

## Carteira 8+ | Março 2017

Empresa	Ticker	Setor	Fechamento (R\$) Fevereiro - 2017	Oscilação % Fevereiro - 17	Oscilação % 12 meses*
Hypermarcas	HYPE3	Varejo	27,09	-1,0%	15,7%
Itau	ITUB4	Bancos	40,03	9,3%	86,4%
Equatorial	EQTL3	Energia Elétrica	59,52	2,4%	63,1%
Petrobras	PETR4	Óleo e Gás	15,18	1,1%	211,7%
Gerdau	GGBR4	Siderurgia	12,95	6,2%	245,1%
Ambev	ABEV3	Ind.Bebidas	17,84	3,7%	1,2%
Grendene	GRND3	Varejo	19,99	8,0%	35,4%
Weg	WEGE3	Industrial	16,98	6,7%	32,2%
Ibovespa			66.662	3,1%	58,4%

\*Fontes: Agência Estado e Econômica

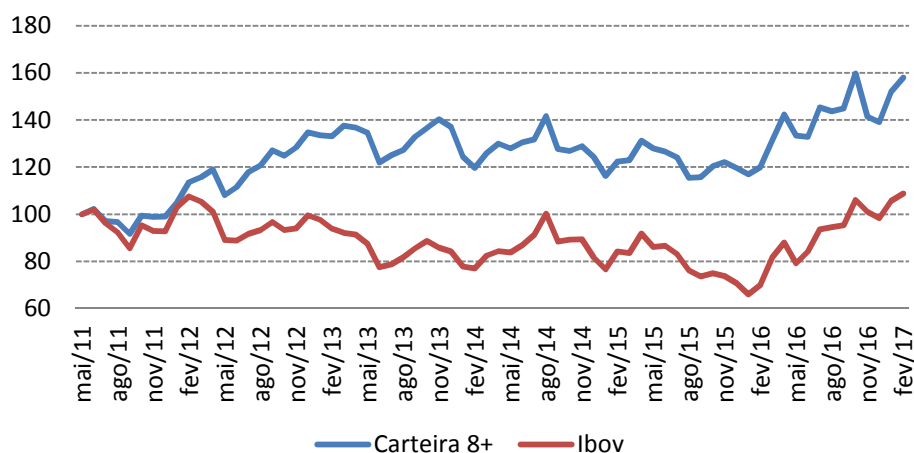
### CARTEIRA RECOMENDADA

A Carteira 8+ de fevereiro subiu 3,96% enquanto o Ibovespa 3,07%. Desde o seu início, em 69 meses, a carteira acumula alta de 58% contra 9% do Ibovespa.

	Carteira	Ibov
mar/16	9,63%	16,97%
abr/16	8,17%	7,70%
mai/16	-6,27%	-10,09%
jun/16	-0,43%	6,30%
jul/16	9,43%	11,22%
ago/16	-1,10%	1,03%
set/16	0,80%	0,80%
out/16	10,27%	11,23%
nov/16	-11,47%	-4,65%
dez/16	-1,69%	-2,71%
jan/17	9,30%	7,38%
fev/17	3,96%	3,07%
<b>2017</b>	<b>13,63%</b>	<b>10,68%</b>
<b>12 Meses</b>	<b>31,66%</b>	<b>55,74%</b>
<b>Início</b>	<b>57,95%</b>	<b>8,83%</b>

Estatísticas	8+	Ibov
Meses positivos	39	34
Meses negativos	30	35
Meses acima do Ibov	42	
Meses abaixo do Ibov	27	
Maior retorno mensal	10,27%	16,97%
Menor retorno mensal	-11,47%	-11,86%

### Carteira 8+



**Em fevereiro**, os principais mercados globais encerraram de forma positiva. Na Europa, os índices das bolsas avançaram cerca de 2% enquanto nos EUA subiram cerca de 4%. No Brasil, o Ibovespa também fechou de maneira otimista e subiu 3%. No menor mês em termos de dias úteis do ano, as commodities e expectativas sobre os programas a serem implementados pelo novo presidente dos EUA foram os principais destaques.

Na **Europa**, o indicador de inflação do bloco avançou 1,8%, se aproximando mais da meta do Banco Central Europeu (BCE), que é de uma taxa ligeiramente inferior a 2,0%. Já em relação a continuidade da União Europeia, a primeira-ministra britânica recebeu aprovação da Câmara dos Comuns para iniciar a saída do Reino Unido. Outro movimento que segue no radar dos investidores é a eleição presidencial na França, onde a candidata de extrema direita aparece a frente nas pesquisas de intenções de votos para o 1º turno que ocorre em abril.

