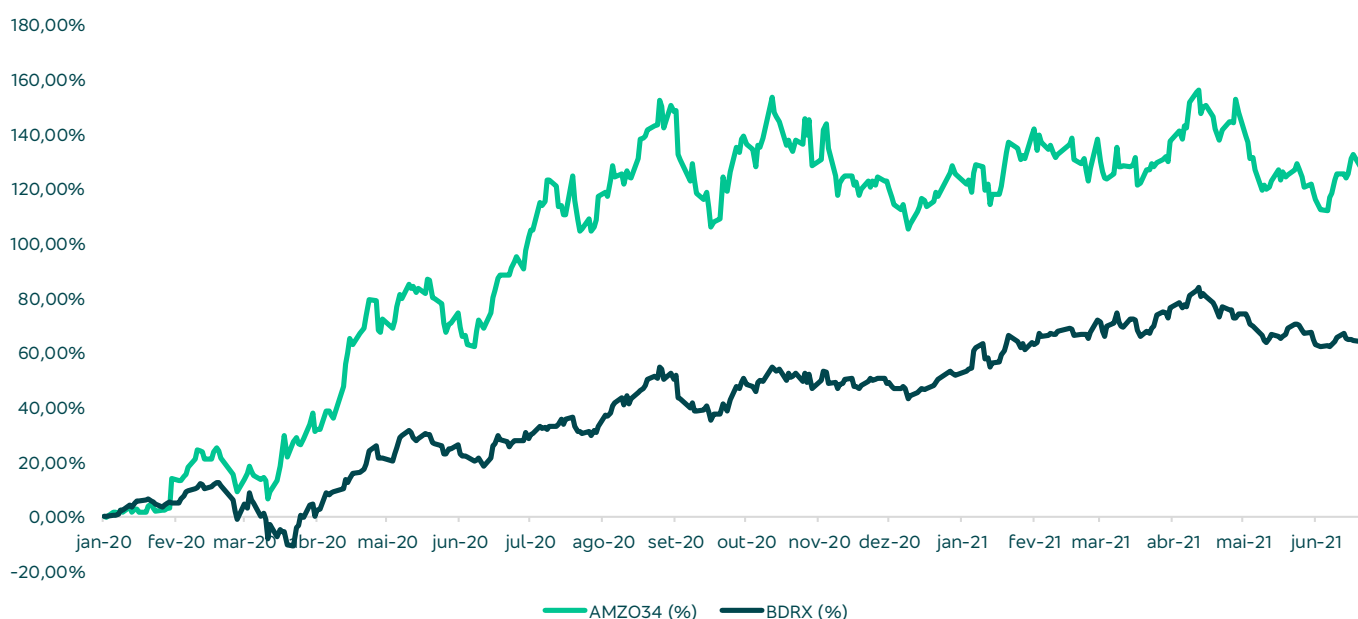
*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: Os últimos resultados reportados pela Amazon mostraram que a empresa registrou um forte aumento da receita em 44%, no comparativo anual no 1T21, para US\$ 108,5 bilhões, mesmo excluindo os US\$ 2,1 bilhões de efeito cambial positivo, o avanço no período foi de 41%. O lucro operacional foi de US\$ 8,9 bilhões ante US\$ 4 bilhões no 3T20, aumento de 122%. O lucro líquido no 1T21 foi de US\$ 8,1 bilhões um salto de 224% na comparação anual.

O que esperar para o futuro? A Amazon é muito competitiva e engloba grande variedade de produtos e canais de entrega. Seu negócio abrange players de diferentes indústrias (incluindo varejo, serviços de e-commerce, conteúdo digital, dispositivos eletrônicos, internet e serviços de infraestrutura de computação). A Amazon possui um modelo de negócio mais resiliente para enfrentar crises como a do COVID19, devido a sua forte presença online, tendo se tornado uma das mais bem-sucedidas empresas dos EUA e estando entre as poucas que puderam manter sua operação em funcionamento.

Com a intenção de ser uma “everything store” (loja que vende de tudo), a companhia deve continuar com as suas aquisições de empresas de diversos setores e de diversas localidades, assim como desenvolver/atualizar suas tecnologias.

