

Carteira

Dividendos

1 de junho de 2023

Diversificação

Em tempos de menor aversão ao risco estratégias mais conservadoras como de dividendos registram performance inferior aos demais índices.

O índice de dividendos da B3 possui cerca de 85% de sua composição atrelada aos setores de utilidades públicas e bancos. Em tempos de maior aversão ao risco, essa estratégia historicamente apresenta boa performance. Porém, a limitação de desempenho em outros cenários é gritante. Exatamente por esse motivo buscamos equilibrar a carteira de dividendos com maior diversificação nos demais setores. Reflexo disso é uma carteira com maior volatilidade, porém, que costuma capturar bons resultados em momentos como visto em maio.

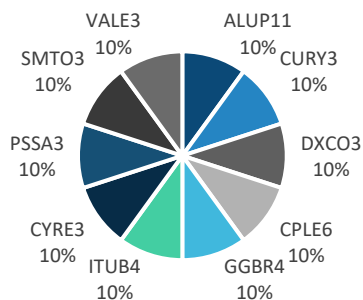
Nos EUA as bolsas registraram sinais distintos. Enquanto Dow Jones registrou queda de 3,5% no mês, o S&P 500 fechou estável (+0,25%) sustentado pelas empresas de tecnologia. Já a Nasdaq apresentou valorização de 5,8% em maio demonstrando a força das empresas de tecnologia. A mais nova empresa a superar a barreira de US\$ 1 trilhão em valor de mercado é a Nvidia, que apenas em 2023 registra valorização de 164% surfando a onda de inteligência artificial. É a sétima empresa a romper a barreira do US\$ 1 trilhão.

Por aqui, temos visto cada vez mais as grandes gestoras globais montando posições em diversas empresas. Fidelity, BlackRock e Schroders apenas para citar alguns exemplos estão indo às compras. As assimetrias entre preço e valor estão gritantes em alguns casos, o que faz ações saltarem vez ou outra. Em maio, 28 ações de nosso universo de cobertura apresentaram valorização superior a 30%. Continuamos seletivos na escolha dos ativos, ainda privilegiando empresas mais sólidas e estamos atentos ao momentum de cada setor.

Desempenho. O grande destaque do mês e que ajudou a estratégia a registrar um desempenho muito acima do IDIV foi a Dexco, com alta de 50,3% no mês. A empresa que passou por um de-rating significativo nos últimos anos estava negociando em um patamar injustificável de múltiplo e, mesmo com a alta recente, ainda vemos espaço para valorização. Na ponta negativa, Taurus foi a maior detratora de performance devido ao cenário complicado nos EUA e incerteza regulatória no Brasil.

Composição da Carteira. Para junho, optamos pela saída de TASA4 que apresenta grandes desafios no curto prazo e, para o seu lugar, selecionamos CYRE3. Mantemos os demais papéis na composição da carteira.

Figura 1- Composição da Carteira



Elaborado por Eleven Financial

Raphael Figueredo

Head de Estratégia, CNPI-T

Carlos Daltozo

Head de Research

Felipe Ruppenthal

Analista, CNPI

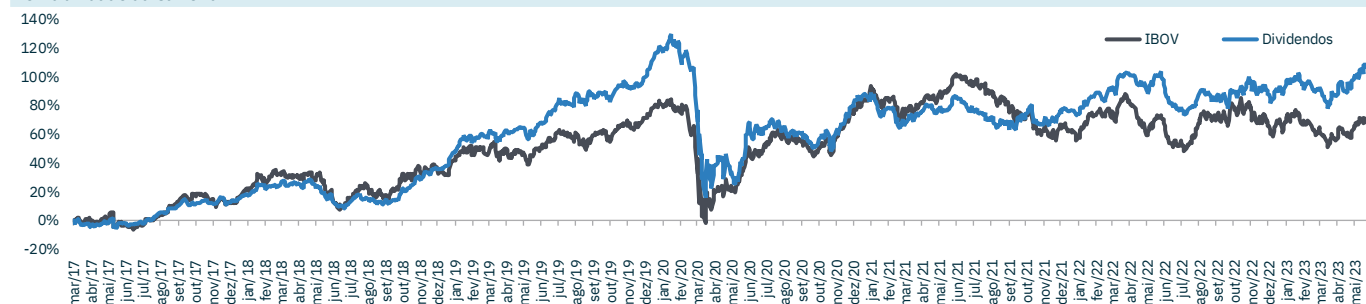
Jéssica Feitosa

Analista, CNPI-T

1 de junho de 2023

Carteira Dividendos

Rentabilidade da Carteira



2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Dividendos	5,04%	-0,64%	9,24%	-3,12%	3,08%	-11,83%	1,41%	1,40%	-0,29%	6,15%	0,78%	-0,45%	9,62%	94,54%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%	63,71%
Δ (p.p)	-1,94%	-1,53%	3,17%	6,98%	-0,14%	-0,33%	-3,28%	-4,76%	-0,76%	0,70%	3,84%	1,99%	4,93%	30,82%

2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Dividendos	4,87%	-6,81%	-0,79%	4,56%	5,37%	-	-	-	-	-	-	-	6,82%	107,80%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	-	-	-	-	-	-	-	-1,28%	61,63%
Δ (p.p)	1,50%	0,68%	2,12%	2,06%	1,63%	-	-	-	-	-	-	-	8,09%	46,17%

Contribuições para a performance (mês)

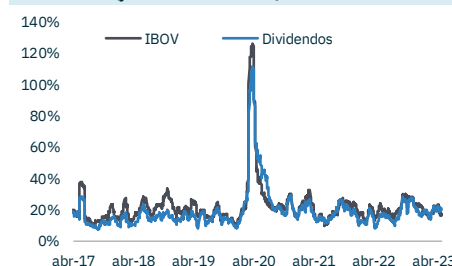


Fonte: Economática; Elaboração: Eleven Financial Research

Estatísticas 12M Início

Sharpe	-0,39	0,34
Beta	0,87	0,93
Volatilidade	19,7%	23,5%
Mês Positivo	7	49
Mês Negativo	5	25
> Benchmark	8	40
< Benchmark	4	34
Retorno	2,8%	107,0%

Volatilidade (janela móvel 1 mês)



1 de junho de 2023

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;

que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

Carteira Small Caps

1 de junho de 2023

O salto das pequenas

Sentimento risk on impulsiona Small Caps

Se abril foi marcado por uma maior aversão ao risco, o mês de maio trouxe um cenário completamente oposto com as ações de Small Caps registrando boas performances no mês, o que ilustra exatamente o cenário de volatilidade que estamos vivenciando. Enquanto o Ibovespa registrou um bom desempenho com alta de 3,7%, o índice SMLL saltou 13,5% em maio.

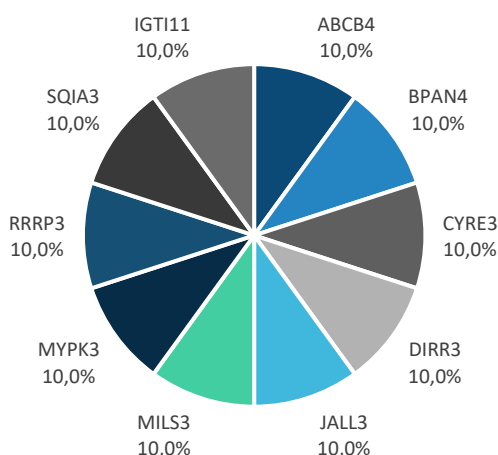
A indústria de fundos segue seu calvário e apenas em maio, os fundos de ações registraram saídas líquidas de R\$ 5 bilhões ou 15% dos R\$ 33 bilhões que deixaram esse segmento de fundos no acumulado de 2023. Essa saída de recursos provoca uma grande pressão vendedora nos ativos listados, pois os gestores precisam se desfazer de suas posições para fazer frente aos resgates. Ainda assim, com o avanço do arcabouço fiscal no Congresso o mercado tem revisto suas estimativas para a Selic, abrindo espaço para o início do ciclo de afrouxamento monetário antes do esperado.

