

Recomendação para o mês de Novembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	34,17	26,7%
Vale	VALE3	Mineração	10%	88,21	27,6%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	10%	54,00	18,8%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	10%	39,39	27,5%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	60,95	28,6%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	16,83	50,7%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	32,40	31,6%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	26,64	52,6%
Copel	CPL6	Energia	10%	11,81	42,3%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	35,98	41,3%

As 5 empresas em destaque compõem a carteira reduzida de ações (Top 5)

Entretanto, os pesos precisam ser readjustados para **20%** em cada ativo na carteira **Top 5**, totalizando cinco papéis.

Fonte: Bloomberg – estimativa preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses – data base de 31 de outubro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Novembro



São Paulo, 31 de outubro de 2023

A carteira SuperPag seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas, com propostas de investimentos de longo prazo.

A Carteira Recomendada (SuperPag) é composta por dez papéis de empresas com boas negociações e perspectivas de crescimento de resultados. A Carteira SuperPag são destinadas para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

O desempenho da carteira SuperPag no mês de outubro foi de baixa, de 3,39%, enquanto o índice Ibovespa fechou em queda de 2,94% no mesmo período. A Top 5 teve redução de 2,02%.

Para o próximo mês, as discussões sobre a reforma tributária devem seguir sendo um ponto de atenção dos investidores no Congresso. Na esfera econômica, a ata do Copom e os indicadores de inflação devem ter impacto nas projeções da taxa Selic para a última reunião do Copom no ano, em dezembro. No cenário externo, as atenções continuarão nas sinalizações do Federal Reserve (FED) sobre a manutenção das taxas de juros nos EUA em patamares elevados por um período prolongado. As taxas dos títulos públicos de longo prazo dos EUA também devem seguir tendo impacto relevante na performance dos mercados acionários ao redor do mundo. No mês, ainda teremos a continuação da temporada de divulgação de resultados do terceiro trimestre das empresas norte-americanas e brasileiras, o que deve movimentar o mercado de ações. Em relação a economia chinesa, as atenções seguem voltadas para o mercado imobiliário, com grandes empresas enfrentando desafios para reestruturar suas dívidas e a espera de mais estímulos por parte do governo. Em resumo, o cenário para os investimentos em renda variável segue volátil e incerto. Desta forma, levando em consideração o momento atual do mercado, optamos por uma composição mais defensiva da carteira, fazendo a troca de Localiza por BB Seguridade. A decisão de retirar a Localiza de nossa carteira no mês de novembro, juntamente com a busca por empresas mais defensivas, reflete principalmente as perspectivas para seus resultados. Isso se deve à maior depreciação, resultado da maior proporção da safra de carros mais caros no ativo da empresa, e ao aumento das despesas financeiras que esperamos nos próximos trimestres.



Itaú (ITUB4) – Compra

O Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade. Seguimos confiantes com o conservadorismo do banco e entendemos que é sua principal fortaleza para continuar entregando números sólidos no longo prazo. O banco deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11. O cenário macro deve continuar exercendo pressão nos resultados do setor bancário, entretanto acreditamos que o Itaú seguirá sendo um dos destaques positivos em relação ao controle dos níveis de inadimplência e crescimento da carteira de crédito.

Telefônica (VIVT3) - Compra



A Telefônica Brasil é uma empresa de telecomunicações, que trabalha nos produtos como voz fixa e móvel, banda larga fixa e móvel, dados e serviços digitais, TV por assinatura e TI. A empresa apresentou excelente resultado do segundo trimestre, com melhoria em todas as linhas de seu balanço. Destacamos que a empresa vem apresentando resultados melhores, principalmente em seu negócio móvel (celulares), apresentando um ARPU (receita média por usuário) crescente sendo ajustado, no último desempenho, pelos reajustes de preço, migração de clientes para o pós-pago e churn (cancelamento) abaixo da média. A companhia deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 31/10.



Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, de pelotas e de níquel. A companhia divulgou resultado em linha com o esperado pelo mercado, com crescimento em sua receita de 7% na comparação anual e 9,8% ante o trimestre anterior. A Vale também anunciou o pagamento de proventos e um novo programa de recompra de ações. O acionista da companhia receberá R\$ 2,33 por ação, sendo que R\$ 1,56 será como dividendos e o restante como JCP. A data ex-dividendos e JCP ocorrerá no dia 22 de novembro, enquanto o pagamento dos proventos será realizado no dia 1º de dezembro. O novo programa de recompra da Vale prevê a aquisição de cerca de 3,5% do total de ações em circulação. O prazo de vigência do novo programa de recompra é de 18 meses.



