

*Ágora Insights*

# Carteira Top Green

Dezembro, 2022



# > Carteira Top Green

## Criando valor a partir de práticas sustentáveis

### Critérios

A seleção dos ativos para a composição da Carteira Top Green é feita dentro do universo de ações que façam parte do índice de sustentabilidade da B3 (ISE). A partir daí, selecionamos as empresas que possuem bons fundamentos, atraente relação risco x retorno e, é claro, boas práticas relacionadas ao tema ESG (ou Ambiental, Social & Governança).

### Periodicidade e composição

A Carteira Top Green será composta por 5 a 15 ações, podendo sofrer alterações em sua composição e/ou participação de cada ação no portfólio. Todas as trocas sugeridas serão informadas com dois dias úteis de antecedência, para que o investidor possa avaliar com tempo suficiente antes da sua tomada de decisão. Por exemplo, hoje, dia 28 de novembro, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de cálculo de rentabilidade, o primeiro dia será no 1º dia útil de dezembro.

## ESG e a COP 27

**A reunião da COP 27 teve fim na última semana, mas quais foram as decisões tomadas nessa edição?** Pela primeira vez, a 27ª Conferência das Partes da UNFCCC (COP 27) reconheceu a necessidade de ajudar financeiramente os países mais vulneráveis a enfrentar os danos causados pelo aquecimento global. Com isso, uma das propostas foi a criação de um fundo para amparar países que sofrem com os desastres causados pelas mudanças climáticas. As premissas desse fundo ainda não foram elaboradas e entrarão em discussão na reunião do ano que vem.

**COP decepcionante?** A COP 27 ignorou a necessidade de propor o fim dos combustíveis fósseis. Os negociadores concordaram em manter as promessas da COP 26, porém não houve grandes apelos para que grandes emissores reduzissem suas emissões em uma velocidade maior. A COP não obteve nenhum avanço no combate às mudanças climáticas e a meta de não ultrapassar um aquecimento superior à 1,5°C está ameaçada.

**E o que o Brasil apresentou?** O Brasil apresentou na COP 27 um projeto que tem como foco o combate à desertificação, promoção do manejo sustentável das cadeias de soja e pecuária de corte, recuperação das áreas degradadas, diminuição da emissão de gases do efeito estufa e proteção da biodiversidade. O projeto vai contribuir no combate à desertificação e restauração de áreas degradadas e trará uma chance de implementar a agricultura de baixo carbono. O projeto será financiado pelo Programa de Impacto de Sistemas Alimentares, Uso da Terra e Restauração (Folur, na sigla em inglês). Além disso, o Brasil também assinou um documento que propõe a criação de um mercado global de créditos de metano. A iniciativa veio um ano após o Acordo do Metano, que tem como intuito reduzir 30% das emissões de metano até 2030, assinado na COP 26, esse novo acordo pode ser um instrumento importante para garantir que as emissões de metano possam ser reduzidas.

**Alguns players marcaram presença.** Entre os nomes que estão em nossa carteira Top Green, Ambipar e Lojas Renner marcaram presença na COP 27, porém sem grandes destaques por parte das companhias participantes.