AMZO34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

Microsoft Corp (MSFT34)

A Microsoft é talvez o principal nome no mercado de tecnologia quando o assunto é software, sua prateleira de produtos vai além dos conhecidos Windows e Office. A companhia conta com uma ampla grade de alternativas visando automatizar e facilitar o dia-a-dia de empresas e pessoas, com ferramentas como o Dynamics 365 (que oferece o serviço de CRM em nuvem), o Teams (uma plataforma para videoconferências), LinkedIn (rede social para contatos profissionais), dentre outros.

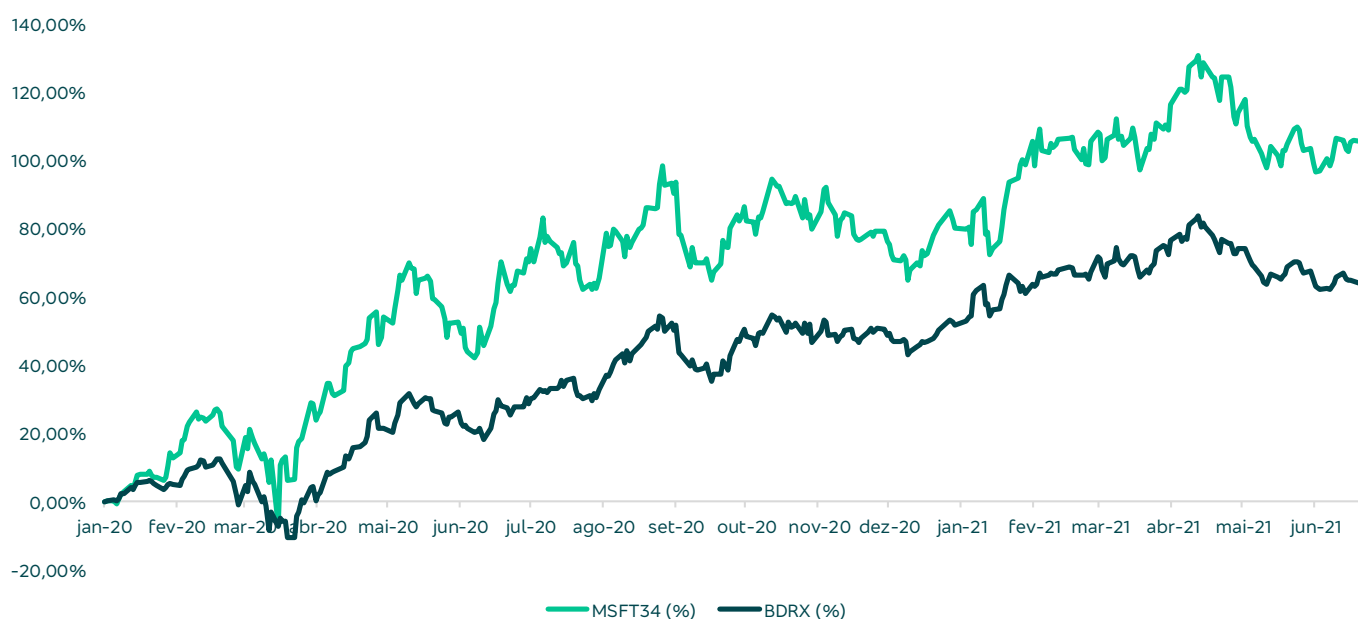
Características Gerais	
BDR	MSFT34
Nome de Pregão	MICROSOFT
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:24
ADTV 12 m (em milhares R\$)	7923
Qtd Analistas Bloomberg*	43
Qtd recomendações de Compra*	39
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	279
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	296,5

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: No 1T21 a Microsoft continuou sua trajetória positiva impulsionada pelo ambiente de pandemia. Assim, a receita líquida foi de US\$ 41,7 bilhões no período, um crescimento de 19% no comparativo anual. Na linha de resultado operacional a Microsoft reportou um número de US\$ 17 bilhões, ante US\$ 13 bilhões no 1T20, aumento de 31% no comparativo. Por fim, o lucro líquido apresentado foi de US\$ 15,5 bilhões, crescendo 44% na comparação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado por menores provisões de impostos.

