

CARTEIRA **RECOMENDADA**

CONSERVADORA

JANEIRO DE 2025

PERFIL DE RISCO: MODERADO
FREQUÊNCIA DE ATUALIZAÇÃO: TRIMESTRAL

ANALISTA: DALTON SILVEIRA, CNPI-P

Descrição da carteira

A Carteira Conservadora do analista Dalton Silveira é feita com base em análise fundamentalista, e destinada exclusivamente para os clientes da GTF Capital.

Composição da Carteira

Ativo	Nome	Porcentual
CMIG4	Cemig	10%
MSBR34	Morgan Stanley	10%
JBSS3	JBS	10%
SUZB3	Suzano SA	10%
AURA33	Aura Minerals	10%
BBSE3	BB Seguridade	5%
OXYP34	Occidental Petroleum Corp	5%
KLBN11	Klabin SA	5%
GOAU4	Gerdau	5%
BITH11	Nasdaq Bitcoin Reference ETF	5%
Y2PF34	Yacimientos Petrolíferos Fiscales	10%
CTGP34	Citi Group	5%
CSMG3	Copasa	5%
AXPB34	American Express	5%

ENTRA Morgan Stanley MSBR34		**SAI** Weg SA WEGE3
ENTRA American Express AXPB34		**SAI** Taesa TAEE11
ENTRA Copasa CSMG3		**SAI** Visa VISA34
ENTRA Citi Group CTGP34		**SAI** Coca-Cola COCA34
ENTRA Occidental Petroleum Corp OXYP34		**SAI** Walmart WALM34

Público Alvo

Investidores que buscam valorização do patrimônio e geração de renda através de operações de médio e longo prazo com base na Análise Fundamentalista.

Objetivo

A carteira tem como objetivo encontrar as melhores empresas sob a ótica de geração total de valor ao acionista, com foco na preservação patrimonial e renda passiva, buscando ainda diversificação em crédito privado incentivado e em moeda estrangeira, aplicando em títulos do Tesouro Americano, ambos através de ETFs. A seleção dos ativos é feita pelo analista Dalton Limeira Barreto da Silveira, com revisão trimestral.

Pontos Principais

Para nossa carteira de janeiro, optamos por acrescentar BDRs de ações de americanas, haja vista a alta do dólar e o desempenho expressivo da bolsa de Nova York. Tanto as empresas norte-americanas quando as brasileiras possuem características defensivas e resilientes em cenários adversos da economia,

Resgate Antecipado
O cliente tem liberdade para realizar a zeragem das posições ou o cancelamento da contratação da carteira automatizada a qualquer momento.

