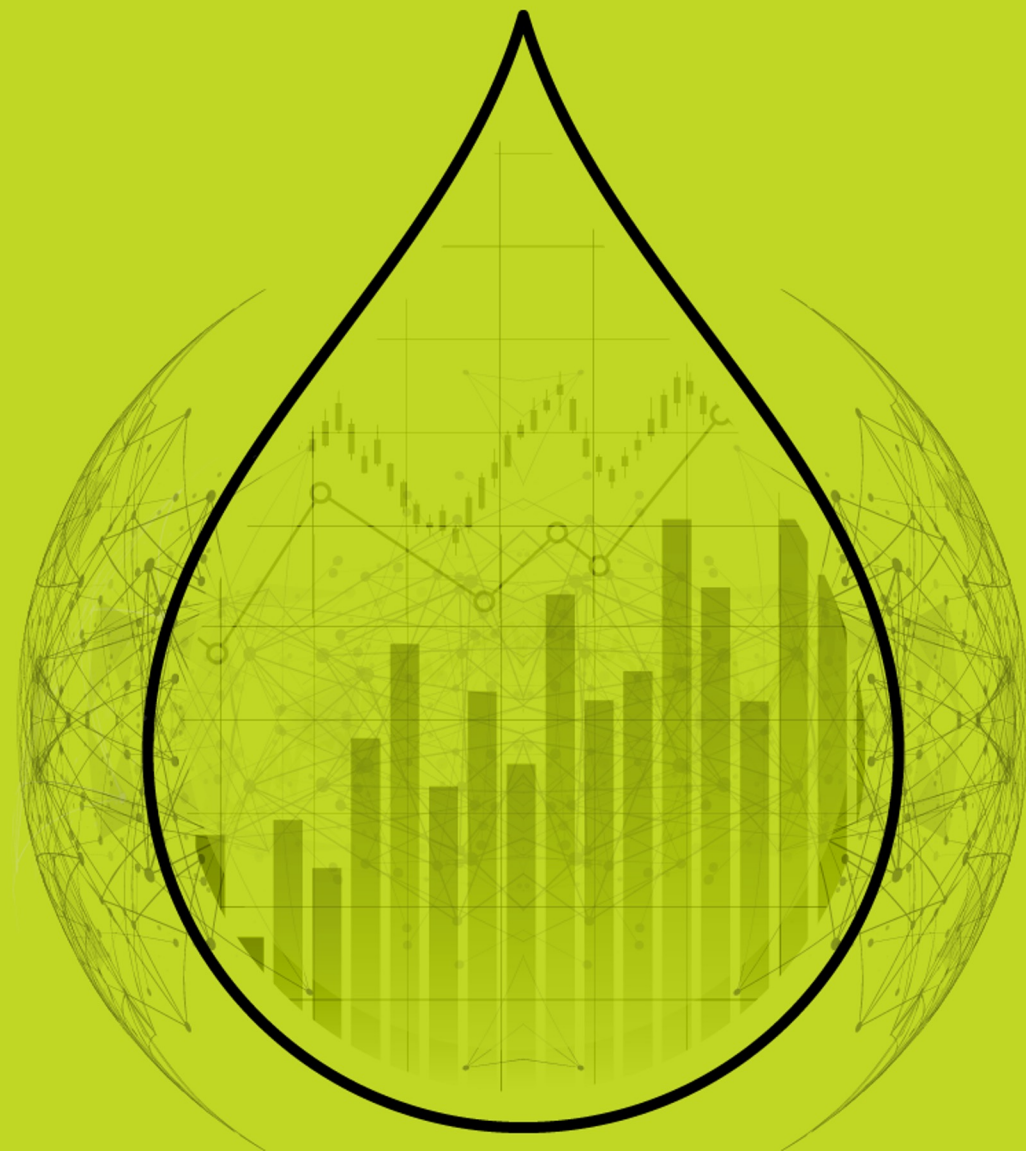


carteira global
comm**odities**

por Gilberto Cardoso
Rafael Niederauer
Mauricio Rodrigues

Relatório Semanal
Semana 7/2023
14 de Fevereiro de 2023

OHM**RESEARCH**



Carteira Global Commodities

14 de Fevereiro de 2023 – Resumo da semana 6/2023

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

Rebalanceamento: a Carteira Global Commodities é reavaliada mensalmente no último dia útil do mês. O índice de referência (benchmark) é o IBOV mas gostamos de usar o BCOM (Bloomberg Commodity Index) como balizamento.

