

Ágora Insights

Carteira Top Green

Novembro, 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 de antecedência, para que o investidor possa avaliar com tempo suficiente antes da sua tomada de decisão. Por exemplo, hoje, dia 27 de outubro, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de cálculo de rentabilidade, o primeiro dia será no 1º dia útil de novembro.

ESG e a COP 27

A **Conferência das Nações Unidas sobre Mudanças Climáticas de 2022 (COP 27)** será realizada a partir do dia 6 de novembro no Egito e as atenções estarão voltadas para este encontro, que busca fortalecer os esforços para a redução das emissões globais de gases de efeito estufa.

No que o Brasil pode contribuir para as questões climáticas?

O Brasil tem uma boa capacidade de sequestro de carbono, além de deter uma grande porcentagem do seu território com recursos naturais. Atualmente, a área de florestas plantadas é capaz de absorver 1,88 bilhão de tonelada de CO2 da atmosfera.

Dito isso, é importante frisar que o Brasil deve ser uma peça fundamental para a COP 27, visando trazer soluções importantes baseadas na natureza com o intuito de combater o aquecimento global e os desafios climáticos.

Além disso, o Brasil é considerado por todo o mundo como parte importante da transição energética, área na qual o país possui maior potencial.

O que levaremos para a COP 27?

Para a reunião desse ano, o Brasil deve levar temas como políticas globais para a redução de emissão de dióxido de carbono e gás carbônico, além de se promover como principal fonte de investimento para a produção de energia verde.

Estratégia

José Cataldo

Ricardo França

Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

Renato Chanes

Larissa Monte



> Carteira Top Green

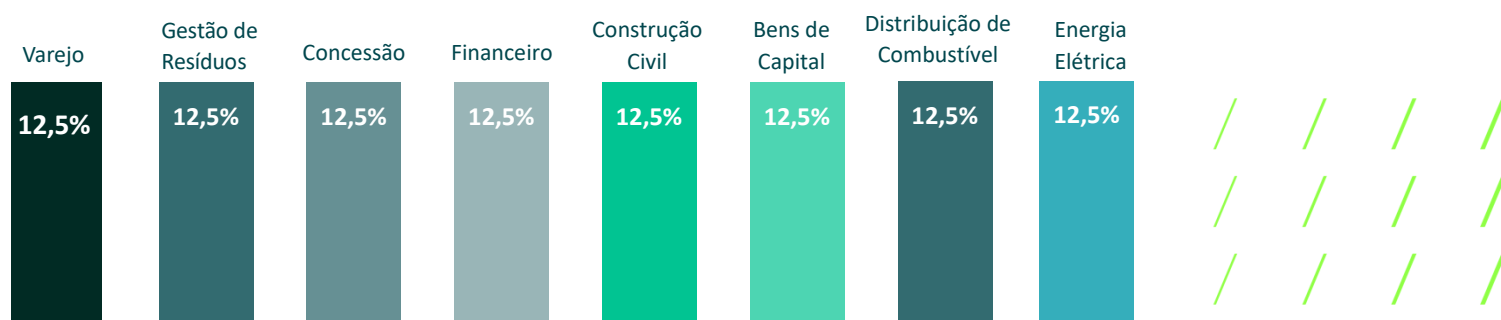
Atualização da Carteira Top Green

Para o mês de novembro, optamos por realizar uma mudança na composição do portfólio. Retiramos as ações ON da CPFL (CPFE3) e incluímos a ação PN da Cemig (CMIG4).

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	COMPRA	28,7	12,5%	R\$ 72,00	16,4	10,6	3,4	2,7	2,4%
Cemig	Energia Elétrica	CMIG4	COMPRA	119,1	12,5%	R\$ 15,00	6,9	6,0	5,4	5,0	10,9%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	COMPRA	31,9	12,5%	R\$ 12,00	-	24,0	6,8	6,3	1,7%
Itaúsa	Bancos	ITSA4	COMPRA	206,7	12,5%	R\$ 13,00	6,9	7,2	-	-	7,6%
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	307,9	12,5%	R\$ 40,00	19,3	15,9	9,7	7,8	1,6%
MRV	Construção Civil	MRVE3	COMPRA	101,6	12,5%	R\$ 17,00	8,4	6,8	8,4	6,1	2,3%
Vibra Energia	Distribuição de Combustível	VBBR3	COMPRA	187,2	12,5%	R\$ 34,00	10,4	9,2	7,2	6,7	9,3%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	240,2	12,5%	R\$ 36,00	38,6	33,3	28,8	24,8	1,5%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

