



# Top Green



Junho/2021



# Carteira Top Green



## Criando valor a partir de práticas sustentáveis

**Crerios:** A seleo dos ativos para a composio da Carteira Top Green e feita dentro do universo de aes que faam parte do ndice de sustentabilidade da B3 (ISE). A partir da, selecionamos as empresas que possuem bons fundamentos, atrativa relao risco x retorno, e e claro, possuem boas prticas relacionadas ao tema ESG (ou Ambiental, Social & Governana).

**Periodicidade e composio:** A Carteira Top Green ser composta entre 5 e 15 aes, podendo sofrer alteraes em sua composio e/ou participao de cada ao no portflio. Todas as trocas sugeridas sero informadas com dois dias de antecedncia, para que o investidor possa avaliar com tempo suficiente antes da sua tomada de deciso. Por exemplo, hoje, dia 27 de maio, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de clculo de rentabilidade, o primeiro dia ser 01/06.



## ESG

O termo ESG vem do ingls *Environmental, Social & Governance* (ou Ambiental, Social & Governana) e e muito utilizado para identificar/avaliar investimentos sustentveis, socialmente responsveis em empresas que adotam tais medidas em suas operaes. Embora no seja uma novidade, a pandemia causada pelo COVID 19 trouxe mais luz a um tema to fundamental para a criao de um mundo sustentvel sob todas as pticas. Com o passar dos anos, iniciativas ligadas a sustentabilidade deixaram de ser algo ligado apenas a imagem das empresas (e sua reputao) e cada vez mais so vistas como fatores de mitigao de risco e criao de valor. E diversas medidas que eram consideradas voluntrias j tm se tornado exigncias regulatrias. Neste relatrio vamos abordar mais sobre esse tema, como as empresas no Brasil esto lidando e apresentamos a nossa Carteira Top Green.



## O que e ISE?

O ISE e um ndice que mede o retorno mdio de uma carteira teórica de aes de empresas de capital aberto e listadas na B3 com as melhores prticas de sustentabilidade, funcionando como uma anlise comparativa de performance sob o aspecto da sustentabilidade corporativa, baseada em eficiêcia econmica, equilbrio ambiental, justia social e governana corporativa.



**Criado** em 2005.

**4º** ndice de sustentabilidade a ser criado no mundo.

**Composto** por at 40 empresas dentre as 200 mais lquidas.

**Vigêcia** de 1 ano.

**Estratgia**  
**Jos Cataldo\***  
Ricardo Fraa  
Flvia Meireles  
Maria Clara Negrão  
Luiza Mussi  
Wellington Lourenço

\*Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declaraes nos termos do Art. 21 da Resoluo Nº 20 da CVM

# Carteira Top Green

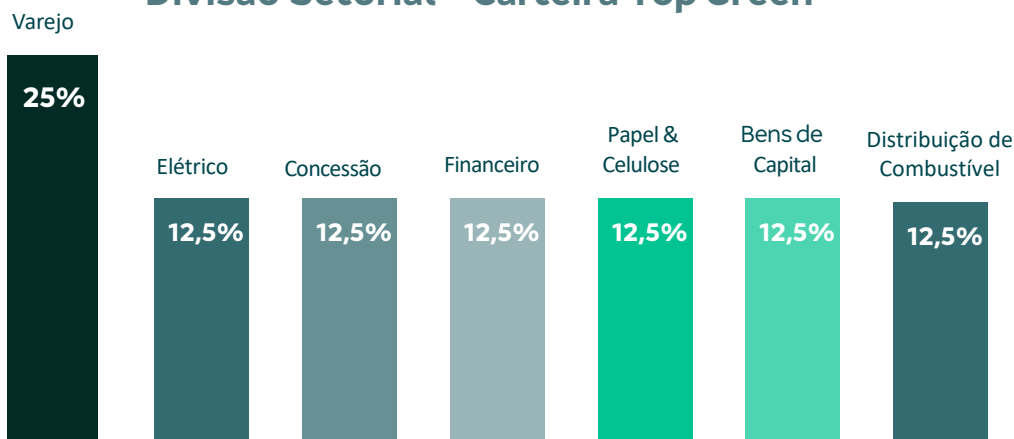
**Atualização da Carteira TOP Green:** Para o mês de junho, optamos por retirar as ações da BRF (BRFS3) em uma realização de lucros após forte performance. Retiramos também as ações da TIM, uma vez que vemos direcionadores limitados para o papel no curto prazo.

