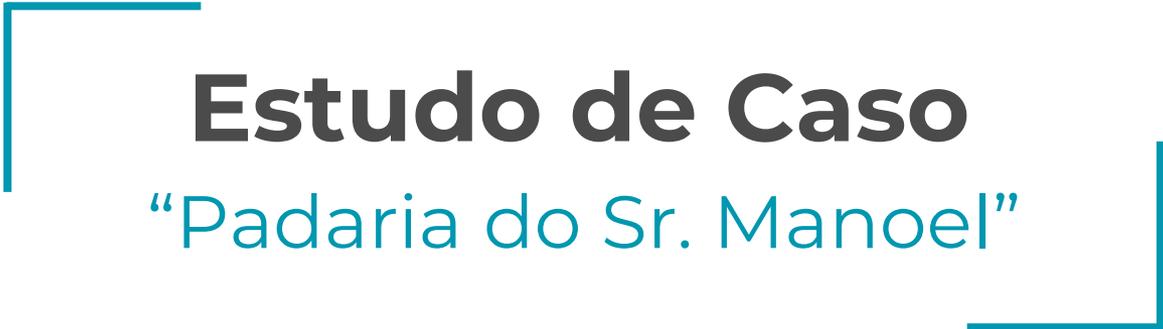


An aerial photograph of Rio de Janeiro, Brazil, showing the bay, mountains, and city buildings. The image is overlaid with a semi-transparent white box containing the text.

Oceana Investimentos

Investimentos em Ações



Estudo de Caso

“Padaria do Sr. Manoel”



Estudo de Caso

- Sr. Manoel busca um sócio capitalista para financiar uma ampliação de seu negócio.
- Sr. Manoel oferece vender 50% da padaria por R\$ 1 milhão.

Análise macroeconômica



A inflação global mostra sinais de arrefecimento nos próximos anos, com atuação mais firme dos principais bancos centrais do mundo.



Ativos reais em países emergentes tornam-se mais atrativos, atraindo fluxo de investimentos diretos.



A economia brasileira passa por um momento de crescimento, com expansão do mercado de crédito, melhora dos níveis de emprego e especialmente aumento da renda média disponível das famílias.



Com Trump eleito, aumentam as chances de uma paz negociada na Ucrânia. Neste cenário, diminui-se a pressão sobre o preço das commodities agrícolas, em especial sobre o preço do trigo.

Conclusão

Dadas as variáveis citadas, o “negócio” de padarias no Brasil tende a se beneficiar, e a consultoria recomenda o investimento na Padaria do Sr. Manoel.

Análise Gráfica

Análise gráfica da Padaria do Sr. Manoel baseada na análise de empresa concorrente do mesmo setor listada em bolsa:

- ✓ No gráfico diário, o rompimento da resistência em 147,10 levou ao acionamento de um padrão de reversão de baixa para alta de “ombro-cabeça-ombro-invertido”, com próximos objetivos técnicos nas projeções de Fibonacci em 154,75 (100%) e 159,50 (161,8%).
- ✓ O preço formou uma sequência de fundos mais altos que os anteriores e o rompimento do topo em 154,70 pode levar ao acionamento de um novo pivô de alta, indicando o aumento da pressão compradora.
- ✓ O próximo suporte é a média móvel de 200 dias em 151,70.