Divisão Setorial - Carteira Top Green



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI



Ambipar

A Ambipar é líder em gestão ambiental e resposta a emergência. A empresa atua com produtos e serviços em diversos segmentos para toda a cadeia de valor, com foco na valorização de resíduos e sustentabilidade dos negócios. Os negócios da empresa estão estruturados em dois segmentos: (i) Ambipar Environment, responsável por gestão e valorização dos resíduos, produtos ambientais, entre outros; e (ii) Ambipar Response, responsável por gerenciamento de crises e atendimentos a emergências ambientais, químicas e biológicas, além de prevenção de acidentes e treinamentos. Em nossa visão, a Ambipar é um dos poucos ativos ESG no mercado de ações e, em nossa opinião, está mostrando seu potencial de crescimento, com boa diversificação no Brasil, América Latina, Estados Unidos, Europa e outras regiões.

ESG

O Grupo Ambipar é um dos precursores em questões ambientais, principalmente relacionado ao tema da valorização de resíduos que é uma das mais sólidas composições do pilar Environment – meio ambiente – do ESG. A Ambipar Environment Reverse Manufacturing aplicando os conceitos da Economia Circular traz soluções importantes para os seguimentos de mercado que necessitam de produtos como proteção de marcas, logística reversa e transformação de resíduos em matérias primas. Segundo a companhia, atualmente está na pauta do comitê de sustentabilidade o desenvolvimento de diversos projetos como: instalação do sistema fotovoltaico (painéis solares) que atenderá as unidades da empresa, o projeto de captação e reuso da água de chuva.

Cemig

A Cemig permanece entre as nossas principais escolhas no setor para 2023, apesar da melhor performance relativa neste ano. Vemos a Cemig negociando a uma TIR (taxa interna de retorno) real implícita de 12,5%, 2,5 a 3 p.p. 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 (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 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 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 CO² 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 de fluxo, e não 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 está sendo negociada a uma TIR desalavancada atrativa; (ii) a empresa tem visto 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 Bradesco BBI atualizou as estimativas para Itaúsa, mantendo o preço-alvo de R\$ 13,00/ação, incorporando os resultados do 2T22 e o maior preço-alvo para o Itaú. Nosso valuation de soma das partes reflete 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. Mantemos nossa recomendação de Compra para a Itaúsa, que negocia com um atraente desconto em relação à soma das partes, que é superior à média histórica, de 21,2%.

ESG

A Itaúsa segue o 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. Durante a safra de balanços do 2T22, a Renner foi um dos destaques positivos, registrando forte crescimento de vendas, com recuperação de margem. Os investimentos em e-commerce, que resultaram em margens menores em 2021, começam agora a dar frutos na aceleração das receitas (enquanto a Dafiti, líder digital, apresenta taxas de crescimento negativas). A aceleração das operações no campo digital, combinado com o histórico de ganhos de mercado da empresa, deve continuar a impulsionar o crescimento da receita e, portanto, a expansão da margem. Além disso, achamos que a rede de lojas é uma vantagem competitiva (em relação aos players puramente online), pois permite um processo de devolução mais fácil e econômico (um dos principais impulsionadores da maior penetração online na categoria nos próximos anos, em nossa opinião). 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.

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 derivados de 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 impacto 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.

O mês de outubro foi negativo para a tese da MRV, inicialmente pelo recuo da administração no plano de negócios que visava ampliar a capacidade de construção de sua subsidiária AHS nos EUA, além de prorrogar indefinidamente um potencial IPO dela. O outro fator que pesou foi a divulgação da prévia operacional do 3T22 que mostrou números fracos na operação brasileira e nenhum projeto vendido nos EUA (vale mencionar que a operação é multifamiliar, no qual as vendas são feitas do empreendimento como um todo 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. Diante destes dois detratores as ações da MRV devolveram a alta apresentada em setembro. Apesar da forte queda, acreditamos que a companhia continua sendo a alternativa que apresenta a maior assimetria de valor dentro da cobertura de construção civil. Em nossas projeções assumíamos 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 precificam, em nossa opinião, apenas 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 norteadora 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. Em um cenário de desaceleração econômica nos Estados Unidos e na China/volatilidade política, recomendamos que os investidores se posicionem nas empresas do setor de Distribuição de Combustíveis, preferencialmente em Vibra, uma vez que os preços dos combustíveis potencialmente mais baixos devem ser positivos para as margens, alívio de capital de giro e, portanto, favorável a política de distribuição de dividendos. Em nossa visão, o próximo evento chave a ser monitorado será a nomeação de um novo CEO para substituir o Sr. Wilson Ferreira Jr.. Acreditamos que o mercado verá este evento como uma oportunidade para a Vibra adicionar um nome que continuará a evoluir na transição (da semente plantada pelo antigo CEO), ao mesmo tempo em que simplifica a comunicação nessa frente e, potencialmente, acelera a eficiência em distribuição de combustível.

