

Janeiro 2021

Carteira Recomendada

BDRs

Glauco Legat, CFA

Analista-chefe

Gabriel Machado, CNPI

Analista

Edson Kina, CNPI

Analista

Marcel Zambello, FMVA

Analista

necton

Janeiro 2021

Carteira recomenda **BDRs**

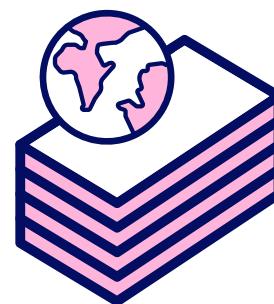
O mês de dezembro deu sequência ao otimismo de novembro, com o avanço das vacinas, que teve o Reino Unido como primeiro lugar a iniciar o processo de vacinação em massa, tendo sido o primeiro país ocidental a aprovar uma vacina para a covid-19 e já devendo iniciar a segunda dose da Pfizer.

Já nos EUA, o número de casos tem mostrado aumento com os dados sendo afetados por causa do período de férias, com o número de casos chegando em 19 milhões e mortes causadas pela doença superando 333 mil. Em relação as bolsas americanos, vimos no mês de dezembro o S&P e Dow Jones subirem, respectivamente, +2,9% e +2,7% , reagindo positivamente ao pacote de estímulos nos EUA, que foi sancionado pelo presidente Trump liberando US\$2,3 trilhões para auxílios e gastos temporários durante a pandemia, com a recente aprovação na câmara

para a ampliação de US\$ 600 para US\$2 mil, que deverá ser votado ainda no Senado. Na Europa, vimos o número de casos desacelerando com o início das campanhas de vacinações e também, alívio pelo acordo pós Brexit. Logo, mantemos uma posição com viés positivo para o início do ano na esteira da retomada econômica mais massiva nos principais países do mundo.

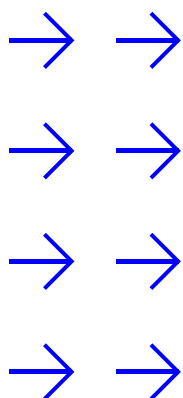
Para o mês de janeiro, realizamos apenas uma troca na carteira, retirando a Nvidia, e adicionando a Starbucks, que enxergamos como boa oportunidade para a retomada econômica em 2021, na esteirada evolução das vacinações e introdução dos pacotes de estímulos. Dessa forma, reduzimos a exposição em empresas de tecnologia e ampliamos para o setor de consumo.

Carteira **Top 10 BDRs** Recomendada para **Janeiro 2021**



FECHAMENTO		30/12/2020	PREÇO 52 SEMANAS (R\$/AÇÃO)		
EMPRESA	CÓDIGO	(R\$/AÇÃO)	MÍNIMO	MÁXIMO	PESO
ALPHABET	GOGL34	60,20	34,54	66,80	10%
AMAZON	AMZ034	109,30	47,94	124,23	10%
BERKSHIRE HATHAWAY	BERK34	1195,10	820,00	1270,00	10%
COSTCO	COWC34	48,66	28,42	54,59	10%
DISNEY	DISB34	941,00	415,00	957,38	10%
FACEBOOK	FBOK34	51,10	25,64	61,43	10%
JP MORGAN	JPMC34	65,47	39,77	66,97	10%
STARBUCKS	SBUB34	552,90	263,24	553,50	10%
PFIZER	PFIZ34	47,85	33,47	55,44	10%
VISA	VISA34	1132,90	689,07	1289,99	10%
BDRX	BDRX	119.017	61.690,5	120.149,9	-

Fonte: Bloomberg



Alphabet

Alphabet

Setor: Serviços de Comunicação

A Alphabet, cuja principal subsidiária é o Google, é líder de mercado juntamente com o Facebook no espaço de publicidade digital. A gigante do mundo tech controla mais de 87% do mercado de busca dos EUA e mais de 90% no mercado global. Além disso, a companhia também atua em setores de alto crescimento como o de transmissão de vídeo, computação em nuvem, carros autônomos e inteligência artificial. A receita da companhia atingiu US\$46 bilhões no terceiro trimestre de 2020, ante US\$40 bilhões no ano anterior no 3T19. Já em relação a receita por segmentos, a computação em nuvem aumentou 47%, para US\$3,4 bilhões e a receita de publicidade do YouTube aumentou 32% para US\$5,0 bilhões o que chama atenção por serem novas fontes de crescimento.



