

## Recomendação para o mês de Outubro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)*	Potencial de Ganho
Itaú Unibanco	ITUB4	Financeiro	10%	R\$ 33,00	24,60%
Carrefour	CRFB3	Varejo	10%	R\$ 23,10	16,50%
Lojas Renner	LREN3	Varejo	10%	R\$ 34,40	25,60%
Iguatemi	IGTI11	Shopping	10%	R\$ 27,50	38,50%
Prio	PRI03	Petróleo	10%	R\$ 36,20	34,70%
Banco Brasil	BBAS3	Financeiro	10%	R\$ 52,00	35,2%
Vale	VALE3	Mineração	10%	R\$ 96,70	48,80%
Cyrela	CYRE3	Construção	10%	R\$ 21,20	46,70%
SLC	SLCE3	Agrícola	10%	R\$ 56,80	17,10%
Alpargatas	ALPA4	Varejo	10%	R\$ 29,30	34,10%

Fonte: Bloomberg – estimativa preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses – data base de 30 de setembro de 2022

**As 5 empresas em destaque compõem a carteira reduzida de ações (Top 5)**

Entretanto, os pesos precisam ser readjustados para 20% em cada ativo na carteira Top 5, totalizando cinco papéis.

## Trocas na Carteira para o mês de Outubro

Saída	Entrada
Cury (CURY3)	Cyrela (CYRE3)
Vibra (VBBR3)	Lojas Renner (LREN3)

São Paulo, 30 de Setembro de 2022

A carteira SuperPag seleciona boas oportunidades em renda variável no mês através de análises fundamentalistas.

A Carteira Recomendada (SuperPag) é composta por dez papéis de empresas com boas negociações, além é claro, de perspectivas de crescimentos de resultados. Destacamos que, além de ações, a carteira SuperPag pode incluir BDR's (Brazilian Depositary Receipt), ETF's (Exchange Traded Fund) e FII's (Fundos Imobiliários). Importante destacar que o perfil das Carteiras – SuperPag é destinada para investidor do moderado ao experiente com proposta de investimento de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

No mês de setembro, a carteira SuperPag apresentou alta de 3,02% enquanto a carteira top 5 ficou menor em 0,49% ante o Ibovespa, sua principal referência, que apresentou redução de 2,7%. Dos 10 ativos que compõem a nossa carteira SuperPag três deles apresentaram elevação, ficando acima da performance do índice, com destaque para os papéis da Cury (CURY3), seguidos pela boa performance das ações do Banco Itaú (ITUB4) e Vale (VALE3).

Para o mês de outubro, o cenário macroeconômico segue ainda mais desafiador, com as incertezas quanto a escalada da inflação e o risco de recessão global. As decisões de política monetária dos bancos centrais mundo afora continuam sendo de elevações nos juros para conter a inflação. No final de setembro o Federal Reserve (FED) elevou em 0,75 pontos percentuais sua taxa de juros, conforme esperado, mas acabou desagradando o mercado ao declarar que a pressão inflacionaria deve requerer um período mais longo de juros e crescimento econômico abaixo do esperado. Além disso, a crise de energia na Europa, as consequências econômicas da guerra entre Rússia e Ucrânia, culminam com grande aversão mundial a risco e confirmam um quadro mais negativo para a economia global. Por aqui, o Comitê de Política Monetária (COPOM) manteve os juros, entretanto, a decisão não foi unânime e a Ata veio com incertezas quanto a estabilidade da taxa. O Copom continuará perseguindo o controle da inflação, mesmo que isso signifique a retomada das elevações dos juros, se sentir necessário. Também são esperados juros elevados por período mais prolongado que o esperado (2T23). Com este cenário, para a carteira de outubro, retiramos os ativos da Vibra e Cury para ingressar os ativos da Lojas Renner e da Cyrela.



## Itaú (ITUB4) – Compra

Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade. O banco divulgou seus resultados do segundo trimestre com números sólidos e positivos, apresentando crescimento na carteira de crédito, na margem financeira e no lucro líquido. O Itaú expandiu sua carteira voltada para a pessoa física, com destaque para o crescimento no cartão de crédito, que possui margens melhores. O banco Itaú continua sendo uma boa opção para se ter em carteira no momento, principalmente dado a sua resiliência de resultados e do setor financeiro, mitigando o risco político latente no mês de outubro.



