



## Carteira Recomendada Maio 2022



&

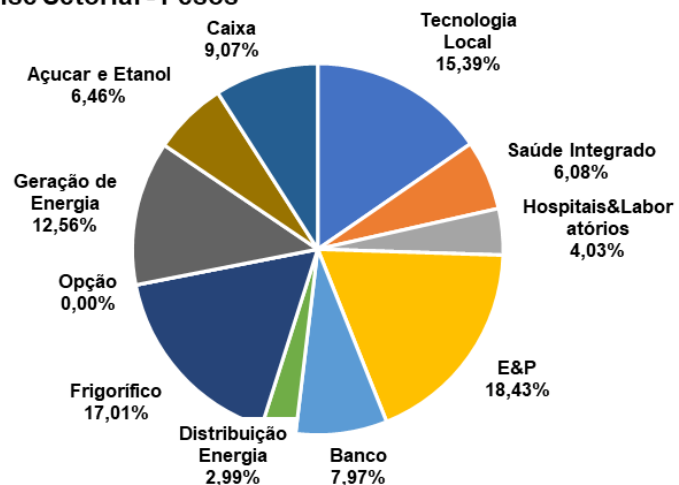


**WOLF PICKS**

# CARTEIRA RECOMENDADA

Carteira Mesa Bolsa						29/04/2022			Varição	28/04/22	Resultado do	Volatilidade
Ação	Localização	Qtd Ações	Segmento	Setor	ULT	Financeiro	Part.%	% Dia	FEC D-1	Dia	Hist. 20 d D-1	
TIMS3	Local	3.600	Tecnologia Local	Telecom&Tech	13,48	R\$ 48.528,00	5,19%	1,96	13,75	R\$ 972,00	23,47%	
VIVT3	Local	980	Tecnologia Local	Telecom&Tech	53,19	R\$ 52.126,20	5,58%	1,53	52,39	R\$ 784,00	21,46%	
TOTS3	Local	1.350	Tecnologia Local	Telecom&Tech	31,97	R\$ 43.159,50	4,62%	3,50	33,13	R\$ 1.566,00	41,29%	
HAPV3	Local	6.480	Saúde Integrado	Saúde	8,77	R\$ 56.829,60	6,08%	4,47	9,18	R\$ 2.656,80	37,54%	
DASA3	Local	1.660	Hospitais&Laboratórios	Saúde	22,71	R\$ 37.698,60	4,03%	2,32	23,25	R\$ 896,40	25,29%	
ITUB4	Local	3.120	Banco	Financeiro	23,87	R\$ 74.474,40	7,97%	1,77	24,30	R\$ 1.341,60	17,35%	
ELET3	Local	690	Distribuição Energia	Energia Elétrica	40,48	R\$ 27.931,20	2,99%	0,44	40,66	R\$ 124,20	47,52%	
JBSS3	Local	4.200	Frigorífico	Proteína	37,85	R\$ 158.970,00	17,01%	2,57	38,85	R\$ 4.200,00	28,38%	
PRI03	Local	4.200	E&P	Óleo&Gás	26,70	R\$ 112.140,00	12,00%	1,60	26,28	R\$ 1.764,00	38,53%	
SMT03	Local	1.300	Açúcar e Etanol	Agronegócio	46,41	R\$ 60.333,00	6,46%	1,96	47,34	R\$ 1.209,00	23,43%	
RRRP3	Local	1.300	E&P	Óleo&Gás	46,23	R\$ 60.099,00	6,43%	2,73	45,00	R\$ 1.599,00	25,34%	
BOVAP107			Opção	Opção								
EGIE3	Local	2.800	Geração de Energia	Energia Elétrica	41,90	R\$ 117.320,00	12,56%	1,37	42,48	R\$ 1.624,00	19,99%	
<b>CARTEIRA AÇÕES</b>						R\$ 849.609,50	90,93%			<b>R\$ 10.443,00</b>		
<b>CAIXA</b>						R\$ 84.735,61	9,07%					
						R\$ 934.345,11	100,00%					

## Análise Setorial - Pesos



29/04/22	Cota	IBOV	Performance	CDI
1 Mês	-1,96%	-10,10%	9,06%	0,08%
3 Meses	0,60%	-3,60%	4,36%	0,25%
6 Meses	3,73%	4,23%	-0,48%	0,45%
YTD	4,97%	2,91%	2,00%	0,32%
Início	<b>-6,57%</b>	<b>-14,93%</b>	<b>9,83%</b>	<b>0,62%</b>

