



Carteira Global

Um portfólio diversificado e livre



Uma carteira diversificada e composta por empresas nacionais e internacionais com potencial de crescimento e que sejam negociadas na B3. Além disso, o portfólio pode envolver ETFs que busquem acompanhar índices nacionais ou internacionais.

Invista em empresas com:

- **Transparência e solidez** como pilares de atuação
- Alto potencial de **valorização no longo prazo** por sua capacidade de diversificação e liberdade de alocação
- **Possibilidade de participação no crescimento de diversos mercados mundiais**
- Contribui para uma alocação mais completa em renda variável



Objetivo

Superar o CDI e o Ibov no longo prazo.



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**



Safra



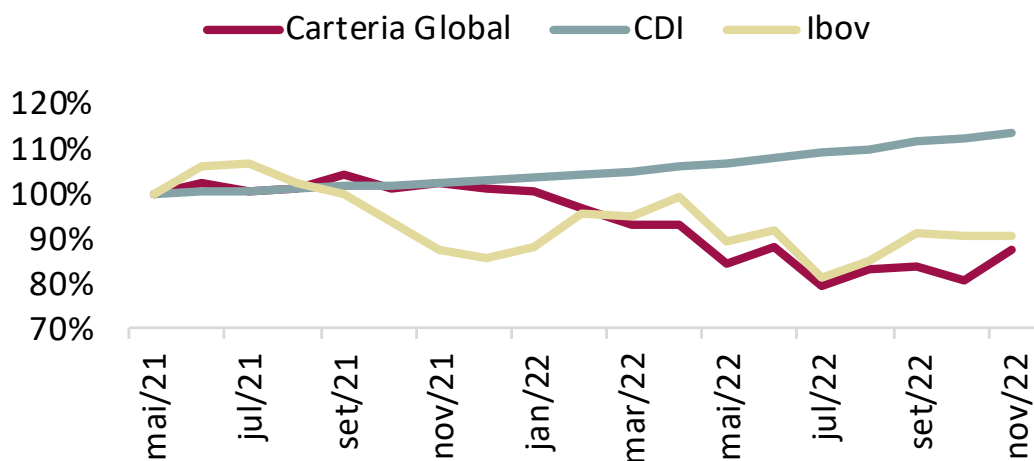
Carteira Global

Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	CDI	Ibov	SP&500
Em novembro/22	-1,70%	1,02%	-3,80%	6,70%
No ano	-14,40%	10,85%	-0,32%	-18,25%
Últimos 12 meses	-15,13%	11,59%	1,54%	-15,23%
Desde o Início (Mai/21)	-14,19%	14,79%	-12,96%	-4,71%

Meses com
performance superior
ao CDI

7 de 19 (36,84%)



Safra



Carteira Global

Recomendações para dezembro

Estamos retirando **Goldman Sachs** de nossa Carteira Global e incluindo **Charles Schwab**

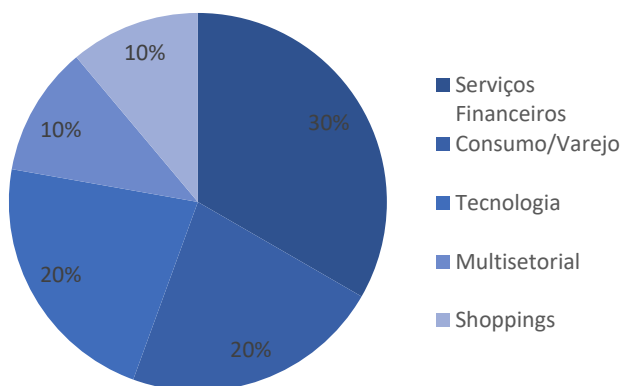
Código	Companhia	Setor	País	Cot. Fech. 30/11/2022 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2023E	Peso Recomendado na carteira
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	Brasil	8.88	12.50	40.8%	n.a.	10.0%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	Brasil	24.21	28.00	15.7%	8.83	10.0%
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	Brasil	25.17	30.00	19.2%	10.37	10.0%
ASAI3	Assai	Consumo/Varejo	Brasil	20.05	24.00	19.7%	23.26	10.0%
LREN3	Lojas Renner	Consumo/Varejo	Brasil	23.15	n.a.	-	17.51	10.0%
IGTI11	Iguatemi	Shoppings	Brasil	18.92	30.50	61.2%	18.10	10.0%
SCHW34	Charles Schwab	Serviços Financeiros	EUA	53.34	n.a.	-	-	10.0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	EUA	54.89	n.a.	-	-	10.0%
GOGL34	Alphabet	Tecnologia	EUA	43.39	n.a.	-	-	10.0%
ACWI11	Trend ACWI	Multisetorial	Mundo	9.50	n.a.	-	-	10.0%

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 todas as outras, acesse os materiais em nossa **Central de Conteúdo**.

[Clique aqui](#)



Safra



Carteira Global

Exclusão

The Goldman Sachs Group (GSGI34)

Estamos excluindo Goldman Sachs da carteira. Vemos que o cenário de piora da economia americana deve desacelerar as aberturas de capital e as ofertas de ações, afetando o segmento de Investment Banking e as principais operações do banco.

