

ACÇÕES

CARTEIRA DE

Abril / 24



PagBank

Resumo do mercado

O Ibovespa apresentou uma desvalorização de 0,71% no mês de março, enquanto o S&P 500 fechou em alta de 3,10% no mês. Em março, tivemos como principal evento a “Super Quarta”, com as decisões sobre política monetária no Brasil e nos Estados Unidos. O Fomc manteve os juros no patamar entre 5,25% e 5,50%, enquanto o Copom reduziu a Selic em 0,50 ponto percentual, para 10,75%. Os dados econômicos divulgados no período mostraram uma resiliência da inflação nos EUA e no Brasil e geraram dúvidas sobre o processo desinflacionário. No mercado local, também tivemos o períodos de resultados do 4T23 das empresas brasileiras movimentando o preço das ações.

Para o mês de abril, teremos o início do período de resultados do 1T24 nos EUA, o que deve dividir a atenção dos investidores com os dados econômicos do país. No Brasil, os primeiros resultados do 1T24 também começam a ser divulgados, mas irão se concentrar apenas no mês de maio. Os investidores seguirão acompanhado os dados de inflação e buscando sinalizações do Banco Central sobre as perspectivas de cortes da Selic a partir da reunião de junho do Copom. Desta forma, dado o cenário apresentado, os ativos incluídos nas carteiras deste mês levam em consideração as incertezas em relação as futuras decisões sobre a política monetária nos EUA e Brasil, além das perspectivas para os resultados corporativos do 1T24 nos EUA.

Carteiras recomendadas PagBank

Carteira	Perfil da Alocação	Tipo de Ativos	Total de Ativos
SuperPags Longo Prazo	Longo prazo	Ações	10
Top 5 Curto Prazo	Curto prazo	Ações	5
Rendeira	Renda	Ações	5
Internacional	Longo prazo	BDRs	5
Fundos Imobiliários	Renda	FIIs	5

Carteira **SUPERPAGS LONGO PRAZO**

Abril / 24

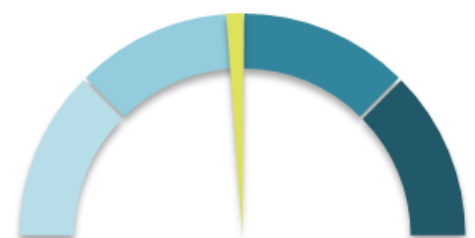
Objetivo

A carteira SuperPags LP seleciona boas oportunidades em renda variável através de análises fundamentalistas, com propostas de investimentos de longo prazo. A carteira recomendada é composta por dez papéis de empresas com boa liquidez e perspectivas de crescimento de resultados. O benchmark escolhido para comparação da rentabilidade da carteira é o Ibovespa. A carteira SuperPags é destinada para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.



Empresas	Código	Segmento	Peso
Arezzo	ARZZ3	Varejo	10%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%
Copel	CPLE6	Energia	10%
Cyrela	CYRE3	Construção	10%
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%
Prio	PRI03	Petróleo	10%
Sabesp	SBSP3	Saneamento	10%
Tim	TIMS3	Telecomunicação	10%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%
Vivara	VIVA3	Varejo	10%

Beta SuperPags LP

0,95



*Rentabilidade projetada para os próximos 12 meses de 31,23%.

-  **Entra:** Cyrela (CYRE3)
-  **Sai:** Direcional (DIRR3)

A troca de Direcional por Cyrela foi motivada pelo risco de alteração da regra sobre os rendimentos do FGTS pelo STF, o que poderia impactar o funcionamento do programa MCMV nos moldes atuais.

Comentários das empresas



Arezzo – ARZZ3

A Arezzo é uma empresa de varejo que atua no setor de calçados, bolsas e acessórios. Além da própria Arezzo, a empresa possui mais cinco marcas: Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Fiever e Alme. Todas as marcas possuem suas respectivas lojas de e-commerce na internet. A companhia vem apresentando resultados sólidos. No 4T23 apresentou números bons em praticamente todas as marcas aqui no Brasil. Atenção somente para o mercado internacional que segue desafiador. Outro fator que poderá impulsionar suas ações e seu desempenho futuro, é a fusão entre Arezzo e o Grupo Soma.



Assaí – ASAI3

O Assaí Atacadista é uma empresa brasileira de atacado, cujo segmento também é conhecido como "atacarejo", sendo uma das maiores do país, com lojas espalhadas em 23 estados. A empresa reportou bom desempenho nesse quarto trimestre de 2023, com crescimento em vendas por mesmas lojas. O Assaí ainda enfatizou que a boa performance reflete a conversão de suas lojas, sendo ainda fundamental para o processo de desalavancagem da companhia. Além disso, a empresa tem como expectativa a continuidade da redução de despesas ao longo dos próximos trimestres, podendo isso beneficiar a margem Ebitda do Assaí.



Copel – CPLE6

A Copel é uma das maiores companhias elétricas do Brasil, com atuação nos segmentos de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia. A Copel é uma das empresas que tem a base regulatória mais depreciada do setor, então possui espaço para crescer a receita mais do que as outras empresas. Esse crescimento viria pelo investimento na base de remuneração regulatória, o que deve impulsionar a receita quando da revisão tarifária. Além disso, a privatização da companhia traz diversos drivers de melhora operacional até 2026, como a redução de despesas e provisões de contingências. No 4T23, a companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 5,5 bilhões (+5,8% a/a). O lucro líquido atingiu R\$ 942,8 milhões (+51,2% a/a). O crescimento no período foi proveniente, principalmente, do crescimento de 8,0% do mercado fio faturado, do reajuste tarifário de junho de 2023, com efeito médio de 6,32% nas Tarifas de Uso do Sistema de Distribuição (TUSD), e da reversão de impairment na UEGA.

Comentários das empresas



Cyrela – CYRE3

A Cyrela é uma das maiores empresas do setor imobiliário no Brasil, especializada no desenvolvimento e construção de empreendimentos residenciais, por meio de suas marcas Cyrela, Living e Vivaz. Com 50 anos de experiência, o foco da marca Cyrela está voltado para edifícios residenciais e comerciais de alto padrão e luxo em diferentes regiões do Brasil, atuando de forma autônoma ou por meio de parcerias. A Living tem suas atividades direcionadas para a incorporação de edifícios residenciais de médio padrão em todo o Brasil. A Vivaz é a marca da companhia que atua no segmento econômico, em parceria com o Programa Minha Casa Minha Vida. Acreditamos que a atuação em diversos níveis de renda possibilita com que a companhia se beneficie do momento positivo do MCMV (baixa renda) e da queda da Selic (média e alta renda).



