



BENNDORF
EQUITY RESEARCH - TRADING

Guia

Benndorf Ações

Aprenda a usar tudo o que te oferecemos da melhor forma!



A Benndorf nasceu em 2015 com o objetivo de trazer informações e orientações para que o investidor possa gerir seus recursos de forma sólida e transparente, baseado em fundamentos de longo prazo.

A partir do desenvolvimento de produtos, como são os nossos relatórios, assessoria e o suporte educacional percebemos que seria fundamental que o nossos negócios

fossem além de uma casa de Research. Queremos facilitar e pavimentar a boa gestão dos investimentos dos nossos clientes! Por isso desenvolvemos o conceito de one stop shop, onde queremos estar presente em todos os momentos do cliente, da educação à operação, auxiliando-o no processo de investir mais e melhor.

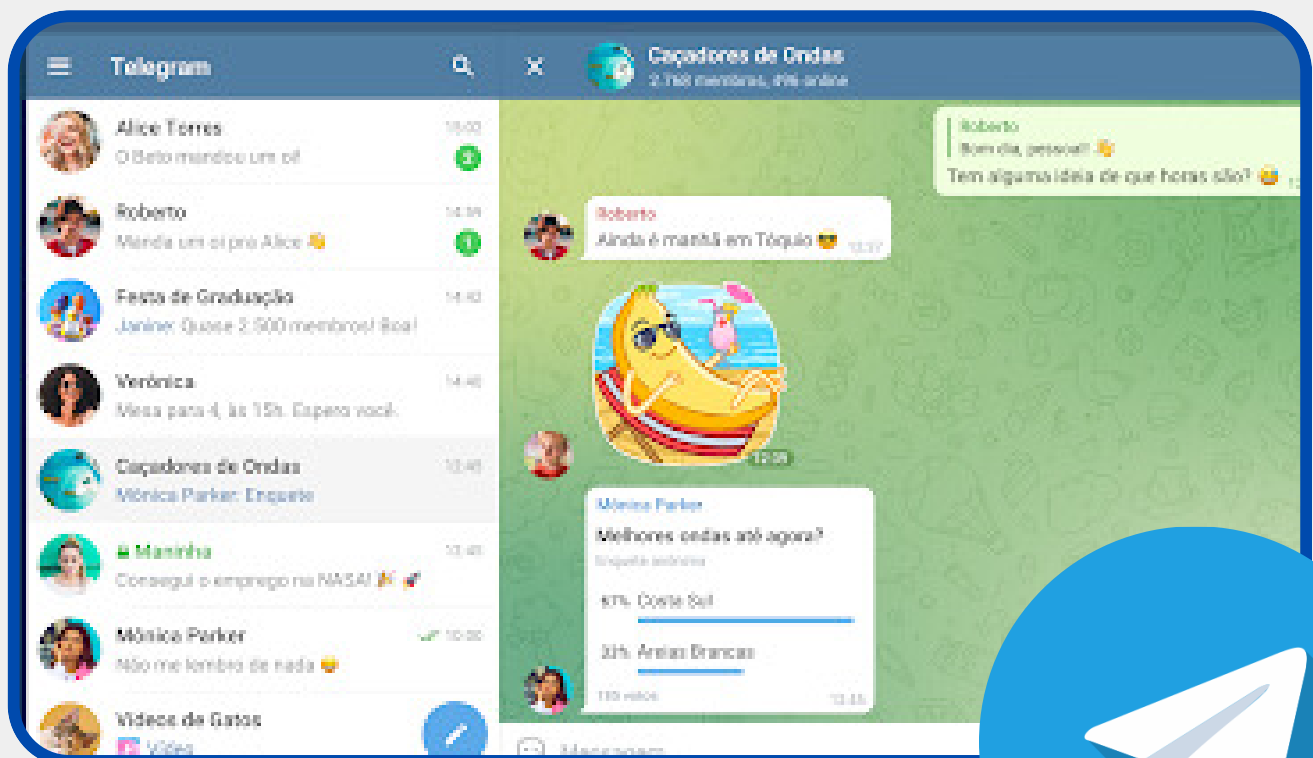
Quem somos?

