

01 de outubro de 2024

Carteira de Renda Fixa – Incentivada

Outubro



Safra

Corretora

Yuri Machado, CNPI
Credit Research

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini, CNPI
Credit Research

roberto.felize@safra.com.br

Carteira de Outubro

Ativo	Instrumento	Devedor	Vencimento	Isenção de IR ¹	Juros	Amortização
ERDVA4	Debênture	Ecorodovias	jun-2031	Sim	Semestral (jun e dez)	Vencimento
PEJA11	Debênture	PRIO	ago-2032	Sim	Semestral (fev e ago)	Anual 2027+
EKTRB3	Debênture	Elektro (Neoenergia)	abr-2034	Sim	Semestral (abr e out)	Anual 2032+
GASC16	Debênture	Rumo	jun-2034	Sim	Semestral (jun e dez)	Vencimento
CGOS16	Debênture	Equatorial Goiás	mai-2036	Sim	Semestral (mai e nov)	Anual 2033+

Comentário Geral

Alterações da carteira *top picks* para outubro:

(i) **Entrada:** Prio (2030), Ecorodovias (2031), Elektro (2034), Rumo (2034) e Equatorial Goiás (2036).

(ii) **Saída:** Energisa (2031), Equatorial Maranhão (2031), Taesa (2033), CCR (2036) e Suzano (2038)

Retorno e *duration*: Estimamos um rendimento anual projetado de 99% do CDI (cotação 01/10/24) e uma *duration* de 6,2 anos. Considerando a isenção de IR, o retorno médio estimado fica em 116% do CDI.

Exposição setorial: Energia elétrica (distribuição), óleo e gás, rodovias e transporte ferroviário.

Vantagens

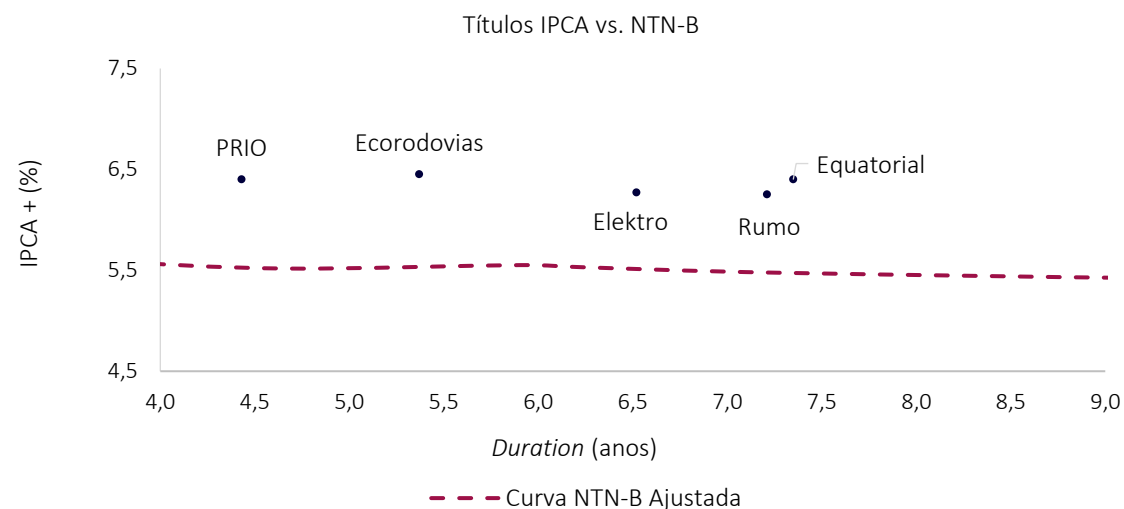
- Rendimentos isentos de IR para PF;
- Retorno real médio (acima da inflação) de 6,3%;
- Diversificação setorial, com *players* relevantes em seus respectivos setores;
- Títulos com liquidez.

Fonte: Anbima, agências de *rating* (Fitch, Moody's e S&P) e Safra. (1) Isenção de imposto de renda (IR) para pessoa física.

Características do Devedor

Companhia	Setor	Fitch/Moody's/S&P	Destaque Financeiros (último)	Destaque Positivo
Ecorodovias	Rodovias	-/-/brAAA	Alavancagem: 3,3 Margem EBITDA: 74%	Portfólio com ativos estratégicos Duration da concessões próxima a 20 anos <i>Track record</i> positivo de recuperação de campos maduros
PRIO	Óleo e Gás	AA+(bra)/-/brAA+	Alavancagem: 0,4 Margem EBITDA: 78%	Maior volume de produção frente aos concorrentes
Elektro (Neoenergia)	Distribuição de Energia	-/-/brAAA	Alavancagem: 2,2 Margem EBITDA: 27%	Grupo controlador forte Mercado bem regulado
Rumo	Transporte Ferroviário	AAA(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 1,5 Margem EBITDA: 60%	Localização estratégica Maior operadora do país
Equatorial	Distribuição de Energia	AA+(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 3,2 Margem EBITDA: 31%	Eficiência operacional Portfólio de concessões

Carteira Renda Fixa vs. Curva de Juros



Economia e Renda Fixa

Cenário econômico. A inflação no Brasil foi de -0,02% em agosto, uma queda de 0,40 p.p. em comparação a julho, marcando a primeira deflação desde jun/23. Esse resultado foi influenciado principalmente pela redução nos preços da energia elétrica residencial (-2,77%) devido à mudança para a bandeira tarifária verde, e pela queda nos preços de alimentos. Nos últimos 12 meses a inflação acumula alta de 4,24%, abaixo do teto da meta do Banco Central.

