



Rentabilidade e responsabilidade caminhando juntas



Uma carteira composta por empresas nacionais com potencial de crescimento, comprometimento com práticas sustentáveis e ações que fazem parte dos índices de Sustentabilidade Empresarial, Índice Carbono Eficiente e Índice S&P|B3/ESG.

Invista em empresas com:

- **Transparência** como pilar de atuação
- Alto potencial de **valorização no longo prazo** por suas práticas sustentáveis
- **Menor risco de grandes despesas futuras** relativas a problemas ambientais, trabalhistas e outras situações
- Contribuem para o **desenvolvimento sustentável**



Objetivo

Superar o Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3 (ISEB3).



Indicações de investimentos

Elaboradas pelos **especialistas de Research** da Safra Corretora



Perfil de investidor

Aos que realizam ordens **via trader** exclusivo ou que operam por conta própria em **canais digitais**



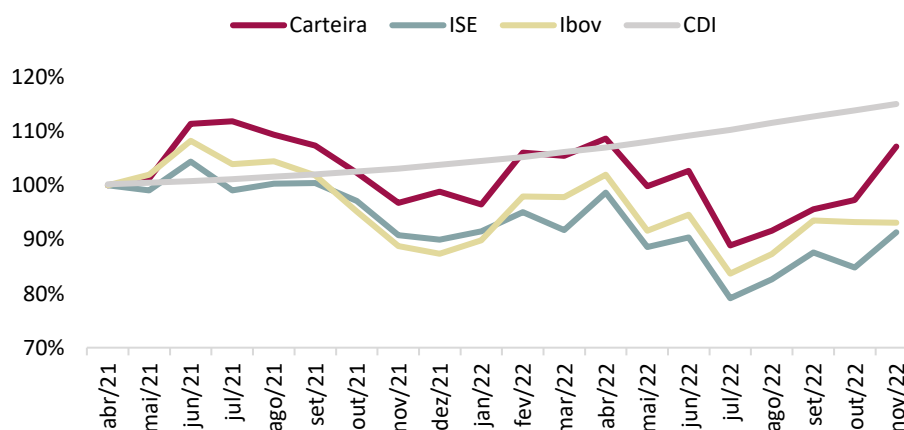


Carteira ESG

Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	ISE	Ibov	CDI
Em novembro/22	-11,08%	-10,48%	-3,80%	1,02%
No ano	-1,25%	-10,63%	-0,32%	10,85%
Últimos 12 meses	-3,57%	-9,09%	2,52%	11,59%
Desde o Início (Abr/21)	-4,72%	-18,24%	-10,41%	15,03%

Meses com performance superior ao ISE	11 de 20 (55%)
---------------------------------------	----------------



Safra



Carteira ESG

Recomendações para Dezembro

Em **dezembro**, realizamos a troca de **Bradesco (BBDC4)** por **Rumo Logística (RAIL3)**

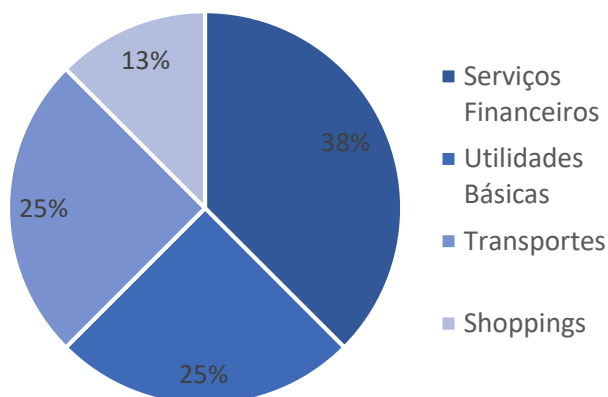
Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/11/2022 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2023E	Peso Recomendado na carteira
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	24.2	28.00	15.7%	8.8	12.5%
ITSA4	Itausa	Serviços Financeiros	8.9	12.50	40.8%	n.a.	12.5%
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	25.2	30.00	19.2%	10.4	12.5%
RAIL3	Rumo	Transportes	19.5	31.00	59.3%	53.5	12.5%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	27.6	28.10	-	8.2	12.5%
VAMO3	Vamos	Transportes	13.3	27.40	-	18.0	12.5%
ALSO3	Aliansce	Shoppings	17.9	34.00	89.8%	12.1	12.5%
CCRO3	CCR	Utilidades Básicas	11.8	19.30	63.4%	16.7	12.5%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista

Composição setorial



Saiba mais sobre o tema

Para saber tudo sobre esta carteira e nossas iniciativas em ESG, acesse os materiais em nossa **Central de Conteúdo**.