ESG

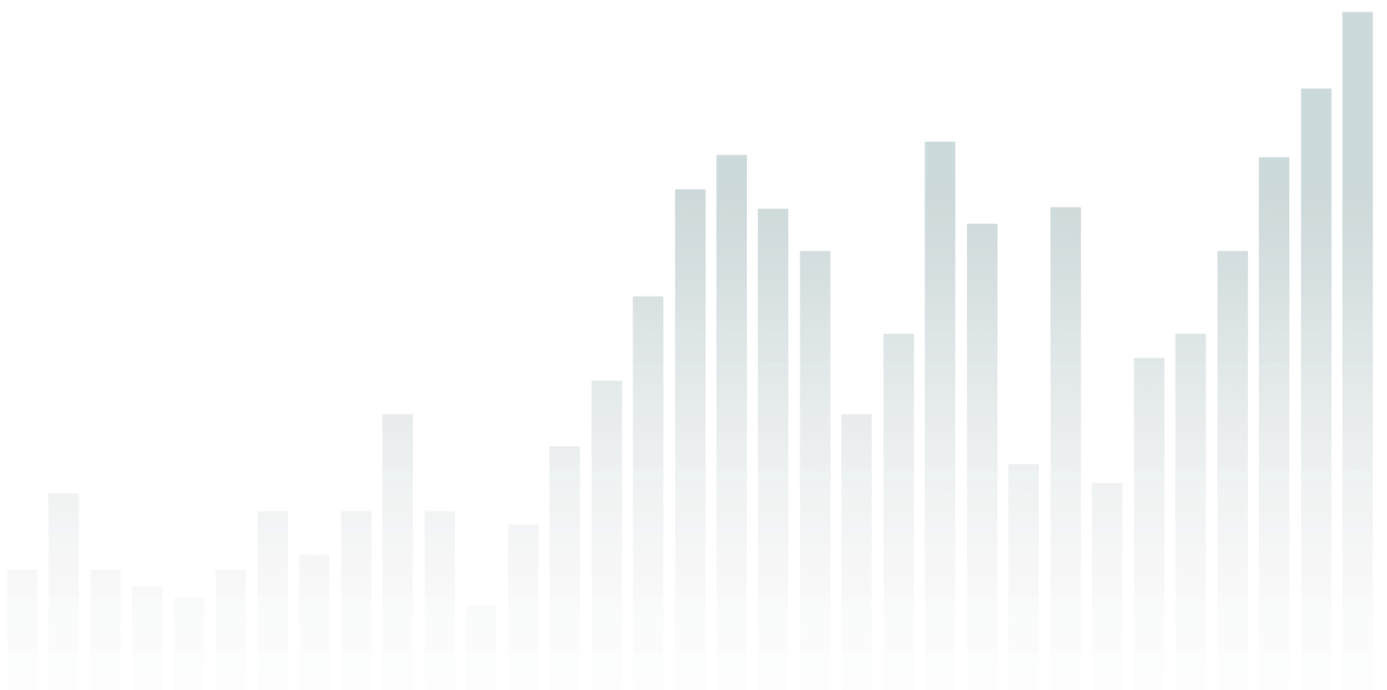
A agenda de sustentabilidade da Vibra Energia foi construída pela Comissão de Sustentabilidade da empresa e a partir daí foram definidos os seguintes compromissos com os temas: reduzir as emissões de gases do efeito estufa; reduzir os impactos socioambientais dos negócios; gerar impacto positivo na mobilidade 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. Nos preços atuais, WEGE3 negocia com múltiplo EV/EBITDA acima da média histórica mas, 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.





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 fornecer 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 Energisa S.A e Guararapes Confeções 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., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, 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., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochpe Maxiôm S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Kora Saúde Participações S.A., Localiza Rent A Car S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos 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. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos 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: 3R Petroleum Óleo e Gás S.A., AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, 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, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., CSHG Logística - FIJ, 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., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Iguatemi S.A., Jochpe Maxiôm 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., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos 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. e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos 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).