

Carteira Top 10 XP

Nossa carteira recomendada Top 10

Novembro 2021

Para quem é essa carteira: para o investidor que busca alocação em Renda Variável. Para o mês de novembro, estamos realizando duas alterações em nossa Carteira Top 10 Ações XP: 1) sai Klabin (KLBN11) e entra Gerdau (GGBR4) e 2) sai Rede D'Or (RDOR3) e entra Raia Drogasil (RADL3).

10 ações para superar o Ibovespa no longo prazo. 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 da equipe, e ela pode ou não sofrer alterações a cada mês.

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 sectorial; 3) ações com valuation atraentes, ou seja, baratas em relação a seus pares; e 4) nomes com boas perspectivas de crescimento.

Uma carteira diversificada. O Ibovespa tem um peso muito relevante no setor Financeiro (28%), Petróleo e Gás (19%) e Mineração e Siderurgia (11%). Na Carteira Top 10, temos um peso maior no setor de Varejo (30%), Mineração e Siderurgia (20%), enquanto estamos equilibrados na exposição aos outros setores.

Desempenho. No mês de outubro, a nossa carteira caiu -7,3%, enquanto isso, o índice Ibovespa caiu -6,7% durante o mesmo período. Desde o início da carteira, em julho de 2018, a Carteira Top 10 XP caiu deu um retorno de +43,9%, o que se compara com +42,2% do índice.

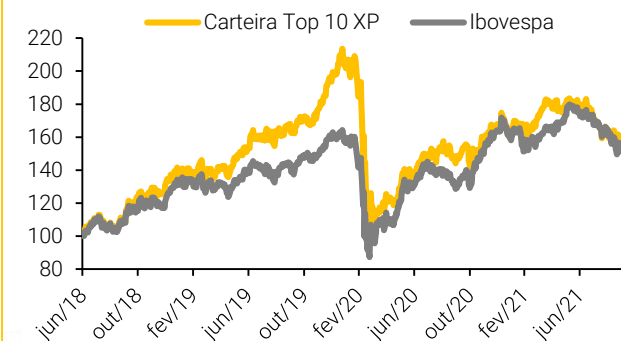
Companhia	Ticker	Peso	Recomendação	Preço atual	Preço-alvo	Upside	Valor de mercado (Mn)
Arezzo	ARZZ3	10%	Compra	R\$ 75,96	R\$ 108,00	42%	R\$ 7,8
Assaí	ASAI3	10%	Compra	R\$ 15,65	R\$ 23,00	47%	R\$ 21,1
Banco do Brasil	BBAS3	10%	Compra	R\$ 28,91	R\$ 52,00	80%	R\$ 82,4
Gerdau	GGBR4	10%	Compra	R\$ 27,40	R\$ 32,00	17%	R\$ 46,7
Localiza	RENT3	10%	Compra	R\$ 45,95	R\$ 76,00	65%	R\$ 34,9
Multipan	MULT3	10%	Compra	R\$ 18,41	R\$ 29,50	60%	R\$ 11,1
RaiaDrogasil	RADL3	10%	Compra	R\$ 22,71	R\$ 27,00	19%	R\$ 38,0
São Martinho	SMT03	10%	Compra	R\$ 37,38	R\$ 38,00	2%	R\$ 13,0
Vale	VALE3	10%	Compra	R\$ 73,70	R\$ 122,00	66%	R\$ 67,4
Weg	WEGE3	10%	Compra	R\$ 37,83	R\$ 50,00	32%	R\$ 158,8

Fernando Ferreira
Estrategista-Chefe e Head do Research
fernando.f.ferreira@xpi.com.br

Jennie Li
Estrategista de Ações
jennie.li@xpi.com.br

Research XP
research@xpi.com.br

Desempenho da Carteira Top 10 XP



Índice

03. Mudanças em novembro

04. Diversificação setorial

05. Desempenho da carteira

06. Ações

06. Arezzo (ARZZ3)

07. Assaí (ASAI3)

08. Banco do Brasil (BBSA3)

09. Gerdau (GGBR4)

10. Localiza (RENT3)

11. Multiplan (MULT3)

12. Raia Drogasil (RADL3)

13. São Martinho (SMT03)

14. Vale (VALE3)

15. Weg (WEGE3)

Mudanças em novembro

Para novembro, estamos realizando duas alterações em nossa Carteira Top 10 Ações XP: 1) sai Klabin (KLBN11), e entra Gerdau (GGBR4), 2) sai Rede D'Or (RDOR3) e entra Raia Drogasil (RADL3)

Estamos retirando Klabin (KLBN11) e, no lugar dela, estamos adicionando a Gerdau (GGBR4), em vista do bom momento do mercado de aço no mundo, que acreditamos que seguirá se beneficiando da menor produção por parte da China. Adicionalmente, a diversidade de operações na América Latina e a exposição relevante de operações nos EUA traz uma proteção adicional no corrente momento de incertezas sobre a economia do Brasil.

Estamos removendo Rede D'Or (RDOR3) devido: (i) ao alto nível de alavancagem da empresa (2,6x DL/EBITDA22E) combinado com a recente perspectiva de aumento da taxa de juros no Brasil, o que deve representar um vento contrário significativo para o lucro da RDOR3 com o aumento de suas despesas financeiras; e (ii) o fato de a maior parte do valor de seu fluxo de caixa descontado estar no período de perpetuidade (80%), por se tratar de uma empresa de alto crescimento e, portanto, altamente sensível a variações nas taxas de desconto.

No lugar de Rede D'Or (RDOR3), **estamos adicionando a Raia Drogasil (RADL3)**, uma vez que: (i) enxergamos a empresa como um nome de alta qualidade, com um posicionamento de liderança no mercado e sólido histórico de execução; (ii) a ação atualmente negocia a múltiplos atrativos (17,3x EV/EBITDA 2022 vs. uma média histórica de 20,6x); e (iii) vemos o segmento de farmácias como uma categoria resiliente frente a um cenário macroeconômico desafiador, e que deve continuar a se beneficiar do aumento de tráfego de clientes nas lojas e retomada das atividades presenciais. Veja a nossa visão completa para a empresa aqui.

Diversificação setorial

A Carteira Top 10 XP tem uma **exposição sectorial diversificada**, segundo as nossas perspectivas sobre o mercado. Os pesos de cada ação podem variar mês a mês, e seguem nossa convicção em relação à empresa e ao setor dado o cenário atual.

O Ibovespa tem um peso muito relevante no setor Financeiro (28%), Petróleo e Gás (19%) e Mineração e Siderurgia (11%). Na Carteira Top 10, temos um peso maior no setor de Varejo (30%), Mineração e Siderurgia (20%), enquanto estamos equilibrados na exposição aos outros setores.

