



Uma
SMALL CAP
para o curto prazo

Olá, investidor(a)! Tudo bem com você?

O meu nome é Tiago Prux, sou sócio e fundador da Capitalizo. Atuo no mercado financeiro desde 2004 e, em 2017, realizei o meu sonho de criar uma Casa de Análise e Recomendações.

Além de resultados bem acima da média, o grande diferencial da Capitalizo é que atuamos de forma bastante próxima aos nossos clientes, atendendo a todos de maneira personalizada.

Acreditamos que o investidor só terá sucesso se seguir uma boa Estratégia de Investimentos.



Sei que resultado passado não é garantia de resultado futuro, mas temos resultados comprovados e bastante positivos em todas as nossas Carteiras Recomendadas e Estratégias, mesmo com os “altos e baixos” do mercado.

Aproveito para parabenizar e agradecer a você que baixou o nosso material. Sei que a quantidade de informação e de pessoas “recomendendo” e “prometendo” alguma coisa é muito grande.

Nesse sentido, já antecipo que esse material é diferente de tudo que você já viu.

Muito além de recomendações, você entenderá, de forma detalhada, como pensamos antes e durante todo o processo de análise até fazermos alguma recomendação.



FULL TRADER

OPERE A **BOLSA DE VALORES**
COM AS MELHORES RECOMENDAÇÕES

COMECE AGORA

15 DIAS **GRÁTIS***

Além disso, ficará mais claro os motivos que fazem da Capitalizo a melhor Casa de Análise do mercado – e claro, de como você pode participar disso, assim como os mais de **25.000** assinantes que investem o seu dinheiro, confiando nas nossas recomendações.

Uma dessas recomendações é justamente a desse relatório, nas ações da **Marcopolo (POMO4)**.

Escrito pelos nossos analistas, esse artigo vai mostrar porque consideramos **POMO4** uma das ações de maior potencial da B3.

Além disso, você vai entender os motivos que levaram os nossos analistas a reforçar as recomendações, desde o final de 2022, em **POMO4** – tanto para o curto, quanto para o longo prazo.

Vale a pena ressaltar que apesar dos resultados fantásticos que tivemos, até agora, com as ações da Marcopolo, ela faz parte de Carteiras e Estratégias juntamente com outras ações.

Como diz o ditado, *“uma andorinha só não faz verão”*, ou seja, um conjunto de boas recomendações ajuda a construir excelentes ganhos ao longo do tempo.

E o que não faltam são exemplos de boas recomendações:

- Recomendação em **Metal Leve (LEVE3)**, que sobe **+55%** apenas em 2023 e que antecipamos a possibilidade de pagar um grande dividendo esse ano – o que acabou ocorrendo, através de um pagamento de quase **17%** no último mês de abril;
- Recomendação em **PetroRio (PRIO3)** feita há pouco mais de 3 anos, que rende **+1.400%** até agora;
- Vale a pena citar também a recomendação feita nas ações da **Nvidia (NVDC34, NVDA)** que, somente em 2023, sobem **+146%**.



Ou seja, enquanto o mercado ainda avalia o potencial de crescimento e de ganhos com empresas voltadas à Inteligência Artificial, os nossos clientes já ganham dinheiro com uma ação ligada a esse mercado.

São recomendações como essas, que fazem das nossas Carteiras e Estratégias, sejam elas de Renda Fixa, Fundos Imobiliários ou Ações, tanto no longo quanto no curto prazo, as mais vencedoras do mercado, desde 2017.

Tudo feito de forma transparente e independente, sempre focada no seu resultado e objetivos financeiros.

“FIGURINHA CARIMBADA” EM NOSSAS RECOMENDAÇÕES

Juntando um forte potencial de crescimento com bons pagamentos de dividendos, a **Marcopolo (POMO4)**, faz parte de uma das nossas Carteira de Ações de Longo Prazo:

💰 *Carteira Micro e Small Caps;*

Abaixo, seguem os desempenhos históricos dessa Carteira, em relação ao Ibovespa e ao Índice de Small Caps (SMLL), desde Julho de 2017:

**CARTEIRAS
CAPITALIZO**



5 Carteiras de Ações para Longo Prazo:

Dividendos +, Internacional, TOP Crescimento, Mid e Small Caps e Tiago Prux



Recomendações de Renda Fixa, Fundos de Investimentos e Fundos Previdenciários



Estratégia Exclusiva de Criptoativos



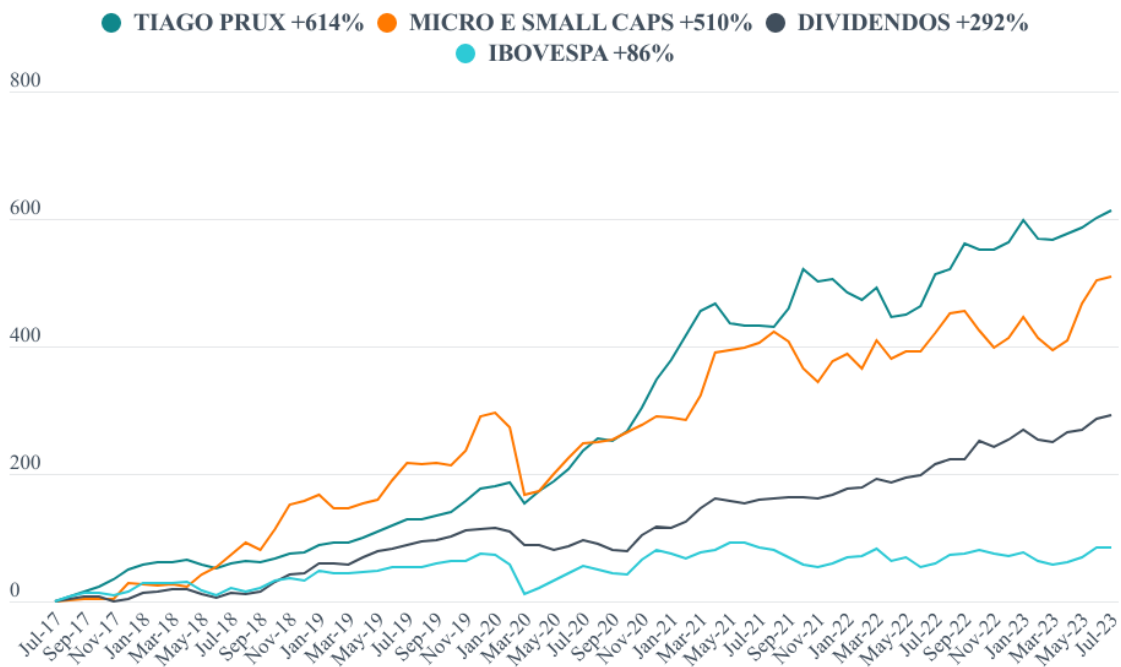
Carteira Recomendada de FIIs e REITs



3 Carteiras diversificadas para diferentes perfis de investidor: Conservadora, Moderada ou Agressiva.

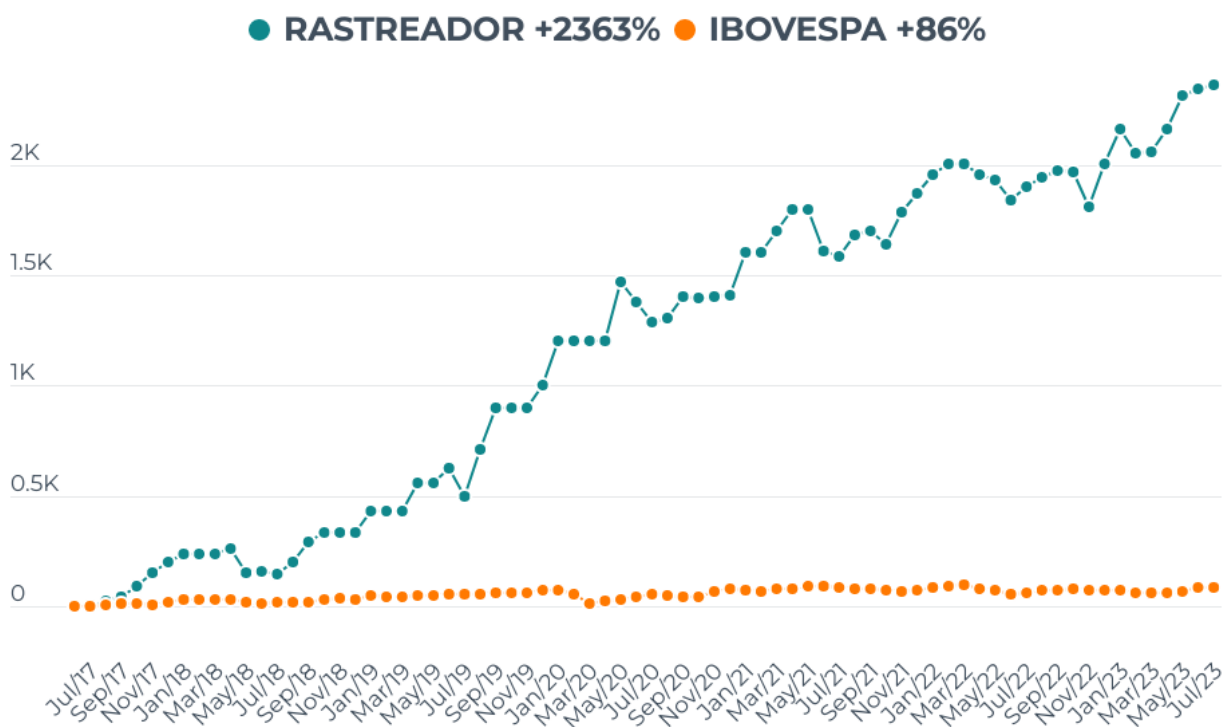


ASSINE



Além disso, POMO4 também aparece, constantemente, nas nossas **Recomendações de Curto e Médio Prazos**, como por exemplo, Swing Trade (2 a 10 dias), Carteira Semanal Top Picks e no nosso “carro-chefe” de operações de Médio Prazo, o Rastreador de Tendência (3 a 6 meses).

Abaixo, segue o desempenho histórico do Rastreador de Tendências, em relação ao Ibovespa, desde Julho de 2017:



Se não bastasse entregarmos os melhores resultados, o cliente da Capitalizo ainda tem uma série de vantagens:

- ✓ **COMEÇANDO DO ZERO:** Acompanhamento 100% personalizado para você começar do ZERO e investir de forma profissional.
- ✓ **HELP INVEST:** Programa exclusivo para você, que já investe, melhorar a sua carteira atual de investimentos.
- ✓ **MENTORIAS AO VIVO:** Mentorias Semanais Exclusivas para você enxergar o mercado financeiro a partir da experiência de quase 20 anos dos nossos especialistas.
- ✓ **ATENDIMENTO 100% PERSONALIZADO:** Canal direto no Whatsapp para você ter acesso individual aos nossos especialistas.

Ficou interessado em investir melhor e explorar possibilidades diferentes das que são oferecidas por outras Casas de Análises, Corretoras, Bancos e Gestoras?

Clique no link abaixo e **junte-se a nós:**

**APERTE AQUI PARA CONHECER
NOSSAS ASSINATURAS**



Voltando ao assunto principal, nas próximas páginas, você terá acesso ao relatório escrito pela nossa Equipe de Análise, trazendo as nossas recomendações de **Curto e Longo Prazos da Marcopolo (POMO4)**.

Espero que goste da leitura e que possa acrescentar informações na sua jornada como investidor(a).

Um grande abraço e ótimos investimentos

Tiago



SUMÁRIO

PARTE 1: ANÁLISE DE CURTO PRAZO

ANÁLISE GRÁFICA

VÍDEO EXPLICATIVO DA RECOMENDAÇÃO

PARTE 2: ANÁLISE DE LONGO PRAZO

RESUMO	9
VÍDEO EXPLICATIVO DA RECOMENDAÇÃO.....	11
A MARCOPOLO	11
PRESENÇA GLOBAL	12
SEGMENTOS DE NEGÓCIO	13
“CAMINHO DA ESCOLA” E PERSPECTIVAS PARA O FUTURO.....	16
DESTAQUES FINANCEIROS – 1T23	17
NOSSO POSICIONAMENTO.....	20
DIVIDENDOS	21
VALUATION	22
GOVERNANÇA CORPORATIVA	23
POTENCIAL DE CRESCIMENTO.....	23
PREVISIBILIDADE DE CRESCIMENTO.....	24
ESTRUTURA DE CAPITAL.....	24
VANTAGENS COMPETITIVAS	24
VALOR JUSTO	25



PARTE 1: ANÁLISE DE CURTO PRAZO DE MARCOPOLO

ANÁLISE GRÁFICA

Desde que começamos a reforçar a recomendação de longo prazo (outubro de 2022) e passamos a recomendar a Marcopolo também para o curto prazo, POMO4 já apresenta uma alta de mais de 130%.