### Estratégia

José Cataldo

Ricardo França

Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

Renato Chanes

Larissa Monte



# > Carteira Top Green

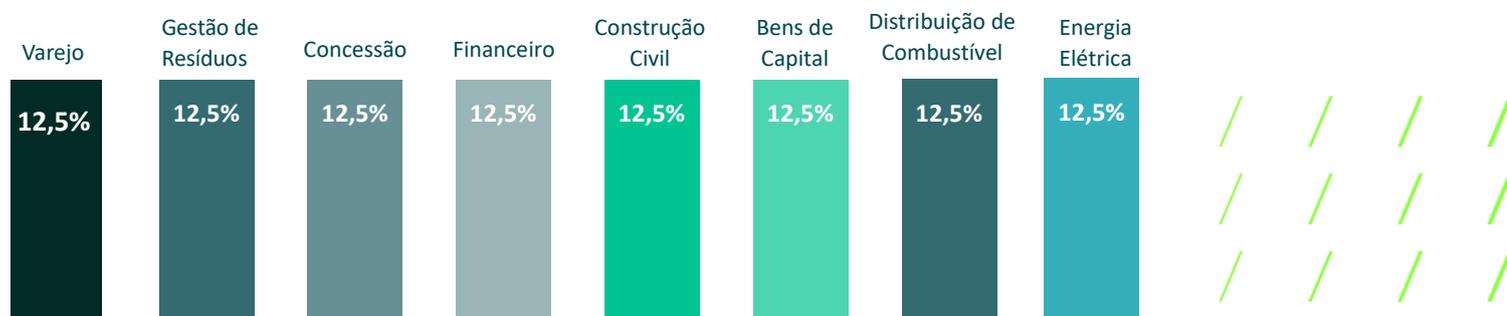
## Atualização da Carteira Top Green

Para o mês de dezembro, optamos por não realizar mudança na composição do portfólio.

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd	Peso na carteira	Preço	P/L		EV/EBITDA		Yield
				3m R\$ mn		Alvo	2022	2023	2022	2023	2023E
Ambipar	Gestão de Resíduos	AMBP3	RESTRITO	29,9	12,5%	-	-	-	-	-	-
Cemig	Energia Elétrica	CMIG4	COMPRA	119,8	12,5%	R\$ 15,00	5,3	4,6	5,5	5,1	5,6%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	COMPRA	31,6	12,5%	R\$ 12,00	217,0	19,7	6,8	5,7	1,5%
Itaúsa	Bancos	ITSA4	COMPRA	212,3	12,5%	R\$ 13,00	6,4	6,7	-	-	4,3%
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	328,7	12,5%	R\$ 40,00	18,9	14,5	9,7	7,9	2,9%
MRV	Construção Civil	MRVE3	COMPRA	112,2	12,5%	R\$ 17,00	4,4	6,2	5,7	6,3	2,2%
Vibra Energia	Distribuição de Combustível	VBBR3	COMPRA	190,4	12,5%	R\$ 34,00	10,2	8,9	6,9	6,4	5,3%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	265,6	12,5%	R\$ 36,00	37,7	32,5	28,2	24,3	1,4%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Divisão Setorial - Carteira Top Green



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI



## Cemig

A Cemig permanecerá entre as nossas principais recomendações no setor para 2023, apesar da melhor performance relativa neste ano. Vemos as ações da Cemig negociando a uma TIR (taxa interna de retorno) real implícita de 12,5%, acima das distribuidoras Energisa e Equatorial, e estimamos um *dividend yield* conservador (rendimento com dividendos da ordem de 10%/11,3% no final do ano de 2022/23, com risco de alta). Em nossa visão, a Cemig está bem posicionada para o cenário de excesso de oferta, pois 50% do seu valor presente líquido vem do segmento de distribuição/transmissão e seu balanço de energia no segmento de geração é, na verdade, de capacidade reduzida no final do ano de 2023/24. Além disso, sua concessão de distribuição expira apenas em 2045. Sobre a privatização, não esperamos que o estado de Minas Gerais venda a Cemig, por enquanto, mas o novo poder legislativo estadual pode estar mais aberto a vender a Gasmig (99% de propriedade da Cemig).

### ESG

A Cemig é reconhecida por seu engajamento e compromisso com as práticas ESG. A companhia participa há 22 anos consecutivos do índice Dow Jones Sustainability; 17 anos do índice ISE da B3, além de ser líder em práticas de combate às mudanças climáticas na América Latina pela CDP. No último trimestre, a Cemig aderiu à iniciativa global movimento ambição net zero, do pacto Global da ONU, uma agenda que prevê redução coletiva de 2 gigatoneladas de CO<sup>2</sup> e de emissões acumuladas até 2030.

