



Carteira Strategy

Carteira para Julho de 2024

 **ativa**

www.ativainvestimentos.com.br



Resumo do mês

01 de julho de 2024

O Ibovespa fechou o mês de junho em alta de 1,48% e acumula no ano uma rentabilidade de -7,7%.

O cenário local segue girando em torno da dificuldade do governo em convencer o mercado quanto ao seu comprometimento fiscal. Ademais, os investidores já antecipam preocupações sobre a mudança na presidência do BC. O fluxo recente de notícias envolvendo o Presidente Lula e a sua disposição para: i) aumentar os impostos frente à readequar despesas e ii) tecer uma série de críticas à atuação do BC atual; trouxeram ainda mais incertezas à tona bem como uma contínua piora de sentimento.

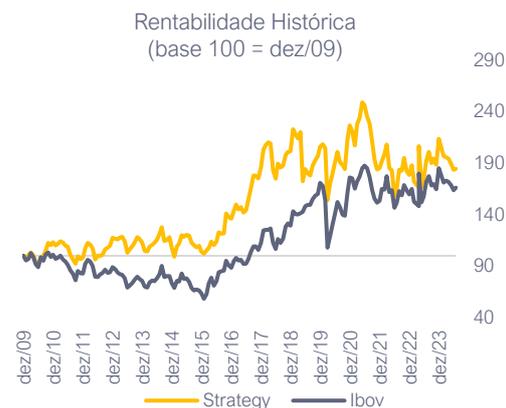
Quanto ao Copom, a última reunião ficou marcada por um maior alinhamento dos votantes. Destacamos ainda a definição, por parte do CMN, de uma meta contínua de 3,0% por três anos e a carência de 36 meses para sua alteração. Ainda assim, o mercado ainda não se acalmou e ainda sobram dúvidas quanto ao comprometimento que o próximo presidente do BC terá com relação à manutenção da inflação nos patamares propostos. Parcela majoritária dos agentes entende que o novo nome pode buscar um alinhamento maior com o governo Lula e buscar uma taxa Selic final menor à despeito dos fundamentos econômicos vigentes.

O cenário internacional segue muito dependente da divulgação dos dados de emprego e inflação nos EUA, o que tem causado volatilidade nas expectativas quanto a data de início dos cortes de juros pelo Fed, assim como sua intensidade. As expectativas seguem voláteis, na medida em que os dados ainda não trazem grande confirmação ou conforto para as decisões do Fed, somados a uma comunicação confusa pelos membros do Fomc, o que contribui para a elevação das incertezas.

Com muitas dúvidas ainda pairando sobre o momento econômico chinês, continuamos mais otimistas em relação às commodities ligadas ao consumo (petróleo, celulose e proteínas) do que as ligadas à infraestrutura e ao mercado imobiliário chinês, como minério de ferro e aço.

Portanto, o cenário local segue não ajudando, ainda existem dúvidas sobre a contribuição chinesa e a bolsa segue altamente dependente dos dados da economia americana e a confirmação/frustração da expectativa quanto ao início do ciclo de cortes de juros pelo Fed. **O resumo do nosso cenário segue composto por: i) fluxo estrangeiro que pode vir com o ciclo de corte de juros pelo Fed nos EUA ainda muito dependente dos próximos dados de inflação e mercado de trabalho (mais volatilidade); ii) queda da Selic deve parar em patamar acima do projetado anteriormente; iii) cenário político local piorando, trazendo incertezas quanto ao fiscal; iv) valuation das empresas ainda em níveis atrativos, validado após a temporada de resultados do 1T24, gerando revisões altistas para o lucro esperado da bolsa.**

Rentabilidade			
	jun/24	12m	Histórico
Strategy	0,64%	5,4%	102,0%
Ibovespa	1,48%	4,7%	80,0%





Movimentações

- **Marcopolo | POMO4** – Estamos **incluindo** Marcopolo em nossa carteira em um cenário de recuperação para a indústria. A companhia entregou fortes resultados no último trimestre, mesmo sendo um período mais desafiador. Com isto, acreditamos que o momento para a companhia é positivo, sendo capaz de entregar resultados sólidos mesmo em momentos desafiadores.
- **Lojas Renner | LREN3** – Estamos **retirando** Lojas Renner da carteira pois suas ações vem desempenhando negativamente com o alto endividamento da população, além de assunto relacionados a Shein pressionarem o papel. Embora a companhia tenha apresentado uma reversão positiva no desempenho do seu braço financeiro e ter apresentando um bom desempenho no varejo no último trimestre, as ações não reagem com muitos temores macroeconômicos envolvidos.
- **Assaí Atacadista | ASAI3** – Estamos **retirando** Assaí da carteira pois suas ações vem sendo penalizadas pelo ambiente macroeconômico, além do ano para a companhia ser muito semelhante com 2023, ou seja, mais pressionado. Com isso, estamos enxergando novas oportunidades em outras ações e retirando Assaí.
- **Cury | CURY3** – Optamos por **incluir** a Cury em nossa carteira devido à sua forte posição no segmento de baixa e média renda. A empresa se beneficia das recentes mudanças no programa Minha Casa Minha Vida (MCMV), como o aumento do teto dos imóveis e queremos estar expostos a esse movimento. Além disso, a construtora têm se destacado pela sua eficiência, fruto do baixo estoque performado e alta geração de caixa, garantindo uma posição financeira robusta e a capacidade de converter vendas rapidamente em fluxo de caixa.
- **Sabesp | SBSP3 & Equatorial | EQTL3** – Taticamente, optamos pela **troca** da nossa posição em Sabesp pela Equatorial. Entendemos que a nova acionista da Sabesp, por ter sido a única a realizar uma proposta e devido ao seu histórico de disciplina financeira em aquisições realizadas no passado, vemos como provável um valuation adquirido favorável aos acionistas da Equatorial. No longo prazo, ainda enxergamos a tese de saneamento como positiva.

