

# Carteira de BDRs



## METODOLOGIA

Carteira composta por 10 BDRs de empresas que tem como objetivo superar o desempenho do S&P 500 Brazilian Real no longo prazo. Essa carteira visa a alocação de recursos em empresas sólidas, com bons fundamentos e alto potencial de retorno. A dinâmica de trocas acaba sendo mais estática.

# Guide<sup>®</sup>

1 de Fevereiro de 2023

## Para Fevereiro

Para fevereiro de 2023, optamos por não realizar trocas na carteira BDR. Acreditamos que o balanço da carteira entre setores de crescimento (de maior risco) e empresas consolidadas continuará entregando retornos acima do S&P.

Em janeiro, os ativos internacionais se valorizaram, com o S&P 500 se situando acima dos 4.000 pontos enquanto o dólar caiu contra seus pares e moedas de emergentes. Por um lado, os investidores norte-americanos se animaram com a temporada de balanços e a ideia de que o Fed pode encerrar o ciclo de alta dos juros logo, e por outro a retomada do crescimento chinês impulsionou a valorização de ativos mais ligados às commodities. A inflação americana tem caído bem nos últimos resultados e, em conjunto com os dados de atividade mais fracos, isso sustenta a tese de um Fed put.

Apesar disso, acreditamos que o otimismo do mercado foi exacerbado, e embora a inflação de fato está desacelerando rapidamente, ela ainda está longe da meta dos BCs. E do lado da atividade, de fato, esperamos que o país sofra de uma queda do PIB nos próximos trimestres, o que vai pesar no lucro das empresas. Porém, olhando para o mercado de trabalho, a criação de vagas segue pujante, ainda que em ritmo menor. Dessa forma, o Fed não tem espaço para encerrar o ciclo antes ou com uma taxa menor do que ele está pretendendo - ou seja, atingindo 5,25% na reunião de maio.

Na Europa, o último dado da inflação na Espanha mostrou uma aceleração no núcleo. O índice de preços espanhol e o da zona do euro possuem alta correlação, o que nos leva a esperar que essa alta se transmita para a região como um todo. Isso tudo deve sustentar uma postura mais dura também do BCE. Dessa forma, apesar da recuperação dos ativos em janeiro, mantemos uma visão cautelosa com as bolsas internacionais.

Peso	Ticker	Empresa	Alteração
10%	AAPL34	Apple	=
10%	CHVX34	Chevron	=
10%	COCA34	Coca-Cola	=
10%	DISB34	Disney	=
10%	GMCO34	General Motors	=
10%	GOGL34	Google	=
10%	JNJB34	Johnson & Johnson	=
10%	NIKE34	Nike	=
10%	RIOT34	Rio Tinto	=
10%	WALM34	Walmart	=

Sai

Entra

## Performance

### Sobre a carteira recomendada:

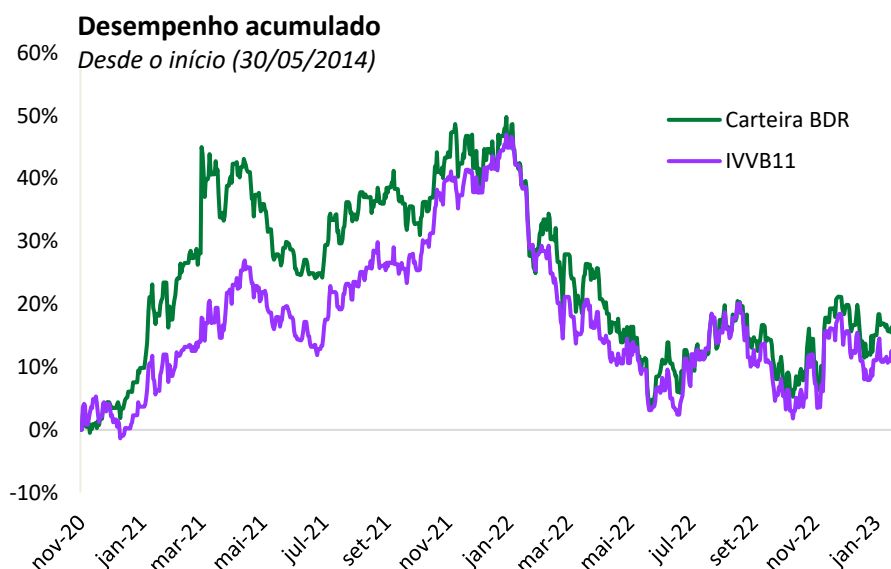
A Carteira de BDRs encerrou o mês em terreno positivo, acima de seu índice de referência S&P em Reais.

