

Home Sobre nós Para o investidor

Nossos insights Entre em contato

# EQUITAS

#EmAção

As notícias que marcaram nosso mês.

Olá, tudo bem?

Chegamos ao final do primeiro semestre do ano de 2021!

E na nossa sexta newsletter do ano, você fica por dentro de como foi o desempenho do Equitas Selection no mês de junho/2021 e confere o giro de mercado pelos principais fatos que impactaram os nossos setores de cobertura no mês.

E ainda tem

→ Os principais pontos abarcados pelo projeto de lei da reforma tributária;

→ Detalhes sobre nossa operação de Venture Capital, em matéria realizada pela ExameInvest; e



Duas sugestões de leitura direto da prateleira do gestor!

**Boa leitura e um excelente mês de Julho!**

## **DESEMPENHO DOS FUNDOS DA EQUITAS NO MÊS DE JUNHO DE 2021**

No mês de junho, o Equitas Selection apresentou uma performance de +5,1% contra +0,46% do Ibovespa. Com isso, a performance acumulada do fundo no ano ficou em +9,8% contra +6,5% do Ibovespa e 632% desde o início comparado a 104% do Ibovespa.

Em junho, foi divulgado o PIB brasileiro do primeiro trimestre de 2021 acima das expectativas (1% na variação ano contra ano, versus expectativa de 0,5%). Os dados de inflação tiveram uma leitura mista, com o IPCA acima do esperado (0,8% mês contra mês, versus expectativa de 0,7%), enquanto o IGPM já reflete uma melhora no câmbio (0,6% contra 1,0% esperado no mês contra mês). Inflação continua sendo um tema relevante globalmente e, nesse contexto, o COPOM aumentou a Selic em 0,75 pontos percentuais e usou um tom mais duro na ata. Por outro lado, o câmbio agora pode começar a ajudar na equação inflação vs taxa de juros. Parte desse desempenho se deve a um forte fluxo estrangeiro que, em junho apresentou entrada líquida de R\$ 19 bilhões, quarto melhor mês da série histórica.

Quanto às reformas, houve a aprovação da privatização da Eletrobras no Senado, evolução da reforma administrativa com a instalação da Comissão e o envio da segunda fase do projeto de reforma tributária envolvendo os impostos sobre a renda. A proposta inicial não agradou os

mercados, mas deve haver margem para negociação das alíquotas.

O contexto segue sendo um crescimento global sincronizado, que é um ambiente bastante favorável para mercados emergentes.

Seguimos bastante confiantes na nossa filosofia e processo de investimento que nos levou a uma performance ajustada a risco bastante destacada no longo prazo e nas perspectivas para as empresas que compõem o nosso portfólio.

Confira abaixo o material publicitário dos fundos:

[Equitas Selection FIC FIA](#)

[Equitas Selection Mão Amiga FIC FIA](#)

[Equitas Selection Institucional FIQ FIA](#)

## **Giro de Mercado**



### **RETOMADA DO COMÉRCIO EM JUNHO TRAZ SINAIS ANIMADORES**

Com o avanço da vacinação, o fluxo de pessoas e as vendas mostraram sinais de melhora para o varejo no mês de junho. No Dia dos Namorados, importante data para o setor, vários shoppings reportaram boas taxas de conversão em loja e um tráfego de veículos até maior do que 2019, o que também refletiu em

restaurantes e cinemas mais movimentados. A Kopenhagen, por exemplo, registrou o seu melhor Dia dos Namorados dos últimos cinco anos, com crescimento de vendas de 110% se comparado a 2019. A Hering também reportou que a venda das *megastores* no segundo trimestre estão 120% acima dos níveis de 2019. Outras redes como a Centauro, Renner e o grupo Soma também mencionam uma boa melhora no ritmo de vendas desde maio.

