



## Carteira Small Caps - Novembro/2023

### Para Novembro

**Racional.** Mantemos um portfólio diversificado, incluindo empresas de varejo, indústria, produtores de commodities e empresas do setor financeiro. Também mantemos o portfólio com nomes sensíveis às oscilações na taxa de juros: apesar da queda da Selic, as taxas de juros de mercado estão aumentando desde o final de julho, o que vem penalizando as small caps. Acreditamos que dos níveis atuais de juros, é tarde para reduzir a exposição à setores mais sensíveis às oscilações nos juros.

**Trocas.** Estamos substituindo Iochpe-Maxion por Marcopolo. Acreditamos que com os resultados positivos das últimas licitações, a Marcopolo irá continuar apresentando bons resultados por diversos trimestres. Ou seja, apesar da alta recente das ações da Marcopolo, acreditamos que ainda há potencial de alta.

Peso	Ticker	Empresa	Preço-Alvo	Alteração
10%	ABCB4	ABC Brasil	22	=
10%	ALOS3	Allos	25	=
10%	CSED3	Cruzeiro do Sul Educacional	7	=
10%	ECOR3	EcoRodovias	7	=
10%	FLRY3	Fleury	20	=
10%	<b>POMO4</b>	<b>Marcopolo</b>	4	<b>Entrou</b>
10%	RRRP3	3R Petroleum	75	=
10%	SIMH3	Simpar	17	=
10%	SMTO3	São Martinho	36	=
10%	VIVA3	Vivara	28	=

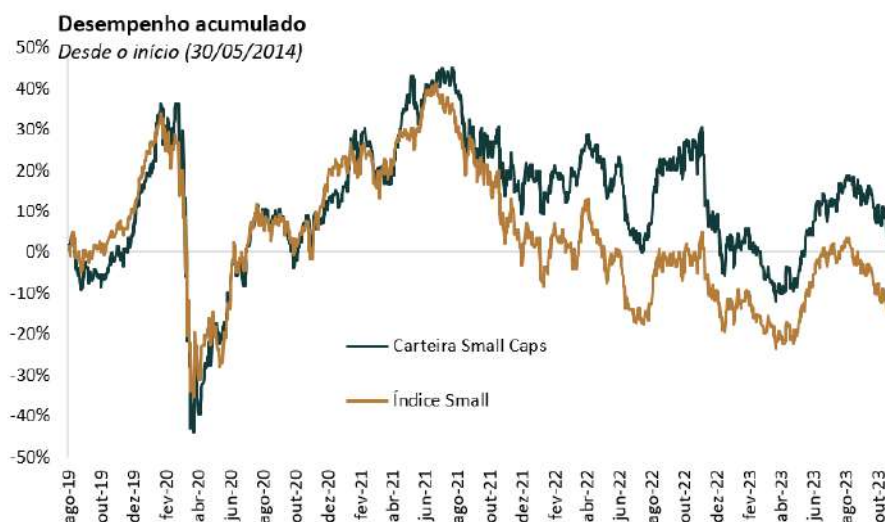
Entram	Saem
POMO4	MYPK3

## Performance

Nesse mês, a carteira Small Caps entregou resultado negativo de -7,81%, enquanto o índice de referência (SMLL) fechou em queda de -7,41%. Portanto, o desempenho da carteira foi inferior em -0,4 p.p. ao SMLL. O destaque positivo da carteira foi RRRP3 com alta de 2,72% enquanto a maior baixa foi SIMH3 com queda de -21,72%.

Peso	Ticker	Empresa	Mês	Contribuição
10%	RRRP3	3R Petroleum	2,7%	0,3%
10%	ALOS3	Allos	1,4%	0,1%
10%	FLRY3	Fleury	-1,1%	-0,1%
10%	VIVA3	Vivara	-5,1%	-0,5%
10%	ABCB4	ABC Brasil	-6,0%	-0,6%
10%	ECOR3	EcoRodovias	-9,3%	-0,9%
10%	SMT03	São Martinho	-9,7%	-1,0%
10%	CSED3	Cruzeiro do Sul	-11,7%	-1,2%
10%	MYPK3	Ioche Maxion	-17,7%	-1,8%
10%	SIMH3	Simpar	-21,7%	-2,2%

	Mês	2023	12M	Início
Carteira Small Caps	-7,8%	-1,1%	-20,3%	2,7%
Small	-7,4%	-2,7%	-16,3%	-14,5%
Diferença	-0,4p.p.	1,7p.p.	-4,1p.p.	17,2p.p.



Fonte: Bloomberg; BM&FBovespa. Elaboração: Guide Investimentos.

## **Comentários e Recomendações**

### **ABC Brasil (ABCB4)**

O Banco ABC é um banco múltiplo, focado na concessão de crédito e serviços para empresas de médio a grande porte. A principal linha de negócios da instituição é a intermediação financeira voltada para operações que envolvam análise e assunção de riscos de crédito. As operações estruturadas, de mercado de capitais e M&A complementam essa atividade. Nos últimos trimestres a companhia vem aumentando a concessão de crédito para empresas médias, que possuem maiores spreads, e crescendo as receitas de serviços, principalmente atuando em operações do mercado de capitais e de M&A.