BB Seguridade (BBSE3) - Compra

A BB Seguridade é uma empresa de participações controlada pelo Banco do Brasil, que atua no segmento de seguros. A companhia é sólida, rentável e vem apresentando excelentes resultados nos últimos trimestres, impulsionados principalmente pela sua eficiência operacional e pelas taxas de juros em patamares elevados, que acaba melhorando o seu resultado financeiro. Além disso, grande parte de seus contratos e parcerias são de longo prazo o que garante a continuidade de um bom desempenho futuro. Apesar do início do ciclo de redução de juros levar a uma queda da receita financeira das seguradoras, acreditamos que o resultado do BB Seguridade ainda seguirá positivo neste trimestre. A companhia deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11.



Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, ajudando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril de petróleo. A companhia reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 31 de novembro, após o fechamento de mercado. Continuamos bastante confiantes nos próximos desempenhos da empresa, principalmente no quesito em que a empresa possa continuar reduzindo o seu custo de produção. Além disso, a companhia está crescendo sua produção de petróleo, e segue com foco em novas oportunidades de expansão e ganho de eficiência operacional.



Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, cujo segmento também é conhecido como "atacarejo", sendo uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. No 3T23 a companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 17 bilhões, um crescimento de 22,9% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de R\$ 185 milhões, redução de 34,2% ante mesmo período do ano anterior. O destaque positivo no período foi a conclusão de cerca de 90% do projeto de conversão das lojas Extra, enquanto na ponta negativa, a companhia sofreu com as despesas financeiras e com volume de lojas em fase de maturação.



Multiplan (MULT3) - Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A empresa continua reportando excelente desempenho trimestral. Nesse terceiro trimestre, a companhia reportou um lucro líquido de R\$ 263,37 milhões, valor 41,5% superior ao reportado no mesmo período de 2022. Segundo a companhia, este resultado foi impulsionado principalmente pelo crescimento da receita líquida (+12,3%), aliado à redução nas despesas de propriedades no trimestre (-36,6% versus o 3T22). Além do bom resultado, a Multiplan anunciou a distribuição de JCP no valor bruto por ação e R\$ 0,22495. As ações ficarão ex-JCP a partir de 3 de novembro.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando excelente resultado, apresentando recordes à cada trimestre, além de apresentar uma margem muito acima da média do segmento de baixa renda, fazendo frente às empresas com foco em alta renda. A Direcional tem alguns fatores de curto prazo que devem ajudar a aumentar os lançamentos e a receita da companhia, sendo eles o início do ciclo de redução da Selic e as mudanças no MCMV. Em razão do setor de construção civil ser sensível a juros, o início do corte da Selic traz benefícios indiretos para a Direcional. Para o mês, a volta do julgamento sobre o rendimento do FGTS no STF é um fator de risco, dado que uma mudança na regra dos rendimentos pode impactar negativamente o programa MCMV. Os resultados do 3T23 da companhia saem no dia 04/11.



Copel (CPLE6) - Compra

A Copel - Companhia Paranaense de Energia é responsável por gerar, transmitir, distribuir e comercializar energia, além de também atuar no segmento de telecomunicações. A companhia atende diretamente a 4,9 milhões de unidades consumidoras em 395 municípios e mais de 1100 localidades. A Copel conta ainda com 1 parque eólico. A companhia reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 08 de novembro após o fechamento do mercado. Esperamos que os seus números continuem apresentando melhoras operacionais por conta de sua maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores, reflexo de sua recente desestatização.



Totvs (TOTS3) – Compra

A Totvs é uma empresa brasileira de tecnologia, fundada em 1986. A empresa é líder absoluta no mercado brasileiro de software de gestão empresarial, com mais de 100 mil clientes em todo o país. A Totvs oferece uma ampla gama de soluções de software, incluindo ERP, CRM, BI e HCM. A companhia divide suas operações em três segmentos; (i) gestão; (ii) business performance; e (iii) Techfin. Destacamos que a companhia continua ativa em sua estratégia de crescimento via aquisições, principalmente no segmento Business. A companhia reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 07 de novembro após o fechamento do mercado. Esperamos que a empresa possa já refletir melhoras em seu segmento de Techfin e continuar crescendo na divisão de software de gestão.

DISCLAIMER

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como **Análise Fundamentalista**, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a **Análise Técnica** divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).

Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:

<https://t.me/ResearchPagBank>



Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini
Analista CNPI-T



mesarv@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



(11) 4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Sandra Peres
Analista CNPI

(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI



Recomendação para o mês de Novembro

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Copel	CPL6	Energia	8,4%	20%
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	9,4%	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	11,2%	20%
Vale	VALE3	Mineração	5,8%	20%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	5,6%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 31/10/23

Elaboração: PagBank

*Dividend Yield: índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações.

São Paulo, 31 de outubro de 2023

Nossa carteira Rendeira é composta por 5 ações de empresas boas pagadoras de rendimentos e com visão de longo prazo. Estes ativos possuem geração de caixa recorrente e maior previsibilidade na distribuição de proventos.

A Carteira Rendeira é destinada para um perfil de investidor que se enquadra de moderado a experiente. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Vale destacar que os dividendos representam uma parcela do lucro líquido das empresas, a qual é destinada aos seus acionistas como forma de remuneração.

Nossa carteira Rendeira apresentou desempenho positivo de 1,07% no mês de outubro, enquanto o IDIV fechou em queda de 3,15% no mesmo período.

Para o mês de novembro, o yield da carteira é de 8,08%. E optamos por manter todos os ativos em nossa carteira recomendada. Os ativos que constam em nossa carteira são bons distribuidores de proventos e detém um dividend yield elevado.



Trocas na Carteira para o mês de novembro

Mantida

Copel (CPLE6) - Compra



A Copel - Companhia Paranaense de Energia é responsável por gerar, transmitir, distribuir e comercializar energia, além de também atuar no segmento de telecomunicações. A companhia atende diretamente a 4,9 milhões de unidades consumidoras em 395 municípios e mais de 1100 localidades. A Copel conta ainda com 1 parque eólico. A companhia reportará seu resultado do terceiro trimestre de 2023, no dia 08 de novembro após o fechamento do mercado. Esperamos que os seus números continuam apresentando melhoras operacionais por conta de sua maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores, reflexo de sua recente desestatização.

Banco do Brasil (BBAS3) - Compra



O Banco do Brasil é constituído na forma de sociedade de economia mista, com participação do Governo Federal em 50% das ações. O Banco segue apresentando uma das menores inadimplências do setor bancário devido a sua alta exposição ao crédito corporativo e ao agronegócio. Entendemos que o Banco do Brasil é uma ótima opção para se ter em carteira, principalmente pensando na distribuição de dividendos, uma vez que a carteira de crédito crescente do banco, somada a sua alta rentabilidade, criam um cenário perfeito de robusta geração de caixa. O cenário macro deve continuar exercendo pressão nos resultados do setor bancário, entretanto acreditamos que o Banco do Brasil continuará sendo o principal destaque positivo dentro do setor. O banco deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 08/11.

BB Seguridade (BBSE3) - Compra



A BB Seguridade é uma empresa de participações controlada pelo Banco do Brasil, que atua no segmento de seguros. A companhia é sólida, rentável e vem apresentando excelentes resultados nos últimos trimestres, impulsionados principalmente pela sua eficiência operacional e pelas taxas de juros em patamares elevados, que acaba melhorando o seu resultado financeiro. Além disso, grande parte de seus contratos e parcerias são de longo prazo o que garante a continuidade de um bom desempenho futuro. Apesar do início do ciclo de redução de juros levar a uma queda da receita financeira das seguradoras, acreditamos que o resultado do BB Seguridade ainda seguirá positivo neste trimestre. A companhia deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11.



Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, de pelotas e de níquel. A companhia divulgou resultado em linha com o esperado pelo mercado, com crescimento em sua receita de 7% na comparação anual e 9,8% ante o trimestre anterior. A Vale também anunciou o pagamento de proventos e um novo programa de recompra de ações. O acionista da companhia receberá R\$ 2,33 por ação, sendo que R\$ 1,56 será como pago como dividendos e o restante como JCP. A data ex-dividendos ocorrerá no dia 22 de novembro, enquanto o pagamento dos proventos será realizado no dia 1º de dezembro. O novo programa de recompra da Vale prevê a aquisição de cerca de 3,5% do total de ações em circulação. O prazo de vigência do novo programa de recompra é de 18 meses.