Figura 1: Diversificação setorial

% valor de mercado

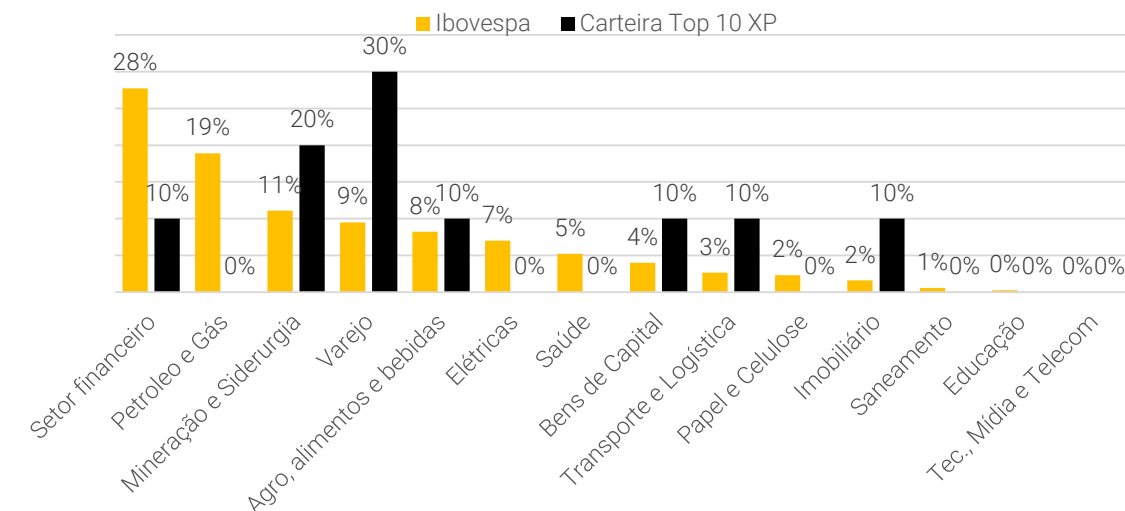


Figura 2: Carteira Top 10 XP

Companhia	Ticker	Setor	Peso	Recomendação	Preço atual	Preço-alvo	Upside	Valor de mercado (Mn)	P/L		EV/EBITDA	
									2021	2022	2021	2022
Arezzo	ARZZ3	Varejo	10%	Compra	R\$ 75,96	R\$ 108,00	42%	R\$ 7,8	42,3x	25,5x	19,6x	14,1x
Assaí	ASAI3	Varejo	10%	Compra	R\$ 15,65	R\$ 23,00	47%	R\$ 21,1	17,7x	16,6x	8,2x	7,4x
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10%	Compra	R\$ 28,91	R\$ 52,00	80%	R\$ 82,4	4,4x	4,0x	0,6x*	0,5x*
Gerdau	GGBR4	Mineração e Siderurgia	10%	Compra	R\$ 27,40	R\$ 32,00	17%	R\$ 46,7	5,1x	4,9x	3,2x	2,7x
Localiza	RENT3	Transportes	10%	Compra	R\$ 45,95	R\$ 76,00	65%	R\$ 34,9	23,7x	19,7x	13,5x	12,0x
Multiplan	MULT3	Imobiliário e Shoppings	10%	Compra	R\$ 18,41	R\$ 29,50	60%	R\$ 11,1	29,4x	18,8x	16,6x	11,7x
Raia Drogasil	RADL3	Varejo	10%	Compra	R\$ 22,71	R\$ 27,00	19%	R\$ 38,0	45,4x	33,3x	21,3x	17,9x
São Martinho	SMT03	Agro, Alimentos e Bebidas	10%	Compra	R\$ 37,38	R\$ 38,00	2%	R\$ 13,0	15,4x	9,5x	5,7x	4,7x
Vale	VALE3	Mineração e Siderurgia	10%	Compra	R\$ 73,70	R\$ 122,00	66%	R\$ 67,4	3,4x	5,6x	2,2x	3,1x
Weg	WEGE3	Bens de Capital	10%	Compra	R\$ 37,83	R\$ 50,00	32%	R\$ 158,8	51,0x	45,1x	38,2x	34,0x

Desempenho

No mês de outubro, a nossa carteira caiu -7,3%, enquanto o índice Ibovespa caiu -6,7% durante o mesmo período. Desde seu início, em julho de 2018, a carteira registrou ganhos de +43,9%, o que se compara com +42,2% do índice.

Abaixo, mostramos o desempenho de cada ação que fez parte da Carteira Top 10 no último mês, o retorno da carteira desde o seu início, e o retorno mensal da carteira dos últimos doze meses comparado com o índice Ibovespa.

Figura 3: Desempenho de cada ativo

Desempenho entre 30/9/2021 até 31/10/2021

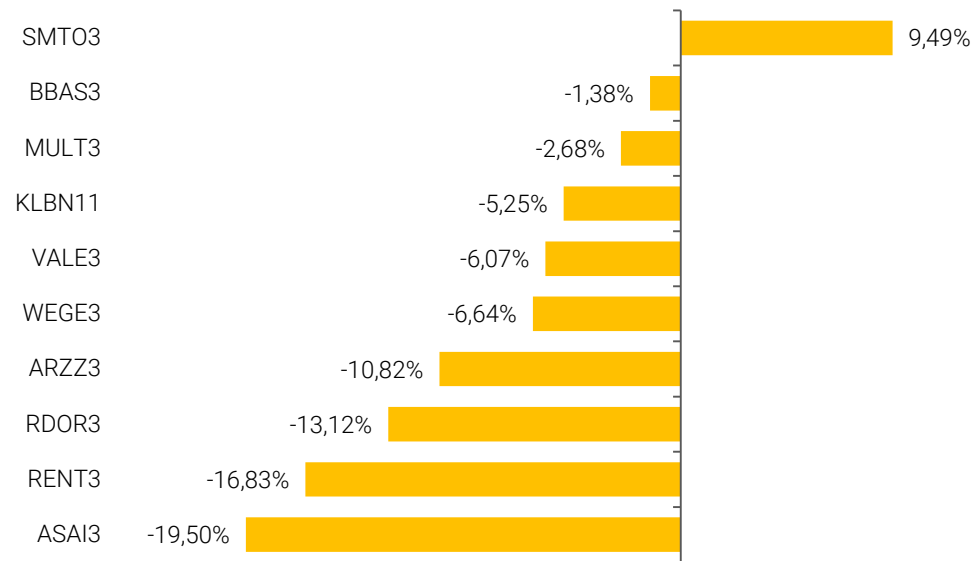
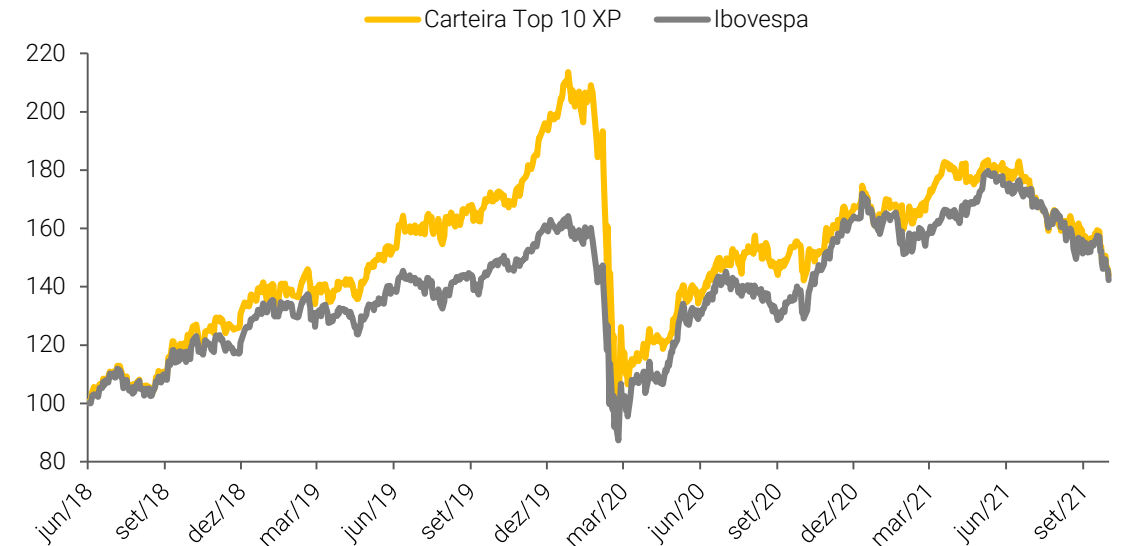