Performance na semana 6: A Carteira teve uma performance positiva na semana passada e subindo 1,09% considerando os dividendos pagos e sem efeito cambial. Alfa positivo de 1.40 ponto percentual. Na performance desde o início até agora, a performance é positiva em 8,67% vs. -0,74% do IBOV e -10,8% do BCOM.

Performance do benchmark: O índice IBOV, no mesmo período, teve variação negativa de 0,31%.

Razões para o desempenho: A carteira teve desempenho abaixo do IBOV devido a alta volatilidade nos preços de cobre, petróleo e celulose com a expectativa de retomada de crescimento econômico da China, recessão na Europa e queda na atividade nos EUA. Entretanto, nosso portfólio mostrou o valor da diversificação: commodities, subsetores e BDRs.



Analistas responsáveis:
Gilberto Cardoso, CNPI, MBA CEO da Tarraco Commodities em Singapura e contribuidor da Ohmresearch, com mais de 20 anos de experiência no mercado.
 Analista CNPI EM 735.

Rafael Niederauer, PSM, CSM, PMI-ACP, SAFe(SA), MBA
 Consultor com mais de 20 anos de experiência em TI e métodos ágeis. Especialista em gestão de portfólios usando Python.

Maurício Rodrigues, PhD, CSPO
 Consultor com mais de 20 anos de experiência em estratégia e inovação. Especialista em modelos de negócios e valuation de intangíveis/ESG.

REFINITIV		STOCKS PERFORMANCE											
		Updated at 13:27:37											
		Percent Changes (%)											
Enter RICs	Company Name	Last	1W	1M	3M	6M	9M	1Y	WTD	MTD	QTD	YTD	
PRI03.SA	PETRORIO ON/d	42,7500	6,42	9,56	13,40	65,25	57,81	72,73	6,42	1,54	14,89	14,89	
VALE3.SA	VALE ON/d	86,8000	-2,42	-6,92	5,83	24,78	17,73	1,34	-2,42	-8,16	-2,34	-2,34	
EXX034.SA	EXXON MOBIL/d	77,5600	8,32	8,04	2,15	31,57	40,75	54,77	8,32	5,42	7,86	7,86	
A1LB34.SA	ALBEMARLE CO/d	57,5600	-7,04	12,53	-20,23	-2,17	20,10	11,59	-7,04	-3,21	23,12	23,12	
FCX034.SA	FREEPORT/d	73,5100	-4,28	-11,25	8,85	38,56	25,27	-2,62	-4,28	-2,52	8,30	8,30	
.BVSP	BVSP BOVESPA I/d	108078,2700	-0,41	-3,94	-3,72	-4,16	1,08	-4,67	-0,41	-4,72	-1,51	-1,51	
.BCOM	BBG Com IDX	108,6751	1,87	-2,60	-6,82	-10,47	-16,94	-1,11	0,00	-2,80	-3,66	-3,66	



POWERED BY

Histórico de desempenho da carteira

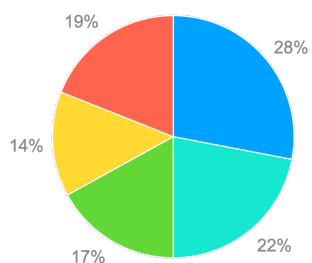


Histórico de desempenho	Desde o início*	3 meses	2 meses	1 mês	Semana 6/23
Carteira Global Commodities	+8,67%	4,61%	+7,01%	-0,69%	+1,09%
IBOV (Ibovespa)	-0,74%	-3,85%	-1,71%	-4,74%	-0,31%
BCOM (Bloomberg Commodity Index)	-10,85%	-6,36%	-2,79%	-2,79%	+1,49%

*Desempenho acumulado desde a criação da carteira em 15 de março de 2022

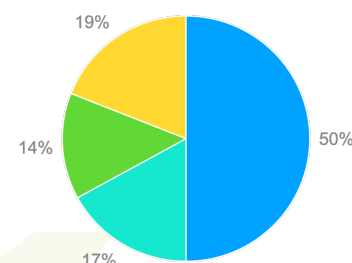
Como os BDRs são ativos lastreados em ações no exterior, eles são afetados pela variação cambial. Se o dólar desvalorizar, o rendimento do BDR também cai junto com a moeda. Em contrapartida, se o dólar valorizar, seu rendimento aumenta. O benchmark da carteira é o índice Ibovespa. A sua apresentação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

Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação



■ PRI03.SA ■ EXXO34.SA ■ VALE3.SA ■ FCXO34.SA ■ A1LB34.SA

Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação



■ Óleo e Gás ■ Minério de Ferro & Níquel ■ Cobre ■ Lítio

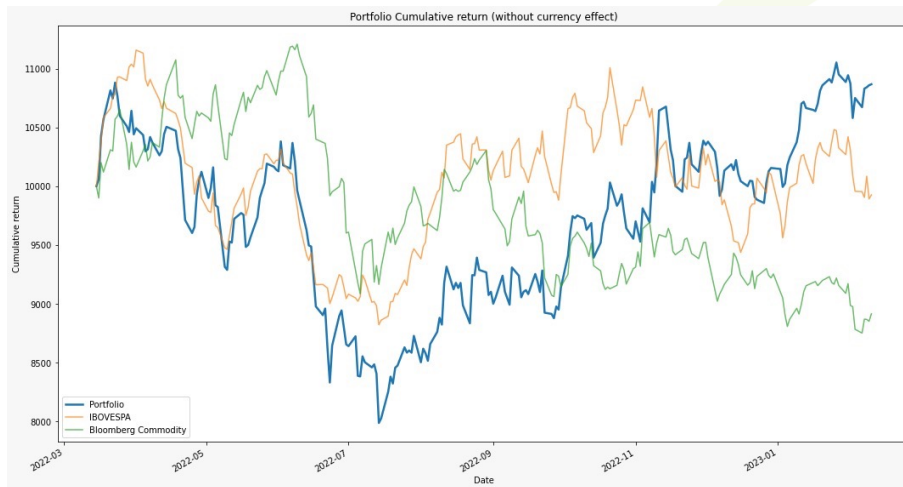


POWERED BY

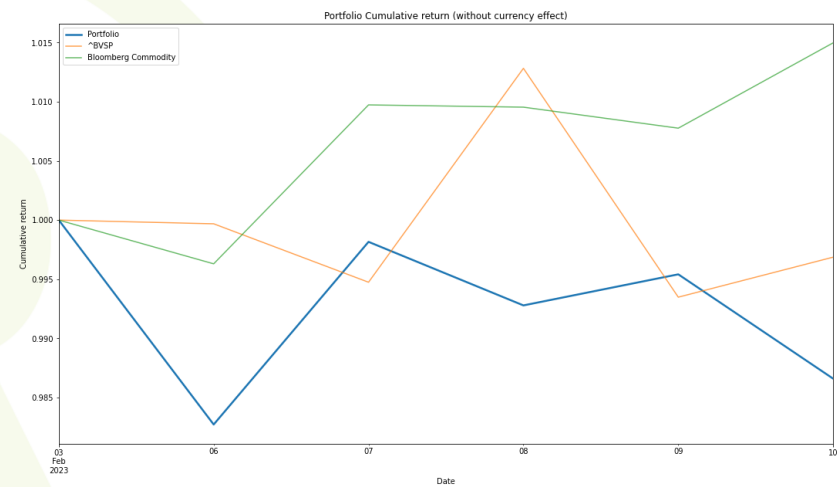
Histórico de desempenho da carteira



Performance desde a criação em 15 de março 2022