[Clique aqui](#)



Safra



Recomendações para Dezembro

Estamos realizando a troca de **Bradesco** e incluindo **Rumo Logística** em nossa Carteira ESG. Apesar de seu valuation bastante atrativo, **Bradesco** pode continuar entregando resultados fracos nos próximos trimestres

Rumo Logística (RAIL3)

Estamos incluindo Rumo Logística em nossa carteira Top 10. Gostamos bastante da companhia considerando a sua robusta tese de investimentos e a significativa valorização potencial de suas ações. Para os próximos trimestres, esperamos a manutenção de saudáveis volumes transportados, além de impactos positivos das tarifas sobre os resultados da companhia. Também, vale destacar as boas expectativas do mercado referentes à próxima safra, somada aos ganhos de eficiência a serem adicionados com os investimentos realizados.

CCR (CCRO3)

Estamos mantendo CCR em nossa Carteira ESG. Conta com um excelente histórico de execução em concessões de rodovias, assim como de aeroportos e mobilidade urbana, possui um portfólio diversificado com uma capacidade de operar em diferentes segmentos, é uma boa pagadora de dividendos (3% para 2023), conta com um balanço saudável (3,3x dívida líquida/Ebitda) e suas ações estão negociando a uma TIR real atrativa de 14,7%.

Porto (PSSA3)

Estamos mantendo Porto em nossa Carteira ESG. Apesar de resultados ainda fracos no curto prazo, olhando para frente vemos que a companhia está próxima de um ponto de inflexão. A força do prêmio dos seguros (que apresentaram ajuste de preços) e a estabilização dos preços dos carros (por conta da normalização da cadeia de suprimentos) devem proporcionar uma queda na sinistralidade nos próximos trimestres. Acreditamos também que a deterioração na qualidade do crédito está fazendo pico e a Porto está mais cautelosa com a originação de crédito. Adicionalmente, vemos suas ações negociando a múltiplos atrativos (P/L 8,4x 2023e, nível abaixo da média histórica).

Vamos (VAMO3)

Gostamos bastante de Vamos, pois a companhia possui uma sólida experiência no mercado de locação de caminhões, um mercado ainda pouco penetrado com um enorme potencial de crescimento. Com uma posição de liderança e uma grande vantagem competitiva perante os seus competidores, vemos a companhia como uma boa opção entre as empresas de transportes. Seu negócio conta com receitas bastante previsíveis, geradas através de contratos de longo prazo que possuem 95% de histórico de renovação.



Recomendações para Dezembro

Equatorial (EQTL3)

Estamos mantendo as ações da Equatorial em nossa carteira ESG. A Equatorial diversificou o seu portfólio para incluir Renováveis e Saneamento, ambos se apresentando como boas alternativas de investimento. No curto prazo, as ações da Equatorial apresentam um bom ponto de entrada. Baseamos a nossa recomendação nos seguintes pontos: 1) sólido crescimento de Ebitda esperado para o médio prazo resultando das recentes aquisições, 2) TIR atrativo de 10,5% e um bom ponto de entrada considerando os preços atuais.

BTG Pactual (BPAC11)

BTG Pactual é um dos melhores nomes da bolsa para capturar o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro, por isso esperamos um desempenho forte nas linhas de receita do banco ligadas ao Banco de Investimento e Trading. Além disso, no médio e longo prazo, acreditamos que BTG deve capturar os ganhos de sua incursão digital, uma vez que o banco vem investindo pesadamente em novas ferramentas para ganhar escala e trazer rentabilidade ao seu negócio. Lembramos também que recentemente o banco aumentou sua exposição ao Pan (ao comprar a participação da Caixa), um banco que vem iniciando uma movimento de digitalização importante, podendo trazer significativos ganhos no futuro.