Nos **EUA**, o Fed, o banco central do país, manteve a taxa de juros na primeira reunião desde que Donald Trump assumiu a presidência do país mas projetou cenário relativamente positivo da economia. O Fed informou que os ganhos no emprego continuaram sólidos, que a inflação havia subido e que a confiança econômica estava crescendo, embora não tenha dado nenhum sinal firme sobre o momento de seu próximo ajuste nos juros. O Fed ainda previu três aumentos de juros em 2017. Ademais, o otimismo seguiu nas bolsas neste mês em meio à perspectiva de que o governo reduza impostos e flexibilize a legislação do sistema financeiro.

Na **Ásia**, o PIB do Japão cresceu a uma taxa anualizada de 1,0% no trimestre de outubro a dezembro. Foi o quarto trimestre consecutivo de expansão da economia japonesa, a maior sequência desde 2013. O crescimento, no entanto, ficou aquém das previsões de analistas, que indicavam aumento de 1,1%. Já na China, a inflação avançou para o maior nível em dois anos e meio, apoiado por um aumento dos preços de alimentos. O CPI subiu 2,5% em janeiro ante o mesmo período do ano passado, na comparação com um ganho de 2,1% em dezembro.

No **Brasil**, o Congresso Nacional voltou ao trabalho e elegeu o Senador Eunício Oliveira (PMDB-CE) para a presidência da casa além de Rodrigo Maia (DEM-RJ) para a presidência da Câmara dos Deputados, o que traz uma proximidade ainda maior do Congresso com o Governo Federal. Já no campo econômico, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reduziu a Selic (a taxa básica de juros) em 0,75 ponto porcentual, de 13,00% para 12,25% ao ano. O corte foi o quarto consecutivo. Com isso, a Selic está agora no mesmo patamar visto em janeiro e fevereiro de 2015, dois anos atrás.

Para março, iremos realizar três trocas de ativos, visando uma maior diversificação na carteira após dois meses consecutivos de alta na bolsa e pelo momento (ainda) incerto no cenário macro.

## TROCAS

Empresa	Ticker	Setor	Empresa	Ticker	Setor
<b>BR Malls</b>	<b>BRML3</b>	<b>Adm. Shopping</b>	<b>Hypermarcas</b>	<b>HYPE3</b>	<b>Varejo</b>
Ambev	ABEV3	Ind.Bebidas	Ambev	ABEV3	Ind.Bebidas
Grendene	GRND3	Varejo	Grendene	GRND3	Varejo
Itau	ITUB4	Bancos	Itau	ITUB4	Bancos
<b>BM&amp;FBovespa</b>	<b>BVMF3</b>	<b>Bolsa de Valores</b>	<b>Gerdau</b>	<b>GGBR4</b>	<b>Siderurgia</b>
Equatorial	EQTL3	Energia Elétrica	Equatorial	EQTL3	Energia Elétrica
Petrobras	PETR4	Óleo e Gás	Petrobras	PETR4	Óleo e Gás
<b>Bradesco</b>	<b>BBDC4</b>	<b>Bancos</b>	<b>Weg</b>	<b>WEGE</b>	<b>Industrial</b>

O peso das ações na Carteira 8+ são equivalentes a 12,5% cada ação. Sendo assim, numa carteira hipotética de R\$ 100 mil, alocaríamos R\$ 12,5 mil para cada ativo.

## RAZÕES PARA AS NOVAS RECOMENDAÇÕES

---

### HYPERMARCAS ON (HYPE3) – VAREJO / FARMACÊUTICO

---

A Hypermarcas se consolidou como uma das principais empresas farmacêuticas do Brasil competindo em todos os segmentos relevantes do setor, com posição de liderança em diversas categorias de produto. A empresa é a 1ª no mercado de Consumer Health (OTC), com liderança nos segmentos de antigripais, analgésicos, estomacais, dentre outros e é a 2ª no mercado de Branded Generics (similares e genéricos), com a marca *Neo Química*, que possui mais de 140 marcas e 240 apresentações de similares e mais de 120 moléculas e 190 apresentações de genéricos.

Sugerimos o ativo neste mês por: (i) ter apresentado o resultado do 4T16, novamente de forma consistente, (ii) estar bem posicionada no setor para entregar crescimento acima da média e (iii) por possuir vantagens competitivas no custo de produção sobre seus competidores.

