

# Notas Curtas

11/10/2021



ÁGORA  
INVESTIMENTOS




## Aluguel de veículos:

### Os preços dos automóveis devem continuar a subir nos próximos 12 meses (Negócio Automotivo)

Luca de Meo, CEO global da Renault, espera que os preços dos carros continuem a subir nos próximos 12 meses, devido a isso: 1) a crise dos semicondutores, que levou a uma mudança no mix de produção para modelos mais lucrativos, 2) o aumento dos custos de energia, e 3) o aumento dos preços das matérias primas.

**Nossa visão:** O mercado de carros usados deve continuar a ser favorecido por uma maior demanda e preços mais altos de carros usados, que devem continuar a impulsionar os resultados de Seminovos para Movida (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 34,00), Localiza (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 86,00) e Unidas (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 39,00), e forçá-los a aumentar as tarifas diárias para preservar o ROIC.

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

## Aluguel de veículos:

### Volkswagen Financial Services se une à LM Frotas (O Estado de S Paulo)

Em 8 de outubro, a Volkswagen anunciou uma joint venture (60/40) com a LM Frotas para expandir o produto de leasing operacional para pessoas físicas no Brasil. O plano é atingir uma frota de 40.000-42.000 veículos alugados, incluindo 15.000 veículos em gerenciamento de frota. A parceria também se concentrará no aluguel de caminhões.

**Nossa visão:** Esperamos a expansão dos produtos de leasing operacional para ajudar a educar os consumidores brasileiros, e acelerar a mudança da propriedade dos veículos para o aluguel de automóveis. Mantemos nossa visão positiva para Movida (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 34,00), Localiza (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 86,00), e Unidas (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 39,00).

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

## B3 (B3SA3):

### A B3 divulgou seus dados operacionais para setembro

O ADTV (volume médio de negociação diário) de ações à vista atingiu R\$ 34,7 bilhões (R\$ 32,6 bilhões no 3T21 vs. R\$ 34 bilhões no 2T21). A velocidade de giro foi de 169% (média de 151% no 3T21 vs. 157% no 2T21), com a capitalização média de mercado diminuindo 6% no comparativo trimestral (-10% no 3T21). A receita de derivativos listados foi de R\$ 203 milhões, um aumento de 5% no comparativo anual (R\$ 593 milhões no 3T21 vs. R\$ 592 milhões no 2T21). O número de investidores de varejo aumentou para 3,34 milhões, + 47 mil no comparativo mensal (+ 153 mil no 3T21 vs. 193 mil no 2T21).

**Nossa visão:** Os dados operacionais do 3T21 foram bastante fortes e apontam para um sólido trimestre à frente. Notamos, no entanto, os números foram impulsionados em grande medida pela maior volatilidade do mercado, que pode ser negativa no médio / longo prazo se observarmos um declínio prolongado na capitalização média de mercado.

Otávio Tanganelli 

Luiza Mussi 

## Bens de Capital:

### Brasil e Argentina fecham tarifa externa de 10% em relação ao Mercosul (Valor Econômico, Folha de S. Paulo)

Brasil e Argentina chegaram a um acordo sobre o corte da Tarifa Externa Comum (TEC) do Mercosul para 10%. A redução tarifária deve ser aplicada a 87% dos produtos, mas deve excluir parte do setor automotivo. Novas negociações entre o bloco devem continuar.

**Nossa visão:** Apesar de não incluir todo o setor automotivo, Marcopolo (recomendação de Venda, preço-alvo de R\$ 3,00) e Iochpe (recomendação de Compra, preço-alvo de R\$ 23,00) devem se beneficiar ao máximo e ao mínimo com o corte tarifário, respectivamente.

Victor Mizusaki 

Luiza Mussi 

## Bens de Capital:

### Demanda por passagens de ônibus acima dos níveis de 2019 (Valor Econômico)

Com a demanda reprimida e a inflação prejudicando o poder de compra dos brasileiros, a demanda por viagens de ônibus disparou no feriado de 12 de outubro, acima dos níveis de 2019 e acima dos números do feriado nacional anterior, segundo a Abrati, que estima 3,1 milhões de passageiros transportados de ônibus em 2021, um aumento de + 15% em relação aos níveis pré-pandêmicos. Além disso, a ClickBus viu um aumento de 127% nas buscas por viagens de ônibus, enquanto a startup de ônibus fretados Buser disse que a participação de rotas mais longas está aumentando.