# Performance

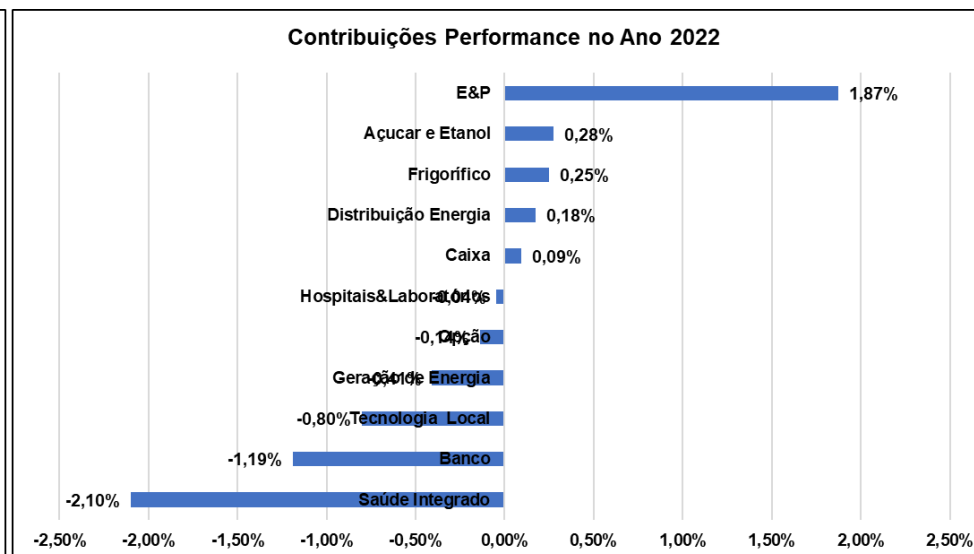
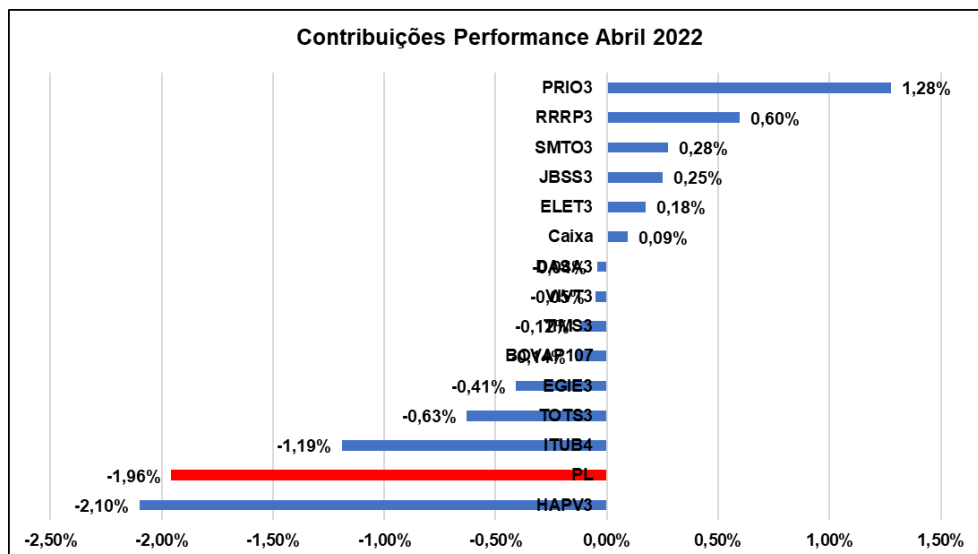
Em **abril** a Carteira **performou** o **Ibovespa fortemente**, em **9%**. Mesmo com o setor de saúde seguindo performando muito mal.

No **ANO**, a carteira sobe **4,97%**, **performando o Ibovespa em 2%** e nesse caso, o **maior peso negativo** segue sendo **Saúde**. Como comentei na carta do mês passado, no nível de preço atual, é melhor carregar o setor e esperar. Foi um **erro de alocação** que vem **custando caro**. Em termos de performance da **Carteira**, o **setor de Saúde contribuiu negativamente com 10% até o momento**, ou seja, sem esse setor a **Carteira estaria POSITIVA** desde seu lançamento em **pelo menos 4%**.

O custo dos dois **hedges (BOVAX91 e BOVAP107)** também trouxeram **prejuízos**, que somados alcançariam **5%**. Mas esses tem justificativa.

No fim do dia, sem a alocação em **Saúde** e sem os **hedges**, a **Carteira estaria POSITA desde seu lançamento em 9%**, performado fortemente o **Ibovespa, CDI e Câmbio**.

