

Carteira Top Global

Janeiro/2022



Estratégia
José Cataldo
Ricardo França
Flavia Meireles
Maria Clara Negrão
Wellington Lourenço

ÁGORA
INVESTIMENTOS

Carteira Top Global

Iniciamos 2022 com a nossa mais nova carteira recomendada, a Carteira Top Global. Cientes da necessidade de expandir os horizontes em termos de alternativas de investimentos, estamos começando uma carteira que será composta por um número entre 5 a 15 ativos, entre BDRs e ETFs. O intuito é apresentar uma carteira para compor portfólio de investimentos visando exposição global, de forma que possamos navegar por tendências setoriais, mercados inexistentes no Brasil e outras alternativas disponíveis no exterior.

A importância de ter uma carteira global, visa os benefícios de diversificar em ativos que não estão diretamente ligados aos riscos inerentes do mercado brasileiro, embora alguns ativos sofram efeitos cambiais além dos efeitos do ativo objeto, a exemplo de BDRs.

➤ **Mas o que é um BDR?** Os *Brazilian Depositary Receipts* (BDR) são valores mobiliários emitidos no Brasil, que possuem como lastro, ativos, geralmente ações, emitidos no Exterior. O mercado de BDRs é relativamente pequeno e conta com baixa liquidez em alguns ativos. Além disso, outro risco presente se refere à variação cambial. Os efeitos da relação dólar versus real afetam diretamente os preços das BDRs, não sendo somente a variação do ativo objeto o único direcionador para esta classe de ativo.

➤ **E o que é um ETF?** ETFs ou *Exchange Traded Funds* são fundos de investimento negociados em bolsas de valores que visam replicar um índice de referência. Mas o que isso significa na prática? Isso quer dizer que os ETFs são ativos que possibilitam a diversificação nas mais variadas regiões, países, setores, empresas, commodities, estratégias de investimento, entre outras possibilidades em todo mundo.

> Cenário Global

A inflação elevada não é prerrogativa brasileira. Ao redor do mundo este mesmo efeito pós pandemia e pós os grandes estímulos concedidos acabaram por determinar a aceleração da inflação. E o que antes se considerava como transitório, agora é visto como permanente. Neste sentido, os bancos centrais estão dando uma guinada nas políticas acomodáticas para um comportamento mais austero dos juros, uma vez que essa é a medida compatível para desacelerar o processo.

> Cenário nos EUA

Esse quadro é o que acontece nos EUA no momento. **A inflação de novembro foi a mais alta em 40 anos e atingiu 6,8% nos últimos 12 meses**, o que está muito acima da meta do BC americano que seria de 2%. As causas da inflação se repetem em todos os países: alta de energia, combustíveis e,



principalmente, descompasso nas cadeias produtivas, o *supply chain*, fato que se configura como inflação de oferta. A economia/demanda foi retomando, mas há um desajuste na capacidade de oferta.

Para iniciar esta virada, **o Federal Reserve anunciou a aceleração do processo de retirada de estímulos**. E, dessa forma, haverá uma antecipação do fim do *tapering* de junho para março de 2022. Foi indicado também a **previsão de 3 altas de juros para 2022**. Vale recordar então que durante todo o ano de 2021, houve compra de títulos públicos para injetar dinheiro na economia. Agora para cessar o processo indo no sentido contrário, a indicação é o *tapering*.

Esse termo foi utilizado pela primeira vez em 2013 pelo presidente do Fed na ocasião que era Ben Bernake. Entretanto, o *tapering* daquela época foi diferente do que está sendo realizado agora porque o atual presidente do Fed, Jerome Powell, vem preparando o ambiente para este momento e a reação do mercado é como se este evento já estivesse precificado sem que ocorra um desajuste geral nos ativos como o *Tantrum* de 2013.

Em termos de atividade, os dados são de uma **desaceleração no PIB do 3T21 que veio de 6,7% no 2T21 para 2,3% no 3T21**. O ritmo mais lento refletiu os problemas do setor automotivo em meio à tensão nas cadeias de suprimentos, assim como a redução nos subsídios fornecidos pelo governo para alívio da Pandemia. Já no último trimestre do ano, a economia vinha demonstrando recuperação. Os indicadores de novembro reforçam o quadro de solidez para o 4T21, seja pelos dados dos pedidos semanais de auxílio desemprego que vieram abaixo do consenso, assim como confiança do consumidor que cresceu, ou as encomendas de bens duráveis que subiram acima do previsto em novembro. Tanto é que, **segundo o tracking do Fed de Atlanta, a expectativa do PIB do 4T21 é de 7,2%. Para o ano de 2021, a previsão de crescimento é de 5,9%**.