Figura 4: Desempenho da Carteira Top 10 XP vs. Ibovespa

Desde o início da carteira, indexado em 30 de junho de 2018



	Desde o início	Desde 2021	Últimos 12 meses	out/21	set/21	ago/21	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20
Top 10 XP	43,9%	-13,9%	1,2%	-7,3%	-3,5%	-4,3%	-6,5%	-0,5%	1,9%	2,3%	8,5%	-0,3%	-4,1%	7,3%	9,6%	-2,9%	-3,2%
Ibovespa	42,2%	-13,0%	10,2%	-6,7%	-6,6%	-2,5%	-3,9%	0,5%	6,2%	1,9%	6,0%	-4,4%	-3,3%	9,3%	15,9%	-0,7%	-4,8%

Arezzo&Co. (ARZZ3)

Colocando o pé em novos mercados

Neste mês, a Arezzo apresentou um desempenho inferior ao Ibovespa, devido à forte deterioração do cenário macroeconômico/político, com empresas de consumo discricionários mais expostos a tendências de consumo mais fracas. No entanto, mantemos nossa visão positiva com o papel, pois (i) **é um nome de alta qualidade com sólidas perspectivas de crescimento orgânico** (Ana Capri, Vans, Reserva), além de contar com diversas opicionalidades de crescimento (infantil, chinelos e vestuário feminino); (ii) **é um nome que deve estar bem posicionado para se beneficiar da recuperação/reabertura econômica**, uma vez que acreditamos que a categoria de calçados foi deixada de lado em 2020, especialmente sapatos sociais/casuais; e (iii) **a companhia deve ser mais resiliente que seus pares**, uma vez que seu público-alvo são as classes de renda média a alta.

A Arezzo é referência entre seus pares. A Arezzo é líder no segmento de calçados brasileiros, com cerca de 30% do seu mercado endereçável (classes A/B). A empresa se destaca pela capacidade de inovação, modelo eficiente de *supply chain* (com lead time médio de 40 dias) e uma robusta estrutura de marketing e comunicação, que tem permitido a empresa construir marcas fortes com diferentes propostas de valor (ex: Arezzo, Schutz, Ana Capri, Fiever). Além disso, seu modelo é focado em ser uma empresa *asset light*, com uma forte rede de franquias e multimarcas (50%-60% das vendas) aliada à terceirização da produção. Como resultado, a empresa entregou consistentemente uma sólida geração de caixa, com histórico de conversão FCF/EBITDA de 64% e um pagamento médio de dividendos de 80% do lucro líquido.

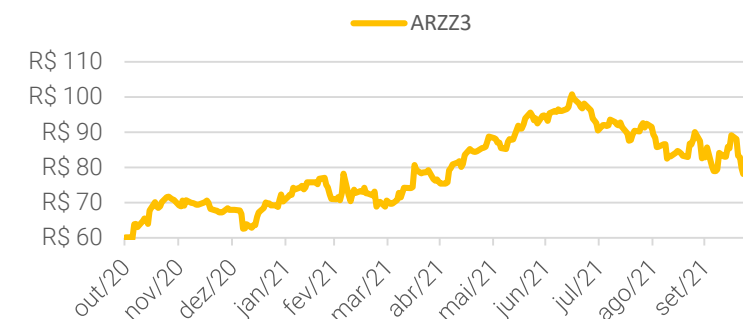
Sólido histórico de acompanhamento das tendências dos consumidores. A empresa se destaca pelo seu sólido histórico de inovação, sempre criando tendências em seu segmento e sendo ágil em se adequar às tendências dos consumidores. Como referência, são criados mais de 11 mil modelos por ano, que são posteriormente selecionados antes de chegar ao consumidor final. Isso é alavancado pelo rápido tempo médio de entrega da empresa de 40 dias, desde o design do produto até seu lançamento, com reabastecimento em ~3-4 semanas.

Operação de franquia e terceirização da produção bem-sucedidas dão origem ao modelo asset light. A ARZZ conta com um modelo robusto de franquias e multimarcas, que garantem uma vasta capilaridade nacional à empresa. Além disso, a maior parte da produção é terceirizada, embora a ARZZ controle o abastecimento de matéria-prima para garantir qualidade e eficiência de custos. Este modelo permite à empresa focar no desenvolvimento de todos os seus produtos e na gestão/construção das suas marcas, se beneficiando de sua estrutura asset light.

[Clique aqui para saber mais sobre a nossa tese para ARZZ3.](#)

Arezzo (ARZZ3)		Recomendação: Compra
Preço-alvo		R\$ 108,00
Preço atual		R\$ 75,96
Upside		42,2%
Cap. de mercado (R\$ mi)		R\$ 7,76
# de ações (mi)		100
Free Float (%)		54,1%
ADTV (R\$ mi)		R\$ 57,07

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 1.613	R\$ 2.696	R\$ 3.302
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 174	R\$ 415	R\$ 554
Margem EBITDA (%)	10,8%	15,4%	16,8%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 107	R\$ 184	R\$ 304
LPA	R\$ 1,08	R\$ 1,84	R\$ 3,05
P/L	72,3x	42,3x	25,5x
EV/EBITDA	44,9x	19,6x	14,1x
Dividend Yield	0,62%	1,59%	0,93%



Assaí (ASAI3)

Muito barato para ser ignorado

Neste mês, as ações do Assaí tiveram uma forte desvalorização, principalmente explicada pelas preocupações dos investidores em relação aos riscos de governança após a empresa anunciar a transação com o GPA para comprar 71 lojas do Extra Hyper para posteriormente serem convertidas em lojas do Assaí. Ainda assim, o Assaí continua sendo a nossa preferência no varejo alimentar, pois i) acreditamos que o formato de atacarejo deve continuar ganhando participação de mercado; e ii) o momento de resultados de curto prazo deve permanecer sólido e ser melhor que dos seus pares, uma vez que o segmento se beneficia da recuperação do B2B (que compensa a recuperação do consumo fora de casa), enquanto a alta inflação favorece a migração dos consumidores para formatos mais baratos.

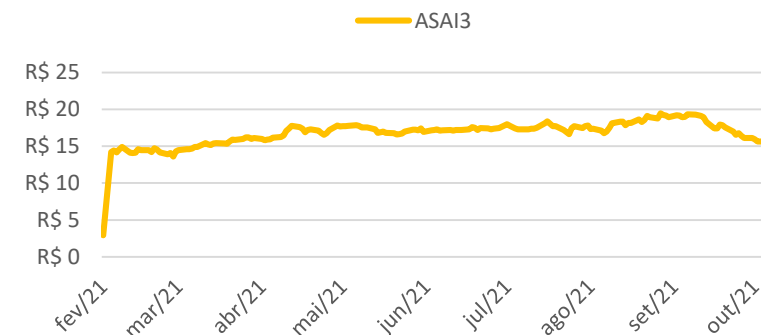
A única empresa puramente exposta ao segmento de Atacarejo listada em bolsa. O Assaí é a única empresa listada no Brasil totalmente voltada para o segmento do atacarejo, com ~187 lojas (2T21) distribuídas em 23 estados e contando com 10 centros de distribuição localizados nas regiões Sudeste, Nordeste e Centro-Oeste. Vemos o fato de serem o único player puramente exposta ao segmento de Atacarejo como positivo, uma vez que o formato é atualmente o principal canal utilizado pelas famílias brasileiras (62% das cidades brasileiras) segundo pesquisas do setor, com 29% de participação de mercado e tendo crescido 9p.p. nos últimos 5-6 anos. Por fim, destacamos que a empresa é atualmente a maior marca operada pelo Casino no mundo.

