

Carteira SuperPag



São Paulo, 28 de fevereiro de 2023

Recomendação para o mês de Março

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú Unibanco	ITUB4	Financeiro	10%	R\$ 36,00	41,6%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	R\$ 20,00	30%
Vale	VALE3	Mineração	10%	R\$ 110,00	28,9%
Weg	WEGE3	Indústria	10%	R\$ 46,00	17,4%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	R\$ 50,00	48,4%
Assaí	ASA13	Varejo	10%	R\$ 24,00	32,3%
Rede D'or	RDOR3	Saúde	10%	R\$ 45,70	78,9%
Intelbras	INTB3	Tecnologia da Informação	10%	R\$ 40,80	44%
SLC	SLCE3	Agrícola	10%	R\$ 60,00	21,8%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	R\$ 30,00	19,1%

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 28 de fevereiro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Março.



A carteira SuperPag seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas.

A Carteira Recomendada (SuperPag) é composta por dez papéis de empresas com boas negociações e perspectivas de crescimentos de resultados. Destacamos que, além de ações, a carteira SuperPag pode incluir BDR's (Brazilian Depositary Receipts), ETF's (Exchange Traded Funds) e FIIs (Fundos Imobiliários). Importante destacar que o perfil das Carteiras SuperPag são destinadas para investidores do perfil moderado ao experiente, com propostas de investimentos de longo prazo. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

No mês de fevereiro, a carteira SuperPag apresentou queda de 8,52% enquanto a carteira top 5 teve queda de 5,41% ante o Ibovespa, sua principal referência, que caiu 7,49%. O destaque positivo da carteira ficou com as ações da Multiplan (MULT3).

Para o mês de março, enxergamos um cenário macroeconômico global ainda desafiador, principalmente depois que os últimos dados nos EUA apontaram para uma inflação ainda acelerada. O Federal Reserve deverá seguir com seu ritmo acelerado na taxa de juros na reunião que ocorrerá no final de março. Esse movimento deve frustrar os investidores que aguardavam pelo início da desaceleração do ciclo de aperto monetário, trazendo mais volatilidade e cautela aos mercados globais. Apesar disso, a economia e o mercado de trabalho americano indicando força devem ser positivos para ajudar a afastar o temor de recessão econômica.

Por aqui, ainda vemos um fiscal conturbado, principalmente com o governo local questionando a independência do Banco Central e sinalizando que quer rever a meta de inflação. Do lado positivo, entendemos que as discussões acerca de um novo arcabouço fiscal podem trazer certa estabilidade para a bolsa local. Além disso, seguimos confiantes com o impacto positivo da reabertura chinesa nas commodities e nos países emergentes.

Optamos por realizar somente uma troca para o mês de Março, tirando B3 (B3SA3), que deve seguir pressionada pelo cenário fiscal desafiador, e colocando Weg (WEGE3) no seu lugar, uma empresa com operacional sólido e com exposição a outras economias, conferindo mais diversificação geográfica para a carteira.



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 nos próximos trimestres. A empresa reportou um dos maiores ROEs (Retorno sobre o Patrimônio Líquido) do setor no 4T22 (19%), além de uma margem financeira sólida e uma taxa de inadimplência controlada (2,9%), corroborando a tese de que o seu posicionamento defensivo foi vencedor. Como de costume, o Itaú distribuirá seus JCPs mensais no valor de R\$ 0,01 com data de corte no dia 31 de março de 2023.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando resultados recordes trimestre após trimestre, além de apresentar uma margem muito acima da média do segmento de baixa renda, fazendo frente às empresas com foco em alta renda. Seguimos confiantes na tese de que a Direcional deverá se beneficiar dos programas habitacionais do novo governo, onde ela possui forte atuação.



Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional e uma das maiores operadoras de logística do país. É a maior produtora de minério de ferro e de níquel do Brasil. A reabertura da economia chinesa segue sendo um dos principais catalisadores para a tese, pois o minério de ferro tenderá a se manter em patamares elevados, fazendo com que a Vale se beneficie diretamente dessa valorização, principalmente na sua geração de caixa. No 4T22, a empresa se beneficiou dos maiores preços realizados no minério de ferro, níquel e cobre, mantendo seus custos estáveis. Além disso, a empresa anunciou a distribuição de aproximadamente R\$ 1,82 de dividendos a serem pagos no dia 22 de março, com data de corte em 13 de março de 2023.