No gráfico semanal, POMO4 segue em uma boa tendência de alta, operando dentro de um canal altista:



Enquanto os preços continuarem dentro desse canal, deveremos manter a posição comprada. Além disso, recentemente, POMO4 rompeu a máxima de 2020, na casa dos R\$ 5,00 o que pode fazer com que as ações subam ainda mais.

Vale lembrar que, caso as ações apontem um novo ponto de entrada para a compra ou de aumento da posição atual, avisaremos aos nossos clientes.

VÍDEO EXPLICATIVO DA RECOMENDAÇÃO DE CURTO PRAZO

Confira mais detalhes no vídeo explicativo abaixo, através do link: <https://youtu.be/QOJZV5EmTXI>



PARTE 2: ANÁLISE DE LONGO PRAZO DE MARCOPOLO (POMO4)

RESUMO

MARCOPOLO	
SETOR	METAL MECÂNICO
ATIVO(OS) RECOMENDADO(OS)	POMO3, POMO4
PREÇO EM 21/06/23	R\$ 5,33
VALOR JUSTO	R\$ 7,50
CARTEIRAS	MICRO E SMALL CAPS
RECOMENDAÇÃO EM 22/06/23	COMPRAR

Fonte: O autor

VÍDEO EXPLICATIVO DA RECOMENDAÇÃO DE LONGO PRAZO

Confira mais detalhes no vídeo explicativo abaixo, através do link: https://youtu.be/ljqyLObQ9_s.

DESTAQUES FINANCEIROS - 1T23

A Marcopolo apresentou mais um resultado forte em seu primeiro trimestre de 2023. Os grandes impulsores vieram da nova geração de ônibus rodoviários G8, da recuperação do turismo e linhas de longas distâncias e, principalmente, das entregas relacionadas ao programa Caminho da Escola.

O sucesso de tais linhas se refletiram no número de produção. A quantidade produzida no Brasil saltou mais de 27% na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo mais de 2,7 mil unidades. A produção total somou quase 3,5 mil no 1T23, como visto na imagem abaixo.

Mercado	1T23	1T22	Δ 1T23/1T22
Brasil	2.718	2.132	27,5%
Exportações	257	583	-55,9%
Unidades Externas	490	369	32,8%
África do Sul (MASA)	69	25	176,0%
Austrália (Volgren)	71	64	10,9%
China (MAC)	18	22	-18,2%
México (Polomex)	198	152	30,3%
Argentina (Metalsur)	134	106	26,4%
Total	3.465	3.084	12,4%

Bar chart showing production volume (unidades) for 1T22, 2T22, 3T22, and 1T23. Values: 1T22: 2.403; 2T22: 4.079; 3T22: 4.187; 1T23: 3.504.

A MARCOPOLO

A Marcopolo é a líder brasileira e referência global na fabricação de carrocerias de ônibus e ônibus completos, sendo protagonista em tecnologia e mobilidade terrestre.

A companhia foi fundada em 1949 em Caxias do Sul, estado do Rio Grande do Sul, com o nome ainda de “Nicola & Cia.”, um pequeno galpão, oito sócios e apenas quinze funcionários. Um dos primeiros ônibus produzidos na década de 50 pode ser visto na imagem abaixo.



ESTRATÉGIAS DE CURTO E MÉDIO PRAZOS

+2362%
RASTREADOR

+600%
SWING TRADE

+648%
LONG&SHORT

+136%
OPÇÕES

CONHEÇA



Fonte: Site Institucional da Marcopolo

Alguns dos grandes marcos na história da empresa foram: A assinatura do contrato de exportação para o Uruguai, em 1961; Abertura de capital na bolsa, em 1978; Prêmio de A Fabricante de Ônibus do Ano na Europa, em 2004.

PRESENÇA GLOBAL

Atualmente, a companhia detém quase 50% do market share do mercado brasileiro, como visto na imagem abaixo. Além disso, também atende mais de 140 países, sendo o mercado internacional responsável por mais de 15% da receita da Marcopolo.

**FULL
TRADER**



Swing Trade



Rastreador de Tendências (estratégia exclusiva)



Opções



Long & Short



Day Trade (Índice Futuro, Dólar, Ações)
- Sala do Pregão Ao Vivo



Carteira Top Picks Semanal

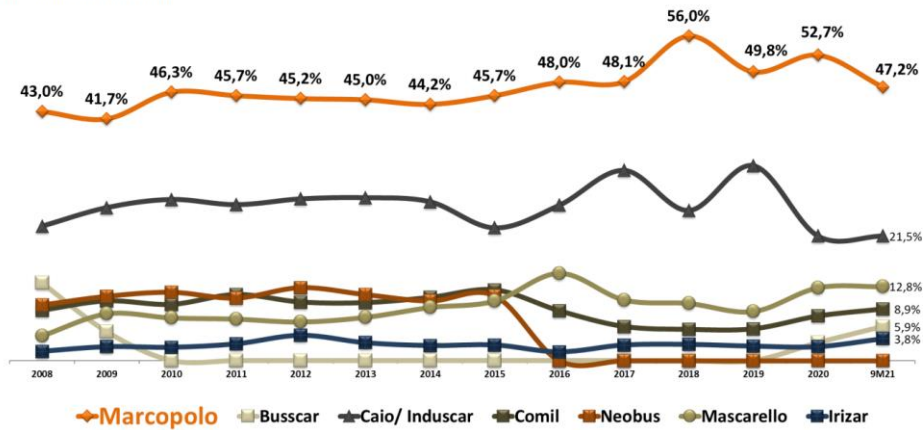


4 Carteiras Recomendadas de Ações para o Longo Prazo: Dividendos +, Mid e Small Caps, Internacional e TOP Crescimento



MARKET SHARE - BRASIL

Fonte: FABUS. Não considera Volare.