Itaú – ITUB4

O Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade e entrega de resultados sólidos. Seguimos confiantes com o conservadorismo do banco na originação do crédito e entendemos que esta é a sua principal fortaleza para continuar entregando bons números no longo prazo. Para os próximos trimestres, com a perspectiva de redução da Selic, acreditamos que os níveis de inadimplência devem seguir mais controlados, o que aumentará o apetite do banco para o crescimento da carteira de crédito.



Prio – PRIO3

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. A Prio reportou alta de 71% em seu lucro líquido do quarto trimestre de 2023, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, impactado pelo aumento da produção e das vendas. O Ebitda teve alta de 202% na base anual. Outro ponto positivo do resultado foi a redução do custo de produção, conhecido como lifting cost, que encerrou dezembro em US\$ 6,8, um dos menores da indústria petrolífera no Brasil, o que representa uma queda de 20,5% quando comparado ao mesmo intervalo do ano anterior.

Comentários das empresas



Sabesp – SBSP3

A Sabesp é uma empresa estatal brasileira que opera no setor de saneamento básico. Fundada em 1973, a empresa tem como principal missão fornecer serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto para o estado de São Paulo, sendo uma das maiores empresas do setor na América Latina. Acreditamos que o processo de privatização da companhia é o principal driver de valorização da ação para o ano de 2024. A desestatização da Sabesp deve tornar a empresa mais eficiente, aumentando a competitividade da companhia no setor. No 4T23, a Sabesp apresentou uma receita operacional líquida de R\$ 25,5 bilhões (+15,9% a/a). O lucro líquido no período atingiu R\$ 3,5 bilhões (+12,9% a/a). A melhora nos resultados é proveniente do crescimento de 4,6% dos volumes faturados, do reajuste tarifário de 9,6% em vigor desde maio/23 e do controle de custos implementado pela companhia.

Tim – TIMS3

A TIM Brasil é uma das principais operadoras de telecomunicações do país, oferecendo uma ampla gama de serviços de comunicação, incluindo telefonia móvel, internet e serviços de dados. A saída da Oi do negócio móvel foi positiva para as empresas do setor, uma vez que trouxe uma maior racionalidade na precificação dos produtos e serviços no segmento. A melhora no ambiente competitivo, a possibilidade de crescimento no B2B, a busca por ser a melhor proposta de valor do setor, além da disciplina na alocação da capital, nos levam a acreditar que a Tim deve seguir apresentando um bom resultado operacional ao longo dos próximos trimestres.



Totvs – TOTS3

A Totvs é uma empresa brasileira de tecnologia, fundada em 1986. A empresa é líder no mercado brasileiro de software de gestão empresarial. 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. Acreditamos que a empresa ainda tenha espaço para crescimento em todas as suas linhas de negócios, em especial no segmento de Business Performance e Techfin. Entendemos que principalmente este último pode ser um forte driver de crescimento no longo prazo.



Comentários das empresas

VIVARA

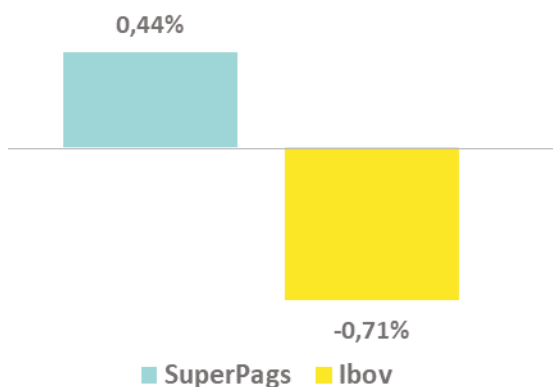
Vivara – VIVA3

A companhia tem mais de 60 anos de experiência em joias, desenvolvendo um portfólio de marcas – Vivara, Life by Vivara, Vivara Watches, Vivara Fragrances e Vivara Accessories, com foco em joias de ouro, joias de prata. A companhia nesse quarto trimestre de 2023, reportou crescimento de receita, no entanto, seu resultado final acabou sendo afetado por despesas não recorrentes, refletindo a mudança de produção dada a nova instalação da fábrica, além dos maiores investimentos em Omnichannel. Outro fator que acabou derrubando as ações da empresa no mês de março, foi a movimentação na alta gestão com a entrada inesperada de um dos fundadores na presidência, Nelson Kaufman. No entanto, após 10 dias, Kaufman, deixou o cargo de presidente para permanecer apenas na presidência do Conselho de Administração, nomeando, Otavio Amaral Lyra, até então diretor financeiro para o cargo de CEO. Lyra, na conferência de resultados, trouxe que as principais avenidas de crescimento para a empresa continuam intactas. Em 2024, as aberturas de lojas continuam na casa de 70 a 80. Destacando também a continuidade do crescimento via participação de mercado.