Análise de Valor

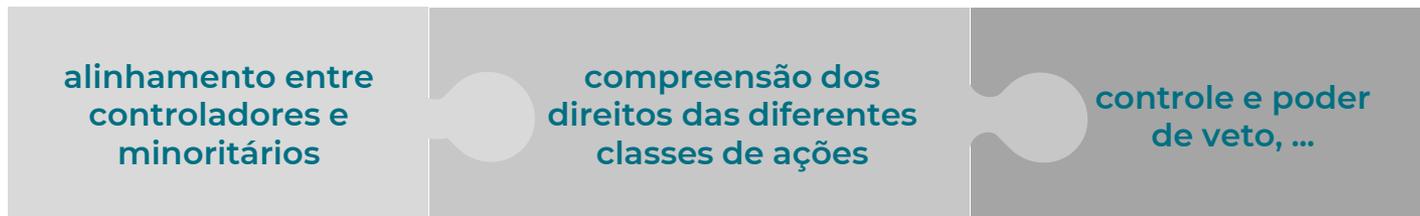
Avaliação dos Executivos



Avaliação do negócio



Avaliação dos riscos societários



O Negócio

Positivos

Localização;
Diferenciais Competitivos.

Negativos

Poder de barganha frente a clientes e fornecedores;
Barreiras de entrada;
Perspectivas de crescimento.

O Negócio



Executivos

Executivos

Positivos

O Sr. Manoel (competente e honesto?);
Outros funcionários;
Política de RH.

Análise da Empresa



Valuation

Governança Corporativa

Valuation

Positivos

Taxa de retorno esperada para o investimento;
Análise de cenários possíveis de valor (análise de sensibilidade);
Margem de segurança.

Governança Corporativa

Negativos

Acordo de sócios.

Positivos

Regras claras sobre governança;
Controle e poder de veto.

Valuation

- ✓ Taxa de retorno esperada para o investimento (R\$1 milhão):

Investimento = 1.000.000

Lucro = 50.000/mês

50% Lucro = 25.000/mês

Capital Reinvestido = 5.000/mês

“Lucro do Dono” = 20.000/mês ou 240.000/ano

Retorno Anual = $\frac{\text{“Lucro do Dono”}}{\text{Investimento}} = \frac{240.000}{1.000.000} = 24\%$ ao ano

- ✓ Análise de cenários possíveis de valor (análise de sensibilidade):

- **Base: 24% ao ano**
- **Pessimista: 16% ao ano**
- **Otimista: 30% ao ano**

- ✓ Margem de segurança.



A Importância do Horizonte de Investimento

Horizonte de Tempo

1 ano de vida de uma empresa é muito pouco tempo.

Hipótese

Uma obra na calçada em frente ao nosso novo investimento, a “Padaria do Sr. Manoel e Associados”, causará transtornos por 3 meses.

O que fazer?

OPÇÃO 1

Entrar em pânico e tentar vender a participação na padaria o mais rápido possível.



OPÇÃO 2

Aceitar que o resultado da Padaria será menor durante 3 meses, mas depois provavelmente voltará ao normal.



Como investir em ações?

Value Investing

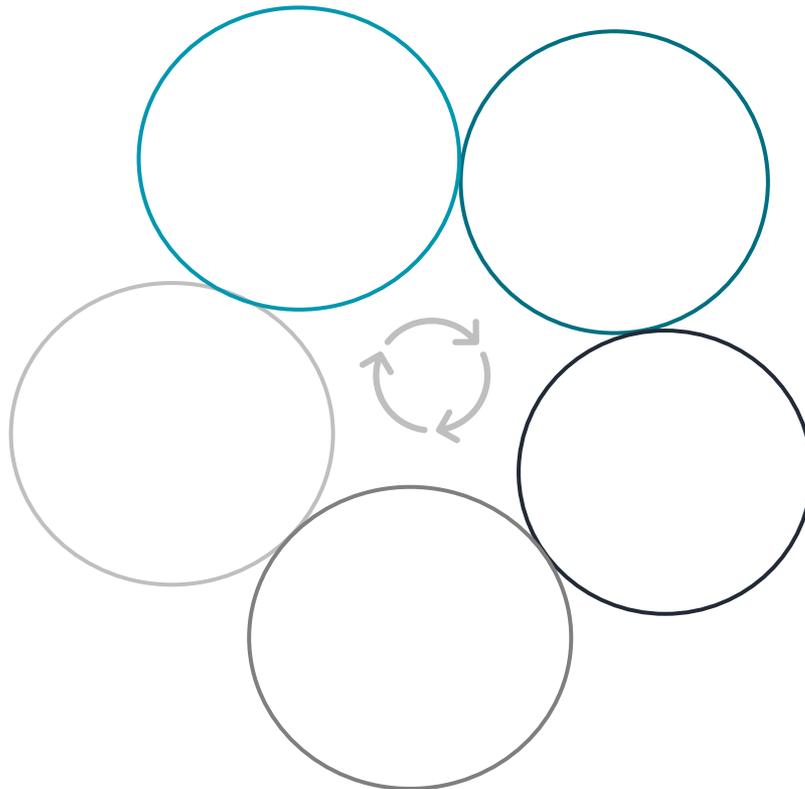
“Price is what you pay.
Value is what you get.”

