



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\$15 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**

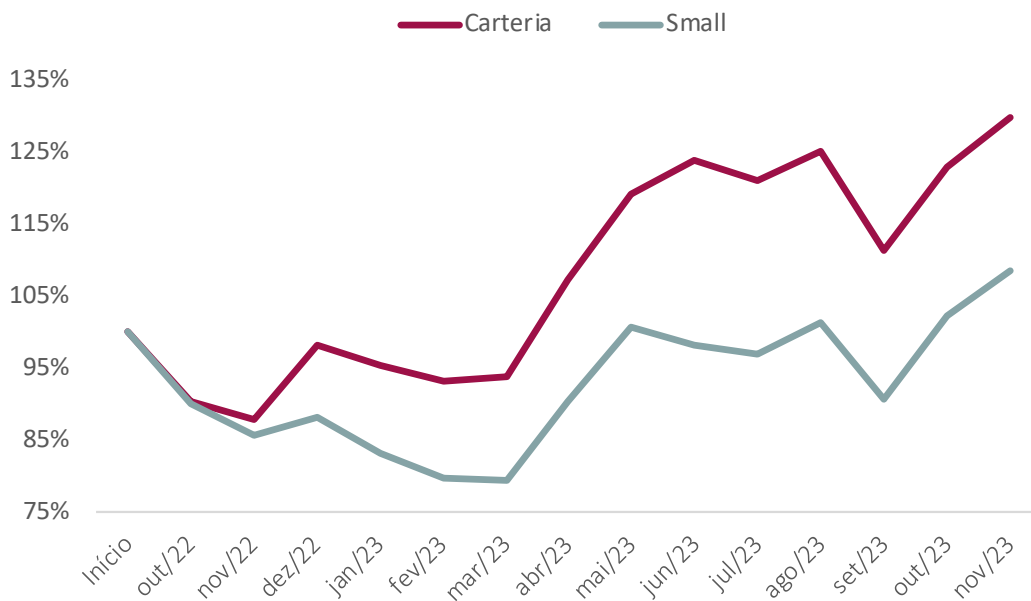




Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	Small
Em Novembro-Dezembro	5,61%	6,36%
No ano	36,75%	26,59%
Desde o Início (Out/22)	29,90%	8,60%

Meses com performance superior ao Small	8 de 14 (57,14%)
---	------------------





Carteira Small Caps Equity Research

Recomendações para Dezembro-Janeiro 24

Estamos realizando a troca de **Vivara** por **Grupo SBF** e **3R Petroleum** por **Marfrig**.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 21/12/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso recomendado
MRFG3	Marfrig	Alimentos e Bebidas	9,8	15,00	53,2%	-	12,5%
PLPL3	Plano & Plano	Construção Civil	11,6	14,70	26,7%	22,9	12,5%
ALUP11	Alupar	Utilidades Básicas	30,4	30,78	1,2%	11,8	12,5%
SBFG3	Grupo SBF	Consumo/Varejo	12,2	15,15	24,4%	9,1	12,5%
SLCE3	SLC Agrícola	Agro	18,6	-	-	-	12,5%
PNVL3	Panvel	Farmácia	12,7	15,50	22,2%	14,4	12,5%
SMFT3	SmartFit	Consumo/Varejo	7,0	28,50	306,0%	26,1	12,5%
ONCO3	Oncoclínicas	Saúde	10,9	19,00	73,8%	17,0	12,5%

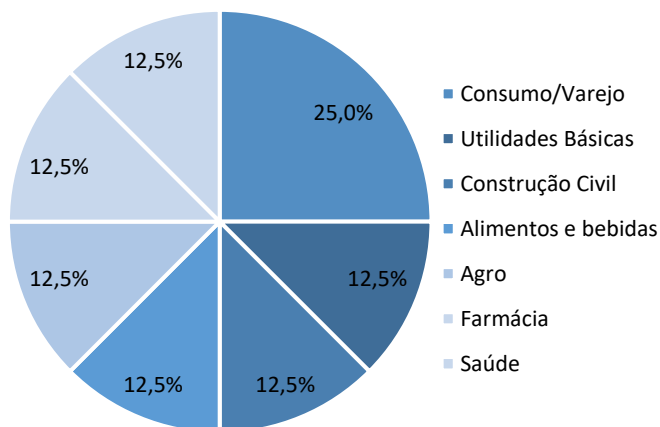
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

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](#)



Safra



Carteira Small Caps Equity Research

Exclusão

Vivara (VIVA3)

Estamos retirando as ações da Vivara de nossa carteira Small Caps realizando lucro de 54% desde a sua inclusão.