Abaixo segue a atual composição:

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd 3m R\$ mn	Peso na carteira	Preço Alvo	P/L		EV/EBITDA		Yield 2021E
							2021	2022	2021	2022	
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	367,6	12,5%	R\$ 50,00	45,4	33,1	18,6	14,8	1,1%
BR Distribuidora	Distribuição de Combustível	BRDT3	COMPRA	-	12,5%	R\$ 31,00	18,8	13,9	8,5	7,9	8,0%
Natura&Co	Varejo	NTCO3	COMPRA	319,4	12,5%	R\$ 65,00	-	33,9	14,4	12,0	1,7%
Neoenergia	Energia Elétrica	NEOE3	COMPRA	42,8	12,5%	R\$ 27,00	5,7	6,1	4,6	-	3,5%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	RESTRITO	-	12,5%	-	-	-	-	-	-
Itaú	Bancos	ITUB4	NEUTRA	1037,2	12,5%	R\$ 33,00	11,3	9,8	-	-	7,1%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	COMPRA	555,6	12,5%	R\$ 100,00	8,2	8,8	5,1	5,3	1,2%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	438,8	12,5%	R\$ 42,00	45,0	37,3	32,9	27,6	0,9%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Divisão Setorial - Carteira Top Green



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Neoenergia

A Neoenergia, controlada pela espanhola Iberdrola, é a maior concessionária integrada do Brasil e um dos 5 grupos que consolidaram o negócio de distribuição de energia do país. Notavelmente, apesar do tamanho já grande da NEOE, seu apetite de crescimento inorgânico ainda é bastante elevado, o que também é a principal preocupação dos investidores, particularmente após a recente oferta agressiva da NEOE para vencer o leilão de privatização da distribuidora CEB. Em nossa visão, as operações atuais da Neoenergia mostram uma execução sólida, com suas distribuidoras melhorando o desempenho em relação aos parâmetros regulatórios nos últimos anos. Vemos o EBITDA da Neoenergia em 2021 crescendo 28% em base anual, substancialmente acima da média das distribuidoras listadas, de +12% (taxa média de crescimento anual de 3 anos, entre 2019 -21 é de 22%), impulsionado principalmente por seu segmento de distribuição.

**ESG:** A Neoenergia transformou seu modelo de negócio para torná-lo mais sustentável, buscando um desenvolvimento que atenda às necessidades do presente sem comprometer as das futuras gerações. A empresa oferece produtos energéticos cada vez mais competitivos, com o menor impacto ambiental possível e que garantam aos seus clientes um fornecimento confiável e de qualidade. A contribuição da companhia para o desenvolvimento socioeconômico das comunidades e para a proteção ambiental se alinham ao compromisso assumido com a agenda 2030 da ONU, por meio dos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS).

## WEG

A Weg é uma empresa com amplo portfólio de produtos, que inclui desde geração, transmissão e distribuição de energia, consumo industrial, tração elétrica e recentemente entrou também no ramo de indústria 4.0. A Weg vem apresentando uma forte geração de receita com a maioria dos seus segmentos apresentando crescimento tanto internamente como externamente (cerca de 57% de sua receita é denominada em dólar). O segmento de geração, transmissão e distribuição vem ganhando bastante destaque também, o que deve continuar, visto os crescentes investimentos em energia renovável (que inclui a venda de kits solares residenciais). Acreditamos que esse segmento deve representar uma oportunidade relevante para a WEG, pois os investimentos em energia renovável parecem manter um ritmo acelerado tanto no Brasil quanto em outras regiões, como América do Norte e Índia. Vemos a empresa bem posicionada para no longo prazo, com um portfólio competitivo de produtos para energia renovável, motores elétricos para caminhões, armazenamento de energia e soluções da indústria 4.0.