### **Allos (ALSO3)**

O portfólio da empresa conta com participações em 53 shoppings no Brasil, totalizando 1415k m<sup>2</sup> de ABL própria (~8% de toda a ABL de shoppings no Brasil) e mais de 11k lojas. Os shoppings da companhia estão estrategicamente localizados em grandes centros, sendo a única operadora listada com shoppings nas 5 regiões do país e uma maior concentração na região sudeste, onde 62% de seus shoppings estão localizados. O portfólio da companhia é o maior da América Latina e 27% maior do que os portfólios de Iguatemi e Multiplan combinados, considerando a ABL da companhia, e possui o mesmo nível de vendas que Iguatemi e Multiplan combinadas, com R\$37bi em vendas anuais

### **Cruzeiro do Sul (CSED3)**

A Cruzeiro do Sul é a 4<sup>a</sup> maior educacional do país em número de alunos e opera neste segmento há mais de 55 anos. A sua atuação ocorre no e no Ensino Básico e Ensino Superior, com as modalidades presenciais e à distância. O ensino presencial está concentrado nos estados de São Paulo, Paraná, Rio Grande do Sul, Paraíba e Distrito Federal. Enquanto o ensino à distância ocorre por todo o território nacional, por meio de polos próprios e parceiros. A companhia pretende seguir com a estratégia de consolidação para fortalecer o seu crescimento.

### **Ecorodovias (ECOR3)**

A EcoRodovias é uma das principais companhias de infraestrutura do Brasil, com cerca de 4 mil colaboradores, 10 concessões rodoviárias e um terminal portuário com atuação em oito estados. Seu modelo de negócio baseia-se em expandir a atuação na área de concessões rodoviárias no Brasil, maximizando a eficiência operacional e o retorno sobre o capital investido.

### **Fleury (FLRY3)**

O Fleury é um dos grupos mais tradicionais de medicina e saúde do país, operando na prestação de serviços médicos na área de diagnósticos. O Grupo Fleury está presente em sete estados, além do Distrito Federal por meio de marcas posicionadas no segmento premium, intermediário-alto, diagnósticos odontológicos e gestão de saúde. A principal linha de negócio do grupo são as unidades de atendimento com portfólio de exames e serviços de: análises clínicas, incluindo exames de alto volume, de anatomia patológica e de alta complexidade; e centro diagnóstico, incluindo diagnósticos por imagem e diagnósticos em diferentes especialidades médicas.

### **Marcopolo (POMO4)**

A Marcopolo opera na fabricação e comércio de ônibus, veículos automotores, carrocerias, tratores, entre outros, assim como atua no tratamento de materiais destinados à fabricação destes produtos, materiais para instalações para aquecimento, refrigeração e ventilação, serviços de reparos, consertos, restauração e recondicionamento, inclusive assistência técnica de todos os produtos de seu ramo de indústria e comércio. Atualmente, a empresa é a líder do mercado brasileiro no segmento, situando-se entre as maiores fabricantes do mundo, contando com fábricas nos cinco continentes.

### **3R Petroleum (RRRP3)**

A companhia adquiriu o Polo Potiguar, um ativo transformacional para a 3R Petroleum, estimado para ser incorporado aos números em meados de 2023, com capacidade para mais que dobrar a produção estimada da companhia de 2022, além de um significativo ativo industrial, que oferece grande flexibilidade operacional. Possui também ativos exploratórios em terra, próximos a seus campos atuais, que podem adicionar valor no caso de sucesso. A companhia conta com nove ativos produtores: Macau, Rio Ventura, Peroá, Pescada & Arabaiana, Fazenda Belém, Ponta do Mel e Redonda, Reconcavo, Papa Terra e Potiguar.

### **São Martinho (SMT03)**

A São Martinho configura-se como um dos maiores grupos sucroenergéticos do Brasil, contando com quatro unidades em operação: Usina São Martinho, na região de Ribeirão Preto (SP); Usina Iracema, na região de Limeira (SP); Usina Santa Cruz, localizada em Américo Brasiliense (SP) e Usina Boa Vista, em a 300 quilômetros de Goiânia (GO). As usinas São Martinho, Santa Cruz e Iracema produzem açúcar e etanol, enquanto a Usina Boa Vista é dedicada exclusivamente à produção de etanol. Todas elas geram energia elétrica a partir da queima do bagaço da cana, garantindo autossuficiência e venda do excedente.

### **Simpar (SIMH3)**

A SIMPAR controla e administra seis empresas independentes (JSL, Movidia, Grupo Vamos, CS Brasil, Original e BBC) que prestam serviços de locação, logística, mobilidade e serviços financeiros com valor agregado, com foco em contratos de longo

prazo. Adquirem, alugam, financiam, mantêm, operam e vendem veículos e equipamentos. Com o IPO da Vamos em 2021, já são quatro as empresas listadas na B3: JSL, Movida, Vamos e a Simpar, mostrando um bom track-record na criação de novas empresas.

## Vivara (VIVA3)

A Vivara é líder, e a maior rede de joalherias do país. A companhia opera no desenho, criação, produção, comercialização e distribuição de seus produtos em todo o território nacional, por meio de uma estratégia verticalizada e de multicanalidade (omni-canal), incluindo vendas off-line por mais de 250 pontos de venda (inclui lojas físicas e quiosques), 1 canal de televendas e 1 canal de vendas corporativas (B2B), e online através de seu próprio site e outros marketplaces.

RENDA VARIÁVEL  
research@guide.com.br

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”



**Fernando Siqueira | CNPI 2658**  
Guide Investimentos