A Pnad Contínua mostrou uma taxa de desemprego no Brasil de 6,6% nos três meses até agosto, o menor nível para esse período desde 2012. Com ajuste sazonal, o desemprego caiu pela nona vez consecutiva, atingindo 6,7%, o mesmo patamar observado entre o final de 2013 e maio de 2014. A população ocupada atingiu um recorde de 102,5 milhões de pessoas, e a massa de rendimentos real aumento em 8,3% vs. 2023. Esses dados explicam o crescimento do consumo das famílias, que aumentou 1,3% no 2T24 (t/t).

No lado fiscal, a dívida bruta do governo geral bateu 78,55% do PIB, nível mais alto desde out/21. O nível da dívida deve ser mais pressionado com a alta da Selic para 10,75% a.a., uma vez que 55% da dívida bruta está indexada à Selic e, de acordo com o Banco Central, a cada aumento de 1 p.p. na taxa básica, irá se refletir num crescimento de 0,44 p.p. na relação dívida/PIB. Entretanto, a alta da Selic foi justificada devido ao ambiente econômico aquecido, notadamente o mercado de trabalho, que pode comprometer a ancoragem da inflação em um período mais prolongado.

Desempenho da renda fixa. O retorno do CDI foi de 0,84% no último mês, e com valorização de quase 8,0% no ano. O retorno do IMA-B (títulos públicos indexados ao IPCA) recuou 0,67%, impactado por títulos mais longos (IMA-B 5+), cuja queda foi de 1,42%. Por outro lado, a carteira IMA-B5 (curto e médio prazo) subiu +0,4%. No ano, o retorno do IMA-B fica abaixo de 1%, enquanto o IMA-B5 atingiu 5,30%.

No mercado de crédito privado, a carteira de títulos indexados ao DI (IDA-DI) valorizou 1,01% no último mês e acumula alta de 10,62% no ano. A carteira de títulos de infraestrutura recuou -0,11%, mas com alta acumulada de 6,05% no ano. O retorno negativo em setembro dos títulos indexados ao IPCA está associado à abertura do juro real, que pode ser observado na curva NTN-B. **O ciclo de alta da Selic deve trazer alguma desvalorização para os títulos atrelados ao CDI. Além disso, mesmo com spreads apertados no secundário, a taxa nominal dos títulos IPCA (após gross up da isenção do IR sobre rendimentos) continuam bastante favoráveis para investimentos PF e devem puxar a demanda por títulos incentivados no primário e secundário.**

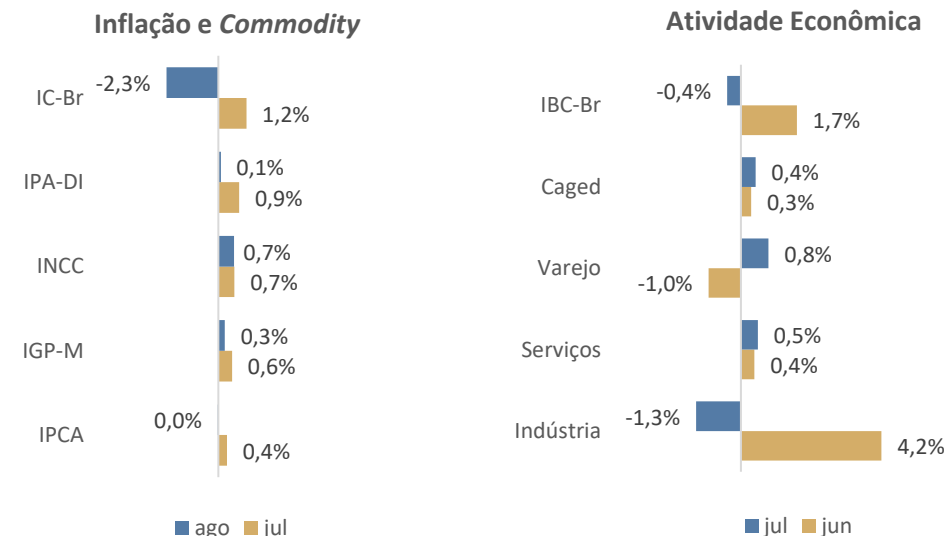
Fonte: Anbima, Bloomberg, IBGE, Bacen e Macro Safra.

Projeções do Safra

	IPCA	SELIC	PIB	Câmbio
2022	5,80%	13,75%	2,90%	R\$ 5,22
2023	4,62%	11,75%	2,90%	R\$ 4,85
2024 (e)	4,30%	↑ 11,50%	↑ 2,90%	R\$ 5,25
2025 (e)	3,50%	↑ 10,00%	↑ 2,50%	R\$ 5,36
2026 (e)	3,00%	9,00%	↑ 2,20%	R\$ 5,46

Obs.: As setas indicam o movimento de aumento ou queda dos indicadores econômicos projetados pelo Safra desde a última atualização da carteira.