---



### **DISPUTA ENTRE OS MARKETPLACES PARA OFERECER O MELHOR NÍVEL DE SERVIÇOS AO CONSUMIDOR SE ACIRRA**

No mês de junho, algumas iniciativas de melhora no tempo de entrega no e-commerce foram anunciadas por grandes nomes do varejo. No segmento de entregas internacionais, a Americanas ampliou a operação de entregas com voos semanais diretos de Hong Kong, China, para São Paulo, reduzindo o prazo máximo de entrega de 21 para 11 dias para produtos vindos da China. Nesse mesmo segmento, a varejista AliExpress reduziu o período máximo de 15 para 7 dias o tempo de entrega para o Brasil, que foi possível graças à experiência logística da empresa que opera 5 voos fretados todas as semanas para o Brasil, e ao uso de novas tecnologias de big data, identificando diferentes compras de um usuário e reunindo todas em um único pacote.

No segmento de entregas nacionais, o Mercado Livre anunciou a operação de entrega de encomendas no mesmo dia para região da Grande São Paulo e das regiões metropolitanas de Florianópolis e Salvador. Para isso, a Companhia vai ampliar sua frota com mais 600 vans para operar o serviço chamado de última milha. Outra empresa que participou dessas iniciativas foi a Via, que anunciou a operação de entrega no mesmo dia para pedidos de

clientes que moram em um raio de 10 km das 65 lojas divididas em 14 Estados em que a operação está disponível. A Via também anunciou que os clientes que comprarem pelo app ou site, poderão trocar ou devolver os produtos na loja. Após levar o produto até a loja, o cliente pode trocar por um produto igual ou diferente. Em caso de devolução sem troca, o cliente recebe um crédito de valor igual ao da compra.

---



**Eletrobras**

### **CAPITALIZAÇÃO DA ELETROBRÁS APROVADA PELO CONGRESSO**

Foi aprovada pelo Congresso a Medida Provisória 1031/2021, que abre caminho para a privatização da Eletrobras, que agora segue para sanção presidencial até o prazo máximo de 13 de julho de 2021. A princípio, não são conhecidas propostas de veto à MP neste momento, e se a expectativa do governo se concretizar, a operação de privatização deve ser finalizada até janeiro de 2022.

Uma vez sancionada a MP e convertida em lei, o próximo passo é a definição das premissas da capitalização da empresa pelo Conselho Nacional de Política Energética, ligada ao Ministério de Minas e Energia.

---



**PETROBRAS**

### **PETROBRAS VENDE A TOTALIDADE DE SUA PARTICIPAÇÃO NA BR**

## DISTRIBUIDORA

A Petrobras concluiu sua saída da BR Distribuidora, mediante oferta pública de ações da fatia remanescente que detinha do capital social da proprietária dos famosos postos BR, correspondente ao percentual de 37,5% da Companhia. A Petrobras levantou R\$ 11,4 bilhões, precificando a oferta em R\$ 26 por ação, concluindo a maior oferta de ações do Brasil no ano de 2021 até o momento.

Embora se encerre a questão societária entre as empresas, a relação comercial entre elas não se romperá por completo, existindo contratos de suprimentos de derivados e de licenciamento de marca.

A Petrobras segue o plano de se desfazer de diversos ativos com objetivo de reduzir sua dívida e focar investimentos na exploração do pré-sal.



## REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA DO IGUATEMI

O Grupo Jereissati (que abrange Iguatemi – IGTA3 - e Jereissati Participações – JPSA3) anunciou a proposta de reorganização societária com o intuito de eliminar a estrutura de holding e subsidiária e criar duas classes de ações (ON e PN) dentro de um programa de Units. A estratégia visa eliminar o desconto de holding e de liquidez dos acionistas de JPSA3, aumentar o alinhamento econômico entre acionistas da holding e subsidiária e dar flexibilidade para aumentos de capital à companhia sem perda de controle pela família para que a empresa possa participar do processo de consolidação do setor. Os termos das trocas de ações serão definidos por um comitê independente e posteriormente votado em assembleia extraordinária apenas pelos acionistas minoritários das duas empresas. Apesar disso, o acionista controlador sinalizou uma disposição de realizar essa troca de ações oferecendo um prêmio de 10% aos acionistas minoritários de IGTA3.

A empresa manterá todos os demais critérios exigidos pelo Novo Mercado com exceção da dualidade de classe acionária, passando a ser classificada como o Nível I de Governança Corporativa.

