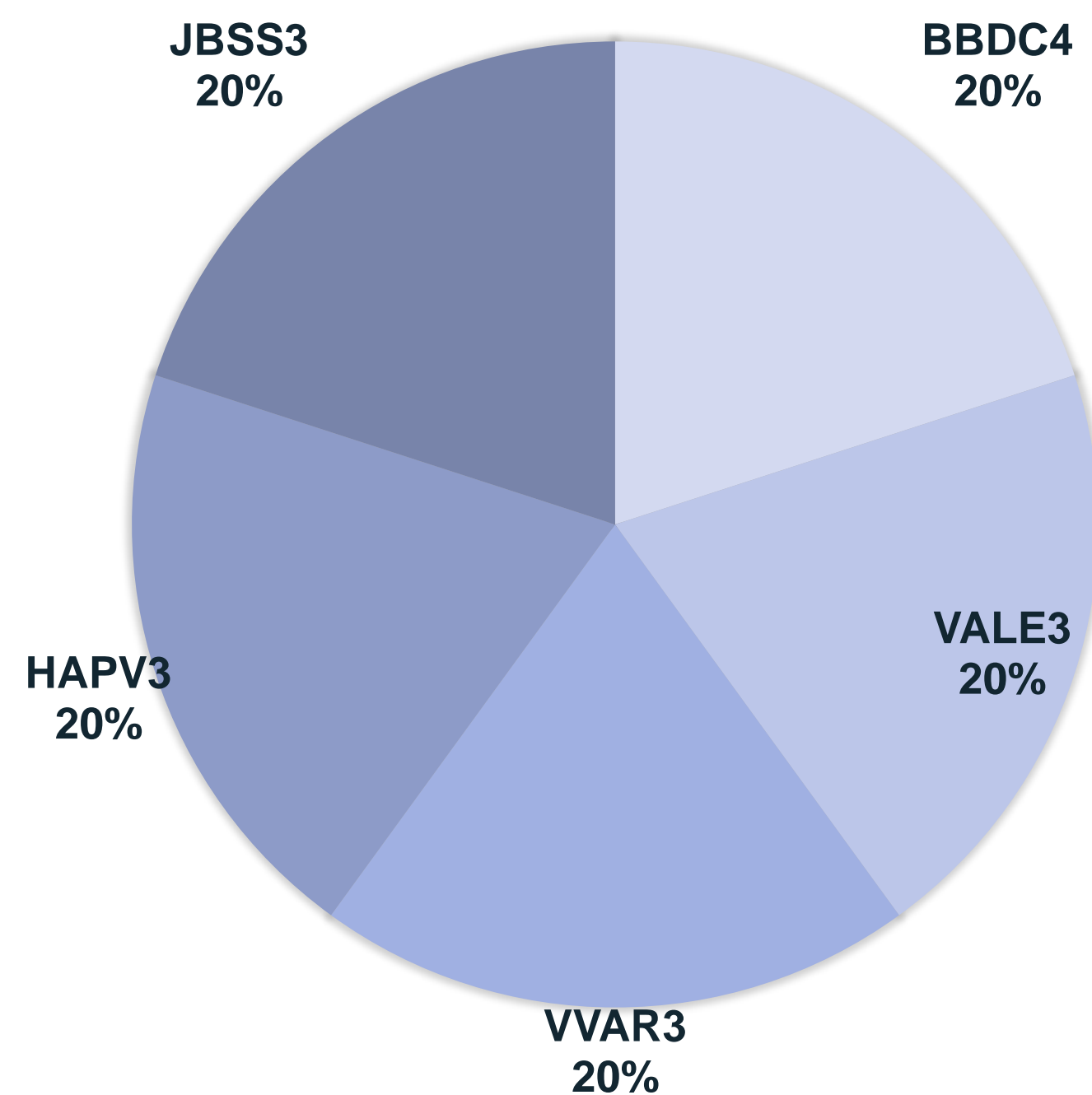


Carteira Top Pick

Abril/2021

Carteira TOP PICK

Composição para Abril/21



Observação:
Troca de BRML3
por VVAR3

Desempenho Top Pick em Março/21 (Até 30.03.2021)

| Empresa | Código | Peso | Compra | Último | Varição |
|--------------------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|---------------|
| Bradesco | BBDC4 | 20% | 22,98 | 26,77 | 16,49% |
| Vale | VALE3 | 20% | 90,44 | 97,97 | 8,32% |
| BR Malls | BRML3 | 20% | 8,35 | 10,12 | 21,20% |
| Hapvida | HAPV3 | 20% | 15,50 | 14,88 | -4,00% |
| JBS | JBSS3 | 20% | 25,82 | 30,28 | 17,27% |
| Carteira Top Pick | TOP PICK | 100% | | | 11,86% |
| Ibovespa | IBOV | | 110.035 | 116.634 | 6,00% |