O que esperar para o futuro? Apostas de crescimento: Trabalho remoto (Office 365) / Computação em nuvem (Azure) / Games em nuvem / Plataformas sociais (LinkedIn e Discord). O negócio de nuvem vem desacelerando muito gradualmente, mas permanece no território de crescimento e com o trabalho remoto a importância de ter acesso aos conteúdos de qualquer lugar, além da vantagem de não precisar de espaços físicos, favorece a transição de empresas, para este serviço, cada vez mais. O crescimento da receita da nuvem comercial foi de 39% no comparativo anual. A Microsoft espera que a margem bruta da nuvem comercial melhore nos próximos trimestres. O Office 365 e o Office Commercial aceleram e registraram forte crescimento de receita.

MSFT34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

f Facebook, INC (FBOK34)

Lançado em 2004, o Facebook é líder em redes sociais, sendo também o detentor do Instagram, WhatsApp e Facebook Messenger. Só no Brasil, 4 plataformas do Facebook figuram na lista das 6 redes sociais mais utilizadas, acompanhadas por Youtube da Alphabet e da chinesa WeChat. O Facebook gera cerca de 55% de sua receita fora dos EUA e a maioria de seus negócios internacionais vem de clientes localizados na Europa Ocidental, Austrália, Brasil, Canadá e China. Sua fonte de receita está na publicidade de terceiros dentro de suas plataformas.

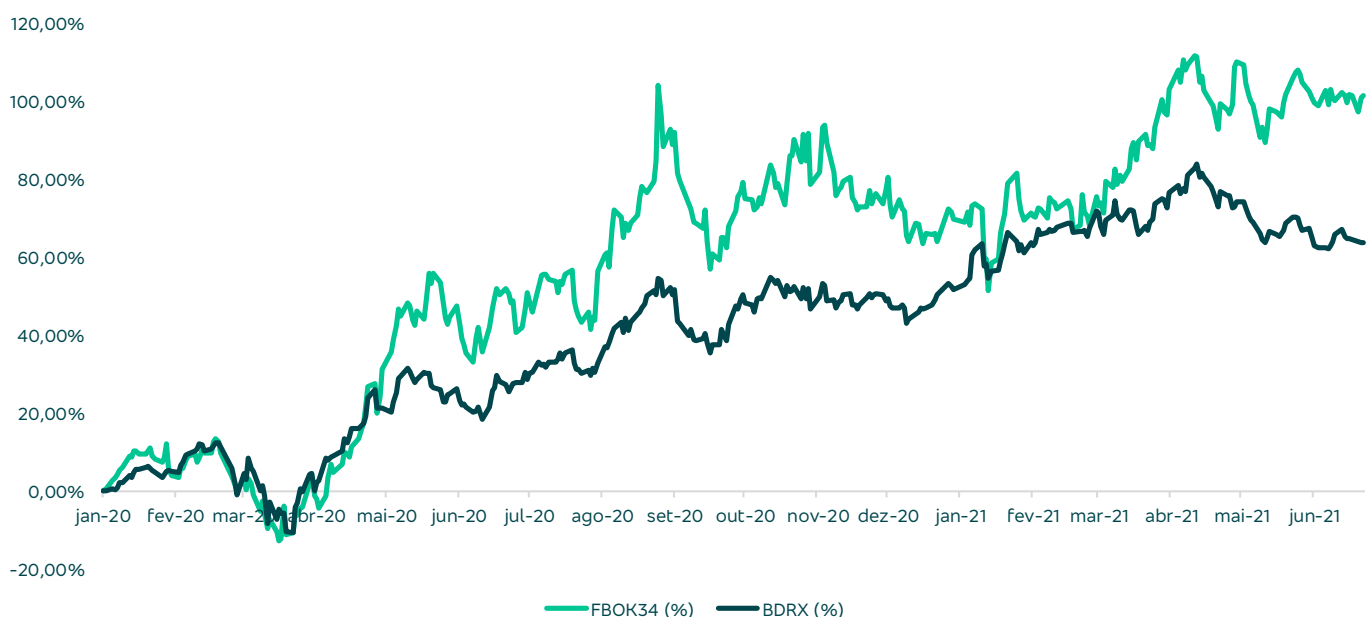
Características Gerais	
BDR	FBOK34
Nome de Pregão	FACEBOOK
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:28
ADTV 12 m (em milhares R\$)	7598
Qtd Analistas Bloomberg*	58
Qtd recomendações de Compra*	48
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	351,7
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	389,5