Perspectivas de crescimento sólidas; A aquisição das lojas do Extra deve acelerar o plano de expansão do Assaí adicionando localizações estratégicas, espalhadas por várias capitais brasileiras e grandes cidades, com pouca ou nenhuma sobreposição de lojas com o parque atual do Assaí. Além disso, como esses locais estão em áreas metropolitanas, eles devem ser capazes de atender a uma demanda cativa do canal B2B (bares e restaurantes próximos) e, ao mesmo tempo, ser uma alternativa interessante para os clientes pessoa física. Destacamos também que as lojas do Extra totalizam uma área de vendas de 470 mil m², com a loja média tendo 6,6 mil m² e 600-700 vagas de estacionamento. Acreditamos que as lojas maiores devem permitir ao Assaí oferecer uma experiência melhor, com maior sortimento de produtos e ofertas de alguns serviços (ex: açougue). Por fim, estimamos um Valor/loja implícito (considerando o investimento necessário para a conversão da loja) em R\$ 90-95 milhões, que se compara às expansões orgânicas recentes do Assaí em grandes cidades em torno de R\$ 80-90 milhões, e uma estimativa de EV/Receita U12M de 0,44x vs. 0,7x pago pelo Carrefour pelas lojas do Makro em Fevereiro/20. É importante notar que a transação do Carrefour envolveu lojas próprias (22 lojas) e alugadas (8 lojas) e, portanto, não é diretamente comparável a esta transação.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para ASAI3.

Assaí (ASAI3)	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 23,00
Preço atual	R\$ 15,65
Upside	47,0%
Cap. de mercado (R\$ mi)	R\$ 21,06
# de ações (mi)	1.346
Free Float (%)	59,0%
ADTV (R\$ mi)	R\$ 178,35

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 35.950	R\$ 43.749	R\$ 59.438
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 2.696	R\$ 3.369	R\$ 4.263
Margem EBITDA (%)	7,5%	7,7%	7,2%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 1.003	R\$ 1.187	R\$ 1.265
LPA	R\$ 0,74	R\$ 0,88	R\$ 0,94
P/L	21,0x	17,7x	16,6x
EV/EBITDA	9,4x	8,2x	7,4x
Dividend Yield	0,00%	0,52%	0,83%



Banco do Brasil (BBAS3)

Carteira defensiva, NIM estável e precificado para cenário de destruição de valor que não deve se materializar

Durante o mês, as ações do Banco do Brasil tiveram uma performance melhor em comparação índice Ibovespa, o que associamos a sua característica de possuir um portfólio mais defensivo em comparação aos demais bancos e ao forte desconto em que a sua ação está sendo transacionada. Com isso, mantemos nossa recomendação de Compra pois acreditamos que o banco apresente uma assimetria de investimento positiva, mantém uma operação defendida e com possível destravamento de valor com uma maior distribuição de dividendos. Atualmente projetamos um dividend yield de 9% para o banco em 2021 e 15% em 2022.

Fundado em 1808, o Banco do Brasil é a primeira instituição bancária a operar no país. Ocupa as primeiras colocações entre os maiores bancos da América Latina e Caribe, com mais de R\$ 1,4 tri em ativos. Também é um dos quatro maiores bancos brasileiros de capital aberto. Com imensa capilaridade, o BB está presente em mais de 99% dos municípios brasileiros, por meio de uma rede de mais de 4,7 mil agências. Com cerca de 96 mil colaboradores, o número de clientes do BB ultrapassa os 68 milhões. Com presença no exterior desde 1941, por rede própria e acordos com outras instituições, o banco atinge cerca de 100 países.

Múltiplos atrativos. O banco está atualmente negociando a 0,6x P/VP 2021, o que representa um desconto de ~60% aos seus pares privados, enquanto o banco entregou um Retorno Sobre Patrimônio Líquido (ROE) de 17% em 2019 e deve entregar 14% em 2021, um ano de recuperação. Esse desconto é similar ao de quando o banco tinha um ROE de 6% em 2015-16 (vs. 14% 2021E e um *dividend yield* de 14% em 2022). Dito isso, vemos uma assimetria positiva para o banco estatal.

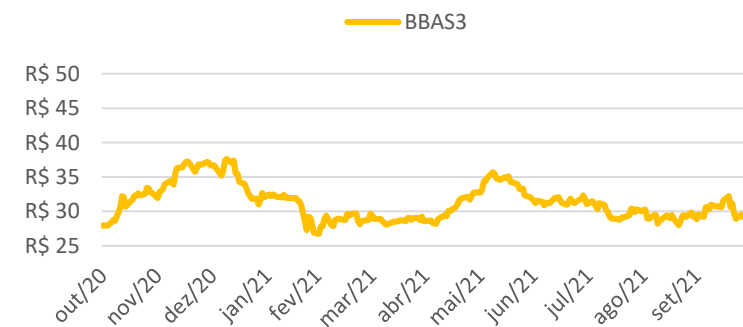
Distribuição de dividendos relevante. Acreditamos que a distribuição de dividendos do banco deve se tornar relevante, pois o banco deve aumentar seu *Payout* em um cenário de: i) maior capitalização; ii) recuperação de lucros; e iii) Previ I com superávit de R\$ 22 bi.

Operacionalmente defendido. Acreditamos que a carteira do BB seja defendida com uma margem financeira estável nas carteiras de crédito rural, consignado e CDC para funcionários públicos. Além disso, o banco também é menos dependente de volumes de varejo e tem uma base de clientes mais protegida. O banco também possui: i) índice de cobertura acima de 90 em níveis confortáveis; ii) boa adequação de capital com índice de capital nível I de 17%; iii) a melhor liquidez dos últimos anos; iv) tesouraria passiva com R\$ 17 bi de Ativo Ponderado pelo Risco (RWA) de mercado; e v) uma baixa exposição ao câmbio. Por fim, o banco também está mais protegido contra interferências políticas por meio de comitês de capital e da Lei das estatais.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para BBAS3.

Banco do Brasil (BBAS3)	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 52,00
Preço atual	R\$ 28,91
Upside	79,9%
Cap. de mercado (R\$ mi)	R\$ 82,43
# de ações (mi)	2.865
Free Float (%)	49,6%
ADTV (R\$ mi)	R\$ 419,67

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Margem Financeira (R\$ mi)	R\$ 56.727	R\$ 60.402	R\$ 62.684
P/E	5,9x	4,4x	4,0x
ROE (%)	10,9%	12,8%	13,3%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 22.338	R\$ 18.829	R\$ 20.511
LPA	R\$ 4,87	R\$ 6,60	R\$ 7,19
P/L	5,9x	4,4x	4,0x
P/BV	0,6x	0,6x	0,5x
Dividend Yield	5,09%	8,69%	14,92%



Gerdau (GGBR4)

Aproveitando o *boom* da recuperação do aço no mundo

Neste mês, adicionamos a Gerdau à nossa carteira recomendada, em vista do bom momento do mercado global de aço. Vemos a diversificação geográfica da Gerdau como um dos principais fatores para capturar os benefícios dos altos preços do aço em todo o mundo. No final de outubro, a Gerdau registrou números recordes operacionais referentes ao terceiro trimestre, refletindo o forte desempenho da indústria siderúrgica nas principais divisões de negócios da companhia. Os principais destaques do relatório foram o crescimento nos volumes em toda a linha e o aumento na receita por tonelada enviada. Mantemos nossa recomendação de Compra para a Gerdau.

