

®

CARTEIRA

GLOBAL TECH

Mitchell Kim e Roberto Attuch

OHMR® RESEARCH INDEPENDENT
INSIGHTS

Carteira Global Tech

Maio 2022



Para quem é a carteira? Para investidores de longo prazo, que buscam exposição a ações de tecnologia e diversificação, por meio de ativos negociados em bolsa de valores. O portfólio é composto atualmente por seis BDRs de tecnologia listados na B3.

Rebalanceamento: a Carteira Global Tech é reavaliada mensalmente no último dia útil do mês. O índice de referência (benchmark) é o Nasdaq.

Para maio, realizamos **três trocas** no portfólio, substituindo Sea Limited, Nvidia e AMD por **Salesforce, Baidu e TSMC**. Seguem **Alphabet, ASML e Alibaba**. Os seis BDRs escolhidos continuam com pesos iguais na carteira, de 16,67% para cada um.

No mês de abril, a **Carteira Global Tech** apresentou retorno negativo de 18,91%, versus queda de 13,26% do **índice Nasdaq**. Ajustado pelo câmbio, o benchmark em reais teve queda de 9,95%.

Desempenho Carteira Global Tech

Empresa	Ticker	Peso	Cotação fechamento 31/03	Cotação fechamento 29/04	Varição no período
Nvidia	NVDC34	16,67%	27,20	19,15	-29,60%
Alphabet	GOGL34	16,67%	88,98	75,36	-15,31%
ASML	ASML34	16,67%	3201,33	2792,32	-12,78%
AMD	A1MD43	16,67%	526,11	428,02	-18,64%
Alibaba	BABA34	16,67%	18,59	17,12	-7,91%
Sea Limited	S2EA34	16,67%	23,49	16,63	-29,20%
Desempenho da carteira no mês (em reais)					-18,91%
Varição do dólar			4,761	4,943	3,82%
Índice Nasdaq			14220,52	12334,64	-13,26%
Índice Nasdaq (em reais)					-9,95%

Analistas responsáveis:

Mitchell Kim, analista de tecnologia e contribuidor da Ohmresearch, com mais de 30 anos de experiência no mercado.

Roberto Attuch, fundador e CEO da Ohmresearch. Analista CNPI EM 096.



/Ohmresearch

POWERED BY
OHMRESEARCH



Carteira Sugerida para Maio

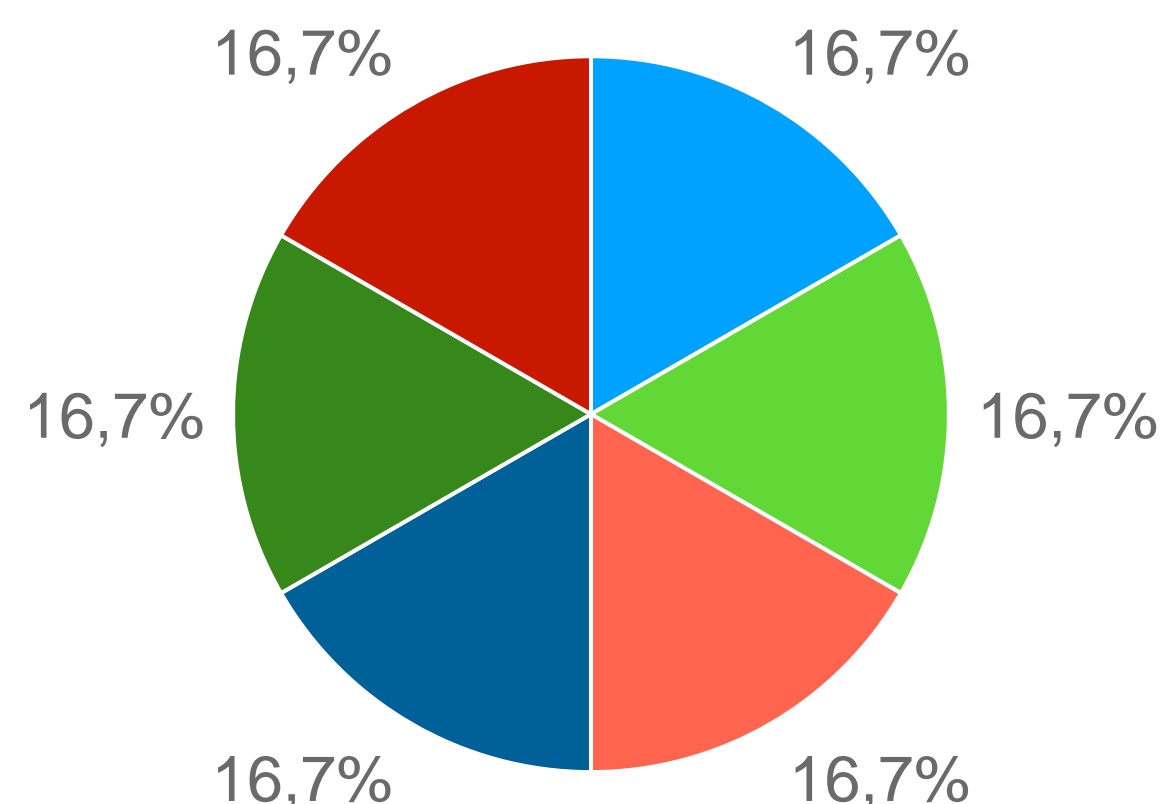
Maio 2022 | Para o mês, sugerimos três alterações: substituímos Sea Limited (S2EA34), Nvidia (NVDC34) e AMD (A1MD34) por **Salesforce (SSFO34)**, **Baidu (BIDU34)** e **Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC34)**. Foram mantidas **Alphabet (GOGL34)**, **ASML (ASML34)** e **Alibaba (BABA34)**.