**Nossa visão:** Notícias positivas para a Marcopolo (recomendação de Venda, preço-alvo de R\$ 3,00), pois o avanço da vacinação, acompanhado da demanda reprimida e do baixo poder aquisitivo dos brasileiros, está impulsionando as viagens de ônibus, o que pode levar ao aumento da demanda pela empresa.

Victor Mizusaki 

Luiza Mussi 

## Bens de Capital:

### Montadoras se preparam para implementação do Euro 6 no Brasil (Automotive Business)

As montadoras estão acelerando os investimentos para preparar suas frotas para os novos requisitos de regulamentação da estrutura Euro 6, que visa reduzir as emissões de CO2 de veículos pesados e deve ser implementada até janeiro de 2023. Devido a paradas de produção durante a pandemia, algumas montadoras, como a Mercedes, Volvo e Volkswagen Trucks and Buses (VWCO), acreditam que pode haver alguns atrasos no prazo original, enquanto a Scania já está totalmente preparada para a mudança de tecnologia.

**ossa visão:** A implantação do Euro 6 no Brasil até 2023 pode acelerar a renovação da frota, que pode começar em 2022. Novidades positivas para a Randon (recomendação de Venda, preço-alvo de R\$ 23,00), pois podem impulsionar suas vendas.

Victor Mizusaki\* 

Luiza Mussi 

## Bens de Capital:

### Países discutem metas para eletrificação da frota de ônibus (O Estado de S Paulo)

Os países discutem a redução das emissões de gases por meio de metas de eletrificação de frotas de ônibus antes da Conferência das Nações Unidas sobre Mudança do Clima, a COP-26, que será realizada no próximo mês. Na capital paulista, a secretária municipal de Relações Internacionais, Marta Suplicy, tem como meta ter 20% da frota de ônibus da cidade elétrica até 2024, e 50% até 2030, já que 62% da poluição da cidade é proveniente da mobilidade, com ônibus sendo os principais emissores.

**Nossa visão:** A meta de eletrificação de frotas de ônibus no Brasil e ao redor do mundo é mais um indicativo do avanço da tendência de eletrificação, o que é uma notícia positiva para a WEG (recomendação Neutra, preço-alvo de R\$ 45,00), já que a empresa fornece soluções de motorizações e postos de recarga. Isso também pode levar a uma maior demanda pela Marcopolo (recomendação de Venda, preço-alvo de R\$ 3,00) no futuro, com expectativa de novos pedidos de ônibus elétricos.

Victor Mizusaki\* 

Luiza Mussi 

## Embraer (EMBR3):

### NetJets adquire até 100 aeronaves executivas da Embraer (Companhia)

A NetJets fez um pedido de até 100 aeronaves executivas Phenom 300E da Embraer, num total de US\$ 1,2 bilhão. Espera-se que as entregas comecem no 2T23. A Embraer também deverá fornecer serviços de manutenção à NetJets.

**Nossa visão:** Notícias positivas para a Embraer (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 35,00), uma vez que a empresa está gradualmente reconstruindo seu backlog de produção e fortalecendo sua divisão de aviação executiva.

Victor Mizusaki\* 

Wellington Lourenço 

## GOL (GOLL4):

### GOL reporta resultados preliminares do 3T21 (Companhia)

Para o 3T21, a GOL espera uma margem EBITDA ajustada de 22-24% excluindo R\$ 926 milhões em despesas relacionadas à capacidade ociosa, abaixo dos 29% no 3T20, mas acima dos 21,6% reportados para o 2T21, e uma perda líquida por ação de R\$ 2,58/GOLL4. A receita da unidade de passageiros (PRASK) deve aumentar +5% em relação aos níveis de 2020. A taxa de ocupação deve chegar a cerca de 81,5%. Espera-se que o CASK ex-combustível diminua -11% em relação ao 3T20, principalmente devido à diluição dos custos fixos com +82% de capacidade maior, bem como iniciativas de redução de custos. Os custos unitários de combustível (CASK) devem saltar +45%, em base anual, como resultado de um aumento de +49% no preço do combustível, parcialmente compensado pela maior eficiência da aeronave MAX. Espera-se que a geração líquida de caixa diária seja equilibrada com R\$ 233 milhões em adiantamentos de clientes, enquanto a alavancagem financeira deve ser de 10x, e a liquidez total deve ser de cerca de R\$ 3,8 bilhões, incluindo os montantes financiáveis de depósitos. Para o 4T21, a GOL planeja aumentar a capacidade em 30% no trimestre. A GOL reportará seus resultados do 3T21 e sua teleconferência de resultado em 9 de novembro de 2021.