## Ecorodovias

As ações da Ecorodovias sofreram nos últimos meses com um maior fluxo vendedor, com muitos investidores locais reduzindo a exposição a ativos que possuem correlação inversa com a curva de juros. No entanto, esse movimento pode ser explicado por uma questão técnica, e não necessariamente de mudança nos fundamentos da empresa. A recomendação permanece de Compra e o preço-alvo de R\$ 12,00/ação. A visão positiva é baseada em: (i) a ação sendo negociada a uma TIR desalavancada atraente; (ii) tráfego consistentemente acima dos níveis de 2019; e (iii) os próximos leilões de rodovias podem desencadear uma reavaliação nos preços do papel.

### ESG

O Grupo Ecorodovias tem o compromisso de promover iniciativas que contribuam com o desenvolvimento social, cultural e, principalmente, tenham foco na preservação do meio ambiente nas regiões em que atua e por meio dos diversos públicos de relacionamento. Mantém em suas diretrizes o foco no desenvolvimento sustentável por meio de sua Visão e Missão, comportamento que está alinhado aos princípios de gestão e governança da Companhia. As concessões rodoviárias do Grupo possuem ou estão em fase de obtenção das certificações ISO 9001, ISO 14001, ISO 39001 e ISO 45001, além da mais recente certificação que está sendo trabalhada ISO 37001 em âmbito corporativo. A Ecorodovias faz parte do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da B3, desde 2011, e utiliza seus questionários como modelo de gestão, a fim de aprimorar suas práticas e inserir a sustentabilidade na rotina de suas atividades. A Companhia também responde ao Carbon Disclosure Program (CDP), uma iniciativa promovida por investidores institucionais que consiste no envio de questionário de disclosure sobre governança climática para as maiores empresas de capital aberto do mundo com o objetivo de adequar as futuras decisões de investimentos à economia de baixo carbono, com transparência das informações.



## Itaúsa

O *valuation* de soma das partes de Itaúsa reflete os preços-alvo de R\$ 34,00/ação para Itaú, R\$ 16,00/ação para Dexco, R\$ 30,00/ação para Alpargatas e US\$ 28,00/ação para XP e a recomendação de Compra para as ações é justificada por um atraente desconto, que é superior à média histórica, de 21,2%. Daqui para frente, existem três estratégias principais a serem seguidas: (i) vender participação na XP para suportar a amortização da dívida; (ii) aumentar a posição de caixa para potenciais aquisições (exemplo investimento na CCR); e (iii) eventuais oportunidades de eficiência fiscal. No médio prazo, o dividendo das empresas investidas no segmento não financeiro crescerá, o que pode aumentar o percentual de lucro distribuído da Itaúsa, já que a holding não deve reter dividendos e caixa, no entanto, como a Itaúsa e suas investidas estão atualmente alavancadas, os dividendos de curto prazo devem continuar de acordo com a exigência estatutária (25%) – o que ainda assim simboliza algo em torno de 5% ao ano atualmente.

### ESG

A Itaúsa segue um modelo ESG que possui três fatores centrais, sendo eles, as práticas ambientais, sociais e de governança, utilizado na mensuração de sustentabilidade e do impacto social dos investimentos da holding. A empresa possui uma Comissão de Sustentabilidade, que tem como função assessorar o direcionamento da gestão socioambiental e a identificação de oportunidades de impacto social positivo. A Itaúsa é a única holding brasileira que compõe a carteira Dow Jones Sustainability Index (DJSI), além de fazer parte de outros importantes índices relacionados a Sustentabilidade e Governança Corporativa, como ISE, ITAG e IGC na bolsa brasileira e também compõe o índice FTSE4Good na bolsa de Londres.

## 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. As iniciativas estruturais estão ganhando terreno (por exemplo, implementação gradual e até agora bem-sucedida do Centro de distribuição de Cabreúva, abertura de lojas de rua, lançamento do programa de fidelidade e plataforma de financiamento digital, etc.), o que pode abrir caminho para a recuperação da lucratividade e retorno nos próximos trimestres. Assim, as ações das Lojas Renner são uma das nossas principais recomendações no setor, dado um equilíbrio atraente de crescimento e valorização. Também destacamos a Renner como resiliente em um ambiente macroeconômico mais difícil. Ressaltamos que a Renner possui os maiores recursos em caixa entre seus pares para investir nas iniciativas que direcionam sua estratégia ecossistêmica. Em termos de *valuation*, vemos as ações sendo negociadas a 14,5x o múltiplo P/L para 2023, o que ainda consideramos atraente tendo em vista nossa previsão de crescimento médio anual do lucro de 23% no período de 2022 a 2025.