A curva futura já registra recuo de cerca de 200 bps nos vértices de médio e longo prazo e a simples expectativa de juros menores já impulsiona diversos setores como o aéreo, educacional e de construção por exemplo. Setores esses altamente dependentes de capital e/ou endividados.

Destaques carteira. Destaques positivos para Mills (28,3%), Sinqia (+25,3%) Banco Pan (BPAN4) e Cyrela (+20,9%), todas registrando valorização superior a 20% no mês de maio em função da menor aversão ao risco. Na ponta oposta, 3R Petroleum foi a maior detratora de performance com queda de 4,3%.

Alteração na composição. Para junho, mantemos inalterada a composição da estratégia.

Figura 1- Composição da Carteira



Elaborado por Eleven Financial

Raphael Figueredo

Head de Estratégia, CNPI-T

Carlos Daltozo

Head de Research

Felipe Ruppenthal

Analista, CNPI

Jéssica Feitosa

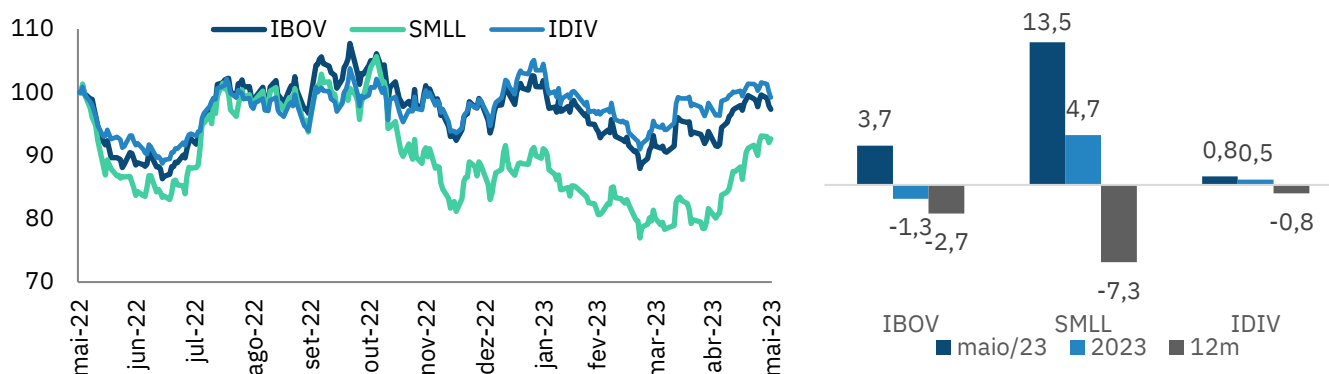
Analista, CNPI-T

1 de junho de 2023

Desempenho

Com a menor aversão ao risco, as ações de empresas de menor valor de mercado, as small caps, registraram excelente desempenho em maio. Mesmo com a alta de 13,5% no mês, o índice de Small Caps ainda está atrás dos outros índices quando ampliamos o horizonte temporal. Em 12 meses, todos os índices ainda registram desempenho negativo, com a maior queda registrada pelo SMLL. Nos próximos meses, ainda que o cenário deva apresentar grande volatilidade, a tendência é que o SMLL feche o gap para os demais índices.

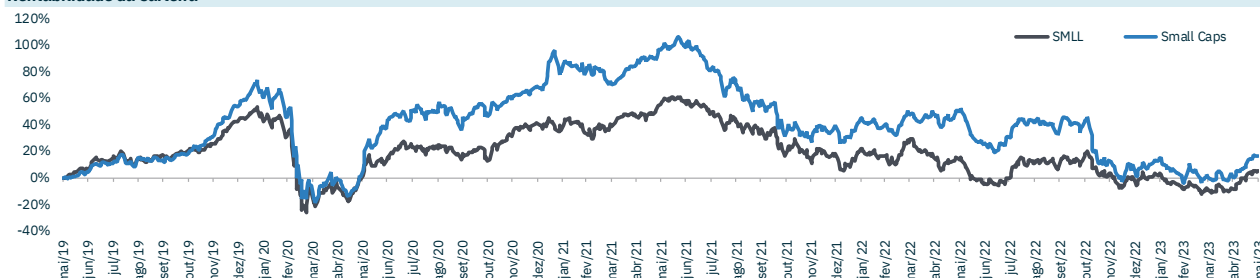
Figura 2 - Ibovespa, Idiv e Sml e desempenho acumulado em 12 meses



Fonte: Economatica; Elaborado por Eleven Financial

Carteira Small Caps

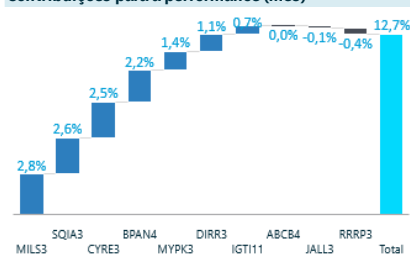
Rentabilidade da Carteira



2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Small Caps	4,23%	-5,14%	6,44%	1,16%	0,74%	-16,50%	5,52%	7,20%	-4,47%	5,85%	-20,58%	-3,35%	-21,36%	10,98%
SMLL	3,42%	-5,19%	8,81%	-8,36%	-1,82%	-16,33%	5,16%	10,90%	-1,84%	7,30%	-11,23%	-3,01%	-15,06%	2,71%
Δ (p.p)	0,82%	0,05%	-2,37%	9,52%	2,57%	-0,17%	0,36%	-3,70%	-2,63%	-1,45%	-9,35%	-0,34%	-6,30%	8,27%

2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Small Caps	5,33%	-13,52%	1,10%	2,50%	12,67%	-	-	-	-	-	-	-	6,35%	18,03%
SMLL	2,92%	-10,52%	-1,74%	1,91%	13,54%	-	-	-	-	-	-	-	4,71%	7,54%
Δ (p.p)	2,41%	-3,00%	2,84%	0,59%	-0,87%	-	-	-	-	-	-	-	1,64%	10,49%

Contribuições para a performance (mês)



Fonte: Economatica; Elaboração: Eleven Financial Research

Estatísticas

	12M	Início
Sharpe	-0,85	0,09
Beta	1,62	1,22
Volatilidade	32,7%	35,4%
Mês Positivo	7	30
Mês Negativo	5	17
> Benchmark	4	22
< Benchmark	8	25
Retorno	-22,0%	16,4%

Volatilidade (janela móvel 1 mês)



1 de junho de 2023

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;

que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.



e¹even

Top Pick

Performance semanal

TOP PICK

Performance relativa + Momentum!

Apresentamos nosso portfólio de ações com base exclusivamente nos papéis considerados "Top Pick" para o ano de 2023 pela nossa equipe fundamentalista. A estratégia será aplicada através de uma metodologia que inclui dois indicadores proprietários que convergem para escolha e determinação de momentum e timing, além do uso pragmático e exclusivo do RRG (Relative Rotation Graph).

