



## Olá, tudo bem?

Nesta edição da nossa newsletter, você fica por dentro do desempenho do Equitas Selection no mês de agosto de 2022 e confere o giro de mercado pelos principais fatos que impactaram nossos setores de cobertura.

E ainda tem:

- Perspectivas para a bolsa de valores frente ao cenário eleitoral na participação do gestor Luis Felipe Amaral em conteúdo para o jornal Valor Econômico
- Invista nos fundos da Equitas!

Boa leitura e um excelente mês de setembro! 📅



## DESEMPENHO DOS FUNDOS DA EQUITAS EM AGOSTO DE 2022

No mês de agosto, o Equitas Selection apresentou performance de +11,6%, acumulando -9,1% no ano. A performance do Ibovespa foi de +6,2% no mês e +4,5% no ano. Desde o início do fundo, a rentabilidade acumulada é de 319,3% versus 76,5% do Ibovespa.

Em agosto, observamos um descolamento de performance entre a bolsa brasileira e americana. No Brasil, o desempenho de dados econômicos surpreendeu positivamente, com o índice de atividade econômica IBC-BR mais forte do que o esperado, promovendo uma revisão do PIB brasileiro – de patamares inferiores a 2% para superiores a 3% em 2022. No começo do ano, os economistas projetavam crescimento próximo de zero para o ano corrente. O IPCA, novamente, apresentou deflação, levando o yield dos juros de 10 anos no Brasil\* a cair de 12,8% para 12,0%.

Já nos EUA, tivemos uma surpresa positiva com a inflação mantendo-se estável no mês contra mês, principalmente devido à queda no grupo de energia (com foco na gasolina que já cai 23% da máxima em junho), apesar do núcleo do índice ainda apresentar alta. Todavia, dados da folha de pagamento nos EUA, ainda acima do esperado, bem como uma comunicação mais hawkish de Jerome Powell em Jackson Hole levaram o yield dos juros de 10 anos dos EUA\* de 2,65% para 3,20%, voltando aos patamares de junho e contribuindo para um desempenho ruim dos mercados acionários no exterior.

Enquanto o Brasil discute o fim do ciclo de aperto monetário, EUA e Europa parecem mais distantes do final de ciclo. No Brasil, o COPOM indicou que a alta de 0,75% na taxa SELIC para 13,75% pode ter sido a última da série. Nesse contexto, tivemos um bom desempenho da bolsa local, com o EWZ, bolsa brasileira em dólar, subindo +5,2% no mês, enquanto Nasdaq caiu -4,6%, S&P500 -4,2% e o Euro Stoxx, Índice de ações de empresas Europeias, -5,2% no mês. Olhando adiante, vemos um cenário muito mais favorável a bolsa brasileira quando comparado à externa, tanto no cenário macroeconômico quanto em valuation. A aversão ao risco, a elevação de taxas de juros e o cenário inflacionário contribuíram para um grande descolamento de preço e fundamentos das ações brasileiras, principalmente aquelas que apresentam menor liquidez e cíclicas domésticas de alto crescimento - e que compõe boa parte de nosso portfólio. Momentos de irracionalidade em que os preços descolam dos fundamentos dos ativos são, justamente, matéria-prima ideal para o investidor de longo prazo auferir ganhos consistentes.

Atualmente, as empresas brasileiras do Índice Ibovespa vêm negociando em patamares próximos a 6x preço/lucro, menor valor desde a Crise Financeira de 2008 e um desconto de quase 40% para sua média histórica, enquanto a bolsa americana negocia a patamares próximos a 17x preço/lucro, o que representa prêmio de mais de 5% para sua média histórica.

Enxergamos uma taxa interna de retorno de nossos principais ativos acima de 30% ao ano, considerando um horizonte de investimento de 3 anos. Ao longo dos últimos 12 anos, desde o início do Equitas Selection, em raras ocasiões

tivemos uma combinação de portfólio composto por empresas diferenciadas, com resultados consistentes, alto potencial de crescimento, e negociadas a preços tão deprimidos.

