

Recomendação para o mês de Outubro

São Paulo, 30 de setembro de 2023

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú	ITUB4	Financeiro	10%	33,93	24%
Vale	VALE3	Mineração	10%	88,18	31%
Copel	CPL6	Energia	10%	11,68	30%
Direcional	DIRR3	Construção	10%	23,90	22%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	59,74	25%
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	18,08	45%
Multiplan	MULT3	Shopping	10%	32,36	30%
Localiza	RENT3	Aluguel de Carros	10%	78,55	34%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	10%	50,93	18%
Totvs	TOTS3	Tecnologia	10%	35,90	31%

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 30 de setembro de 2023

Trocas na Carteira para o mês de Outubro.

Saída	Entrada
Raia (RADL3)	Telefônica Brasil (VIVT3)

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 setembro foi negativa, com uma queda de 0,03%, enquanto o índice Ibovespa fechou em alta de 0,71% no mesmo período. Enquanto, a Top 5 teve baixa de 1,37%. Para o próximo mês, a visão para o Brasil é de um cenário mais volátil para o investimento em bolsa, devido às incertezas relacionadas à tramitação da reforma tributária. Na esfera econômica, a ata do Copom e os indicadores de inflação não permitiram que os investidores projetassem um corte mais significativo na taxa Selic na próxima reunião. O Ata do Copom destacou que não há evidência de que haja um aperto monetária além do necessário para a convergência da inflação para a meta, e que o cenário ainda inspira cautela, reforçando a visão de moderação. No cenário externo, as restrições do Federal Reserve (FED) de manter as taxas de juros nos EUA em patamares elevados por um período prolongado geram preocupações entre os investidores. As projeções do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) para as taxas de juros de referência em 2024 e 2025 também aumentaram, o que contribui para o estresse nos mercados financeiros. Por outro lado, a temporada de divulgação de resultados do terceiro trimestre das grandes empresas norte-americanas, que se inicia no meio de outubro, pode oferecer alguma perspectiva otimista para o mercado de ações dos EUA. No mercado chinês, persistem dúvidas sobre os problemas no setor imobiliário, com grandes empresas enfrentando desafios para reestruturar suas dívidas gigantescas. No entanto, as promessas de estímulos por parte do governo chinês para a economia geraram volatilidade nos mercados. Em resumo, o cenário para os investimentos está sujeito a volatilidade e incertezas tanto no cenário interno quanto no externo, e visando a redução dos riscos relacionado aos resultados do 3T23 optamos por uma posição defensiva dentro da carteira, fazendo a troca de Raia por Vivo.



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.



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 irá divulgar seu resultado do 3T23 no dia 26 de outubro, podendo trazer números melhores haja vista que o preço do minério de ferro vem em patamares elevados. Vale destacar que além do resultado a previsão é que a companhia continue remunerando seus acionistas com robustas distribuições de proventos. A Vale continua a gerar caixa significativo, devolvendo assim maior parte aos acionistas.



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 vem melhorando o seu operacional nos últimos anos, e ainda há espaço para avanços. Com a desestatização, a empresa ganha maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores possibilitando resultados futuros melhores.



Direcional (DIRR3) - Compra

A Direcional foi fundada em 1981 e é uma das maiores incorporadoras focadas na baixa renda. A companhia vem apresentando excelentes resultados, 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, dado que a queda Selic deve levar a uma redução das taxas de juros para o crédito imobiliário. Além dos investimentos previstos para o MCMV de R\$ 316,7 até 2026, o governo também apresentou mudanças em relação as taxas e aos limites do programa.



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. Continuamos bastante confiantes nos próximos desempenhos da empresa, principalmente com as recentes elevações no preço do barril do petróleo. Além disso, a produção de petróleo crescente, da PRIO, 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. A empresa reportou seu resultado do segundo trimestre, mostrando boa performance, com crescimento em seu desempenho operacional. A companhia comentou que o resultado das conversões das Lojas do Extra está dentro das expectativas e ainda citou que o tempo de maturação de uma loja convertida é de 1 ano, enquanto de lojas novas é de 2 anos. Com isso, os próximos resultados podem vir positivos. Além disso, a companhia continua apresentando eficiências em despesas e geração de caixa.



