

Sem trocas para o mês de maio  
Maio 2024



Para maio, não estamos fazendo nenhuma troca na Carteira Top 10 XP.

Essa carteira de ações é composta por 10 papéis que são as top picks dos nossos analistas do Research XP. A carteira tem como objetivo superar o desempenho do Ibovespa no horizonte de longo prazo. A composição da carteira é analisada mensalmente pelos analistas.

**Que tipos de empresas de buscamos?** As principais características que buscamos nos papéis que compõem a carteira são: 1) visão de longo prazo; 2) diversificação setorial; 3) ações com valuation atraentes, ou seja, baratas em relação a seus pares; e 4) nomes com boas perspectivas de crescimento.

**Desempenho.** No mês de abril, a nossa carteira caiu 6,6% vs. um desempenho de -1,7% do Ibovespa.

Companhia	Ticker	Setor	Peso	Recomendação	Preço atual	Preço alvo	Upside	Valor de mercado (Bi)
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10%	Compra	R\$ 27,42	R\$ 36,50	33%	R\$ 156,5
Copel	CPLE6	Elétricas	10%	Restrito	R\$ 9,09	Restrito	Restrito	R\$ 26,0
Gerdau	GGBR4	Mineração & Siderurgia	5%	Compra	R\$ 18,26	R\$ 27,00	48%	R\$ 36,9
Grupo Mateus	GMAT3	Varejo	10%	Compra	R\$ 7,42	R\$ 9,00	21%	R\$ 16,4
Iguatemi	IGTI11	Propriedades Comerciais	10%	Compra	R\$ 20,92	R\$ 32,50	55%	R\$ 3,5
Itaú Unibanco	ITUB4	Bancos	15%	Compra	R\$ 31,36	R\$ 42,00	34%	R\$ 287,4
Localiza	RENT3	Transportes	10%	Compra	R\$ 49,03	R\$ 89,00	82%	R\$ 52,0
Petrório	PRI03	Óleo, Gás e Petroquímicos	10%	Compra	R\$ 48,00	R\$ 67,20	40%	R\$ 40,3
Sabesp	SBSP3	Saneamento	10%	Compra	R\$ 80,82	R\$ 110,00	36%	R\$ 55,2
SmartFit	SMFT3	Varejo	10%	Compra	R\$ 24,19	R\$ 31,00	28%	R\$ 14,2

Fernando Ferreira  
Estrategista-Chefe e Head do Research  
  
Jennie Li  
Estrategista de Ações

Research XP

# Mudanças na carteira

2 de maio de 2024  
Estratégia | Carteira XP

## Sem trocas para o mês de maio

Para maio, não estamos fazendo nenhuma troca na Carteira Top 10 XP.



Figura 3: Desempenho da Carteira Top 10 XP vs. Ibovespa

	Desde o início	2024	Últimos 12 meses	abr-24	mar-24	fev-24	jan-24	dez-23	nov-23	out-23	set-23	ago-23	jul-23	jun-23	mai-23	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Top 10 XP	49,1%	-11,1%	7,1%	-6,6%	-1,2%	0,5%	-4,1%	6,8%	9,3%	-3,6%	-0,2%	-7,5%	3,2%	9,4%	2,7%	6,1%	7,3%	-11,8%	-13,7%	48,1%	43,2%
Ibovespa	73,1%	-6,2%	20,6%	-1,7%	-0,7%	1,0%	-4,8%	5,4%	12,5%	-2,9%	0,7%	-5,1%	3,3%	9,0%	3,7%	22,3%	4,7%	-11,9%	2,9%	31,6%	15,0%

