

**ATIVA** **35**  
Investimentos **ANOS**



**RESEARCH**

**CARTEIRA VERDE**

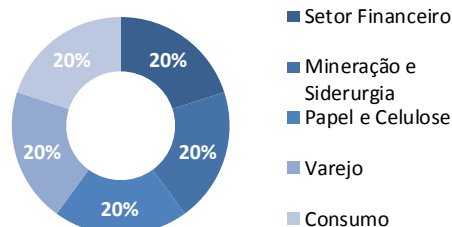
**FEVREIRO/2019**



**Carteira Verde:** o portfólio foi criado com o intuito de contemplar empresas que não prezam apenas pela rentabilidade e retorno ao seu acionista, mas que traduzam um investimento compatível com as demandas de desenvolvimento sustentável da sociedade contemporânea e estimular a responsabilidade ética das corporações. Trata-se, portanto, de um compilado das empresas que melhor mesclam a capacidade de gerar lucros e o compromisso com a responsabilidade social, fator extremamente valorizado pela Ativa Investimentos. Balanceada a partir de ativos que apresentam características de cunho socioambiental, a Carteira ATIVA Verde é focada em rentabilidade de longo prazo, com a finalidade de superar o Ibovespa, **mas sempre com responsabilidade.**

Carteira	fev/19	2019
Verde	-1,4%	7,9%
Ibovespa	-1,9%	8,7%

Setor	Empresa	Verde	%	Mês
Setor Financeiro	Santander	<b>SANB11</b>	20%	-7%
Varejo	B2W	<b>BTOW3</b>	20%	-3%
Papel e Celulose	Klabin	<b>KLBN11</b>	20%	-3%
Consumo	Natura	<b>NATU3</b>	20%	2%
Mineração e Siderurgia	Vale	<b>VALE3</b>	20%	4%
<b>Verde</b>				<b>-1,4%</b>
<b>Ibovespa</b>				<b>-1,9%</b>



A Carteira Verde apresentou queda de 1,4% frente à desvalorização de 1,9% do Ibovespa, com destaque para Vale (positivo) e BR Foods (negativo).

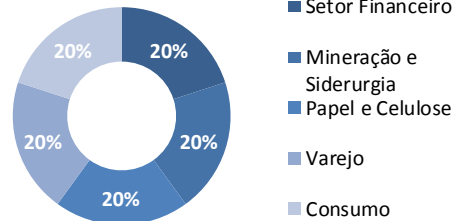
**VALE3** - Vale está lenta e gradualmente se recuperando do efeito Brumadinho. Apesar das várias restrições legais que lhe fora imposta e do possível impacto futuro que estas lhe causarão, diversas medidas foram anunciadas e caíram no gosto do mercado. Exemplos são a suspensão do pagamento de dividendos e o acerto de verbas indenizatórias as famílias dos atingidos. A companhia também se beneficiou do aumento dos preços do minério e assim, aparenta estar pronta para seguir adiante na retomada de seu valor justo.

**BRFS3** - A empresa fez um recall para apurar a existência do fungo salmonella em seus produtos. Ademais, divulgou balanço no qual relatou fortes perdas em demasiados segmentos. De acordo com o presidente da empresa, Pedro Parente, este viés foi observado devido ao aumento de medidas protecionistas mundiais, como tarifas antidumping na China, pressão nos custos e dificuldade de ampliação de margens. Somamos a isto o envolvimento da companhia com o noticiário policial, que além de configurarem nítidos riscos a imagem do grupo, fizeram com que 12 plantas da empresa ficassem impedidas de importar para a União Europeia, mercado estratégico da empresa. Assim, as expectativas dos stakeholders foi impactada e revisionada para baixo.



Próximo mês:

Setor	Empresa	Verde	%
Setor Financeiro	Santander	<b>SANB11</b>	20%
Varejo	B2W	<b>BTOW3</b>	20%
Papel e Celulose	Klabin	<b>KLBN11</b>	20%
Consumo	Natura	<b>NATU3</b>	20%
Varejo	Renner	<b>LEN3</b>	20%



Para o próximo mês optamos pela manutenção em papéis que temos avaliação positiva e estão na carteira do ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial), com a única troca de **VALE3** por **LEN3**. Dessa forma, baseado em outros portfólios criados pela Ativa Investimentos, apresentamos a Carteira Verde para o mês de fevereiro. Dentre os destaques sustentáveis, podemos citar:

**NATU3** – Sendo a única empresa do segmento de higiene pessoal, perfumaria e cosméticos no ISE, a Natura alia a sustentabilidade ao seu próprio negócio com a linha de produtos naturais em sintonia com as necessidades ambientais. A empresa adota uma metodologia de inovação alinhada à sustentabilidade com os produtos veganos e *cruelty free*,

relacionamento colaborativo com as comunidades fornecedoras e embalagens leves. Acreditamos que a empresa seja a referência da carteira na medida em que de fato alia a sustentabilidade ao desenvolvimento próprio intrinsecamente pelos seus produtos.