01 de julho de 2024

Movimentações		
Ticker		Movimento
CURY3	Cury	entrada
POMO4	Marcopolo	entrada
EQTL3	Equatorial	entrada
ASAI3	Assaí	saída
LREN3	Lojas Renner	saída
SBSP3	Sabesp	saída

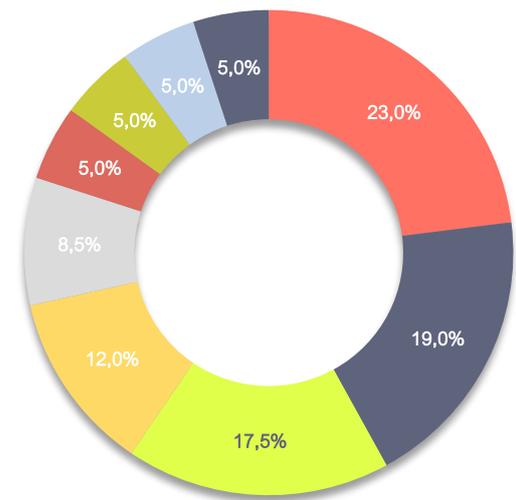


A carteira para o mês de julho

Strategy		
Empresas	Nome	Peso
VALE3	Vale	14,0%
PETR4	Petrobras	12,5%
ITUB4	Itau	12,5%
CPLE6	Copel	6,0%
EQTL3	Equatorial	6,0%
BBDC4	Bradesco	5,5%
CURY3	Cury	5,0%
ABCB4	Banco ABC	5,0%
GGBR4	Gerdau	5,0%
JBSS3	JBS	5,0%
POMO4	Marcopolo	5,0%
MELI34	Mercado Livre	5,0%
RENT3	Localiza	5,0%
VBBR3	Vibra	5,0%
NTCO3	Natura & Co	3,5%

SETORES

- Financeiros & Bancos
- Mineração & Siderurgia
- Petróleo & Combustíveis
- Elétricas
- Consumo
- Proteínas
- Rental
- Transportes
- Construção





DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado exclusivamente pela Ativa Investimentos e está sendo fornecido exclusivamente para fins informativos. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação prévia, exceto quando encerrar a cobertura do emissor dos títulos discutidos neste relatório.

Este relatório não é uma oferta ou solicitação de qualquer instrumento financeiro. Antes de tomar a decisão de aplicar em qualquer operação, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis e, em particular, avaliar os fatores de risco aos quais o investimento está sujeito. Os investidores deverão procurar aconselhamento financeiro em relação aos produtos ou estratégias de investimentos discutidas neste relatório, quando necessário. Os investidores devem observar que os rendimentos de títulos ou outros investimentos, mencionados neste relatório, podem flutuar e o preço de tais títulos e investimentos pode aumentar ou diminuir. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. A Ativa Investimentos não aceita responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente do uso deste relatório.

Os traders e demais profissionais da Ativa Investimentos e das empresas do conglomerado podem realizar comentários ou estratégias de negociação que refletem opiniões contrárias à opinião expressa neste relatório. Esses comentários de mercado ou estratégias de negociação refletem os diferentes prazos, premissas, visões e métodos analíticos das pessoas que as elaboraram, e a Ativa Investimentos e seu conglomerado não possuem nenhuma obrigação de garantir que tais comentários de mercado ou estratégias de negociação sejam levados ao conhecimento de qualquer destinatário deste relatório. Este relatório é baseado em informações publicamente disponíveis e que a Ativa Investimentos considera confiável, porém não representa que é preciso e/ou completo, sendo assim, não deve ser considerado como tal.

Research

research@ativainvestimentos.com.br

Pedro Serra, CNPI

pedro.serra@ativainvestimentos.com.br

Ilan Arbetman, CFA

ilan.arbetman@ativainvestimentos.com.br

Pedro Dietrich

pedro.mattos@ativainvestimentos.com.br

Lucas Dias

lucas.dias@ativainvestimentos.com.br

Victor Nishioka

victor.nishioka@ativainvestimentos.com.br

Germano da Justa

germano.justa@ativainvestimentos.com.br

Institucional

Ações | Renda Fixa | Mercados Futuros

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

Sales: (55 21) 3515-0202

Pessoa Física

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa GO: (55 41) 3270-4100

assessoriadigital@ativainvestimentos.com.br

Atendimento

0800 285 0147

Ouvidoria

0800 717 7720