

# RECOMENDA CLEAR

## RENDA VARIÁVEL

Julho | 2021

A Carteira Recomenda de Renda Variável da Clear é formada pelos ativos recomendados pelo **#TeamClear** e baseada em análise fundamentalista, com visão de médio e longo prazo.

 **clear**  
corretora

# DESTAQUE DO MÊS

## Cenário Global

**Destaque:** o foco do cenário macroeconômico tem sido o posicionamento mais duro dos Bancos Centrais (BCs) sobre a recente alta de inflação, que já indicam a retirada de estímulos econômicos e o aumento das taxas de juros para conter o aumento dos preços. Na última reunião do Fed, Banco Central dos EUA, foi sinalizado um possível aumento dos juros já em 2023, e não mais em 2024 como era o consenso anterior.

**Atenção:** se por um lado os dados da Europa mostram um ritmo forte e consistente da retomada economia, por outro há a preocupação com a variante Delta do corona vírus, que tem impactado a reabertura por lá. Recentemente Reino Unido, Portugal Austrália e países asiáticos tomaram mais medidas restritivas para conter a nova cepa. Era esperado que o pico recuperação na Europa acontecesse no 2º semestre, porém a Delta pode impactar, principalmente por estarmos na véspera do verão europeu, temporada importante para economia por lá.

**No radar:** as ações de tecnologia dão sinais de recuperação. Nasdaq, a 2ª maior bolsa dos EUA e onde estão listadas grande parte das empresas tech, voltou a se aproximar do nível máximo das últimas 52 semanas (14.535). No começo do ano vimos o investidor global comprando ações de valor, empresas tradicionais relacionadas a economia real como as ações ligadas a commodities, o que fez com que o setor de tecnologia ficasse para trás. Agora vemos sinais de retomada das ações de tech, que ganharam força em junho com o investidor voltando a comprar papéis desse setor. Outro ponto para ter no radar é o pacote de infraestrutura nos EUA. Os investimentos de mais de USD 1 trilhão no setor voltam a ganhar espaço com o acordo entre os partidos, podendo beneficiar empresas ligadas a materiais básico e bens industriais que exportam ou tenham exposição aos EUA.

## Cenário Brasil

**Destaque:** o cenário de aumento de juros também aparece no Brasil. Na última reunião do Banco Central (BC), além da decisão de subir a taxa básica de juros em 0,75% elevando a SELIC para 4,25%, o Comitê retirou a frase "ajuste parcial" das condições monetárias, indicando uma elevação mais acentuada dos juros daqui para frente, como atuação para conter a inflação.

**Atenção:** Nesse cenário, a crise hídrica contribui para o aumento de juros. O regulador determinou a elevação do preço da energia, na tentativa de conter a demanda frente aos baixos níveis dos reservatórios de água. Com o aumento do preço da energia, devemos ver uma elevação da inflação nos próximos períodos.

Outro ponto de atenção é a proposta da reforma tributária, que impactou principalmente empresas distribuidoras de proventos (dividendos e Juros Sobre Capital Próprio). Devemos acompanhar o desenrolar ao longo dos próximos meses, lembrando que há espaço para negociação na proposta.

**No radar:** ao longo de junho vimos a volta do investidor estrangeiro, que aportou mais de R\$10 bilhões na bolsa brasileira pelo 3º mês consecutivo. O investidor global tende a buscar empresas de alta qualidade, o que favorece os nomes fortes da nossa bolsa, além de contribuir para fortalecimento do real frente ao dólar. Depois de chegar a R\$4,90/USD pela 1ª vez no último ano, a perspectiva é que o real siga fortalecido nos próximos meses

## Por dentro dos Setores

**Destaque:** ações de varejo online vem se beneficiando da volta do interesse do investidor por ações de crescimento.

**Atenção:** setores pagadores de proventos, como elétricas, telecomunicação, bancos e alguns shoppings.

**Radar:** ativos de qualidade, que se beneficiam do capital estrangeiro e são mais resilientes em momentos indefinidos.

## Alterações

A alteração desse mês possibilita ao investidor **capturar um ganho de capital de 17,6%** com a seguinte troca:

Saída				Entrada		
Código	Ativo	Setor	Retorno Total <sup>1</sup>	Código	Ativo	Setor
ASAI3	Sendas Distribuidora	Varejo   Alimentar	17,6%	ARZZ3	Arezzo&Co	Varejo   Moda

A troca desse mês vai em linha com a estratégia de capturar as oportunidades do mercado, dado que o varejo moda deve se beneficiar de forma mais acentuada da reabertura da economia. Aproveitamos para capturar um ganho de 17,6% em Assaí e ter exposição a ativos ligado a retomada com um papel de qualidade como Arezzo.