A Gerdau é uma das maiores produtoras de aços longos nas Américas e uma das maiores fornecedoras mundiais de aços especiais para o setor automotivo. A empresa produz mais de 20 milhões de toneladas de aços longos anualmente e vende seus produtos, que incluem barras, vigas, vergalhões e estacas, para clientes como fabricantes de peças de automóveis, empreiteiros de construção e empresas agrícolas. Além disso, é considerada ainda a maior recicladora de sucata ferrosa da América Latina, transformando anualmente 11 milhões de toneladas de sucata em aço. Abaixo estão os destaques da nossa tese de investimentos:

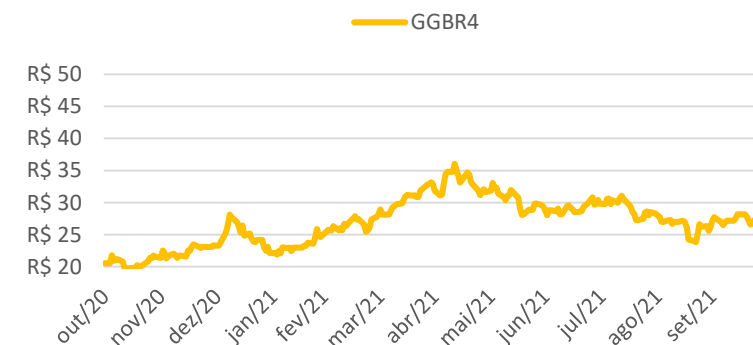
Diversificação geográfica. A Gerdau é capaz de capturar a alta demanda do setor de aço em diferentes geografias, sendo elas, no Brasil, América do Norte e América Latina, reduzindo a exposição a riscos domésticos. Nos Estados Unidos, esperamos que a demanda se mantenha elevada, com o pacote de infraestrutura do governo americano. Já no Brasil, vemos os investimentos em infraestrutura, intensivo em aços longos, como o principal propulsor da economia doméstica.

Protegida contra incertezas no Brasil. Também em decorrência da sua diversificação de operações, uma potencial desaceleração da economia brasileira teria impacto mais limitado à Gerdau, quando comparada a outras siderúrgicas nacionais, uma vez que a companhia possui exposição relevante aos Estados Unidos e outros países da América Latina.

Manutenção de margens saudáveis. Apesar dos resultados recordes recentes, esperamos que a companhia seja capaz de capturar o bom momento da indústria no mundo e, assim, manter as margens em patamares saudáveis daqui para frente.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para GGBR4.

Gerdau (GGBR4)		Recomendação: Compra	
Preço-alvo		R\$ 32,00	
Preço atual		R\$ 27,40	
Upside		16,8%	
Cap. de mercado (R\$ mi)		R\$ 46,73	
# de ações (mi)		1.146	
Free Float (%)		95,0%	
ADTV (R\$ mi)		R\$ 442,09	
Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 43.814	R\$ 67.200	R\$ 71.839
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 7.690	R\$ 16.165	R\$ 16.455
Margem EBITDA (%)	17,6%	24,1%	22,9%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 2.378	R\$ 9.218	R\$ 9.508
LPA	R\$ 1,39	R\$ 5,41	R\$ 5,58
P/L	19,7x	5,1x	4,9x
EV/EBITDA	7,4x	3,2x	2,7x
Dividend Yield	0,59%	4,90%	4,76%



Localiza (RENT3)

Pressões das Taxas de Juros de Longo Prazo; Visão Positiva Reiterada

Vemos o desempenho relativo da Localiza vs. IBOV ao longo de Outubro (-16,9% vs. -5,8% para IBOV) refletindo o aumento na expectativa de juros de longo-prazo, sendo que considerando seu perfil de fluxo de caixa de alta duração, é natural se esperar que aumentos na taxa de desconto causem um impacto relativo maior nos preços das ações, além de eventuais riscos em relação à aprovação da fusão com a Unidas a ser anunciada pelo Tribunal do CADE (órgão antitruste brasileiro), que ainda não vemos como totalmente precificado nos preços atuais das ações. Continuamos a ver sólidas avenidas de crescimento para o setor a serem endereçadas e reiteramos nossa visão positiva de longo prazo, tanto para o segmento de aluguel de carros quanto para a Localiza.

Descrição da companhia. A Localiza Rent a Car é a empresa líder em aluguel de carros no Brasil. Fundada em Minas Gerais em 1973, a Localiza foi a primeira locadora brasileira a se tornar pública, concluindo seu IPO em 2005. Hoje, a empresa tem ~290 mil carros em sua frota, mais de 600 filiais em 6 países da América do Sul e emprega mais de 8.000 pessoas. A Localiza atua em três segmentos principais: (i) Rent-a-Car (RaC); (ii) Aluguel de Frotas (GTF); e (iii) Seminovos.

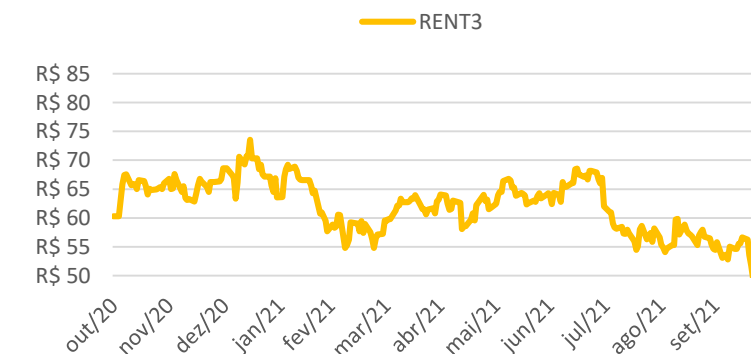
Tese de investimento. Nossa visão estruturalmente positiva em relação ao setor de aluguel de carros no Brasil refere-se principalmente às grandes empresas, que em nossa opinião mantêm importantes vantagens competitivas (permitindo assim o processo de consolidação em andamento, em sua maioria, orgânicos). Neste contexto, vemos com bons olhos a estratégia da Localiza de manter o ritmo de rápido crescimento visando a manutenção de sua liderança e de suas vantagens competitivas (como sua grande escala). Acreditamos que o histórico contínuo da empresa concede total benefício da dúvida de que ela será capaz ou não de continuar crescendo enquanto mantém seu perfil orientado para o retorno (tanto o ROIC quanto o ROE excederam o custo de capital todos os anos desde o IPO em 2005).