## Carrefour (CRFB3) - Compra

Atacadão S.A., companhia do Grupo Carrefour Brasil, é uma empresa de comércio varejista brasileira controlada pelo grupo francês de nome homônimo. Dona de várias marcas que operam sobre a marca Carrefour e o Atacadão, sendo esse considerado como o maior atacadista do Brasil. Além dos resultados surpreendentes reportados pela companhia no 2º trimestre de 2022, a expectativa é da continuidade dos bons números. Acreditamos que o cenário será positivo com a inflação dando sinais de arrefecimento, além das datas comemorativas, como a Copa e a Black Friday, que geram um aumento na demanda. Outra catalisador positivo são as conversões das lojas Big para Carrefour.



## Lojas Renner (LREN3) - Compra

A Lojas Renner é uma das maiores varejistas de moda Brasileira, detendo cerca de 600 lojas no Brasil, Argentina e Uruguai. Por meio das marcas Renner, Camicado, Youcom, Ashua, Realize, Repassa e Uello a companhia vem se diversificando. Além de lojas físicas, a companhia também tem forte presença digital. A Renner apresentou excelente desempenho nesse 2º trimestre, dada a forte sazonalidade do período, com eventos de Dias das Mães, Namorados e São João, aliada à consolidação das diversas iniciativas multicanais. Destacamos que o cenário para os próximos períodos ainda são positivos, refletindo na parte econômica a deflação e na parte setorial a sazonalidade do período com as datas comemorativas, como a Copa, Black Friday e o Natal, que geram um aumento na demanda.



## Iguatemi (IGTI11) – Compra

A Iguatemi é uma das maiores empresas de Shoppings Centers com foco nas classes A e B das regiões Sul, Sudeste e Centro-Oeste. Além de Shoppings, a companhia também possui participações em Outlets, torres corporativas e sua plataforma de vendas online, o Iguatemi 365. O setor de shoppings segue se mostrando bastante resiliente a alguns trimestres. O cenário local está descolado do resto do mundo, que apresenta desaquecimento econômico e inflação crescente, enquanto os nossos indicadores apresentam resultados mais animadores, beneficiando o setor de varejo e consumo. Além disso, o segundo semestre é sazonalmente mais forte para as companhias de varejo. Vale destacar que o Iguatemi vem apresentando números bem fortes.



## Prio (PRIO3) - Compra

A Prio é uma das maiores empresas privadas no segmento de exploração de petróleo listadas na bolsa. Apesar do aumento de riscos para ativos de petróleo, a ação da Prio está em um bom momento de entrada. Destacamos que a companhia tem baixo custo de extração, auxiliando a passar por momentos de grande volatilidade no preço do barril do petróleo. Para o curto prazo, ainda acreditamos que suas ações possam ser beneficiadas, por causa de todo o movimento que vem fazendo para o seu crescimento via aquisições e revitalização de seus campos. As recentes aquisições realizadas como Wahoo, Albacora Leste e Frade já irão elevar a produção diária da empresa, saindo de cerca de 50 mil barris por dia para aproximadamente 120 mil barris por dia estimado daqui a três anos.



## Vale (VALE3) - Compra

A Vale é uma mineradora multinacional e uma das maiores operadoras de logística do país. É a maior produtora de minério de ferro e de níquel do Brasil. As ações da companhia apresentaram forte queda no mês de julho abrindo grande espaço para o posicionamento em seus ativos. Mesmo com um cenário de desaceleração chinesa, ainda acreditamos que a companhia consiga ter forte geração de caixa. A Vale está sendo negociada a um múltiplo EV/EBITDA atrativo e abaixo da média histórica, dada a sua capacidade operacional e controle de custos, mesmo após a queda dos preços de minério de ferro.