Performance na semana 6/2023

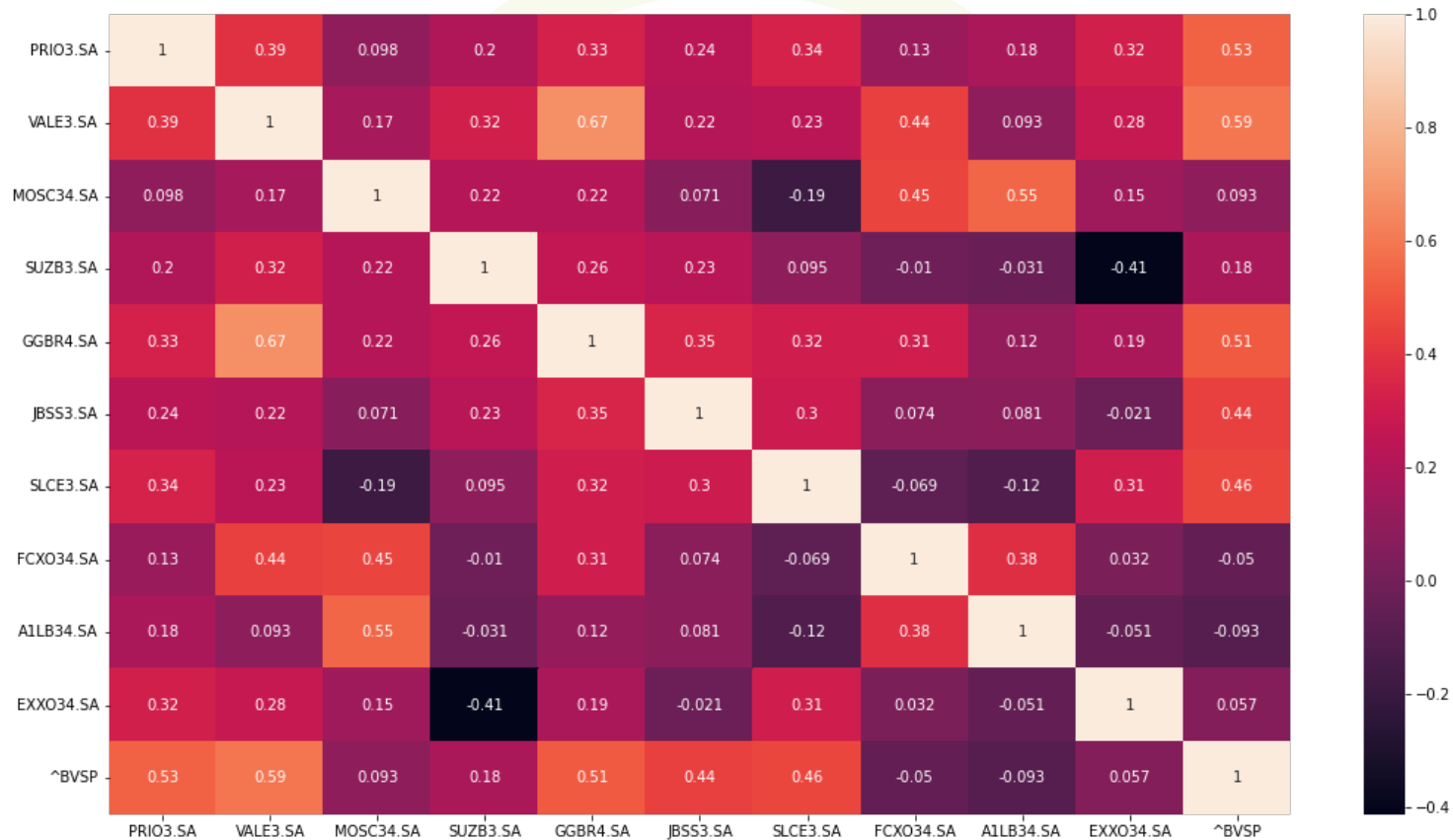


Como os BDRs são ativos lastreados em ações no exterior, eles são afetados pela variação cambial. Se o dólar desvalorizar, o rendimento do BDR também cai junto com a moeda. Em contrapartida, se o dólar valorizar, seu rendimento aumenta. O benchmark da carteira é o índice Ibovespa. A sua apresentação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