Seminovos seguem impulsionando os resultados de curto prazo. O aumento contínuo dos preços dos carros novos (devido à escassez de oferta da indústria automobilística e à apreciação do Dólar) tem duas consequências principais, em nossa opinião: (i) o reajuste de preço para cima dos carros seminovos (ou seja: menor depreciação efetiva); e (ii) mudança de demanda, de carros novos para carros usados, dado o preço mais alto dos novos (efeito de substituição). Embora os preços mais altos dos carros possam implicar um risco para os rendimentos do aluguel, esperamos que o cenário de demanda saudável no setor apoie um processo de normalização suave.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para RENT3.

Localiza (RENT3)	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 76,00
Preço atual	R\$ 45,95
Upside	65,4%
Cap. de mercado (R\$ mi)	R\$ 34,85
# de ações (mi)	758
Free Float (%)	79%
ADTV (R\$ mi)	R\$ 354,46

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 10.308	R\$ 13.285	R\$ 17.215
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 2.468	R\$ 3.190	R\$ 3.783
Margem EBITDA (%)	23,9%	24,0%	22,0%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 1.048	R\$ 1.471	R\$ 1.768
LPA	R\$ 1,38	R\$ 1,94	R\$ 2,33
P/L	33,3x	23,7x	19,7x
EV/EBITDA	17,0x	13,5x	12,0x
Dividend Yield	0,77%	0,91%	1,29%



Multiplan (MULT3)

Preparado para liderar na recuperação do setor

Atribuímos a queda de -2,1% da Multiplan no último mês principalmente a uma visão mais cautelosa do cenário macroeconômico brasileiro, o que levou as taxas de juros reais dos títulos públicos a subirem e pressionarem as ações correlacionadas a curva de juros, como as operadoras de shopping centers. Dito isso, a performance operacional e financeira das companhias continuam se recuperando dos impactos da pandemia. Nesse contexto, continuamos a preferir empresas com portfólios premiums e dominantes como a Multiplan, pois acreditamos que elas devem se recuperar mais rápido que a média do setor.

A Multiplan é uma das principais operadoras e desenvolvedoras de shopping centers no Brasil. Ela possui um portfólio altamente produtivo e com ativos dominantes, focando no público de média e alta renda predominantemente nas regiões Sul e Sudeste do Brasil. Seu portfólio é composto por 19 shoppings, com uma participação média de 80% e uma ABL própria de 668.589m². Adicionalmente, a Multiplan possui uma torre corporativa com 46.591m² de ABL. Seguem abaixo os principais destaques da nossa tese de investimento:

Principais catalisadores abrindo caminho para a recuperação. Com os dois principais catalisadores (vacinação e afrouxamento das restrições comerciais) dando a luz verde para a recuperação dos operadores de shoppings, acreditamos que já passamos pelo período mais desafiador da pandemia e reiteramos a nossa visão positiva para o segmento. Apesar dos desafios advindos da pandemia sobre o varejo físico, a performance financeira das operadoras de shoppings listadas tem sido relativamente resiliente.

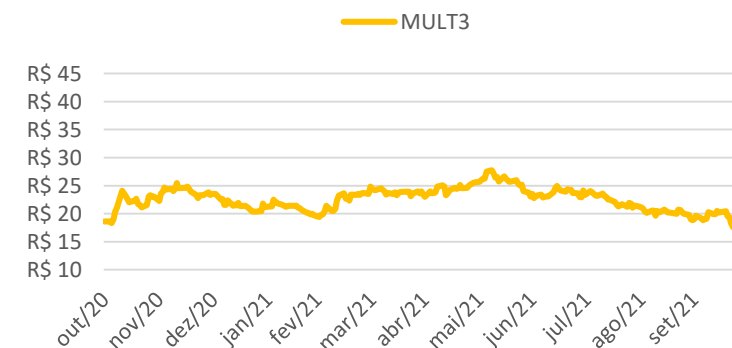
Portfólio premium consolidado. Vemos o portfólio premium e dominante da Multiplan bem posicionado para se recuperar mais rápido que seus pares no curto e médio prazo. A demanda por ativos de qualidade se manteve forte, prevenindo um incremento mais relevante nas taxas de vacância ou inadimplência.

Valuation atrativo. Vemos a ação negociando a um FFO yield de 8,3% para 2022E, o que vemos como atrativo e implica em um prêmio de aproximadamente 300bps para o seu benchmark (5,3% da NTN-B 2035)

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para MULT3.

Multiplan (MULT3)	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 29,50
Preço atual	R\$ 18,41
Upside	60,2%
Cap. de mercado (R\$ mi)	R\$ 11,06
# de ações (mi)	565
Free Float (%)	45,5%
ADTV (R\$ mi)	R\$ 145,42

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 1.907	R\$ 1.205	R\$ 1.469
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 1.377	R\$ 766	R\$ 1.056
Margem EBITDA (%)	72,2%	63,6%	71,9%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 964	R\$ 376	R\$ 587
LPA	R\$ 1,58	R\$ 1,63	R\$ 2,05
P/L	11,5x	29,4x	18,8x
EV/EBITDA	9,4x	16,6x	11,7x
Dividend Yield	0,16%	0,51%	1,81%



Raia Drogasil (RADL3)

Bem posicionada frente ao cenário macro desafiador

Atribuímos a performance acima do Índice Ibovespa para as ações de RD no último mês, ao sólido posicionamento de mercado da companhia e resiliência do setor de farmácias frente a piora do cenário macroeconômico.

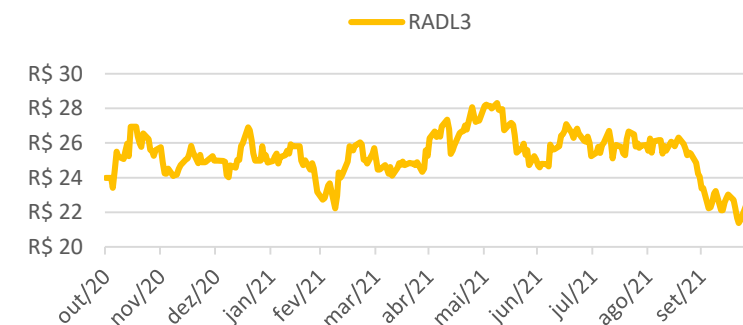
Um nome resiliente e de alta qualidade. A Raia Drogasil, criada em 2011 a partir da fusão entre a Raia e Drogasil, é a líder do mercado brasileiro de farmácias (14% de participação), com mais de 2.000 lojas em 24 estados brasileiros, faturamento de R\$21,2 bilhões em 2020 e sólido histórico de execução. O portfólio de ativos da empresa inclui: RD Farmácias (Droga Raia, Drogasil e Onofre), RD Serviços (4Bio Medicamentos Especiais, Univers, plataforma de gestão de saúde, e Stix) e RD Marcas (Needs, Vegan by Needs, Triss, Caretech, Nutrigood e marcas Droga raia e Drogasil). Além disso, enxergamos a companhia como um nome resiliente frente ao cenário macroeconômico desafiador, uma vez que a demanda por categorias de medicamentos sob prescrição, genéricos e produtos de higiene pessoal tendem a sofrer pouca oscilação em momentos de crise.

Bem posicionado para se beneficiar da digitalização do setor. Vemos a RD bem posicionada para capturar a tendência de digitalização do segmento de farmácias, que pode ser observada nos resultados do segundo trimestre, com os canais digitais já representando 9% das vendas da empresa. Além disso, a companhia trabalha para expandir seu próprio marketplace, que já conta com mais de 100 vendedores cadastrados e 40 mil SKUs disponíveis.