\*O juro de 10 anos é usualmente utilizado como taxa de desconto para cálculo do valuation das empresas, em nossa carta de maio, apresentamos a sensibilidade do valuation de nossas empresas a variação da taxa de desconto de mercado.



**Acesse o material publicitário dos fundos  
clcando nos links abaixo**

[Equitas Selection FIC FIA](#)

[Equitas Selection Mão Amiga FIC FIA](#)

[Equitas Selection Institucional FIQ FIA](#)



**GIRO DE  
MERCADO**



**CONDIÇÕES CLIMÁTICAS  
PARA A SAFRA 2022/2023**

As altas temperaturas e a falta de chuvas regulares nas lavouras dos Estados Unidos estão trazendo preocupações sobre a safra norte americana. As condições climáticas atuais contribuem com a deterioração das lavouras e podem afetar a produção do milho, algodão e soja. O maior risco acerca da produção americana ligou alertas no mercado de grãos, impactando as cotações no mercado global.

A expectativa é que com a chegada de precipitações na região conhecida como Cinturão do Milho nos Estados Unidos exista uma melhora nos indicadores da safra e alívio nas previsões.



## **3TENTOS PREPARA LANÇAMENTO DE MARKETPLACE**

A 3tentos, desde 2018, vem atuando em sua estratégia de digitalização do negócio focada em soluções para o produtor rural. Desde então, a companhia lançou o aplicativo 3tentos que, inicialmente, permitia a consulta do saldo de grãos e acabou evoluindo para a possibilidade de executar compra de insumos e venda de grãos. Já em 2020, a empresa desenvolveu a plataforma Terra3, utilizada por seus consultores para o monitoramento agrônomico remoto e acompanhamento da saúde vegetal da plantação.

O próximo passo da companhia já está agendado para lançamento no mês de setembro: a plataforma online para venda de insumos e outros produtos e serviços úteis ao produtor.



## **NOVOS DESENVOLVIMENTOS DO PISO SALARIAL DA ENFERMAGEM**

Durante o mês de agosto, foi sancionada a lei que determina o piso salarial para a categoria de enfermagem no valor de R\$ 4.750. A medida terá um impacto de, aproximadamente, R\$ 16 bilhões ao ano - sendo R\$ 12 bilhões para o setor privado - e sem definição orçamentária para custeio.

As instituições de saúde entraram com uma ação no Supremo Tribunal Federal (STF) argumentando ser insustentável realizar os pagamentos sem um mecanismo compensatório e que, uma solução demorada, poderá resultar em impactos para o setor.

Dentro da própria Associação Nacional de Hospitais Privados (Anahp), a preocupação é de que os serviços do SUS oferecidos por instituições particulares podem ser afetados com algum nível de redução e que o valor dos planos de saúde sofra reajustes diante dos beneficiários, caso nenhuma medida for tomada para contornar o custeio do piso.

Os players do setor sofreram altas correções no preço de suas ações no primeiro trimestre do ano. Porém, em casos como a operadora de hospitais e plano de saúde Hapvida – uma das mais impactadas, devido a sua presença em regiões com gaps maiores entre os salários atuais e estabelecidos na lei – o resultado do segundo trimestre demonstrou sinais de que o pior já ficou para trás. O forte resultado da companhia, com bom crescimento orgânico na base de beneficiários (revertendo a tendência negativa observada nas últimas divulgações) e a direcionamento de



## **GRUPO SOMA DIVULGA RESULTADO DO 2T22**

O Grupo Soma reportou forte resultado para o segundo trimestre de 2022. Em termos de receita, Soma teve crescimento de 46% e Hering 36% no YoY – maior receita bruta histórica para o segundo trimestre. Já em rentabilidade, a margem bruta consolidada da companhia cresceu 0.3 p.p versus o 2T21, e a margem EBITDA alcançou 17,5% com aumento de 4.5 p.p versus o 2T21, resultado de uma forte alavancagem operacional.

Na apresentação de resultados, a companhia trouxe algumas atualizações sobre às iniciativas para Hering – divulgadas em seu Investor Day – dentre elas a finalização da migração para VTEX, aumento do ticket médio em lojas próprias e franquias, aumento do alcance do modelo preditivo de compras – que atingiu 61% das franquias, com melhora de 12% no giro – e a redução de 20% no sortimento da coleção que deve chegar as lojas no último trimestre de 2022.