Acesso do Conteúdo

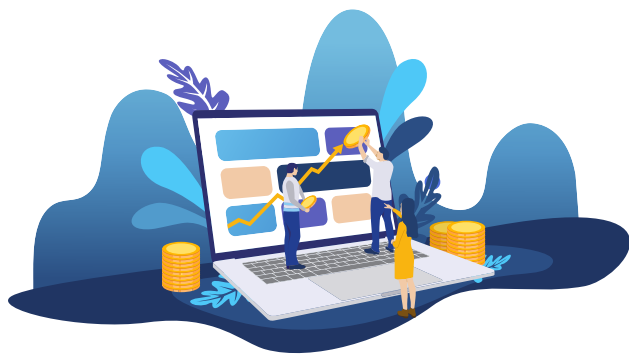
Toda a comunicação e recebimento dos nossos materiais ocorrerá por Canais no Telegram.

Você receberá acesso a eles automaticamente após efetuar a sua assinatura!

Escolhemos a plataforma por ela ser de fácil acessibilidade e proporcionar dinamismo e rapidez na comunicação!



Planos de assinatura



Basic

Esse é o nosso plano de entrada. Ele entrega apenas o principal do nosso produto: as carteiras recomendadas e tudo que tem a ver com ela. É um ótimo plano para quem acompanha o mercado e só quer ter auxílio na escolha de ativos.

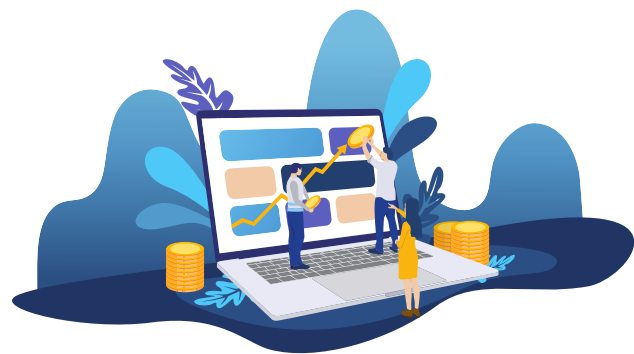
O que ele entrega?

- Carteira de Ganho de Capital
- Carteira de Dividendos
- Stock Guide - Tabela de Ações
- Acompanhamento diário de ativos
- Relatórios Trimestrais
- Live mensal
- Call diário de Abertura do Mercado

Mensal: R\$ 39,00

Anual: R\$ 390,00

Planos de assinatura



Diamond

O plano Diamond oferece uma experiência completa ao investidor. A sua única missão vai ser abrir sua conta na corretora e enviar as ordens! No Diamond, além das carteiras recomendadas, te entregamos uma cobertura completa de todo o mercado financeiro.

O que ele entrega?

- Tudo do plano Basic
- Carteira de Fundos Imobiliários
- Calls Técnicos I Trades
- Acompanhamento Macroeconômico
- Macro Guide
- Contato com Analistas

Mensal: R\$ 119,00

Anual: R\$ 1.199,00

Nossa Equipe

Analistas



Victor Benndorf Analista CNPI Chefe

Um dos melhores históricos do mercado brasileiro na última década com a sua principal carteira recomendada, a Absolute 15, atingindo 1000% de rentabilidade em 2021 e ultrapassando a marca de 1 bilhão de reais sob assessoria. Chefe de análise da Benndorf Research, o analista é formado com honras na Universidade de Miami e já acumula mais de 20 anos de experiência no mercado de capitais.



Pedro H. Accorsi Fundamentalista

No mercado financeiro desde 2019, o analista tem em sua carteira uma das melhores rentabilidades do país para o período. Pedro é especialista em Ciências Contábeis e Valuation. Mesmo jovem, o analista já prestou diversas mentorias e palestras sobre investimentos para algumas das mais renomadas universidades do país, como a USP e UFRJ.



Júlio Borba Fundamentalista

Com experiência de 4 anos na bolsa de valores, já cobriu diversos setores, como Construção Civil, Indústria, Papel e Celulose, Petróleo, Açúcar e Etanol, Proteínas, Bancos, Seguros, Elétricas e Consumo Cíclico. Desenvolveu uma estratégia de asset allocation baseada em análise quantitativa. Atualmente, está finalizando o curso de Economia na USP.



Marco Macroeconomia

Marco é bacharel em Ciências Econômicas pela PUC-Campinas e está na Benndorf há 4 anos. O analista se especializou no estudo do cenário macroeconômico e seus impactos no mercado financeiro. Além disso, também produz análises utilizando métodos estatísticos para validar suas teses e identificar oportunidades no mercado.