**ESG:** a Weg representa um percentual significativo do ISE. A WEG, como forma de reafirmar seu compromisso com a sustentabilidade, tornou-se signatária dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável. É uma iniciativa voluntária criada pela ONU que propõe uma ação mundial coordenada entre a sociedade como um todo, setor privado, governos, sociedade civil, entre outros, a fim de alcançar os ODS, como são chamados. A adesão também fortalece o posicionamento e engajamento da WEG frente aos desafios e oportunidades no que diz respeito ao desenvolvimento sustentável. Os ODS estão desdobrados em 17 objetivos e 169 metas que devem ser atingidas até 2030, entre eles: Erradicação da pobreza, Educação e qualidade; Água potável e saneamento, entre outros.

## Lojas Renner

A Renner é amplamente vista como a empresa mais consistente em nosso universo de cobertura de varejo, devido ao seu forte histórico de execução. A Renner é claramente uma das empresas mais bem equipadas para os períodos de dificuldades que estamos vivenciando. Dado o momento de recuperação do setor de varejo, achamos que o mercado não deve dar muita atenção às perdas de EBITDA sofridas pela Renner em seu negócio de varejo no 1T21, pois são claramente pontuais. Mais importante, o feedback da Renner e de outros varejistas de roupas sugere que a recuperação das vendas à medida que as restrições diminuíram tem sido mais forte do que o esperado, e acreditamos que as vendas gerais do 2T21 podem acabar não muito longe dos níveis de 2019. Além disso, a empresa apresenta uma sólida posição financeira. Acreditamos que o principal catalisador para as ações será uma aceleração da vacinação contra a Covid-19, o que deve levar a uma recuperação do tráfego dos shoppings.

**ESG:** Como propósito, a Lojas Renner S.A. acredita que a moda deve ser ágil, justa, consciente e responsável. Responsável em todas as operações de sua cadeia de valor, da produção menos impactante dos tecidos à venda de produtos mais sustentáveis nas lojas. A consecução desse propósito demanda da Companhia o esforço por melhoria contínua, gestão inteligente de recursos, disciplina de execução e, sobretudo, inovação. Nesse contexto, é essencial o estabelecimento de princípios e compromissos a serem cumpridos pela Companhia, colaboradores engajados e alinhados com o propósito de sustentabilidade e uma cultura de valorização desse conceito em todas as instâncias de decisão da empresa. Os princípios envolvidos na política de sustentabilidade da empresa são: (i) Engajamento para a sustentabilidade e melhoria contínua; (ii) Desenvolvimento social, (iii) Preservação ambiental, e (iv) Econômico. A Lojas Renner é a empresa mais bem colocada dentre as selecionadas para compor o novo índice S&P/B3 Brasil ESG, recém-lançado pela B3 e a S&P Dow Jones. O indexador leva em conta critérios baseados em práticas ambientais, sociais e de governança para selecionar as companhias brasileiras que compõem a carteira. O índice exclui empresas que se dedicam a determinadas atividades comerciais e que não aderem aos princípios do Pacto Global da ONU. Produção sustentável de matérias-primas – Algodão certificado: Um dos materiais priorizados pela Companhia para reduzir os impactos de matérias-primas é o algodão certificado pela Better Cotton Initiative (BCI), organização global sem fins lucrativos que avalia o processo produtivo do algodão em critérios de respeito aos direitos trabalhistas na cadeia; uso consciente da água, produtos químicos e defensivos agrícolas; e preservação da saúde do solo e dos habitats. Em 2018, foram produzidas mais de 9 milhões de peças do infantil, feminino e masculino com algodão certificado, superando a meta estipulada de 15% de algodão certificado nos produtos feitos de algodão. Inicialmente, em 2017, a meta era alcançar 50% de produtos de algodão com algodão certificado até 2020. Em 2018, a meta foi ampliada para 100% de algodão certificado até 2021.