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: No 1T21 o Facebook reportou US\$ 26,2 bilhões em receita líquida, com crescimento de 48% no comparativo anual. Quanto ao resultado operacional o crescimento foi ainda mais forte, aumento de 95% no comparativo com o mesmo período do ano anterior, em US\$ 11,4 bilhões. O lucro líquido ficou em US\$ 9,5 bilhões, avanço de 94% no comparativo anual.

O que esperar para o futuro? Projetar futuro para as redes sociais é uma tarefa difícil, uma vez que em um passado não tão distante não tinham menor relevância e hoje fazem parte do cotidiano das pessoas. Contudo, o mercado constantemente tem recebido novas plataformas que chegam e “chacoalham” o modo de se comunicar via redes (a exemplo do chinês TikTok que cresceu expressivamente durante a pandemia). Entretanto, o Facebook segue como um potencial consolidador no setor, dado movimentos passados como Whatsapp e Instagram. A atenção segue nos riscos de vazamentos de informações e outros litígios semelhantes dos quais a companhia já foi alvo, e também em potenciais discussões antitruste, dada a alta concentração e potencial de aquisições da companhia.

FBOK34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

G Alphabet Inc (GOGL34)

Mais conhecida por Google (site de buscas), a Alphabet é a holding controladora também do Gmail (serviço de webmail), Chrome (navegador de internet), Youtube (plataforma de vídeo), Android (sistema operacional), dentre outros. Com a presença do Google no dia-a-dia das pessoas, a companhia está presente em mais de 90% do mercado de busca de dados na internet, logo sua principal fonte de receita se refere a publicidade dentro de suas plataformas.

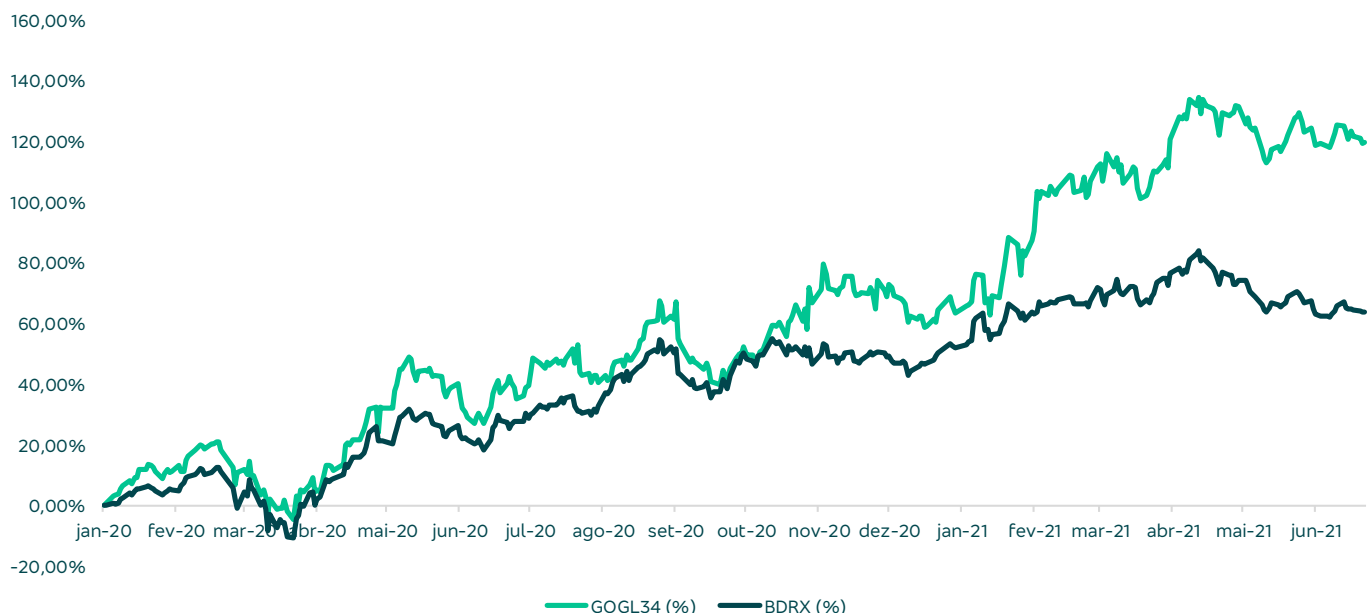
Características Gerais	
BDR	GOGL34
Nome de Pregão	ALPHABET
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:150
ADTV 12 m (em milhares R\$)	7088
Qtd Analistas Bloomberg*	45
Qtd recomendações de Compra*	43
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	2526
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	2820