**Carteira Verde:** balanceada a partir de ativos que apresentam características de cunho socioambiental, a Carteira ATIVA Verde é focada em rentabilidade de longo prazo, com a finalidade de superar o Ibovespa, mas sempre com responsabilidade.

- Benchmark: Ibovespa
- Perfil: Moderado
- Nº de ações: 5-10
- Periodicidade: Mensal



## VERDE



O **Santander Brasil (SANB11)** atualmente responde pela maior participação no lucro líquido dos resultados globais do Grupo Santander. Dentre os principais bancos brasileiros, diferencia-se quanto ao fato de ser o único banco internacional com escala no país. Os principais diferenciais do banco são sua política de controle de inadimplência e a constante evolução da sua rentabilidade nos últimos trimestres. Com a melhora da atividade econômica e a expectativa quanto às reformas, o papel tem fundamentos atrativos para ser uma boa escolha de alocação.



A **B2W (BTOW3)** opera o segmento de e-commerce das Lojas Americanas e, com isso, sua performance é bastante sensível a consumo e renda disponível. Sua estratégia desde 2015 é reduzir as vendas diretas e investir no modelo de *marketplace* (plataforma de venda de terceiros). O segmento é interessante por demandar baixo custo operacional físico, permitindo à cia. reduzir a sua infraestrutura e capital de giro. A companhia encontra-se no 3º ano de seu planejamento estratégico trienal, no qual busca crescimento do GMV e ganho de *market share*. Consideramos a posição em B2W uma alocação arriscada, mas também com grande potencial de apreciação.



A **Klabin (KLBN11)** atua no mercado de celulose, que permanece em crescimento em 2018. A alavancagem tem seguido trajetória de redução, conforme a geração de caixa fica cada vez mais influenciada pelo aumento de vendas. Operacionalmente, a empresa é competente e nós também gostamos da gestão, que apesar do forte componente familiar, se beneficiará da intensificação da participação da empresa no mercado internacional decorrente da entrada da Unidade Puma, nova operação em celulose de mercado.



A **Natura (NATU3)** é um player bem-sucedido no mercado de cosméticos, com um branding muito competente e canal de vendas inovador que a permite operar com um baixíssimo custo fixo. Entretanto, trata-se de um negócio competitivo, o que acaba limitando o seu poder de *pricing*. A compra da The Body Shop vem sendo um desafio para a empresa, que já experimentava o conceito de lojas físicas, tanto com a marca Natura quanto com a Aesop. Acreditamos no case de investimento pelo fato da empresa não ser mais tão dependente do mercado interno e possuir *expertise* no modelo de vendas direta.





As **Lojas Renner (LREN3)** voltam a demonstrar sua força operacional e elevam o ritmo de crescimento. O resultado acompanha nossa esperança de alta nos índices do varejo, sobretudo os índices de confiança acerca da economia nacional<sup>7</sup>. A cia. é um dos destaques entre os pares do varejo, mostrando soluções inteligentes e modernas para demandas do dia a dia<sup>8</sup>, além de demonstrar apetite para concorrer com seus concorrentes tanto online como fisicamente. Projetamos um promissor horizonte de futuro com o ambiente de manutenção dos juros, inflação controlada e expansão da marca, que anualmente, aumenta a profusão de seu conglomerado. O pujante lucro líquido fora utilizado para baixar seu endividamento e assim, evitar a supervalorização de seus múltiplos, que mesmo em patamares avançados de preço, encontram espaço para se desenvolver.



## DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).



## RESEARCH

Ilan Arbetman, CNPI-P

[research@ativainvestimentos.com.br](mailto:research@ativainvestimentos.com.br)

## ATENDIMENTO

0800 285 0147

## OUVIDORIA

0800 717 7720

## INSTITUCIONAL

### **AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS**

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

### **SALES**

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

## PESSOA FÍSICA

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

Mesa RS: (55 51) 3017-8707

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

Mesa BH: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa GO: (55 62) 3270-4100