## **Aquisições no varejo seguem fortes:**



### **PETZ ADQUIRE A PLATAFORMA CANSEI DE SER GATO**

Em junho a Petz fez seu primeiro M&A e adquiriu a Cansei de Ser Gato, plataforma que une conteúdos educativos para donos de gato e um e-commerce que vende somente criações próprias e personalizadas para os felinos. A empresa foi fundada por Amanda Nori e Stéfany Guimarães em 2013, tem mais de 1,7 milhões de seguidores nas redes sociais e também produz o “PodCat”, um dos podcasts mais escutados no Brasil em 2020. O intuito é que a aquisição ajude a Petz em três frentes: produção de conteúdo e curadoria, design de produtos exclusivos para gatos, categoria que ainda é carente em sortimento e, por fim, a geração de uma audiência qualificada que aumente o fluxo e o engajamento para todos os canais da companhia. Vale ressaltar que as fundadoras continuam na operação e que o valor da transação não foi divulgado.

---

## **Baw® Clothing**

### **AREZZO ADQUIRE A BAW CLOTHING**

No começo do mês a Arezzo anunciou a compra da BAW clothing, marca de streetwear nativa digital, voltada para o público da geração Z. A BAW clothing foi fundada por Bruno e Lucas Karra em 2014, produz peças genderless que, até então, vendia somente pela internet. Ao entrar no portfólio da Arezzo&Co, a marca deve ganhar suas primeiras lojas físicas, que serão inauguradas, segundo Alexandre Birman, em lugares “não óbvios”, como centro ou Vila Madalena. A empresa faturou 40 milhões em 2020, e pretende dobrar este número em 2021. O valor da transação foi de 105 milhões, dos quais 55 serão pagos em dinheiro (35 no fechamento da operação e os outros 20, cinco anos depois) e 50 em ações. Há também o pagamento de 10 milhões extras caso a adquirida atinja as metas de 2021.

---

## **Magalu**

### **MAGALU COMPRA BIT55 E PLUSDELIVERY**

Em junho o Magazine Luiza anunciou mais duas aquisições. A primeira delas é a Bit55, plataforma de tecnologia para processamento de cartões de crédito e débito na nuvem. A solução da empresa possibilita que cartões sejam emitidos e disponibilizados para uso em minutos, além de oferecer a estrutura necessária para a gestão de um portfólio de cartões de crédito. O objetivo por trás da aquisição é complementar os serviços oferecidos pela Hub Fintech, que poderá oferecer aos seus clientes a emissão de cartões de crédito e débito, além dos atuais cartões pré-pago e contas digitais.

Já a segunda aquisição veio para complementar a participação da empresa no setor de entrega de refeições (a empresa já adquiriu a AiQfome, ToNoLucro e

GrandChef). A Plus Delivery é uma plataforma especializada em delivery de comida, está presente em mais de 30 cidades e é uma das líderes no Espírito Santo. O valor das transações não foi divulgado.

## Mês intenso para investimentos no setor financeiro



### NUBANK CONCLUI CAPTAÇÃO DE US\$ 750 MILHÕES

O Nubank foi notícia no início do mês quando recebeu o investimento de US\$ 750 milhões, como uma extensão da captação Serie G anunciada em janeiro desse ano. A Berkshire Hathaway, empresa de Warren Buffett, com poucas apostas no Brasil, foi responsável por US\$ 500 milhões, enquanto os outros US\$ 250 milhões foram liderados pela Sands Capital (americana) com outros investidores, incluindo gestoras brasileiras. Após o aporte, o Nubank foi avaliado em US\$ 30 bilhões, se tornando a sétima startup mais valiosa do mundo e a quinta instituição financeira mais valiosa da América Latina.



## BTG E INTER CONCLUEM OFERTAS DE AÇÕES

No início do mês de junho, o BTG levantou R\$ 3 bilhões em oferta de ações follow-on, precificada a R\$ 122,01, com exercício do *hot issue*, que aumentou a oferta em 20%.

Essa é a terceira captação do banco via oferta de ações no período de um ano, com tamanho semelhante às realizadas em junho de 2020 e início de 2021, e seguem o objetivo de crescimento e consolidação no varejo no mesmo sentido das diversas aquisições realizadas nos últimos dois anos.

O Banco Inter, por sua vez, concluiu a oferta primária com esforços restritos levantando o total de R\$ 5,5 bilhões. O preço por unit foi fixado no valor de R\$57,84 e o preço final da ação foi fixado em R\$19,28. O follow-on contou com a Stone como investidor âncora, que subscreveu 4,99% do capital social total do Inter.