Índices de Atividade Econômica (Variação Mensal)



Companhias – Perfil

Ecorodovias

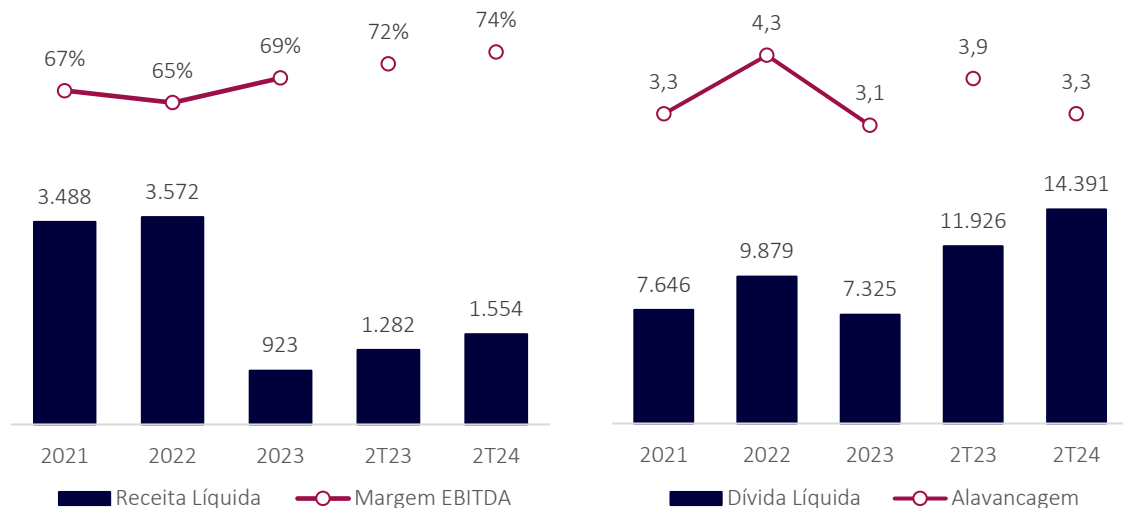
A Ecorodovias, foi constituída em 2000, atuando na **gestão e operação de 11 concessões rodoviárias e 1 ativo portuário (Ecoporto)**. Ao todo, são aproximadamente 4,7 mil km de rodovias, presentes em 8 estados do país.

As concessões rodoviárias e portuárias que compõem o portfólio da Ecorodovias são administradas por **11 subsidiárias**, tendo um vencimento médio do portfólio de cerca de 20 anos. Dentre as principais operações vale destacar a Ecovias do Imigrantes, Ecoponte, EcoRioMinas e Ecovias do Araguaia. A concessão do Ecoporto deve ser encerrada em 2024, com a companhia passando a focar em ativos rodoviários.

Nos últimos anos, a companhia venceu os leilões da **Ecovias do Araguaia, Lote Noroeste (SP) e da Concessão Rio-Valadares (RJ/MG)**, que somadas preveem um Capex estimado de R\$30 bilhões ao longo das concessões que vencem entre 2052 e 2056.

Composição acionária. A Ecorodovias é controlada pelo Gruppo Astm (51,9% das ações), 2º maior operador de concessões rodoviárias do mundo, com operações na Itália, Brasil e Reino Unido. O restante das ações (48,1%) está distribuído em *free float* na B3.

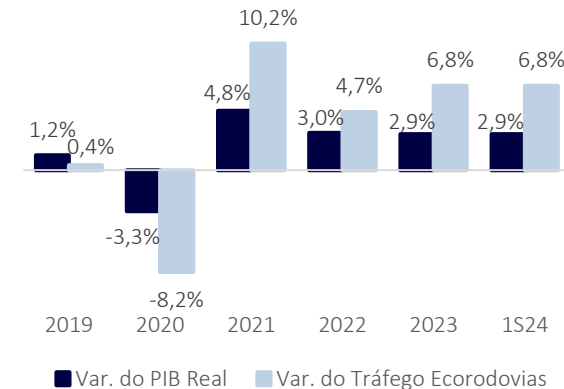
Destaques Financeiros (R\$ milhões)



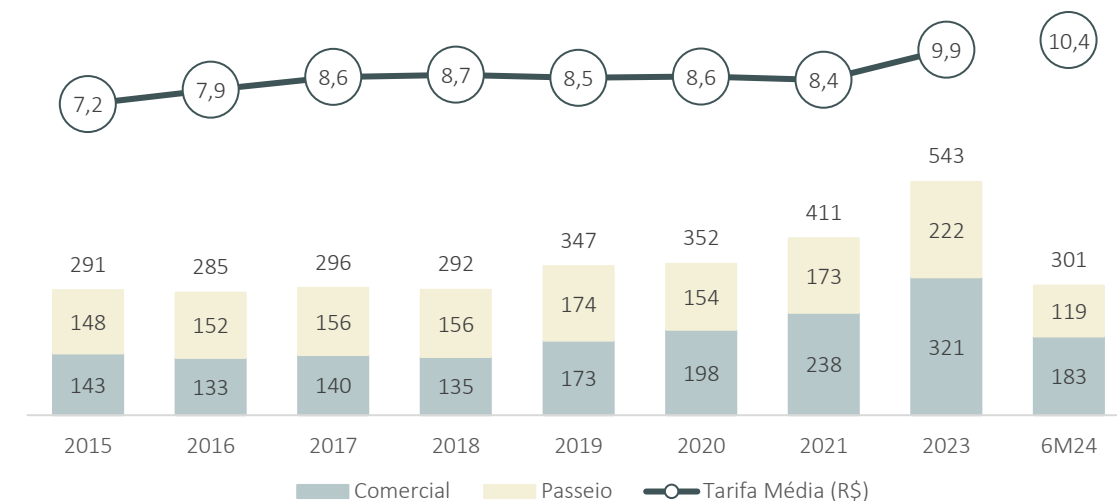
Fonte: Ecorodovias e Safra.