**Nossa visão:** Para o 3T21, a GOL (recomendação Neutra, preço-alvo R\$ 27,00) reportará receitas em cerca de R\$ 1,8 bilhão com EBIT de -R\$638 milhões, em linha com nossas estimativas. Entretanto, este valor sugere que o guidance anterior de receita de R\$ 5,4 bilhões no 2S21 poderia ser revisada para baixo dado que a receita deve saltar 100% no trimestre, mas a capacidade está planejada para aumentar 30% no trimestre. Prevemos atualmente uma receita líquida no 4T21 de R\$ 3,0 bilhões, enquanto o consenso estima R\$ 3,2 bilhões.

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

## Petrobras (PETR4):

### Petrobras elevou os preços da gasolina e GLP (Bloomberg)

A Petrobras elevou os preços da gasolina de R\$ 2,78/litro para R\$ 2,98 / litro. A empresa também aumentou os preços do GLP de R\$ 3,6kg para R\$ 3,86 / kg.

**Nossa visão:** Com o aumento, o desconto para a paridade dos preços da gasolina foi reduzido para 13,7%. Enquanto isso, o desconto do diesel é de 15%. Dado que os preços domésticos ainda implicam um desconto de dois dígitos em relação à paridade internacional, a empresa provavelmente anunciará novos aumentos no curto prazo, o que pode aquecer a turbulência em torno dos preços dos combustíveis.

Vicente Falanga 

Ricardo França 

## RUMO (RAIL3):

### RUMO pede autorização para construir 4 novos trechos ferroviários (O Estado de S Paulo)

O Ministério da Infraestrutura do Brasil recebeu 5 novos pedidos para construir novos trechos ferroviários no Brasil, incluindo três novos pedidos da RUMO. Desde a medida provisória para introduzir o regime de autorização no setor ferroviário, o Governo Federal anunciou 19 projetos, totalizando R\$ 81,5 bilhões em investimentos para construir 5.400 km de ferrovias. A RUMO solicitou autorização para estudar: 1) Água Boa para Lucas do Rio Verde, aumentando a competição com a proposta da VLI, 2) Santa Vitória para Uberlândia, aumentando a competição com a VLI; e 3) o acesso ferroviário da "Ferradura" ao Porto de Santos, atualmente administrado pela MRS.

**Nossa visão:** A RUMO (Compra, R\$ 27,00) está analisando as opções para tornar seu portfólio competitivo e como expandir o acesso ferroviário ao Porto de Santos.

Victor Mizusaki 

Ricardo França 

## Setor aéreo:

### EUA aceita Coronovac para entrada de turistas estrangeiros vacinados (Folha de S Paulo, Valor Econômico)

Na última sexta-feira (8 de outubro), um porta-voz do Centro de Controle e Prevenção de Doenças (CDC) disse que os EUA aceitaram as vacinas de COVID-19 autorizadas pela OMS para entrar no país no início de novembro de 2021, que inclui os imunizadores Coronovac, Pfizer/BioNTech, AstraZeneca, Janssen, Moderna e Sinopharm. Além disso, os viajantes que desejam voar para os EUA devem apresentar resultados negativos do teste COVID-19 dentro de três dias antes da viagem.

**Nossa visão:** A aceitação americana das vacinas usadas em larga escala no Brasil e na América Latina é uma notícia positiva para a LATAM Airlines Group e Azul (recomendação de Compra, preço-alvo R\$ 72,00). A GOL (recomendação Neutra, preço-alvo R\$ 27,00) também deve se beneficiar através de seus acordos de codeshare. Esperamos que a recuperação das viagens internacionais aumente os resultados do 4T21 para estas empresas.

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

## Vibra Energia (BRDT3):

### Aquisição de 50% do COMERC deve acelerar a transição de energia da Vibra

**A Vibra anunciou aquisição de 50% da COMERC.** O conselho da Vibra aprovou a aquisição de 50% das ações da Comerc Participações. A Comerc é uma holding que atua na comercialização, gestão de energia para consumidores livres, geradores e pequenos distribuidores, soluções de eficiência energética, baterias e plataformas de informação e tecnologia, sendo uma das principais distribuidoras de energia do Brasil. A empresa estava em processo de abertura de capital, que foi cancelado após a aquisição pela Vibra.