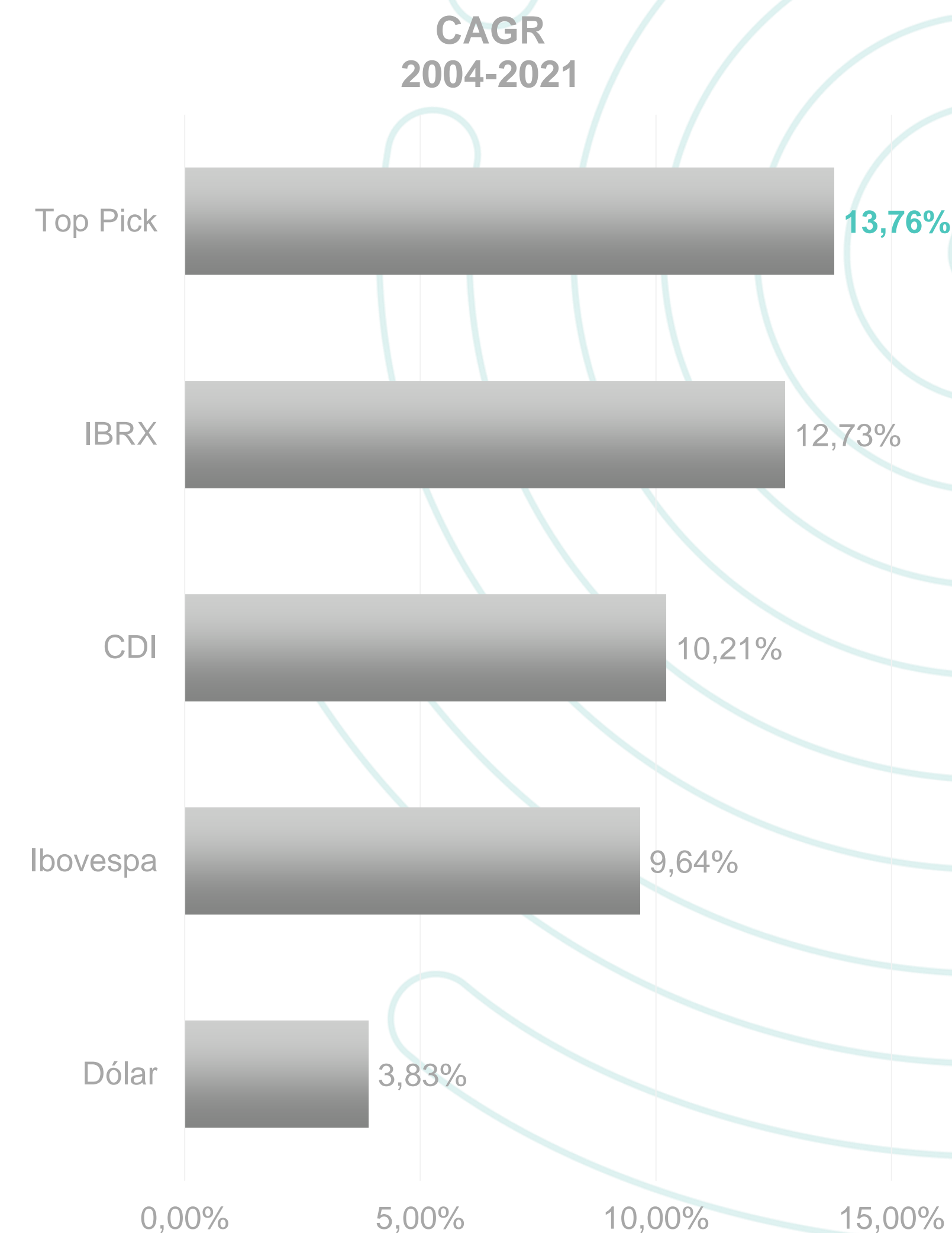
Recomendações para Abril/2021

| Empresa | Código | Último Preço | Peso |
|------------|--------|--------------|------|
| Bradesco | BBDC4 | 26,77 | 20% |
| Vale | VALE3 | 97,97 | 20% |
| Via Varejo | VVAR3 | 10,12 | 20% |
| Hapvida | HAPV3 | 14,88 | 20% |
| JBS | JBSS3 | 30,28 | 20% |
| Ibovespa | IBOV | 116.634 | - |