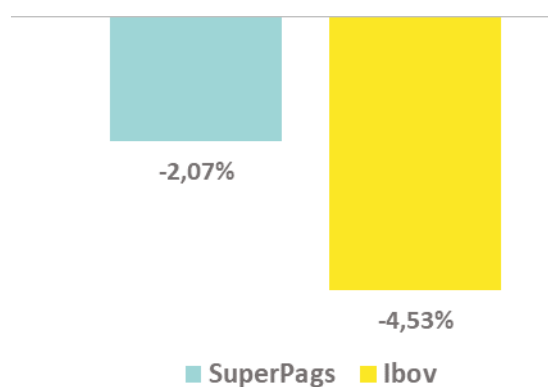
Carteira **SUPERPAGS LP**

Rentabilidade da carteira

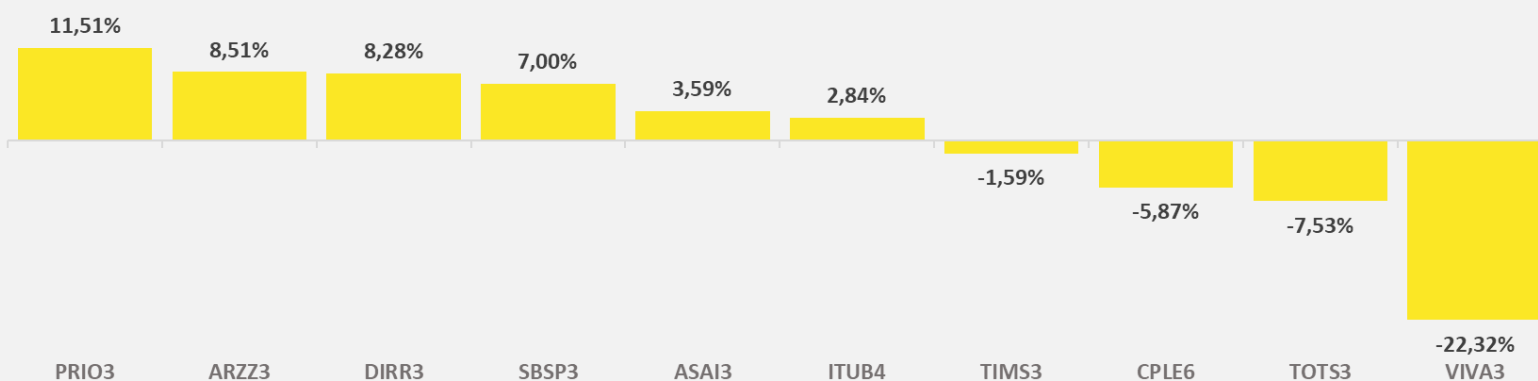
Rentabilidade – Março 2024



Rentabilidade - Acumulado 2024



Rentabilidade por ativo – Março 2024



Fonte: Bloomberg Data-base: 28/03/2024

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

Carteira TOP 5 CURTO PRAZO

Abril / 24

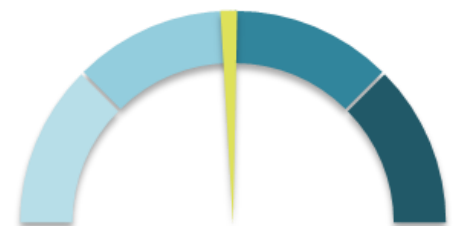
Objetivo

A carteira Top 5 seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas, focando na identificação de fatores de valorização de curto prazo nos ativos selecionados. A carteira recomendada é composta por cinco papéis de empresas com boa liquidez e perspectivas de crescimento de resultados. O benchmark escolhido para comparação da rentabilidade da carteira é o Ibovespa. A carteira Top 5 é destinada para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.


Empresas	Código	Segmento	Peso
Arezzo	ARZZ3	Varejo	20%
Itaú	ITUB4	Financeiro	20%
3R Petroleum	RRRP3	Petróleo	20%
Sabesp	SBSP3	Saneamento	20%
Suzano	SUZB3	Papel e Celulose	20%


Beta Top 5

0,96



*Rentabilidade projetada da carteira para os próximos 12 meses de 31,83%

 **Entra:** 3R Petroleum (RRRP3),
Suzano (SUZB3)

 **Sai:** Petrobras (PETR4),
Direcional (DIRR3)

A troca de ativos neste mês de abril reflete a espera de melhores números tanto para a 3R quanto para a Suzano.

Comentários das empresas



Arezzo – ARZZ3

A Arezzo é uma empresa de varejo que atua no setor de calçados, bolsas e acessórios. Além da própria Arezzo, a empresa possui mais cinco marcas: Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Fiever e Alme. Todas as marcas possuem suas respectivas lojas de e-commerce na internet. A companhia vem apresentando resultados sólidos. No 4T23 apresentou números bons em praticamente todas as marcas aqui no Brasil. Atenção somente para o mercado internacional que segue desafiador. Outro fator que poderá impulsionar suas ações e seu desempenho futuro, é a fusão entre Arezzo e o Grupo Soma.



Itaú – ITUB4

O Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade e entrega de resultados sólidos. Seguimos confiantes com o conservadorismo do banco na originação do crédito e entendemos que esta é a sua principal fortaleza para continuar entregando bons números no longo prazo. Para os próximos trimestres, com a perspectiva de redução da Selic, acreditamos que os níveis de inadimplência devem seguir mais controlados, o que aumentará o apetite do banco para o crescimento da carteira de crédito.



3R Petroleum – RRRP3

A 3R Petroleum é uma empresa brasileira de capital aberto com foco na produção de petróleo e gás e no investimento e na recuperação de ativos em produção, especializada na gestão eficiente de reservatórios e no desenvolvimento de campos maduros. A empresa encerrou o 4T23 com lucro líquido consolidado de R\$ 407,2 milhões, comparado a um prejuízo de R\$ 39,0 milhões no mesmo período do ano anterior. Esse resultado reflete o bom desempenho no segmento upstream, e no segmento mid & downstream. A companhia ainda registrou um custo de extração, lifting cost, médio ponderado de US\$ 8,0/boe no 4T23, redução de 12,0% na base anual, considerando as operações onshore nos Complexos Potiguar e Recôncavo, e os ativos offshore, Polos Papa Terra e Peroá. No ambiente onshore, o lifting cost registrou US\$ 16,7/boe no 4T23, enquanto na vertente offshore o indicador aferiu US\$ 21,8/boe. Outro fator positivo para a ação da empresa é a possibilidade de fusão com a PetroReconcavo.

Comentários das empresas



Sabesp – SBSP3

A Sabesp é uma empresa estatal brasileira que opera no setor de saneamento básico. Fundada em 1973, a Sabesp tem como principal missão fornecer serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto para o estado de São Paulo, sendo uma das maiores empresas do setor na América Latina. Acreditamos que o processo de privatização da companhia é o principal driver de valorização da ação para o ano de 2024. O Governo de São Paulo encerrou em março a consulta pública acerca do novo contrato de concessão da Sabesp. O Governo deve divulgar nas próximas semanas o modelo final deste contrato. A estimativa é que, após a divulgação, seja convocado uma assembleia das Unidades Regionais de Serviços de Abastecimento de Água Potável e Esgotamento Sanitário (URAE) para aprovar os documentos. Isso possibilitaria a companhia assinar o novo contrato de concessão e dar prosseguimento ao processo de privatização.