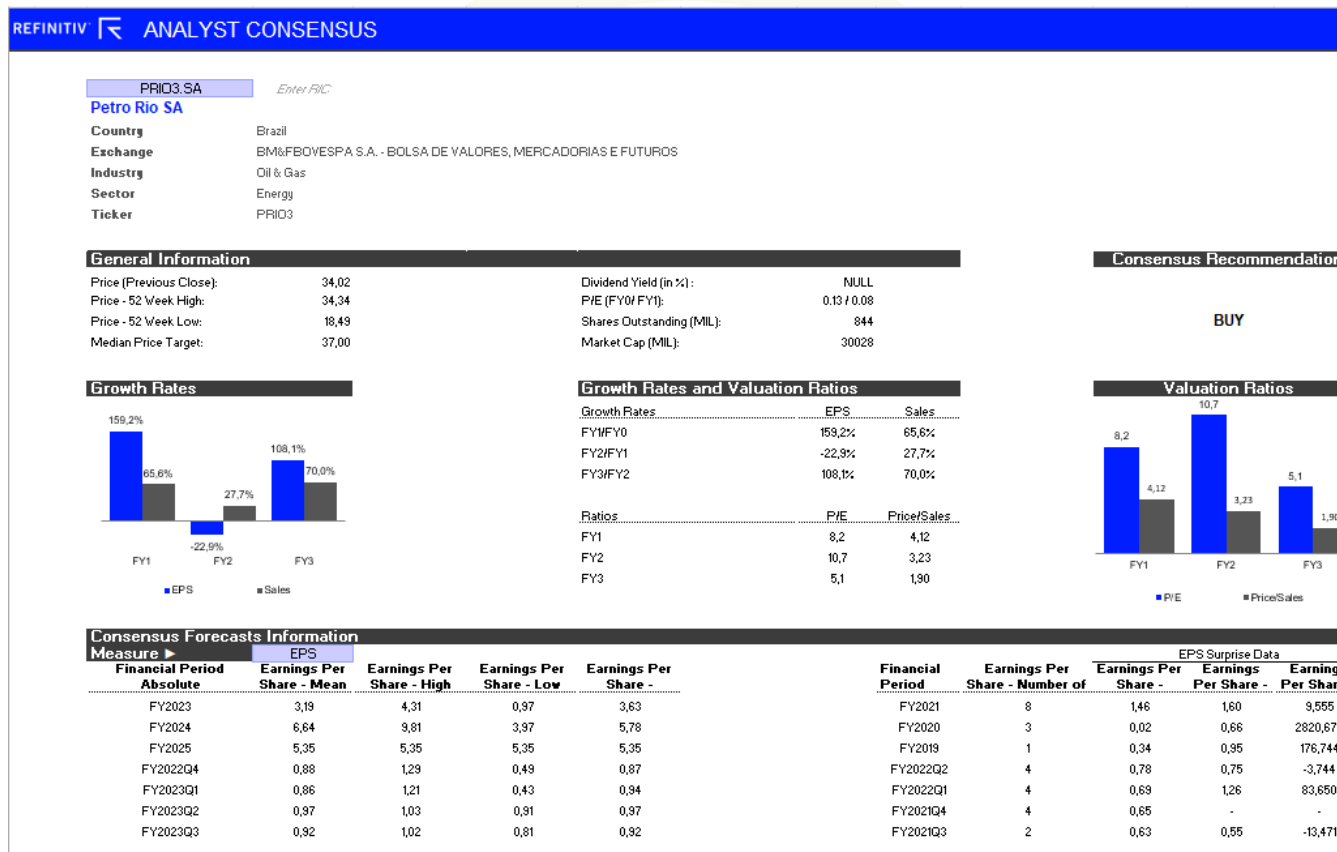
POWERED BY
OHMRESEARCH

Mapa de calor de correlações entre ativos e preços das commodities no período de 5 anos



POWERED BY
OHMRESEARCH

Consenso de mercado e estimativas – Petro Rio



Consenso de mercado e estimativas – Exxon Mobil Corp



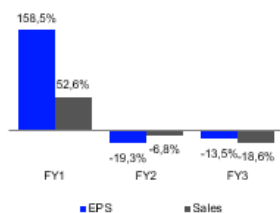
REFINITIV ANALYST CONSENSUS

XOM Enter RIC
Exxon Mobil Corp
Country United States of America
Exchange NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.
Industry Oil & Gas
Sector Energy
Ticker XOM

General Information

Price (Previous Close):	110,3	Dividend Yield (in %):	3,3
Price - 52 Week High:	114,66	P/E (FY0/FY1):	0,21 / 0,08
Price - 52 Week Low:	60,70	Shares Outstanding (MIL):	4118
Median Price Target:	120,00	Market Cap (MIL):	454215

Growth Rates



Growth Rates and Valuation Ratios

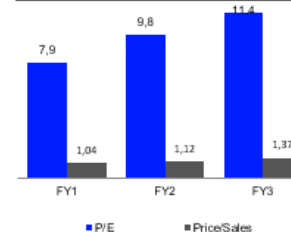
Growth Rates	EPS	Sales
FY1/FY0	158,5%	52,6%
FY2/FY1	-19,3%	-6,8%
FY3/FY2	-13,5%	-18,6%