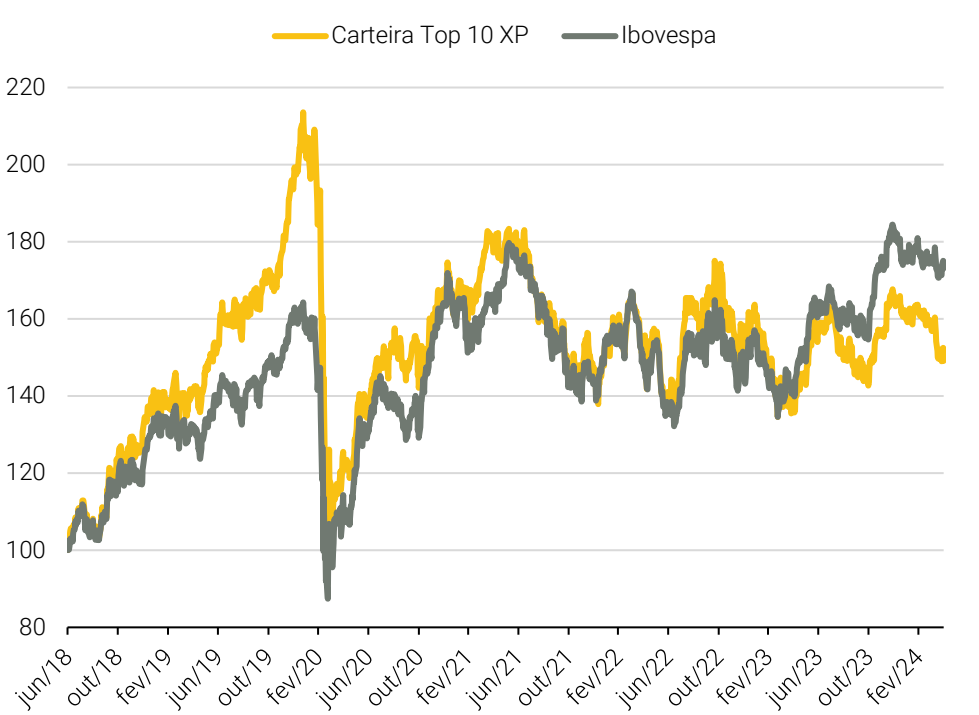
Figura 4: Desempenho de cada ativo

Companhia	Ticker	Setor	Peso	Data de entrada na carteira	Desempenho desde entrada	Desempenho no mês	Desempenho 2024
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10%	mar/24	-4,5%	-3,1%	1,2%
Copel	CPLE6	Elétricas	10%	mai/23	20,8%	-5,1%	-11,8%
Gerdau	GGBR4	Mineração & Siderurgia	5%	abr/24	-1,3%	-1,3%	-7,4%
Grupo Mateus	GMAT3	Varejo	10%	abr/24	-14,8%	-14,8%	3,9%
Iguatemi	IGTI11	Propriedades Comerciais	10%	jan/24	-11,5%	-8,1%	-11,5%
Itaú Unibanco	ITUB4	Bancos	15%	jul/22	56,4%	-9,4%	-3,8%
Petrório	PRI03	Óleo, Gás e Petroquímicos	10%	mai/23	38,4%	-1,5%	4,2%
Localiza	RENT3	Transportes	10%	abr/24	-9,7%	-9,7%	-22,3%
Sabesp	SBSP3	Saneamento	10%	nov/23	40,9%	-2,9%	9,1%
SmartFit	SMFT3	Varejo	10%	fev/24	-0,2%	-7,0%	-7,1%

Figura 5: Indicadores de desempenho desde o início da carteira

Indicador	Top 10 XP	Ibovespa
Sharpe	0,1	0,9
Volatilidade	16,6%	15,3%
Beta	1,0	

Figura 6: Desempenho da Carteira Top 10 XP vs. Ibovespa (100 = 30 jun. 2018)