Várias iniciativas de crescimento sendo lançadas. A RD tem anunciado uma série de novas iniciativas para promover seu crescimento, como o programa de fidelidade Stix, formulado em parceria com o Grupo Pão de Açúcar e a introdução do conceito de hubs de saúde, no qual as lojas passam a oferecer serviços como aplicação de vacinas, medicamentos injetáveis, testes de Covid-19 e realização de exames por telemedicina. Além disso, a companhia tem investido na aquisição de startups que fortalecem sua plataforma de saúde e de promoção de hábitos saudáveis, como a Healthbit, Tech.fit e Cuco Health. Acreditamos que essas iniciativas contribuirão para a fidelização da base de clientes, aumento da recorrência de compra e maior ticket médio.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para RADL3.

Raia Drogasil (RADL3)		Recomendação: Compra	
Preço-alvo		R\$ 27,00	
Preço atual		R\$ 22,71	
Upside		18,9%	
Cap. de mercado (R\$ mi)		R\$ 37,96	
# de ações (mi)		1.652	
Free Float (%)		69,5%	
ADTV (R\$ mi)		R\$ 143,52	
Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 20.067	R\$ 24.120	R\$ 28.161
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 1.429	R\$ 1.820	R\$ 2.132
Margem EBITDA (%)	7,1%	7,5%	7,6%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 580	R\$ 835	R\$ 1.141
LPA	R\$ 0,35	R\$ 0,51	R\$ 0,69
P/L	65,4x	45,4x	33,3x
EV/EBITDA	27,1x	21,3x	17,9x
Dividend Yield	0,00%	0,55%	0,66%



São Martinho (SMT03)

Referência no setor de Açúcar e Alcool, favorecida pela tendência de alta nos preços

Os preços do açúcar seguem elevados, uma vez que a alta do petróleo sustenta a projeção de alta dos preços da gasolina e do etanol, ambos já em alta no Brasil. Uma produção de etanol menor do que o previsto devido à perda de produtividade é outro fator positivo, de modo que o preço de referência atual para o etanol está em 75% do preço da gasolina, confirmando sua escassez. Podemos ver o final da safra mais cedo nesta temporada também, de modo que a entressafra deve começar mais cedo e com previsão de baixa disponibilidade de etanol e preços elevados. Para a São Martinho, apesar da produção de açúcar já estar *hedged* (portanto sem ganhos adicionais), o atual momento do etanol é positivo para as margens, especialmente porque a empresa tem estoque suficiente para impulsionar as vendas de etanol para a entressafra. Ademais, as vendas de energia através de cogeração, embora grande parte dela em contratos de longo prazo, é outra variável positiva. O desempenho das ações da empresa foi positivo até outubro devido a essas tendências e esperamos que esse cenário continue no próximo trimestre. Os resultados do 2T22 (ano fiscal 3T21) serão divulgados no dia 8 de novembro.

Açúcar: a principal referência para os preços do açúcar (NY#11 para março/22) continua em patamares elevados (entre US\$19-20/cts/lb), principalmente devido à escassez de açúcar no mundo desde que a safra Brasil 2021/22 foi afetada pela pior seca em décadas e também por fortes geadas, o que levou a uma perda de produtividade entre 15% a 25% no Centro-Sul. No médio prazo, com a transição da Índia de um produtor principalmente de açúcar para um mix entre açúcar e etanol, não esperamos que o balanço entre oferta e demanda melhore muito, o que pode continuar sustentando os preços.

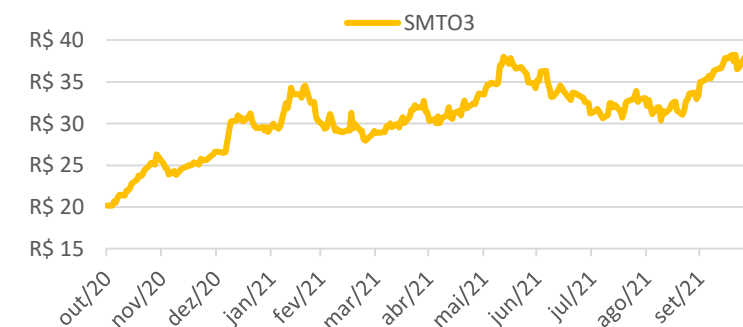
Etanol: com a alta do preço do petróleo, que também impactou o preço da gasolina no Brasil, as indústrias de Açúcar e Alcool decidiram mudar o mix e aumentar a produção de etanol. Porém, dada a perda de produtividade da cana-de-açúcar e a produção de açúcar já travada via *hedge*, não há excedente e o cenário é de falta de etanol hidratado, o que o levou a um preço de referência em torno de 75% do preço médio nacional da gasolina.

Energia: a seca foi tão forte que não afetou apenas as lavouras agrícolas, mas também provocou aumentos sucessivos dos preços da energia elétrica, o que é positivo para as indústrias que possuem estrutura de cogeração. Vale ressaltar, no entanto, que a maioria da venda de energia se dá via contratos de longo prazo e, portanto, o efeito do preço atual é pequeno no resultado da empresa no curto prazo.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para SMT03.

São Martinho (SMT03)	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 38,00
Preço atual	R\$ 37,38
Upside	1,7%
Cap. de mercado (R\$ mi)	R\$ 12,96
# de ações (mi)	354
Free Float (%)	40,0%
ADTV (R\$ mi)	R\$ 42,21

Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 3.694	R\$ 4.445	R\$ 5.008
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 2.442	R\$ 2.993	R\$ 3.496
Margem EBITDA (%)	66,1%	67,3%	69,8%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 639	R\$ 840	R\$ 1.368
LPA	R\$ 1,84	R\$ 2,42	R\$ 3,95
P/L	20,3x	15,4x	9,5x
EV/EBITDA	7,2x	5,7x	4,7x
Dividend Yield	1,77%	1,45%	4,24%



Vale (VALE3)

Valor ainda alto para o acionista, preocupações exageradas

Atribuímos o desempenho inferior da Vale aos preços do minério de ferro estáveis no período e às vendas de minério de ferro mais baixas durante o terceiro trimestre. No final de outubro, os preços de minério de ferro negociaram a US\$ 112/t, baixa de -6% em relação a setembro, de acordo com a Fastmarkets MB. Em meados de outubro, a Vale também divulgou seu relatório de produção e vendas referentes ao 3T21. Em nossa opinião, os embarques de minério de ferro foram o principal destaque inesperado do relatório (já que as questões que afetam os metais básicos já eram conhecidas e esta unidade de negócios tem pequeno efeito nos resultados consolidados). No entanto, vemos o compromisso com o guidance de produção de minério de ferro para 2021 como positivo e esperamos que o estoque acumulado seja revertido no 4T21. Mantemos nossa recomendação de Compra para a Vale.