## J.P MORGAN ADQUIRE 40% DO C6 BANK

Para fechar as notícias do mês, o JP Morgan, maior banco do ocidente anunciou a aquisição de 40% do C6 Bank. O valor da transação não foi revelado, mas marca a entrada do JP Morgan no varejo e permite ao C6 ganhar ainda mais escala em sua plataforma que já conta com 7 milhões de clientes.

**Especial reforma tributária:  
entenda os principais pontos do projeto de lei**

**O Projeto de Lei enviado ao Congresso ainda sujeito à aprovação pelas casas e à muita discussão, não está em sua versão final, mas já vem causando muitos ruídos no mercado. Conheça as principais alterações proposta de acordo com o texto atual:**

**1.** Alteração na faixa de isenção: hoje a faixa mínima isenta de IRPF é de R\$1.903,98, e na reforma, se seguir nos moldes propostos, a faixa isenta muda para R\$2.500,00. Neste modelo, 13,6 milhões de brasileiros passam a ter isenção completa. A maior alíquota, de 27,5% passa a incidir a partir do valor de R\$5.300,00 e não mais sobre o valor de R\$ 4.644,68.

**2.** Tributação come-cotas de fundos de investimento, passarão a ser cobradas apenas uma vez ao ano: encerra-se a cobrança em maio, permanecendo apenas a cobrança no mês de novembro, com alíquota de 15% aplicável a fundos abertos e fechados.

**3.** Unificação da tributação para fundos de renda fixa: serão tributados de forma unificada em 15%. Atualmente, a tributação acontece conforme tabela regressiva para fundos de curto prazo e longo prazo.

**4.** Ativos de renda variável e Fundos Imobiliários:

- Unificação da tributação em 15%: FII's e day-trade que atualmente são tributados em 20%, terão alíquotas de IR reduzidas para 15%.

- A compensação de prejuízos no IR fica possível entre todas as modalidades.

- Rendimentos sujeitos à tributação de 15% em FII's – fim da isenção para pessoas físicas.

- A apuração trimestral dos ganhos líquidos – isenção de R\$ 20.000,00 na venda de ações – passa a ser considerada no trimestre e não mais mensal.

- Extinção do IRRF de 0,005% ou 1% (IR “dedo-duro”)

- Fim da isenção de R\$35.000,00 nas vendas de ações no exterior.

**5.** Pessoas jurídicas:

- Redução gradual do IRPJ: para grandes empresas o imposto passará de 25% em 2021 para 22,5% em 2022 e 20% a partir de 2023. Isso significa um crescimento de lucros para as companhias na casa de 6,7% a partir de 2023, caso aprovado o projeto.

- Extinção dos Juros sobre Capital Próprio (JCP): o benefício que existe desde 1995 permite que as empresas deduzam essa distribuição paga a seus acionistas como despesa, o que reduz a base tributária do IRPJ.

- Redução do IRPJ para 20% a partir de 2023 versus a alíquota atual de 15% com adicional de 10%.

6. Tributação de dividendos: Para o beneficiário pessoa física a alíquota será de 20% exclusivo na fonte; para o beneficiário pessoa jurídica a alíquota será de 20% compensável com IRPJ; e para o beneficiário não residente domiciliado em “paraíso fiscal” será de 30% exclusivo na fonte.

7. Companhias offshore:

- A capitalização em ativos deverá ser, necessariamente, a valor de mercado.

- Regras anti-diferimento para companhia em “paraíso fiscal”: tributação anual dos ganhos quando apurado no balanço, independente da distribuição. Alíquota de 27,5%.

8. Imóveis: Possibilidade de atualização do valor de custo do imóvel ao valor de mercado atual, mediante tributação de 5% sobre a diferença. Hoje são cobrados 15%. Adesão ao regime deve ser feita entre 1º de janeiro e 29 de abril de 2022. Há também a obrigatoriedade de adesão ao Lucro Real para holdings imobiliárias.