Multiplan (MULT3) - Compra

A Multiplan é uma das maiores operadoras de Shopping Center com foco na média e alta renda. A empresa reportou números consistentes nesse segundo trimestre de 2023. A Multiplan apresentou excelente desempenho com crescimento em todas as linhas de seu resultado. A companhia destaca que o seu principal ponto de crescimento são as expansões e projetos multiuso, ou seja, disponibilizar os espaços de seus shoppings para eventos, exposições e um ambiente familiar mais amplo. No entanto, não descarta projetos greenfield, ou seja, a construção de shoppings do zero, a longo prazo, caso o cenário seja propício. A companhia ainda afirma que a expectativa de redução de reforçam o otimismo para o setor. Além disso, vale reforçar que o segundo semestre é sempre mais importante para o consumo.



Localiza (RENT3) - Compra

A Localiza é uma empresa de aluguel de carros que atua nos segmentos de locação de veículos, gestão de frotas e venda de seminovos. A companhia é a maior locadora de carros da América Latina, possuindo fortes vantagens competitivas em relação aos concorrentes. A companhia vem acelerando novamente a aquisição de veículos visando o aquecimento do mercado dada a melhora do cenário econômico para os próximos períodos. Para os próximos trimestres, a estrutura de capital fortalecida da companhia após a recente captação deverá melhorar sua despesa financeira. Além disso, o início do ciclo de queda da Selic, deve ajudar na continuidade do crescimento da frota de veículos.



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 possa voltar a distribuir bons proventos, haja vista que a companhia vem melhorando seu resultado e reduzindo seu endividamento, enxergamos também a menor necessidade de investimentos sendo convertidos para distribuições.



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 enfatiza que continuará crescendo na divisão de software de gestão, esperando continuar crescendo dois dígitos. Enquanto, para o segmento Techfin, apesar de um negócio ainda incipiente, tem um mercado endereçável enorme, com a possibilidade de se tornar inclusive maior do que a própria Totvs (gestão e BP).

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@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 Outubro

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Copel	CPL6	Energia	4,09	20%
Banco do Brasil	BBAS3	Financeiro	9,69	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	11,02	20%
Vale	VALE3	Mineração	5,99	20%
Telefônica	VIVT3	Telecomunicação	5,73	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 30/09/23

Elaboração: PagBank

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

São Paulo, 30 de setembro 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 3,21% no mês de setembro, enquanto o IDIV fechou em alta de 1,31% no mesmo período.

Para o mês de outubro, o yield da carteira é de 7,30%. 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 Outubro

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 vem melhorando o seu operacional nos últimos anos, e ainda há espaço para avanços. Com a desestatização, a empresa ganha maior flexibilidade para com fornecedores, clientes e colaboradores possibilitando resultados futuros melhores.

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 em relação ao controle dos níveis de inadimplência e crescimento da carteira de crédito.

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. A companhia deve apresentar os seus resultados do 3T23 no dia 06/11. 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.

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 irá divulgar seu resultado do 3T23 no dia 26 de outubro, podendo trazer números melhores haja vista que o preço do minério de ferro vem em patamares elevados. Vale destacar que além do resultado a previsão é que a companhia continue remunerando seus acionistas com robustas distribuições de proventos. A Vale continua a gerar caixa significativo, devolvendo assim maior parte aos acionistas.

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 possa voltar a distribuir bons proventos, haja vista que a companhia vem melhorando seu resultado e reduzindo seu endividamento, enxergamos também a menor necessidade de investimentos sendo convertidos para distribuições.



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).

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@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 Outubro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobil	EXXO34	Petróleo	20%	87,57	19%
United Health	UNHH34	Saúde	20%	43,42	20%
Amazon	AMZO34	Tecnologia	20%	43,73	33%
Rio Tinto	RIOT34	Mineração	20%	386,93	21%
Nvidia	NVDC34	Tecnologia	20%	67,82	48%

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 30/09/23 - utilizamos o dólar de R\$ 5,04 do dia 30/09/23 -
Elaboração: PagBank



Trocas na Carteira para o mês de Outubro

Saída	Entrada
Apple (AAPL34)	United Health (UNHH34)

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 2,80% no mês de setembro, enquanto o índice BDRX finalizou o mesmo período em baixa de 3,45%. Para o mês de outubro, realizamos uma alteração dos ativos visando reduzir o risco da carteira em um momento de maior incerteza no mercado acionário americano.