### GERDAU PN (GGBR4) – SIDERURGIA

---

A Gerdau é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços longos especiais do mundo. Possui operações industriais em 14 países – nas Américas, na Europa e na Ásia – as quais somam uma capacidade instalada superior a 25 milhões de toneladas por ano. Com mais de 110 mil acionistas, a Gerdau está listada nas bolsas de valores de São Paulo, Nova Iorque e Madri.

Apesar da cia ter apresentado números operacionais fracos neste 4T16, sugerimos a siderúrgica por: (i) poder se beneficiar do programa de infraestrutura a ser anunciado pelo novo presidente dos EUA, (ii) perspectivas de aumento nos preços de seus produtos e pelas (iii) políticas anti-dumping nos Estados Unidos, que podem ajudar a empresa, com potencial de crescimento de volumes.

### WEG ON (WEGE3) – INDÚSTRIA MOTORES ELÉTRICOS

---

A WEG é umas das empresas de bens de capital com maior crescimento, líder ou vice-líder em todas as linhas de produtos na América Latina. A cia possui um modelo de negócio único, baseado na verticalização, na flexibilidade produtiva e inovação tecnológica. Sua linha de produtos diversificada permite forte crescimento em diferentes ciclos de mercado, com crescimento orgânico e aquisições. No planejamento estratégico WEG 2020, a empresa tem aspiração de atingir uma receita de R\$ 20 bilhões, especialmente com expansão internacional.

Recomendamos suas ações por (i) consistência na entrega de resultados, (ii) ser um ativo considerado defensivo, balanceando a carteira neste mês e (iii) boa exposição de receita em dólar, diante do processo de internacionalização da empresa nos últimos meses.

## RAZÕES PARA MANUTENÇÃO DAS RECOMENDAÇÕES

---

### EQUATORIAL ON (EQTL3) – ENERGIA ELÉTRICA

---

A Equatorial Energia é uma holding com atuação no setor elétrico brasileiro, nos segmentos de i) distribuição, que explica 95% do resultado da Companhia, através da CEMAR, no Maranhão, e da CELPA, no Pará, ii) transmissão, tendo vencido 7 lotes que cobrem os estados do Pará, Piauí, Bahia e Minas Gerais, iii) geração através da Termoelétrica Geramar, iv) comercialização através da Sol Energias, e v) serviços através da Equatorial Soluções. Em outubro de 2016, a Equatorial ingressou no segmento de Transmissão, tendo vencido a concorrência por 7 lotes para construção de linhas e subestações cobrindo os estados do Pará, Piauí, Bahia e Minas Gerais.

Equatorial tem se destacado em nossas carteiras recomendadas pelas: (i) possibilidades de oportunidades ao longo do ano, especialmente após a entrada no ramo de transmissão e (ii) continuidade de retorno no segmento de distribuição.

## AMBEV ON (ABEV3) – INDÚSTRIA DE BEBIDAS

---

A Ambev é a sucessora da Brahma e da Antarctica, duas das cervejarias mais antigas do Brasil. O principal negócio em que opera é o de cervejas, em que é líder em diversos mercados com marcas como Skol, Brahma, Antarctica, Quilmes, Labatt, Presidente, entre outras. Além disso, há também operações de refrigerantes, não-alcoólicos e não-carbonatados com marcas próprias como Guaraná Antarctica e Fusion, entre outras, no Brasil e através de uma parceria com a PepsiCo em diversos países em que opera. Atualmente a Ambev tem operações em 18 países como: Brasil, Canadá, Argentina, Bolívia, Chile, entre outros.

Nos últimos trimestres, a companhia seguiu reportando resultados consistentes, apesar do cenário macro desfavorável, o que torna o ativo como um “porto seguro” aos investidores, apesar da queda das ações ao final de 2016. Com isso, a empresa continua a apresentar (i) forte liderança no mercado nacional de cerveja, (ii) consistência nos resultados operacionais, (iii) elevada geração de caixa e (iv) forte confiança do mercado no management. Por estas razões descritas acima, recomendamos as ações da Ambev.

## GRENDENE ON (GRND3) – CONSUMO E VAREJO

---

A Grendene foi fundada em 1971 e é uma das maiores produtoras mundiais de calçados. Possui tecnologia proprietária e exclusiva na produção de calçados para os públicos feminino, masculino e infantil. A companhia é detentora de diversas marcas, como Melissa, Grendha, Ilhabela, Zaxy, Rider, Cartago, Ipanema, Pega Forte, Grendene Kids e Grendene Baby. A empresa é totalmente integrada, com capacidade instalada em suas seis unidades industriais, compostas por 13 fábricas de calçados, com capacidade instalada total de 250 milhões de pares/ano, com uma logística de distribuição que atinge desde distribuidores à varejistas em todo o território nacional e no exterior.