Crescimento do Tráfego e Localização dos Ativos

Crescimento do tráfego Ecorodovias x PIB Brasil



Volume de Tráfego (MM Veículos Equivalentes) e Tarifa Média



PRIO

Perfil. A PRIO (ex-Petro Rio) é dedicada à exploração e produção de petróleo e gás natural a partir de campos *onshore* e *offshore*. Entre as petroleiras nacionais (ex-Petrobras), a PRIO ocupa a primeira posição em volume de produção, extraída a partir de seus 3 *clusters* de atuação (ver detalhes ao lado), totalizando 6 campos localizados na Bacia de Campos (RJ).

A PRIO **têm seu modelo de negócios consolidado na operação e desenvolvimento de campos maduros**, isto é, que já ultrapassaram seu pico de produção de petróleo e gás. Suas atividades abrangem 6 campos offshore. Tais campos são provenientes de processos de desinvestimentos de companhias como Petrobras, British Petroleum, Chevron e Dommo.

Após o processo de compra, a PRIO implementa uma série de investimentos direcionados a recuperação de petróleo (“EOR”), que abrange desde a perfuração de novos poços, substituição e modernização de equipamentos e investimentos em estudos geológicos. Ao final, a companhia têm como objetivo ampliar a vida útil dos campos de exploração e capturar sinergias entre ativos próximos, reduzindo os custos de extração por barril (*lifting cost*).

Composição acionária. As ações da companhia estão distribuídas entre o grupo Aventti Strategic Partners (14,9%), Truxt Investimentos (7,5%) e *Free Float* (77,6%).

Ativos Offshore

Cluster Polvo + Tubarão Martelo



- Início da produção: 2016
- 95% de participação da PRIO
- Reservas 1P de 46,4 mmbbl*
- Capex por novo poço: US\$ 15 – 20 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2033

Albacora Leste



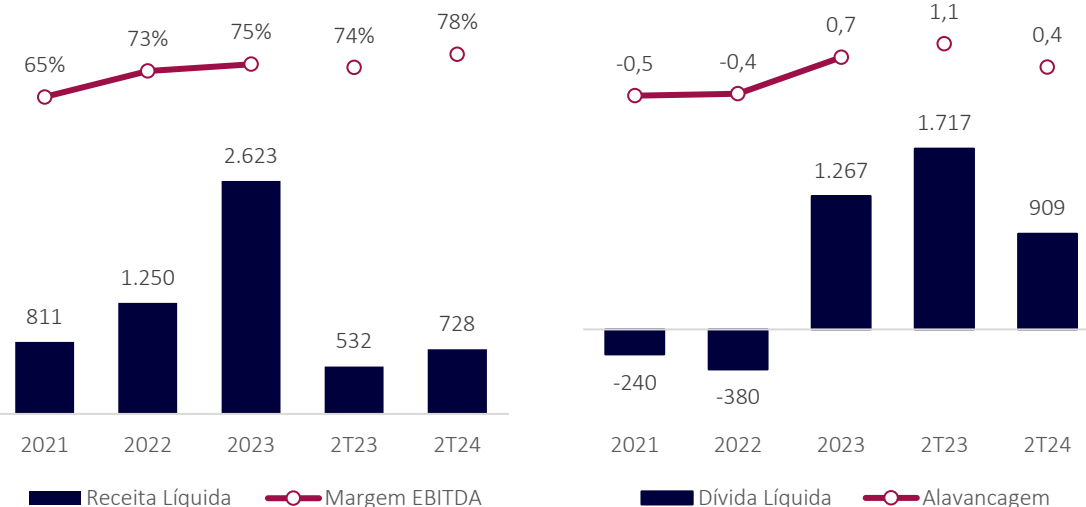
- Início previsto: 2023
- 90% de participação da PRIO
- Reservas 1P de 243,5 mmbbl*
- Capex por novo poço: US\$ 70 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2051