Inclusão

The Charles Schwab Corporation (SCHW34)

Estamos incluindo The Charles Schwab Corporation em nossa carteira. A SCHW é uma empresa líder em serviços de investimento, oferecendo corretagem de valores mobiliários, gestão de patrimônio, serviços bancários, custódia e outros serviços para clientes pessoa física e institucionais. Vemos que o cenário de juros altos por um maior período de tempo nos Estados Unidos deve ser benéfico para a ação. Além disso, ela está negociando a um valuation descontado em relação a sua média histórica (16x P/L 23 vs média histórica de 10 anos de 22,1x) e o mercado estima que a empresa poderá apresentar em 2023 uma margem líquida de juros acima dos números reportados no período pré-pandemia.

Manutenção

Porto (PSSA3)

Continuamos acreditando na recuperação da operação de seguros nos próximos resultados e em um bom crescimento para o ano que vem. O forte crescimento de prêmio emitido dos últimos meses, especialmente do segmento auto, somado à normalização do índice de sinistralidade, devem ser os principais drivers para a companhia olhando para frente. Para 2023, a Porto Seguro é negociada a um múltiplo P/L 23e de 8.8x vs. Média histórica de 11.2x.

Lojas Renner (LREN3)

Estamos mantendo Lojas Renner em nossa Carteira Global. Gostamos bastante dos fundamentos de Renner, que incorporam uma boa gestão e um sólido histórico de execução e de alocação de capital. Acreditamos que a LREN é uma das varejistas de vestuário mais bem posicionadas para continuar ganhando participação de mercado por sua grande assertividade de coleções e por sua robusta posição financeira (conta com caixa líquido de R\$1,9 bilhão), que poderia fazer a diferença neste momento de maior custo de capital. Adicionalmente, vemos sua empreitada no e-commerce como algo que poderia gerar bastante valor ao negócio pensando a médio e longo prazo.



Recomendações para Dezembro

Itaúsa (ITSA4)

Itaúsa é uma forma de exposição mais barata ao banco Itaú. Consideramos que o positivo resultado entregue no 3T22 reforça nossa visão positiva para o banco, que deve apresentar no ano 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 aos seus pares.

BTG Pactual (BPAC11)

Gostamos de BPAC por conta de seus bons resultados, beneficiado pelo desempenho consistente da área de Wealth e Asset Management e Corporate Lending, além de ventos favoráveis da Selic elevada na linha de Interest and Others. No longo prazo, vemos o banco como uma combinação única de fortes resultados operacionais, diversificação das suas linhas de negócio, e com opcionalidade de crescimento no varejo.

Iguatemi (IGTI11)

As vendas dos lojistas continuam fortes, com desempenho bem acima dos níveis de 2019, permitindo que a empresa continue reduzindo descontos e repassando a inflação nos contratos de locação com ganhos reais em alguns shoppings. O desempenho operacional manteve o forte momento do 1S22, com a taxa de ocupação mantendo a tendência de crescimento dos trimestres anteriores, enquanto seu custo de ocupação caiu para níveis históricos mesmo com o aumento do aluguel. Enquanto isso, a compra do “JK Iguatemi” foi positiva para a companhia, que conseguiu adquirir os 36% restantes do segundo melhor shopping de seu portfólio com um valuation atrativo (Cap Rate de ~8%). Por fim, a Iguatemi está negociando com um valuation atrativo de 9,2% FFO yield 2023E, implicando em um desconto de ~30% para a Multiplan.

Microsoft (MSFT34)

Seguimos com Microsoft na carteira. A companhia deve continuar em sua transição contínua para um modelo de nuvem, com forte tração para versões em nuvem do Office, Dynamics, Teams e, é claro, serviços de nuvem do Azure. À medida que a Microsoft obtém maior eficiência de escala, prevemos que a margem operacional continue crescendo e a empresa deverá seguir reportando ótimos resultados.

Google (GOGL34)

Continuamos com Google na carteira. A empresa é um player dominante em marketing digital e possui estratégias de crescimento para os segmentos de mobile, vídeo (YouTube) e no segmento de computação em nuvem (Google Cloud). Além disso, a companhia também possui liderança inicial no desenvolvimento de produtos em áreas com enorme potencial no longo prazo, incluindo machine learning, veículos autônomos, entregas por drones, entre muitos outros segmentos. Adicionalmente, vemos o Google como uma ação atrativa também por conta de seu valuation razoável e de seus resultados consistentes.



Recomendações para Dezembro

Trend ETF MSCI ACWI FI (ACWI11)

O Trend ACWI acompanha o índice MSCI ACWI, que é o principal índice de ações globais da MSCI. O índice foi projetado para representar o desempenho de todo o conjunto de oportunidades de ações de alta e média capitalização em 23 mercados desenvolvidos e 27 mercados emergentes. Em novembro de 2020, o índice cobria mais de 3.000 ações em 11 setores e aproximadamente 85% da capitalização de mercado ajustada pelo free float em cada mercado.



Carteira Global

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 emissores 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 Chapeco Energia S.A., Frax-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