



Um portfólio com alto potencial de crescimento



Uma carteira composta por ações de empresas nacionais com capitalização de mercado de até R\$15bi 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**

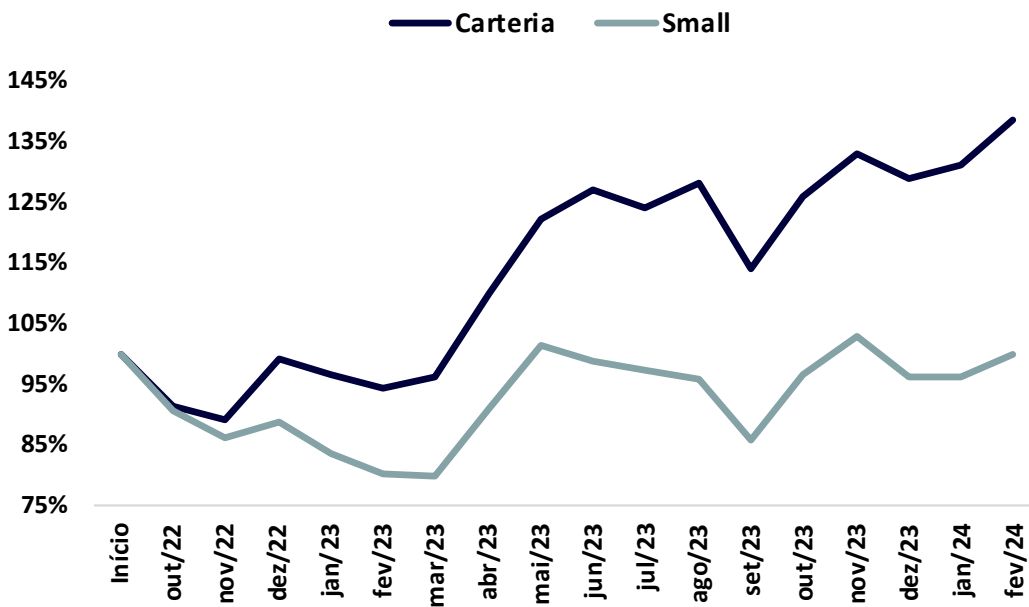




Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	Small
Em Fevereiro-Março	5,89%	3,54%
No ano	4,22%	-2,93%
Últimos 12 meses	43,67%	19,32%
Desde o Início (Out/22)	38,91%	-0,17%

Meses com performance superior ao Small	12 de 17 (70,59%)
---	-------------------





Carteira Small Caps Equity Research

Recomendações para Março-Abril 24

Estamos mantendo a carteira inalterada.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 21/03/2023 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2024E	Peso recomendado
MRFG3	Marfrig	Alimentos e Bebidas	10,3	15,00	45,6%	-	12,5%
PLPL3	Plano & Plano	Construção Civil	13,1	14,70	12,1%	11,4	12,5%
ALUP11	Alupar	Utilidades Básicas	31,5	33,60	6,7%	13,7	12,5%
SBFG3	Grupo SBF	Consumo/Varejo	13,3	15,15	14,3%	9,9	12,5%
IGTI11	Iguatemi	Shopping	24,3	26,00	7,0%	15,9	12,5%
PNVL3	Panvel	Farmácia	12,4	15,50	25,0%	13,6	12,5%
SMFT3	SmartFit	Consumo/Varejo	27,0	28,50	5,5%	25,9	12,5%
ONCO3	Oncoclínicas	Saúde	10,0	16,50	64,7%	13,7	12,5%

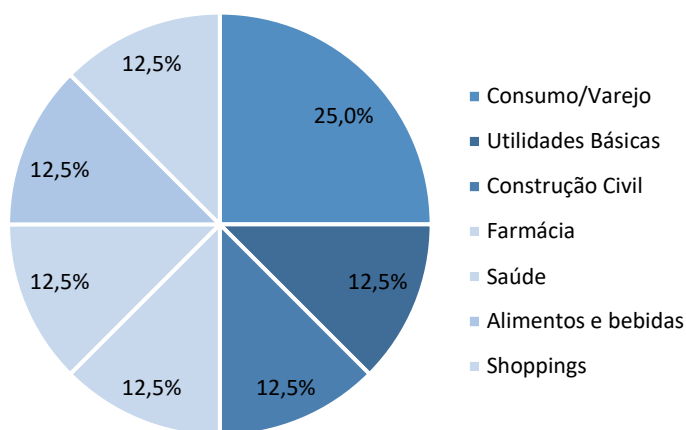
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

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



Manutenção

Iguatemi (IGTI11)

Estamos mantendo Iguatemi. Vemos um ponto de entrada interessante para a ação no momento e acreditamos que o seu portfólio premium e a boa performance de vendas em seus shoppings devem continuar proporcionando poder de negociação perante os seus inquilinos, o que deve resultar em crescimento real de aluguel e um desempenho positivo para suas ações. IGTI negocia a um FFO yield de 9,4% para 2024, um prêmio interessante de 3,6pp sobre a taxa da NTN-B.

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 9x o Ebitda projetado para 2024, o que representa um desconto para a média histórica de 11,2x.

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.

Alupar (ALUP11)

Seguimos com Alupar na carteira. Vemos que a ação negocia a um valuation atrativo e estimamos uma TIR de 8,5% para a empresa. 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.

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.



Manutenção

Grupo SBF (SBFG3)

Estamos mantendo 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 ~9,9x o lucro, o patamar mais baixo dentre os nomes sob nossa cobertura de consumo discricionário.