Referente as outras posições, reforçamos a importância de preservar os ativos sólidos em momentos de incerteza. A carteira hoje está composta de ativos de qualidade, logo entendemos que a melhor estratégia é a manutenção das posições.

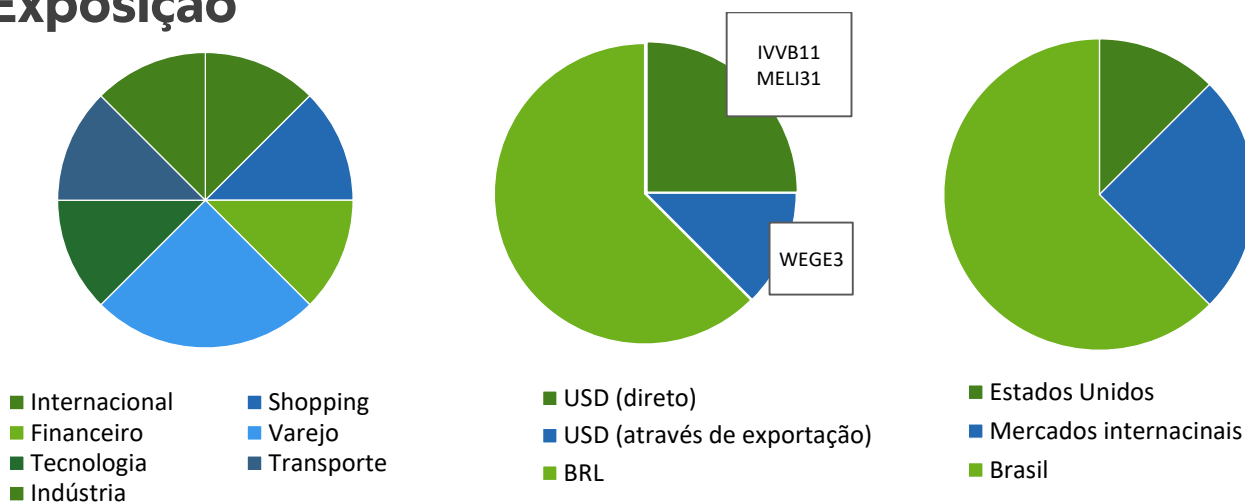
<sup>1</sup> Retorno desde que o ativo entrou na carteira, com base no fechamento de 30/06/2021, fonte: Economática.