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: A Alphabet reportou no 1T21 US\$ 55,3 bilhões em receita líquida, crescimento de 34% ante igual período em 2020. O lucro operacional saltou para US\$ 16,4 bilhões, um aumento de 106% no comparativo anual. Além disso, a companhia reportou forte resultado financeiro, levando a um lucro líquido de US\$ 17,9 bilhões, +162% no comparativo ao 1T20.

O que esperar para o futuro? O case da Alphabet é similar ao do Facebook. A companhia tem sido alvo constante de questionamentos antitruste na União Europeia, mas segue sendo a principal fonte de pesquisa de usuários, o que fomenta sua receita de anúncios. Além disso, o contínuo crescimento de armazenamento em nuvem, lives no Youtube dos mais variados temas, dentre outros serviços, fortalecem o contínuo crescimento dos números da companhia.

GOGL34 x BDRX:



Fonte: Economática e Ágora Investimentos

Alibaba Group Holding Ltd (BABA34)

A gigante chinesa, Alibaba, é uma holding com um leque de variadas companhias, dentre as principais delas está a própria atacadista online Alibaba.com, o ecommerce varejista Aliexpress, a líder no atacado doméstico da China (a 1688), no setor de tecnologia a Ant Group, dentre outras subsidiárias do grupo.

Último resultado divulgado: No 1T21 a companhia reportou receita líquida de US\$ 28,6 bilhões, crescimento de 64% no comparativo anual. No entanto o resultado operacional foi negativo, a companhia apresentou um prejuízo operacional de US\$ 1,170 bilhão. Consequentemente a linha final também foi negativa, com um prejuízo no trimestre de US\$ 1,168 bilhão.