**Venture capital: na Equitas, sete investimentos e mil planos em oito meses**

Em outubro do ano passado anunciamos nossa nova iniciativa em venture capital. Hoje, oito meses e sete investimentos depois, contamos à Exame Invest um pouco da trajetória da Equitas VC até aqui.

Na matéria, falamos sobre o surgimento da iniciativa dentro da Equitas, das características que buscamos nas empresas, quais os investimentos feitos até o momento e os planos daqui para frente.

[Clique e confira a reportagem completa na Exame Invest](#)

## DIRETO DA PRATELEIRA DO GESTOR

Duas sugestões para começar bem o semestre com um tema em comum, bastante relevante para qualquer investidor: economia comportamental. Boa leitura!

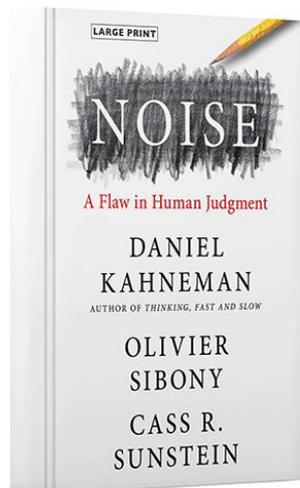


### Think Again – The Power of Knowing What You Don't Know

Excelente livro sobre atitude! O Adam Grant, que escreveu este livro, é professor de psicologia organizacional de Wharton e autor de outros best-sellers.

Em “Think Again” ele detalha, através de compilação de trabalhos acadêmicos e exemplos práticos, a importância de se manter a mente aberta. A busca constante por questionar as próprias crenças a luz de novas evidências é uma habilidade cognitiva mencionada no novo livro do Daniel Kahneman, como sendo um traço normalmente presente em pessoas com capacidade superior de tomar boas decisões e fazer previsões. A boa notícia é que esta é uma habilidade cognitiva que pode ser aprendida e

aperfeiçoada. Para isso, é preciso uma boa dose de humildade, curiosidade e flexibilidade. O argumento central do livro é extremamente relevante para a nossa atividade como analistas e gestores de investimento.



## Noise - A Flaw in Human Judgement

Livro novo do Daniel Kahneman publicado no mês passado (maio de 2021). Foi escrito em colaboração com Olivier Sibony e Cass R. Sunstein. Daniel Kahneman é um ganhador do prêmio Nobel, autor de Thinking Fast and Slow, e é conhecido como o pai da economia comportamental. Seu trabalho acadêmico sobre vieses comportamentais que levam a erros previsíveis no processo de tomada de decisões das pessoas foi desenvolvido ao longo da vida em parceria com Amos Tversky. Em Noise, Kahneman explora outro fator - ruído que contribui para erros em processos decisórios. Ele propõe técnicas que chama de "sanitização" a serem usadas em processos de tomada de decisões com o objetivo de reduzir a aleatoriedade de resultados.

É um livro bem interessante, mas não chega perto de Thinking Fast and Slow (a barra é alta).

---

### Equitas Selection FIC FIA :

**CNPJ:** 12.004.203/0001-35

**Data início:** 06/07/2010

**Tx Adm:** 2,0% a.a. (provisionado diariamente e cobrado mensalmente)

**Tx Performance:** 20% sobre o que exceder a variação do IBOVESPA (provisionado diariamente e cobrado semestralmente)

**Público alvo:** Investidores em geral

---

### DISCLAIMER

Este material foi desenvolvido pela Equitas Administração de Fundos de Investimento LTDA ("Equitas") com caráter meramente informativo e, portanto, não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativo,

nem tampouco constitui uma oferta de serviço pela Equitas e nem venda de cotas dos fundos por ela geridos.

Antes de investir, algumas informações importantes para consideração: (a) Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais antes de realizar investimentos, sobretudo sobre os aspectos de risco relacionados ao investimento. (b) Fundos Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. (c) A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de Impostos. (d) Os fundos de investimento utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. (e) O EQUITAS SELECTION FIA está autorizado a realizar aplicações em ativos no exterior e pode estar exposto a significativa concentração em poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Para informações adicionais e acesso ao regulamento e lâminas, acesse o site [www.equitas.com.br](http://www.equitas.com.br)



**EQUITAS**

Enviado por **EQUITAS**

Se deseja não receber mais mensagens como esta, [clique aqui](#).