## Itaú

Os bancos de grande capitalização têm mostrado historicamente capacidade de se recuperar rapidamente das condições difíceis impostas pela crise. Mais recentemente, ficamos mais otimistas sobre as tendências de ganhos, esperando que a lucratividade se recupere em 2021 e não apenas em 2022. No entanto, o valuation não é mais uma pechincha, como no início da pandemia, e o lucro líquido mais forte devido ao menor custo do risco cria base de comparação mais difícil para os próximos trimestres. Os resultados devem apoiar a alta das ações, mas as preocupações com a inadimplência futura podem limitar a alta. Os valuations ainda justificam o papel para a composição de estratégias de longo prazo, dado os fundamentos sólidos do ativo e necessidade de diversificação do portfólio. Como citado em outros momentos, foco em empresas de bons fundamentos pode ajudar a reduzir a volatilidade da estratégia nos diferentes períodos de mercado. Destacamos que sua avaliação é mais atraente em uma base relativa que de outros bancos de grande capitalização, negociando a 1,6x P/VPA estimado para 2021 e 8,3x P/L (ex. XP), em comparação com 1,7x P/VPA e 9,7x P/L do Santander.

**ESG:** A empresa atua com compromisso de impacto positivo e para isso, adotou os seguintes compromissos principais: i) Financiamento em setores de impacto positivo: Continuar aumentando os financiamentos e serviços em setores que promovam impacto positivo, como saúde, educação e energia renovável; ii) Investimento responsável: Expandir a oferta e distribuição de produtos e serviços para uma economia mais responsável e de impacto positivo; iii) Inclusão e Empreendedorismo: aumentar a inclusão financeira para micro, pequenos e médios empreendedores por meio de produtos e serviços e melhorar a gestão financeira de seus negócios; iv) Cidadania financeira: Expandir o acesso aos serviços financeiros e oferecer ferramentas e conteúdo que apoiem decisões financeiras mais saudáveis e adequadas; v) Transparência na comunicação: reforçar a transparência dos nossos negócios além dos resultados financeiros, demonstrando valor para os nossos públicos de forma íntegra; vi) Ética nas relações e nos negócios: promover a criação de um ecossistema financeiro íntegro, ético e alinhado à agenda de desenvolvimento sustentável; vii) Gestão inclusiva: melhorar a experiência de nossos colaboradores e promover um ambiente de trabalho diverso, inclusivo, saudável e com propósito; viii) Gestão responsável: melhorar a performance ambiental de nossas operações e promover práticas sustentáveis em nossa cadeia de fornecedores.

## Suzano

A Suzano é nossa ação preferida no setor de papel & celulose. Estamos otimistas com o setor para 2021 devido: a dinâmica do mercado de celulose que está melhorando, suportada pela recuperação da demanda, preços mais altos do papel e oferta mais fraca do que o esperado (MAPA adiado para 4T21). Vemos um balanço oferta vs. demanda positivo em 2021 e esperamos mais aumentos preços ao longo do ano. A Suzano deve continuar apresentando forte desempenho operacional, agora que está praticamente de volta à plena capacidade, podendo “liberar” todo o seu potencial (sinergias, diluição de custos fixos). A empresa vem operando com níveis de estoque muito baixos (1/1,1 milhão de tonelada vs. 1,5 milhão normalizado). Como consequência, estimamos forte geração de Fluxo de caixa livre (R\$ 9,0-12 bilhões por ano em 2021/22) e desalavancagem (2,8x Dívida líquida/ EBITDA em 2021), o que deve, por sua vez, permitir que a empresa tome importantes decisões de alocação de capital (esperamos o anúncio da expansão da celulose de Ribas do Rio Pardo até meados de 2021). Os preços de venda da celulose no primeiro trimestre desse ano devem ser um tanto “únicos”, dada (i) a velocidade dos aumentos de preço na China; (ii) o fato da Suzano não ter mais estoques relevantes na China e (iii) a defasagem dos preços líquidos Europa / América do Norte x China.