Telefônica (VIVT3) - Compra

A Telefônica Brasil é uma empresa de telecomunicações, que trabalha nos produtos como voz fixa e móvel, banda larga fixa e móvel, dados e serviços digitais, TV por assinatura e TI. A empresa apresentou excelente resultado do segundo trimestre, com melhoria em todas as linhas de seu balanço. Destacamos que a empresa vem apresentando resultados melhores, principalmente em seu negócio móvel (celulares), apresentando um ARPU (receita média por usuário) crescente sendo ajustado, no último desempenho, pelos reajustes de preço, migração de clientes para o pós-pago e churn (cancelamento) abaixo da média. Acreditamos que a empresa deve seguir distribuindo bons proventos, haja vista que a companhia vem melhorando seu resultado e reduzindo seu endividamento, além dos proventos poderem ser impulsionados pela redução de capital que será realizada pela empresa. A companhia deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 31/10.

DISCLAIMER

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzidas de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).

Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:



<https://t.me/ResearchPagBank>

Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini
Analista CNPI-T



mesarv@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Sandra Peres
Analista CNPI

3004-4590
(Mesa de Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI



Recomendação para o mês de novembro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobil	EXXO34	Petróleo	20%	87,86	32,0%
United Health	UNHH34	Saúde	20%	45,51	18,2%
Amazon	AMZO34	Tecnologia	20%	44,11	31,8%
WalMart	WALM34	Varejo	20%	60,05	16,9%
Nvidia	NVDC34	Tecnologia	20%	68,27	60,1%

Fonte: Estimativa de mercado para preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses foi calculado baseado nas estimativas de analistas da Bloomberg para a ação objeto negociada no exterior – data base 31/10/23 - utilizamos o dólar de R\$ 5,06 do dia 31/10/23 -
Elaboração: PagBank



Trocas na Carteira para o mês de novembro

Saída	Entrada
Rio Tinto (RIOT34)	WalMart (WALM34)

Analista Responsável: Sandra Peres - CNPI / Michel Bezerra - CNPI

A carteira internacional seleciona boas oportunidades de ativos estrangeiros, negociados na B3, através de análises fundamentalistas com visão de longo prazo. Nossa Carteira Internacional é composta por 5 BDRs (Brazilian Depositary Receipts), com boas perspectivas de crescimento de resultados.

Vale lembrar que os investimentos em BDRs envolvem riscos altos por conta da oscilação do câmbio, sua forte volatilidade e menor liquidez. A Carteira Internacional - BDR's é para investidores de perfil moderado a experiente. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Nossa carteira Internacional apresentou um desempenho negativo de 0,68% no mês de outubro, enquanto o índice BDRX finalizou o mesmo período em baixa de 1,57%. Para o mês de novembro, o mercado deve continuar acompanhando as sinalizações do Federal Reserve (FED) sobre a manutenção das taxas de juros nos EUA em patamares elevados por um período prolongado. Neste tema, a reunião do Fomc nos dias 31 de outubro e 01 de novembro devem ser um ponto de atenção. Além disso, as taxas dos títulos públicos de longo prazo dos EUA também devem seguir tendo impacto relevante na performance dos mercados acionários ao redor do mundo em novembro. Durante o mês teremos algumas empresas ainda divulgando seus resultados do terceiro trimestre de 2023, mas em um número menor e menos representativas. Para o mês de novembro, retiramos a BDR da Rio Tinto em função de uma redução de sua liquidez. O cenário global incerto nos levou a escolher um ativo menos volátil para compor a carteira.



Exxon Mobil (EXXO34) - Compra

A Exxon Mobil é uma empresa multinacional de petróleo e gás dos Estados Unidos com sede em Irving, Condado de Dallas, no estado do Texas. A empresa é uma das maiores produtoras de petróleo e gás do mundo, e está presente em mais de 80 países. A Exxon Mobil apresentou uma receita líquida de US\$ 90,7 bilhões no 3T23, uma queda de 19,0% na comparação anual. O lucro líquido no período foi de US\$ 2,25 por ação, uma queda anual de 51,9%. Efeitos não recorrentes e o menor preço do petróleo explicam a piora do resultado. No entanto, seguimos confiante com a tese estrutural do petróleo, e acreditamos que a companhia é uma das mais bem posicionadas para se beneficiar de um preço mais alto da commodity.

amazon

Amazon (AMZO34) - Compra

A Amazon é a maior varejista online do mundo. Fora a sua loja online, a empresa oferece serviços de computação em nuvem (AWS), filmes e séries de TV (Prime Video), assim como produtos proprietários (Kindle e Alexa) e serviços de publicidade digital. Ademais, a empresa possui a sua própria rede de logística, por onde realiza a maioria das suas entregas. A Amazon apresentou no 3T23 uma receita líquida de US\$ 143,1 bilhões, o que representa um crescimento de 12,6% ante o mesmo período do ano anterior. O lucro líquido por ação foi de US\$ 0,94 no período, uma alta de 235,7% na comparação anual. A companhia conseguiu novamente neste trimestre colher os frutos da redução de custos implementadas no segmento de e-commerce.