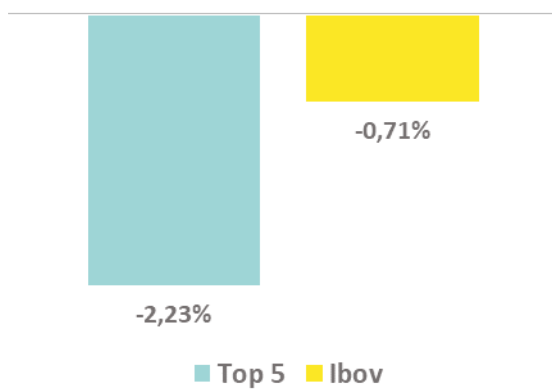


Suzano – SUZB3

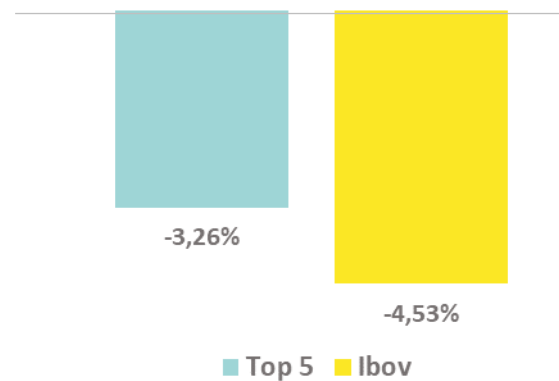
Suzano Papel e Celulose, é a maior produtora global de celulose de eucalipto e uma das 10 maiores de celulose de mercado, além de líder mundial no mercado de papel, com cerca de 60 marcas em quatro linhas: cutsize, revestidos, não revestidos e papel-cartão. Possui sede em Salvador e sede administrativa na cidade de São Paulo, além de operações globais em aproximadamente 60 países. O cenário nesse início de 2024 vem apresentando uma melhora tanto na oferta quanto na demanda para a indústria de celulose. Essa melhora vem sendo resultado da implementação bem sucedida de aumentos de preços de celulose por parte da indústria. A Suzano anunciou um aumento do preço da celulose destinada aos mercados asiático, europeu e norte-americano a partir de abril.

Rentabilidade da carteira

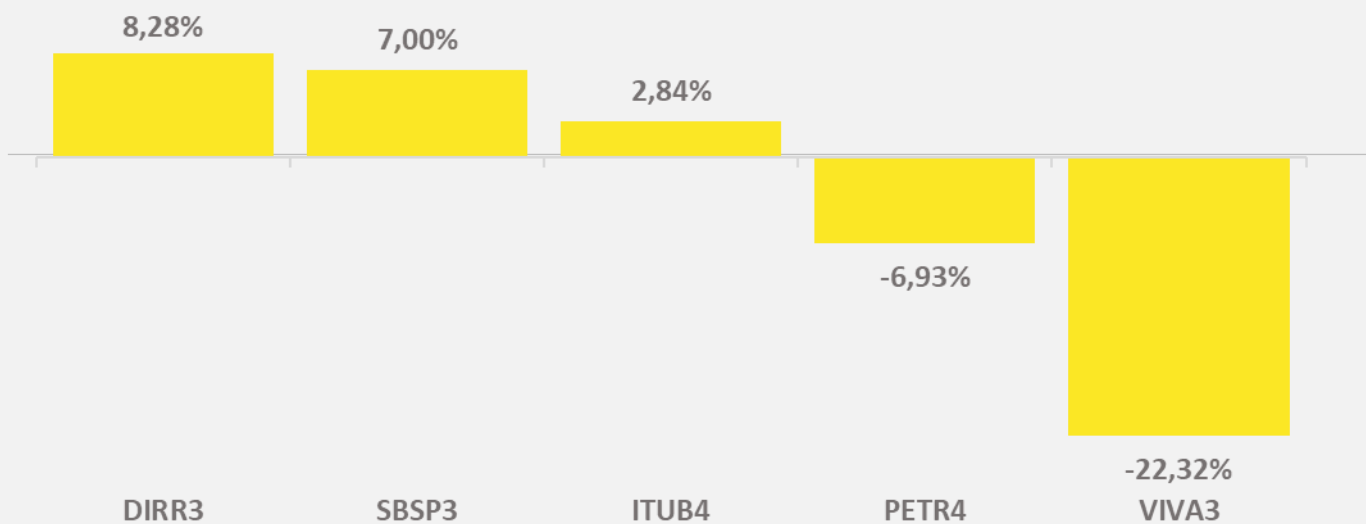
Rentabilidade – Março 2024



Rentabilidade - Acumulado 2024



Rentabilidade por ativo – Março 2024



Fonte: Bloomberg Data-base: 28/03/2024

Carteira **RENDEIRA**

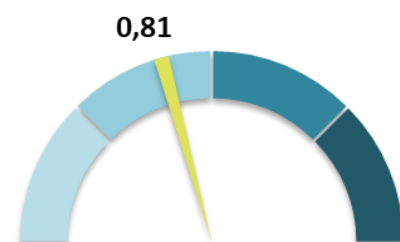
Abril / 24

Objetivo

Nossa carteira Rendeira é composta por 5 ações escolhidas através de análises fundamentalistas, focando em empresas boas pagadoras de proventos e com visão de longo prazo. Estes ativos possuem geração de caixa recorrente e maior previsibilidade na distribuição de dividendos. O benchmark escolhido para comparação da rentabilidade da carteira é o Índice Dividendos (IDIV). A carteira Rendeira é destinada para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

Empresas	Código	Segmento	Peso	DY (12 meses)
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	20%	8,23%
BB Seg.	BBSE3	Seguros	20%	8,77%
CPFL	CPFE3	Energia	20%	8,65%
Petrobras	PETR4	Petróleo	20%	8,32%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	20%	3,97%

Beta Rendeira



*Dividend Yield (DY) da carteira nos últimos doze meses é de 7,59%

↑ **Entra:** BB Seguridade (BBSE3) e CPFL (CPFE3)

↓ **Sai:** Caixa Seguridade (CXSE3) e Vale (VALE3)

A saída de Caixa Seguridade da carteira ocorre pelo risco de um possível processo de follow-on da companhia gerar uma pressão vendedora na ação. A saída de Vale, por sua vez, reflete as incertezas quanto a economia chinesa e a queda do minério.

Comentários das empresas



Banco do Brasil – BBAS3

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 boa opção de ativo para quem busca distribuição de dividendos, uma vez que a carteira de crédito crescente do banco, impulsionada pelo Plano Safra, somada a sua alta rentabilidade, criam um cenário propício para uma robusta geração de caixa.