**Mas mesmo assim, voltamos em abril a um ganho sobre o Ibovespa respeitável e indica a força do Call de Commodity e Inflação.**



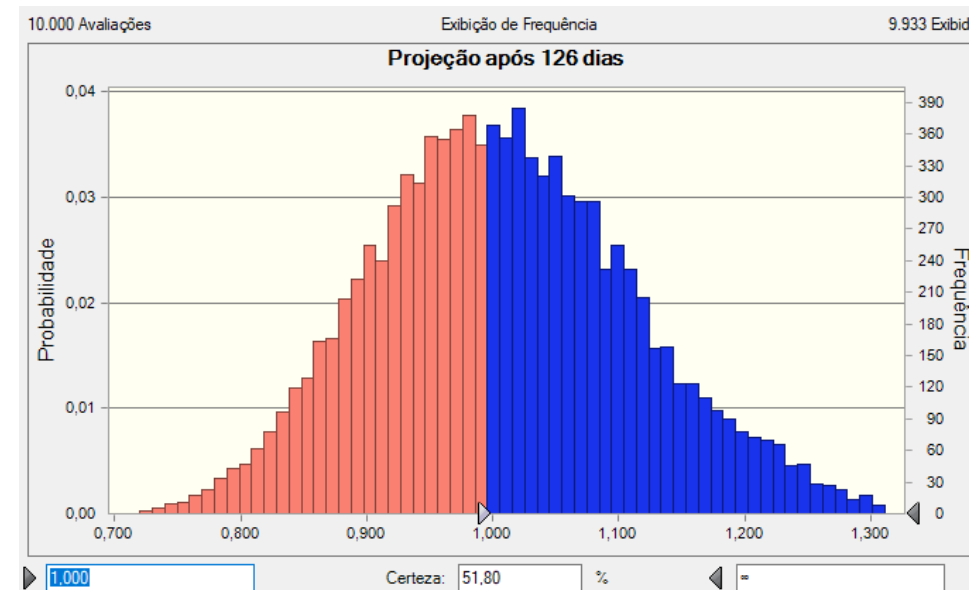
# RISCO - Abril 2022

Em Abril, a carteira BRL manteve seu histórico de volatilidade menor que a do IBOV. Controlamos o Risco para que seja possível uma gestão ativa que permita uma probabilidade favorável de performance mais eficiente que a do IBOV, segundo nossas estratégias. A carteira performou -2,17% em abril, contra uma performance negativa de -10,1% do IBOV. Com as mudanças feitas, o beta da carteira permanece em 0,63 e as medidas de risco anualizadas tomando por base os últimos 21 dias, 6 meses, 12 e 24 meses estão dispostas abaixo.

Dias_úteis	Risco BRL	Risco IBOV
21	11,50%	19,20%
126	15,30%	20,20%
252	14,80%	19,80%
504	15,80%	22,80%

Com base nos últimos 252 dias úteis, a medida do Value at Risk, medido com um 95% de certeza, nos dá uma perda potencial máxima diária de -1,53%, contra -2,1 do IBOV. Isso significa que em 95% das vezes, os retornos diários ficarão acima desse limite, contudo em 5% das observações é possível que os retornos fiquem abaixo dessa referência, ainda mais em momentos mais voláteis e de insegurança em relação ao futuro.

Considerando agora o risco condizente com a performance histórica da carteira e as médias dos retornos diários ponderados dos ativos, nos últimos 252 dias, projetei 10.000 cenários possíveis para os próximos 6 meses, considerando uma distribuição de probabilidade normal. Dessas projeções, a mediana foi de uma variação positiva de 1% no período e a probabilidade de gerar valor nesse período é de 52%, como mostra o gráfico.



**Isso mostra o aumento da incerteza e, conseqüentemente, terão impactos na volatilidade dos próximos meses.**

# Algoritmo de Alocação

A ponderação da carteira gerada pelo algoritmo que ainda está em desenvolvimento, apresentou a seguinte ponderação, divulgada na carta anterior:

<b>abr/22</b>	<b>TIMS3</b>	<b>VIVT3</b>	<b>TOTS3</b>	<b>HAPV3</b>	<b>RRRP3</b>	<b>ITUB4</b>	<b>ELET3</b>	<b>DASA3</b>	<b>JBSS3</b>	<b>PRI03</b>	<b>EGIE3</b>	<b>SMT03</b>	<b>CDI</b>
<b>Peso</b>	7%	3%	5%	6%	8%	8%	2%	3%	7%	8%	15%	8%	20%
<b>Retorno_mês</b>	-2,2%	-0,9%	-12,1%	-25,9%	10,5%	-13,1%	6,6%	-1,0%	1,7%	12,1%	-3,1%	4,6%	0,9%

Com essa ponderação, a rentabilidade chegou a -1,28% em abril e com um risco anualizado de 13,9% contra uma rentabilidade de -10,1% do IBOV e um risco na mesma métrica de 20,1%.