## **AMAZON CANCELA SERVIÇOS DE TELEMEDICINA**

A Amazon optou por encerrar seu serviço de telemedicina, Amazon Care, que tinha por objetivo o atendimento médico por demanda 24h por dia. Em memo para seus funcionários, a companhia explica que o serviço não era a solução de longo prazo mais completa para os clientes corporativos alvo.

O encerramento está previsto para o final do ano e é tratado, pelos analistas, como um movimento estratégico após a aquisição da One Medical – rede de prestadores de atendimento básico de saúde – o que vai permitir maior acesso aos funcionários de empresas que estavam no radar via Amazon Care. Dessa forma, a plataforma interna poderia ser considerada redundante após a aquisição.

Como próximos passos, a Amazon já está na etapa de ofertantes interessados na Signify Health, uma provedora de assistência médica domiciliar. Essa seria a quarta transação da companhia no setor de saúde nos últimos anos, sinalizando que a empresa está em processo para buscar a criação de um serviço de saúde baseado no resultado promovido ao paciente.



## **AMAZON ABRE 11 NOVOS CENTROS DE DISTRIBUIÇÃO NO BRASIL EM 2 ANOS**

Em um contexto de competitividade entre os players de e-commerce para prazos de entrega cada vez mais curtos, a Amazon passou, desde 2020, de 1 para 12 centros de distribuição no Brasil.

Segundo Ricardo Pagani, líder de operações da Amazon no Brasil, os investimentos já estavam previstos, mas foram acelerados durante a pandemia. Ainda segunda o executivo, a companhia tem uma visão de longo prazo para sua atuação no Brasil, sendo esse crescimento apenas o início de todo um planejamento de novos centros de distribuição, número de estações de entrega – responsáveis pelo last mile (última milha) da operação.



## **MERCADO LIVRE LANÇA CRIPTOMOEDA E ANUNCIA PARCERIA COM A GOL**

No final de 2021, o Mercado Livre entrou no mundo cripto ao permitir a compra e venda de Bitcoin dentro de seu aplicativo. Durante o mês de agosto, a empresa deu mais um passo: lançou sua própria criptomoeda, a Mercado

Coin. Desenvolvida na blockchain do Ethereum, a cripto será vendida no Mercado Pago com um preço inicial de US\$ 0,10, além de também ser usada para dar cashback aos clientes que comprarem no marketplace. Nesta primeira etapa, não será possível transferir a Mercado Coin para carteiras externas, mas espera-se que tal funcionalidade seja disponibilizada em breve. Inicialmente, a moeda digital será lançada apenas no Brasil.

Ainda em agosto, o Mercado Livre apresentou também a primeira aeronave cargueira em parceria com a Gol, cuja operação tem início em 1 de setembro. Fortaleza, São Luís e Teresina serão as primeiras cidades a receber voos da parceria, reduzindo o prazo de entrega que pode chegar a 9 dias para apenas 1 dia. O avião irá operar diariamente e, até o final de 2023, serão entregues mais 5 aviões, aumentando a oferta de capacidade de carga do Mercado Livre em 80% em toneladas. Atualmente, o Mercado Livre já conta com três aeronaves operadas pela Azul que atendem outras regiões. Tal parceria continuará existindo.



## RADIOGRAFIA DOS PAPÉIS NO CENÁRIO ELEITORAL

No mês de agosto, Luis Felipe Amaral concedeu entrevista ao Valor Econômico e tratou da visão da Equitas sobre a bolsa de valores frente ao cenário eleitoral.



Confira a íntegra da matéria [clikando aqui](#).