Fonte: RI da Empresa

Além de três plantas industriais no Brasil, que possuem 8,7 mil colaboradores, também possui operações no exterior, com oito plantas distribuídas conforme a imagem abaixo.

Controladas e Coligadas:



Fonte: RI da Empresa

As plantas da África do Sul, China e México seguem sendo destaques de produção e vendas da empresa. Já as plantas da Argentina, Austrália e Colômbia se mantêm em trajetória de recuperação, após baixos volumes nos últimos trimestres.

SEGMENTOS DE NEGÓCIO

O portfólio de ônibus produzidos pela Marcopolo está dividido em quatro segmentos, começando pelos Rodoviários. Trata-se de



veículos pesados, como mostra a imagem abaixo, focado para o transporte de passageiros em rodovias ou rotas mistas. Abrange atividades como turismo, linhas regulares e fretamentos.



Fonte: Site Institucional da Marcopolo

Em seguida, há a linha de ônibus urbanos, voltado para o transporte público nas cidades, como mostrado na imagem abaixo. Também engloba modelos articulados e biarticulados.



Fonte: Site Institucional da Marcopolo

A penúltima linha é a de micro-ônibus (imagem abaixo), que podem apresentar características e uso semelhantes ao rodoviário e urbano, dependendo do modelo. Trata-se de um veículo flexível que pode ser aplicado em linhas urbanas de

menor demanda, por exemplo, além de fretamento, turismo e transporte escolar.



Fonte: Site Institucional da Marcopolo

E, por fim, a linha de Volares, sendo uma categoria idêntica à de micro-ônibus, mas que vende o veículo completo, ou seja, carroceria mais chassi, como pode ser visto na imagem abaixo. Cabe destacar, também, que, além dos ônibus e carrocerias, há o segmento de peças, a Marcopolo Parts, e o Moneo, o banco da Marcopolo.



Fonte: Site Institucional da Volare

“CAMINHO DA ESCOLA” E PERSPECTIVAS PARA O FUTURO

O “Caminho da Escola” é um programa do Governo Federal que visa renovar, padronizar e ampliar a frota de veículos escolares da rede de educação básica do Brasil, além de garantir aos estudantes residentes em áreas rurais e ribeirinhas a melhor qualidade e segurança no transporte.

A principal empresa a se beneficiar do programa é justamente a Marcopolo, através de suas linhas de micro-ônibus e Volares.

A companhia detém diversos modelos específicos para essa finalidade, abrangendo desde veículos com piso baixo até modelos 4x4 voltado para áreas de difícil acesso, como visto na imagem abaixo.



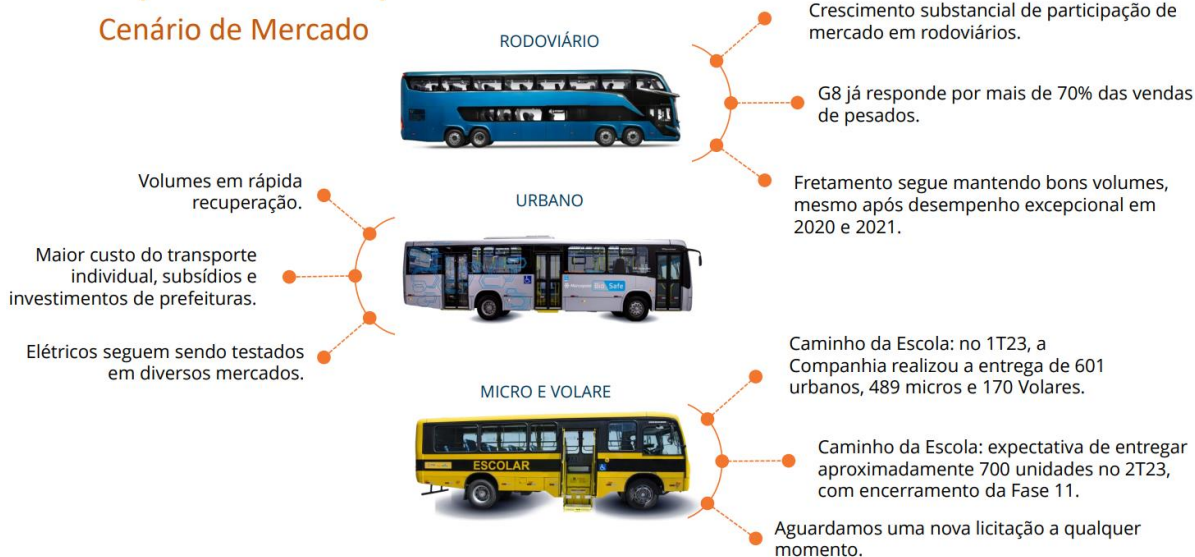
Fonte: Site Institucional da Volare

Se as linhas de micro e Volare seguem bem encaminhadas com o programa, os demais segmentos também possuem ótimas rotas de crescimento.

Na parte de veículos Rodoviários, destaque para o recém-lançado modelo G8, que já representam mais de 70% das vendas da unidade. E na linha de Urbanos, a eletrificação e os investimentos no transporte público das cidades deverão seguir pautando o ritmo de expansão.

Mais detalhes podem ser vistos na imagem abaixo.

Desempenho & Perspectivas



Fonte: RI da Empresa

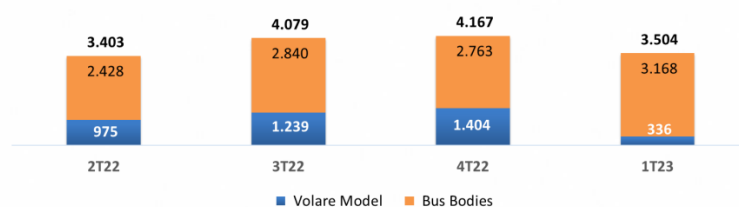
DESTAQUES FINANCEIROS – 1T23

A Marcopolo apresentou mais um resultado forte em seu primeiro trimestre de 2023. Os grandes impulsores vieram da nova geração de ônibus rodoviários G8, da recuperação do turismo e linhas de longas distâncias e, principalmente, das entregas relacionadas ao programa Caminho da Escola.