- A cada trimestre os papéis considerados TOP PICK para o ano de 2023 serão revisados. Caso haja qualquer alteração, o investidor desta estratégia será avisado.
- Necessariamente utilizaremos a lista dos papéis considerados TOP PICK para composição do portfólio
- Respeite o percentual de alocação dos ativos.
- Não temos uma quantidade fixa de ativos que vão compor o portfólio. Única regra: fazer parte da lista de TOP PICK.
- Pode ter mais de uma TOP PICK por setor
- Nenhum ativo do portfólio deve ser tratado de forma individual.
- As recomendações aqui listadas estão válidas até que haja um novo relatório sugerindo alterações. Todas as segundas-feiras serão publicadas acompanhamentos do portfólio com análise de performance versus mercado e intrasetorial quando pertinente.
- Para efeito de apuração de rentabilidade, consideraremos os preços do leilão de fechamento do dia em que forem apresentadas as novas recomendações.
- Um dos aspectos mais importantes da mitigação de risco de execução e confiança na performance da estratégia está exatamente na possibilidade de realizar a operação em qualquer momento do pregão.
- Alterações no portfólio não terão periodicidade específica. Faremos as alterações conforme julgarmos necessário!

Carlos Daltozo
Head de Equities

Raphael Figueredo
Head de Estratégia, CNPI-T

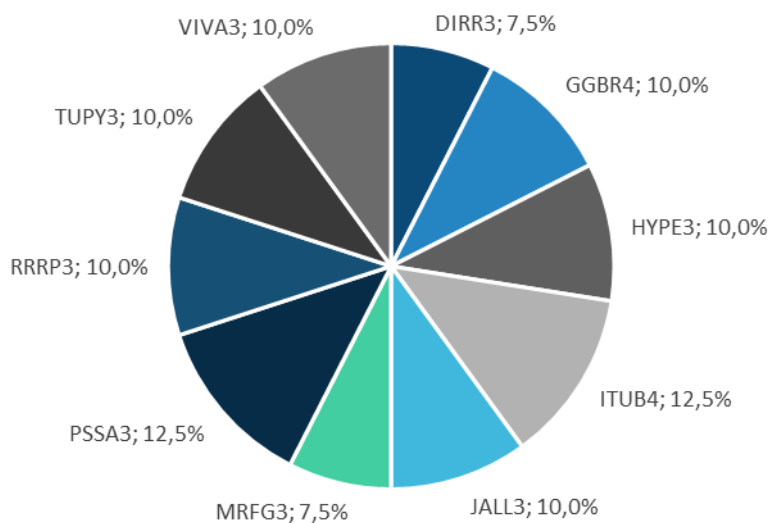
Jéssica Feitosa
Analista, CNPI-T

Bianca Passerini
Analista, CNPI-T

Composição da Estratégia Eleven TOP PICK

05/06/23

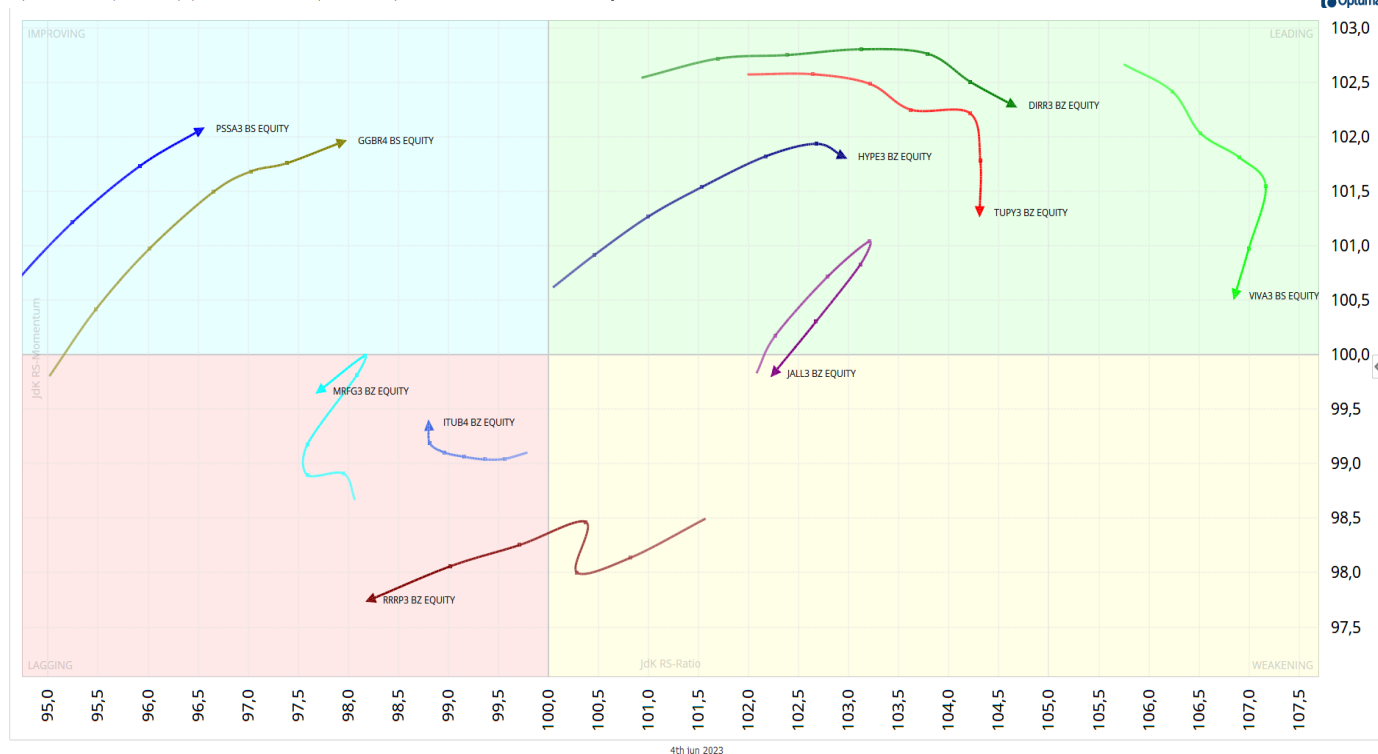
(último rebalanceamento dia 15/05/23)



Fonte: Economática. Elaborado por: Eleven Financial.

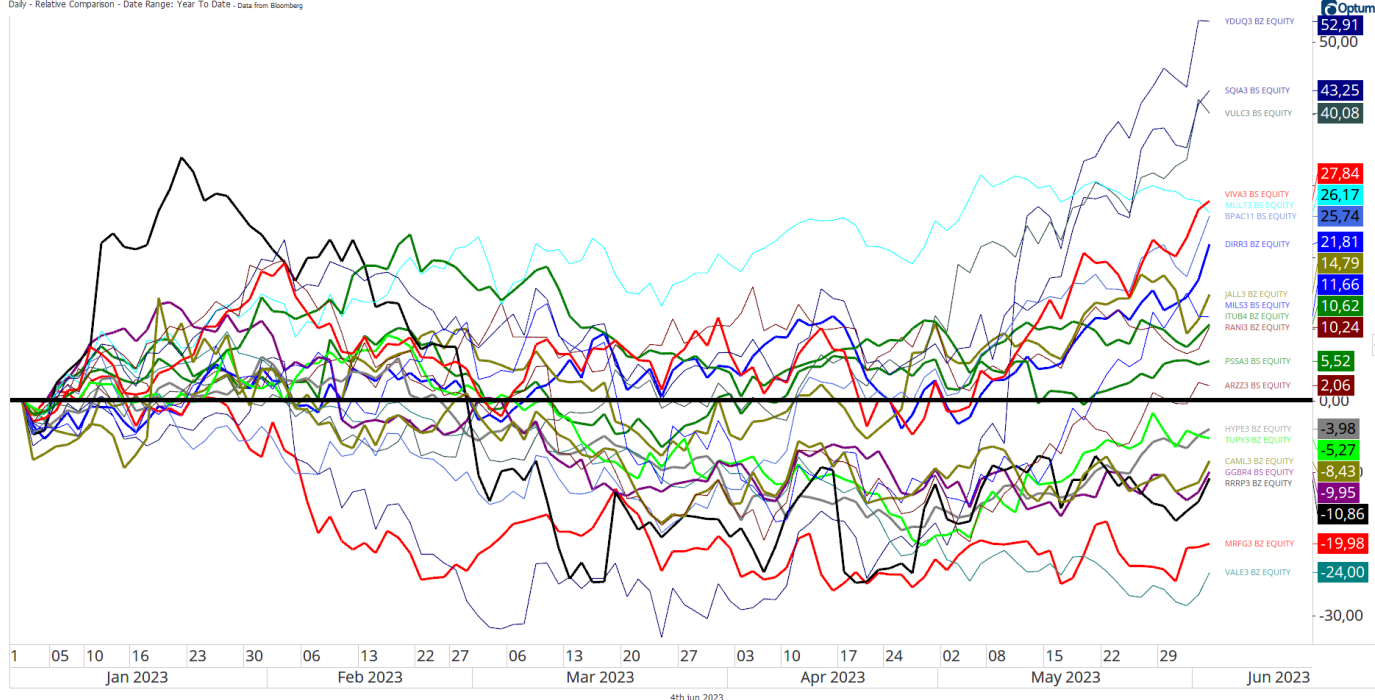
RRG da Estratégia Eleven TOP PICK e performance individuais no ano.