BB Seguridade – BBSE3

A BB Seguridade é uma empresa 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. Apesar do início do ciclo de redução de juros levar a uma queda na receita financeira das seguradoras, acreditamos que o resultado do BB Seguridade deve seguir positivo e possibilitar bons níveis de pagamento de dividendos.



CPFL – CPFE3

A CPFL Energia é uma das maiores empresas do setor elétrico do país, com negócios nos segmentos de distribuição, geração, transmissão, e serviços e comercialização de energia elétrica. A CPFL é a maior distribuidora em volume de energia vendida, com 13% de participação no mercado nacional, atendendo cerca de 10,4 milhões de clientes em 687 municípios. Com 4.371 MW de capacidade instalada, estando entre as maiores geradoras privadas do país, com atuação em fontes hidrelétrica, solar, eólica e biomassa. Com a aquisição da Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica – CEEE-T (CPFL Transmissão) em 2022, o grupo passou a atuar de forma relevante também no segmento de Transmissão. Consideramos a companhia um bom ativo para quem busca dividendos, dado o perfil mais previsível da geração de receita no setor elétrico e a diversificação da companhia em diversos segmentos dentro do setor.

Comentários das empresas



Petrobras – PETR4

A Petrobras é uma empresa de capital aberto (sociedade anônima), cujo acionista majoritário é o Governo do Brasil (União), sendo, portanto, uma empresa estatal de economia mista. A companhia opera atualmente em 14 países, no segmento de energia, prioritariamente nas áreas de exploração, produção, refino, comercialização e transporte de petróleo, gás natural e seus derivados. A empresa reportou no 4T23 lucro líquido de R\$ 124,6 bilhões. O montante é o segundo mais alto na história e vem acompanhado do segundo maior Ebitda e do segundo maior fluxo de caixa operacional. Estes resultados foram sustentados pelos recordes operacionais ao longo do ano passado e pela bem-sucedida estratégia comercial para diesel e gasolina. A companhia ainda confirmou os investimentos previstos no Plano Estratégico 2024-2028. Vale destacar que as ações da empresa sofreram forte queda por conta da negativa na distribuição de dividendos extraordinários, entretanto, a Petrobras irá pagar proventos referente aos resultados de 2023. A assembleia que decidirá sobre o novo pagamento de dividendos da Petrobras está prevista para acontecer no dia 25 de abril de 2024. O dividendo terá o valor de R\$ 1,09894844 por ação preferencial e ordinária. A proposta prevê que a data de corte para os proventos seja 25 de abril. O pagamento da primeira parcela será feito em 20 de maio de 2024, enquanto a segunda parcela é paga em 20 de junho de 2024.

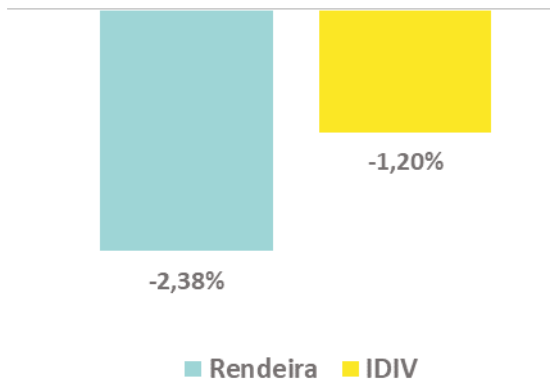
Telefônica – VIVT3

A Telefônica Brasil é uma empresa de telecomunicações, que oferta produtos como voz fixa e móvel, banda larga fixa e móvel, dados e serviços digitais, TV por assinatura e TI. Destacamos que a empresa vem apresentando resultados melhores, principalmente em seu negócio móvel (celulares), com o crescimento do ARPU. Outro fato positivo para a empresa foi a saída da Oi do negócio móvel, o que trouxe uma maior racionalidade na precificação dos produtos e serviços no segmento. O ambiente competitivo mais saudável no setor, somado ao aumento no pagamento de proventos em 2024 pela redução de capital tornam a Vivo um bom ativo para quem visa o recebimento de dividendos. A data base para o recebimento do valor referente a redução de capital ocorrerá no dia 10/04/24. O pagamento efetivo aos acionista deve ocorrer até o dia 31/07/24.