United Health (UNHH34) - Compra

A UnitedHealth Group é uma das maiores empresas de saúde do mundo, com uma presença significativa nos setores de assistência médica, seguros e serviços de saúde. Além disso, a empresa possui a Optum, uma subsidiária dedicada a serviços de saúde baseados em dados e tecnologia, que se concentra em análise de dados, gerenciamento de benefícios de saúde e serviços de cuidados de saúde. Essa combinação torna a UnitedHealth Group uma das empresa mais inovadoras no setor, abrangendo desde o fornecimento de cuidados até a gestão de recursos e a análise de dados. No 3T23, a companhia apresentou uma receita líquida de US\$ 92,4 bilhões, um aumento de 14% em relação ao mesmo período do ano anterior. O lucro líquido por ação atingiu US\$ 6,56, um crescimento de 13,3% em relação ao 3T22. A melhora dos resultados foi fruto do crescimento do número de pessoas atendidas e pela ampliação do escopo de serviços oferecidos pela Companhia.



Walmart

Walmart (WALM34) - Compra

O Walmart é uma das maiores redes varejistas do mundo, com uma presença significativa em diversos países. Fundada em 1962, a empresa tem uma longa história de oferecer uma ampla variedade de produtos e serviços, incluindo alimentos, mercadorias gerais, produtos eletrônicos, vestuário, e uma série de outros itens para consumidores e empresas. A companhia é conhecida por seu modelo de negócios de varejo de desconto, que visa oferecer preços competitivos e acessíveis para os clientes. Além de suas operações de varejo físico, o Walmart tem expandido para o comércio eletrônico e outros serviços relacionados, buscando se adaptar às necessidades e demandas dos consumidores em um ambiente de varejo em constante evolução. Acreditamos que o modelo de negócio da companhia é resiliente em momentos de incerteza, o que contribui para a redução do risco da carteira. O WalMart deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 16/11.



NVIDIA

Nvidia(NVDA34) - Compra

A NVIDIA é uma empresa multinacional de tecnologia sediada nos Estados Unidos, fundada em 1993. Ela é amplamente conhecida por suas unidades de processamento gráfico (GPUs) e soluções de computação acelerada. As GPUs da NVIDIA são usadas em diversas áreas, como jogos, inteligência artificial (IA), ciência de dados, aprendizado de máquina e computação de alto desempenho. A companhia tem o potencial de ser uma das principais beneficiárias da tendência de longo prazo de crescimento das tecnologias de IA, uma vez que a NVIDIA fornece uma ampla gama de produtos e serviços voltados para esse tipo de tecnologia, incluindo GPUs, software e serviços de computação em nuvem. Os resultados do 3T23 da Nvidia estão previstos para serem divulgados no dia 21/11. Acreditamos que a companhia deve seguir apresentando um crescimento forte neste trimestre no segmento voltado para IA. De acordo com o guidance divulgado pela empresa, devemos esperar uma receita de US\$ 16 bilhões no trimestre.

DISCLAIMER

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzidas de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BID14), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).



Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:



<https://t.me/ReserarchPagBank>

Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini
Analista CNPI-T



mesarv@pagbank.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T



(11) 4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

Sandra Peres
Analista CNPI

(11) 3004-4590
(Mesa de Renda Variável)

Michel Bezerra
Analista CNPI



Recomendação para o quarto trimestre de 2023

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Valora Re III	VGIR11	Recebíveis	15,26%	20%
Bresco	BRCO11	Logística	7,08%	20%
BTG Pactual Log.	BTLG11	Logística	8,93%	20%
XP Malls	XPML11	Shopping	8,88%	20%
VBI Prime Prop.	PVBI11	L. Corporativas	7,24%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 31/10/23

Elaboração: PagBank

*Dividend Yield: índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações, dos últimos 12 meses.