Vale comentar ainda que o setor de manufatura está aquecido. O déficit comercial diminuiu com exportações recorde e a taxa de desemprego está em 4,2%, retratando a mínima em 21 meses. Então, com inflação alta, permanece firme o processo do *tapering*.

Entretanto, surgiu agora o fator novo e complicador da variante Ômicron. Apelando aos americanos para se vacinarem, Joe Biden alega saber lidar com a pandemia. De qualquer modo, **alguma desaceleração pode ocorrer para o início do ano que vem e reduzir o crescimento do PIB para 2022** anteriormente previsto em 4,4%.

Em resumo, o ressurgimento do Covid pode reduzir o crescimento em 2022 e ou voltar a prejudicar o setor de oferta de insumos, batendo de volta na inflação. Um último aspecto deve ser ainda mencionado que diz respeito a aprovação do projeto *Build Back Better* ainda sem solução. Biden descartou *lockdown* e pede aos americanos que se vacinem.

Na prática, para os mercados, a **situação se resume a dois aspectos: as preocupações quanto à disseminação do Ômicron somadas às expectativas da postura do Fed** no que diz respeito à elevação dos juros. São estes os fatores que guiarão os negócios para investimentos no exterior.

> Cenário na China

Para China, o cenário observado é que o **país cresce em ritmo abaixo do seu potencial**. Alguns fatores justificam esse panorama. O país vem enfrentando problemas e instabilidade no setor imobiliário, estando as empresas de construção civil com estrangulamento financeiro. Além disso, o país opera com objetivo de redução do uso de energia e as indústrias intensivas sofrem este choque negativo. Ou seja, a China está dentro de um programa chamado *dual control of energy consumption* para atingir metas de redução de carbono. Muitas indústrias trabalham apenas 2 dias na semana, as têxteis por exemplo. Tudo isso obviamente afeta o resto do mundo pelo impacto na cadeia de suprimentos.

Outro fator importante sobre o país e que impacta suas atividades diz respeito **à política de Covid zero e lá voltaram a praticar lockdown**. A cidade de Xian já está fechada de acordo com a política de tolerância zero para Covid assim que casos foram detectados. Por outro lado, o governo implementa medidas financeiras para aumentar a liquidez. **A meta de crescimento chinês em 2022 será entre 5,5%-6%.**

> Cenário na Europa

Na Europa, além de uma **disseminação mais expressiva da nova variante Ômicron, o preço alto do gás tem impactado as economias**. O esgotamento dos estoques a níveis críticos, a competição com a China que paga mais pelo produto pois tem interesse na substituição no seu país, além de menor fornecimento da Rússia, estão entre as causas da disparada do preço do gás natural. Na Alemanha aumentou 119%; no Reino Unido, 300%; França, 149%. Assim, a inflação na Zona do Euro chega a 4,9% e atingiu recorde no mês de novembro. Desta forma, **a redução dos estímulos monetários também é um tema em discussão pelo banco central europeu (BCE)**. Ainda em relação a este assunto, recentemente, o Banco da Inglaterra (BOE) surpreendeu o mercado com a **elevação da taxa básica de juros na última decisão, de 0,1% para 0,25%**. Foi o primeiro banco central do G7 a subir as taxas desde o início da pandemia, deixando de lado as preocupações com um aumento nas infecções por Coronavírus, para combater a inflação mais alta em mais de uma década.

> Dólar

Ano eleitoral pressupõe volatilidade. Além desta particularidade nacional ainda devemos destacar no panorama doméstico os desafios para o próximo ano representados pela inflação alta, juros altos e atividade fraca. Por último, a fragilidade fiscal.

No cenário externo apontamos que **o aperto monetário dos bancos centrais muda a ordem dos fluxos globais trazendo desafios para os emergentes**. Acresça a isso um risco a mais pela entrada da nova variante do Covid-19, a Ômicron, que **pode não só reduzir o crescimento como também prolongar a inflação por novamente desajustar a cadeia de suprimentos**. Isto é mais oferta atingida trazendo inflação.