Daily Relative Rotation Graph® Date: 02/06/2023 Benchmark: Brazil Bovespa Index - IBOV Symbols: ELEVEN TOPPICK 2023 - Data from Bloomberg



05 de Junho de 2023

Daily - Relative Comparison - Date Range: Year To Date - Data from Bloomberg



❖ Comentários para da semana entre dias 29 de maio a 2 de junho

Encerramos a última semana com ganhos de 1,59% contra uma alta de 1,49% do Ibovespa. **No acumulado para o ano de 2023, o portfólio TOP PICK registra uma alta de 4,89% contra uma alta de 2,57 do Ibovespa. A performance acumulada desde o início da estratégia é positiva de 63,93% contra uma alta de 7,38% do Ibovespa.**

Vale destacar que nosso portfólio sofreu alterações nas recomendações **na sexta feira dia 15 de maio de 2023. Confira o último relatório de mudanças/rebalanceamento e não deixe de verificar os respectivos pesos dos papéis.**

Nosso último rebalanceamento colocou nosso portfólio nos eixos. Voltamos a ter destaque, reduzir a volatilidade para atribuir um risco menor e capturar performance além do Ibovespa. Como sempre sem abdicar da performance continua sendo a tese principal.

Mais uma semana positiva e superior aos rendimentos do Ibovespa. Nos próximos dias, enviaremos a lâmina referente ao mês de maio com todas as TOP PICKS e, muito provavelmente, já iremos mostrar algumas mudanças de posicionamento e estrutura de novas companhias para compor o total da lista das TOP PICKS.

Sendo assim, vamos manter o equilíbrio do portfólio atual, mas se tivermos nova atribuições, nós não hesitaremos em fazer novas alterações e rebalanceamentos.

Lâmina: TOP PICK

Rentabilidade acumulada



Objetivo

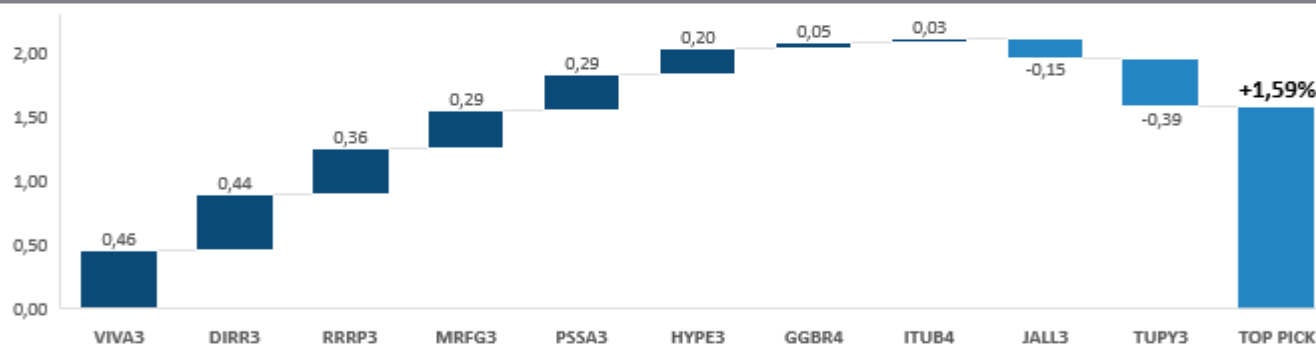
O objetivo desta estratégia é capturar ganhos acima do Ibovespa utilizando apenas os papéis considerados TOP PICK pela Eleven Financial para o ano. A estratégia será aplicada através de um método que inclui dois indicadores proprietários que convergem para escolha e determinação de momentum e timing, além do uso pragmático e exclusivo do RRG (Relative Rotation Graph).

*Início: 30/12/2021

2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início*
TOP PICK	6,66%	8,18%	18,79%	0,00%	1,76%	-12,08%	10,15%	11,21%	1,87%	10,52%	-4,87%	-2,85%	56,29%	56,29%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,46%	-3,06%	-2,44%	4,69%	4,69%
Δ (p.p)	-0,32%	7,29%	12,73%	10,10%	-1,46%	-0,58%	5,46%	5,05%	1,40%	5,06%	-1,81%	-0,41%	51,60%	51,60%

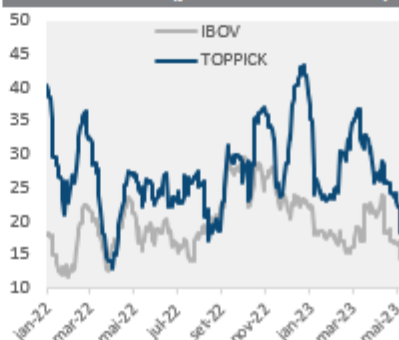
2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início*
TOP PICK	7,71%	-5,71%	-6,65%	2,19%	5,15%	2,96%							4,89%	63,93%
Ibovespa	3,36%	-7,49%	-2,90%	2,50%	3,74%	3,90%							2,57%	7,38%
Δ (p.p)	4,35%	1,78%	-3,75%	-0,31%	1,41%	-0,94%							2,32%	56,55%

Contribuições dos papéis da semana entre 29 de maio até 2 de junho



Estat.	2023	12M	Início
Sharpe	0,10	0,25	1,09
Beta	1,27	1,12	1,14
DrawD%	-4,55	-11,17	-13,19
Volat.	29,39	28,72	28,72
Retorno	4,89%	16,55%	63,93%
> Ibov	3	7	10
< Ibov	2	5	7
Positivo	3	8	12
Negativo	2	4	6

Volatilidade (janela móvel 21 dias)



DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor.

Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

- (i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;
- (ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

Carteira Access Pro

1 de junho de 2023

Em busca do risco

A apresentação das regras do novo arcabouço fiscal e a aprovação na Câmara com algumas mudanças que deixaram o texto mais rígido trouxe uma maior previsibilidade sobre a trajetória da dívida, fizeram a curva futura de juros recuar forte nas últimas semanas. Porém a nova regra mantém o caráter fiscal expansionista. A curva de juros futura recuou cerca de 200 bps nos últimos três meses, considerando os vértices de 2026 em diante e, apenas em maio, o recuo foi de aproximadamente 80 bps.