Weg (WEGE3) - Compra

A Weg foi fundada em 1961 e é uma das maiores fabricantes de máquinas e produtos elétricos do mundo. Além da fabricação de equipamentos eletrônicos industriais, a empresa também atua nos ramos de energia, produtos prediais, vernizes e tintas industriais e gás natural. Com um forte histórico de resultados consistentes, capacidade de se reinventar e exposição a moeda forte, a Weg é uma ótima adição ao portfólio pensando em diversificação geográfica e solidez operacional.



Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Apesar do aumento de riscos para ativos de petróleo, a ação da Prio está em um bom momento de entrada. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, auxiliando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril do petróleo. A Prio segue entregando crescimentos acima da média do setor, trimestre contra trimestre, além de outras melhoras operacionais, como menor custo de extração (lifting cost). As sinergias geradas pela interligação dos campos ainda não foram 100% capturadas, o que seguirá contribuindo no crescimento dos seus resultados. O fato da companhia não ter controle estatal também é um dos fatores que faz dela a nossa Top Pick para o setor.



Assaí (ASAI3) - Compra

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, segmento também conhecido como "atacarejo", pertencente ao Grupo Casino e é uma das maiores do país, com mais de 250 lojas espalhadas em 23 estados. A empresa é a nossa preferida para o setor de varejo alimentar por ter uma estratégia de controle de custos e despesas, o que se mostrou bastante vencedor no cenário macroeconômico atual. No 4T22, a empresa reportou sólidos resultados, com crescimento de 38% na receita líquida, impulsionado pelo seu plano de expansão e conversão de lojas.



REDE D'OR

Rede D'or (RDOR3) - Compra

A Rede D'Or (RDOR3) é a maior prestadora de serviços de saúde do Brasil, e vem apresentando um forte crescimento, tanto orgânico quanto inorgânico e já conta com mais de 60 unidades de operação. A Rede D'or realizou seu IPO em 2020 e captou mais de R\$ 11 bilhões, sendo que metade desse valor seria destinado para aquisições, plano este que foi realizado com sucesso. Além das aquisições, a empresa fez uma fusão com a SulAmérica, operação que permite uma série de sinergias entre as duas empresas. Gostamos do operacional da companhia, que cresce acima do setor e sem perder rentabilidade e entendemos que segue sendo uma empresa estratégica para o portfólio.



intelbras

Intelbras (INTB3) - Compra

A Intelbras é uma empresa brasileira fundada em 1976 e atua nos segmentos de segurança, redes, comunicações e energia. A companhia abriu seu capital no começo de 2021 e vem apresentando crescimento expressivo trimestre após trimestre, além de uma diversificação melhor na sua receita. O crescimento orgânico das suas linhas de produtos convencionais, somados à expansão do segmento de energia solar através da aquisição da Renovigi foram dois importantes drivers para o forte resultado reportado no 4T22.



SLC (SLCE3) - Compra

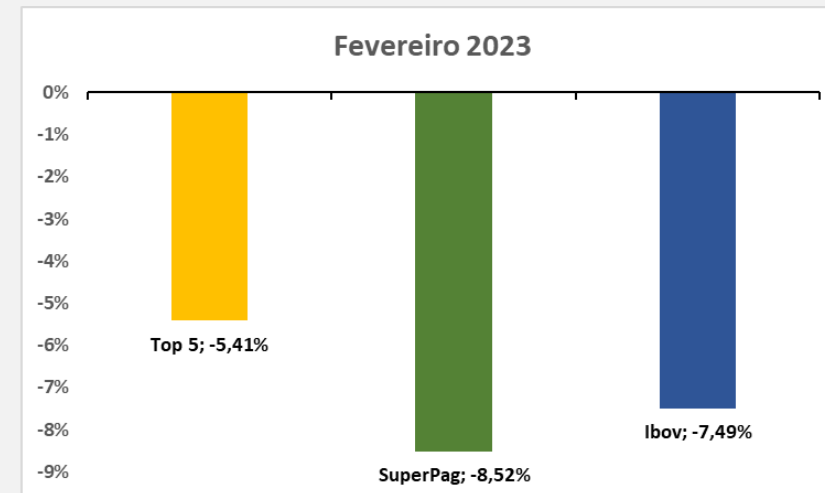
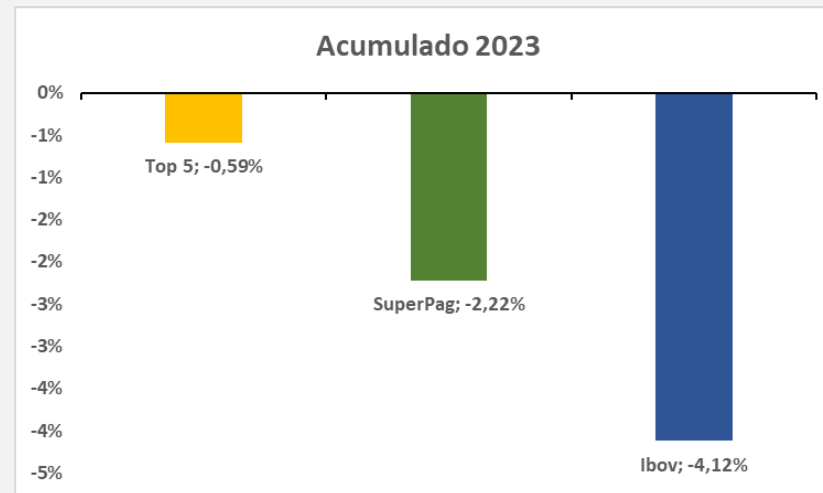
A SLC Agrícola foi fundada há 45 anos, com sede em Porto Alegre (RS). A companhia é produtora de soja, milho e algodão, além de trabalhar com o plantio de pastagem e criação de gado, fazendo a integração lavoura-pecuária, detendo a marca SLC Sementes, que produz e comercializa sementes de soja e braquiária. A companhia deve apresentar melhora nas suas margens, principalmente no milho e algodão, ajudados por uma queda nos custos de plantio.