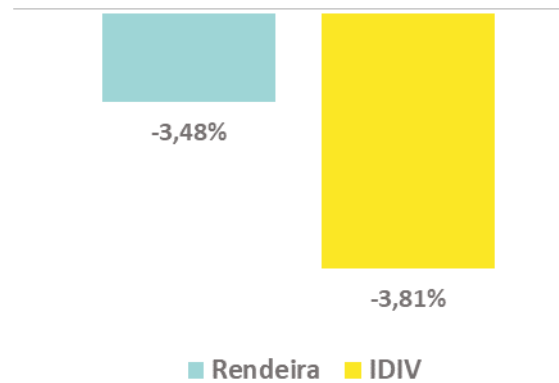
Telefônica

Rentabilidade da carteira

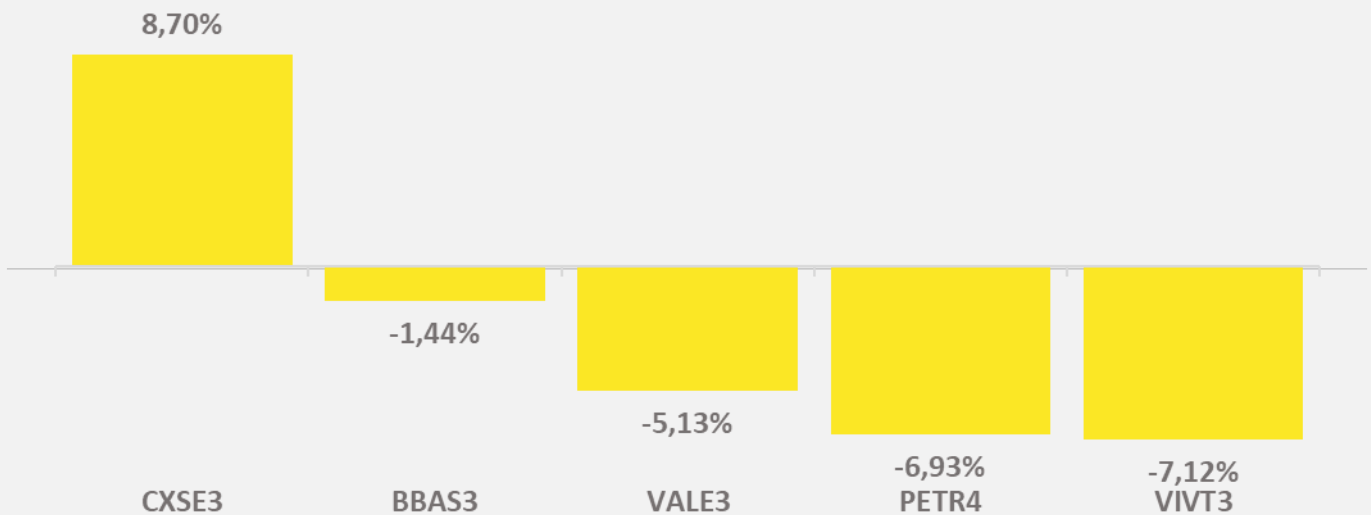
Rentabilidade – Março 2024



Rentabilidade - Acumulado 2024



Rentabilidade por ativo – Março 2024



Fonte: Bloomberg Data-base: 28/03/2024

Carteira INTERNACIONAL

Abril / 24

Objetivo

A carteira internacional utiliza análises fundamentalistas com visão de longo prazo para selecionar boas oportunidades em ativos estrangeiros negociados na B3. Nossa Carteira Internacional é composta por 5 BDRs (Brazilian Depositary Receipts), com boas perspectivas de crescimento de resultados. O benchmark escolhido para comparação da rentabilidade da carteira é o BDRX. 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 é destinada para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

Empresas	Código	Segmento	Peso
Amazon	AMZO34	Tecnologia	20%
Disney	DISB34	Entretenimento	20%
JP Morgan	JPMC34	Financeira	20%
Microsoft	MSFT34	Tecnologia	20%
Nvidia	NVDC34	Tecnologia	20%

Beta Internacional

1,13



*Rentabilidade projetada para os próximos 12 meses da carteira de 15,65%.

↑ **Entra:** Disney (DISB34)

↓ **Sai:** Meta (M1TA34)

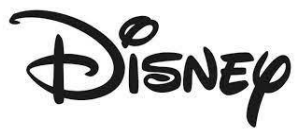
A troca de ativos neste mês visa manter uma composição da carteira que reflita uma exposição equilibrada aos ativos que irão divulgar os seus resultados do 1T24 em abril.

Comentários das empresas



Amazon – AMZO34

A Amazon é a maior varejista online do mundo. Fora a sua loja online, a empresa também 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. Além disso, a empresa possui a sua própria rede de logística, por onde realiza a maioria das suas entregas. Seguimos confiantes no crescimento de longo prazo que a AWS deve apresentar, além da manutenção da companhia como o principal player no e-commerce. A Amazon deve apresentar os seus resultados do 1T24 no dia 25 de abril.



Disney – DISB34

A Disney é um conglomerado de mídia e entretenimento que se destaca por sua influência abrangente nas indústrias cinematográfica, televisiva e de parques temáticos. Fundada em 1923, a empresa tornou-se uma potência global, produzindo animações clássicas e filmes live-action, além de operar parques temáticos mundialmente famosos. Nas últimas décadas, a companhia ainda adquiriu grandes estúdios como a Pixar, a Marvel, a Lucasfilm e a 21st Century Fox. Nos últimos anos, a Disney seguiu a tendência do mercado de entretenimento lançando plataformas de streaming de vídeos, com destaque para a Disney+ e o Hulu. Acreditamos que 2024 deve ser o ano em que o segmento de streaming da companhia deve deixar de ser detrator do resultado operacional. Essa melhora operacional deve ser um gatilho para o mercado voltar a precificar a companhia como uma das principais expoentes no streaming de vídeos.



JP Morgan – JPMC34

O JPMorgan Chase & Co é uma das maiores instituições financeiras do mundo. Fundado em 2000 como resultado da fusão entre o J.P. Morgan & Co. e o Chase Manhattan Corporation, o banco possui uma longa história que remonta a meados do século XIX. O banco opera em diversos segmentos financeiros, incluindo serviços bancários de varejo, gestão de ativos, investimentos, serviços de tesouraria, mercado de capitais, entre outros. A instituição financeira tem uma presença global, atendendo a clientes corporativos, institucionais e individuais. Vemos o JP Morgan como o melhor banco no mercado americano, dado sua solidez financeira e bons níveis de rentabilidade. O banco deve apresentar os seus resultados do 1T24 no dia 12 de abril.

Comentários das empresas



Microsoft – MSFT34

A Microsoft Corporation é uma das maiores empresas de tecnologia do mundo, fundada por Bill Gates e Paul Allen em 1975. A companhia é especialmente reconhecida pelo sistema operacional Windows, que é amplamente utilizado em computadores pessoais em todo o mundo. Além disso, ela é conhecida pelos pacotes de produtividade, como o Microsoft Office, que inclui programas como Word, Excel e PowerPoint. A empresa também atua em áreas como computação em nuvem (Azure), dispositivos (Surface), jogos (Xbox), inteligência artificial e pesquisa. Como principais drivers de longo prazo, citamos a Azure e as novas funcionalidades que a integração de ferramentas de IA podem trazer de ganhos de produtividade dentro dos produtos oferecidos pela companhia. A Microsoft deve apresentar os seus resultados do 1T24 no dia 23 de abril.

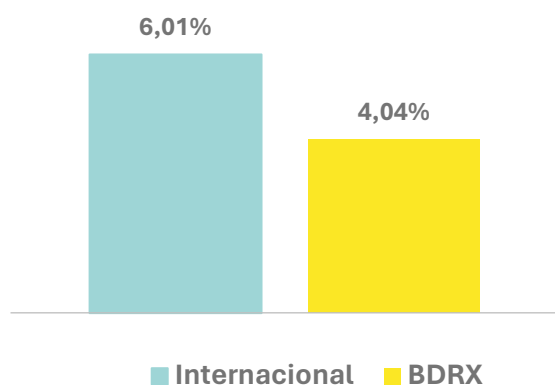


Nvidia – NVDC34

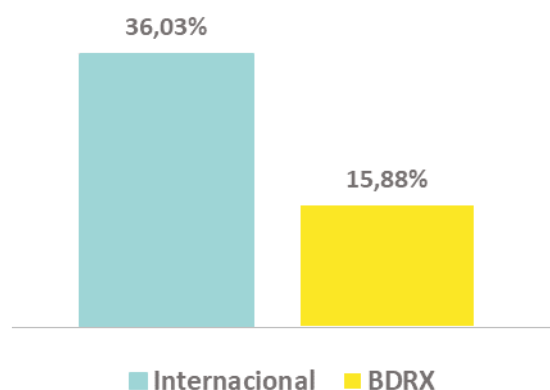
A NVIDIA é uma empresa multinacional de tecnologia sediada nos Estados Unidos, fundada em 1993. Ela é amplamente conhecida por suas unidades de processamento gráfico (GPUs) e soluções de computação acelerada. As GPUs da NVIDIA são usadas em diversas áreas, como jogos, inteligência artificial (IA), ciência 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. No mês de março a companhia realizou o GTC, seu evento anual voltado para o tema IA. Neste evento a Nvidia apresentou o Blackwell, o seu novo GPU voltado para IA e que deve ser lançado ainda em 2024.