Recomendações

Carteiras e Trades

Valorização

- **Disponível no(s) plano(s): Basic e Diamond**
- **Atualizações: semanais, toda quarta.**

A carteira de Valorização é para o investidor que tem como foco o aumento do seu patrimônio por meio da valorização na cotação de ações. Com um time de análise que tem uma das melhores performances do Brasil nos últimos anos, a carteira é focada no investimento em ações de baixa capitalização (as famosas Small Caps).

Dividendos

- **Disponível no(s) plano(s): Basic e Diamond**
- **Atualizações: semanais, toda quarta.**

A carteira de Dividendos, ao contrário da de Valorização, é voltada para o investidor conservador, que tem como principal foco a geração de renda passiva. Nesta carteira, selecionamos os melhores ativos que existem no mercado, fugindo dos papéis habituais que são habitualmente recomendados pela maior das casas de análise.

Trades

- **Disponível no(s) plano(s): Diamond**
- **Atualizações: diárias**

Com uma das melhores equipes técnicas do mercado, que acumula quase 90% de acerto, enviamos diariamente operações voltadas para prazos mais curtos. Este produto é voltado para o investidor arrojado e que se identifica com a análise técnica.

Recomendações

Carteiras e Trades

Fundos Imobiliários

- Disponível no(s) plano(s): Diamond
- Atualizações: mensais

A Carteira de Fundos Imobiliários traz uma metodologia de geração de valor e renda nos mais variados ciclos do mercado. Quanto à sua metodologia, a carteira estará composta de 8 a 12 diferentes fundos no portfólio, combinando uma sólida base de análise e fluxo com insights macro-fundamentalistas para superar a variação do IFIX.



www.benndorf.com.br

CARTEIRA MENSAL
Junho
01 de junho de 2022

Peso %	Fundo			Valor Patrimonial	Valor da Cota			Dividend Yield
Contribuição	Segmento	Ticker	Nome	(R\$ milhões)	Fechamento	Patrimonial	VM/VP %	DY Anualizado *
7,5%	Lajes Corporativas	XPPR11	XP Properties	574,2	54,18	78,49	69%	10,0%
5%	Lajes Corporativas	VINO11	Vinci Offices	904,5	48,98	54,60	90%	8,3%
10%	Logística	VILG11	Vinci Logística	1.706	99,25	113,61	87%	8,5%
5%	Híbrido	ARCT11	Riza Arctium Real Estate	288,4	104,80	100,20	105%	23,1%
10%	Híbrido	RZTR11	Riza Terrax	1.091	103,55	98,20	105%	14,5%
10%	Híbrido	TGAR11	TG Ativo Real	1.485	118,40	128,00	93%	15,5%
10%	Fundo de Fundos	RBRF11	RBR Alpha Multiestratégia Real Estate	1.150	71,80	84,02	85%	10,0%
12,5%	Recebíveis	CPTS11	Capitania Securities II	2.612	93,85	93,38	101%	
7,5%	Recebíveis	PORD11	Polo Recebíveis Imobiliários II	369,9	96,52	99,20	97%	
7,5%	Recebíveis	DEVA11	Devant Recebíveis Imobiliários	1.348	98,49	97,25	101%	
7,5%	Recebíveis	MCC11	Mauá Capital Recebíveis Imobiliários	1.211	97,82	97,52	100%	
7,5%	Recebíveis	VGIR11	Valora RE III	731,4	98,37	96,61	102%	

Nota: * Último dividendo pago, anualizado.

Stock Guide

Ações

- Disponível no(s) plano(s): Basic e Diamond
- Atualizações: a cada 2 semanas, nas terças

O Stock Guide é uma planilha e um relatório em formato de PDF enviado 1 vez a cada 2 semanas, às terças-feiras, com nossa visão fundamentalista e técnica atualizada sobre cada empresa da nossa base de cobertura.

No PDF temos na primeira página um mosaico com uma fórmula proprietária que agrega nossa visão fundamentalista e técnica sobre cada ação, conforme indicado pelas cores. Na segunda página está a Lista de Recomendações, com as empresas cobertas, seus múltiplos, recomendação fundamentalista, preço-alvo, upside, tendência e recomendação técnica.

No Stock Guide em Excel, na aba “Capa”, também temos o mosaico que agrega nossa visão fundamentalista e técnica sobre os ativos.