## Banco do Brasil (BBAS3) - Compra

O Banco do Brasil é um banco brasileiro, constituído na forma de sociedade de economia mista, com participação do Governo Federal em 50% das ações. O Banco seguiu apresentando a menor inadimplência do setor no segundo trimestre de 2022, ainda devido a sua alta exposição ao crédito corporativo e ao agronegócio. Apesar do risco eleitoral, Banco do Brasil vem apresentando fortes melhorias operacionais e de rentabilidade nos últimos trimestres, além de estar bastante descontado com relação aos seus pares e estar em um setor bastante resiliente, que não deverá sofrer tanto com a volatilidade gerada pela eleição no próximo mês.



## SLC (SLCE3) - Compra

A SLC Agrícola foi fundada há 45 anos, com sede em Porto Alegre (RS). A companhia é produtora de soja, milho e algodão, além de trabalhar com o plantio de pastagem e criação de gado, fazendo a integração lavoura-pecuária, detendo a marca SLC Sementes, que produz e comercializa sementes de soja e braquiária. As ações da empresa tiveram fortes quedas no mês de setembro, mesmo não justificando tal derrocada. Vale destacar que a companhia já tem contratado mais de 80% dos insumos “fertilizantes” para a sua safra de 2022/2023, além disso, as perspectivas de vendas e produção continuam sendo positivas.

## Alpargatas (ALPA4) - Compra

A Alpargatas é uma empresa brasileira centenária, dona das marcas ícones Havaianas e Rothy's, além da startup tech ioasys. Presente em mais de 100 países ao redor dos cinco continentes, a Alpargatas se tornou líder global da indústria de calçados abertos. Esperamos números favoráveis para a empresa nos próximos períodos. Vale salientar que 100% de seus custos já estão contratados, com preços de matéria prima estabilizados, o que poderá garantir margens melhores. Além disso, a empresa vem repassando para seus produtos finais a alta dos custos, permitindo melhoras mais consistentes em seu próximo resultado.

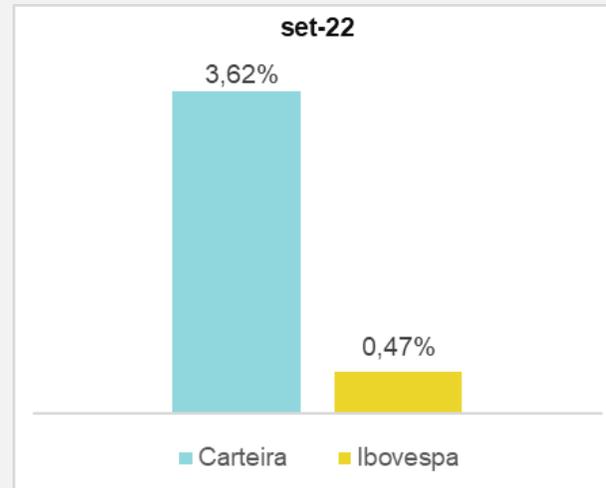


## Cyrela (CYRE3) - Compra

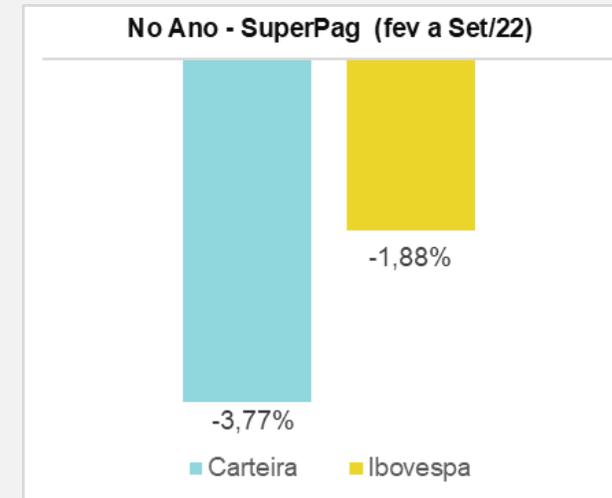
A Cyrela foi fundada 1962 e é uma das maiores construtoras e incorporadoras do país, com foco na média e alta renda, porém tem presença em todas as faixas de clientes através das suas outras marcas Living e Vivaz. A Cyrela também possui diversas *Joint Ventures*, com destaque para Lavvi, focado na alta renda, e Cury, focada no programa habitacional Casa Verde Amarela. A incorporadora mostrou resultados fracos no segundo trimestre deste ano, ainda impactada pela inflação e pelo ciclo de alta na taxa de juros, porém o cenário vem mostrando reversão nos últimos meses, o que deve ser positivo para a empresa, que poderá surfar esse cenário de retomada do setor de construção civil com melhoras na sua receita e na sua margem.