Data Inícial
07/05/2024

Frequência de rebalanceamento
Trimestral

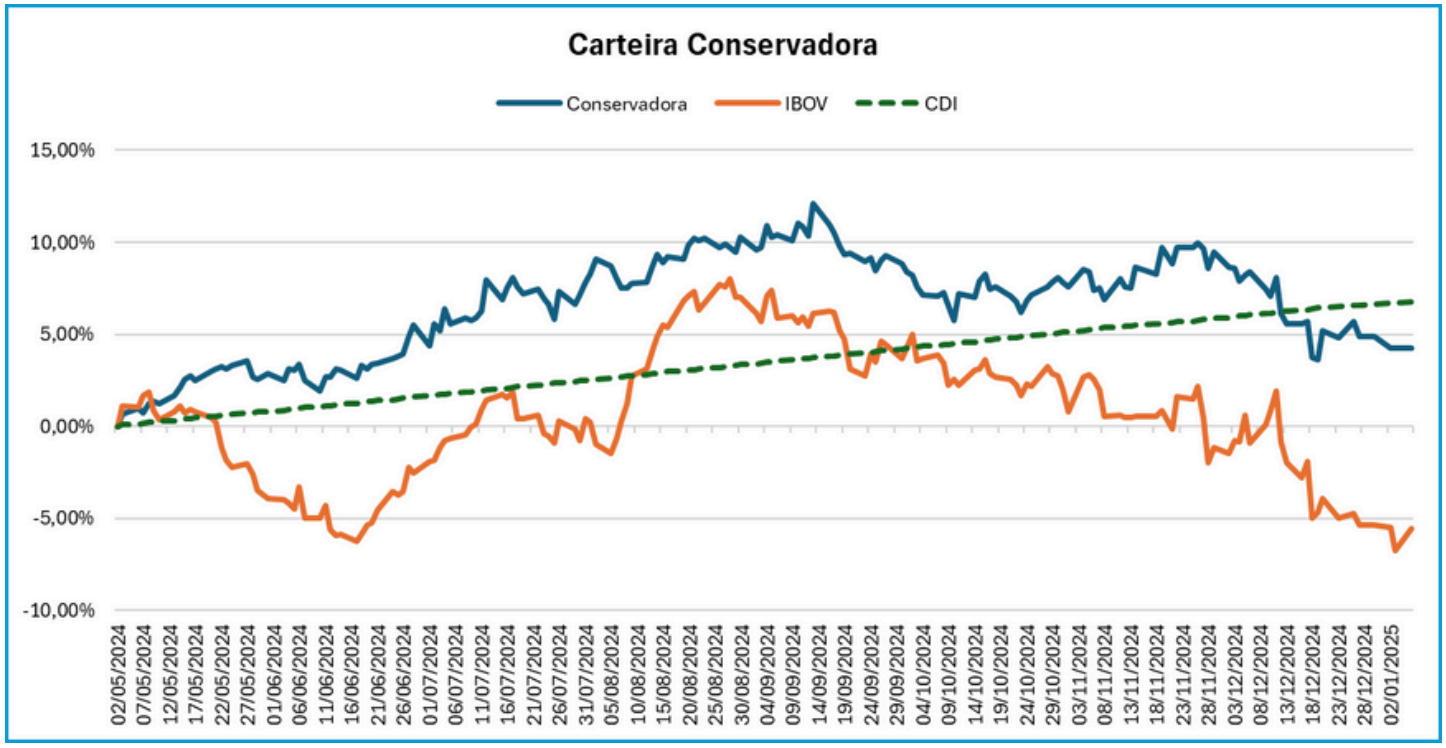
Data final
Indeterminada

Aplicação Mínima
R$ 25.000,00

Margem de Garantia
Esta carteira pode requerer margem de garantia, quando tiver em sua composição posições vendidas (short).

Custos Operacionais
Consulte o seu assessor.

Desempenho da carteira



	Conservadora	IBOV	CDI
Desde início	4,88%	-5,38%	7,10%
MAI	2,88%	-3,95%	0,830%
JUN	2,55%	1,48%	0,79%
JUL	2,23%	3,02%	0,91%
AGO	2,25%	6,54%	0,87%
SET	-1,30%	-3,08%	0,84%
OUT	-0,94%	-1,60%	0,93%
NOV	1,52%	-3,12%	0,79%
DEZ	-4,18%	-4,28%	0,93%

A carteira GTF Conservadora apresenta, desde o início em 02 de maio até o dia 30 de Dezembro, retorno total de 4,88%, contra -5,38% do índice Bovespa, representando uma perfomance da carteira de 10,26% diante do índice Bovespa.

Dividend Yield

4,90%

(12 meses)

Retornos da carteira incluem dividendos. Dados de 30/10/2024. / Sempre consulte seu assessor de Investimentos

CMIG4 - Cemig



Resumo da análise

A Cemig atua nas três maiores vertentes de empresas inseridas no segmento elétrico, sendo elas a geração, transmissão e distribuição de energia.

De modo geral, vimos que a Cemig continua sua tendência operacional positiva, e o preço das ações deve reagir positivamente com base em seu valuation, pois vemos um alto potencial para pagamento de dividendos.

Além disso, a companhia foi prejudicada devido ao evento da seca, que pressiona os resultados da sua área de geração de energia. Esse efeito causou uma queda nas ações que vemos como uma oportunidade de entrada, haja vista a melhora da situação das chuvas no país.

JBSS3 - JBS



Resumo da análise

A JBS detém hoje liderança global no mercado de proteínas, atuando em bovinos, suínos, aves e peixes em praticamente todos os continentes. Isso confere à companhia uma parcela significativa de receita em dólar, além proteção por meio da diversificação geográfica.

Acreditamos que a JBS será capaz de gerar bons resultados e trazer retorno aos acionistas mesmo diante da crise que atinge o mercado brasileiro, haja vista sua presença global e receita em moeda forte.