Seguindo a metodologia, os pesos calculados para o mês de abril, segundo o algoritmo são:

<b>mai/22</b>	<b>TIMS3</b>	<b>VIVT3</b>	<b>TOTS3</b>	<b>HAPV3</b>	<b>RRRP3</b>	<b>ITUB4</b>	<b>ELET3</b>	<b>DASA3</b>	<b>JBSS3</b>	<b>PRI03</b>	<b>EGIE3</b>	<b>SMT03</b>	<b>CDI</b>
<b>Peso</b>	9%	3%	7%	3%	8%	8%	2%	2%	5%	8%	15%	10%	20%

Seguindo a metodologia, os pesos calculados para o mês de abril, segundo o algoritmo são:

# Valuation

Este mês o objetivo é apenas fazer um update rápido.

A vontade de voltar a comprar Petrobras só cresce, mas a disciplina impede. Sego esperando maior clareza do cenário político no Brasil. Mas é a Cia mais barata do MUNDO listada em bolsa.

Após a queda de JBS, devido aos cancelamentos de compra da China, achei que deveria reforçar que, primeiro o mercado EUA é mais importante para a Cia que as exportações brasileiras para a China e nesse caso, o desconto em relação a Tyson Foods permanece.

Para finalizar, a ANP divulgou oficialmente a vitória da PRIO em Albacora Leste. Claro que ainda falta o resultado mais importante, Albacora. Mas os sinais seguem positivos com a divulgação dos resultados.

Em 29/04/22			EV/Ebitda <sup>3</sup>			P/L <sup>4</sup>			FCF yield <sup>5</sup>			
			próx. 12m	próx. 24m	Méd. 3 anos	próx. 12m	próx. 24m	Méd. 3 anos	2020	2021	2022	2023
O&G	PETR4	PETROBRAS-PREF	2,59x	2,70x	5,02x	2,99x	3,27x	6,69x	27,73%	41,55%	25,32%	20,15%
	XOM	Exxon Mobil Corp	5,67x	6,16x	7,16x	9,55x	11,38x	16,88x	13,54%	44,81%	44,18%	
	CVX	Chevron Corp	6,04x	6,56x	6,43x	11,20x	12,51x	16,53x	9,04%	48,48%	45,47%	
	PTR	PetroChina Co Ltd	2,47x	2,54x	4,00x	4,75x	5,07x	12,07x	14,57%	82,95%		
	BP	BP PLC	3,41x	3,66x	4,63x	5,35x	6,13x	11,00x	14,13%	98,80%	80,64%	
	ENAT3	ENAUTA PARTICIPA	1,85x	1,89x	3,12x	6,19x	8,50x	7,07x	27,34%	39,93%	-25,81%	-24,13%
	PRI03	PETRO RIO SA	5,38x	4,95x	5,57x	8,89x	12,17x	9,85x	2,96%	0,50%	-1,99%	8,33%
BRKM5	BRASKEM-PREF A	3,73x	4,67x	5,96x	3,90x	5,96x	11,58x	18,11%	24,96%	17,34%	6,49%	
Agro	JBSS3	JBS	4,83x	5,30x	5,33x	8,28x	8,97x	8,02x	28,64%	13,14%	17,73%	19,85%
	BRFS3	BRF SA	6,43x	5,60x	6,82x	9,58x	7,86x	19,40x	14,02%	-1,35%	-0,34%	1,89%
	MRFG3	MARFRIG GLO FOOD	4,21x	5,75x	4,82x	4,16x	5,55x	6,42x	37,51%	45,38%	55,59%	49,76%
	BEEF3	MINERVA SA	5,40x	5,07x	5,35x	9,98x	9,55x	8,21x	51,39%	32,51%	8,07%	24,86%
	TSN	Tyson Foods Inc	7,18x	7,65x	7,89x	11,18x	12,05x	11,53x	-	30,07%	33,46%	

# EQUIPE

---

## **Seleção de Ativos – José Haddock Lobo – Administrador de Carteira CVM**

Contato: <https://t.me/wolkpicks1964> / [jlobo@wolfpick.net](mailto:jlobo@wolfpick.net)

## **Risco - Prof. Gilberto Gil Passos - Prof. de Matemática do CEFET/RJ e Mestrado em Matemática UFRJ**

Contato: [gilbertogilfgp@gmail.com](mailto:gilbertogilfgp@gmail.com) / <https://www.linkedin.com/in/gilberto-gil-passos-9b903a149/>

## **Ações Individuais - Leandro Vilar Luiz – CNPI**

Contato : [Vilarluizi.Leandro@gmail.com](mailto:Vilarluizi.Leandro@gmail.com) / <https://www.linkedin.com/in/leandro-vilar-luizi-cea-97b579a0/>





# Contatos



[jlobo@wolfpick.net](mailto:jlobo@wolfpick.net)



## WOLF PICKS

Canal Telegram <https://t.me/wolkpicks1964>

Site <https://wolfpick.net>