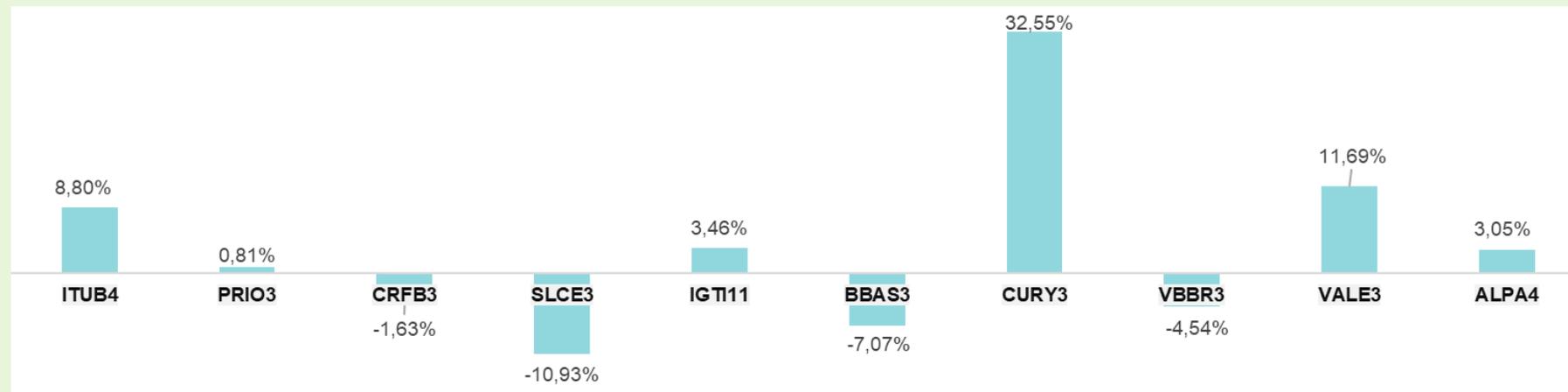
## Desempenho da Carteira SuperPag



## Desempenho da Carteira Top 5



## Desempenho das Ações no mês de Setembro



## Recomendação para o mês de Outubro

Empresas	Código	Segmento	Dividend Yield*	Peso
Alupar	ALUP11	Energia	4,58%	20%
Energisa	ENGI11	Energia	8,07%	20%
BB Seguridade	BBSE3	Seguros	7,40%	20%
Itaú	ITUB4	Financeiro	2,50%	20%
Banco Brasil	BBAS3	Financeiro	8,24%	20%

Fonte: Bloomberg - dividend yield (%) dos últimos 12 meses - data base 30/09/22

Elaboração: PagBank

\*Dividend Yield: índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações.



**Nenhuma troca na Carteira para o mês de outubro**

Analistas Responsáveis: Sandra Peres – CNPI  
Bruno Marin - CNPI

São Paulo, 30 de setembro de 2022

Nossa carteira Rendeira é composta por 5 ativos divididos entre ações de empresas boas pagadoras de rendimentos. Estes ativos são negociados a múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento de lucro acima da média do mercado, sólido balanço financeiro e, preferencialmente, com geração de caixa recorrente e elevada governança corporativa. Importante: A Carteira Rendeira é destinada para um perfil de investidor que se enquadra de moderado a experiente, com visão de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

Vale destacar que os dividendos representam uma parcela do lucro líquido das empresas, a qual é destinada aos seus acionistas como forma de remuneração. A Carteira Rendeira do mês de setembro apresentou baixa de 1,93%, na mesma direção de sua principal referência, o IDIV, que fechou o mês com queda de 1,80%. O único ativo que apresentou elevação foi do Banco Itaú (ITUB4), que teve uma elevação em suas ações de mais de 8% no mês.

