



## Um portfólio com alto potencial de crescimento



Uma carteira composta por ações de empresas nacionais com capitalização de mercado de até R\$10bi e que tenham alto potencial de crescimento. O portfólio busca superar o Índice Small Caps (SMLL B3).

### Invista em empresas com:

- **Transparência e solidez** como pilares de atuação
- Alto potencial de **valorização no longo prazo**, com portfólio dedicado às empresas com capitalização de mercado inferior a R\$10 bi no momento
- Equipe de Research como responsável pela **análise e elaboração do portfólio**
- Perfil mais dinâmico e arrojado



### Objetivo

**Superar o Índice Small Cap da B3 (SMLL).**



### 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**





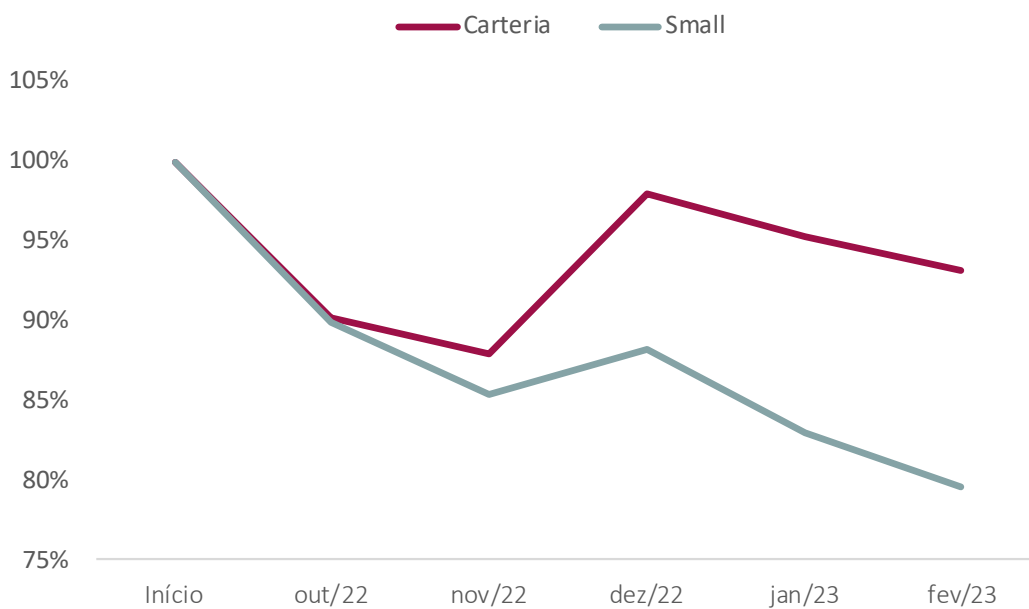
# Carteira Small Caps Equity Research

## Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	Small
Em Fevereiro-Março	-2,23%	-4,09%
No ano	-4,83%	-9,65%
Desde o Início (Out/22)	-6,76%	-20,35%

Meses com  
performance superior  
ao Small

5 de 5 (100%)



# Safra



## Recomendações para Março-Abril 23

Estamos realizando a troca de **Energias do Brasil** por **Vivara**

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 20/03/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso recomendado
RRRP3	3R Petroleum	Petróleo	30,7	70	128,3%	6,0	12,5%
PLPL3	Plano & Plano	Construção Civil	5,2	8,5	64,1%	7,3	12,5%
ALUP11	Alupar	Utilidades Básicas	27,0	33,0	22,3%	13,8	12,5%
VIVA3	Vivara	Consumo/Varejo	22,2	31,1	40,2%	12,1	12,5%
SLCE3	SLC Agrícola	Agro	45,6	-	-	-	12,5%
PNVL3	Panvel	Farmácia	9,3	20,8	-	10,1	12,5%
GMAT3	Grupo Mateus	Consumo/Varejo	5,8	7,9	36,9%	9,1	12,5%
RANI3	Irani	Papel e Celulose	8,2	-	-	-	12,5%