Com as mudanças, visamos **umentar exposição à China por acreditarmos que a intervenção regulatória chegou ao pico**.

Na sexta-feira, o **South China Morning Post** publicou um artigo sugerindo que as **autoridades chinesas planejam aliviar o cerco contra empresas de tecnologia** e que o **setor terá um papel ativo para estimular o crescimento econômico**. Com a notícia, os BDRs do Alibaba subiram 7,20% no último pregão.

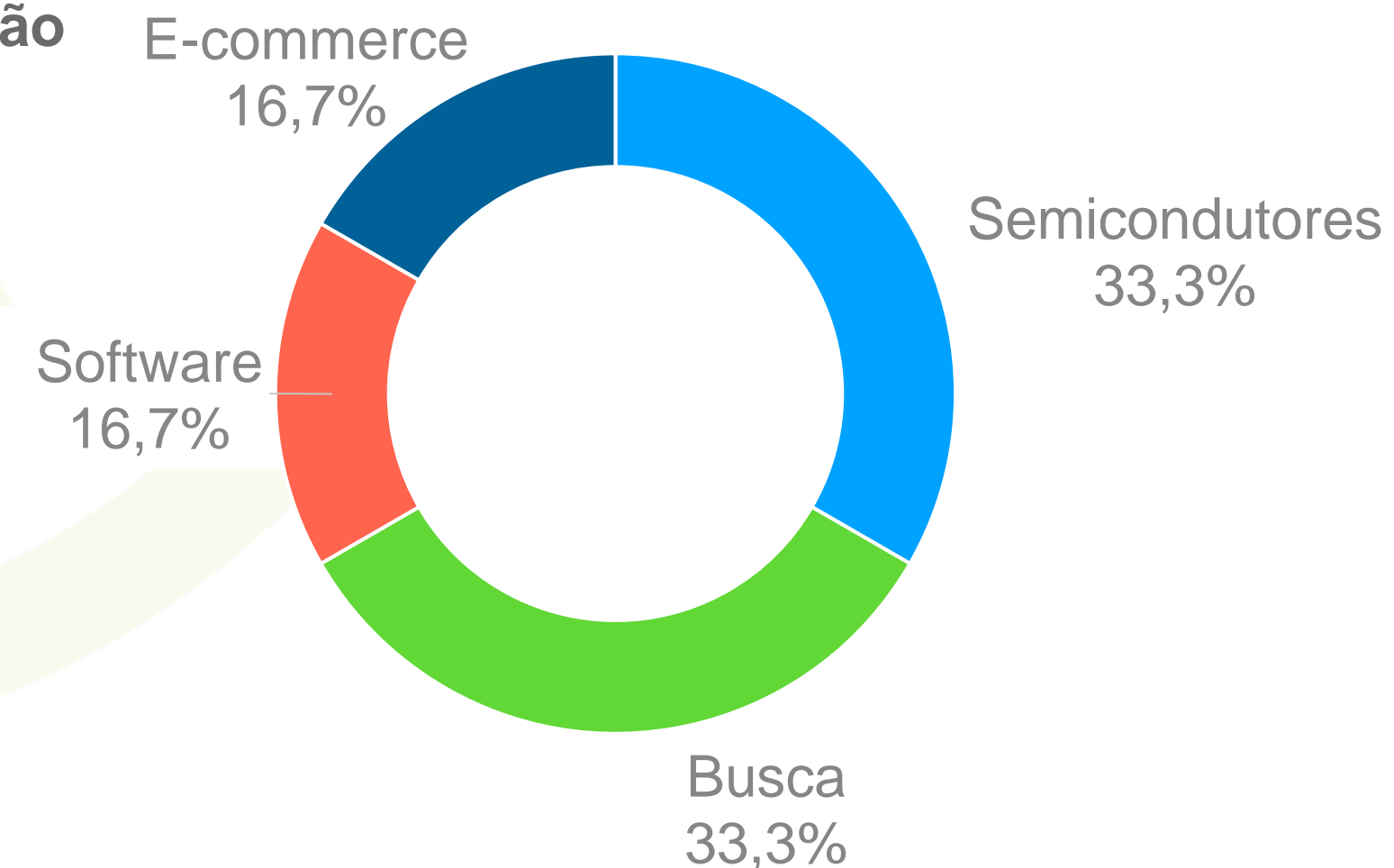
Além disso, **reduzimos nossa exposição no setor de semicondutores**. Anteriormente, possuíamos três empresas (ASML, AMD e Nvidia) e, agora, passamos a ter duas (TSMC e ASML).