Para a carteira do mês de outubro, optamos por não ter alterações por considerar que as companhias continuam sendo boas distribuidoras de proventos. Destacamos também que por hora não temos ativos que anunciaram a distribuição no mês de outubro. Além disso, os ativos da BBSE3, BBAS3 e ALUP11 tiveram fortes baixas no mês de setembro, abrindo uma boa possibilidade de investimentos. Outro ponto é que essas empresas fazem parte de um setor resiliente, que tende a sofrer menos no período eleitoral. Para o mês de outubro, então por permanecer com todos os ativos.



## Alupar (ALUP11) - Compra

A Alupar é uma holding de controle nacional privado que atua nos segmentos de geração e transmissão de energia elétrica, desenvolvendo e investindo em projetos de geração e transmissão no Brasil, Colômbia e Peru. A companhia apresentou um sólido crescimento anual. No segundo trimestre de 2022, a Alupar reportou bom desempenho, impulsionado principalmente por seu braço de transmissão, devido ao bom desempenho operacional de alguns projetos, enquanto o braço de geração se beneficiou de menores custos de energia comprada no trimestre.



## Energisa (ENGI11) - Compra

O Grupo Energisa é uma holding de capital aberto composta por 18 empresas, sendo 13 delas empresas de distribuição de energia elétrica, o que a torna o sexto maior Grupo de distribuição de energia do Brasil, com aproximadamente seis milhões de clientes e atendendo uma população de quase 16 milhões de pessoas. A companhia apresentou bom desempenho neste segundo trimestre de 2022, refletindo alta de volume de energia distribuído sendo impulsionado pelo maior consumo nos segmentos comercial e industrial. Ainda consideramos que seus ativos possam performar positivamente.



## BB Seguridade (BBSE3) - Compra

A BB Seguridade é uma empresa de participações controlada pelo Banco do Brasil, que atua no segmento de seguros. A companhia é sólida, rentável e apresentou bons resultados no segundo trimestre, apresentando uma alta de 86,6% no lucro líquido em comparação com o segundo trimestre de 2021, com destaque para o seguro rural, que foi ajudado pela expansão de crédito rural no Banco do Brasil para a Safra 22/23 e a forte queda na sinistralidade do segmento. A companhia deve seguir se beneficiando dos juros em patamares elevados e da sua exposição ao agronegócio, que seguiu como destaque positivo na última divulgação do seu Informativo Mensal de Desempenho.



## Itaú (ITUB4) - Compra

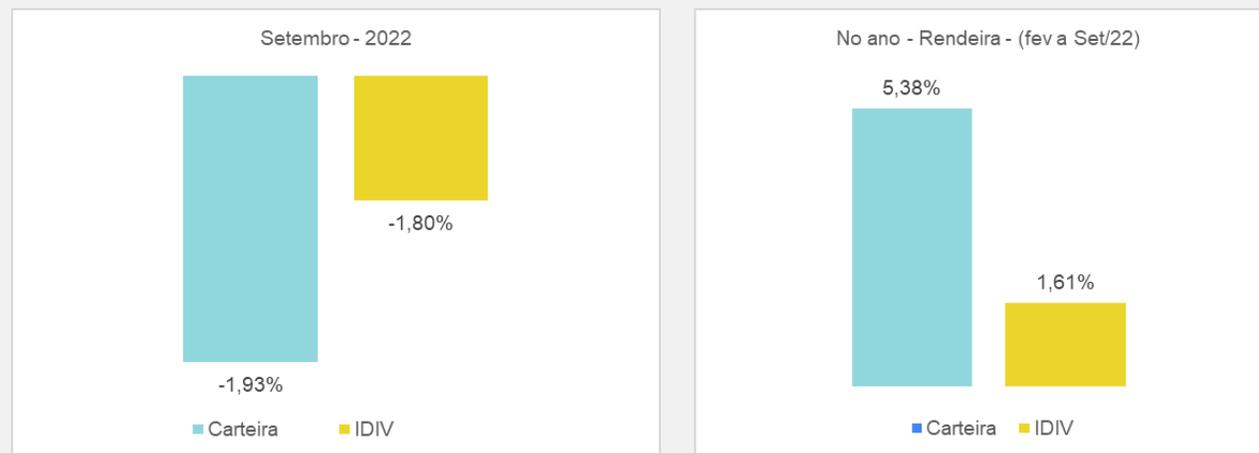
Itaú é o maior banco privado do país, com um excelente histórico de lucratividade. O banco divulgou seus resultados do segundo trimestre com números sólidos e positivos, apresentando crescimento na carteira de crédito, na margem financeira e no lucro líquido. O Itaú expandiu sua carteira voltada para a pessoa física, com destaque para o crescimento no cartão de crédito, que possui margens melhores. O banco Itaú continua sendo uma boa opção para se ter em carteira no momento, principalmente dado a sua resiliência de resultados e do setor financeiro, mitigando o risco político latente no mês de outubro.