Cluster Frade + Wahoo

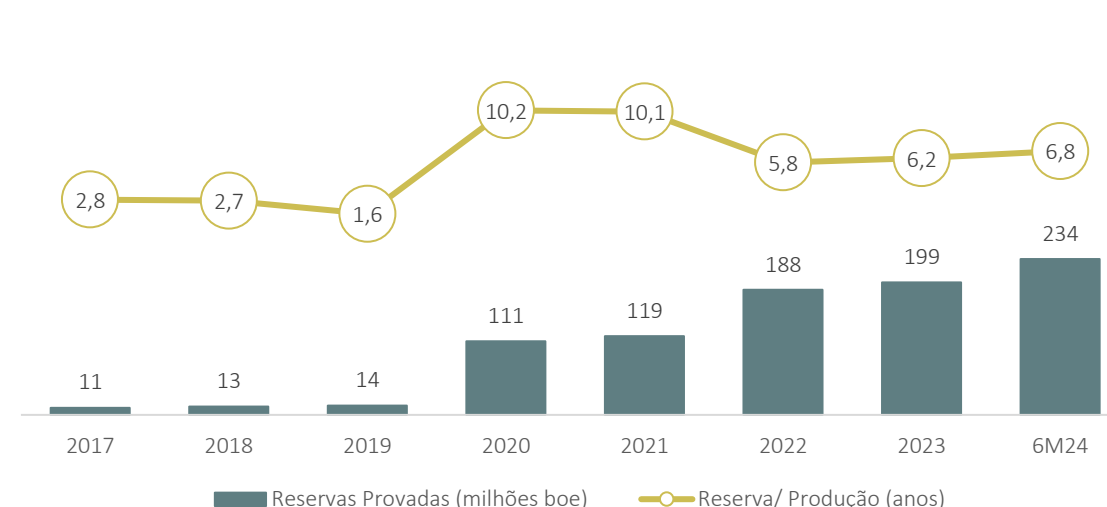


- Início da produção: 2018
- 100% (Frade) e 64,3% (Wahoo) de participação da PRIO
- Reservas 1P de 141,5 mmbbl*
- Capex por novo poço: US\$70 MM
- Previsão de Abandono (1P): 2054

Destaques Financeiros (US\$ milhões)



Volume de Reservas Provasdas e Reserva/Produção



Fonte: PRIO e Safra. (boe) barris de óleo equivalente.

Neoenergia Elektro

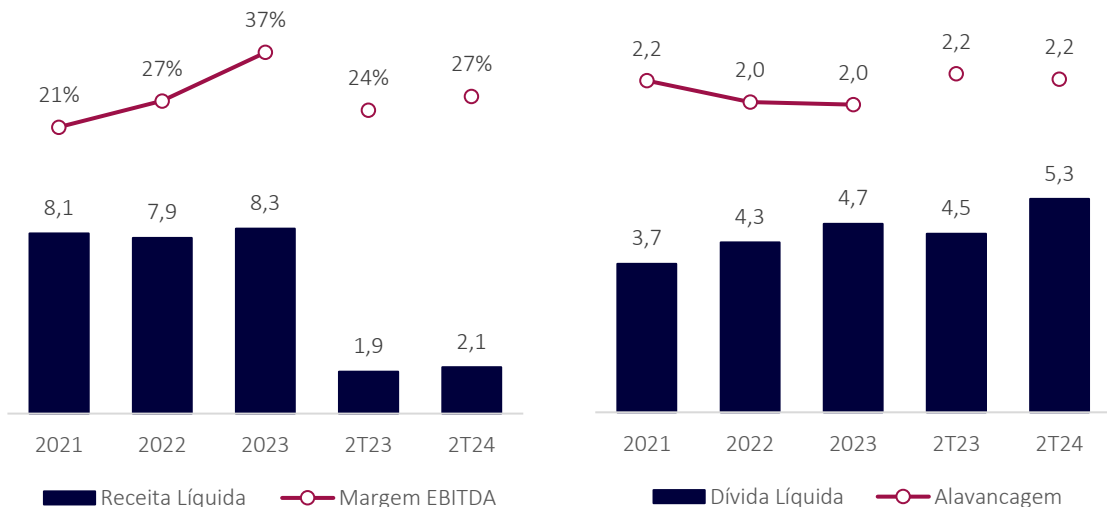
A Elektro é uma distribuidora de energia elétrica controlada pela Neoenergia. Sua área de atuação abrange 228 municípios, sendo 223 no estado de São Paulo, distribuídos no interior (região oeste), litoral (norte e sul) e 5 municípios localizados na fronteira MS com SP. A concessão atende cerca de 2,9 milhões de consumidores.

Quanto às métricas operacionais, a companhia mantém seus índices de perda de energia, DEC e FEC dentro dos parâmetros definidos pela Aneel, favorecendo margem operacional. No mercado cativo (contratos de longo prazo), o perfil dos consumidores é majoritariamente residencial (52%), seguido por comercial (20%), industrial (9%), rural (7%) e outros (12%). Cerca de 40% da energia distribuída é voltada para o mercado livre.

Grupo Neoenergia

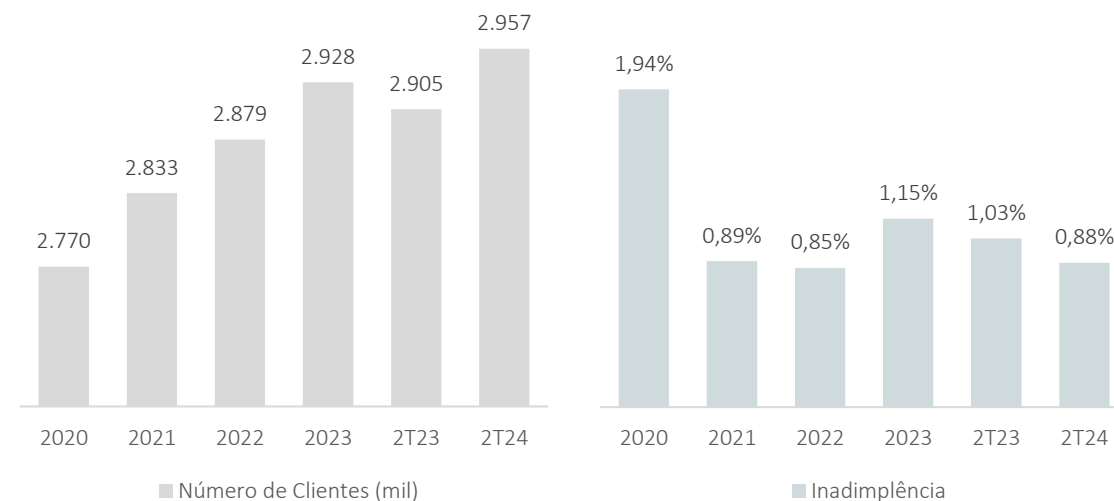
É um dos maiores grupos do setor elétrico no Brasil, focado em distribuição de energia, mas também com operações em geração e transmissão. A companhia é controlada pelo grupo espanhol Iberdrola (53,5%), PREVI (30,3%) e o restante está em *free-float* na B3. A receita nos 6M24 atingiu R\$17,8 bilhões, com margem EBITDA de 36% e alavancagem (dívida líquida/EBITDA) de 3,3x. Com relação aos investimentos, R\$2,4 bilhões (57% do total contratado no 6M24) foi destinado para os projetos de distribuição.