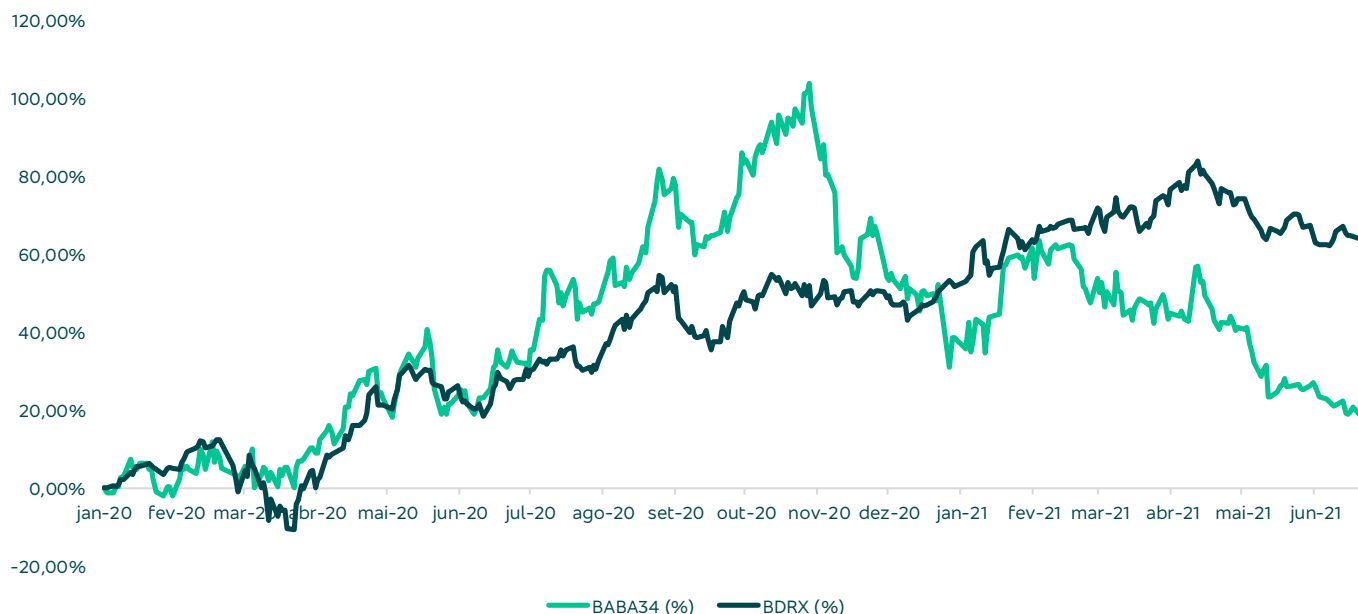
Características Gerais	
BDR	BABA34
Nome de Pregão	ALIBABAGR
Instituição Depositária	Banco B3
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:28
ADTV 12 m (em milhares R\$)	6574
Qtd Analistas Bloomberg*	62
Qtd recomendações de Compra*	59
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	210
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	293,3

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

O que esperar para o futuro? A empresa transaciona aproximadamente US\$ 1 trilhão a.a. de produtos nas suas plataformas, dos quais cerca de 95% volume local na China. Possui cerca de 750 milhões de clientes em suas plataformas digitais e está capacitada para beneficiar-se de um mercado que vem consumindo cada vez mais produtos online.

O varejo responde por aproximadamente 90% do seu faturamento. A empresa busca expandir no segmento de computação em nuvem (Alibaba Cloud), que cresce mais de 50% a.a.

BABA34 x BDRX:



Fonte: Economatica e Ágora Investimentos

Walt Disney Co (DISB34)

No setor de entretenimento a Walt Disney é referência global, não só pelos estúdios de cinema e canais de TV, mas também com seus inúmeros parques temáticos. A companhia é detentora de renomados canais de TV (Disney Chanel, ESPN, FX, National Geographic, dentre outros), estúdios (Disney, Pixar, Marvel Studios, 20th Century Studios e outros) e dos famosos parques de diversão.

Características Gerais	
BDR	DISB34
Nome de Pregão	WALT DISNEY
Instituição Depositária	Bradesco
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:1
ADTV 12 m (em milhares R\$)	5123
Qtd Analistas Bloomberg*	33
Qtd recomendações de Compra*	26
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	172,5
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	203,7