## INVISTA NA EQUITAS!

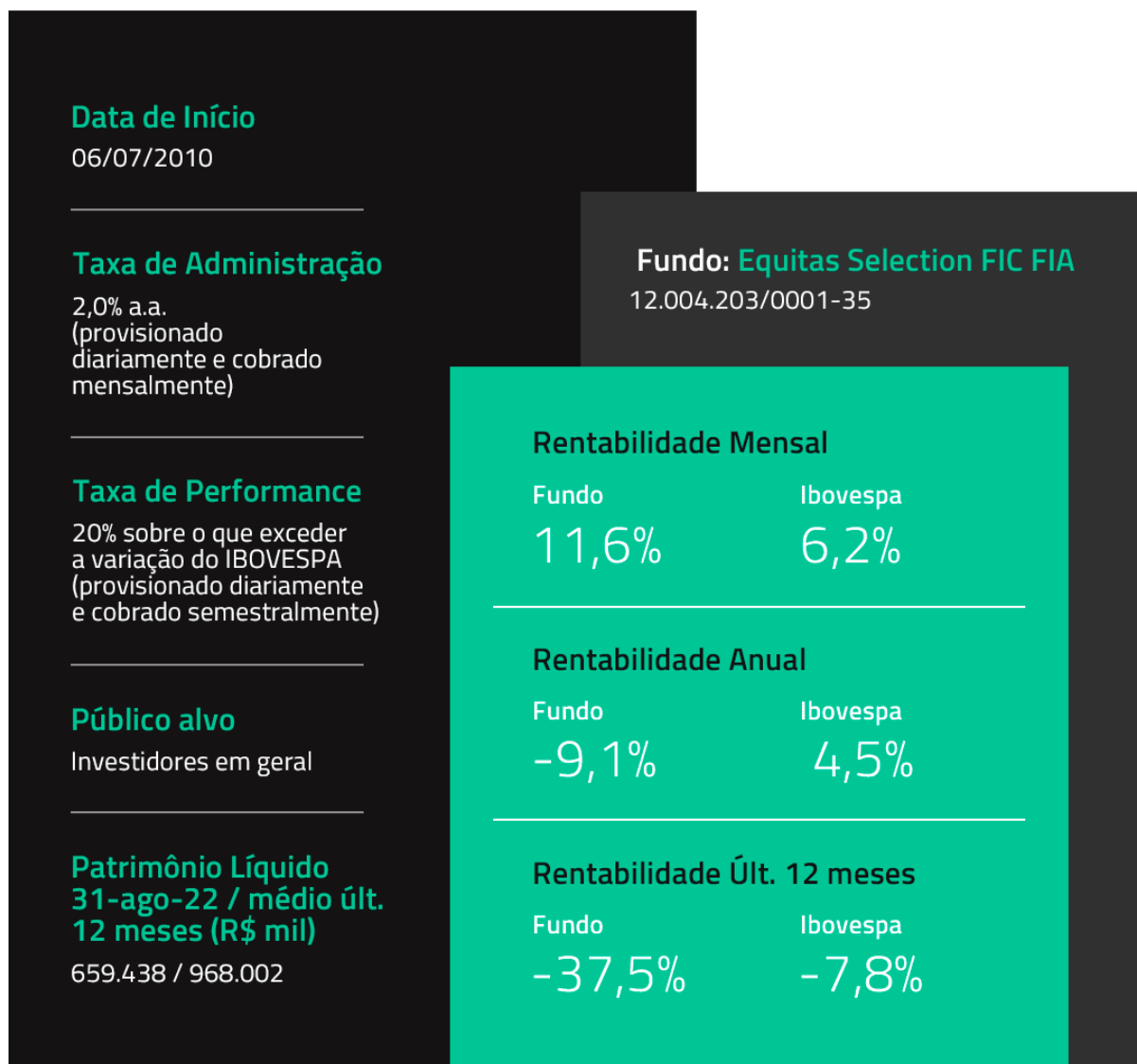
Os **fundos da Equitas** estão disponíveis para investimento em todas as plataformas!

**Clique no link abaixo e saiba mais.**



<https://equitas.com.br/quero-investir/>

Para investidores da plataforma da XP Investimentos o acesso a estratégia do Equitas Selection deverá ser feito via fundo **Equitas Selection Advisory FIC FIA**.



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 de 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 recorrentes.



Para informações adicionais e acesso ao regulamento e lâminas, acesse o site:

[www.equitas.com.br](http://www.equitas.com.br)

**EQUITAS**



**in**



**f**

Enviado por **EQUITAS**

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