# Carteira Top 10 XP

Companhia	Ticker	Sector	Peso	Recomendação	Preço alvo	Comentários	Link para tese
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10%	Compra	R\$ 36,50	Apesar da performance negativa no mês, as ações do BB ficaram abaixo Ibovespa. Vemos as preocupações com o segmento agro como exageradas. Mantemos a visão positiva para o case.	<a href="#">Clique aqui</a>
Copel	CPLE6	Elétricas	10%	Restrito	Restrito	Restrito	<a href="#">Clique aqui</a>
Gerdau	GGBR4	Mineração & Siderurgia	5%	Compra	R\$ 27,00	Performance acima do Ibovespa no mês (-1,4% M/M), abaixo do minério de ferro (+3% M/M), impactados por boas expectativas de resultados do 1T24, puxados principalmente pela operação da América do Norte.	<a href="#">Clique aqui</a>
Grupo Mateus	GMAT3	Varejo	10%	Compra	R\$ 9,00	Resultados do 1T24 devem ser mistos, com crescimento, mas leve pressão de rentabilidade, mas nada que justifique a queda significativa do papel. Atribuímos a performance abaixo do Ibovespa à revisão do cenário macro (juros + IPCA), que pode impactar o poder de consumo da população, principalmente o público-alvo de GMAT.	<a href="#">Clique aqui</a>
Iguatemi	IGTI11	Propriedades Comerciais	10%	Compra	R\$ 32,50	Papel performou abaixo do Ibovespa dado a dinâmica de juros longos mais altos, apesar de ter sido mais resiliente que seus pares do setor. Continuamos o papel com bons olhos, dado (i) boas perspectivas para um crescimento de EBITDA mais forte que os pares e (ii) valuation atrativo, negociando a um prêmio vs. Allos menor que o nível histórico.	<a href="#">Clique aqui</a>
Itaú Unibanco	ITUB4	Bancos	15%	Compra	R\$ 42,00	Vemos o banco como o player de qualidade do setor. Ademais, acreditamos que o banco pode apresentar um crescimento mais perto do topo do guidance de crescimento de crédito em 2024, aproveitando a ainda frágil situação de alguns dos principais concorrentes. Seguimos positivos com o case, e reafirmamos ITUB4 como top pick do setor.	<a href="#">Clique aqui</a>
Localiza	RENT3	Transportes	10%	Compra	R\$ 89,00	Performance inferior à do Ibovespa. Maior incerteza do cenário macro e a ainda pouca clareza em relação a situação de preços de seminovos. Resultado do 1T24 deve mostrar melhora em relação a volumes e tarifas para o aluguel de carros, mas ainda cenário mais difícil para Seminovos, com pressão de margem e preços flat.	<a href="#">Clique aqui</a>
Petróleo	PRI03	Óleo, Gás e Petroquímicos	10%	Compra	R\$ 67,20	Teve um leve impulso com o anúncio da decisão favorável da arbitragem da participação em Wahoo, porém a preocupação quanto a licenças ambientais ainda preocupam. Resultado do 1T não vai ser muito forte, mas efeito é temporário.	<a href="#">Clique aqui</a>
Sabesp	SBSP3	Saneamento	10%	Compra	R\$ 110,00	A Sabesp foi superada pelo Ibovespa em abril, ainda na esteira do seu processo de privatização. A Câmara Municipal aprovou em primeiro turno a autorização para transferência de controle da empresa e o estado de SP detalhou o modelo de governança para o parceiro estratégico a ser escolhido. Para maio, esperamos a aprovação pela URAE e pela comissão de privatização do preço mínimo. Além disso, o reajuste tarifário efetivado em abril, acima das expectativas, contribuiu para valorização da ação.	<a href="#">Clique aqui</a>
SmartFit	SMFT3	Varejo	10%	Compra	R\$ 31,00	Atribuímos a performance abaixo do Ibovespa à revisão do cenário macro. Seguimos gostando do case, com o 1T24 sendo o trimestre sazonalmente mais forte.	<a href="#">Clique aqui</a>



- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 16/2021, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
- 10) SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br).
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto
- 15) O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.
- 16) O investimento em termos são contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.
- 17) O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