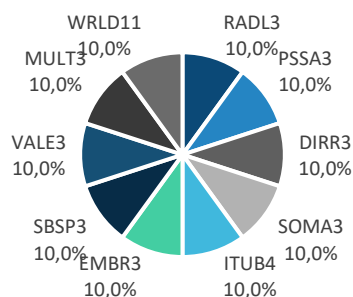
O mercado aumentou o apetite ao risco com a expectativa de que poderemos ver cortes de juros antes do esperado por parte do Copom e, com isso, vimos o Ibovespa avançar 3,7% no mês. O índice chegou próximo dos 111 mil pontos no dia 26/05, porém, na última semana recuou por três pregões consecutivos encerrando maio em 108.335 pontos. O time de economistas da Eleven também revisou a projeção de Selic para o final de 2023. Agora, a estimativa é de dois cortes de 25 bps nas duas últimas reuniões do ano, com a Selic chegando a 13,25.

Esse cenário provocou uma corrida a ativos mais sensíveis a juros e outros de qualidade que estavam extremamente descontados. Dentre o Universo de Cobertura Eleven, observamos 28 ativos com altas superiores a 30% em maio, com destaque para o setor aéreo, de educação e tecnologia.

Desempenho. O grande destaque positivo de maio foi Marcopolo. No dia 19 o FNDE divulgou projeção de que a encomenda para 2023 do programa caminho da escola seja de 11,4 mil ônibus escolares. Esse número de encomendas é quase o dobro do verificado nos últimos três anos. Com isso, as ações da Marcopolo saltaram 28,7% no mês, com a expectativa de que a companhia fique com cerca de 60% do volume de encomendas. Menções positivas para Sabesp (+13,9%), Direcional (+11,3) e para a estreante Raia Drogasil (+12,1%). Na ponta oposta, a maior detratora de performance foi a Vale em função da queda do preço do minério de ferro.

Alocação. Para junho, nosso comitê de alocação decidiu respeitar o lucro em POMO4 que desde que entrou na estratégia em fevereiro acumula alta de 57%, zerando a posição. Para o seu lugar escolhemos as ações do Grupo Soma (SOMA3). A companhia de moda, apesar da alta recente, ainda negocia com cerca de 15% de desconto frente a sua média histórica em relação ao EV/EBITDA e também em relação a Arezzo. Mantemos os demais papéis na carteira ajustando os pesos.

Figura 1- Composição da Carteira para junho/2023



Elaborado por Eleven Financial

Raphael Figueredo
Head de Estratégia, CNPI-T

Carlos Daltozo
Head de Research

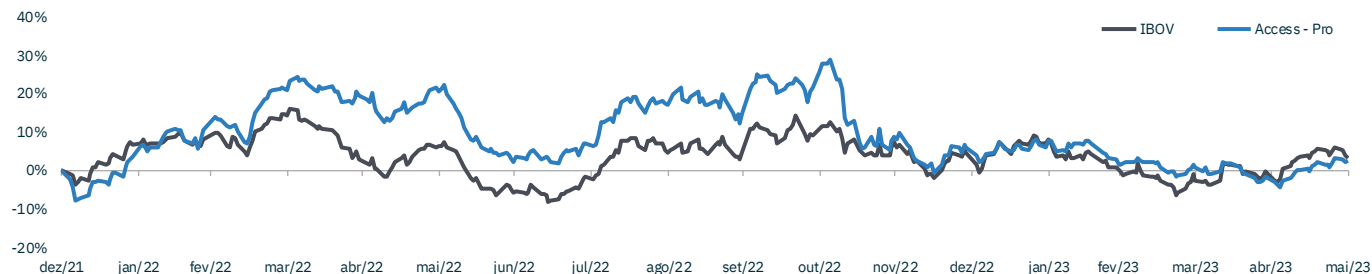
Felipe Ruppenthal
Analista, CNPI

Jéssica Feitosa
Analista, CNPI-T

1 de junho de 2023

Carteira Access - Pro

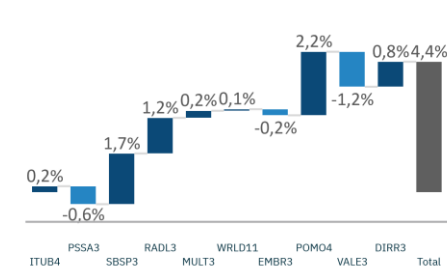
Rentabilidade da Carteira



2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Access - Pro	6,36%	3,94%	9,52%	-1,26%	0,96%	-15,48%	4,85%	9,53%	-1,93%	9,52%	-13,49%	-2,74%	5,88%	5,88%
Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%	4,69%
Δ (p.p)	-0,62%	3,05%	3,46%	8,84%	-2,26%	-3,97%	0,16%	3,37%	-2,40%	4,06%	-10,43%	-0,29%	1,20%	1,20%

2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
Access - Pro	1,62%	-5,75%	-0,75%	-2,43%	4,43%	-	-	-	-	-	-	-	-3,15%	2,55%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	-	-	-	-	-	-	-	-1,28%	3,35%
Δ (p.p)	-1,75%	1,74%	2,15%	-4,93%	0,69%	-	-	-	-	-	-	-	-1,87%	-0,80%

Contribuições para a performance (mês)

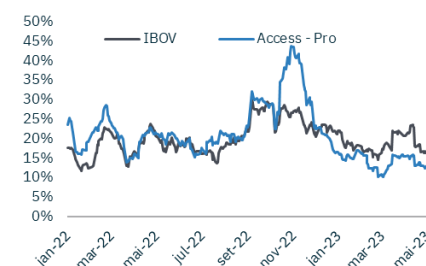


Fonte: Economatica; Elaboração: Eleven Financial Research

Estatísticas

Estatísticas	12M	Início
Sharpe	-1,04	-0,34
Beta	1,26	1,03
Volatilidade	22,7%	22,4%
Mês Positivo	5	9
Mês Negativo	7	8
> Benchmark	6	9
< Benchmark	6	8
Retorno	-15,0%	2,6%

Volatilidade (janela móvel 1 mês)



1 de junho de 2023

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;

que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

9 de junho de 2023

Estratégia de Renda Patrimonial – junho/23

Com o objetivo de atender à necessidade de montar um portfólio de fundos imobiliários para nossos clientes com base no que recomendamos, buscamos entender o prazo, prioridade do investimento e tamanho do investidor que estamos lidando.

As características para este portfólio foram de carregar **uma carteira de FIIs no curto/médio prazo que priorize a renda através do patrimônio investidor**, sendo alternativa para a diversificação de portfólio, mesmo com alta da taxa de juros atual e esperada a ser mantida ao longo de 2023, pois acreditamos que o mercado de fundos imobiliários deve cumprir um papel importante na carteira bem diversificada como proteção contra inflação.

Com relação ao tamanho do investidor e diversificação na carteira de cada um, é necessário entender qual o tamanho do aporte em Fundos Imobiliários a ser feito. **Para alocação com mais de dois ativos, recomendamos a escolha de setores diferentes.** Dessa forma, classificamos com base no valor a ser investido nossa sugestão de alocação:

- Até R\$ 5.000 – escolher apenas um Fundo Imobiliário da lista abaixo;
- De R\$ 5.000 até R\$ 15.000 – escolher dois Fundos Imobiliários da lista e dividir aproximadamente 50% em cada um;
- De R\$ 15.000 até R\$ 25.000 – escolher três ou quatro Fundos Imobiliários da lista e dividir igualmente em cada um;
- De R\$ 25.000 até R\$ 40.000 – escolher quatro ou cinco Fundos Imobiliários da lista e dividir igualmente em cada um;
- De R\$ 40.000 até R\$ 50.000 – escolher cinco Fundos Imobiliários da lista e dividir igualmente em cada um;
- Acima de R\$ 50.000 – diversificar em todos os Fundos Imobiliários da lista e de acordo com a **DISTRIBUIÇÃO DO PORTFÓLIO**.