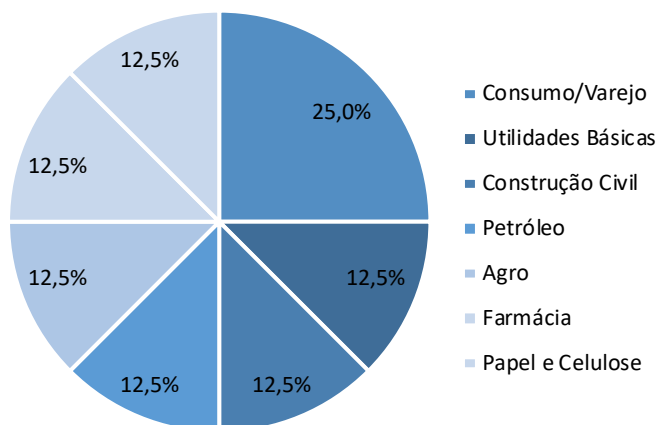
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro  
Estrategista

Nayane Kava  
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](#)





# Carteira Small Caps Equity Research

## Exclusão

### Energias do Brasil (ENBR3)

Estamos retirando Energias do Brasil de nossa Carteira Small Caps. Aproveitamos a alta recente após o anúncio de uma OPA a R\$24,0/ação para realizar lucro na ação. Como ainda não há um cronograma para a efetivação da operação e não há correção monetária sobre o preço ofertado, optamos por retirar as ações da ENBR de nossa carteira.

## Inclusão

### Vivara (VIVA3)

Estamos incluindo Vivara em nossa carteira Small Caps. Vemos a companhia bem posicionada para ganhar participação de mercado em um mercado relativamente fragmentado, dado que ela possui algumas vantagens competitivas: 1) forte presença geográfica, com mais de 320 pontos de venda; 2) modelo de negócios verticalizado, com 80% de sua produção internalizada; e 3) fortes marcas, sendo aspiracionais e top of mind no setor. Seguimos com nossa visão positiva para a companhia dado a boa expansão de lojas, um nível saudável de margens e sua posição de caixa líquido. Adicionalmente, vemos suas ações negociando a múltiplos atrativos (12,0x P/L 2023e vs média histórica de 16,6x), o que sugere um bom ponto de entrada.

## Manutenção

### 3R Petroleum (RRRP3)

Seguimos com 3R na carteira. A estratégia da empresa se baseia na aquisição de campos de petróleo onshore e offshore maduros que já possuem reservas certificadas, que podem ser operados com custos atrativos e com potencial para aumentar os fatores de recuperação. A 3R possui um time de gestão experiente e deverá se beneficiar das diversas oportunidades de aquisições que estão aparecendo. Em sua última aquisição, a empresa conseguiu um aumento adicional significativo em sua produção, além do potencial de sinergia com seus outros polos da região. Adicionalmente, os preços do petróleo devem seguir em um patamar alto, beneficiando assim o papel.

### Plano & Plano (PLPL3)

Continuamos com Plano & Plano em nosso portfólio. Após uma reviravolta em sua estratégia, a empresa passou a apresentar melhorias robustas em seus resultados. Adicionalmente, acreditamos que é uma das construtoras mais bem posicionadas para atuar no segmento de baixa renda, considerando seu longo histórico de empreendimentos rentáveis e a exposição da empresa à cidade de São Paulo, a economia mais dinâmica do país. Por fim, a PLPL está sendo negociada com um valuation atraente de 5,4x P/L 2024, implicando um desconto de 23% em relação à média de 7,0x de seus pares.



## Manutenção

### Panvel (PNVL3)

Seguimos com Panvel na carteira. A empresa possui uma perspectiva de crescimento positiva para os próximos anos, que será sustentado pela expansão de lojas e o aumento de suas vendas em mesmas lojas, o que deve elevar os níveis de eficiência e suas margens. A Panvel continua num bom momento de resultados e deve apresentar nesse trimestre uma forte receita por conta da alta demanda por medicamentos, vendas online e fluxo de clientes, o que deve resultar em maior produtividade das lojas. Adicionalmente, vemos a companhia negociando a um valuation atrativo de 10,1x P/L 23 vs o nível histórico de 23,4x e 28,4x da média do setor.