### 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. Assim, A Lojas Renner tem oferecido aos clientes opções de produtos e serviços com atributos sustentáveis, com soluções ambientalmente adequadas e geradoras de desenvolvimento social, desde o planejamento e produção até o descarte do produto. No segmento de beleza, a Renner possui sua marca própria de produtos com critérios ambientais: a Alchemia, linha corporal. São itens formulados com ativos naturais e planejados com base no conceito da sustentabilidade de ponta a ponta. Biodegradáveis, não contêm

derivado petróleo e vêm em embalagens produzidas com papel certificado pelo Forest Stewardship Council (FSC).

A Lojas Renner promove a sustentabilidade em todo o ciclo de vida do produto, buscando alternativas de redução de impac também após o descarte dos produtos. Por isso, possui programas de logística reversa tanto para perfumaria e beleza, quanto para roupas. Os coletores Ecoestilo Perfumaria estão presentes em todas as lojas, desde 2011. Já o Ecoestilo roupas está presente em 65 lojas do país.

Além de fazer parte da carteira ISE da B3, a Lojas Renner também integra o Sustainability Yearbook, anuário da S&P Global que reúne as empresas de capital aberto com as melhores práticas sustentáveis no mundo. Na edição divulgada em 1º de fevereiro de 2022, a companhia evoluiu para a classificação Gold, ao receber a maior pontuação entre as varejistas que compõem a publicação. De acordo com a S&P, mais de 7.500 companhias avaliadas no Corporate Sustainability Assessment 2021 foram consideradas para fazer parte do Sustainability Yearbook. As 716 mais bem pontuadas entraram no anuário deste ano. A Lojas Renner é a única varejista de moda brasileira que está no grupo. Este é mais um reconhecimento que reforça a consistência e a relevância da jornada ESG da Lojas Renner.

## MRV&Co.

Como era esperado após a prévia operacional tímida, o 3T22 mostrou números fracos na operação brasileira da MRV e nenhum projeto vendido nos EUA (vale mencionar que a operação é multifamiliar, no qual as vendas do empreendimento como um todo são realizadas e não de unidades autônomas), que corroborou para uma forte queima de caixa de R\$ 1,2 bilhão, dos quais R\$ 969 milhões foi consumido pela operação norte-americana. Somado a esse desempenho ruim no trimestre, a recente volatilidade dos juros futuros, penalizou as ações da MRV. Apesar da forte queda recente, acreditamos que a companhia continua sendo a alternativa que apresenta a maior assimetria de valor dentro da cobertura de construção civil. Em nossas projeções assumimos um valor de construção da AHS de 5.500 unidades/ano, em linha com a recente revisão do plano de negócios da subsidiária. Logo, quando consideramos o *valuation* pela soma das partes, o atual valor das ações MRVE3 precifica, em nossa opinião, menos do que o valor justo da AHS, sem considerar a operação CVA no Brasil que tende a apresentar melhorias nos próximos trimestres, após as atualizações nas regras do programa. Por fim, acreditamos que o programa CVA permaneça relevante nos próximos anos, uma vez que o setor é um importante gerador de empregos e o país apresenta um elevado déficit habitacional.

## ESG

A MRV&Co aderiu ao Pacto Global da ONU e ao compromisso com a Agenda 2030. Assim, é norteadada pelos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), visando um crescimento sustentável amigável com o planeta e a coletividade. As decisões da ODS visam acabar com a pobreza, promover a prosperidade e o bem-estar para todos, além de proteger o meio ambiente e enfrentar as mudanças climáticas. A MRV possui práticas sustentáveis em toda a sua cadeia de atuação, que vai da construção à entrega de soluções inteligentes para os clientes. Eles recebem seus imóveis com energia solar, reaproveitamento de água pluvial, infraestrutura urbana, entre outros. Todas essas iniciativas estão inseridas na política de valores e missão da companhia, reconhecida pelo mercado não só com certificações e selos de qualidade, mas com diversos prêmios.