No cenário macroeconômico, a sinalização do FED de que manteria os juros nos Estados Unidos em um patamar elevado por mais tempo aumentou a aversão ao risco global. Dado esse cenário mais altista em relação aos juros, os investidores estão atualmente em um processo de ajuste das expectativas, o que pode ser percebido pela elevação das taxas dos títulos públicos de longo prazo dos Estados Unidos. Somado a isso, a possibilidade de uma paralisação do governo americano a partir do dia 1º de outubro adiciona mais um fator de incerteza para a bolsa americana no próximo mês.



Exxon Mobil (EXXO34) - Compra

A Exxon Mobil Corporation 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. 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. A Exxon Mobil deve divulgar seus resultados do 3T23 no dia 27/10/2023. Dado o aumento do preço do petróleo no mercado internacional durante os últimos meses, os resultados devem vir acima dos apresentados no trimestre anterior.

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 companhia deve apresentar seus resultados do 3T23 no dia 27/10. Assim como no trimestre anterior, acreditamos que a empresa deve continuar entregando uma melhora operacional do negócio 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. Com sede nos Estados Unidos, a UnitedHealth Group opera em nível global e desempenha um papel fundamental na gestão de cuidados de saúde, oferecendo soluções inovadoras para melhorar a acessibilidade e a qualidade da assistência médica em todo o mundo. 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 populacionais, ampliando assim a capacidade da companhia de impulsionar a inovação e eficiência no setor 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. A companhia deve divulgar seus resultados do 3T23 no dia 13/10.

amazon

Rio Tinto (RIOT34) - Compra



A Rio Tinto é uma empresa anglo-australiana de mineração e metais que possui operações em mais de 20 países e presença em cinco continentes. Entre seus segmentos de atuação, estão o minério de ferro, alumínio, cobre e diamantes, além de energia e outros minerais. A economia e o setor imobiliário da China seguem como ponto de atenção no curto prazo. No entanto, seguimos confiantes que os estímulos que vem sendo propostos pelo governo chinês devem estabilizar o crescimento econômico no país no médio prazo. Além disso, acreditamos que a demanda e o preço do minério de ferro devem seguir em patamar benéfico para a companhia.



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:

Rodrigo Paz
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	15,41%	20%
Bresco	BRCO11	Logística	7,48%	20%
BTG Pactual Log.	BTLG11	Logística	8,85%	20%
XP Malls	XPML11	Shopping	8,79%	20%
VBI Prime Prop.	PVBI11	L. Corporativas	7,02%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 30/09/23

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 Outubro

• São Paulo, 30 de setembro 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 outubro, vem sem alterações. O yield da carteira está em 9,51%.

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. Os contratos de locação possuem prazo médio remanescente de 5,3 anos e 35% são atípicos. 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 LOGISTICA
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 consequentemente aos cotistas. Recentemente o fundo comunicou o recebimento de 40% do valor da venda do BTLG Dutra SP, equivalente a R\$ 32,6 milhões, o fundo já recebeu 50% do montante total. Ademais, a gestão enviou a notificação de pré-pagamento do CRI indexado ao CDI + 2,95% para liquidação total no valor de R\$ 60,5 milhões. Para tal, é necessário respeitar o aviso prévio de 3 meses e não há multa de pré-pagamento. É estimado que a liquidação do título gere um incremento de R\$ 0,01 por cota no resultado mensal do fundo.

Comentário sobre os ativos

The logo for XPML11 is a dark blue rounded rectangle with the text 'XPML11' in white. Below it, in smaller white text, is 'XP Malls'. The logo is set against a light blue abstract background.

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 a assinatura do contrato de aquisição da fração ideal de 10% do Plaza Sul Shopping, ativo controlado pela Allos (antiga Aliance Sonae). A operação está sendo analisada pelo CADE e, caso concluída, será no valor total de R\$ 60 milhões, sendo R\$ 30 milhões pagos à vista e a outra metade após 12 meses, corrigida pelo CDI do período. Segundo a gestão, o XPML11 elevará a sua participação no empreendimento para 20% e espera-se um incremento de R\$ 5,16 milhões (R\$ 0,17 por cota).

The logo for PVBI11 is a dark blue rounded rectangle with the text 'PVBI11' in white. Below it, in smaller white text, is 'FDO. INV. MOB. VBI' and 'PRIME PROPERTIES'. The logo is set against a light blue abstract background.

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, 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).

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

Equipe de análise:

Rodrigo Paz
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)