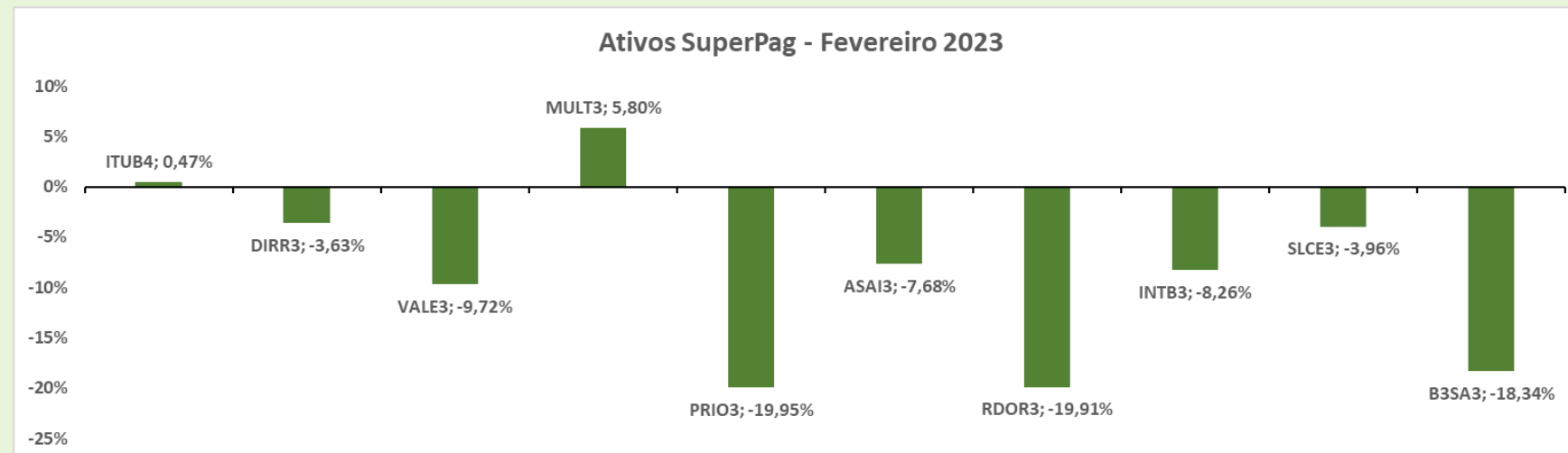
Multiplan (MULT3) – Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A companhia vem apresentando sólidos números nos últimos trimestres, já superando os resultados pré-pandemia, o que demonstra a resiliência do seu portfólio sólido voltado para clientes de média e alta renda. A companhia reportou excelentes resultados no 4T22, com recorde de vendas e crescimento real nos aluguéis das mesmas lojas. O Lucro Líquido ficou em R\$ 239 milhões, crescimento de 11,9% na comparação anual.

Desempenho da Carteira SuperPag x IBOV



Desempenho das Ações no mês de Fevereiro



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:

Rodrigo Paz
Analista CNPI-T



mesarv@pagseguro.com

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI



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

Bruno Marin
Analista CNPI

0800 728 2174
(demais localidades, opção 3)