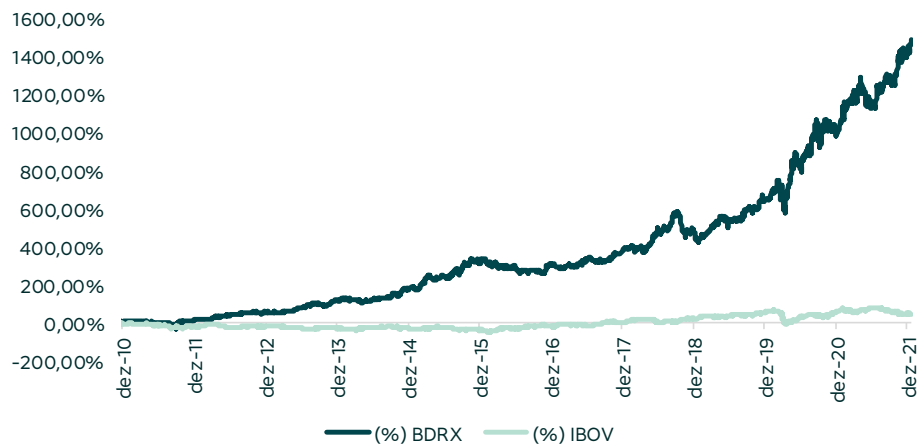
Neste contexto, o dólar que neste ano de 2021 determinou um recuo de cerca de 9% na relação real/dólar, depreciando a moeda nacional, **não deve apresentar alívio nas cotações**. No ano de 2021, o dólar se consolidou na faixa de R\$ 5,00/US\$ e os fatores citados devem manter o dólar como moeda defensiva.

> BDRX e a importância da diversificação

O gráfico abaixo mostra a performance do índice BDRX (índice de referência dos BDRs negociados na bolsa brasileira) versus o Ibovespa. Embora sejam índices com exposição a riscos distintos, entendemos que atualmente é viável o investidor montar um portfólio que combine ações locais com ativos internacionais.



Histórico de rentabilidade acumulada



Fonte: Ágora Investimentos e Economatica

> Principais Riscos

- ✓ Conforme dito anteriormente, os BDRs são impactados diretamente pela variação cambial, e, portanto, um cenário hipotético de queda do dólar frente ao real pode significar um prejuízo à rentabilidade.
- ✓ Os BDRs/ETFs mais populares são referenciados a ativos negociados na bolsa americana. Uma eventual piora dos fundamentos da economia americana ou outros riscos típicos do mercado de ações podem afetar o retorno desses ativos.
- ✓ Embora o número de investidores esteja crescendo no mercado de BDRs/ETFs, muitos ainda possuem uma liquidez restrita. Em nossa Carteira TOP Global, buscamos ativos que possuam uma liquidez razoável, mas é importante que o investidor esteja atento a isso na hora de selecionar seus investimentos.



> Carteira TOP Global

Divulgaremos a nossa Carteira Top Global sempre no último dia útil de cada mês. Assim, divulgamos hoje 30/12 a nossa Carteira para janeiro de 2022 e a rentabilidade diária da Carteira Top Global será calculada a partir do 1º dia útil de janeiro.

Para o mês de janeiro iniciamos a carteira com a seguinte composição:

Ativo	Setor	% da Carteira	Cotação*	Preço-alvo**	Upside	P/L	EV/EBITDA	CÓDIGO BDR
Alphabet Inc	Tecnologia	12,50%	USD 2.924	USD 3.364	15,0%	33,27	18,77	GOGL34
Amazon.Com, Inc	E-commerce	12,50%	USD 3.373	USD 4.112	21,9%	65,98	31,11	AMZO34
Costco	Varejo	12,50%	USD 564	USD 552	-2,2%	46,90	21,04	COWC34
ISHARES S&P 500	ETF S&P	12,50%	R\$ 293,56	-	-	-	-	IVVB11
Berkshire Hathaway Inc	Setor Financeiro e holding	12,50%	USD 300	USD 331	10,5%	-	-	BERK34
Johnson & Johnson	Farmaceutica	12,50%	USD 172	USD 185	7,5%	21,47	13,36	JNJB34
Jpmorgan Chase & Co	Setor financeiro	12,50%	USD 158	USD 179	12,7%	9,93	-	JPMC34
Comcast Corp	Telecom	12,50%	USD 51	USD 64	26,6%	18,23	10,83	CMCS34

*cotação do ativo objeto

**preço-alvo consenso bloomberg

Alphabet (GOGL34)

Descrição:

A Alphabet é a holding controladora da gigante de pesquisas da internet, Google. Embora cresça a receita de vendas de aplicativos e conteúdos no Google Play e Youtube, **85% das receitas do Google são oriundas de publicidade e 99% das receitas da Alphabet vem do Google.** A Alphabet também atua em outras frentes de tecnologia, como o Google Fiber, que oferece o serviço de Internet para residências, e a Waymo, de carros autônomos.