## Banco do Brasil (BBAS3) - Compra

O Banco do Brasil é um banco brasileiro, constituído na forma de sociedade de economia mista, com participação do Governo Federal em 50% das ações. O Banco seguiu apresentando a menor inadimplência do setor no segundo trimestre de 2022, ainda devido a sua alta exposição ao crédito corporativo e ao agronegócio. Apesar do risco eleitoral, Banco do Brasil vem apresentando fortes melhorias operacionais e de rentabilidade nos últimos trimestres, além de estar bastante descontado com relação aos seus pares e estar em um setor bastante resiliente, que não deverá sofrer tanto com a volatilidade gerada pela eleição no próximo mês.

## Desempenho da Carteira Rendeira



## Desempenho das Ações no mês de Setembro



## Recomendação para o mês de Outubro

Empresas	Código	Segmento	Peso	Preço Alvo (R\$)	Potencial de Ganho
Exxon Mobile	EXXO34	Petróleo	20%	R\$ 142	20%
Pfizer	PFIZ34	Saúde	20%	R\$ 76	28%
Philip Morris	PHMO34	Comércio	20%	R\$ 292	30%
Walt Disney	DISB34	Entretenimento	20%	R\$ 52	34%
Airbnb	AIRB34	Hotéis	20%	R\$ 38	32%

Fonte: Estimativa de mercado para preço alvo (R\$) para os próximos 12 meses – data base 30/09/22

Cotação do dólar em 30/09/22: R\$5,40

Elaboração: PagBank



## Trocas na Carteira para o mês de Outubro

Saída	Entrada
Halliburton (HALI34)	Airbnb (AIRB34)

Analistas Responsáveis: Sandra Peres – CNPI

Bruno Marin - CNPI

São Paulo, 30 de Setembro de 2022

Nossa Carteira Internacional é composta por 5 ativos de BDRs (Brazilian Depositary Receipt) listados na B3, com escolhas motivadas por empresas com boas negociações, além é claro de perspectivas de crescimentos de resultados. Vale lembrar, que o investimento em BDRs envolve risco alto por conta da oscilação do câmbio e da sua forte volatilidade. Importante destacar que a Carteira Internacional – BDR é para investidores de moderado a experientes e, com uma proposta de investimento de longo prazo. Confira qual seu perfil através do processo de Suitability do PagBank.

A Carteira Internacional para o mês de setembro teve performance em linha com o seu principal benchmark, a carteira no mês caiu 9,38%, enquanto o BDRX também apresentou queda de 8,38%. O cenário externo segue bem negativo, mediante as sucessivas elevações das taxas de juros ao redor do mundo, o agravamento da inflação e as preocupações com a desaceleração econômica global. Outro ponto de atenção é com o problema de abastecimento de gás Russo para a Europa. Na nossa carteira, as BDR's que mais sofreram foram: Halliburton (HALI34) e Walt Disney (DISB34).