Destaques Financeiros (R\$ bilhões)

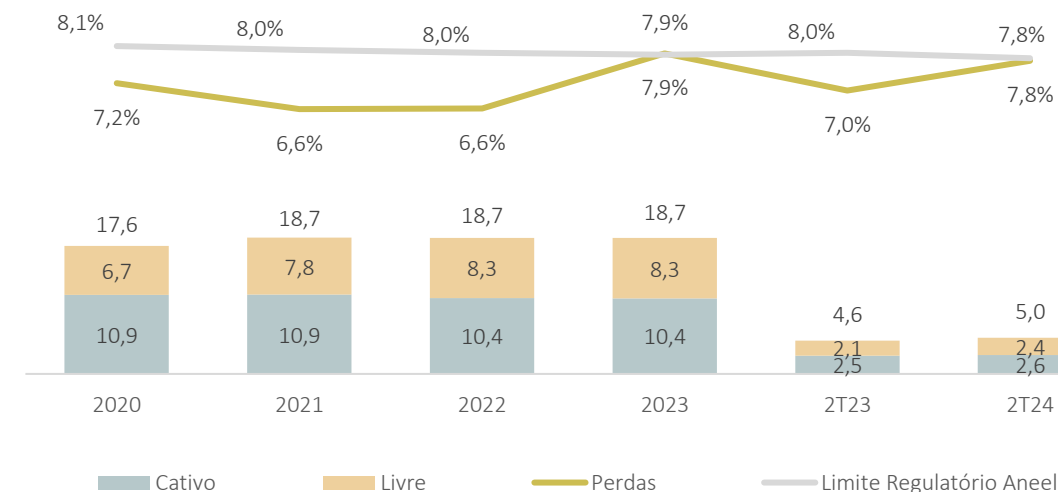


Fonte: Neoenergia Elektro e Safra.

Indicadores Operacionais



Energia Injetada por Segmento e Perdas da Operação



Rumo

A Rumo atua no ramo de logística de transporte ferroviário, além de manter operações portuária e de armazenamento.

A companhia opera a maior rede de linha férrea do Brasil, presente em 8 estados. Cerca de 26% das exportações de grãos do país é transportada pela RUMO.

As operações se dividem em 4 segmentos: i) Norte, compreendendo as concessões ferroviárias da Malha Norte e Malha Paulista; ii) Sul, que abrange as malhas ferroviárias Oeste e Sul, (iii) Contêineres, que são as operações da Brado Logística e (iv) operação Central, que compreende a concessão da Rumo Malha Central (Ferrovia Norte – Sul).

Acionistas: a COSAN é o acionista controlador da RUMO com 30,33% das ações ordinárias. Free-float e controladores minoritários totalizam 69,67% das ações ordinárias.

Dentre os principais projetos de expansão atuais, destacam-se: (i) Expansão da Malha Norte até Lucas do Rio Verde (MT) (ii) melhoria de eficiência na Malha Paulista, visando gerar capacidade adicional de 40 milhões de toneladas.

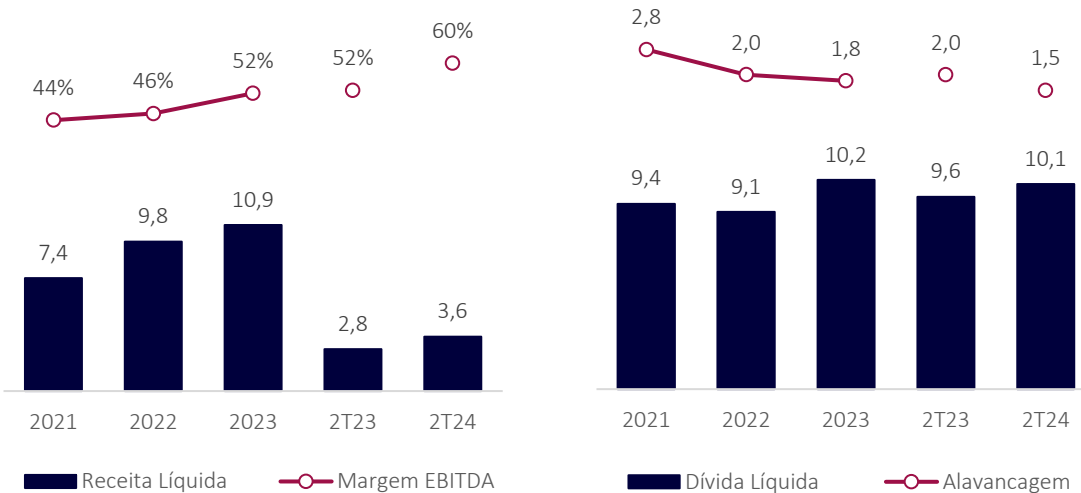
- 1 **Operação Norte**
 - Malha Norte
 - Malha Paulista
- 2 **Operação Sul**
 - Malha Sul
 - Malha Oeste
- 3 **Operação Central**
 - Malha Central
- 4 **Elevações Portuárias**



