

# RENDA VARIÁVEL

## A bolsa ainda traz oportunidades?

Para o ano de 2022 enxergamos uma série de desafios para os mercados. No cenário externo, temos o movimento de retirada de liquidez por parte do FED, os movimentos de normalização monetária e a desaceleração econômica mundial.

No Brasil, temos maiores preocupações sobre a situação fiscal do país, a pressão inflacionária e uma política monetária na qual já está endereçada uma fortíssima alta de juros, com ciclo que deve terminar em março apontando para uma SELIC na casa de 11,50% e 12%. Além disso, estamos observando uma deterioração dos números fiscais e um risco inflacionário grande.

### Quais são as oportunidades que observamos hoje na bolsa?

A boa notícia é que acreditamos que essas dinâmicas já estão incorporadas nos preços dos ativos e os investidores, sem dúvida, exageraram nos preços. Nossa visão é de que hoje o Ibovespa carrega uma grande assimetria de risco favorável ao *upside* das ações. Atualmente o índice se

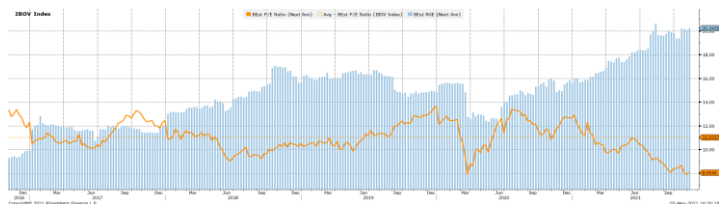
encontra tão barato quanto na época da pandemia da Covid-19, em março de 2020. A partir de agora queremos mostrar aos nossos clientes por meio de fundamentos, as diversas assimetrias de risco que hoje estão vigentes no mercado.

Ao começar pelo múltiplo P/E 2022 do Ibovespa, de 8x, que já rompeu um desvio-padrão para abaixo em relação a sua média histórica de 11x. O comportamento do Ibovespa ao longo de vários anos sempre oscilou e teve um padrão de convergência em relação a sua média histórica conforme o gráfico abaixo.



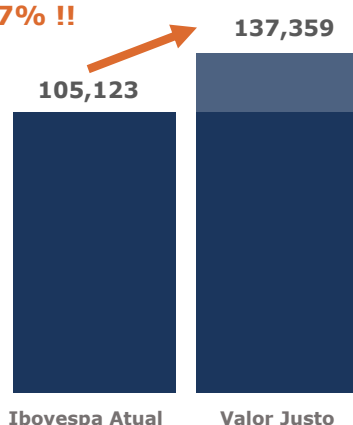
Levando em consideração esta dinâmica, o Ibovespa teria que se valorizar 37% para convergir a sua média. E tudo isso em meio a uma perspectiva de retorno dos lucros de empresas muito saudáveis de 20% ao ano, como foi dito anteriormente.

O gráfico abaixo é o mesmo múltiplo P/E 2022, mas tendo como pano de fundo o nível de ROE das empresas ao longo do tempo (20,2%).



Em nossa opinião, existe uma assimetria de risco ainda favorável à apreciação da bolsa. Se assumirmos um crescimento real de potencial do PIB  $\sim 2\%$  e os lucros que estão projetados pelo consenso da Bloomberg para 2022, o valor justo do Ibovespa seria de 137 mil pontos, significando uma valorização potencial de 30,70%.

**Potencial de valorização  
30,7% !!**



G premissa = +2,0%

\*PROJEÇÃO SULAMÉRICA INVESTIMENTOS

## SulAmérica Equities FIA

Na seleção das empresas alocadas no SulAmérica Equities FIA, nós miramos um retorno composto atrativo, seja pelo crescimento de lucros a oferecer, seja por uma distorção do preço de

mercado em relação ao seu valor intrínseco. Não sabemos exatamente quando elas vão maturar, mas temos certeza de que o portfólio detém catalisadores que dão sustentabilidade e rentabilidade de curto, médio e longo prazo.

Estamos muito próximo de todas essas empresas, mantendo relacionamento e atualizações, conversando com o *top management* e conselheiros. Esse trabalho de manutenção e *corporate access* é tão importante quanto a própria geração da ideia, pois assim facilita nossos testes de convicção e decisão de manter tais empresas ou não no fundo.

Fazendo uma decomposição da carteira atual do fundo e analisando o preço-*target* de cada empresa investida, calculado pela nossa equipe de pesquisa proprietária, chegamos num potencial de valorização consolidado do fundo de 49,40%.

Vale destacar que a equipe de gestão de Renda Variável da SulAmérica Investimentos realiza, todos os dias, seus testes de convicção, repassa a carteira e faz *call* semanais com os representantes de suas empresas investidas.

Estamos convictos que o nosso processo e disciplina foram preservados e continuaremos a ser pautados por isto.

Ao longo do ano tínhamos que manter nossa disciplina de alocação baseada numa filosofia racional, de

escolha de bons e atrativos modelos de negócios e que superar o benchmark seria apenas uma consequência natural desta disciplina executada.

Como uma maneira de atestar a assertividade do nosso processo de investimentos e entender que apesar das perdas recentes, a nossa visão fundamentalista de como investir deve prevalecer, expomos uma tabela (abaixo) contendo a geração de alfa do fundo nos últimos quatro anos. Esta janela está decomposta por vários períodos (trimestres, semestres, nove meses, ano, etc.).

Mesmo com um ano extremamente desafiador, o fundo consegue ainda uma recorrência de retornos superiores acumulados no seu histórico mais longo. As janelas azuis foram os períodos desde 2016 em que o fundo gerou alfa. Verifica-se uma assertividade em 162 dos 250 dos períodos analisados (~65% de assertividade). Para a equipe da SulAmérica Investimentos e para todos os clientes este dado é de extrema relevância para entender que estamos confiantes com nossas crenças, confiamos no nosso processo e que não podemos nos deixar influenciar pelos efeitos extraordinários recentes do mercado.



**SulAmérica Equities FIA**

**Taxa de adm.:** 1,50% a.a.  
**Taxa de perf.:** 20% do que exceder o 100% Ibov  
**Risco:** alto  
**Público-alvo:** investidores em geral  
**Liquidez em D1/D2 dias**  
**Patrimônio Líquido em 29/10/2021:**  
 R\$ 479.100.359,69  
[Informativo do fundo](#)

## Antes de investir, confira se o investimento é adequado ao seu perfil.

Conheça os fundos da SulAmérica Investimentos. [www.sulamericainvestimentos.com.br](http://www.sulamericainvestimentos.com.br)



Este material foi preparado pela SulAmérica Investimentos DTVM S.A. e apresenta caráter meramente informativo, não podendo ser reproduzido ou copiado sem a expressa da mesma. As análises aqui contidas concordância foram elaboradas a partir de fontes fidedignas e de boa-fé. As informações aqui apresentadas deverão ser consideradas confiáveis apenas na data em que este foi publicado. Ainda assim, a SulAmérica Investimentos DTVM não garante, expressa ou tacitamente, exatidão, nem tampouco assertividade sobre os temas aqui abordados. Todas as análises aqui contidas estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. As opiniões aqui expressas não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. Mantenha sempre seus dados cadastrais atualizados. A atualização cadastral é fundamental para uma comunicação mais eficiente, segura e contínua. Em caso de dúvidas, ligue para nossa central de relacionamento pelo número 0800 017 8700 ou envie e-mail para [investimentos@sulamerica.com.br](mailto:investimentos@sulamerica.com.br).