Não houveram trocas na carteira para o mês de Novembro

• São Paulo, 31 de outubro de 2023

- A carteira FII seleciona boas oportunidades em fundos imobiliários através de análises fundamentalistas com visão de longo prazo.
- A Carteira Recomendada (FIIs) é composta por cinco fundos imobiliários com boas negociações, além é claro, de perspectiva de bons pagamentos de proventos.
- A Carteira – FIIs é destinada para investidores com perfil de moderado a experiente. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Iniciamos a modelagem da carteira de FIIs para o quarto trimestre de 2023. Vale destacar que a carteira será alterada trimestralmente, salvo algum acontecimento que altere totalmente o racional da inclusão dos FIIs.

A carteira vigente para o quarto trimestre nesse mês de novembro, vem sem alterações. O yield da carteira está em 9,48%.

Comentário sobre os ativos

VGIR11

Valora RE III

Valora RE III (VGIR11) - Compra

O Valora RE III FII é um fundo imobiliário do segmento de recebíveis com objetivo de auferir rendimentos e ganho de capital na aquisição de CRIs. Devido sua alta exposição a CRIs indexados ao CDI, o Fundo deve seguir pagando bons proventos, haja vista que a taxa Selic mesmo com tendência de baixa deve se manter em patamares elevados pelos próximos meses.

BRCO11

BRESCO LOGÍSTICA -
FDO INV IMOB

Bresco (BRCO11) - Compra

O Bresco Logística é um Fundo Imobiliário do segmento de galpões logísticos, que conta com 10 propriedades que totalizam 392 mil m² de ABL (Área Bruta Locável). Aproximadamente 40% da sua receita está concentrada na cidade de São Paulo. Aproximadamente 84% dos inquilinos são classificados como grau de investimento (escala global), AAA (br) ou AA (br) pelas agências de rating e as especificações técnicas de 9 das 10 propriedades são de classificação A+.

BTLG11

BTG PACTUAL LOGÍSTICA
FDO INV IMOB - FII

BTG Pactual Logística (BTLG11) - Compra

O BTG Pactual Logística é um Fundo Imobiliário que tem como objetivo gerar renda e ganhos de capital por meio de investimentos imobiliários no segmento logístico. O Fundo possui 100% de ocupação física e seus ativos são majoritariamente localizados na região metropolitana de São Paulo, onde os galpões logísticos são mais demandados e possuem melhores retornos ao Fundo e conseqüentemente aos cotistas.

Comentário sobre os ativos

The logo for XPML11 is displayed on a dark blue rounded rectangular background. It features the text 'XPML11' in a large, white, sans-serif font. Below it, in a smaller white font, is the text 'XP Malls'. The background of the slide has a decorative pattern of yellow and green triangles on the left side.

XPML11

XP Malls

XP Malls (XPML11) - Compra

O XP Malls é um FII que tem como objetivo investir em empreendimentos imobiliários do tipo shopping centers e empreendimentos comerciais de varejo. O seu portfólio é composto por 16 imóveis localizados em diversas regiões do Brasil, incluindo São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais e Paraná, sendo um dos FIIs de shoppings mais diversificados da bolsa brasileira. Recentemente o fundo comunicou que concluiu, a compra de mais 6% de participação no Shopping da Bahia, localizado em Salvador. O fundo pagou R\$ 115,1 milhões pela fatia do empreendimento. O montante representa assim uma potencial distribuição anual de dividendos bruta de aproximadamente R\$ 0,26 por cota.

The logo for PVBI11 is displayed on a dark blue rounded rectangular background. It features the text 'PVBI11' in a large, white, sans-serif font. Below it, in a smaller white font, is the text 'FDO. INV. MOB. VBI PRIME PROPERTIES'. The background of the slide has a decorative pattern of yellow and green triangles on the right side.

PVBI11

FDO. INV. MOB. VBI
PRIME PROPERTIES

VBI Prime Properties (PVBI11) - Compra

O VBI Prime Properties é um Fundo de Investimento Imobiliário (FII) que atua na área de Renda, no segmento Lajes Corporativas. Está cadastrado na B3 como FII VBI PRI, o PVBI11 ou PVBI possui uma gestão Ativa e é administrado pela(o) BTG Pactual. Acreditamos que a combinação de alta qualidade e boa localização dos ativos, e ao potencial representado pelo ativo em construção Union FL são características favoráveis do fundo.

DISCLAIMER



A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).

Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini
Analista CNPI-T

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI

Michel Bezerra
Analista CNPI



mesarv@pagbank.com



(11) 4003-1775 - Ouvidoria
(capitais e regiões metropolitanas,
opção 3)

(11) 3004-4590
(Mesa de Renda Variável)