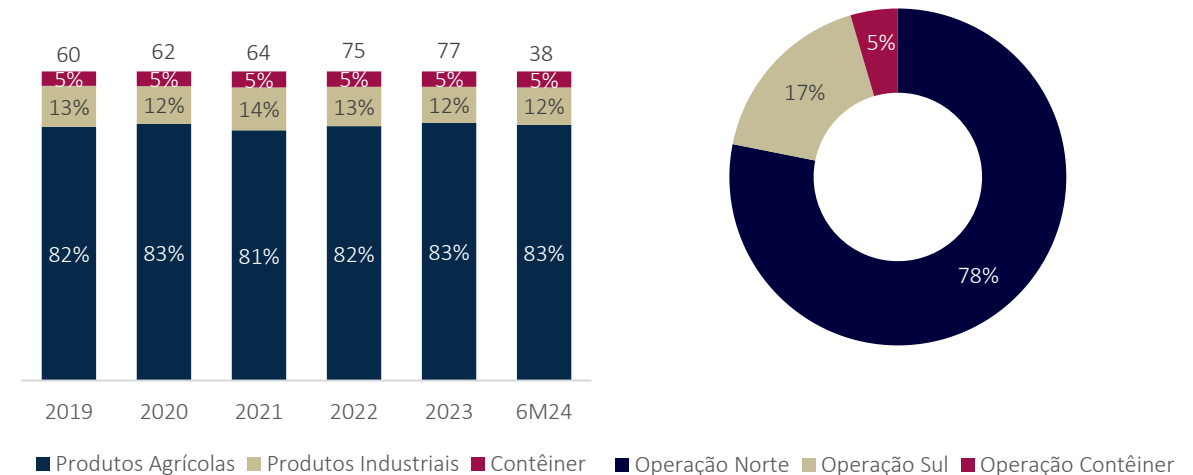
RUMO em números:

- 5 concessões
- 14 mil km de linhas férreas
- 1,5 mil locomotivas
- 35 mil vagões ferroviários
- Presente em 8 estados do Brasil

Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Volume por Segmento (bilhões de TKU) e Receita por Negócio 6M24



Fonte: Release de resultados Rumo e Safra.

Equatorial Energia

Perfil. A Equatorial é um holding com operações no setor elétrico (geração, distribuição e transmissão) e saneamento. Fundada em 1999, o grupo está posicionado como um dos maiores operadores do setor elétrico do Brasil, tendo acumulado ao longo dos anos um extenso *track record* de aquisição, recuperação e operação de concessões.

Segmentos operacionais.

Geração. Atuação por meio da Echoenergia(adquirida em 2022), cujo portfólio de ativos de geração renovável tem capacidade instalada de 1,2 GW e mais 0,6 GW em construção.

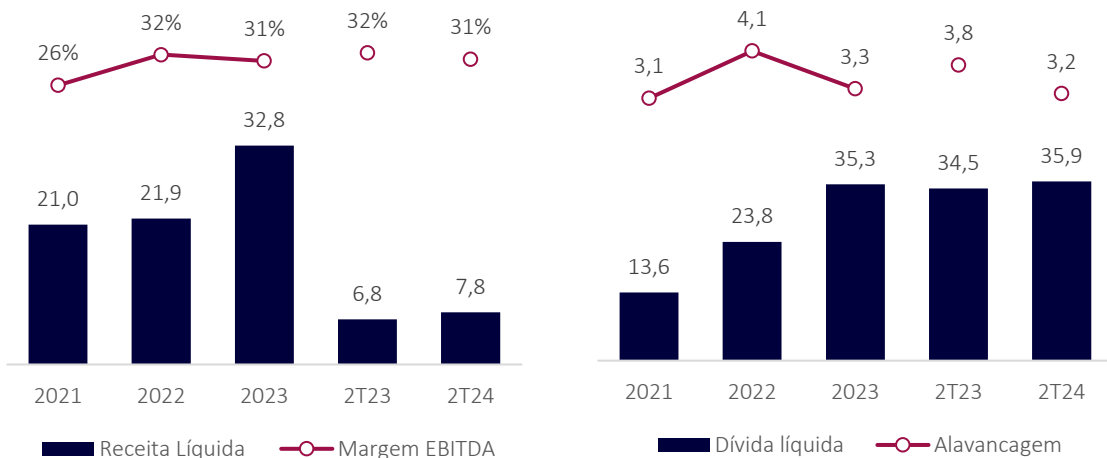
Distribuição. Controla 7 concessionárias (MA, PA, PI, AL, AP, RS e GO) que atendem mais de 13,7 milhões de consumidores em 1.102 municípios, sendo o 3º maior grupo do segmento no Brasil em número de clientes. O segmento responde por cerca de 80% do EBITDA do grupo.

Transmissão. 7 linhas que totalizam RAP (Receita Anual Permitida) de R\$1,1 bi para o ciclo 2023/24.