Raphael Figueredo

*Head de Estratégia,
CNPI-T*

Carlos Daltozo

Head de Research

Contato

fii@elevenfinancial.com

9 de junho de 2023

RENTABILIDADE HISTÓRICA

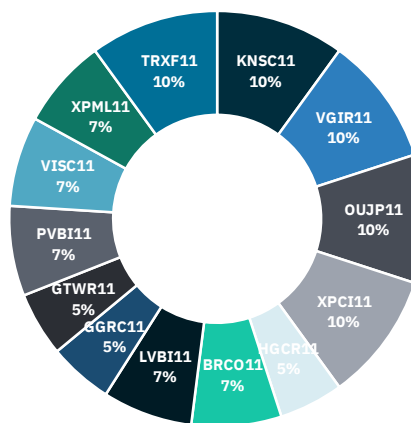
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2023												
Valorização	-3,21%	-0,54%	-0,87%	3,74%	3,36%							
Dividend Yield	1,02%	0,99%	1,00%	1,00%	0,99%							
CARTEIRA	-2,19%	0,45%	0,13%	4,74%	4,35%							
IFIX	-1,60%	-0,45%	-1,69%	3,52%	5,43%							
Δ	-0,59%	0,90%	1,82%	1,22%	-1,09%							
CDI (líquido)	0,95%	0,78%	1,00%	0,78%								
Δ	-3,15%	-0,33%	-0,87%	3,96%								

ANUAL	CARTEIRA	IFIX	Δ
2018	8,16%	4,76%	3,41%
2019	53,81%	35,98%	17,84%
2020	-6,65%	-10,24%	3,59%
2021	-2,26%	-2,28%	0,02%
2022	9,26%	2,22%	7,03%
2023	7,52%	5,10%	2,41%
Desde Início	78,32%	34,24%	44,08%

PERFORMANCE - MAIO

ATIVO	DIVIDEND YIELD	CONTRIBUIÇÃO
XPCI11	1,05%	0,59%
OUJP11	1,28%	0,71%
GTWR11	1,00%	0,06%
LVBI11	0,72%	0,29%
VGIR11	1,31%	-0,07%
KNSC11	1,06%	0,71%
VISC11	0,70%	1,03%
GGRC11	0,88%	0,22%
BRCO11	1,10%	0,82%
PVBI11	0,66%	-0,16%
TRXF11	0,82%	0,05%
HGCR11	1,17%	0,08%
Total		4,35%

DISTRIBUIÇÃO DO PORTFÓLIO - JUNHO

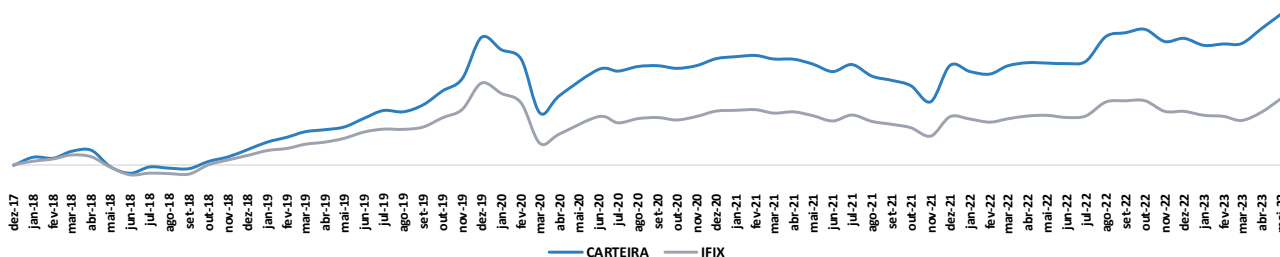


MOVIMENTAÇÕES

Em maio o IFIX foi beneficiado por uma menor aversão ao risco e saltou 5,43% em função da acomodação da curva de juros futura. Com a aprovação por parte da Câmara do novo arcabouço fiscal, a curva de juros futura recuou cerca de 80 bps em maio nos vértices de 2026 em diante em função da melhor visibilidade da trajetória da dívida pública. Com a menor aversão ao risco, investidores continuaram buscando por oportunidades em fundos descontados. Fundos dos segmentos de shoppings e galpões logísticos, que estavam extremamente descontados, mantiveram tendência de recuperação. Até mesmo alguns fundos de papel, que passaram por realização recente por conta de casos de inadimplência, registraram forte valorização.

Para junho ajustamos o portfólio diminuindo parcialmente o peso do segmento de galpões e lajes corporativas e aumentando em shoppings com a entrada do XPML.

COMPARAÇÃO DE RENTABILIDADE MENSAL (Portfólio vs IFIX)