Marfrig (MRFG3)

Estamos mantendo 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. 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.

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.



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 Câmbio 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 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 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.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3

- 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:

051 Agro Fazendas II Flagro-Imobiliário - 1ª emissão, Aché Farmacêuticos, Águas do Rio, AJ Malls Fil - 1ª emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária Fil - 6ª emissão, Alianza Urban Hub Renda Fil - 3ª emissão, Almacenes Éxito S.A., Artemis Fil - 1ª emissão, ARX Dover Receíveis - 2ª emissão, Asset Bank Agronegócios Flagro - 1ª emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª emissão, B3 S.A., Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco GNB, Blix Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Flagro Imobiliário - 1ª emissão, Biotecnia Infra FIC-FIC - 4ª emissão, BRB S.A., Banco BTG Pactual, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado, BTG Pactual Logística Fil - 12ª emissão, Buena Vista US High Income ETE-Fundo de Índice, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital Fil, Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª emissão, Capitânia Shoppings Fil - 3ª emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários Fil, CashMe, Cemig Distribuição S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola S.A., Clave Índices de Preços Fil - 2ª emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, Consórcio Alfa de Administração S.A., COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Cosan S.A., CSHG Logística Fil - 9ª emissão, CSN - Companhia Siderúrgica Nacional, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, DASA - Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., Ecoagro I FLAGRO - 6ª emissão, Ecoagro I Flagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Eletrobras, Energia S.A., Energia Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQ Recebíveis Imobiliários Fil - 2ª emissão, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Exes Araguaia Flagro - 3ª emissão, Exes Araguaia FLAGRO - 4ª emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drogaria Nisei, Fator Verta Multiestratégia Fil - 1ª emissão, Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Flagro - 3ª emissão, Flagro Asset Bank - Terra Investimentos, Financiera Alfa S.A., Foxo URE - BA Ambiental, FS Indústria de Biocombustíveis, Fundo de Investimento Imobiliário Rio Reth Recebíveis Imobiliários, Furnas Centrais Elétricas, Gaztel Malls Fil - 2ª emissão, Genial Malls Fil - 5ª emissão, GGR Covegli Fil - 6ª emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FLAGRO - 2ª emissão, Grupo José Alves, Grupo NÓS, Grupo Pão de Açúcar, Guardian Logística Fil - 5ª emissão, Hedge Brasil Shopping Fil - 9ª emissão, Hedge TOP POF Fil - 15ª emissão, HSI Malls Fil - 3ª emissão, Hypera S.A., Iguá Rio de Janeiro S.A., Iguatemi S.A., Inter Amerra Flagro-Fil - 1ª emissão, Inter Desenvolvimento Fil - 1ª emissão, Ipiranga Agroindustrial, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., Itaú Asset Rural Flagro - 3ª emissão, Jasc Renda Varejo Essencial Fil - 4ª emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JGP Crédito Flagro - 2ª emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª emissão, JSL S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Kinea Crédito Agro FLAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund Fil - 2ª emissão, Kinea Oportunidades Real Estate Fil - 1ª emissão, Kinea Unique HY CDI Fil - 2ª emissão, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners Fil - 4ª emissão, Life Capital Partners Fil - 5ª emissão, Localiza Rent A Car S.A., Log Commercial Properties, LOGOP Inter Fil - 3ª emissão, LWART Soluções Ambientais, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge Fil - 3ª emissão, Mav Crédito - Flagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda Fil - 5ª emissão, Maxi Renda Fil - 6ª emissão, Maxxi Renda Fil - 5ª emissão, Minerva S.A., Mobize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários Fil, Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multipan Empreendimentos Imobiliários S.A., NCM Recebíveis do Agronegócio - FLAGRO Imobiliário - 2ª emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª emissão, North Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinics do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário Fil - 1ª emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Orama High Yield Fil - 2ª emissão, Ourinvest Innovation Flagro Imobiliário - 2ª emissão, Parana S.A., Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial, Raia Drogari, 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'OR São Luiz S.A., Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário Fil, Riza Terrax Fil - 3ª emissão, Riza Terrax Fil - 4ª emissão, Santander Papéis Imobiliários Fil - 1ª emissão, Sendas Distribuidora, SFI Investimentos do Agronegócio - Flagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola S.A., Sparta Flagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, SPX Syn Multiestratégia Fil - 2ª emissão, Stones Mid Crédito Agro FLAGRO - 2ª emissão, Suno Multiestratégia Fil - 2ª emissão, Suzano S.A., Tellus Rio Bravo Renda Logística Fil - 6ª emissão, TG Ativo Real Fil - 12ª emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica, Transportadora Associada de Gás S.A., TRX Real Estate Fil - 9ª emissão, Unidas Loções e Serviços, Unidas Loçãoora, Unimed Investcoo Nacional Fil - 3ª emissão, Urca Prime Renda Fil - 8ª emissão, Valora CDA - Flagro - 4ª emissão, Valora Hedge Fund Fil - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Greenpower Fil - 1ª emissão, VBI Logística, VBI Real Estate Gestã de Cartões S.A., Vera Cruz - 1ª emissão, Vindi Shopping Centers Fil - 10ª emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regal Fil - 1ª emissão, XP Crédito Agrícola Flagro - 4ª emissão, XP Infra II FIC - 4ª emissão, XP Malls Fil - 9ª emissão.



Safra