- Buffett

Ao longo do tempo, o mercado gera distorções significativas entre o preço das ações de uma empresa e seu valor intrínseco.

O investidor deve focar em identificar as distorções que possam se traduzir em oportunidades de investimento com significativa margem de segurança.

Trabalho de Campo é Fundamental



Clientes

Iguatemi

Concorrentes

Lojas Renner

Contratação de Serviços de Terceiros

Consultorias: Cielo

Escritórios de Advocacia: Natura

Órgãos Reguladores

CCR

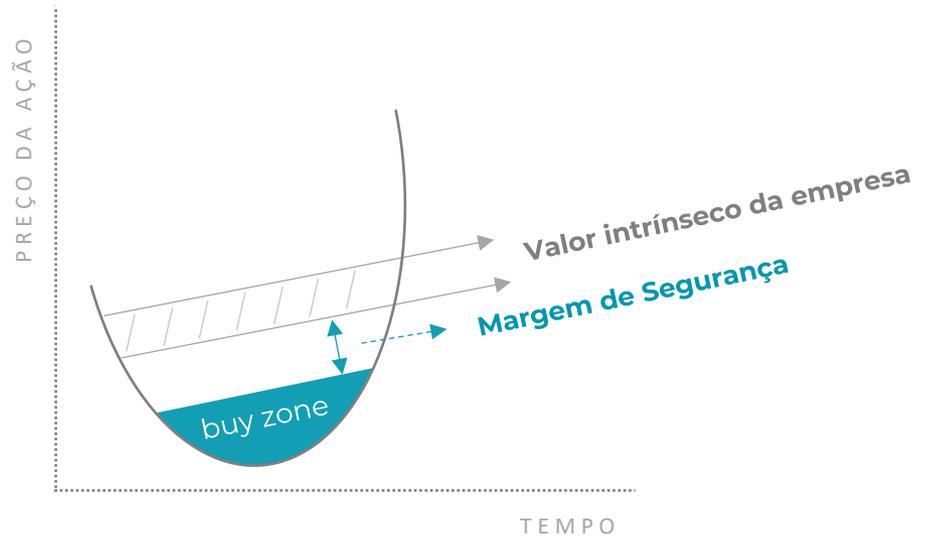
Executivos / Ex-sócios / Ex-funcionários

Americanas

Fornecedores

Hering

Margem de Segurança



Por que é importante?

- O futuro é imprevisível;
- Valuation é uma arte pouco precisa;
- As empresas cometerão erros.

Como calcular?

- Fluxo de caixa descontado de diferentes cenários - foco no cenário de stress;
- Valor de liquidação;
- Valor estratégico.



**Por que investir em ações
no longo prazo?**

Por que investir em ações no longo prazo?