Itaúsa (ITSA4)

Acreditamos que Itaúsa é uma exposição mais barata ao banco e Itaú (hoje ITSA negocia com desconto de 24,3% vs média de 21%). Consideramos que o positivo resultado apresentado no 3T22 reforça nossa visão positiva para o banco, que deve apresentar um forte crescimento de receita de crédito, impulsionada pelo volume de carteira, mix e recomposição de spreads. Além disso, gostamos da relação risco-retorno do banco comparado os seus pares. Atualmente vemos as ações do Itaú Unibanco, a um múltiplo P/L22e de 7,3x, o que consideramos bastante interessante.

Aliansce Sonae (ALSO3)

Vemos ALSO como uma boa alternativa de exposição ao setor de shoppings. Suas ações ainda negociam distantes das máximas vistas antes da pandemia, enquanto acreditamos numa recuperação robusta dos resultados dos shoppings, o que sugere um bom ponto de entrada. A Aliansce vem apresentando bons indicadores operacionais, como ocupação e baixos índices de inadimplência, evidenciando a resiliência de seu portfólio, o que acreditamos serem indicativos de uma recuperação mais rápida que a média do setor.



Carteira ESG

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor.

Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra.

Para mais informações, fale com seu Gerente.



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados, que foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos ou opinião podem divergir, a Safra Corretora e / ou o Banco Safra e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é 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.

Declarações Adicionais

Analista 1 2 3 4

O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.

O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.

O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.

O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emittentes de valores mobiliários analisados.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebe remuneração por serviços prestados às empresas ou fundos:

3R Petroleum, A. Angeloni & Cia Ltda., Admicon Administradora de Consórcios S/A, Algar Telecom, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Americanas S.A., B3 S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GMAC S.A., Banco Volkswagen S.A., BancoSeguro S.A., BBM Logística S.A., BCBF Participações S.A. (Hapvida), BPG Av. Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A., BRF S/A, BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A., Brookfield Properties Brasil Realty Administração de Imóveis LTDA, C&A Modas S.A., Cashme Soluções Financeiras S.A., CCR S.A., Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR, Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A., Cosan S.A., Crediare S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Delta Sucroenergia S.A., Dori Alimentos S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletrobrás, Eletrozema S.A., Energisa Mato Grosso do Sul - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Minas Gerais - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Sul-Sudeste - Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos LTDA, Foz do Chapecó Energia S.A., Fras-le S.A. (Randon S.A.), Frigol S.A., FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda., G2L Logística LTDA, Globenet Cabos Submarinos S.A., GPA - Grupo Pão de Açúcar, Havan, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S.A., Irani Papel e Embalagem S.A., Klabin S.A., Localiza Rent a Car S.A., Locamérica S.A., Marfrig Global Foods S.A., Marisa Lojas S.A., Mercado Envios Serviços de Logística Ltda. (Mercado Livre), Mercantil Rodrigues Comercial Ltda. (Cencosud), Minerva S.A., Mobitech Locadora de Veículos S.A., Movida Locação de Veículos S.A., MPM Corpóreos S.A. (Espaçolaser), Neomille S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., NuBank, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Original Holding S.A., Orizon Meio Ambiente S.A., Ouro Verde Locação e Serviço S.A., Pastificio Selmi S.A., Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S.A. (Paraná Equipamentos S.A.), Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., PetroReconcavo S.A., Porto do Pecém Geração de Energia S.A., Positivo Tecnologia S.A., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raizen Energia S.A., Raizen S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Ser Educacional, Solar Bebidas, Solar Serra do Mel B S.A., Solaris Empreendimentos S.A., SPE REC Cajamar IV S.A., Stone Instituição de Pagamentos S.A., Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Tenda Atacado, Terminal Oeste de Exportação de Granéis Sólidos S.A., Top Service Serviços e Sistemas S.A., Tramontina S.A. Cutelaria, Unigel Participações S.A., Unipar Carbocloro S.A., Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VIA S.A., Vibra Energia S.A., Vicunha Têxtil S.A., Yara Brasil Fertilizantes S.A., AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, BTG Dívida Infra - 2ª emissão, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Fator Verita FII - 9ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Igatemi S.A., Itaú Tempus FII - 1ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão.



Safra