SUZB3 - Suzano SA



Resumo da análise

A Suzano é a líder global na produção de celulose de fibra curta, uma commodity resiliente utilizada na fabricação de tecidos, produtos de higiene, entre outros. A companhia atende principalmente mercados no exterior, com destaque para China e Europa, de modo que sua receita é dolarizada.

A Suzano iniciou neste ano o Projeto Cerrado, que vai garantir à companhia 35% de market share global no segmento de celulose de fibra curta e o menor custo de produçao do setor entre todas as empresas do mundo.

Dessa forma, acreditamos que a Suzano poderá gerar bons retornos aos acionistas, haja vista sua receita dolarizada e vantagens competitivas.

MSBR34 - Morgan Stanley



Resumo da análise

A Morgan Stanley é uma das principais instituições financeiras globais, destacando-se por sua forte atuação em gestão de patrimônio, banco de investimentos e serviços financeiros. Em 2024, a empresa apresentou resultados sólidos, com receita trimestral de US$ 15,4 bilhões e lucro líquido de US$ 3 bilhões, superando expectativas de mercado. Além disso, mantém uma sólida margem de lucro bruto de 86,55% e um índice de liquidez corrente de 2,17, evidenciando sua robustez financeira.

Com 11 anos consecutivos de aumento de dividendos e perspectivas de crescimento contínuo, Morgan Stanley segue como uma empresa bem posicionada para atingir suas metas e aproveitar novas oportunidades de crescimento, especialmente com o impulso de revisões positivas de lucros e maior flexibilidade de capital.

BBSE3 - BB Seguridade



Resumo da análise

A BB Seguridade, braço de seguros do Banco do Brasil, atua principalmente nos segmentos rural, pessoas e previdência privada aberta, dentro de um modelo de negócios defensivo e resiliente que apresenta histórico de crescimento do resultado operacional mesmo em períodos de crise.

As ações da BB Seguridade têm renovado a máxima histórica consistentemente, apesar do enfraquecimento do mercado brasileiro nos últimos meses.

Por isso, acreditamos que elas exercem um papel tático na carteira, sendo capazes de preservar o capital do investidor e remunerá-lo com dividendos.

Y2PF34 - Yacimientos Petrolíferos Fiscales



Resumo da análise

A YPF é a maior petroleira da Argentina.

Acreditamos que suas ações podem apresentar uma boa performance mesmo em um cenário de preços baixos do petróelo, haja vista as transformações estruturais em curso na política da Argentina.

Desde que o atual presidente Javier Milei assumiu a Casa Rosada, a bolsa argentina tem apresentado uma das melhores performances do mundo. Por isso, a YPF deve acompanhar esse otimistmo.

O governo Milei também pode conseguir privatizar a empresa, o que representaria um ganho ainda maior para seus acionistas.

AURA33 - Aura Minerals



Resumo da análise

A Aura Minerals é uma das principais mineradoras de ouro das Américas e, após um longo ciclo de investimentos, a companhia já colocou importantes minas em operação.

Acreditamos que as ações da Aura entreguem uma boa performance nos próximos meses, pois o ouro é uma commodity dolarizada e seu preço está em patamares historicamente altos.

GOAU4 - Gerdau SA



Resumo da análise

A Gerdau Metalúrgica é a holding que controla a siderúrgica Gerdau e, historicamente, negocia com desconto para sua investida. Dessa forma, as ações da companhia tem proporcionado bons dividendos para seus acionistas.

Além disso, a Gerdau possui diversas operações nos Estados Unidos, pouquíssima dívida e está exposta ao aço, que é uma commodity dolarizada.

Acreditamos que essas características devem possibilitar à ação um bom desempenho nos próximos meses.

KLBN11 - Klabin SA



Resumo da análise

A Klabin é a maior produtora e exportadora de papéis do país, atuando em um setor que historicamente apresenta crescimento de demanda, baixa volatilidade de preços e proteção contra a desvalorização cambial.

As ações da companhia têm se valorizado recentemente na esteira da alta do dólar, e acreditamos que seus resultados sejam beneficiados pelo efeito cambial ao longo do ano.

Além disso, a companhia pode ser considerada uma grande distribuidora de proventos aos acionistas.