Rentabilidade da carteira

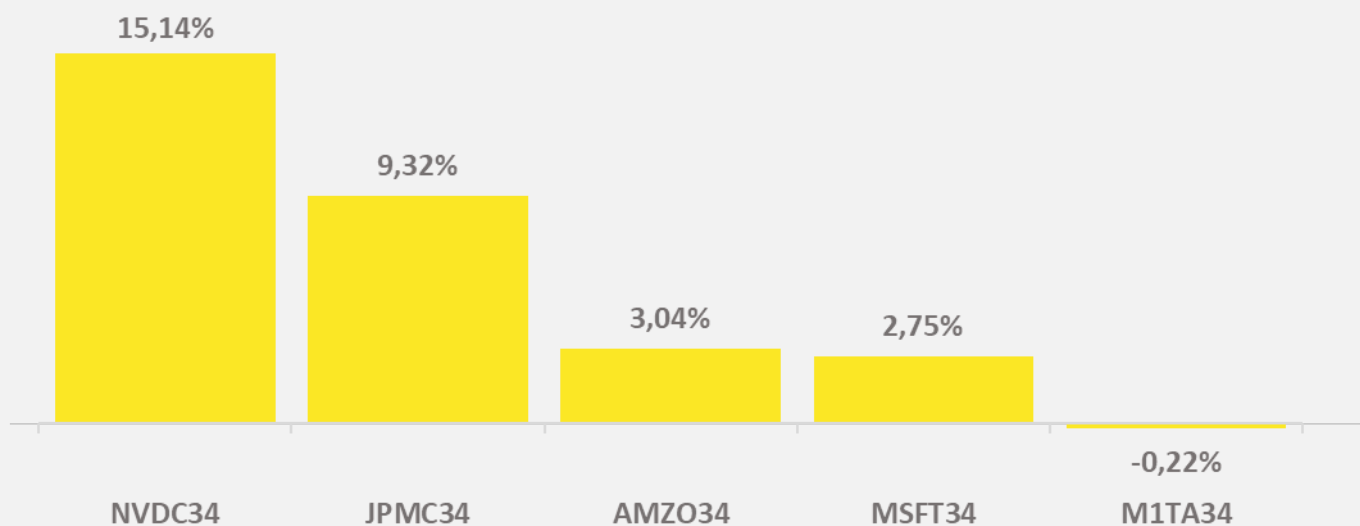
Rentabilidade – Março 2024



Rentabilidade - Acumulado 2024



Rentabilidade por ativo – Março 2024



Fonte: Bloomberg Data-base: 28/03/2024

Carteira FUNDOS IMOBILIÁRIOS

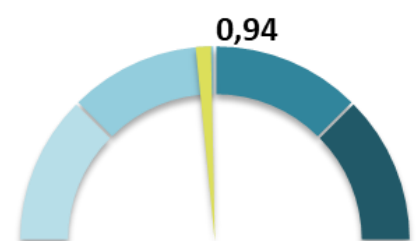
Abril / 24

Objetivo

A carteira Fundo Imobiliários seleciona boas oportunidades em fundos imobiliários através de análises fundamentalistas com visão de longo prazo. A carteira recomendada é composta por cinco FIs com boa liquidez, além é claro, de perspectiva de bons pagamentos de proventos. O benchmark escolhido para comparação da rentabilidade da carteira é o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX). A Carteira é destinada para investidores do perfil moderado ao experiente. Confira qual seu perfil, através do processo de Suitability do PagBank.

Empresas	Código	Segmento	Peso	DY (12 meses)
BTG Pactual Log.	BTLG11	Logística	20%	8,60%
VBI Prime Prop.	PVBI11	L. Corp.	20%	7,84%
Valora Re III	VGIR11	Recebíveis	20%	14,37%
Vinci Shopping Centers	VISC11	Shopping	20%	9,01%
XP Malls	XPML11	Shopping	20%	8,83%

Beta Fundos Imobiliários



*Dividend Yield (DY) da carteira nos últimos doze meses é de 9,73%

↑ **Entra:** Vinci SC (VISC11)

↓ **Sai:** VBI Log. (LVBI11)

A saída do LVBI11 da carteira decorre do efeito negativo que o pedido de recuperação judicial da Rede Dia deve trazer para o pagamento de dividendos do fundo.

Comentários das empresas

BTLG11

FII BTG Pactual
Logística

BTG Pactual Log – BTLG11

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 23 ativos, os quais são majoritariamente localizados na região metropolitana de São Paulo. O galpões logísticos localizados nesta região são mais demandados, geram melhores retornos ao fundo e conseqüentemente aos cotistas. Atualmente o fundo possui uma baixa vacância financeira, de apenas 1,6%.

VGIR11

Valora RE III

Valora RE III – VGIR11

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 no curto prazo. Segundo a gestora, o fundo encerrou o mês de fevereiro com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em CRI, distribuído em 48 diferentes operações, num total de R\$ 1,06 bilhão.

VISC11

Vinci Shopping
Centers

Vinci Shopping Centers – VISC11

O Vinci Shopping Centers é um FII que tem como objetivo investir em empreendimentos imobiliários do tipo shopping centers. O seu portfólio é composto por 25 shoppings, localizados em 14 estados brasileiros, sendo que 33% do resultado do fundo é proveniente do estado de São Paulo. A taxa de vacância física atual dos imóveis do fundo é de 6,4%. Em março, o fundo divulgou via fato relevante que concluiu a aquisição de 5,0% do Plaza Sul Shopping, localizado na cidade de São Paulo. O valor total da Aquisição foi de R\$ 30,0 milhões, o que representa um cap rate de 8,5% para os próximos 12 meses. A receita operacional líquida (NOI) a ser gerada pelo Ativo nos próximos 12 meses é estimada em cerca de R\$ 50,7 milhões.