**Sobre a COMERC.** A Comerc, tradicional comercializadora de energia, possui atualmente um portfólio de produtos e serviços que atinge um volume de energia comercializado de aproximadamente 2 GW médios, com mais de 3.400 unidades consumidoras sob gestão. Com a sua recente reorganização, a empresa passa a deter parques de geração solar cuja capacidade instalada é de 1.839 MWp, sendo 242 MWp em operação e o restante em implantação ou em desenvolvimento. Nos próximos anos, a Comerc será um dos principais investidores em geração solar do país, seja por meio de usinas para atendimento ao mercado livre ou para geração distribuída.

Estrutura de aquisição. A operação se dará por meio de uma contribuição primária e uma aquisição secundária. O formato de aquisição é o seguinte:

(i) A Vibra subscreveu debêntures conversíveis em ações ordinárias de emissão da Comerc, representativas de 30% do seu capital social, com o compromisso de transferir para a Comerc, por meio da integralização das debêntures, o valor de R\$ 2 bilhões. O pagamento das debêntures está sujeito à verificação de algumas condições precedentes, incluindo a conclusão da reorganização societária da Comerc já descrita no Prospecto IPO (item 15.8 da minuta do Formulário de Referência). As debêntures terão prazo de vencimento de 4 anos, sendo conversíveis em ações ordinárias até 28 de fevereiro de 2022.

(ii) A Vibra tem a opção de adquirir (parcela secundária), dos sócios da Comerc, até 20% das ações ordinárias ao preço de R\$ 1,25 bilhão. Dependendo do cumprimento de certas métricas de desempenho de longo prazo e da implementação de capacidades adicionais àquelas previstas em seu plano de negócios, os parceiros podem ter direito, no futuro, a uma parcela complementar como earnout. O exercício da opção de compra dos 20% restantes deverá ocorrer concomitantemente à conversão das debêntures, caso em que a Companhia atingirá até 50% de participação na Comerc.

A efetiva conclusão da operação estará sujeita à verificação de certas condições precedentes, incluindo a obtenção da aprovação antitruste pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

**Nossa visão:** Inicialmente positiva. Ainda temos um longo caminho para entender as unidades de negócios da COMERC e como elas irão evoluir ao longo do tempo, mas inicialmente, gostamos da aquisição de um ponto de vista qualitativo e quantitativo.

**Qualitativo:** A estratégia está muito alinhada com a estratégia da Vibra de diversificação dos combustíveis fósseis e focar na eletrificação, conforme comentado durante o dia do investidor da empresa. A COMERC tem quase 20 projetos de expansão de geração, o que pode levar o EBITDA da empresa de cerca de R\$ 450 milhões em 2022 para quase R\$ 1,5 bilhão em 2025, representando aproximadamente 10% do EBITDA consolidado da BR (vibra) em 2025 (muito mais rápido do que esperávamos em termos de transição).

**Avaliação:** O IPO da COMERC estava programado para ser cotado no limite inferior da faixa, com valor de mercado de R\$ 4,1 bilhões pré-money, ancorado por investidores de alta qualidade (Atmos, Núcleo, Verde, Brasil Capital, Itaú, Truxt, Neo e Vinci). A BR (vibra) está pagando R\$ 4,4 bilhões pré-money ou R\$ 6,5 bilhões pós-money. No entanto, parece que os recursos primários são maiores (R\$ 2 bilhões da Vibra, contra R\$ 1,4 bilhão do IPO), o que dará à COMERC mais poder para cumprir seus planos de crescimento. Estimamos o EV / EBITDA da transação em 19,0x para 2022, embora sem vários projetos em maturação. Uma vez que todos os projetos amadurecem, o EV / EBITDA implícito pode ser materialmente inferior (abaixo de 6,0x).

Vicente Falanga 

  
RICARDO FRANÇA  
INVESTIMENTOS

## 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

### Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

### Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

### Luiza Mussi Tanus e Bastos

CNPI - Analista de Investimentos

### Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

### Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

## 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 pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. 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. A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

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 de Energisa S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: CSHG Recebíveis Imobiliários FIL.

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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisanet Participacoes S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeções S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Méliuz S.A., Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Suzano S.A., Vale 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: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão; Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brisanet Participacoes S.A., CCR S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - FIL, CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações., Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Enjoei.com.br Atividades de Internet S.A., Fleury S.A., G2D Investment Ltd., Guararapes Confeções S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Méliuz S.A., Malls Brasil Plural - FIL, Mobly S.A., Movida Participações S.A., Natura & CO Holding S.A., Notre Dame Intermédica Participações S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Petrobras Distribuidora S.A. Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Suzano S.A., Vale 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).