**ESG:** A empresa construiu uma visão estratégica de longo prazo voltada para sustentabilidade com alguns pontos: (i) continuar sendo referência em rentabilidade e sustentabilidade (ii) ser agente transformador na expansão de novos mercados para sua biomassa (iii) ser referência em soluções sustentáveis e inovadoras para a bioeconomia e serviços ambientais. Para viabilizar essa estratégia, a empresa conta com uma robusta estrutura de governança composta por uma Diretoria Executiva de Sustentabilidade

## BR Distribuidora

Em 2020, apesar dos enormes desafios causados pela pandemia, a gestão da BR Distribuidora foi capaz de entregar melhorias operacionais impressionantes provenientes de iniciativas de corte de custos e melhor alavancagem dos ativos de alta qualidade da empresa. A lucratividade da empresa está agora em linha com seus pares. Nós acreditamos que a empresa continua a entregar uma história de retorno total positiva, com menos crescimento de lucro dependente de condições macro favoráveis (devido a iniciativas de corte de custos), bem como um rendimento potencial de dividendo de cerca de 6% para os próximos três anos. Em nossa opinião, a BR Distribuidora será um dos estudos de caso mais interessantes da América Latina para acompanhar a transição das energias renováveis. Conforme recentemente comentado pelo CEO, esta transição será a principal prioridade da empresa, pois atualmente está quase totalmente exposta aos combustíveis fósseis.

**ESG:** A agenda de sustentabilidade da BR Distribuidora foi construída pela Comissão de Sustentabilidade da empresa e a partir daí foram definidos os seguintes compromissos com o tema: reduzir as emissões de gases do efeito estufa; reduzir os impactos socioambientais dos negócios; gerar impacto positivo na mobilidade das pessoas; ampliar o uso de energias renováveis nos nossos negócios; promover o consumo consciente; promover ambiente de negócios ético e sustentável; estabelecer parcerias visando a geração de valor compartilhado. A BR Distribuidora faz parte da Carteira 2020 do índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) e também do Pacto Global da ONU desde 2003.

## Natura & Co

O forte ciclo de ganhos que esperávamos já deu sinais no 1T21, mostrando grande evolução do lucro, com EBITDA crescendo 69% no comparativo anual. Todas as unidades de negócios apresentaram margens melhores do que o esperado. Acreditamos que esses resultados do 1T21 mostram que a empresa está no caminho certo com o turnaround da Avon, mas também com forte atuação das marcas Natura, TBS e excepcionalmente Aesop. Apesar da revisão de estimativa para cima recente, vemos potencial para novas revisões de alta com o avanço da recuperação da Avon, além de vermos vários caminhos potenciais de crescimento para a Natura&Co. Um deles é a China, o terceiro maior mercado de beleza do mundo, onde Aesop e TBS começaram a operar via Tmall. A administração sugeriu que uma presença maior poderia ser possível em um futuro não muito distante. A segunda opção é desenvolver a marca Natura fora da América Latina, alavancando as redes Avon e TBS. Um teste está em andamento na Malásia e vemos outros mercados maduros para explorar: As Filipinas, por exemplo, é o mercado nº 1 para a Avon e, curiosamente, um dos maiores mercados internacionais para a marca Havaianas.