Desempenho Top Pick – Histórico (até 31.03.21)

| Ano | Top Pick | Ibovespa | IBRX | CDI | Dólar |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 2004 | 63,32% | 17,81% | 33,11% | 16,17% | -8,36% |
| 2005 | 24,65% | 27,72% | 37,45% | 19,00% | -11,81% |
| 2006 | 51,35% | 32,93% | 37,58% | 15,03% | -8,65% |
| 2007 | 34,12% | 43,65% | 47,83% | 11,77% | -17,14% |
| 2008 | -49,40% | -41,22% | -41,77% | 12,32% | 31,94% |
| 2009 | 95,17% | 82,65% | 72,84% | 9,84% | -25,49% |
| 2010 | 10,63% | 1,04% | 2,63% | 9,75% | -4,31% |
| 2011 | -17,53% | -18,11% | -11,39% | 11,60% | 12,58% |
| 2012 | 28,01% | 7,39% | 11,54% | 8,40% | 8,95% |
| 2013 | 3,47% | -15,50% | -3,14% | 8,06% | 14,62% |
| 2014 | -17,64% | -2,91% | -2,78% | 10,81% | 13,39% |
| 2015 | -15,64% | -13,31% | -12,41% | 13,25% | 47,01% |
| 2016 | 30,56% | 38,94% | 36,70% | 14,00% | -16,54% |
| 2017 | 28,34% | 26,86% | 27,55% | 9,90% | 1,50% |
| 2018 | 32,84% | 15,03% | 15,42% | 6,40% | 17,13% |
| 2019 | 46,88% | 31,58% | 33,39% | 5,94% | 4,02% |
| 2020 | -15,03% | 2,92% | 3,50% | 2,75% | 28,93% |
| 2021 | 6,91% | 6,00% | 6,04% | 0,20% | 3,02% |
| Acumulado | 917,52% | 424,51% | 764,18% | 475,70% | 96,74% |



Comentários e Recomendações

Vale ON (VALE3)

Na nossa visão, o valuation de Vale encontra-se bastante atrativo, com a relação EV/EBITDA 2021 em 3,8x apenas (inegavelmente barato).

Parte da justificativa para o desconto atual do papel se deve a percepção de risco por parte do investidor, principalmente por questões envolvendo segurança das operações da empresa e preocupação com volumes de vendas de minério de ferro. Cabe destacar, porém, que ao longo dos últimos anos, a companhia vive uma notável história de transformação, com a tragédia de Brumadinho tendo exercido forte força sobre o management da companhia, que se mostra ainda mais comprometido com uma agenda de segurança e ESG no longo prazo.

Bradesco PN (BBDC4)

Na nossa visão, o Banco Bradesco está bem preparado para se beneficiar da recuperação da economia local. Capital é saudável, inadimplência e cobertura de juros estão em níveis adequados e o ROE do segmento de crédito é elevado. Logo, com volumes de crédito começando a exibir melhoras, entendemos que o banco pode retomar um ROE de 20% nos próximos 12/18 meses;

Essa visão, combinada com valuations atrativos, sustentam nossa visão positiva para a ação. Enxergamos preço-justo para as ações PN de Bradesco de cerca de R\$ 36,00/ação ante R\$ 26,77/ação em 31.03.21.

Via Varejo ON (VVAR3)

A Via Varejo é líder de vendas no varejo de eletroeletrônicos, eletrodomésticos e móveis no Brasil, operando através de marcas bastante fortes no país, como Casas Bahia e Pontofrio.

Nossa recomendação de compra para as ações da companhia está baseada nos seguintes fatores: (i) valuation descontado da empresa, com a ação negociando a R\$ 12,07 ante preço-justo estimado em R\$ 24,00/ação; e (ii) expectativa de forte crescimento do top line, por conta do momento de transformação digital que a empresa vive.

Sobre este último ponto, cabe destacar que a companhia encerrou o ano de 2020 com receita líquida de R\$ 28,9 bilhões (+12,7% A/A), sendo que somente as vendas digitais cresceram 143% ante 2019.

A concorrência elevada e os riscos de execução, no entanto, têm resultado em uma fraca performance do papel em 2021.



Comentários e Recomendações

Hapvida (HAPV3)

Na nossa visão, a Hapvida deve continuar expandindo seus resultados operacionais no decorrer dos próximos exercícios de forma sólida;

As principais frentes de crescimento da empresa no decorrer dos próximos exercícios são: (i) via aquisições, principalmente de ativos na região Sudeste do país; e (ii) via crescimento orgânico, com a companhia devendo capturar ganhos de sinergia em função das aquisições mais recentes realizadas pela empresa.

JBS ON (JBSS3)

Na nossa visão, a companhia seguirá apresentando forte resultado operacional no decorrer dos próximos exercícios como consequência do cenário externo mais favorável para produtores de proteína animal. Parceria estratégica da companhia com o Grupo WH (maior produtor de porco do mundo) no mercado chinês é positiva e pode adicionar cerca de R\$ 3 bilhões/ano para a companhia.

Essa visão e valuations atrativos do papel sustentam nossa recomendação de compra para o papel – vemos o papel negociando a R\$ 30,28/ação contra preço-justo de R\$ 34/ação.



Aviso Legal

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A SINGULARE não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no “Questionário –Análise do Perfil do Investidor”. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros. A SINGULARE não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo. A SINGULARE, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SINGULARE, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SINGULARE; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SINGULARE. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.





Nicolas Takeo de Paula, CNPI Certificado nº 1843
nicolas.takeo@singulare.com.br
(11) 2827-3637



singulare