No cenário internacional, a proximidade do fim do ciclo de aperto monetário contribuíram para o bom desempenho do setor de tecnologia em janeiro.

O destaque positivo ficou para Disney. Na ponta negativa, Johnson foram as maiores quedas.

Peso	Ticker	Empresa	Mês	Contribuição
10%	DISB34	Disney	20,3%	2,0%
10%	GMCO34	General Motors	12,8%	1,3%
10%	AAPL34	Apple	6,5%	0,6%
10%	GOGL34	Alphabet	6,1%	0,6%
10%	RIOT34	Rio Tinto	5,8%	0,6%
10%	NIKE34	Nike	3,1%	0,3%
10%	WALM34	Walmart	-3,6%	-0,4%
10%	CHVX34	Chevron	-5,9%	-0,6%
10%	COCA34	Coca-Cola	-9,0%	-0,9%
10%	JNJB34	Johnson	-11,3%	-1,1%

	Mês	2022	12M	Início
Carteira	2,5%	2,5%	-10,1%	17,9%
S&P 500 Brazilian Real	0,8%	0,8%	-12,9%	12,0%
Diferença	1,6p.p.	1,6p.p.	2,7p.p.	5,9p.p.



Fonte: Bloomberg; BM&FBovespa. Elaboração: Guide Investimentos.

## Comentários e Recomendações

### Apple (AAPL34)

A gigante varejista do segmento de produtos eletrônicos, softwares e computadores vem surpreendendo o mercado ao longo dos anos com sua incrível capacidade de inovação de seu portfólio e ganho de mercado. Dentre os seus produtos de maior destaque, os computadores Mac e os smartphones Iphone, mas a companhia também fabrica o Ipod, Ipad, Apple Watch, Apple TV e Icloud, além de comercializar uma extensa variedade de serviços, acessórios para os seus produtos, conteúdos e aplicativos.

A Apple atualiza os softwares de seus produtos com frequência e lança todo ano um novo modelo com uma série de novas facilidades e inovações, visando tornar o dia a dia de seus consumidores cada vez mais simples. Foi o que ocorreu recentemente, quando a companhia optou por tomar a ousada medida de sustentabilidade, passando a vender o carregador do seu smartphone a parte. A Apple conta com grande fidelidade por parte de seus clientes, que, em grande parte, tentam acompanhar a maioria de seus lançamentos. Ainda, a empresa adota uma estratégia na qual a experiência do cliente melhora à medida que adquire mais produtos Apple.

A empresa ainda anunciou a construção de um novo campus na Carolina do Norte, que terá 3 mil funcionários. O projeto foi orçado em US\$ 1 bilhão, criando milhares de novos empregos em aprendizado de máquina, inteligência artificial, engenharia de software e outros campos.

### Chevron (CHVX34)

A Chevron é uma das principais empresas de produção de energia a nível global, com subsidiárias que atuam em vários países. É uma Supermajor,, integrando o chamado Big Oil - o lobby da energia -, que desfruta de grande poder econômico e influência política, particularmente nos Estados Unidos.

As atividades da Chevron incluem extração e transporte de petróleo e gás natural; refinação de petróleo; produção e venda de produtos químicos e geração de energia. A Chevron afirma que, após a fusão com a Unocal Corporation, tornou-se a maior produtora de energia geotérmica do mundo.

A empresa gera cerca de US\$ 95 bilhões em receitas anuais e produz mais de três milhões de barris por dia de óleo equivalente. Ela atualmente produz petróleo e gás natural na proporção de 59/41. No final de 2021, a empresa tinha reservas provadas de aproximadamente 12,4 bilhões de barris de óleo equivalente. A recuperação do setor de energia das baixas induzidas pela pandemia impulsionou significativamente o preço das ações da Chevron. Com sua estrutura de negócios de energia de risco relativamente baixo, saúde financeira robusta e amplos fluxos de caixa livres, a Chevron permanece bem posicionada para lidar com a volatilidade dos preços de petróleo e gás.