3R Petroleum (RRRP3)

Estamos retirando as ações da 3R Petroleum de nossa carteira Small Caps por questões táticas.

Inclusão

Grupo SBF (SBFG3)

Estamos incluindo Grupo SBF em nossa carteira Small Caps. Após um 1S23 desafiador para os seus resultados, o desempenho do 3T23 indicou resultados da mudança de rota com melhorias significativas nas despesas com vendas, gerais e administrativas, corroborando nossa visão mais positiva para os próximos trimestres. Adicionalmente, considerando nossas estimativas para os próximos 12 meses, vemos suas ações negociando a ~8,6x o lucro, o patamar mais baixo dentre os nomes sob nossa cobertura de consumo discricionário.

Marfrig (MRFG3)

Estamos incluindo Marfrig em nossa carteira Small Caps. Vemos uma assimetria positiva em uma exposição a Marfrig, uma vez que excluindo a participação que a companhia possui na BRF, a MRFG parece estar subavaliada estar avaliada a próximo de R\$2,1 bilhões. Apesar de uma alavancagem financeira mais elevada, o balanço deve ter um alívio com a entrada de R\$6 bi em caixa da venda de ativos para a Minerva, e os resultados mais fracos nos EUA devem ser compensados por um momento positivo na América do Sul.

Manutenção

Oncoclínicas (ONCO3)

Estamos mantendo Oncoclínicas na carteira. Vemos que a empresa está bem posicionada para apresentar uma receita líquida sólida e um bom crescimento de lucro nos próximos anos. Os principais fatores que impulsionam esse desempenho são: (i) maior necessidade de tratamento de câncer no Brasil devido à demografia e à inovação; (ii) uma forte proposta de valor por meio de um modelo de negócios econômico; (iii) espaço significativo para expansão em cidades novas e existentes; e (iv) assimetrias favoráveis em negócios já fechados ainda não precificadas.



Manutenção

Smartfit (SMFT3)

Estamos mantendo Smartfit em nossa carteira Small Caps. A companhia é líder no segmento de academias na América Latina, tem perto de 8x o tamanho do segundo maior colocado e é a quarta maior do mundo em número de alunos. A companhia vive um bom momento de resultados, o desempenho do 3T23 mostrou boa abertura de novas academias, crescimento de alunos por unidade e um ticket médio mais alto, que levou a uma expansão robusta de receita e a uma melhora de sua lucratividade, reforçando a nossa confiança com a performance da empresa. SMFT negocia a 8,5x o Ebitda projetado para 2024, o que representa um desconto para a média histórica de 11,2x.

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.

Alupar (ALUP11)

Seguimos com Alupar na carteira. Vemos que a ação negocia a um valuation atrativo e estimamos uma TIR de 8,9% para a empresa, além de um dividend yield médio de 6,7% para 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.

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.

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 13,6x P/L 24 vs o nível histórico de 23,4x e 28,4x da média do setor.



