



## 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**

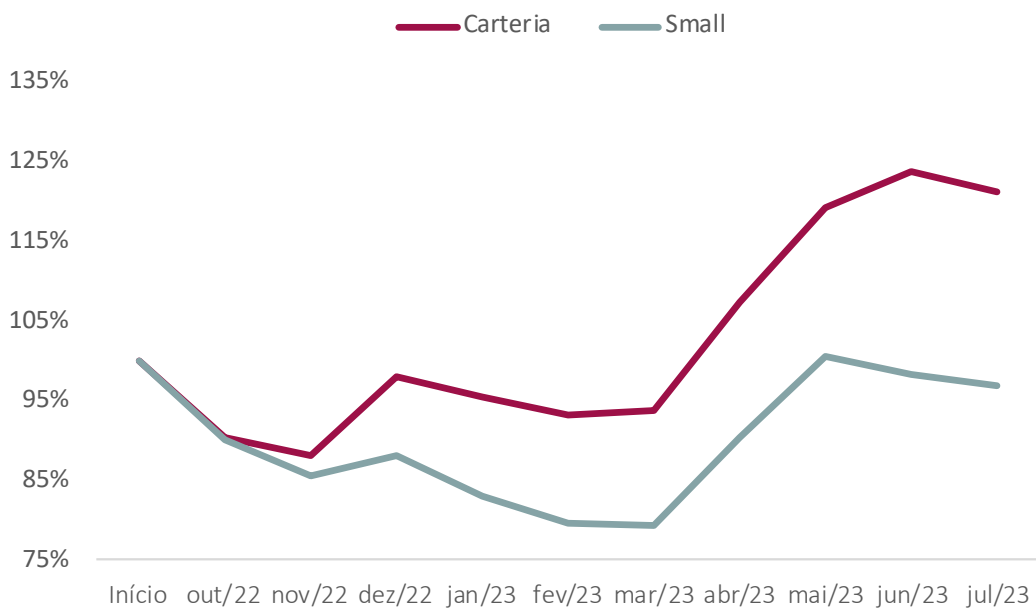




## Rentabilidade e histórico de performance

|                         | Carteira | Small  |
|-------------------------|----------|--------|
| Julho-Agosto            | -2,11%   | -1,50% |
| 1 ano                   | 27,58%   | 12,77% |
| Desde o Início (Out/22) | 21,18%   | -3,25% |

|   |               |
|---|---------------|
| Meses com performance superior ao Small | 8 de 10 (80%) |
|---|---------------|





## Recomendações para Agosto-Setembro 23

Estamos mantendo nossa carteira inalterada.

| Código | Companhia     | Setor              | Cot. Fech.<br>21/08/2023<br>(R\$/ação) | Preço-alvo<br>(R\$/ação) | Potencial<br>valorização | P/L<br>2023E | Peso<br>recomendado |
|--------|---------------|--------------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------|---------------------|
| RRRP3  | 3R Petroleum  | Petróleo           | 31,6                                   | 86,00                    | 172,2%                   | 68,4         | 12,5%               |
| PLPL3  | Plano & Plano | Construção Civil   | 10,0                                   | -                        | -                        | 9,8          | 12,5%               |
| ALUP11 | Alupar        | Utilidades Básicas | 27,9                                   | 30,78                    | 10,3%                    | 14,0         | 12,5%               |
| VIVA3  | Vivara        | Consumo/Varejo     | 29,4                                   | 32,00                    | 8,7%                     | 17,1         | 12,5%               |
| SLCE3  | SLC Agrícola  | Agro               | 39,2                                   | -                        | -                        | -            | 12,5%               |
| PNVL3  | Panvel        | Farmácia           | 12,6                                   | 17,60                    | 40,2%                    | 17,2         | 12,5%               |
| GMAT3  | Grupo Mateus  | Consumo/Varejo     | 7,3                                    | 9,00                     | 24,1%                    | 12,3         | 12,5%               |
| RANI3  | Irani         | Papel e Celulose   | 10,4                                   | -                        | -                        | -            | 12,5%               |