Ratios	P/E	Price/Sales
FY1	7,9	1,04
FY2	9,8	1,12
FY3	11,4	1,37

Consensus Recommendation

BUY

Valuation Ratios



Consensus Forecasts Information

Financial Period	EPS				Financial Period	Earnings Per Share - Number of	EPS Surprise Data		
	Earnings Per Share - Mean	Earnings Per Share - High	Earnings Per Share - Low	Earnings Per Share -			Earnings Per Share -	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -
FY2023	11,22	13,98	8,75	11,00	FY2021	31	5,24	5,38	2,674
FY2024	9,71	13,86	5,21	9,39	FY2020	28	-0,33	-0,33	0,707
FY2025	8,01	9,85	6,14	8,02	FY2019	27	2,42	2,24	-7,347
FY2023Q1	2,82	3,32	2,23	2,87	FY2022Q3	20	3,79	4,45	17,334
FY2023Q2	2,82	3,37	2,36	2,84	FY2022Q2	20	3,74	4,14	10,771
FY2023Q3	2,79	3,50	2,18	2,76	FY2022Q1	18	2,12	2,07	-2,467
FY2023Q4	2,74	3,42	1,87	2,77	FY2021Q4	21	1,94	2,05	5,800



POWERED BY
OHMRESEARCH

Consenso de mercado e estimativas - Vale



REFINITIV ANALYST CONSENSUS

VALE3.SA *Enter RIC*

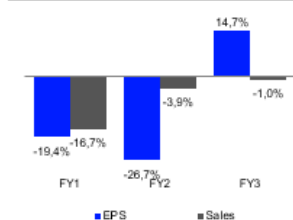
Vale SA

Country Brazil
Exchange BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS
Industry Metals & Mining
Sector Materials
Ticker VALE3

General Information

Price (Previous Close):	67,45	Dividend Yield (in %):	14,9
Price - 52 Week High:	98,06	P/E (FY0/FY1):	0,03 / 0,04
Price - 52 Week Low:	56,63	Shares Outstanding (MIL):	4543
Median Price Target:	96,05	Market Cap (MIL):	322336

Growth Rates



Growth Rates and Valuation Ratios

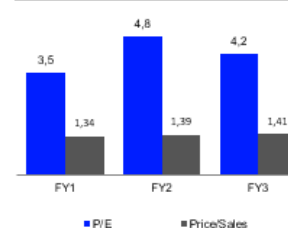
Growth Rates	EPS	Sales
FY1\FY0	-19,4%	-16,7%
FY2\FY1	-26,7%	-3,9%
FY3\FY2	14,7%	-1,0%

Ratios	P/E	Price/Sales
FY1	3,5	1,34
FY2	4,8	1,39
FY3	4,2	1,41

Consensus Recommendation

BUY

Valuation Ratios



Consensus Forecasts Information

Financial Period	EPS			
	Earnings Per Share - Mean	Earnings Per Share - High	Earnings Per Share - Low	Earnings Per Share -
FY2023	14,13	21,91	2,59	14,54
FY2024	16,21	20,95	12,67	15,61
FY2025	16,61	16,61	16,61	16,61

Financial Period	Earnings Per Share - Number of	EPS Surprise Data		
		Earnings Per Share -	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -
FY2021	8	22,29	23,08	5,318
FY2020	5	7,71	5,17	-33,844
FY2019	6	2,32	4,90	65,185
FY2022Q3	3	3,01	5,24	71,930
FY2022Q2	2	4,06	6,84	76,000
FY2022Q1	4	3,97	4,65	9,412
FY2021Q4	3	4,53	5,73	28,572



POWERED BY
OHMRESEARCH

Consenso de mercado e estimativas – Albemarle



REFINITIV ANALYST CONSENSUS

A1LB34.SA *Enter RIC*

Albemarle Corp

Country United States of America
Exchange BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS
Industry Chemicals
Sector Materials
Ticker A1LB34

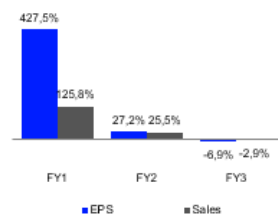
General Information

Price (Previous Close):	1519,96	Dividend Yield (in %):	0,5
Price - 52 Week High:	1604,63	P/E (FY0/ FY1):	0,62 / 0,13
Price - 52 Week Low:	870,46	Shares Outstanding (MIL):	117
Median Price Target:	1598,31	Market Cap (MIL):	173751