O sucesso de tais linhas se refletiram no número de produção. A quantidade produzida no Brasil saltou mais de 27% na comparação com o mesmo período do ano anterior, atingindo mais de 2,7 mil unidades.

A produção total somou quase 3,5 mil no 1T23, como visto na imagem abaixo:

Mercado	1T23	1T22	Δ 1T23/1T22
Brasil	2.718	2.132	27,5%
Exportações	257	583	-55,9%
Unidades Externas	490	369	32,8%
África do Sul (MASA)	69	25	176,0%
Austrália (Volgren)	71	64	10,9%
China (MAC)	18	22	-18,2%
México (Polomex)	198	152	30,3%
Argentina (Metalsur)	134	106	26,4%
Total	3.465	3.084	12,4%



Fonte: RI da Empresa

Outro destaque positivo do resultado ficou com o ótimo repasse de preços realizado, o que impulsionou não somente a geração de receitas, como também as margens operacionais.

O aumento na produção e vendas, unido ao repasse de preços, fez com que a receita líquida da Marcopolo aumentasse mais de 72% na comparação com o primeiro trimestre de 2022, atingindo R\$ 1,65 bilhão.

Os ônibus urbanos e rodoviários ainda representam grande parte da receita, como visto na imagem abaixo:

**CARTEIRAS
CAPITALIZO**



5 Carteiras de Ações para Longo Prazo:

Dividendos +, Internacional, TOP Crescimento, Mid e Small Caps e Tiago Prux



Recomendações de Renda Fixa, Fundos de Investimentos e Fundos Previdenciários



Estratégia Exclusiva de Criptoativos



Carteira Recomendada de FIIs e REITs



3 Carteiras diversificadas para diferentes perfis de investidor: Conservadora, Moderada ou Agressiva.

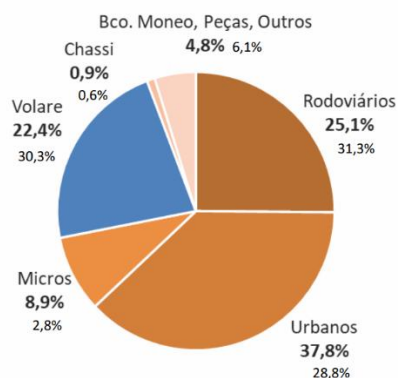
ASSINE



Segmentos



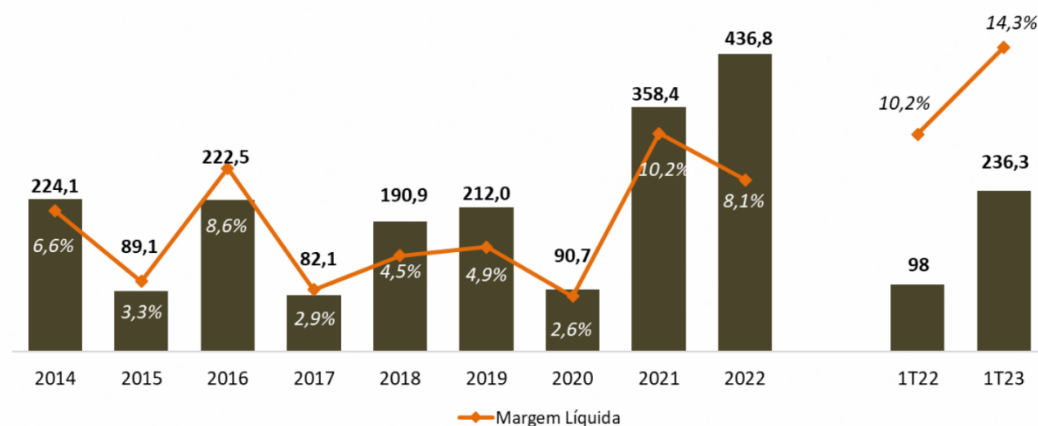
Distribuição da Receita Líquida por Segmento (1T23 x 1T22)



Fonte: RI da Empresa

Por fim, com os ganhos de receita e com os aumentos de margens operacionais, como citado, o lucro líquido da Marcopolo cresceu 141% na comparação anual, fechando o 1T23 em R\$ 236 milhões. A evolução de lucro nos últimos anos pode ser vista na imagem abaixo.

Lucro Líquido & Margem Líquida



Fonte: RI da Empresa

A tabela abaixo apresenta mais detalhes do resultado do 1T23.

Indicadores (milhões)	1T23	1T22	Variação %
RECEITA LÍQUIDA	R\$ 1.654,0	R\$ 958,6	72,5%
EBITDA	R\$ 292,8	R\$ 51,3	470,8%
MARGEM EBITDA	17,7%	5,4%	12,3 p.p.
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	R\$ 236,3	R\$ 98,0	141,1%
MARGEM LÍQUIDA	14,3%	10,2%	4,1 p.p.

Fonte: O autor e RI da Empresa

NOSSO POSICIONAMENTO

A estratégia de investimento na Marcopolo é baseada primeiramente em características da empresa e das perspectivas para a indústria.

A companhia já é líder de mercado no Brasil, além de possuir excelentes operações no exterior. Possui grande expertise em engenharia, já estando preparada para ônibus elétricos, e tem apresentado melhorias no controle de custos e garantindo boa geração de caixa.

Possui característica de investimentos e inovação, como os novos produtos de mobilidade sobre trilhos. Do ponto de vista da indústria, o envelhecimento da frota de ônibus de transporte público no Brasil e a tendência mundial de transição para energia limpa são fatores que devem impulsionar a Marcopolo no longo prazo.

Um dos pontos que deve gerar boa impulsão dos resultados da empresa é o Programa do Governo Federal “Caminho da Escola”, que objetiva a ampliação da frota de ônibus escolares para melhorar o acesso à educação.

Até o 1T23, a Marcopolo já tinha entregado milhares de ônibus Urbanos, Micros e Volares para esta finalidade, e segue aguardando novas licitações, que devem sair a qualquer momento.