Vantagens:

A companhia se beneficia do aumento de usuários na internet, que contribui para que mais empresas invistam em publicidade online, ou seja, receita para o Google. Além disso, a companhia tem participação de liderança no mercado global de smartphones, que utilizam o Android, e deve seguir se beneficiando como principal alternativa de pesquisa, mesmo com uma migração dos usuários de PCs para smartphones. Por fim, o forte caixa gerado com a publicidade do Google permite com que a Alphabet possa continuar a desenvolver inovações em outras frentes, de forma a identificar novas oportunidades de crescimento.

Principais riscos:

Embora a busca por inovação seja positiva como forma de crescimento com outras alternativas que possam surgir, investir quantidades expressivas de capital em produtos/serviços que talvez não tragam retorno é um ponto de atenção. Além disso, até que ponto ser a principal fonte de pesquisa é sustentável a longo prazo considerando tecnologias alternativas? Nesse sentido, entendemos que ter como principal fonte de receita puramente publicidade é um risco para a Alphabet que oferece pouca diversificação de fontes de receitas.



Amazon (AMZO34)

Descrição:

A Amazon é referência global e líder no varejo online. Com uma cadeia de distribuição inovadora e tecnológica, a Amazon detém **83% de sua receita oriunda do varejo e na sequência dos serviços de computação em nuvem, armazenamento e banco de dados** da Amazon Web Services. Está presente também no mercado de conteúdo digital com sua plataforma de streaming Amazon Prime.

Vantagens:

Líder no segmento de e-commerce, a empresa se beneficia de sua atuação em escala para continuar crescendo, além de oferecer uma das melhores experiências do cliente. Novas assinaturas do Amazon Prime e o rápido crescimento do Amazon Web Services devem continuar a elevar as receitas recorrentes e aumentar a lucratividade.

Principais riscos:

Riscos regulatórios, seja devido a sua presença em variados países, mas também devido aumento na regulação para o setor de tecnologia. Além disso, a expansão da Amazon em outras regiões pode encontrar dificuldades frente a *players* locais já consolidados no local. E dificuldades de penetração em outras categorias do varejo devido à experiência do cliente em nomes já consolidados, como por exemplo bens de luxo.

Costco (COWC34)

Descrição:

A Costco é líder no mercado de clube de armazém, no qual os clientes pagam uma assinatura para realizar compras nas lojas. Ao final do ano fiscal de 2021 a companhia tinha 815 lojas em todo o mundo com sua maior representatividade de vendas nos EUA (72%) e Canadá (14%).

Vantagens:

O formato de clube da Costco apresenta uma fidelidade forte com os clientes, com taxas de renovação estáveis e em cerca de 90%, apesar do crescimento de concorrentes como o Amazon Prime e do avanço do e-commerce. Além disso, a companhia é um nome resiliente com as novas preocupações em torno da pandemia, dada suas vantagens competitivas com retornos estáveis.

Principais riscos:

O ambiente de varejo é altamente competitivo e segue em expansão de novos concorrentes, pressionando nomes consolidados. Além disso, a base de clientes da companhia se concentra nos EUA e Canadá, o que acaba limitando sua diversificação geográfica.



iShares S&P 500 FI em Cotas de Fundo de Índice – Investimento No Exterior (IVVB11)

Descrição:

Criado em abril de 2014, o iShares S&P 500 FI em Cotas de Fundo de Índice – Investimento No Exterior (IVVB11), é um ETF da gestora BlackRock. Tem por objetivo refletir a performance do índice S&P 500 em reais (S&P 500 Brazilian Real Index). O IVVB11 investe majoritariamente no ETF IVV (iShares Core S&P 500), que também é gerido pela BlackRock, porém nos EUA, e que tem por sua vez o objetivo de seguir o índice S&P 500, ou seja, é uma forma de replicar as 500 principais ações americanas.

Vantagens:

O ETF por si só já oferece uma grande vantagem em termos de diversificação, uma vez que oferece exposição ao S&P, composto por 500 empresas/ações negociadas nos EUA.

