

# CARTEIRA MULTIESTRATÉGIA

## CARTEIRA RECOMENDADA

**Carlos Müller, CNPI**

carlosmuller@geralinvestimentos.com.br

**William Gonçalves, CNPI**

williamgoncalves@geralinvestimentos.com.br

EMPRESA	TICKER
BRADESCO	BBDC4
MINERVA	BEEF3
HYPERMARCAS	HYPE3
ITAÚ UNIBANCO	ITUB4
KROTON	KROT3
RAIA DROGASIL	RADL3
SÃO MARTINHO	SMT03
SUZANO	SUZB5
ULTRAPAR	UGPA3
VALID	VLID3

## DESCRIÇÃO DA CARTEIRA

**BRADESCO (BBDC4):** O Bradesco é um dos maiores bancos privados do país, com a maior rede de agência e serviços do Brasil. Suas operações são divididas em atividades bancárias/financeiras e seguros, sendo que esse segundo segmento responde por aproximadamente 1/3 do resultado do banco e traz uma boa estabilidade de resultados. Vemos o setor de bancos com bons olhos para o Brasil para o médio e longo prazos.

**MINERVA (BEEF3)** A companhia está bem posicionada para capturar o momento atrativo para o segmento de carne bovina sustentado por uma forte demanda. Observamos crescimento em seus resultados nos últimos trimestres e melhora na geração de fluxo de caixa. Ressaltamos também que o recente aumento de capital proveniente da Salic UK reforçará a estrutura de capital da companhia abrindo oportunidades de negócios na região do Oriente Médio.

**HYPERMARCAS (HYPE3):**A Hypermecas atua nos segmentos de saúde e bem-estar. Possui vasto portfólio de marcas de medicamentos, saúde, beleza e higiene pessoal. Na divisão Farma, destaques para as marcas: Benegrip, Doril, Engov, Epocler e Neo Química. Enquanto na divisão Consumo, destaque para as marcas: Bozzano, Monange, Risqué, Jontex e Zero Cal. Esperamos que a Hypermecas continue buscando ganhos de market-share, lançando novos produtos e reforçando o conjunto de marcas da companhia. Acreditamos que a presença em um mercado resiliente, como o do segmento Farma, possibilitará a Hypermecas apresentar crescimento sustentável do seu top-line durante os próximos trimestres, independentemente da desaceleração econômica no Brasil.

# CARTEIRA MULTIESTRATÉGIA

## CARTEIRA RECOMENDADA

**Carlos Müller, CNPI**

carlosmuller@geralinvestimentos.com.br

**William Gonçalves, CNPI**

williamgoncalves@geralinvestimentos.com.br

### DESCRIÇÃO DA CARTEIRA

**ITAÚ UNIBANCO (ITUB4):** O Itaú Unibanco é um dos maiores bancos do Brasil e apresenta os melhores índices de rentabilidade do setor. Ao longo dos últimos anos o banco tem mantido uma política de controle de custos muito efetiva, além de critérios de concessão de crédito mais ajustados, o que tem permitido ao banco manter níveis de inadimplência muito baixos. Acreditamos que o banco seguirá apresentando bons níveis de lucratividade e crescimento, se consolidando como líder no setor.

**KROTON (KROT3):** A Kroton é um dos maiores grupos educacionais privados do Brasil e do mundo, sendo a líder em educação à distância no país. Atualmente, a companhia possui 130 unidades de ensino superior (em 18 estados e 83 cidades) e 726 polos de graduação EAD, contando com 960 mil alunos de ensino superior e pósgraduação. Em função da ainda baixa penetração do ensino superior no país, e consequente baixa qualificação dos trabalhadores, acreditamos que Kroton tenha um ótimo potencial de crescimento para os próximos anos.

**RAIA DROGASIL (RADL3):** Companhia líder no mercado brasileiro de drogarias, a Raia Drogasil possui 1091 lojas em operação, predominantemente na região Sudeste. A Raia Drogasil foi criada em 2011 a partir da fusão de iguais entre a Raia S.A. e Drogasil S.A. Atuando com duas marcas líderes, como Droga Raia e Drogasil, a empresa atualmente possui foco em expansão orgânica. Inserida em um setor resiliente a atual conjuntura econômica, acreditamos que a companhia deverá apresentar resultados saudáveis ao longo de 2015. Haja vista a exposição de crédito limitada de seus produtos, aliado a altas taxas de crescimento da indústria, em linha com o momento demográfico brasileiro, vemos a Raia Drogasil como importante posição na nossa carteira para o ano.

**SÃO MARTINHO (SMT03):** Acreditamos que a companhia possui boa geração de fluxo de caixa e um forte perfil operacional, com os menores custos de produção no setor, além de se beneficiar do contínuo Real depreciado, dado que a maioria da produção de açúcar da companhia é exportada.

**SUZANO (SUZB5):** A Suzano mantém sua estratégia no crescimento via eficiência operacional através da redução do custo caixa. Os preços de celulose estão depreciados em função do potencial aumento de oferta do mercado, mas quedas acionais acabam sendo inviáveis. A companhia apresenta geração de caixa e se beneficia da apreciação do dólar em relação ao real.

**ULTRAPAR (UGPA3):** A Ultrapar possui uma sólida execução de sua estratégia (crescimento orgânico e M&A) sem perder o foco nos retornos. A companhia tem um nível elevado de governança corporativa o que permite maior transparência e precisão nas informações fornecidas pelo management da companhia. O modelo de negócio tem uma característica de baixo risco e resiliência ao atual cenário macroeconômico.

# CARTEIRA MULTIESTRATÉGIA

## CARTEIRA RECOMENDADA

**Carlos Müller, CNPI**

carlosmuller@geralinvestimentos.com.br

**William Gonçalves, CNPI**

williamgoncalves@geralinvestimentos.com.br

### DESCRIÇÃO DA CARTEIRA

**VALID (VLID3):** A Valid presta serviço nos segmentos de meios de pagamento, sistemas de identificação e telecomunicação. Seus principais clientes são instituições financeiras, governos e empresas de telefonia. Além disso, a empresa apresenta um ótimo histórico de aquisições e desenvolvimento de novos negócios. Assim, a segurança oferecida pela solidez dos seus resultados, aliada a um potencial de crescimento vindo de novos negócios e aquisições, torna o investimento na empresa bastante atrativo.