Por tudo o que foi comentado acima, consideramos a Marcopolo como uma excelente oportunidade de investimento de longo prazo, sendo líder de mercado, com diversificação de receitas e mercados, com grande capacidade de crescimento e inovação

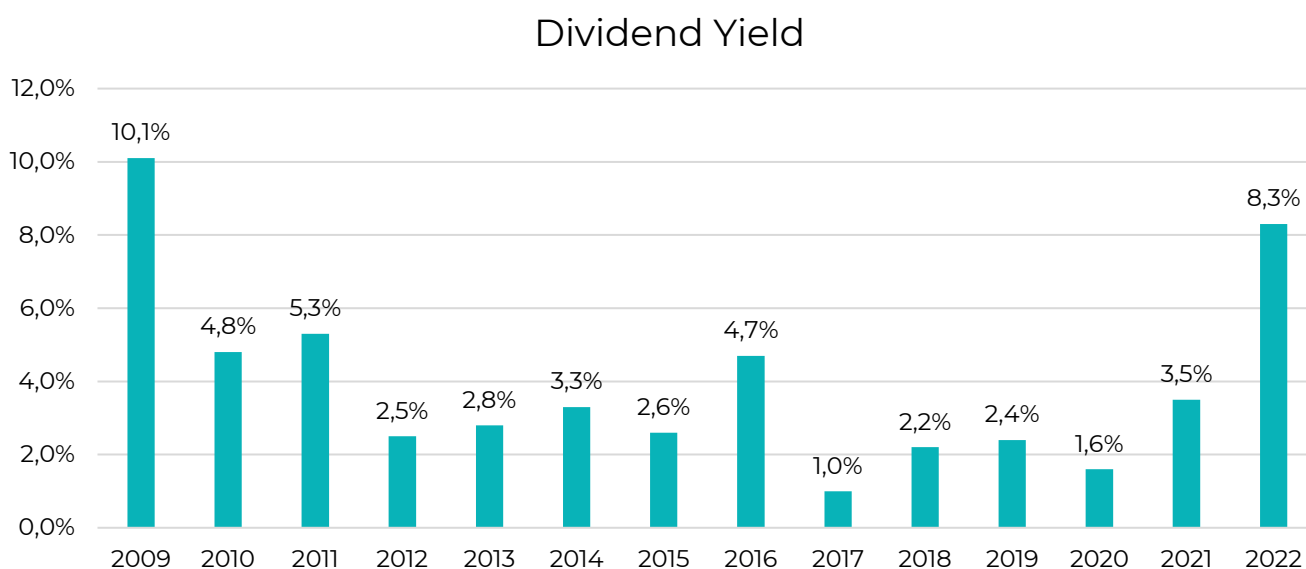


por meio de sua forte expertise na indústria de carrocerias e ônibus.

Estamos recomendando COMPRA em Marcopolo (POMO4), com valor justo em R\$ 7,50 / ação de POMO4. A empresa segue em nossa Carteira Micro e Small Caps. Mais detalhes sobre o valor justo podem ser encontrados na seção de “Valuation” a seguir.

DIVIDENDOS

A imagem abaixo apresenta o histórico de Dividend Yield da Marcopolo, tomando como base os proventos pagos durante cada ano, com o valor da ação no último dia útil do respectivo ano.



Fonte: RI da Empresa

A Marcopolo estabelece, como mínimo, a distribuição de 25% de seu lucro líquido ajustado sob a forma de proventos. Entretanto, caso as condições de mercado e financeiras permitam, a empresa buscará manter uma distribuição entre 40% e 50% de seu lucro líquido ajustado.



CARTEIRA DE AÇÕES PARA O LONGO PRAZO

+613%
TIAGO PRUX

+509%
MICRO E SMALL CAPS

+291%
DIVIDENDOS

+85%
IBOVESPA

CONHEÇA

O pagamento desses proventos deverá ocorrer, obrigatoriamente, uma vez ao ano. Porém, e novamente caso as condições sejam favoráveis, a companhia buscará realizar o pagamento de forma trimestral.

O mês mais provável para ocorrência do pagamento é em março. Mas, também são comuns ocorrerem pagamentos em abril, junho, setembro e/ou dezembro.

A Marcopolo possui como característica uma boa geração de caixa em seu histórico. Contudo, boa parte dessa geração ainda se mantém destinada a realização de novos investimentos.

Podemos considerar que a companhia já é uma boa pagadora de proventos, com nível razoável de Dividend Yield, como visto na imagem anterior. Entretanto, a expectativa para o futuro é que, com a redução da necessidade de investimentos, a Marcopolo possa ampliar seus pagamentos.

De toda forma, há lacunas tanto para ganhos de capital, quanto para geração de proventos.

VALUATION

Para o Valuation da Marcopolo, decidimos partir de um patamar aceitável de lucro líquido, na casa de R\$ 323 milhões, tomando como base suas receitas líquidas anteriores e a média de sua margem líquida histórica dos últimos 10 anos.

Com isso, e de acordo com a quantidade de ações disponíveis em negociação atualmente (quase de 947 milhões de papéis), temos um lucro por ação aceitável de R\$ 0,34 / ação.

Também, consideramos um P/L aceitável para as negociações de POMO4 de 18,5x, novamente tomando como base a média histórica dos últimos dez anos.



Por fim, estipulamos um crescimento mínimo aceitável para a lucratividade da companhia nos próximos anos como sendo três vezes a média inflacionária brasileira desde 1996, resultando em um valor de 18% a.a.

Assim, de acordo com nosso modelo de Graham Modificado (mostrado na equação abaixo), chegamos a um patamar quantitativo aceitável para o preço de POMO4 de R\$ 4,00 / ação.

$$\text{Modelo Quantitativo} = LPA_{\text{aceitável}}(PL_{\text{aceitável}} \text{ Taxa de Crescimento}) \frac{4,4}{Selic}$$

Fonte: O Autor

Entretanto, sabemos que diversos fatores externos e inesperados podem atingir quaisquer empresas e setores, a qualquer momento. Algo que torna imprecisa uma avaliação totalmente objetiva e quantitativa de um valor justo.

Assim, nosso modelo completo de precificação de Graham Modificado também engloba aspectos qualitativos, garantindo pesos a cada atributo utilizado de forma a extrair melhor os potenciais de valorização e riscos de cada companhia.

Abaixo os descreveremos.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Avaliamos a governança da Marcopolo como boa, o que traduz em uma probabilidade baixa, em nossa visão, de que possíveis problemas corporativos possam interferir nos negócios da empresa. Assim sendo, atribuiremos o peso máximo de 15% sobre o valor quantitativo.