Amazon

Setor: Varejo

A Amazon é uma das principais empresas de varejo tecnológico do mundo com sede em Seattle, Washington. A companhia possui marketcap de US\$1,6 trilhões, e atua nos segmentos de e-commerce, streaming e inteligência artificial. No ano de 2020 apesar do Covid-19, a Amazon registrou no 3T20 um lucro líquido de US\$6,3 bilhões, o triplo do reportado no mesmo período de 2019. Observamos uma aceleração forte da penetração via e-commerce no varejo o que beneficia diretamente a companhia no aumento de vendas, e a pandemia acelerou essa tendência. A empresa teve também um forte aumento em sua receita líquida, que fechou o 3T20 em US\$96,1 bilhões contra US\$70 bilhões em 2019 (alta de 37%). O segmento de armazenamento na nuvem, chamado de AWS, é outro destaque, apresentando um CAGR da receita de 62% nos últimos 5 anos. Um dos destaques do balanço do 3T20 foi o Amazon Prime Day, evento de 2 dias que registrou crescimento de 60% nas vendas de terceiros oferecendo descontos agressivos aos clientes, com faturamento de US\$3,5 bilhões. A companhia possui um endividamento muito baixo (0,28x dívida líquida/Ebitda TTM) o que cria espaço para aumento da alavancagem para possíveis aquisições e expansão para outros segmentos de negócios. Gostamos da empresa pela grande diversificação de segmentos e forte escala. Apesar dos múltiplos altos (P/E 64x 2021E) a companhia entregou um crescimento alto nos últimos anos e com frequência supera o consenso de mercado em suas divulgações de resultado, o que justifica os elevados prêmios. Gostamos do case e o forward guidance divulgado reforça a nossa visão otimista com receita esperada entre USD 112 e 121 bilhões e EBIT entre USD1,0 e 4,5 bilhões para o 4T20.



Berkshire

Setor: Financeiro

A Berkshire Hathaway é uma das principais Holdings do mundo, comandada pelo megainvestidor Warren Buffet. A companhia possui participações em diversas empresas, sendo a Apple a principal companhia do portfólio, representando 48% da carteira atual. O portfólio da Holding também tem posições relevantes em Bank of America, Coca Cola, American Express e Kraft Heinz, além de diversas outras empresas que compõe a carteira. A empresa possui mais de US\$100 bilhões em caixa, e vem realizando pequenas novas aquisições, sendo a mais recente no IPO da SnowFlake e a mineradora de ouro Barrick Gold. A companhia, gerida por Buffet, é conhecida também por investir o dinheiro dos acionistas com prudência, focada no retorno à longo prazo.



Costco

Setor: Consumo Básico

A Costco é uma grande varejista do mercado mundial, e tem uma história de crescimento constante. A empresa foi pioneira na venda de produtos baratos por meio de armazéns no estilo atacarejo. Atualmente, é a segunda maior varejista do mundo. Nos últimos anos, a Costco vem demonstrando ser mais resiliente que seus competidores Walmart e Target, por ter desenvolvido uma base fiel de clientes. O seu programa de fidelidade representa quase a totalidade do lucro líquido da empresa, já que os produtos são vendidos a uma margem muito baixa, em função dos baixos preços. Em 2020, a empresa contou com 55,8 milhões de membros pagantes e mais de 101 milhões cartões emitidos em seu programa de anualidade, o que equivale a 30% de toda população americana. O número de membros pagantes cresceu a uma taxa anual de 6,6% nos últimos 5 anos. Em termos de distribuição geográfica, a maior parte das lojas está localizada nos Estados Unidos, mas a empresa também possui operações no Canadá e em outros países.



Disney

Setor: Serviços de Comunicação

A Disney é uma das principais empresas de mídia e entretenimento do mundo, com marcas como ESPN, FX, ABC, Marvel e Pixar. Os resultados do 3T20, que vieram acima do consenso, tanto em termos de receita quanto lucro, mostram uma recuperação no trimestre. A companhia ainda foi bastante impactada neste trimestre pelo fechamento dos parques. A receita desse segmento caiu 61% em comparação ao 3T19. O destaque foi a receita de Mídia que cresceu 11% na comparação anual. A companhia vem apostando no seu novo serviço de streaming, que foi lançado no Brasil em novembro, e deve concorrer com a Netflix e o Amazon Prime, podendo ser uma nova avenida de crescimento para a Disney. Os serviços de Streaming Disney+ já conta com 73,7 milhões de usuários, e o ESPN+ com 10,3 milhões, crescimento de 100% em relação ao 3T19. Com o advento das vacinas em 2021 e a normalização dos parques a companhia deve apresentar resultados melhores nos próximos trimestres, voltando a apresentar lucro. É uma ótima empresa para longo prazo, pensando principalmente em crescimento de dividendos distribuídos, além de apresentar bom potencial de crescimento de receita e lucros nos próximos anos com a maturação de aquisições recentes e a entrada nos serviços de streaming.