- ▶ Horizonte de investimento é chave.
- ▶ Investir em momentos adversos oferece compensações.
- ▶ Não errar é fundamental – margem de segurança.

	ao ano	Retorno Real (X capital inicial)		
		após 10 anos	após 20 anos	após 30 anos
CDI	6%	1.8x	3.2x	5.7x
Ações base	10%	2.6x	6.7x	17.4x
Ações crise	15%	4.0x	16.4x	66.2x

Investimento ao longo do tempo

Investimento Inicial R\$100.000

Período	CDI	Ações (10% + inflação)	Ações (15% + inflação)
ano 5	R\$ 160.255	R\$ 191.004	R\$ 236.810
ano 10	R\$ 224.766	R\$ 359.767	R\$ 553.339
ano 20	R\$ 442.149	R\$ 1.276.381	R\$ 3.021.169
ano 30	R\$ 869.774	R\$ 4.528.338	R\$ 16.495.235

Números acima com base nas seguintes estimativas:

CDI: 11,75% em 2024; 11,25% em 2025; 9,50% em 2026; 9,00% em 2027; 8,00% em 2028; 7,00% a partir de 2029.

Inflação: 4,50% em 2024; 3,99% em 2025; 3,60% em 2026; 3,50% a partir de 2027.



**Como perder dinheiro
investindo em ações?**

Como perder dinheiro investindo em ações?

1

Investir na empresa errada, por erro na análise inicial ou falha em acompanhar a evolução da empresa ao longo do tempo.

2

Pagar caro demais para se tornar sócio da empresa (taxa de retorno esperada baixa).

3

Deixar de ser sócio da empresa no momento errado (taxa de retorno esperada alta).

Simplificando

Possuir investimento na empresa errada.

Comprar quando está caro.

Vender quando está barato.

A Oceana

A Oceana



R\$ 9 bilhões sob gestão



Eleita a **melhor gestora de ações** no Brasil pela FGV em 2023, com diversos outros prêmios por revistas especializadas.



Longevidade: uma gestora de investimentos com **16 anos de histórico** com a mesma equipe core de gestão.



34 pessoas organizadas em um partnership onde o mérito é a régua utilizada para avaliar e reter os profissionais mais qualificados da indústria.



Completo **alinhamento de interesses**. Os sócios têm parcela significativa de seus patrimônios investidos nas mesmas estratégias disponíveis aos investidores.

Nossos Fundos

Retornos Acumulados desde o início

259%

Selection

113%

Ibovespa

534%

Valor

160%

Ibovespa

420%

Long Biased

93%

Ibovespa

542%

Equity Hedge

248%

CDI

Retornos Anualizados desde o início

11,4%
a.a.

6,6%
a.a.

Oceana Selection

---- Início: 21.12.2012 ----

12,2%
a.a.

6,1%
a.a.

Oceana Valor

---- Início: 01.10.2008 ----

12,7%
a.a.

4,9%
a.a.

Oceana Long Biased

---- Início: 20.12.2010 ----

14,4%
a.a.

9,4%
a.a.

Oceana Equity Hedge

---- Início: 20.12.2010* ----

BACKTEST*

*A estratégia passou por mudanças em maio de 2023. Os números anteriores a essa data foram calculados com base em uma carteira simulada, alinhada à estratégia atual.

Long Only
Retorno Absoluto

O Fundo

Oceana Selection

Retorno Anualizado desde o início

11,4%

Fundo

6,6%

Ibovespa

Retornos Acumulados

259% Fundo

113% Ibovespa

Dez-12

Out-24

Oceana Selection

Top 10 Posições

TIR Portfólio

13,9%

	Posição out.24	Empresa	TIR
	1	Equatorial	11,99%
	2	Suzano	15,75%
	3	Iguatemi	13,96%
	4	RUMO	13,46%
	5	Localiza	12,34%
	6	Eletrobras	14,25%
	7	Smartfit	12,47%
	8	Aliansce	12,96%
	9	PetroRio	23,52%
	10	Copel	13,29%

OCEANA INVESTIMENTOS

Oceana Investimentos

+55 21 3222-8200

oceana@oceanainvestimentos.com.br

oceanainvestimentos.com.br

Alexandre Rezende



Contacts