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

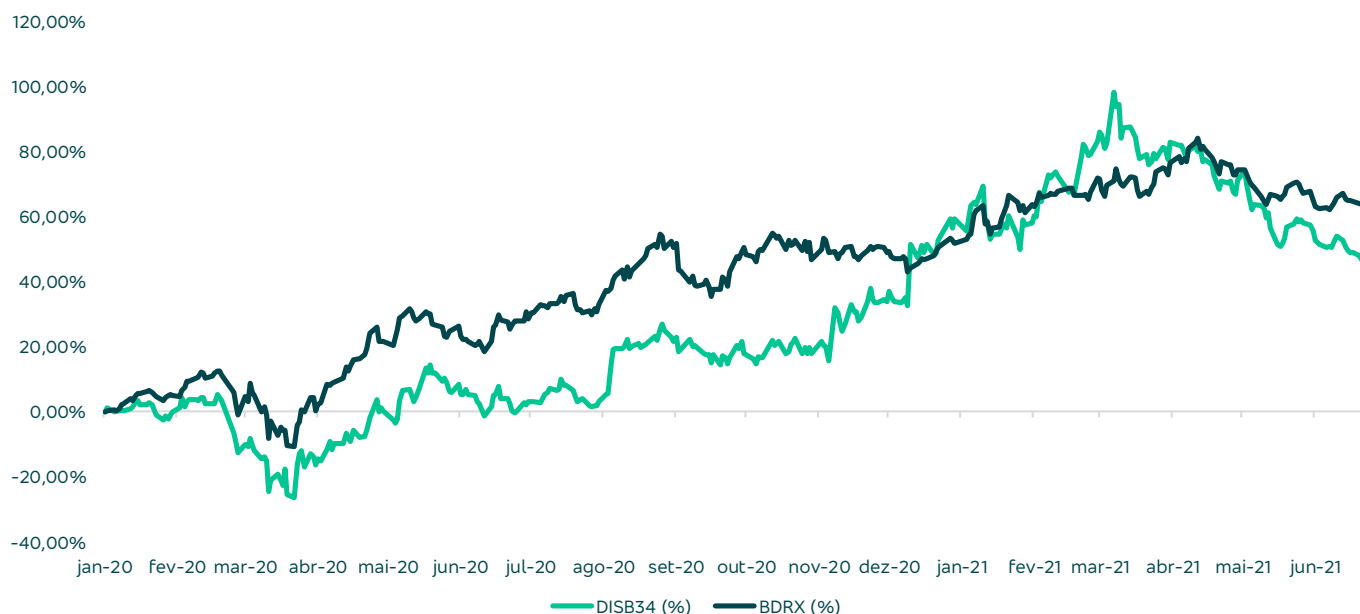
Último resultado divulgado:

A Disney reportou no 1T21 receita líquida de US\$ 15,6 milhões, dado efeitos da pandemia, o resultado caiu 13% ante igual período de 2020. Embora tenha apresentado forte crescimento nas mídias, o número negativo nos parques contribuiu para um resultado operacional próximo ao reportado no 1T20, assim o lucro operacional foi de US\$ 2,5 bilhões, crescimento de 2,4% no comparativo anual. Por fim, o lucro líquido apresentado foi de US\$ 1,1 bilhão, ante US\$ 520 milhões no mesmo período do ano anterior, saltando 114% no comparativo anual.

O que esperar para o futuro? A Disney tem drivers robustos para receitas, incluindo o lançamento de seu serviço de streaming Disney + e o crescimento forte no segmento de Studio. A tese de investimentos de médio/longo prazo permanece inalterada. O sucesso inicial da Disney na transição de seus negócios para uma plataforma digital provavelmente concederá às ações um múltiplo mais alto, pois aumenta a convicção de seu sucesso de longo prazo e caminho para a lucratividade.

Vemos as implicações do COVID-19 sendo muito específicos para o ano de 2020/21, com apenas algum impacto persistente para a frequência aos Parques e algumas interrupções na lista de filmes.

DISB34 x BDRX:



BH Berkshire Hathaway Inc (BERK34)

A Berkshire Hathaway é a holding que tem como CEO o famoso investidor Warren Buffet e conta com uma extensa lista de subsidiárias. O investidor que procura uma ação da companhia, objetiva acompanhar a filosofia de investimentos de Buffet, que investe em variados setores e negócios com perspectivas favoráveis a longo prazo, o chamado *“Buy and Hold”* (comprar e esperar), na expressão em inglês.