Facebook

Setor: Serviços de Comunicação

O Facebook é uma das principais empresas de tecnologia do mundo com cerca de 2,74 bilhões de usuários ativos mensais. A companhia vem aumentando consistentemente sua base de usuários, apresentando um CAGR de 14% do número de usuários ativos mensais desde 2015. Fundada em 2004 por Mark Zuckerberg e mais três sócios, o Facebook se tornou um ícone dos novos tempos da internet. Com boas aquisições feitas nos últimos anos, conta hoje no seu portfólio com marcas como WhatsApp, Messenger, Instagram e Oculus (Realidade virtual). A companhia relatou ter um lucro líquido de US\$7,84 bilhões no 3T20, uma alta de 29% em relação ao mesmo período de 2019. O gigante das redes sociais oferece aos seus anunciantes maneiras sofisticadas de atingir o público-alvo, por isso 140 milhões de empresas usam os serviços do Facebook para alcançar potenciais clientes. Uma das principais vantagens do Facebook é sua base pulverizada de anunciantes, focada principalmente em pequenos e médios negócios, sendo um importante driver de crescimento.

J.P.Morgan

JP Morgan

Setor: Financeiro

O JP Morgan é uma das instituições financeiras mais antigas dos EUA, com mais de 200 anos. Hoje, tem uma base de ativos de US\$2,6 trilhões e atua nos segmentos de varejo, cartões de crédito, banco comercial, banco de investimentos, serviços de tesouraria e valores, mobiliários e Gestão de Ativos e Patrimônios. Com 250.000 funcionários e escritórios em mais de 100 mercados globais, o JPMorgan é uma das maiores instituições financeiras do mundo. A crise atual do Covid-19 trouxe menores impactos para o resultado do JP Morgan se compararmos com a crise de 2008. O setor de bancos apresentou performance bem inferior ao S&P 500 no ano, enquanto o índice acumula alta de mais de 15% em 2020, as ações do JP Morgan caem mais de 10%, o que se traduz em boa oportunidade na nossa visão.



Starbucks

Setor: Serviços de Restaurantes

A Starbucks foi fundada em 1971, sendo listado desde 1992, com a sede nos EUA. A companhia atua com bebidas e alimentos, como café, expresso, chás, bebidas geladas, alimentos e acessórios, com mais de 30 mil lojas próprias e licenciadas. A companhia sofreu com os efeitos da pandemia e respectiva redução do fluxo de clientes em seus estabelecimentos, tendo em vista o modelo que busca reter clientes para vendas prolongadas, mas com os maiores efeitos negativos reportados no segundo trimestre com queda de 40% nas vendas globais. Em relação ao 3T20, a Starbucks abriu 480 novas lojas, com projeção de 1.100 novas lojas em 2021. Em relação ao endividamento da companhia, houve aumento expressivo dado os efeitos da pandemia, passando de um Dívida líquida/EBITDA de 1,52x no 4T19 para 4,25x no 3T20. A companhia é uma boa pagadora de dividendos, tendo mantido seus pagamentos mesmo durante a pandemia com o yield de 1,6%. De maneira geral, entendemos os impactos negativos para a companhia no curto prazo, tendo em vista sua exposição maior em vendas matinas prejudicadas pelo aumento do home-office atrelado a menor exposição a modelo de drive-thru. Ressaltamos que gostamos do case da companhia para longo prazo, que veio apresentando crescimento ao longo dos últimos anos, saindo de um lucro líquido de US\$1,9 bilhões em 2014 para US\$3,5 bilhões em 2019, com o lucro por ação crescente em praticamente todos os anos, com exceção das crises (2008 e 2020).