Consensus Recommendation

BUY

Growth Rates

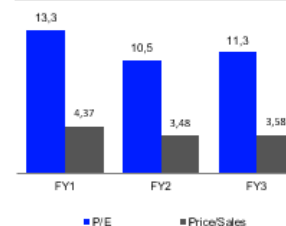


Growth Rates and Valuation Ratios

Growth Rates	EPS		Sales	
	FY1/FY0	FY2/FY1	FY3/FY2	
	427,5%	27,2%	-6,9%	
	125,8%	25,5%	-2,9%	

Ratios	P/E		Price/Sales	
	FY1	FY2	FY3	
	13,3	10,5	11,3	
	4,37	3,48	3,58	

Valuation Ratios



Consensus Forecasts Information

Financial Period	EPS				EPS Surprise Data				
	Absolute	Earnings Per Share - Mean	Earnings Per Share - High	Earnings Per Share - Low	Share - Number of	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -
FY2023	144,13	219,31	95,70	140,39	FY2021	24	21,96	20,75	-0,041
FY2024	131,64	218,13	49,85	120,71	FY2020	24	21,64	22,29	2,243
FY2025	138,41	223,14	56,27	142,62	FY2019	24	26,21	26,36	-0,441
FY2022Q4	43,68	58,67	38,33	43,10	FY2022Q2	19	16,90	18,22	5,853
FY2023Q1	30,76	41,14	18,46	31,08	FY2022Q1	18	7,83	11,71	45,694
FY2023Q2	29,82	40,42	23,62	27,85	FY2021Q4	17	5,39	5,19	1,902
FY2023Q3	28,72	46,96	21,90	28,41	FY2021Q3	22	4,26	5,83	36,897



POWERED BY
OHMRESEARCH

Consenso de mercado e estimativas – Freeport & McMoran



REFINITIV ANALYST CONSENSUS

FCX034.SA Enter RIC

Freeport-McMoRan Inc

Country United States of America
Exchange BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS
Industry Metals & Mining
Sector Materials
Ticker FCX034

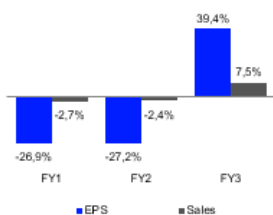
General Information

Price (Previous Close):	170,67	Dividend Yield (in %):	1,6
Price - 52 Week High:	253,97	P/E (FY0/ FY1):	0,13 / 0,14
Price - 52 Week Low:	133,83	Shares Outstanding (MIL):	1429
Median Price Target:	175,46	Market Cap (MIL):	243685

Consensus Recommendation

BUY

Growth Rates

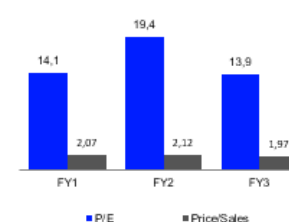


Growth Rates and Valuation Ratios

Growth Rates	EPS	Sales
FY1/FY0	-26.9%	-2.7%
FY2/FY1	-27.2%	-2.4%
FY3/FY2	39.4%	7.5%

Ratios	P/E	Price/Sales
FY1	14,1	2,07
FY2	19,4	2,12
FY3	13,9	1,97

Valuation Ratios



Consensus Forecasts Information

Financial Period	EPS				Financial Period	Earnings Per Share - Number of	EPS Surprise Data		
	Earnings Per Share - Mean	Earnings Per Share - High	Earnings Per Share - Low	Earnings Per Share -			Earnings Per Share -	Earnings Per Share -	Earnings Per Share -
FY2023	8,82	17,68	3,02	8,31	FY2021	22	16,95	17,00	0,537
FY2024	12,29	22,66	3,76	10,70	FY2020	20	2,88	2,89	0,152
FY2025	16,17	23,14	9,60	15,95	FY2019	22	-0,01	0,08	855,556
FY2023Q1	1,73	3,83	0,09	1,49	FY2022Q3	16	1,28	1,36	6,431
FY2023Q2	1,79	3,88	0,42	1,80	FY2022Q2	17	3,32	3,19	-5,465
FY2023Q3	2,20	3,88	0,48	2,18	FY2022Q1	16	4,34	4,95	14,035
FY2023Q4	2,34	3,88	0,64	2,23	FY2021Q4	16	5,20	5,22	0,405



POWERED BY
OHMRESEARCH

DISCLAIMER



AVISO LEGAL: ANALISTA RESPONSÁVEL: GILBERTO JOSÉ XAVIER CARDOSO JUNIOR - CNPI EM 0735

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.