### Grupo Mateus (GMAT3)

Seguimos com Grupo Mateus na carteira. A empresa confirmou as expectativas de um resultado positivo no 4T22, com forte geração de caixa ocasionado pela melhora no capital de giro, com seu ciclo caixa caindo em 30 dias no ano contra ano e vemos que esse desempenho reforça nossa perspectiva favorável para a ação.

### Irani (RANI3)

Estamos mantendo a Irani na carteira. A empresa possui um balanço patrimonial saudável, além de perspectivas de crescimento forte no médio e longo prazo. O cenário da indústria de papelão ondulado no mercado doméstico se mostra favorável e deve auxiliar a Irani a manter o desempenho das ações positivo. Adicionalmente, a companhia se encontra descontada, negociando a 5,6x EV/EBITDA 23.

### SLC Agrícola (SLCE3)

Estamos mantendo SLC Agrícola na carteira. Vemos como positivo o modelo de negócios asset light da companhia e acreditamos que o momento atual que favorece as commodities e um real mais fraco devem beneficiar os resultados, dando suporte para as ações da companhia. A empresa apresenta um histórico de desempenho positivo e vem conseguindo manter seus retornos acima do nível histórico. Adicionalmente, suas ações negociam com desconto em relação a sua média histórica e observamos um ponto de entrada interessante no papel.

### Alupar (ALUP11)

Seguimos com Alupar na carteira. Vemos que a ação negocia a um valuation atrativo e estimamos uma TIR de 9,8% para a empresa, além de um dividend yield médio de 6,9% para 2023-2024. Conta com uma gestão com sólida experiência no setor de transmissão e oferece riscos operacionais limitados, sendo uma boa opção defensiva. O início de projetos deve impulsionar os resultados operacionais da empresa, reduzindo a alavancagem e abrindo espaço para distribuição de dividendos maiores.



# Carteira Small Caps Equity Research

## 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

1. 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 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.

2. 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

1. 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.

2. 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.

3. 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.

4. 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:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, 3R Petroleum Óleo e Gás S.A., A. Angeloni & Cia Ltda., Amemicon Administradora de Consórcios S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Americanas S.A., Ancar - Gestão de Empreendimentos Ltda., AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, B3 S.A., Banco Alfa 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., Bernoulli Educação, Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BPG Av. Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A., Brasitech Indústria e Comercio de Aparelhos para Beleza Ltda., Braskem S.A., BRF S.A., BRK Ambiental, Brookfield Properties Brasil Realty Administração de Imóveis Ltda., BTG Dívida Infra - 2ª emissão, C&A Modas S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, Cashme Soluções Financeiras S.A., CCR S.A., Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S.A., Cosan S.A., Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S.A., CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S.A., Dori Alimentos S.A., Eletrozema S.A., Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Empresa de Ônibus Pássaro Marron 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., Farmácia e Drogeria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos Ltda., Foz do Chapecó Energia S.A., Fras-le S.A., Frigol S.A., FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S.A., Globenet Cabos Submarinos S.A., GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S.A., Iguatemi S.A., Irani Papel e Embalagem S.A., Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Klabin S.A., Localiza Rent a Car S.A., Locamérica S.A., Marfrig Global Foods S.A., Marisa Lojas S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Mercado Envios Serviços de Logística Ltda., Mercantil Rodrigues Comercial Ltda., Minerva S.A., Mobilize Financeal Services, Mobitech Locadora de Veículos S.A., More Recebíveis Imobiliários FII, MPM Corpóreos S.A., Multitécnica Industrial Ltda., Nitro Química S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Oncodlinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Original Holding S.A., Orizon Meio Ambiente S.A., Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Ouro Verde Locação e Serviço S.A., Parsan S.A., Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S.A., Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., PetroReconcavo S.A., Porto do Pecém Geração de Energia S.A., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raízen Energia S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus - Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'or São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Sendas Distribuidora S.A., Ser Educacional, Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A., Solar Serra do Mel B S.A., Solaris Empreendimentos S.A., Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, SPE REC Cajamar IV S.A., Stone Instituição de Pagamentos S.A., Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Tenda Atacado, Top Service Serviços e Sistemas S.A., Tramontina S.A. Cutelaria, Urigel Participações S.A., Urca Capital Partners - BDR, Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S.A., Vicunha Têxtil S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda. e Yara Brasil Fertilizantes S.A.



# Safra