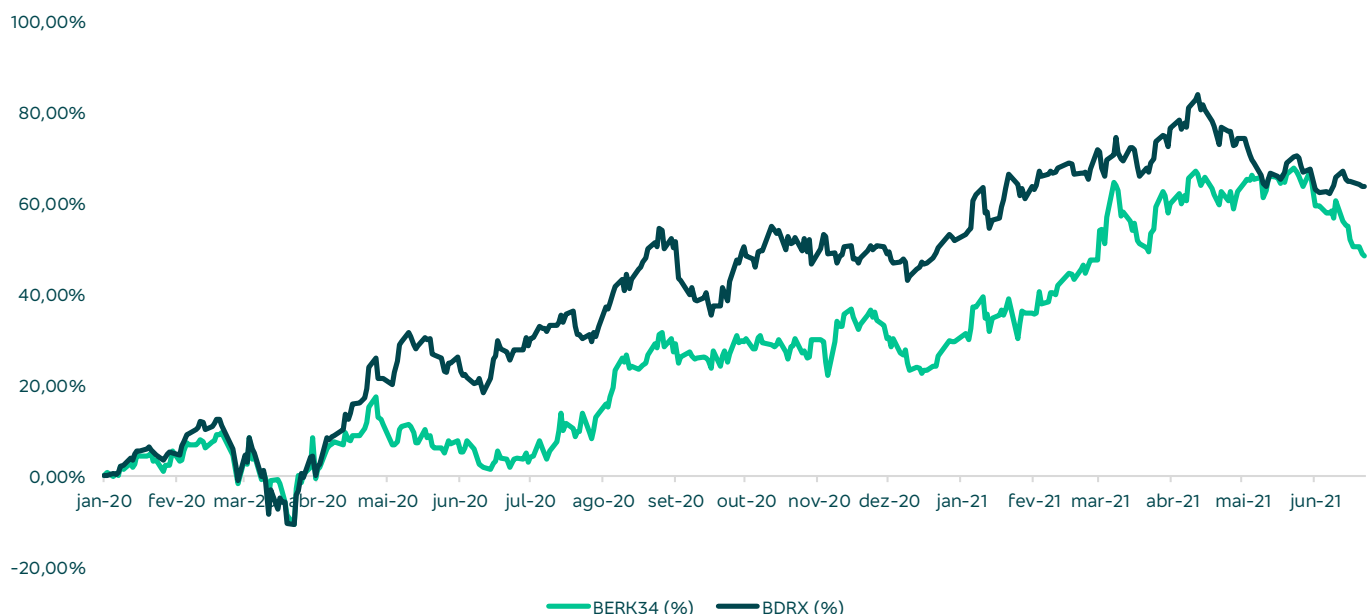
Características Gerais	
BDR	BERK34
Nome de Pregão	BERKSHIRE
Instituição Depositária	Bradesco
Paridade Inicial (Ação:BDR)	1:1
ADTV 12 m (em milhares R\$)	3975
Qtd Analistas Bloomberg*	17
Qtd recomendações de Compra*	14
Preço atual em US\$ (preço em 07/07)*	65,6
Preço-alvo em US\$ (consenso Bloomberg)*	80,4

*Dados Bloomberg referentes a ativo objeto e não ao BDR. Fonte: B3 e Bloomberg

Último resultado divulgado: No 1T21 a holding de Warren Buffet retomou os lucros, após forte prejuízo no mesmo período de 2020. Assim a receita líquida apresentada no trimestre foi de US\$ 64,6 bilhões, um aumento de 5% no comparativo anual. Na linha final, a holding reverteu de um prejuízo de US\$ 49,7 bilhões no 1T20 para um lucro líquido de US\$ 11,7 bilhões no 1T21.

O que esperar para o futuro? Entre os principais direcionadores para a companhia, destacamos: (i) O compromisso de Buffett com uma gestão, transparente e com o reconhecido bom nível de governança corporativa; (ii) O histórico de sucesso dos investimentos da holding e; (iii) a estreita relação de interesses entre a administração e os acionistas da empresa.

BERK34 x BDRX:



RESEARCH ÁGORA**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Luiza Mussi Tanus e Bastos

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

Disclaimer

Este relatório foi preparado pelas equipes de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Ágora") bem como da Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários ("Bradesco Corretora"), sociedades controladas pelo Banco Bradesco BBI S.A. ("BBI"). O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora e da Bradesco Corretora.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Ágora ou da Bradesco Corretora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição da Fleury S.A. e Rumo S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Allied Tecnologia S.A., AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Allied Tecnologia S.A., AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., CCR S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - FII, CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeccões S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Malls Brasil Plural - FII, Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - FII.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).