Contudo, levando em consideração o cenário nesse mês de Outubro, a cautela permanecerá, dada a grande volatilidade somado a dúvidas quanto ao crescimento global. Para a carteira Internacional desse mês optamos por manter as BDRs da Exxon Mobil (EXXO34), Pfizer (PFIZ34), Walt Disney (DISB34) e a Philip Morris (PHMO34). Já a BDR da Halliburton, optamos retirar por acreditarmos que as suas BDRs possam ainda sofrer volatilidade dado o cenário internacional bastante incerto. Desta forma, incluímos o ativo da Airbnb (AIRB34) na carteira deste mês, por ter sólida posição de caixa, demonstrando ter condições de passar com resiliência por períodos mais desafiadores.



### Exxon Mobil (EXXO34) - Compra

*Exxon Mobil Corporation* é uma empresa multinacional de petróleo e gás dos Estados Unidos, com sede em Irving, Condado de *Dallas* no estado do *Texas*. A companhia reportou excelente desempenho no segundo trimestre de 2022, decorrente da disparada dos preços da energia e a um controle rígido dos gastos. Além disso, ainda reforçou a recompra de ações. Vislumbramos um cenário ainda bastante desafiador para as empresas petroleiras, no entanto, a Exxon continua mostrando bastante resiliência em seus números dado sua boa gestão.



### Pfizer (PFIZ34) - Compra

A Pfizer é uma das maiores empresas farmacêuticas do mundo, com sede em Nova York, Estados Unidos. A companhia conta com cerca de 100 produtos no seu portfólio e é mundialmente reconhecida por seu braço de pesquisas, desenvolvimento e inovações. Além do desenvolvimento e comercialização de produtos para a saúde humana, a companhia conta com uma divisão dedicada à saúde animal. Recentemente a Pfizer conseguiu a liberação para a vacina contra a Covid-19 para crianças de 6 meses a 4 anos. Além disso, a companhia vem solicitando autorização para as agências de saúde americanas, para o reforço na vacinação para crianças de 5 a 11 anos. Fatores esses que podem continuar impulsionando os resultados da empresa.



### Philip Morris (PHMO34) - Compra

A Philip Morris é a segunda maior empresa de tabaco do país, oferecendo produtos de qualidade para adultos fumantes. O portfólio inclui marcas como Marlboro, L&M e Chesterfield. A companhia reportou bom desempenho no segundo trimestre de 2022, e além da divulgação do resultado acabou por elevar a sua perspectiva de receita anual para 6% a 8% em base orgânica. Vale salientar que a Philip Morris é pouco afetada pelas mudanças macroeconômicas devido à característica do seu negócio, o que entendemos como positivo para o atual momento de inflação alta e incertezas quanto ao crescimento econômico mundial.



### Walt Disney (DISB34) - Compra

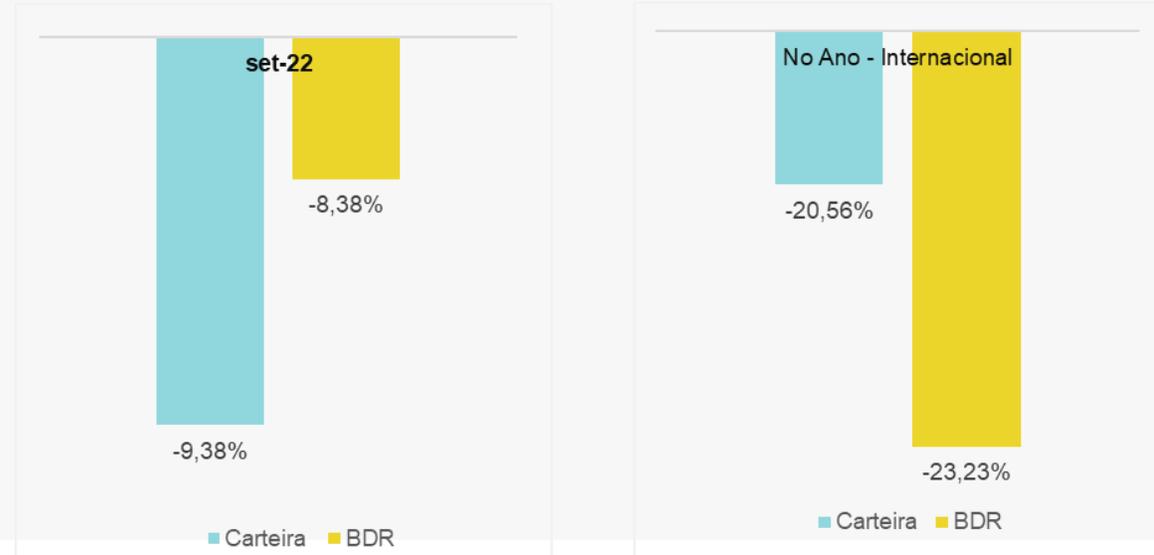
A *Walt Disney Company* é uma companhia multinacional estadunidense fundada em 1923 e em 2017, após a compra da 21st Century Fox, a empresa se tornou o maior conglomerado de mídia e entretenimento do planeta. Além dos estúdios de animação, a Disney também atua na produção de filmes live-action, redes de televisão e parques temáticos. Mais recentemente a companhia também lançou o seu próprio serviço de streaming, o Disney+, que já superou o seu principal concorrente no número de assinantes, sendo um grande catalisador de crescimento em um mundo onde o consumo digital cresce a cada dia. Ainda acreditamos que seus números possam ser impulsionados pelo seu serviço de streaming e pela elevação da circulação com os consumidores frequentando os cinemas e seus parques.