Distribuição da Carteira por Ativo
% de Participação



■ SSFO34 ■ BIDU34 ■ TSMC34 ■ GOGL34 ■ ASML34 ■ BABA34

Distribuição por Setores
% de Participação





Resumo dos BDRs

Caso queira se aprofundar nas teses da Carteira Global Tech, uma apresentação complementar está disponível no site da Ohmresearch [neste link](#).

Salesforce: acreditamos que a Salesforce.com apresenta uma das melhores histórias de crescimento de longo prazo no setor de software. Apesar de uma provável desaceleração na receita nos próximos anos, a expansão contínua de margem deve continuar a impulsionar o crescimento dos lucros de mais de 20% ao ano por muito tempo.

Baidu: apesar dos ventos contrários relacionados às restrições na China por conta da covid, que devem trazer impactos no negócio de publicidade da empresa no segundo trimestre, esperamos que a receita se normalize na segunda metade do ano. Na nossa visão, esses efeitos são de curto prazo e não alteram a perspectiva positiva para a companhia. Acreditamos que a queda recente das ações em resposta às notícias relacionadas com lockdowns fornece um ponto de entrada atraente, dado que os fundamentos de longo prazo seguem intactos.

TSMC: na nossa opinião, o conflito na Ucrânia, perspectivas fracas para smartphones e incertezas macroeconômicas criaram um ponto de entrada para as ações, que são negociadas abaixo de 20 vezes P/L projetado para 2022. Apesar do cenário morno para eletrônicos, a receita relacionada a smartphones da TSMC pode ser mais resiliente do que pensávamos. Além disso, projetamos a demanda por computação de alto desempenho como o maior impulsionador de crescimento nos próximos cinco anos. Um fator positivo no curto prazo, relatado pela BusinessKorea, é que a Nvidia pode mover sua unidade de processamento gráfico da Samsung para a TSMC.

Alphabet: a companhia apresentou resultados mistos no 1º trimestre, com receita um pouco abaixo do esperado, enquanto a margem operacional e lucro ficaram acima das expectativas. Continuamos a ver os papéis como interessantes. Embora o crescimento da receita de anúncios do Youtube tenha sido ligeiramente decepcionante, acreditamos que a plataforma continua bem posicionada para monetizar ainda mais os conteúdos e espectadores, mesmo com o aumento da concorrência de redes sociais como Meta, Snap, Twitter e Pinterest, além do mais recente TikTok.

ASML: a companhia domina o mercado de máquinas de fotolitografia (com mais de 60% de market share), componente essencial para a fabricação de chips. Além do fator da escassez de fornecimento induzida pela pandemia, entendemos que a demanda por chips permanecerá forte no longo prazo, beneficiada pelo desenvolvimento do 5G, direção autônoma e casas inteligentes.



Alibaba: os BDRs da Alibaba caíram 161% nos últimos 12 meses, em grande parte devido ao risco regulatório que pesa sobre as ações. Diante da perspectiva de que a intervenção regulatória na China chegou ao pico, os papéis podem apresentar uma recuperação. Além disso, a ação é negociada próxima ao seu mínimo histórico em termos de P/L estimado para os próximos dois anos.

Histórico de desempenho da carteira

Histórico de desempenho	Desde o início*	abr/22	mar/22	fev/22
Carteira Global Tech	-29,81%	-18,91%	-8,05%	-5,87%
Nasdaq	-13,61%	-13,26%	3,84%	-4,08%
Nasdaq (em reais)	-16,01%	-9,95%	-4,11%	-6,79%

*Desempenho acumulado desde a criação da carteira em 01/02/2022

Como os BDRs são ativos lastreados em ações no exterior, eles são afetados pela variação cambial. Se o dólar se desvaloriza, o rendimento do BDR também cai junto com a moeda. Em contrapartida, se o dólar se valoriza, seu rendimento aumenta. O benchmark da carteira é o índice Nasdaq. A sua apresentação em reais visa expurgar o efeito da variação do dólar (tanto positivo quanto negativo) dessa comparação.

DISCLAIMER

AVISO LEGAL:

ANALISTA RESPONSÁVEL , ROBERTO ATTUCH - CNPI EM 0986

Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20 de 26 de fevereiro de 2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OHMRESEARCH não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OHMRESEARCH não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/21 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OHMRESEARCH estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e no Manual de Controles Internos para Elaboração e Publicação de Relatórios da OHMRESEARCH. De acordo com o art. 21 da Resolução CVM nº 20/21 caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório.

O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. 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.

Para maiores informações, pode-se ler a Resolução CVM nº 20/21 e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OHMRESEARCH 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.