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 da 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 completeza, 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 o 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 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 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, Águas do Rio, JI Malls Fil - 1ª emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Allianz Trust Renda Imobiliária Fil - 6ª emissão, Allianza Urban Hub Renda Fil - 3ª emissão, Almacenes Exito S.A., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Atacadão S.A., B3 S.A., Banco Alfa S.A., Banco BTG Pactual, Banco GNI S.A., Banco Volkswagen S.A., BCP Participações S.A., Bloco Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Bocalina Infra FIC FI RF Crédito Privado - 4ª emissão, BR Properties S.A., Bracel SP Celulose Ltda., Braskem S.A., BRFS S.A., BTG Pactual, BTG Pactual Divida Infra RIC - 3ª emissão, BTG Pactual Logística Fil - 12ª emissão, Buena Vista US High Income ETF, Camil Alimentos S.A., Canum Capital Multiestratégia, Capital Royal FIP, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários - Fil, CashMe, Cashme Soluções Financeiras S.A., Cemig Distribuição S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Chembro Química Ltda., Clave Indices de Preços Fil - 2ª emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia Paranaense de Energia - COPEL, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Concessionária do Rodadoanel Oeste S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Corsan - Companhia Riograndense de Saneamento, Cosan S.A., CPX Distribuidora S.A., CSHG Logística Fil - 9ª emissão, Direcional Engenharia S.A., DMA Distribuição S.A., Ecoagro FIAGRO - 5ª emissão, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Escovas do Cerrado, Empresa de Ônibus Passaro Marron S.A., Enauta Participações, Energia S.A., Energia Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Enge Brasil Energia S.A., EQ Recebíveis Imobiliários Fil - 2ª emissão, Equatorial Golás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Eucatex S.A., Indústria e Comércio Estes Araguaios Fiagro - 3ª emissão, Etes Araguaios FIAGRO - 4ª emissão, F3 Fundsheres FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drogaria Nissel, Fator Venita Multiestratégia Fil - 1ª emissão, Ferrari Agroindústria S.A., FIC Agro Fiagro - 3ª emissão, Financiera Alfa S.A., Fundo de Investimento Imobiliário Alto Rei Recebíveis Imobiliários, Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Furnas Centrais Elétricas, Genial Malls Fil - 5ª emissão, GGR Covepi Fil - 6ª emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Grupo José Alves, Guardian Logística Fil - 5ª emissão, Hedge Brasil Shopping Fil - 9ª emissão, Hedge TOP FOF Fil - 15ª emissão, Hypera S.A., Iguá Rio, Iguatemi S.A., Inter Amerria Fiagro-Fil - 1ª emissão, Inter Desenvolvimento Fil - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., ISA CTEEP Transmissora Energia Elétrica Paulista, Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus Fil - 1ª emissão, J Macedo S.A., Jasc Renda Varejo Essencial Fil - 4ª emissão, JBS S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª emissão, JS Ativos Financeiros, Kallas Incorporações e Construções S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund Fil, Kinea Hedge Fund Fil - 2ª emissão, Kinea Oportunidades Real Estate Fil - 1ª emissão, Kinea Unique HY CDI Fil - 2ª emissão, Lavni Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners Fil - 4ª emissão, Life Capital Partners Fil - 5ª emissão, Localiza Rent a Car S.A., Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOCEP Inter Fil - 3ª emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge Fil - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Max Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda Fil - 8ª emissão, Maxi Renda Fil - 9ª emissão, Mezzani Alimentos Ltda., Minas Mineração Ltda., Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários Fil, Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Multitécnica Industrial Ltda., NCH Recebíveis do Agronegócio FIAGRO Imobiliário - 3ª emissão, Nex Crédito FIAGRO Imobiliário - 1ª emissão, Nitro Química S.A., Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Orama High Yield II - 2ª emissão, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial, Petrosbras - Petróleo Brasileiro S.A., Raizen Energia S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate Fil - 3ª emissão, RBR Premium RI Fil - 2ª emissão, Rede D'O'R São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA - 1ª emissão, Riza Akia Fundo de Investimento Imobiliário - Fil, Riza Terrax Fil - 3ª emissão, Santander Papéis Imobiliários Fil - 1ª emissão, Sendas Distribuidora S.A., SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola S.A., Solar Serra do Mel B S.A., Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, SPX Syn Multiestratégia Fil - 2ª emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª emissão, Suno Multiestratégia Fil - 2ª emissão, TAG - Transportadora Associada de Gás, Tellus Rio Bravo Renda Logística Fil - 6ª emissão, TG Ativo Real Fil - 12ª emissão, Top Service Services e Sistemas S.A., Transmissora Aliança de Energia, TRX Real Estate Fil - 9ª emissão, Unidas Locações e Serviços, Unidas Locadora, Unimed Investcoq Nacional Fil - 3ª emissão, Urca Capital Partners - BDR, Urca Prime Renda Fil - 8ª emissão, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora Hedge Fund Fil - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões S.A., VBI Consumo Essencial Fil - 6ª emissão, VBI Greenpower Fil - 1ª emissão, VBI Logística, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vinci Shopping Centers Fil - 10ª emissão, Vitru Brasil Empreendimentos Participação e Comércio S.A., Wickbold & Nossio Pilo Industrias Alimenticias Ltda., XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra Fil - 4ª emissão, XP Malls Fil - 9ª emissão.



Safra