



Prezados,

Segue resumo mensal referente ao mês março de 2023.

highlights da carteira

WEG

Empresa segue com tendências positivas para o ano, principalmente em grandes projetos de capex dos clientes (mais conhecido por “ciclo longo”). A exposição nos mercados internacionais ajuda a mitigar riscos macroeconômicos presentes no Brasil e mesmo no mercado doméstico, a companhia mantém boas perspectivas no segmento de energia. A reforma tributária poderá ter efeito líquido positivo para a companhia, pois haveria potencial aumento de demanda de seus clientes industriais, o que mais que compensaria risco de perda de benefícios fiscais estaduais.

EQUATORIAL

Equatorial foi a tese que mais contribuiu positivamente no mês, reflexo do debate sobre a discussão de renovação das concessões de distribuição. Observamos um potencial para este tema ser resolvido de forma não onerosa. Ainda, nossas análises mostram que hoje a ação está com um prêmio na TIR esperada em comparação ao histórico.

TOTVS

O primeiro trimestre do ano costuma ser um período pior em vendas e, por consequência, para adição de ARR (Receita Recorrente Anual) no *core business*. No entanto, com o passar do mês, o mercado foi construindo uma expectativa contrária (de um atrativo número para vendas), reforçando a resiliência da companhia. Na nossa visão, a temática de reforma tributária não traria grandes impactos para esta tese, que possui elevado poder de repasse de preço. Dado que o custo dos softwares de gestão da Totvs representa aprox. 0,15% da receita dos clientes, esse repasse caberia no seu orçamento, ainda mais considerando um horizonte de tempo maior. Em resumo, é bem entendido que a empresa conseguiria um ajuste no preço dos seus produtos no caso de aumento da alíquota.

HYPERA PHARMA

Os primeiros meses deste ano apresentaram baixo crescimento comparado com 2022, principalmente em função da alta demanda por medicamentos observada durante a onda de gripe no início do ano anterior. No entanto, no mês de março já observamos uma normalização do crescimento para níveis entre 15% a 20% ano contra ano, patamar saudável que mostra a resiliência do setor. As discussões sobre (i) impactos de reforma tributária e (ii) fim de isenções de imposto de renda sobre benefícios de ICMS se intensificaram nos últimos dias e trouxeram volatilidade para a ação. Avaliamos os impactos de ambos os temas para a dinâmica atual da companhia e identificamos alguns mitigadores para possíveis riscos. Adicionalmente, montamos uma estrutura de proteção de parte relevante da posição.

Agradecemos a confiança,

Equipe Perfin Equities