A Vale é uma das maiores produtoras de minério de ferro e pelotas de minério de ferro. A companhia também produz cobre, níquel, carvão, minério de manganês e outros metais. Os principais segmentos da Vale incluem minerais ferrosos, que compreende a produção e extração de finos e pelotas de minério de ferro, manganês e ferroligas e outros produtos e serviços ferrosos; Carvão, que engloba a extração de carvão metalúrgico e térmico e seus serviços logísticos; Metais básicos, que inclui a produção e extração de níquel e cobre. Abaixo estão os destaques da nossa tese de investimentos:

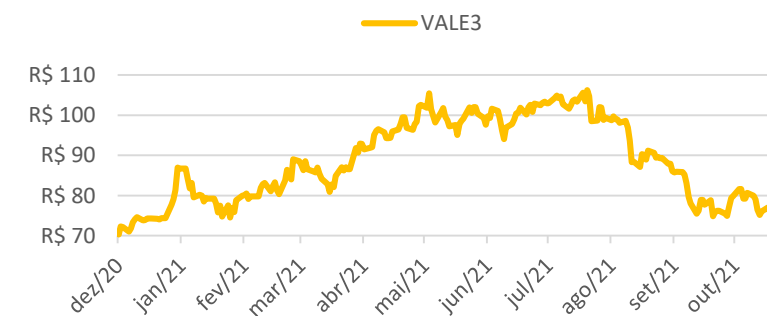
Prêmio de qualidade do minério e retomada da produção adiante. Esperamos que os prêmios de qualidade mais altos no futuro ajudem a reduzir o desconto que a Vale negocia atualmente quando comparado aos pares, em termos de múltiplo EV/EBITDA. Na nossa visão, a retomada da produção pode levar a Vale a um nível normalizado de 380 milhões de toneladas por ano em 2024.

Forte geração de caixa. Apesar da forte queda dos preços de minério de ferro, ainda acreditamos que a Vale seja uma forte geradora de caixa, mesmo considerando os patamares atuais.

Múltiplos atrativos. Em nossa opinião, a Vale está negociando a um múltiplo EV/EBITDA de 3,0x abaixo da média histórica, e esperamos que essa diferença reduza adiante, frente a distribuição de dividendos diante da forte geração de caixa, melhores práticas ambientais, sociais e de governança.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para VALE3.

Vale (VALE3)		Recomendação: Compra		
Preço-alvo		R\$ 122,00		
Preço atual		R\$ 73,70		
Upside		65,5%		
Cap. de mercado (R\$ mi)		R\$ 67,41		
# de ações (mi)		5.132		
Free Float (%)		95,0%		
ADTV (R\$ mi)		R\$ 2.656,21		
Estimativas	2020A	2021E	2022E	
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 40.018	R\$ 53.901	R\$ 47.797	
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 16.588	R\$ 30.143	R\$ 20.054	
Margem EBITDA (%)	41,5%	55,9%	42,0%	
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 4.881	R\$ 19.811	R\$ 12.064	
LPA	R\$ 0,96	R\$ 3,88	R\$ 2,36	
P/L	13,8x	3,4x	5,6x	
EV/EBITDA	4,2x	2,2x	3,1x	
Dividend Yield	0,89%	16,87%	7,30%	



WEG (WEGE3)

Não nade contra a maré

Considerando o atual cenário macroeconômico no Brasil, continuamos a ver a WEGE3 como uma boa opção de proteção a riscos domésticos (-2,8% de performance em outubro vs. -5,8% para o IBOV). Mantemos nossa visão positiva para a WEG, com recomendação de Compra (preço-alvo de R\$50,00/ação, 28% de potencial de valorização), enxergando um bom cenário para o curto-prazo (como corroborado nos resultados recém publicados do 3T21, com receita +29% A/A impulsionado tanto pelo mercado interno quanto externo), além de bons prospectos para a companhia no longo-prazo, devido a seu perfil altamente inovador.

Descrição da companhia. A WEG possui um perfil diversificado de receita, com vasto portfólio de produtos e exposição em diversas geografias (unidades fabris em 12 países e presença comercial em mais de 135 países), com atuação nos segmentos de equipamentos eletroeletrônicos, geração, transmissão e distribuição de energia, motores comerciais e tintas e vernizes.

Acreditamos que a WEG está bem posicionada para sustentar seu sólido perfil de valor, com base em quatro pilares principais:

Conjunturas macro: Dada a alta correlação da receita de WEG com os ciclos de investimentos globais, acreditamos que a forte recuperação das economias em todo o mundo e domesticamente deve apoiar mais investimentos a serem implantados, traduzindo-se em um momento positivo para a receita da companhia, associado a um crescimento devido à uma contínua transição energética para fontes renováveis;

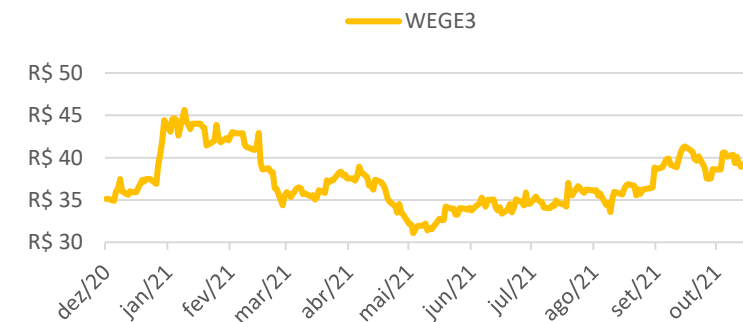
Crescimento de longo prazo: Como a WEG continua a aumentar sua exposição aos mercados externos, com baixa participação de mercado e grande mercado endereçável, vemos de modo confortável as perspectivas de crescimento orgânico para os segmentos explorados pela empresa. Além disso, acreditamos que o DNA inovador da WEG deve antecipar setores de alto crescimento;

Execução sólida para sustentar seus altos níveis de retorno: Em nossa opinião, sua estrutura industrial altamente verticalizada e voltada para a tecnologia auxilia a empresa na superação consistente de seus pares em termos de lucratividade;

ESG. Por fim, vemos a WEG como uma das companhias mais bem posicionadas na ótica ESG de nossa cobertura.

[Clique aqui](#) para saber mais sobre a nossa tese para WEGE3.

Weg (WEGE3)		Recomendação: Compra	
Preço-alvo		R\$ 50,00	
Preço atual		R\$ 37,83	
Upside		32,2%	
Cap. de mercado (R\$ mi)		R\$ 158,78	
# de ações (mi)		4.197	
Free Float (%)		35,0%	
ADTV (R\$ mi)		R\$ 296,16	
Estimativas	2020A	2021E	2022E
Receita Líquida (R\$ mi)	R\$ 17.470	R\$ 21.755	R\$ 24.353
EBITDA (R\$ mi)	R\$ 3.268	R\$ 4.069	R\$ 4.563
Margem EBITDA (%)	18,7%	18,7%	18,7%
Lucro Líquido (R\$ mi)	R\$ 2.341	R\$ 3.111	R\$ 3.521
LPA	R\$ 0,56	R\$ 0,74	R\$ 0,84
P/L	67,8x	51,0x	45,1x
EV/EBITDA	47,7x	38,2x	34,0x
Dividend Yield	0.56%	1.01%	1.18%



Disclaimer

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) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

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.

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) O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. 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 é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. 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, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. 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.

EXPERT PASS

ESTRATÉGIA

Fernando Ferreira, CFA
Estrategista-Chefe e Head do
Research

Jennie Li, CFA
Estrategista de Ações

ESG

Marcella Ungaretti
Analista ESG

EQUITY RESEARCH

André Vidal
Metais e Mineração. Papel e
Celulose e Óleo e Gás

Danniela Eiger
Varejo

Herbert Suede
Energia e Saneamento

Leonardo Alencar
Agro, Alimentos e Bebidas

Rafael Barros
Saúde, Educação e Small Caps

Renan Manda
Construção Civil e Shoppings

Pedro Bruno
Bens de Capital e Transportes

Lucas Laghi
Bens de Capital e Transportes

Vitor Pini
Bancos