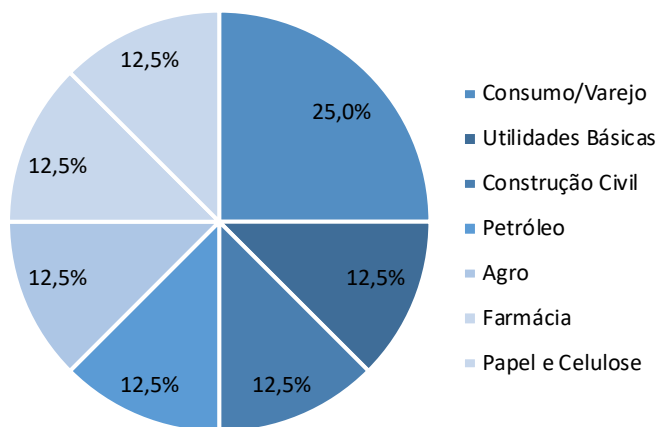
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

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](#)





## Manutenção

### Vivara (VIVA3)

Estamos mantendo 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.

### 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 7,5x P/L 2024, implicando um desconto de 21% em relação à média de 9,5x de seus pares.

### Alupar (ALUP11)

Seguimos com Alupar na carteira. Vemos que a ação negocia a um valuation atrativo e estimamos uma TIR de 9,4% para a empresa, além de um dividend yield médio de 6,0% 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.



## 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 17,2x 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 2T23, com forte geração de caixa ocasionado pela melhora no capital de giro, com seu ciclo caixa caindo 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 5,8x 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.



# 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 GERAIS

- Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda ("Safra Corretora"), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
- Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data de sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora, e são consideradas seguras.
- A Safra Corretora ou qualquer de suas afiliadas não garante, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
- A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco de comunicar a leitor deste relatório, salvo quando deixar de cobrir qualquer das empresas analisadas neste relatório.
- As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
- Os instrumentos discutidos nesse relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento, antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
- Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar e seu preço ou valor, direta ou indiretamente, pode subir ou descer.
- O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja esta decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, na perda integral do capital investido ou, ainda, na necessidade de aporte suplementar de recursos.
- Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

### 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 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.

| Analista | Declarações Adicionais |   |   |   |
|----------|------------------------|---|---|---|
|          | 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, respectivo(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:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, Aliança Agrícola do Cerrado S/A, Alianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Éxito S/A, Ambipar Participações e Empreendimentos S/A, Atacadão S/A, 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, BCBF Participações S/A, Blox Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S/A, Bracell SP Celulose LTDA, Brasittech Indústria e Comércio de Aparelhos para Beleza LTDA, Braskem S/A, BRF S/A, Caunuma Capital Multiestratégia, Cartasias Recebíveis Imobiliários - FII, Cashme Soluções Financeiras S/A, Chembro Química LTDA, concessionária do Rodanel Oeste S/A, Cotas do Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S/A, CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S/A, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Eletrozema S/A, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S/A, Enauta Participações, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S/A - Debêntures - 3ª emissão, Equatorial Participações e Investimentos S/A, Eucatex S/A Indústria e Comércio, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, F3 Fundsheres FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drogeria Nissel, Fator Verita FII - 9ª emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Frigol S/A, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Gerdau S/A, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Hypera S/A, Iguatemi S/A, Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S/A, Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S/A, Kallas Incorporações e Construções S/A, Karoon Petróleo e Gás LTDA, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Localiza Rent A Car S/A, Marfrig Global Foods S/A, Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Mezzani Alimentos LTDA, Mobilize Financeira Services, More Recebíveis Imobiliários FII, MPM Corpóreos S/A, Multitécnica Industrial LTDA, Nitro Química S/A, NTS - Nova Transportadora do Sudeste S/A, Orama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Orizon Meio Ambiente S/A, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S/A, Pellegrino Distribuidora de Autopeças LTDA, Petrobras - Petróleo Brasileiro S/A, Porto do Pecém Geração de Energia S/A, Prevent Senior Private Operadora de Saúde LTDA, Raiten Energia S/A, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'or São Luís S/A, Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akim Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Sendas Distribuidora S/A, SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S/A, Smartfit Escola de Ginástica e Dança S/A, Solar S/A, Solaris Empreendimentos S/A, Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S/A, Supermercado Superpão S/A, Top Service Serviços e Sistemas S/A, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners - BDR, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valgroup PE 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, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S/A, Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias LTDA e XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão.



# Safra