## Vibra Energia

Seguimos confiantes na estratégia da Vibra Energia em implementar com sucesso sua estratégia de crescimento e diversificação no longo prazo. No curto prazo, a dinâmica do 4T22 deve ser desafiadora com a janela de importação fechada repentinamente intensificando a concorrência e alguns protestos de caminhoneiros que devem afetar volumes e margens. Ainda assim, esperamos que o ROIC (Retorno sobre o Capital Investido) melhore devido às menores perdas de estoque. Um risco importante da indústria é uma potencial desaceleração na atividade do Brasil em 2023. Em nossa visão, o próximo evento chave a ser monitorado será a transição na gestão da empresa, com a recém nomeação do novo CEO, o Sr Ernesto Pousada. Em nossa visão, o Sr. Pousada é um executivo altamente experiente para liderar a Vibra e contribuir para o gerenciamento/desenvolvimento dos projetos.

### ESG

A agenda de sustentabilidade da Vibra Energia foi construída pela Comissão de Sustentabilidade da empresa e a partir daí foram definidos os seguintes compromissos com os temas: 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 empresa está em fase de transição, buscando oportunidades de crescimento e diversificação e a agenda ESG deve ser parte chave desta nova etapa.

## WEG

A Weg é uma empresa com amplo portfólio de produtos, que inclui o segmento de geração, transmissão e distribuição (GTD) de energia, consumo industrial, tração elétrica e, recentemente, entrou no ramo da indústria 4.0. Mais importante: a empresa vem apresentando uma forte geração de receita, com a maioria dos seus segmentos apresentando crescimento, tanto internamente, como externamente (cerca de 56% de sua receita é em dólar). Para o 3T22, a WEG reportou novamente crescimento em praticamente todas as linhas de produto, gerando uma receita líquida de R\$ 7,9 bilhões (+28% em base anual, +10% no trimestre), EBITDA de R\$ 1,6 bilhão (+37% em base anual, +25% no trimestre), e lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão (+42% em base anual, +27% no trimestre). Além disso, o modelo de negócios da WEG mostrou novamente seu valor e superou com sucesso o desafiador cenário macroeconômico global, especialmente na Europa. Um bom exemplo foi a divisão comercial e de motores elétricos. Embora a Whirlpool tenha lançado um alerta sobre os resultados dizendo que as vendas de eletrodomésticos desaceleraram na América do Norte, Europa e América Latina, a WEG registrou boas receitas comerciais e de motores elétricos no Brasil e no exterior. No mercado interno, apesar da contração de 12,4% da receita em base anual, ela se recuperou em 22% no trimestre, para R\$ 286 milhões. No mercado externo, a WEG apresentou um crescimento de 26% em base anual e 23% no trimestre, sugerindo que os ganhos de participação no mercado compensaram as vendas mais fracas de motores elétricos. Após os resultados recentes e revisões nas estimativas, WEGE3 negocia com múltiplo EV/EBITDA em linha com a média histórica. Além disso, mesmo cientes de um risco econômico global, acreditamos que a Weg vem liderando as questões tecnológicas em energia renovável e no processo de eletrificação dos veículos, fatores que parecem negligenciados nas projeções de mercado.



## ESG

As ações da Weg representam um percentual significativo do ISE. A empresa, 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.

*Este relatório é parte integrante do Estratégia Mensal.*





### 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

### Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

### Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

## 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.

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:

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 Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais – Usiminas.

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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão,, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio,, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista,, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochpe Maxiom S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporeos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações,, Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Yduqs Participacoes 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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Pan S.A., BRF S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A, Companhia Brasileira de Alumínio,, CSHG Logística - FI, CSHG Recebeíveis Imobiliários - FI, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista,, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Guararapes Confeções S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochpe Maxiom S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comércio S.A., Localiza Rent A Car S.A., MPM Corporeos S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações,, Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Três Tentos Agroindustrial S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A e Yduqs Participacoes 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).