Fonte: Economatica; Elaboração: Eleven Financial

9 de junho de 2023

FUNDOS IMOBILIÁRIOS RECOMENDADOS (03/02/2023)			
Edifícios Comerciais	Preço-Alvo	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
GTWR11	R\$ 127,00 Cotação atual: R\$ 79,17	11,0%	Fundo imobiliário com apenas um ativo localizado em Brasília, Green Towers, locado para o Banco do Brasil, que paga cerca de 99% do aluguel. O imóvel é AAA, com cerca de 86,5 mil m2 de ABL, distribuídos em 3 torres de 16 andares, com 1,8 mil m2 cada. O imóvel foi construído pela Tishman Speyer, é considerado o melhor ativo de Brasília e o atual locatário investiu ~R\$ 200 milhões para que o empreendimento comportar sua estrutura. Acreditamos que as chances são remotas do locatário deixar o empreendimento no curto e médio prazos.
PVBI11	R\$ 121,00 Cotação atual: R\$ 92,25	7,1%	Fundo gerido pela VBI, com estratégia de construção de um portfólio premium, contemplando a aquisição em edifícios comerciais Triple A, localizados em regiões altamente desenvolvidas da cidade de São Paulo. O fundo conta com 100% de ocupação, com participação em quatro ativos. Além disso, o fundo tem posição em cotas no HAAA11, proprietário indireto de 25% de dois prédios corporativos. Acreditamos que a qualidade e localização dos edifícios são diferenciais para a estratégia do PVBI11, gerando valor aos seus cotistas, além de demonstrar alto potencial de ganho de capital.
Logística	Preço-Alvo	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
GGRC11	R\$ 174,00 Cotação atual: R\$ 113,21	9,6%	O GGR Covepi Renda FII tem como objetivo a realização de investimentos em imóveis comerciais, predominantemente no segmento industrial e logístico. O fundo oferece segurança e estabilidade na geração de receitas, com portfólio totalmente composto por imóveis logísticos e industriais com contratos atípicos de no mínimo 10 anos de duração, rating mínimo obrigatório de A- para os locatários e garantias adicionais para cada acordo de locação.
BRCO11	R\$ 127,00 Cotação atual: R\$ 92,6	7,9%	Constituído em julho/14, o fundo conta com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 1,7 bilhão, distribuídos em 11 ativos logísticos, localizados nos estados de SP, BA, MG, RS, PR e RJ, somando aproximadamente 446 mil m² de ABL. Atualmente, este portfólio apresenta cerca de 100% de taxa de ocupação e conta com 14 locatários diferentes, entre eles, empresas de alto reconhecimento, como Magazine Luiza, GPA, B2W, DHL, Natura, dentre outras. Os contratos mantidos apresentam um bom balanceamento entre típicos e atípicos, proporcionando uma boa segurança aos recebíveis do fundo, além de um potencial upside para leasing spreads em revisionais futuras.
LVBI11	R\$ 123,00 Cotação atual: R\$ 93,6	9,0%	O VBI Logístico FII tem como objetivo a realização de investimentos em ativos do segmento industrial e logístico. O portfólio é composto por contratos típicos e atípicos em galpões de alta qualidade e bons inquilinos. Atualmente o fundo possui uma alavancagem que representa cerca de 10% do patrimônio líquido e deve atingir 16%, o que não consideramos exagerada dada a localização dos ativos, taxa de ocupação e inquilinos, gerando um impacto positivo na distribuição de dividendos no curto prazo.
Shopping Centers	Preço-Alvo	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
VISC11	R\$ 128,00 Cotação atual: R\$ 102,3	8,3%	O VISC11 busca crescimento por meio de aquisições de novas participações que gerem valor patrimonial para o Fundo. Um dos pilares estratégicos é a alocação em ativos maduros, que potencializam as vendas dos lojistas decorrente de um fluxo de pessoas recorrente e clientes fidelizados, sendo os ativos dominantes na região em que atuam. Além disso, a gestão adota estratégia de aquisição flexível que varia desde o controle de cada shopping (29% do PL) até participações minoritárias (71% do PL), o que amplia as possibilidades de aquisição. O fundo possui participação acima de 30% em oito ativos do portfólio, fator determinante para a tomada de decisão estratégica como composição do mix de lojistas, custo de ocupação e dentre outros.
Ativos Financeiros	Cotação	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
OUJP11	97,6	15,5%	O Ourinvest JPP FII tem por objetivo adquirir até 100% do seu Patrimônio Líquido em CRI de classe única ou seniores e até 15% do seu Patrimônio Líquido em CRI de classe subordinada. Dentre os CRIs em portfólio, há uma predominância de títulos do segmento comercial. Em nossas análises, esperamos que o fundo apresente distribuição em torno de 15% ao ano para os próximos 2 anos.
VGIR11	9,8	16,0%	Com uma estratégia bem definida, o fundo conta com gestão experiente em originar ativos no segmento residencial, sendo que o fundo aloca exclusivamente em operações indexadas ao CDI. Entendemos que as devedoras têm boa capacidade de pagamento, o que gera uma maior segurança aos investidores dada a estrutura de garantia e alinhamento para a venda dos ativos, que em sua maioria são performados. Além disso, o contexto macroeconômico de desinflação e continuidade da taxa de juros em dois dígitos pelo menos até o final de 2023, nos leva a entender que o retorno do fundo é atrativo em relação aos demais fundos no mercado e deve se manter de forma resiliente no curto e médio prazo.
KNSC11	85,9	14,5%	Um dos fundos mais flexíveis da Kinea em termos de estratégia, com objetivo de proteger o investidor de períodos inflacionários com a maior parte da sua carteira indexada ao IPCA, mas contendo uma parcela da carteira vinculada ao CDI, visando rentabilizar os avanços de políticas austeras por parte do Banco Central e maior consistência nos diferentes ciclos econômicos. Sua tese de investimentos é voltada em sua maioria para operações de baixo risco, amparadas por garantias favoráveis ao fundo e ativos bem localizados dos segmentos de Lajes Corporativas, Galpões Logísticos e Shoppings. A outra parte da carteira conta com operações de maior nível de risco, como o segmento residencial e de ativos pulverizados, com construtoras com bom rating de crédito, estando em nossa visão ajustado sob relação de risco x retorno.
XPCI11	78,9	13,7%	O fundo apresenta um perfil de risco de crédito middle grade, com operações majoritariamente indexadas ao IPCA. O deságio de ~10% no preço da cota se deve ao movimento deflacionário, que refletiu ao fundo o pagamento de dividendos abaixo de sua média histórica. Alinhado a este fator, o fundo apresenta devedores de boa qualidade de crédito, como Prevent Senior, Assai, Direcional, Iguatemi e dentre outros. Assim, a entrada na carteira corrobora com a nossa visão de um cenário macro mais desafiador e continuidade de taxas macroeconômicas mais altas, tendo boa relação de risco x retorno.
* Dividend Yield projetado para os próximos 12 meses, de acordo com as nossas estimativas de distribuição			

9 de junho de 2023

Ativos Financeiros	Cotação	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
HGCR11	100,50	13,7%	Principal pilar estratégico é a constituição do portfólio em perfil de operações de baixo risco de crédito, envolvendo ótimas empresas e boas classificações de rating. Dentre os segmentos de alocação, percebemos uma preferência da gestão pelos segmentos logísticos e varejo/shopping centers, além de uma participação no segmento residencial. As operações de crédito têm um mix de indexadores interessante, sendo 53% vinculados ao IPCA e 46% ao CDI, o que condiciona o fundo a ter resiliência em diferentes ciclos da economia.
Renda Urbana	Cotação	DY * (12M)	Racional de investimento e descrição
TRXF11	R\$ 127,00 Cotação atual: R\$ 103,1	10,0%	O FII tem por objetivo a aquisição de imóveis do segmento de varejo, logístico, comercial e industrial. É proprietário de 49 imóveis em portfólio, distribuídos em treze estados do país, estando majoritariamente presente no estado de SP, com ~40% das operações. Os locatários do portfólio são empresas de varejo, com bom perfil de crédito, sendo a atacadista Assaí, Grupo Pão de Açúcar, Extra. Entendemos que o time de gestão tem realizado movimentações estratégicas visando reduzir a concentração de devedores, como a recente aquisição e desenvolvimento do ativo a ser locado a Oramax e Grupo Mateus Supermercados, objetivo da captação de recursos desta oferta.

* Dividend Yield projetado para os próximos 12 meses, de acordo com as nossas estimativas de distribuição

Ticker	Recomendação	Preço Alvo (R\$)	Preço (R\$)	Upside / Downside	P/VPA	Dividend Yield (últimos 12 meses)	Retorno Total (últimos 12 meses)	Volume Médio do último mês	Dividendo por ação (R\$)	Dividend Yield (último mês)
OUJP11	COMPRA	-	98,66	-	0,99	15,4%	23%	770	1,25	1,27%
BRCO11	COMPRA	118,0	114,04	3,5%	0,94	7,7%	26%	2994	0,78	0,68%
PVBI11	COMPRA	126,0	93,48	34,8%	0,92	7,5%	5%	2807	0,61	0,65%
GTWR11	COMPRA	127,0	80,02	58,7%	0,84	11,5%	25%	804	0,79	0,99%
LVBI11	COMPRA	123,0	111,97	9,9%	0,97	8,0%	22%	2145	0,76	0,68%
VGIR11	COMPRA	-	9,30	-	0,97	16,1%	9%	3584	0,00	0,00%
KNSC11	COMPRA	-	90,26	-	1,01	11,5%	10%	3660	1,05	1,16%
VISC11	COMPRA	147,0	113,11	30,0%	0,93	8,2%	20%	2555	0,82	0,72%
GGRC11	COMPRA	147,0	118,15	24,4%	0,95	9,9%	24%	1359	1,05	0,89%
XPCI11	COMPRA	-	83,60	-	0,91	12,7%	-1%	2395	0,93	1,11%
HGCR11	COMPRA	-	102,02	-	1,00	14,1%	13%	3557	1,20	1,18%
TRXF11	COMPRA	127,0	103,40	22,8%	1,01	10,4%	17%	3064	0,85	0,82%

Fonte: Economática. Elaborado por Eleven Financial.