Principais riscos:

O índice S&P está negociando em patamares de máximas históricas, em um momento ainda de riscos relevantes no curto prazo. Destacamos as incertezas causadas pela disseminação da variante ômicron do coronavírus e o processo de alta de juros pelo FED prevista para 2022, fatores que podem elevar a volatilidade do mercado de ações norte-americano.

Berkshire Hathaway (BERK34)

Descrição:

A Berkshire Hathaway é uma holding com atuação principal no segmento de seguros, no entanto, conta com uma gama extensa de participações nos mais variados segmentos. A companhia tem em seu Presidente do Conselho e Diretor Executivo, Warren Buffett, a referência global de como selecionar ações com visão de longo prazo.

Vantagens:

A Berkshire apresenta um CAGR (taxa de crescimento médio ponderado) histórico para seu valor patrimonial por ação (VPA) bastante atrativo, de 18,7% entre 1965 a 2020 quando comparado com o índice S&P 500 TR que apresentou 10,2%.

Principais riscos:

O mercado de seguros é cíclico e enfrenta forte competição. Além disso a companhia poderia encontrar dificuldades de expansão com novas aquisições, dado que o tamanho da companhia hoje, precisaria de operações significativas para que de fato trouxessem impactos positivos. Por fim, o CEO Warren Buffett e o sócio-gerente Charlie Munger estão, atualmente, com 91 e 98 anos, respectivamente, e a sucessão destes ícones pode abalar a companhia, uma vez que são símbolos da cultura da empresa.



Johnson & Johnson (JNJB34)

Descrição:

A Johnson & Johnson (J&J) é uma referência global no setor de saúde. Atua com medicamentos para imunologia, oncologia, neurologia, doenças pulmonares, cardiológicas e metabólicas. Mas está presente também no segmento de cuidados com bebê, beleza, higiene bucal, saúde da mulher, dentre outros. Está presente no processo de vacinação mundial contra a COVID-19 com sua subsidiária Janssen, que carrega o nome de sua vacina contra o coronavírus.

Vantagens:

A J&J possui seus principais medicamentos como medicamentos especiais que oferecem uma precificação de valor elevado. Além disso, as patentes de curto prazo são de produtos de difícil fabricação, dificultando a entrada de produtos genéricos.

Principais riscos:

Entre os principais medicamentos da J&J, há uma forte competição em crescimento. Além disso a companhia conta com um pipeline modesto em estágio avançado para lançamento de novos medicamentos. Por fim, existem algumas ações legais que podem custar bilhões aos cofres da companhia.

JPMorgan Chase & Co (JPMC34)

Descrição:

O JPMorgan Chase é uma das maiores instituições financeiras dos EUA, apesar de estar presente e operando praticamente em todo o mundo. Conta, atualmente, com mais de US\$ 3 trilhões em ativos. Atua como banco comercial, corporate banking, banco de investimentos e private banking.

Vantagens:

O JPMorgan já possui participação de liderança em muitos aspectos entre os bancos norte-americanos e está investindo pesado em oportunidades de crescimento orgânico. Além disso, um possível início de alta dos juros, em 2022 nos EUA poderia ser positivo para o setor.

Principais riscos:

O ambiente de inflação pressionada nos EUA permanecendo, poderia contribuir para um crescimento mais lento da economia e consequentemente prejudicar os bancos.



Comcast (CMCS34)

Descrição:

A Comcast possui um portfólio diversificado de atuação, com seu principal negócio no fornecimento de serviços de TV a cabo, Internet e telefone, mas também atua em parques temáticos e redes de TV, como a Universal Studios. A Comcast está presente em cerca de 60 milhões de residências norte-americanas, ou seja, 55% das residências possuem algum serviço da companhia.

Vantagens:

A companhia deve manter a receita recorrente e o fluxo de caixa forte devido a sua ampla atuação para atender às crescentes demandas em banda larga. O avanço do 5G, somado às redes de linha fixa da Comcast, é outra oportunidade relevante.

Principais riscos:

A aquisição da Sky é mais um risco a exposição da companhia ao modelo tradicional de televisão em um momento que as alternativas online crescem. Além disso a reputação da Comcast em termos de qualidade no atendimento ao cliente deixa a desejar e o avanço do 5G pode contribuir para migração de clientes para outros provedores. Por fim, o endividamento da companhia pode dificultar em movimentos futuros visando grandes oportunidades estratégicas.



ÁGORA

INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

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

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

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.

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 CCR S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

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., CM Hospitalar 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., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Unidas 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., CCR S.A., CM Hospitalar 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., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações 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., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vincil Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

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).