Sugerimos compra por: (i) consistência na entrega de resultados, (ii) possuir privilegiada situação de caixa, (iii) ser boa pagadora de dividendos e (iv) apresentar também viés de exportação, diversificando assim sua base de receita.

## PETROBRAS PN (PETR4) – ÓLEO E GÁS

---

Sociedade anônima de capital aberto, cujo acionista majoritário é a União Federal (representada pela Secretaria do Tesouro Nacional), atua como uma empresa integrada de energia nos seguintes setores: exploração e produção, refino, comercialização, transporte, petroquímica, distribuição de derivados, gás natural, energia elétrica, gás-química e biocombustíveis. Além do Brasil, está presentes em outros 18 países e somos líderes do setor petrolífero no nosso país.

Sugerimos as ações da estatal por (i) não acreditar que os preços do petróleo recuem drasticamente do nível atual de cerca de US\$50/barril, minimizando este risco e especialmente após a OPEP anunciar congelamento de produção ao final de 2016, (ii) pela mudança de postura da gestão após Pedro Parente assumir como presidente da cia, (iii) pela perspectiva de estabilidade ou até continuidade de valorização do Real ante o dólar melhorando o perfil do fluxo de caixa, (iv) pela venda de ativos já realizadas nestes últimos meses e negociações de outros reduzindo o preocupante endividamento da cia e pela (v) aprovação recente na Câmara do projeto de mudança de regras de exploração do pré-sal.

## ITAÚ UNIBANCO PN (ITUB4) – BANCOS

---

O Itaú-Unibanco é o maior banco privado do Brasil, abrangendo dois bancos também com origem na iniciativa privada, o Itaú e o Unibanco. Este conglomerado financeiro oferece diversa gama de produtos e serviços, divididos em segmentos específicos para melhor compreender e oferecer soluções financeiras para clientes.

Acreditamos que o negócio em geral é (i) rentável, (ii) estar bem posicionado no setor, devido principalmente aos excelentes resultados apresentados ao longo dos últimos trimestres e (iii) pela perspectiva da retomada da economia, priorizando a estabilidade ou queda da taxa de inadimplência além da expectativa pela redução da taxa Selic.

### DISCLAIMER INFORMAÇÕES IMPORTANTES

“Este relatório foi elaborado por analistas de investimentos vinculados à RICO CTVM S.A. (“Rico.com.vc”). E é de uso exclusivo de seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte sem a autorização expressa da RICO CTVM S.A. (“Rico.com.vc”). Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado. No entanto, nem a RICO CTVM S.A. (“Rico.com.vc”), nem os analistas responsáveis

pela elaboração deste relatório respondem pela veracidade, qualidade, integridade ou exatidão das informações aqui contidas. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e não garantem que o mesmo cenário e evolução ocorra no futuro. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As estratégias de investimentos, informações e análises constantes deste relatório têm como único propósito fomentar o debate de idéias entre os analistas de investimentos da RICO CTVM S.A. ("Rico.com.vc"), e os clientes a quem este documento se destina. 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. A RICO CTVM S.A. ("Rico.com.vc"), e outras associadas podem deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento, bem como representar e prestar serviços à sociedades aqui mencionadas. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. Assim, a RICO CTVM S.A. ("Rico.com.vc"), se exime de qualquer responsabilidade por eventuais perdas, diretas ou indiretas, oriundas da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 17 da Instrução CVM nº. 483/10, que: (I) suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à RICO CTVM S.A. ("Rico.com.vc"); (II) mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das sociedades cujos valores mobiliários foram alvo desta análise; (III) são titulares de valor mobiliário objeto do relatório de análise, (IV) seu cônjuge ou companheiro, seja direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, é titular de valores mobiliários objeto do relatório; (V) seu cônjuge ou companheiro, não está direta ou indiretamente envolvido na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários objeto do relatório; (VI) seu cônjuge ou companheiro, tem direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório, exceto pelo disposto no parágrafo único do art. 4º; e (VII) a remuneração do analista, seja direta ou indiretamente, é influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela RICO CTVM S.A. ("Rico.com.vc")."

Analistas: Evandro Lisboa Ferraz e Lima – CNPI-T: EM1144 e Roberto Indech – CNPI: EM1426.