9 de junho de 2023

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo. Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

- (i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;
- (ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

Carteira BDR

9 de junho de 2023

Tech é pop

Em maio, os investidores desconsideraram o drama do teto da dívida e se esqueceram da crise bancária, concentrando-se, em vez disso, na tentadora perspectiva de que o Federal Reserve possa estar perto de interromper o aumento dos juros. O mercado financeiro dos EUA foi impulsionado pelo bom desempenho das empresas de tecnologia. Enquanto o S&P 500 ficou praticamente estável em maio, o índice de tecnologia Nasdaq saltou 7,7% impulsionado pelas ações ligadas ao segmento de inteligência artificial.

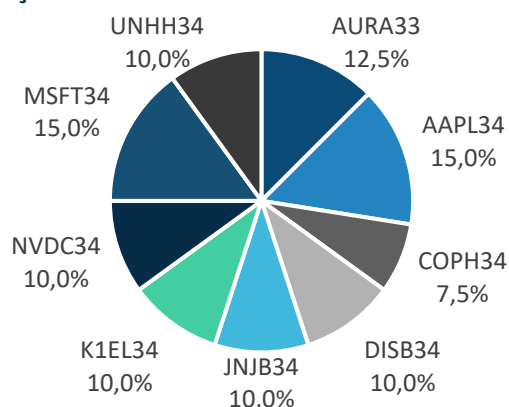
Os mercados foram apoiados por vários temas positivos, incluindo tendências resilientes de gastos do consumidor, ganhos trimestrais favoráveis e sinais de que o Federal Reserve está chegando ao fim de seu ciclo de aperto mais rápido já registrado. Os investidores, no entanto, continuaram a lidar com as tendências de crescimento lento na China e os temores de uma recessão nos Estados Unidos. É importante ressaltar que a temporada de resultados do primeiro trimestre foi significativamente melhor do que o esperado.

Agora que o Congresso chegou a um acordo sobre a dívida, os investidores podem voltar seu foco para outras questões, como a recessão a frente, por exemplo. Em junho teremos maior clareza em relação a alguns temas que poderão impulsionar o mercado acionário, principalmente sobre o fim do ciclo de aperto monetário. Porém, o que estamos vendo é uma rotação dentre os setores, com investidores aproveitando para realizar lucro em empresas que subiram muito do setor de tecnologia, por exemplo, e investindo em outros setores, como o de commodities.

Destaques. As Big Techs continuam ditando o ritmo das bolsas americanas. Enquanto as BDRs da Apple registraram alta de 6,7% e Microsoft 9,5% em maio, as BDRs da Nvidia saltaram mais de 40% no mês. A companhia desenvolvedora de placas de vídeo apresentou um resultado muito acima das estimativas do mercado e revisou para cima o guidance para os próximos períodos em função da demanda aquecida por seus produtos. Com isso, a Nvidia ultrapassou a barreira de US\$ 1 trilhão de valor de mercado e, no ano, já acumula alta de 152%. Na ponta oposta, a BDR da ConocoPhillips foi a maior detratora de performance, acompanhando a queda do preço do petróleo.

Composição da carteira. Para junho, mantemos inalterada a estratégia

Figura 1- Composição da Carteira



Elaborado por Eleven Financial

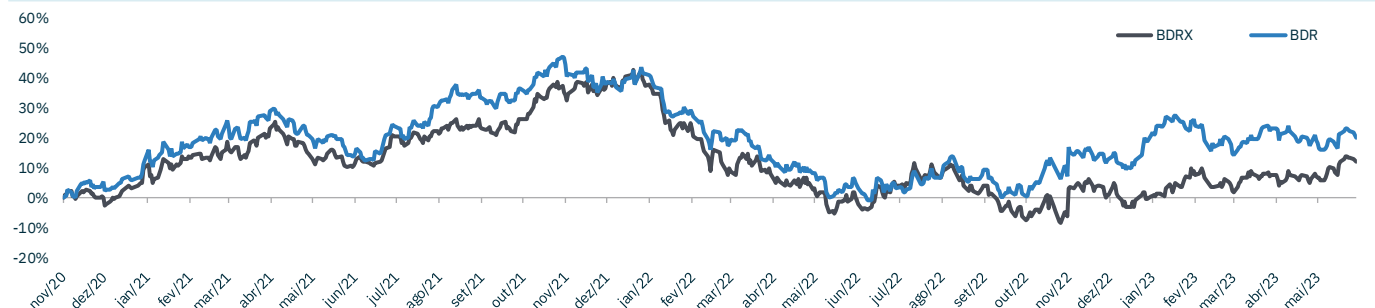
Raphael Figueredo
Head de Estratégia, CNPI-T

Carlos Daltozo
Head de Research

9 de junho de 2023

Carteira BDR

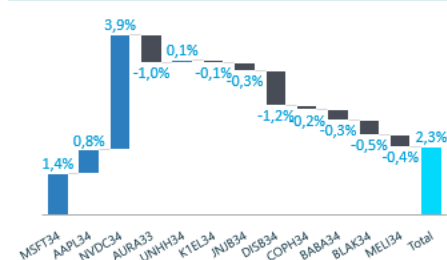
Rentabilidade da Carteira



2022	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
BDR	-7,18%	-4,29%	-5,52%	-6,11%	-5,51%	0,09%	3,74%	0,76%	-5,09%	8,51%	2,05%	-0,11%	-18,21%	12,78%
BDRX	-9,83%	-6,82%	-3,98%	-6,96%	-4,32%	0,79%	7,65%	-3,05%	-8,38%	1,33%	7,09%	-4,22%	-28,05%	-0,63%
Δ (p.p)	2,65%	2,53%	-1,53%	0,86%	-1,19%	-0,71%	-3,91%	3,81%	3,28%	7,18%	-5,04%	4,11%	9,85%	13,41%

2023	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
BDR	11,21%	-4,51%	3,11%	-2,51%	2,32%	-	-	-	-	-	-	-	9,22%	23,18%
BDRX	4,37%	1,15%	2,99%	-0,49%	5,90%	-	-	-	-	-	-	-	14,58%	13,86%
Δ (p.p)	6,84%	-5,66%	0,11%	-2,03%	-3,58%	-	-	-	-	-	-	-	-5,36%	9,33%

Contribuições para a performance (mês)

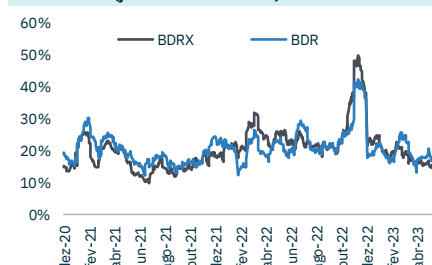


Fonte: Economica; Elaboração: Eleven Financial Research

Estatísticas

	12M	Início
Sharpe	0,58	0,45
Beta	0,59	0,60
Volatilidade	23,8%	21,7%
Mês Positivo	7	16
Mês Negativo	4	15
> Benchmark	6	16
< Benchmark	5	15
Retorno	12,9%	20,2%

Volatilidade (janela móvel 1 mês)



9 de junho de 2023

DISCLAIMER

Este documento foi elaborado e distribuído pela Eleven Financial Research unicamente para uso do destinatário original, e tem como objetivo somente informar os investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor. Nossos analistas elaboraram o presente relatório de forma independente, e o conteúdo do mesmo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a Eleven Financial e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo.

Conforme o artigo 20, parágrafo único da Resolução CVM nº 20, o analista **Raphael Figueredo** declara-se inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise. De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:

que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma;

que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Para mais informações consulte a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e também o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da Eleven que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.