# VISÃO DA CARTEIRA

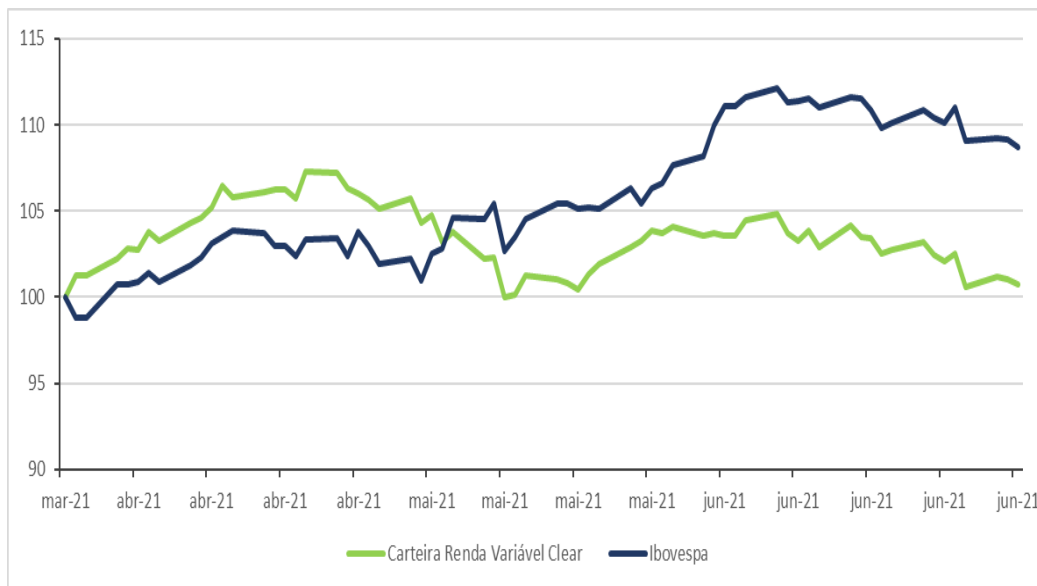
## Ativos

Código	Classe	Ativo	Sector	Peso (%)	Preço de entrada (R\$) <sup>1</sup>	Retorno até o momento <sup>2</sup>	Recomendação
ARZZ3	Ação	Arezzo&Co	Varejo   Moda	12,5	94,50	-	Compra
LCAM3	Ação	Unidas	Transporte	12,5	27,01	1,83%	Manutenção
MULT3	Ação	Multiplan	Imobiliário   Shopping	12,5	25,66	-8,42%	Manutenção
RADL3	Ação	RaiaDrogasil	Varejo   Farmácia	12,5	28,18	-12,21%	Manutenção
MELI34	BDR	Mercado Livre	Varejo tech	12,5	71,20	-9,00%	Manutenção
IVVB11	ETF	Acompanha o índice S&P 500 dos EUA	Internacional	12,5	243,20	-4,40%	Manutenção
BBAS3	Ação	Banco do Brasil	Financeiro	12,5	30,45	7,37%	Manutenção
WEGE3	Ação	Weg	Indústria	12,5	74,54	-9,57%	Manutenção

## Exposição



## Comparativo de Rentabilidade Carteira X Ibovespa



Mês	Carteira	Ibovespa
abr/21	5,13%	1,94%
mai/21	-1,52%	6,16%
jun/21	-2,72%	0,46%
<b>Total</b>	<b>0,71%</b>	<b>8,72%</b>

<sup>1</sup> Preço do momento que o papel entrou na carteira, olhando sempre o fechamento do último dia do mês quando incluímos o a recomendação.

<sup>2</sup> Retorno desde que o ativo entrou na carteira com base no fechamento de 30/06/2021, fonte: Economática.

# SOBRE OS ATIVOS

## ARZZ3

A Arezzo&Co é uma das principais empresas do varejo de moda do país. Além da marca que leva o nome do Grupo, a própria Arezzo, a companhia tem outras 7 marcas, como Anacapri e Vans, sendo líder em calçados, bolsa e acessórios femininos com lojas espalhadas por todo o Brasil. Além histórico sólido de entregas, vemos a Arezzo&Co como uma empresa inovadora, com capacidade de criação e que soube se adaptar as tendências, principalmente durante a pandemia e o novo estilo "ficar em casa". Destacamos também as recentes aquisições, como a marca Baw e a Reserva, que reforçam a estratégia de adaptação e atualização das tendências que vemos na companhia.

Somado ao forte posicionamento, destacamos Arezzo como uma oportunidade de investimento para ter exposição a reabertura econômica. A perspectiva é positiva com a vacinação, que deve acelerar a retomada da atividade no próximo semestre e beneficiar as varejistas do segmento de moda, além da expectativa positiva dos resultados do 2º trimestre, com as vendas de dia dos namorados e dia das mães.

## MULT3

A Multiplan é uma das maiores operadoras de shoppings centers do Brasil. A companhia conta com 19 unidades espalhadas por Rio de Janeiro, São Paulo, Minas Gerais, Rio Grande do Sul, Paraná, Distrito Federal e Alagoas. Vale destacar que a grande parte das regiões de atuação da empresa são Estados que concentram boa parte do PIB (Produto Interno Bruto), ou seja, da geração de riqueza do país. Isso é um destaque positivo para o setor de shoppings, que dependem do poder de consumo da população para girar o negócio, principalmente num momento pós-crise.

Em nossa visão, o setor de shoppings tem um potencial de valorização com a reabertura da economia e retomada da atividade. Dentro do setor, a Multiplan se destaca pelo potencial de valorização dado a qualidade do portfólio de shoppings administrados, presença nas principais regiões consumidoras do Brasil. Quando comparada com os outras ações de qualidade do setor, apresentou valorização menor esse ano, abrindo espaço para ganho.