POTENCIAL DE CRESCIMENTO

Quanto ao potencial de crescimento da Marcopolo para o longo prazo, avaliamos como moderada a influência no valor



quantitativo, considerando que a companhia pode ampliar sua estratégia de compras de empresas no exterior, contribuindo para a expansão de seus negócios.

Com isso, atribuiremos o peso de 20% sobre o valor quantitativo.

PREVISIBILIDADE DE CRESCIMENTO

Em relação a previsibilidade do crescimento da Marcopolo, a avaliamos também como moderada, em função de sua maior sensibilidade a questões macroeconômicas, que pode levar a queda de receitas e lucros em determinados períodos. Assim, atribuiremos o peso de 15% sobre o valor quantitativo.

ESTRUTURA DE CAPITAL

A Marcopolo possui como uma de suas principais características, uma boa estabilidade financeira, o que torna sua estrutura de capital sempre muito bem otimizada. Com isso, atribuiremos o peso máximo de 20% sobre o valor quantitativo.

VANTAGENS COMPETITIVAS

A Marcopolo possui vantagens competitivas para o longo prazo, as quais consideramos como fatores de grande influência na determinação do valor justo. Dentre elas, destacamos:

Líder de mercado: A Marcopolo é líder de mercado no Brasil, tendo atualmente mais de 47% do market share de vendas de ônibus no país.

Diversificação geográfica: Possui unidades externas controladas em outros países, que representam cerca de 30% da receita da companhia.



CARTEIRA TIAGO PRUX

+613%
CARTEIRA

+85%
IBOV

CONHEÇA

Especialização: Possui engenharia especializada e expertise para encarregar sobre qualquer modelo de chassi, inclusive elétricos.

Assim, atribuiremos o peso máximo de 20% sobre o valor quantitativo.

VALOR JUSTO

Os atributos qualitativos citados acima apresentaram uma soma igual a 90%, como mostrado na tabela abaixo.

ATRIBUTO QUALITATIVO	PESO ATRIBUIDO
GOVERNANÇA CORPORATIVA	15%
POTENCIAL DE CRESCIMENTO	20%
PREVISIBILIDADE DE CRESCIMENTO	15%
ESTRUTURA DE CAPITAL	20%
VANTAGENS COMPETITIVAS	20%
SOMA TOTAL	90%

Inserindo o montante sobre a preço aceitável quantitativo definido inicialmente, temos que o valor justo para Marcopolo é de R\$ 7,50 / ação de POMO4.

FONTE DAS INFORMAÇÕES: RI DA EMPRESA, SITE INSTITUCIONAL DA EMPRESA E DA VOLARE

ALÉM DA ESTRATÉGIA

Perceba que a Estratégia, o Método, nós temos. A maioria das pessoas pensam que o que fará a diferença é somente isso, mas não é verdade.

Ou seja, “do nosso lado” temos Estratégias que são usadas há muito tempo com pessoas de verdade, com dinheiro de verdade. Essa é a nossa parte, o que oferecemos para você.



Porém, existe a parte do investidor e, na maioria das vezes, quem perde dinheiro é porque falha em não se atentar para alguns pontos importantes.

Eu vou comentar sobre eles e, como você verá, a maioria deles não tem nada a ver com a Estratégia, mas com o lado

psicológico ou emocional do investidor.

É muito importante que você não subestime esses fatores, pois serão eles que farão a diferença.

Esses são os **5 passos** para você conquistar sua liberdade financeira:

SEGUIR O QUE RECOMENDAMOS

Não prometemos ganhos, mas prometemos continuar entregando os mesmos métodos que trouxeram tantos lucros até agora. Por isso, nós insistimos para que as pessoas *sigam* o que recomendamos.

Pergunto: é mais fácil ganhar dinheiro usando algo que já funciona, ou sem método algum?

Claro que fazemos ajustes finos ao longo do caminho, mas seguimos uma linha de pensamento, uma Estratégia, que nos trouxe até aqui e, ao que tudo indica, continuará trazendo bons resultados.

Escolhas ruins ou perdas irão acontecer, faz parte. Porém, saber minimizar essas perdas e errar pouco é fundamental para se ganhar dinheiro na bolsa. É isso que fazemos aqui, então, siga o que falamos.



CARTEIRA
MICRO E SMALL CAPS

+509%
CARTEIRA

+85%
IBOV

CONHEÇA

TER PERFIL

Não existe a melhor, nem a pior Estratégia ou Investimento. Existe um perfil para cada um deles. Quando uma pessoa vai investir em ações, ela tem que ter perfil para o “sobe e desce” do mercado. Isso também é muito importante.

Muitos nasceram para pular de paraquedas ou subir no alto de um prédio de 100 andares e olhar para baixo, por exemplo. Eu não! Não gosto de altura e não tenho perfil para esse tipo de coisa. Porém, o fato de eu não ter perfil não invalida o de que outras pessoas possam gostar.

Por isso, respeite o seu perfil. Ignore o dos outros.

SER SIMPLES PODE NÃO SER FÁCIL

Fazer investimentos mensais durante 10 ou 20 anos pode ser fácil para algumas pessoas e para outras não.

Além disso, nem tudo que é fácil (na teoria) é simples de ser seguido (na prática). Tomar 2 litros de água por dia deve ser uma das tarefas mais triviais e que nos gera uma série de benefícios à saúde. Todos sabemos disso.

Tomar água todos os dias parece fácil, mas quem consegue seguir essa dica todos os dias?

Então, não subestime as coisas por parecerem ser fáceis.



FULL TRADER

OPERE A **BOLSA DE VALORES**
COM AS MELHORES RECOMENDAÇÕES

COMECE AGORA

15 DIAS **GRÁTIS***

DISCIPLINA E PACIÊNCIA

Crises, altas e baixas da bolsa, aquela ação que não sai do lugar. Como falei, a vontade de “jogar tudo para o alto” em algum momento vai aparecer.

Além disso, investir dessa forma é um processo de longo prazo e uma das coisas mais difíceis que existe é ter consistência. Costuma ganhar mais quem é mais consistente. Não esqueça que, se você investe bem, o tempo está ao seu favor.

Por isso, ter paciência e disciplina é fundamental para que você siga o seu planejamento e alcance ótimos resultados.