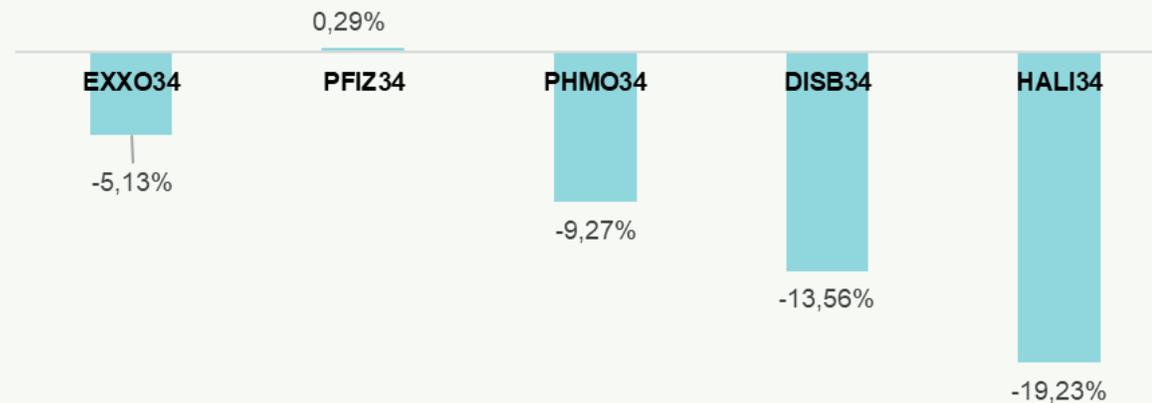
### Airbnb (AIRB34) - Compra

O *Airbnb* foi fundada em 2008 e é uma empresa que atua conectando viajantes e anfitriões no mundo inteiro por meio das suas plataformas digitais. A companhia conta com mais de 6 milhões de anúncios ativos e cerca de 100 mil cidades e municípios ao redor do mundo. A empresa reportou excelentes resultados no segundo trimestre de 2022, com forte crescimento tanto de receita quanto de lucro. Entendemos que esse movimento deve se manter para os próximos meses, principalmente devido a sazonalidade favorável com a chegada das datas comemorativas de fim de ano.

## Desempenho da Carteira Internacional



## Desempenho das ações no mês de Setembro



# DISCLAIMER



*A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.*

*Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.*

*O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.*

*A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzidas de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.*

*Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).*

Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.

## Equipe de análise:

**Marcio Loréga**

Analista Chefe CNPI-T



[mesarv@pagseguro.com](mailto:mesarv@pagseguro.com)

**Rodrigo Paz**

Analista CNPI-T

**Breno Ráo**

Analista CNPI-T



4003-1775 - Ouvidoria  
(capitais e regiões metropolitanas,  
opção 3)

**Sandra Peres**

Analista CNPI

0800 728 2174  
(demais localidades, opção 3)

**Bruno Marin**

Analista CNPI