Pfizer

Setor: Farmacêutico

A Pfizer é uma das maiores farmacêuticas do mundo, possuindo em seu portfólio diversos medicamentos. A companhia possui uma área forte de pesquisa e inovação, principalmente com seus produtos como remédios, aparelhos médicos e vacinas. A Pfizer possui bom histórico de distribuição de dividendos, com crescimento de dividendos nos últimos 10 anos a uma taxa de 6% a.a. e um dividend yield esperado de 4% nos próximos 12 meses, em dólares. O resultado do terceiro trimestre veio em linha com as expectativas, reportando lucro líquido de US\$3,4 bilhões. A empresa desenvolveu em conjunto com a BioNTech uma vacina contra a Covid-19 que apresentou eficácia de 95% na imunização da covid-19. A vacinação em massa da população mundial já foi iniciada em dezembro no Reino Unido, EUA e demais países da Europa.



Visa

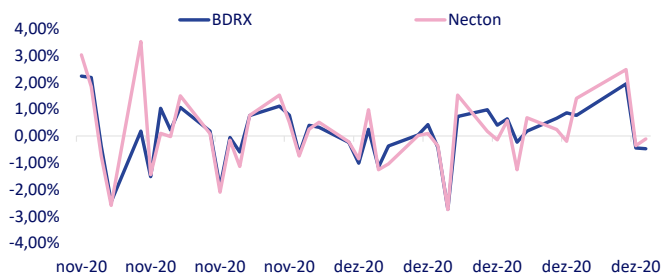
Setor: Serviços Financeiros

A Visa é uma empresa multinacional americana que atua no setor financeiro, e é líder em market share no segmento de meios de pagamentos. Ela é responsável por conectar consumidores, empresas, instituições financeiras e governos ao redor do mundo. A empresa apresenta bom retorno sobre o patrimônio, com um ROE médio de 29% nos últimos 5 anos. A companhia aposta em grandes oportunidades de crescimento no aumento de demanda por pagamentos digitais. Outro driver de crescimento é a expansão do acesso a cartões de crédito, liderado principalmente pela região asiática, que apresenta o maior potencial de crescimento. Segundo a consultoria McKinsey, a receita de meios de pagamentos na Ásia deve apresentar um CAGR de 7% até 2023, com destaque para meios de pagamento eletrônicos, que devem crescer a uma taxa de 15% a.a., 2,5 vezes o crescimento do PIB da região. Em relação ao último resultado reportado pela companhia, ela superou as expectativas em todas as linhas reportando receita de US\$5,1 bilhões, EBITDA de US\$3,4 bilhões e lucro líquido de US\$2,5 bilhões.

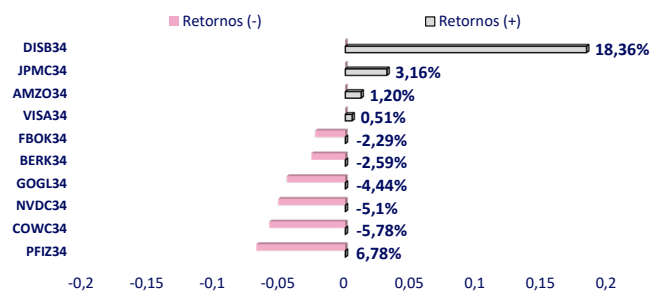
Histórico de Desempenho

Carteira BDRs

Histórico de Rentabilidade



Contribuição do Mês



Fonte: Bloomberg e Necton.

2020	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado ano	Acumulado desde o início
NECTON											0,30%	-0,40%	-0,1%	-0,1%
SMLL											3,50%	0,90%	4,4%	4,4%
Δ											-3,2 p.p.	-1,3 p.p.	-4,5 p.p.	-4,5 p.p.

Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC ("Necton"), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM no 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Necton Investimentos S.A CVMC. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

Atendimento:

0800 770 9936

atendimento@necton.com.br

Ouvidoria:

0800 727 7764

ouvidoria@necton.com.br

necton

São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 22o andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP
(11) 3292-1309

Rio de Janeiro

Av. Rio Branco, 110 - 32o andar
Centro, Rio de Janeiro - RJ
(21) 2101-8300

SAC

São Paulo (11) 3292-1309 | (11) 2142-0409
Outras regiões 0800 770 9936

necton.com.br

Acompanhe nas redes sociais

 /necton

 @invistanecton

 /nectoninvestimentos

 @nectoninvestimentos

Participe dos nosso grupos exclusivos no Telegram

Conteúdo em primeira mão das notícias mais importantes do mercado e dos novos relatórios da nossa equipe.



Necton Política



Necton Research