Comentários das empresas

PVBI11

VBI Prime Prop

VBI Prime Prop – PVBI11

O VBI Prime Properties é um Fundo de Investimento Imobiliário (FII) que atua na área de Renda, no segmento Lajes Corporativas. O fundo possui 6 ativos, todos situados na cidade de São Paulo, o principal centro empresarial do Brasil. A vacância física atual do fundo se encontra em 5,5%. Em março, o fundo informou que encerrou a 6ª emissão de cotas, captando um montante em torno de R\$ 750 milhões. O recurso captado será destinado para aquisição de ativos alvo, a serem selecionados pelo gestor de forma ativa e discricionária, na medida em que surgirem oportunidades de investimento, bem para o eventual pagamento de obrigações assumidas pelo fundo, e o reforço de seu caixa.

XPML11

XP Malls FII

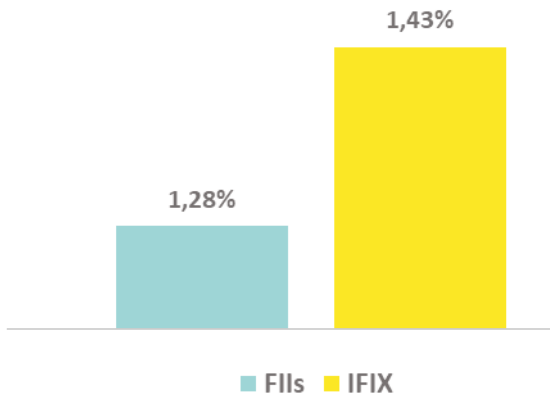
XP Malls – XPML11

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 18 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. Atualmente a vacância física do fundo é de 4,5%. Em março, o Fundo protocolou no CADE a aquisição de ações da sociedade de propósito específico proprietária da totalidade do Uberlândia Shopping, correspondendo a uma aquisição indireta de 40% do ativo. Além disso, o fundo anunciou a sua 11ª emissão de cotas. O fundo pretende captar R\$ 1,6 bilhão.

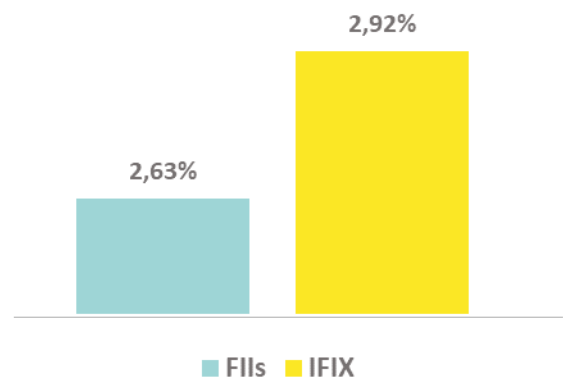
Carteira FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Rentabilidade da carteira

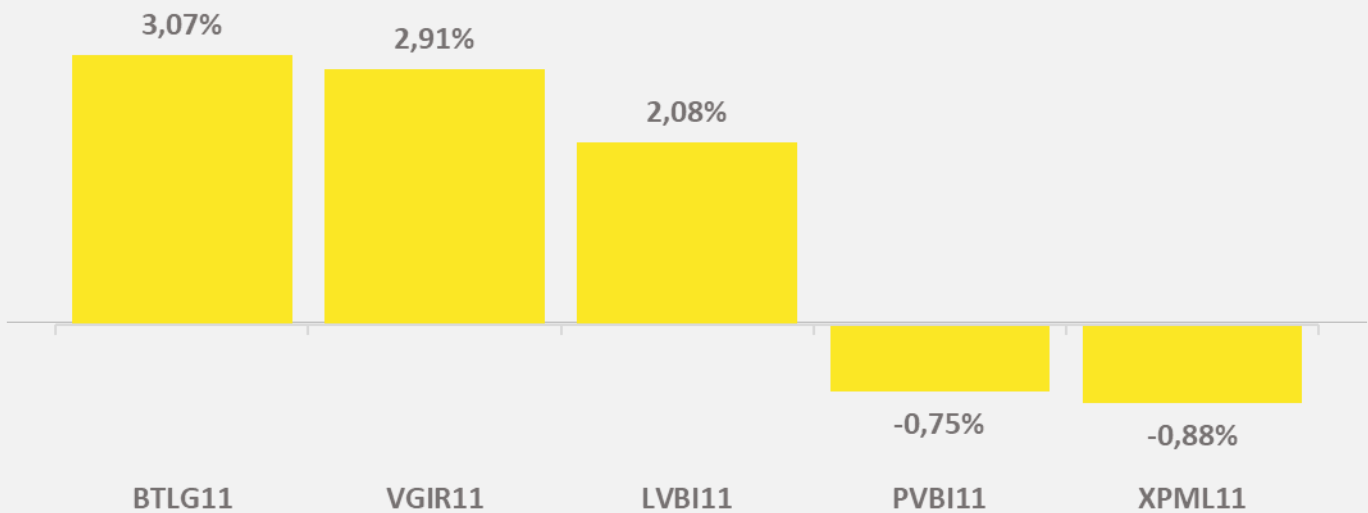
Rentabilidade – Março 2024



Rentabilidade - Acumulado 2024



Rentabilidade por ativo – Março 2024



Fonte: Bloomberg Data-base: 28/03/2024

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

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. Os analistas, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3SA3, VALE3, INBR32, CYRE3, BBDC4, CSNA3, CMIN3, LREN3, BHIA3, VIVR3, PINE4, GGRC11, RBFF11, BTLG11, HGRU11, A1MT34, BCHI39, BIBB39, BOVA11, DIVO11, REVE11, SHOT11, SMAL11, HFOF11, HGGR11, GGLG11, HGPO11, KDIF11, KNCR11 e MGFF11.



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 investimento está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini Sandra Peres
Analista CNPI-T Analista CNPI

Breno Ráo Michel Bezerra
Analista CNPI-T Analista CNPI

Alex Falararo
Estrategista, CGA

✉ mesarv@pagbank.com

☎ (11) 4003-1775 – Ouvidoria
(Capitais e regiões metropolitanas, opção 03)

(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)



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