

CARTEIRA MULTIESTRATÉGIA

CARTEIRA RECOMENDADA

Carlos Müller, CNPI
carlosmuller@geralinvestimentos.com.br
William Gonçalves, CNPI
williamgoncalves@geralinvestimentos.com.br

EMPRESA	TICKER
BANRISUL	BRSR6
BRADESCO	BBDC4
EQUATORIAL	EQTL3
EZTEC	EZTC3
IGUATEMI	IGTA3
ITAÚ UNIBANCO	ITUB4
RAIA DROGASIL	RADL3
SÃO MARTINHO	SMT03
CTEEP	TRPL4
VALID	VLID3

DESCRIÇÃO DAS EMPRESAS:

BANRISUL (BRSR6): O Banrisul está entre as maiores instituições financeiras do país, com uma atuação regional muito forte. O Banrisul se destaca também pela sua atuação no segmento de aquisição, através da marca Vero. Além disso, possui o cartão Banricompras, exclusivo para os clientes do banco e que permite o pagamento em débito à vista, pré-datado ou parcelado, um diferencial competitivo. Vemos o cenário para o setor financeiro bastante positivo e Banrisul se enquadra bem nessa estratégia.

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.

EQUATORIAL (EQTL3): A Companhia é uma holding cujo objeto social é a participação no capital social de outras sociedades, consórcios e empreendimentos que atuem no setor de energia elétrica ou em atividades correlatas. Atualmente a Companhia possui investimentos nos segmentos de distribuição, geração, comercialização, serviços de energia elétrica e recentemente assinou um contrato de concessão de linhas de transmissão. Suas principais operações são conduzidas por meio de subsidiárias localizadas nas regiões Nordeste e Norte do Brasil, as quais possuem histórico de crescimento de demanda de energia superior à média nacional

EZTEC (EZTC3): Empresa do setor imobiliário, atuante nos segmentos de Incorporação Imobiliária e Engenharia e Construção na região metropolitana de São Paulo. A companhia apresenta margens elevadas e conservadora estrutura de capital, somada a um banco de terrenos consistente com sua estratégia de crescimento, o que lhe garante vantagens competitivas em seu setor de atuação. Segue com projeções elevadas de lançamentos e vendas, além de expectativa de crescimento de seu lucro e de suas margens.

IGUATEMI (IGTA3): O Iguatemi é um dos principais administradores de shopping centers do Brasil, em termos de área bruta locável (ABL), e detentor da marca mais reconhecida do setor. A companhia possui participações em 17 shopping centers, 1 outlet e 4 torres comerciais, totalizando 746 m² de ABL total. Os empreendimentos estão voltados para as classes A e B do Brasil e estão localizados em regiões privilegiadas das principais cidades do país. Além disso, o Iguatemi tem trabalhado no desenvolvimento de projetos multiuso, no entorno dos seus empreendimentos, a fim de capturar maiores sinergias seus ativos. Consideramos Iguatemi uma boa oportunidade, dada seu bom portfólio de shopping e forte geração de caixa.

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.

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 e está inserida em um setor resiliente. 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): A São Martinho apresenta sólidos fundamentos sustentados pela sua estratégia coerente pautada nos seguintes vetores: (i) eficiência operacional buscando a manutenção do menor custo de produção, (ii) crescimento de forma orgânica e via M&A e (iii) expansão dos negócios de açúcar e etanol para mercado internacionais. O setor ainda beneficia a companhia pelo atual momento de preços elevados do açúcar, com perspectivas de se manter nesse patamar nos próximos dois anos, uma vez que a demanda pela commodity é crescente e a oferta tende a ficar restrita.

TRANSMISSÃO PAULISTA (TRPL4): A CTEEP (Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista) possui receitas protegidas da inflação com uma elevada previsibilidade dada a natureza de seu negócio. Exposta no segmento de transmissão, nosso preferido no setor de energia elétrica para 2017, a companhia espera receber um montante residual referente ao pagamento da base regulatória, o que deve acarretar numa distribuição de dividendos ainda maior. Estima-se um dividend yield para 2017 na faixa de 6,27%. Por fim, 50% da dívida é indexada à inflação e CDI, que dado o ambiente de queda nas taxas de juros também deve beneficiar o resultado financeiro da companhia.

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.