10 MINUTOS

Por fim, último passo: dedicar 10 minutos por mês ou por dia, de acordo com o seu perfil e Estratégias escolhidas.

Para seguir as nossas Carteiras de Longo Prazo, 10 minutos por mês são mais do que suficientes para deixar “tudo em dia” e atualizado.

Já nas recomendações de curto e médio prazos, com apenas 10 minutos por dia, você conseguirá seguir tudo que recomendamos.

Essa é a chance que você tem de **investir no seu futuro e da sua família**, visando atingir seus sonhos e objetivos.

Junte-se a nós

Tiago Prux



GLOSSÁRIO

Beta: indicador do comportamento do valor da ação em relação a um índice de referência. Se for superior à unidade é considerado de perfil agressivo e se for inferior é considerado conservador.

Dívida Bruta: endividamento total, considerando empréstimos e financiamentos. Não entra no cálculo o passivo operacional e não oneroso.

Dívida Líquida: dívida bruta subtraída de caixa e aplicações financeiras de alta liquidez. Considera apenas a parte do endividamento não coberto pelas disponibilidades.

Dívida Líquida/EBITDA: proporção do endividamento líquido sobre o resultado operacional da empresa. Considera quantas vezes a parte da dívida que não é coberta pelas disponibilidades supera a geração de caixa bruta.

Dividend Yield: índice de dividendos pagos por ação, considerando o valor de mercado dos ativos negociados em bolsa. Divisão entre o lucro distribuído por ação pelo preço da ação.

EBITDA: indicador de geração de caixa operacional bruta. Considera os ganhos antes de depreciação, amortização, despesas financeiras e imposto de renda.

Estrutura de Capital: proporção entre capital próprio e capital de terceiros. Relaciona o endividamento total com o patrimônio líquido, caracterizando a fonte de recursos para financiamento das operações.



EV/EBITDA: múltiplo que relaciona o valor da firma, incluindo a dívida líquida, com o resultado operacional que representa a capacidade de geração de caixa da empresa.

Índice de Liquidez Corrente: quociente entre o ativo circulante e o passivo circulante, contas relacionadas ao exercício social subsequente ao fechamento do balanço.

Lucro Bruto: resultado após descontar do faturamento impostos sobre vendas, abatimentos, devoluções, descontos incondicionais e custos de produtos ou serviços vendidos.

Lucro Operacional Líquido: lucro antes de juros e imposto de renda, descontando apenas o ganho fiscal com as despesas financeiras. $EBIT \times (1 - \text{alíquota de imposto de renda})$.

P/L: índice de preço da ação no mercado em relação ao lucro líquido por ação acumulado nos últimos doze meses. Divisão do valor de mercado da empresa pelo lucro líquido divulgado.

P/VPA: índice de preço da ação no mercado em relação ao valor patrimonial da ação. Divisão do valor de mercado da empresa pelo patrimônio líquido.

Payout: índice de dividendos pagos em relação ao lucro do período. Divisão entre o montante distribuído aos acionistas e o resultado líquido auferido pela empresa.

Resultado Líquido: última linha da demonstração de resultado da empresa, após somadas todas as receitas e descontadas todas as despesas. Pode ser lucro caso seja positivo e prejuízo caso seja negativo.

ROA (Return On Assets): índice de retorno sobre os ativos. Divisão do lucro líquido divulgado pela totalidade dos ativos da



empresa, resultando no percentual de retorno sobre todo capital empregado.

ROE (Return On Equity): índice de retorno sobre o patrimônio líquido. Divisão do lucro líquido divulgado pela parte residual dos ativos da empresa, resultando no percentual de retorno ao acionista.

ROI (Return On Investment): índice de retorno sobre o capital próprio e de terceiros. Divisão do lucro operacional líquido pela soma da dívida bruta com o patrimônio líquido, resultando no percentual de retorno aos fornecedores de capital.

Valor da Firma: resultado da soma do valor de mercado das ações com a dívida líquida.

Valor de Mercado: valor total das ações negociadas no mercado.



ANALISTAS RESPONSÁVEIS:

Roberto Martins de Castro Neto CNPI EM-2423
Murilo Augusto Gonçalves de Lima CNPI-T EM-3015
Bruno Gimenez Fernandes CNPI-P EM-3166
Regis Pinho de Brito CNPI-T EM-3608
Marcos Schilling Machado CNPI EM-2383
Sérgio Gomes de Matos Neto CNPI EM-3664

FICOU COM ALGUMA DÚVIDA? FALE COM A GENTE!

 contato@capitalizo.com.br

 [+55 51 99249-0613](tel:+5551992490613)

www.capitalizo.com.br



DISCLOSURE:

- 1) Este relatório é exclusivo para seu destinatário, não pode ser reproduzido ou distribuído para qualquer pessoa, ou todo, ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem prévia autorização.
- 2) Este relatório tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A Capitalizo Consultoria Financeira não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 3) O analista responsável pelo conteúdo está indicado acima, é credenciado junto a APIMEC e está obrigado ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários, e o cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021.
- 4) O analista deste relatório declara que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à Capitalizo Consultoria Financeira e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.
- 5) As informações deste relatório foram obtidas de forma pública, consideradas, fidedignas e de boa-fé na data da publicação. O analista não garante sobre a integridade, confiabilidade, exatidão das informações.
- 6) As rentabilidades dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e seu preço ou valor. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O analista se exime da responsabilidade de qualquer prejuízo, direto ou indireto, que venham a ocorrer da utilização deste relatório ou conteúdo.
- 7) O investimento em ações é indicado para investidores com o perfil moderado e agressivo. Operações alavancadas, em mercados de derivativos e opções podem gerar perdas superiores ao patrimônio do investidor. Pedimos atenção e cuidado com as operações alavancadas em ações (Termo, Aluguel, Long&Short, Day-Trade), Opções e Mercados Futuros (Índice, Dólar, Boi Gordo, Milho, etc).
- 8) Os investimentos realizados em ativos estrangeiros, via instrumentos negociados diretamente no exterior ou via BDRs, apresentam riscos específicos, além daqueles que já englobam os demais ativos domésticos. Neste contexto, merecem destaque os efeitos cambiais, idioma, padrão contábil, dentre outros.

Leia o Disclosure completo antes de investir