O EPS da empresa deve crescer 112,3% este ano, esmagando a média do setor, que prevê um crescimento de EPS de 70%. Além disso, ela é uma das duas únicas ações de energia na lista do Dividend Aristocrats, o balanço da supermajor é razoavelmente saudável, indicando que o dividendo deve permanecer seguro daqui para frente.

## Comentários e Recomendações

### Coca-Cola (COCA34)

A Coca-Cola Company é uma empresa com foco em bebidas, com penetração expressiva em mais de 200 territórios. As empresa possui diversas marcas em seu portfólio com destaque para Coca-Cola, Sprite, Fanta, Powerade, Del Valle, entre outras. Além disso, recentemente está entrando no mercado de bebidas alcoólicas, com destaque para a marca Topo-Chico, o que seria mais uma linha de receita da empresa e acreditamos que tem grande potencial, visto a confiança de seus consumidores.

Em nossa visão, a força da marca, aliada a sua diversificação geográfica e novas estratégias de mercado, são os principais fatores para a recomendação de COCA34. A empresa é líder no seu setor, com receitas consolidadas e, por esses motivos, esperamos que a Coca-Cola continue captando receitas robustas e pague dividendos expressivos para seus acionistas.

### Disney (DISB34)

A Disney é uma das principais marcas de entretenimento do mundo, com operações que vão desde os já conhecidos parques temáticos, passando pelo conteúdo de mídia (diversos canais hoje estão debaixo da companhia, como ESPN, National Geographic, FX, dentre outros), além dos estúdios de cinema, que hoje abrangem diversas marcas, como a Lucasfilm, Marvel Studios, Pixar, etc. Mais recentemente a companhia realizou uma incursão pelo mercado de streaming, com o lançamento da Disney+, com um catálogo exclusivo e que vem sendo usado como estratégia de lançamentos de parte dos conteúdos da companhia, disputando terreno com players já mais consolidados por meio de uma estratégia de preços mais competitivos.

## Comentários e Recomendações

### General Motors (GMC034)

A General Motors Company é uma empresa multinacional estadunidense de fabricação automotiva com sede em Detroit, Michigan, Estados Unidos. É a maior fabricante de automóveis com sede nos EUA e uma das maiores indústrias automobilísticas do mundo.

A empresa possui fábricas em oito países. Suas quatro principais marcas de automóveis são Chevrolet, Buick, GMC e Cadillac. Também detém participações nas marcas chinesas Wuling Motors e Baojun, bem como DMAX através de joint ventures. A BrightDrop é o serviço focado no setor de entregas, enquanto a GM Defense produz veículos militares para o Departamento de Defesa e o Departamento de Estado dos Estados Unidos. A OnStar fornece segurança de veículos, segurança e serviços de informação, ao passo que a ACDelco é a divisão de autopeças da empresa e a GM Financial a de financiamentos. A empresa está desenvolvendo carros autônomos por meio de sua participação majoritária na Cruise LLC.

A empresa afirmou em 1º de julho que tinha cerca de 95.000 veículos com componentes em falta em seu estoque. A empresa deve concluir e entregar esses veículos, dos quais muitos deles são SUVs de alta margem – nos próximos meses. Dito isso, vemos a empresa sendo negociada a um múltiplo atrativo com uma boa relação risco/retorno.

### Google (GOGL34)

O Google detém surpreendentes 86% de participação no mercado global de meios de pesquisa, além de ter uma forte influencia no segmento de compartilhamento de vídeos através do Youtube.

Destacada por sua vasta base de dados, a Google consegue mapear os diferentes usuários de seus serviços e então converter suas informações e preferências em anúncios eficientes que sejam interessantes a cada perfil específico. Estes “Ads” representam cerca de 85% de seu faturamento.

Existe também uma parcela extremamente significativa dos aparelhos de celular que operam através da instalação do Android, seu sistema operacional.

Por fim, a companhia também atua com o Google Play, Google Cloud e Moonshots, investimentos em projetos que estão em estágio inicial.

## Comentários e Recomendações

### Johnson & Johnson (JNJB34)

A Johnson & Johnson é a maior companhia farmacêutica do mundo. Ela é uma empresa americana fundada em 1886, especializada na produção de farmacêuticos, utensílios médicos e produtos pessoais de higiene. Suas ações fazem parte da lista industrial de Dow Jones. A sede da empresa localiza-se em Nova Brunswick, Nova Jersey nos EUA. É um importante player do ponto de vista de Pesquisa e Desenvolvimento, e em fevereiro de 2021, ela foi uma das pioneiras a ter uma vacina contra a covid-19, desenvolvida por sua farmacêutica Janssen, liberada para uso emergencial nos Estados Unidos

A J&J possui operação de margens brutas elevadas, acima dos 60%, alto ROIC e forte geração de caixa livre (free cash flow). Dito isso, vemos a empresa bem posicionada para o cenário atual, possuindo uma relação risco e retorno atraente em nossa opinião.