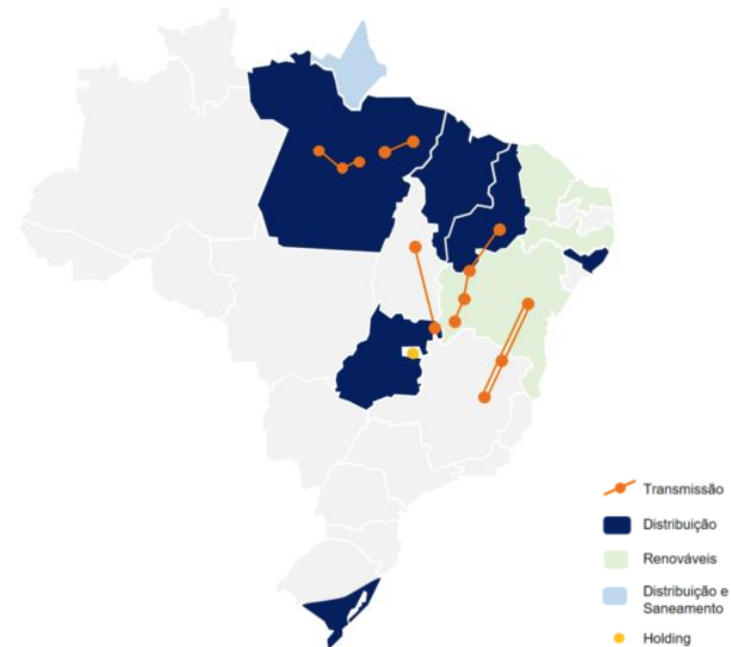
Saneamento. A companhia iniciou sua concessão de saneamento no Amapá em dez/21. Em jul/24, a companhia adquiriu 15% da Sabesp, se tornando o controlador de referência após a venda de ações pelo governo.

Estrutura acionária. A companhia é uma *corporation*, controle pulverizado, tendo dentre os principais fundos de referência a Squadra, Opportunity e Black Rock.

Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Fonte: Equatorial Energia e Safra.



Características das Concessões das Distribuidoras

	População (milhões)	Municípios Atendidos	Consumidores (milhões)	Consumo Médio Residencial (Kwh/cliente)	Prazo da Concessão
GO	7,2	237	3,3	166,1	2045
CEEE-D (RS)	3,8	72	1,8	168,5	2045
PA	8,5	144	2,8	145,9	2028
MA	7,0	217	2,6	133,8	2030
PI	3,3	224	1,4	146,6	2048
AL	3,3	102	1,2	123,2	2049
CEA (AP)	0,9	16	0,2	284,6	2051

DECLARAÇÕES GERAIS

- Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários 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 quaisquer de suas afiliadas não garantem, 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 tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer 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 neste 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 uma 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 pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
- 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, reivindicatórios, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a 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 e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer 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, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas 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
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

- 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 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: Aché Farmacêuticos S.A., Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., AJ Malls FII - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Allos S.A., Almacenes Éxito S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPG AV Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FII - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística FII - 13ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Canuma Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, CashMe S.A., Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comercio Exportação e Representação Agrícola S.A., CESP - Cia Energética de São Paulo, Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Companhia Riograndense de Saneamento, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Copel Serviços S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cosan S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CSN - Companhia Siderúrgica Nacional, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, DASA - Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Ecovias do Cerrado S.A., Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQI Recebíveis Imobiliários FII - 2ª Emissão, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF II Buena Vista, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fibrasil S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Foom UR - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., FS Indústria de Biocompostáveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 4ª Emissão, FURNAS Centrais Elétricas S.A., Gazit Malls FII - 2ª Emissão, Genial Malls FII - 5ª Emissão, GBR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Grupo Nós, Grupo Pão de Açúcar, Guardian Logística FII - 5ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 2ª Emissão, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, HSI Ativos Financeiros FII - 2ª Emissão, HSI Malls FII - 3ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª Emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Inter Infra FICF INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebi Geração de Energia S.A., Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI INFRA CDI - 1ª Emissão, Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JiveMauá Bossanova FIC FI Infra - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª Emissão, Kinea Hedge Fund FII - 2ª Emissão, Kinea High Yield CRI FII - 6ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate FII - 1ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliário - 10ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FFI - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., Minerva S.A., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FII - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Nu Infra FIC FI Infra RF CP - 2ª Emissão, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário FII - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Órama High Yield FII - 2ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Patrimar Engenharia S.A., Paulista Praia Hotel S.A., Pedra Agroindustrial S.A., PetroReconcavo S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imbr S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Raia Drogasil S.A., Raízen Energia S.A., Randon S.A. Implementos e Participações, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 4ª Emissão, RBR Premium RI FII - 2ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., RIFF FIC FI - Infra - 1ª Emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª Emissão, Santos Brasil Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FI Infra - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FI Infra RF CP - 4ª Emissão, Speciale Real Estate FII - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suzano S.A., Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Ativo Real FII - 12ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Transportadora Associada de Gás S.A., Travelex Issuercro 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, TRX Real Estate FII - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª Emissão, Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijucu, Valora CRI CDI FII - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora Hedge Fund FII - 6ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FII - 1ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Logística, VBI Prime Properties FII - 6ª Emissão, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vinci Shopping Centers FII - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regai FIP - 1ª Emissão, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Zamp S.A..