## RADL3

A RD é uma das líderes do mercado brasileiro de farmácias. A companhia foi criada em 2011 a partir da fusão entre Raia e Drogasil, hoje o grupo conta com as marcas Droga Raia, Drogasil, Onofre, entre outras, totalizando 2.100 lojas em 23 estados brasileiros.

O segmento de farmácias, apesar de fazer parte do setor de varejo, tem uma característica defensiva, ou seja, depende menos do ciclo econômico e da renda da população para girar. No cenário atual, optamos por aumentar a exposição em empresas de varejo com essa característica, somado ao potencial de receita das farmácias com o momento pandêmico.

Dentre as empresas do setor, a Raia Drogasil possui em seu portfólio marcas com força e capilaridade nacional e a proposta de se tornar um centro de saúde. Tais iniciativas, somado ao histórico forte da empresa e o plano de digitalização (lançar o próprio Marketplace) trazem uma perspectiva positiva para a companhia.

# SOBRE OS ATIVOS

## LCAM3

A Unidas, conhecida como Locamerica antes da aquisição da Unidas em 2017, é a segunda maior empresa da indústria brasileira de aluguel de carros. Com uma frota de 165 mil veículos, a companhia presta o serviço completo, operando em: (i) aluguel de carros individuais; (ii) aluguel de frotas e (iii) seminovos.

O resultado do 1º trimestre de 2021 foi destaque positivo no setor de locadoras, potencializado pelo segmento de seminovos. Tal operação se beneficiou do cenário atual, com os preços dos carros novos, que subiram com a falta de matéria prima nas montadoras. Na nossa visão, essa situação pode-se prolongar por mais um trimestre, o que tende a ser benéfico para a Unidas no horizonte próximo.

Adicionamos ao momento atual a boa gestão da companhia, com um perfil inovador e resiliente. Também está no radar a possível fusão com a Localiza, que pode ampliar o potencial ganho da ação por hoje não estar integralmente precificado.

## MELI34

Mercado Livre é o maior ecossistema de varejo e meios de pagamento online da América Latina, o grupo opera através da sua plataforma de e-commerce e do Mercado Pago para solução financeira. Presentes em 18 países (entre eles: Argentina, Brasil, México, Colômbia, Chile, Venezuela e Peru), é líder de mercado em cada uma das principais regiões. A ação do Mercado Livre está listada na bolsa de tecnologia dos Estados Unidos, Nasdaq, e está disponível para o investidor brasileiro na B3 como BDR.

Destacamos a empresa como uma das mais bem posicionados entre as varejistas online. O Mercado Livre (i) tem vantagens competitivas em relação aos pares por já ter "nascido" em como uma empresa *tech*, (ii) é gerida por pessoas que são referencia no setor e (iii) recentemente fez aquisições interessantes que potencializam a sua atuação. O Grupo segue apresentando bons resultados e a ação volta a se beneficiar de um momento positivo para *tech*.

## IVVB11

Esse ETF, gerido pela BlackRock, tem como referência o índice S&P 500, formado pelas 500 maiores ações dos Estados Unidos. As empresas são selecionadas de acordo com critérios como tamanho, liquidez e setor, sendo composto por algumas das principais empresas do mundo, como: Microsoft, Apple, Amazon, Facebook, Alphabet- Google, Johnson & Johnson, Berkshire Hathaway, Visa Inc. e JPMorgan Chase & Co.

As bolsas nos Estados Unidos vêm renovando as suas máximas a cada dia. Além dos trilhões de dólares que já foram distribuídos pelo governo visando a recuperação da pandemia, os dados econômicos têm apresentado sinais de retomada e o governo Biden está trabalhando para aprovar mais pacotes de estímulos. Vemos ainda um potencial de crescimento das bolsas dos Estados Unidos a ser capturado e entendemos esse ativo como um bom nome para compor a carteira.

# ***SOBRE OS ATIVOS***

## **BBAS3**

O Banco do Brasil S.A., um dos maiores bancos do país, é um banco estatal. Ter o governo como acionista controlador pesou na ação do banco esse ano, principalmente após conflitos com o Presidente da República, Bolsonaro, que culminou na troca da presidência do Banco do Brasil.