BITH11 - Nasdaq Bitcoin Reference ETF



Resumo da análise

Decidimos adicionar Bitcoin à carteira, haja a vista o cenário positivo que se desenha para criptoativos nos próximos meses.

Estamos bem otimistas com o Bitcoin pelos seguintes motivos: Donald Trump, presidente eleito dos Estados Unidos, e seu vice, JD Vance, já demonstraram serem favoráveis às criptomoedas.

Além disso, com grandes economias cortando a taxa de juros, inclusive os EUA, a liquidez global está aumentando. Parte desse movimento vem da queda da inflação, o que também favorece o Bitcoin.

Por fim, grandes gestoras estão comprando Bitcoin para constituição de fundos de índice (ETFs), o que traz um fluxo comprador relevante para o ativo.

AXPB34 - American Express



Resumo da análise

A American Express, também conhecida como AMEX, é uma empresa global de serviços e maior emissora de cartão de crédito do mundo. A empresa também trabalha com serviços de viagem, fundo mútuo, aconselhamento financeiro e serviços de seguro.

A empresa possui vantagens uma base de clientes premium, com um público-alvo de alta renda e fidelidade elevada e uma presença global que fortalece sua posição no setor de pagamentos integrados.

Outro ponto positivo está na resiliência financeira, evidenciada por 55 anos consecutivos de pagamento de dividendos, e indicadores sólidos, como crescimento de receita de 8,94% e uma margem bruta de 55,7%.

CTGP34 - Citi Group



Resumo da análise

O Citigroup é uma das maiores organizações de serviços financeiros do mundo, com sede em Nova York.

O banco passou por alguns anos de dificuldade que levaram a seguidas reestruturações e trocas na diretoria. No entanto, nunca deixou de ser lucrativo, mostrando resiliência diante de diversos cenários.

Esse período turbulento passou e o Citi continua caminhando em direção à simplificação e conformidade regulatória, o que deve fazer com o que os lucro do banco cresçam mais o de pares em 2025 e 2026.

O Citi também tem demonstrado compromisso com o retornos aos acionistas, mantendo pagamentos de dividendos por 14 anos consecutivos.

CSMG3 - Copasa



Resumo da análise

A Copasa é uma sociedade de economia mista de capital aberto, controlada majoritariamente pelo Governo de Minas Gerais, responsável pela execução de abastecimento e tratamento de água, além da coleta e tratamento de esgoto no estado.

A empresa anunciou um novo plano de investimentos de R$16,9 bilhões para 2025-2029, um aumento de 70% em relação ao plano anterior (2024-2028). Esse incremento visa acelerar a universalização dos serviços e aumentar a base de ativos para futuras revisões tarifárias.

O novo plano de investimentos representa uma oportunidade para a empresa aumentar sua eficiência operacional e elevar a receita regulatória no longo prazo. A privatização continua sendo um fator transformacional para o case, mas sua concretização depende de decisões políticas. A companhia se apresenta como uma opção de investimento atrativa para investidores com horizonte de longo prazo, cientes dos riscos inerentes ao cenário macroeconômico e político.

OXYP34 - Occidental Petroleum Corp



Resumo da análise

A Occidental Petroleum é uma petroleira norte-americana que se tornou muito conhecida por ser a uma das preferidas do lendário investidor Warren Buffett.

Após um longo período de dificuldades, a OXY se beneficiou da alta do petróleo durante a guerra na Ucrânia para “arrumar a casa”. A companhia tem reportado recordes de produção e reduziu substancialmente sua dívida, além de retomar o pagamento de dividendos.

O desempenho robusto da empresa está ancorado em novos poços na Bacia do Permiano e na integração dos ativos recentemente adquiridos da CrownRock.

Acreditamos que as ações da OXY podem se beneficiar em uma eventual conturbação geopolítica do governo Trump e conflitos no Oriente Médio, de modo a desempenhar uma função tática na carteira.

Disclaimer

Este documento foi elaborado pelo analista Dalton Limeira Barreto da Silveira unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. O analista elabora o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.

Em observância aos Artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Dalton Limeira Barreto da Silveira declara que:(i) é inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise; (ii) as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma; (iii) que 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 no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança; (iv) não é detentor dos valores mobiliários mencionados neste Relatório de Análise.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao cliente que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.