### Nike (NIKE34)

A mais reconhecida varejista de artigos esportivos do mundo atualmente conta com uma forte inovação em iniciativas digitais para ampliar seu escopo de penetração em diferentes mercados ao mesmo tempo em que utiliza de seu know-how para seguir buscando o fortalecimento de marca. As projeções de forte performance no longo prazo se dão através da sua capacidade em criação e investimentos de novos produtos, cadeia de suprimentos e logística, e diferenciação via penetração de seu e-commerce.

Além disso, a Nike vem buscando reduzir sua dependência de mercados específicos para produção de seus produtos, principalmente da China, visando menor impacto no longo prazo com a ampliação das tensões entre Estados Unidos e o país asiático. Dessa maneira, temos observado a varejista migrando parcialmente sua produção para o Vietnam. Atualmente, quase metade de sua produção já foi migrada.

Por fim, vemos a companhia também extremamente bem posicionada em termos de reconhecimento de marca. Acreditamos que há grande dificuldade para que concorrentes consigam ameaçar o posicionamento atual da Nike para com seus clientes. Por mais que já tenha passado por crises de credibilidade no passado, a empresa sempre conseguiu superar tais questões, saindo ainda mais forte.

## Comentários e Recomendações

### Rio Tinto (RIOT34)

A Rio Tinto é uma das principais companhias no segmento de mineração do mundo, com atuação na extração de minério de ferro, cobre e diamantes, além da produção de alumínio. O grande destaque da companhia segue com a operação de minério de ferro, com produção estimada em 320 milhões de toneladas.

As suas minas estão localizadas principalmente na Austrália, o que garante a companhia um fácil acesso aos mercados asiáticos, principalmente da China, principal importador da commodity. As operações da companhia seguem bastante robustas, com margem EBITDA robusta e expectativa de pagamento de bons dividendos.

Ainda, esperamos que o mercado de minério de ferro siga aquecido pelos próximos meses, em função da forte demanda global, com destaque para o plano de infraestrutura de Biden, e poucas perspectivas de aumento na oferta (inexistência de grandes projetos para o curto prazo). Apesar disso, destacamos a possível diminuição da demanda por minério e problemas com a dinâmica de *supply-chain*, como os principais riscos para o papel.

### Walmart (WALM34)

Walmart, Inc., é uma multinacional estadunidense de lojas de departamento. A companhia foi eleita a maior multinacional de 2010. Foi fundada por Sam Walton em 1962, incorporada em 31 de outubro de 1969 e feita capital aberto na New York Stock Exchange, em 1972. A sede da Wal-Mart fica em Bentonville, Arkansas.

O Walmart é o maior varejista de supermercados do país por uma ampla margem. Suas lojas estão repletas de produtos que vão de roupas a eletrônicos com preços acessíveis. A empresa tem muito mais lojas físicas quando comparada a seus pares como a Costco e estão distribuídas por todo o país, não apenas em grandes centros urbanos. O Walmart não se concentra na compra a granel, o que exigiria um grande investimento inicial e espaço de estoque. Além disso ele não exige que os compradores paguem por uma assinatura.

Dado o seu perfil mais defensivo de consumo não cíclico (consumer staples), vemos a empresa como uma boa opção como parte da estratégia para a composição de portfólio.



## Research

research@guideinvestimentos.com.br

### **Fernando Siqueira - CFA**

fernando.siqueira@guide.com.br

## Renda Variável

### **Gabriel Gracia - CNPI**

gabriel.gracia@guide.com.br

### **Rodrigo Fraga**

rodrigo.fraga@guide.com.br

### **Mateus Haag – CNPI**

mateus.haag@guide.com.br

## Fundos Imobiliários

### **Caio Ventura**

caio.ventura@guide.com.br

## Equipe Econômica

### **Victor Beyruti**

vbeyruti@guide.com.br

### **Rafael Pacheco**

rafael.pacheco@guide.com.br

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhias citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. “