Entendemos que o desconto que a ação sofreu esse ano abriu oportunidade de compra. Apesar dos riscos de governança e intervenção política, entendemos que a ação tem potencial de valorização considerando a boa carteira de crédito (focada em produtos com alta rentabilidade e baixa inadimplência) do banco e a participação de mercado que vem se mostrando protegida mesmo com o aumento de competitividade no setor pela entrada dos concorrentes digitais, além do banco estar bem posicionado digitalmente, com o alto número de usuários do aplicativo. Mantemos a nossa visão que o Banco do Brasil segue descontado e ainda há espaço para valorização frente aos seus pares do setor.

## **WEGE3**

A Weg S.A. é uma multinacional brasileira fabricante de motores, transformadores e geradores para o setor elétrico, além de outros equipamentos eletrônicos para a indústria. A Weg tem exposição global, com a comercialização de seus produtos em praticamente todos os continentes e a maior parte da sua receita é proveniente de exportação.

WEGE3 foi uma das ações que mais valorizou ao longo de 2020, despontando pelo bom posicionamento e boa gestão da empresa. No atual cenário, acreditamos que a empresa tem potencial de valorização se beneficiando da recuperação econômica internacional e da busca por ativos de qualidade, assim mantemos a nossa perspectiva positiva para a ação.

# RENDA VARIÁVEL

## Objetivo

A carteira recomendada tem como objetivo capturar as melhores oportunidades e performances do mercado de renda variável. Dessa forma, os ativos aqui recomendados não se limitam a uma única classe. A carteira pode ter na sua composição ações, ETFs, BDRs ou outro ativo de renda variável que faça sentido com a estratégia de capturar as oportunidades em diferentes momentos.

O processo de seleção dos ativos é realizado pelo time de estratégia da Corretora Clear. As recomendações ponderam (i) a qualidade dos ativos com (ii) possíveis janelas de oportunidade para compra.

## Estratégia

Definimos a estratégia com base no (i) cenário brasileiro, (ii) o potencial de crescimento de outras economias, (iii) a tendência da moeda (R\$/USD) e (iv) eventuais fatores específicos dos ativos. Com esse pano de fundo, escolhemos ativos que proporcionem exposição as melhores oportunidade do mercado de renda variável internacional e local.

## Atualização

A carteira é atualizada todo começo de mês. Com periodicidade mensal revisamos se a estratégia está alinhada na busca pelo potencial de ganho com a conjuntura econômica mais atual. Nesse cenário, alterações são feitas se necessário.

Cumprindo o objetivo de capturar oportunidades e de acordo com a tomada de decisão baseada em fundamentos, a carteira visa um horizonte de médio prazo. As recomendações feitas são revisadas mensalmente podendo ou não sofrer alterações, a depender da mudança de cenário macroeconômico ou fundamentos de cada ativo.

## Composição

A carteira é composta por oito ativos e distribuída igualmente entre eles, sendo 12,5% o peso de cada um. A estratégia adotada considera a diversificação como vetor importante da perenidade dos resultados em um horizonte mais amplo de tempo, sem perder oportunidades de mercado.

Distribuímos a carteira em setores variados, com diversos fatores de risco (como commodities, dólar, crescimento de diferentes economias, entre outros) e diferentes classes de ativos. Entretanto, não foram estipulados parâmetros fixos de cada fator visando a flexibilidade para capturar ao máximo as oportunidades de cada momento.



# INFORMAÇÕES IMPORTANTES

## DISCLAIMER INFORMAÇÕES IMPORTANTES

**Analistas: Roberto Indech – CNPI: 1426**

**Pietra Guerra – CNPI: 2531**

Este relatório de análise foi elaborado pela Clear Corretora, uma marca da XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Clear não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à Clear e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Clear. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas da Clear estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários do Grupo XP. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da Clear. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Clear, podendo também ser divulgado no site da Clear. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Clear. A Ouvidoria da Clear tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 771 5454. SAC. 0800 774 0402. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da Clear: <https://www.clear.com.br/site/custos>. A Clear se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macro econômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas. O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela Clear. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.



# ***RECOMENDA CLEAR***

***RENDA VARIÁVEL***