**ESG:** Natura &Co assumiu seu primeiro compromisso socioambiental como grupo ao ser uma das pioneiras na adesão ao Business Ambition for 1.5 °C. Esse movimento empresarial promovido pelo Pacto Global das Nações Unidas se propõe a limitar o aquecimento global a 1,5 °C em relação aos níveis pré-industriais. A Natura também foi reconhecida como uma protagonista no combate contra as mudanças climáticas pela Organização das Nações Unidas, ao ser premiada na categoria Climate Neutral Now do Global Climate Action Award. A crise dos resíduos é um dos grandes desafios ambientais enfrentados pela nossa sociedade. Por isso, as empresas de Natura &Co estão engajadas em aumentar o uso de materiais reciclados em suas cadeias de produção. A The Body Shop lançou um programa de Comércio Justo com Comunidades na Índia; essa parceria contribuiu para que mais de 250 toneladas de plástico reciclado fossem incorporadas às embalagens no primeiro ano de atuação. O programa Natura Elos, lançado em 2017, estrutura cadeias de logística reversa que garantem o abastecimento de materiais reciclados para a fabricação de embalagens da Natura. Em 2019, foram utilizadas 9,2 mil toneladas de material reciclado pós-consumo provenientes dessa ação. Já a Aesop integrou o PET reciclado a cerca de 70% das embalagens de plástico da marca. Além disso, a empresa acredita no potencial das pessoas envolvidas com a sua rede. Por isso, investem em iniciativas de educação para seus parceiros e consultoras. Desde que foi criada, em 2016, a Aesop Foundation doou cerca de A\$ 4,6 milhões para projetos de alfabetização na Austrália. A Natura alcançou R\$ 38,7 milhões com a linha Crer Para Ver no Brasil, batendo recorde de arrecadação pelo terceiro ano consecutivo, e R\$ 15 milhões nos outros países da América Latina onde opera. Por meio do Instituto Natura, esse valor é destinado a projetos de educação para as consultoras e de apoio às escolas públicas. Em parceria com a Plan International, a The Body Shop investiu £ 250 mil em projetos de capacitação vocacional para meninas na Índia e no Brasil, parte da campanha de Natal "Sonhe Grande".



## RESEARCH ÁGORA

**José Francisco Cataldo Ferreira**  
CNPI - Estrategista de Análise - Pessoas Físicas

**Ricardo Faria França**  
CNPI - Analista de Investimentos

**Maurício A. Camargo**  
CNPI-T - Analista Gráfico

**Ernani Teixeira R. Júnior**  
CNPI-T - Analista Gráfico

**Flávia Andrade Meireles**  
CNPI - Analista de Investimentos

**Maria Clara W. F. Negrão**  
CNPI - Analista de Investimentos

**Luiza Mussi Tanus e Bastos**  
CNPI - Analista de Investimentos

**Wellington Antonio Lourenço**  
CNPI - Analista de Investimentos

**DIRETOR GERAL**  
Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

**DIRETOR**  
Ricardo Barbieri de Andrade

### Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

### Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pelas equipes de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Ágora") bem como da Bradesco S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários ("Bradesco Corretora"), sociedades controladas pelo Banco Bradesco BBI S.A. ("BBI"). O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora e da Bradesco Corretora.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Ágora ou da Bradesco Corretora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição da BR Properties S.A. e Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Anima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco Inter S.A., CESP - Companhia Energética de São Paulo; Cia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - Sabesp, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Grupo SBF S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermedica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Suzano S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Anima Holding S.A., Banco Inter S.A., Cia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - Sabesp, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., CSHG Logística - Fil; Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos, Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Grupo SBF S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi Empresa de Shoppings S.A., JHSF Participações S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Lojas Americanas S.A., Lojas Quero-Quero S.A., Malls Brasil Plural - Fil; Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Natura &CO Holding S.A., Notre Dame Intermedica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Rede D'or S.A. Rumo S.A., Suzano S.A., Petro Rio S.A., Positivo Tecnologia S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).