Na aba “Stock Guide” da planilha está a Lista de Recomendações com os múltiplos, recomendação fundamentalista, preço-alvo, upside, tendência e recomendação técnica de cada empresa da cobertura

trazer retornos diferenciados para nossos clientes.

■ Atrativa ■ Neutra ■ Baixa Atratividade

ALPA4	LIGQ3	IREN3	NTCO3	SMFT3	SOMA3	USIM5	ALOS3	CXSE3	EGTL3	ITSA4	ITUB4
B3SA3	YDUQ3	CSAN3	CVCB3	CYRE3	EZTC3	FESA4	BPAC11				
B8DC4							BRAP4	JBSS3	PLPL3		
	ARZZ3	GGBR4	JHSF3	KLBN11	LWSA3	MRVE3		KEPL3	BBAS3		
COGN3							CMIN3				
	BSE3	GOAU4	MULT3	RAIZ4	RAN13	RAPT4					
CSNA3							CPLE6	MEL134	CEAB3		
EGE3	CASH3	GUAR3	MYPK3	RECV3	SFBG3	SLCE3	SUZB3	AMBP3	IRBR3	PETZ3	
INTB3	CMIG4	IGTI11	POSI3	RRRP3	VALE3	VIVA3	VULC3	GRND3	MGLU3	SANB1	

Lista de Recomendações

Empresa	Ticker	Cotação	Análise Fundamentalista					Análise Técnica			
			P/L	EV/EBITDA	PVP	Divida Líq/EBITDA	Recomendação	Preço Alvo	Upside	Tendência	Recomendação
Açúcar e Etanol											
Casas	CSAN3	R\$ 17,98	-	7,1x	1,3x	4,1x	Compra	R\$ 29,00	61%	Neutra	Reduzir
Raizen	RAIZ4	R\$ 3,65	11,3x	4,1x	1,8x	4,7x	Compra	R\$ 5,50	51%	Neutra	Reduzir
Agronegócio											
Kepler Weber	KEPL3	R\$ 15,44	7,6x	5,1x	2,9x	-0,3x	Compra	R\$ 20,00	75%	Alta	Reduzir
SIC Agrícola	SLCE3	R\$ 37,66	7,5x	4,7x	1,6x	1,6x	Compra	R\$ 55,00	46%	Neutra	Reduzir
Bens Industriais											
Indepa Material	MPK3	R\$ 11,82	-	4,8x	0,5x	4,0x	Compra	R\$ 21,00	78%	Neutra	Reduzir
Randon	RAP4	R\$ 11,38	9,0x	4,7x	1,3x	2,2x	Compra	R\$ 17,00	50%	Neutra	Manter
Schull	SIGL4	R\$ 7,24	8,4x	6,2x	2,1x	-0,1x	Compra	R\$ 12,00	66%	Alta	Manter
WEG	WEG3	R\$ 59,60	27,1x	20,2x	6,7x	-0,3x	Venda	R\$ 53,00	-2%	Baixa	Reduzir
Construção e Shoppings											
Alta	ALOS3	R\$ 25,19	4,0x	2,4x	1,0x	-0,3x	Sub-renda	Sub-renda	N/A	Alta	Manter
Azevedo & Traussas	AZEV4	R\$ 2,21	-	96,4x	1,6x	3,3x	Sub-renda	Sub-renda	N/A	Neutra	Manter
Cyrela	CYRE3	R\$ 19,95	8,7x	9,5x	1,8x	2,3x	Compra	R\$ 32,00	60%	Neutra	Reduzir
Enxte	EZTC3	R\$ 17,12	20,8x	24,1x	0,9x	0,1x	Compra	R\$ 24,00	40%	Neutra	Reduzir
Iguatemi	IGTI11	R\$ 21,85	13,3x	7,1x	0,9x	3,2x	Sub-renda	Sub-renda	N/A	Neutra	Reduzir
JOF	JOF3	R\$ 4,35	8,3x	7,6x	0,6x	4,4x	Compra	R\$ 7,00	61%	Neutra	Reduzir
MVV	MVVE3	R\$ 10,04	-	33,2x	0,9x	34,3x	Compra	R\$ 16,00	59%	Neutra	Reduzir
Multigrip	MULT3	R\$ 27,04	16,8x	11,9x	2,3x	1,7x	Sub-renda	Sub-renda	N/A	Neutra	Manter
Plano & Plano	PLPL3	R\$ 11,30	9,3x	8,0x	3,8x	0,1x	Compra	R\$ 17,00	50%	Alta	Manter
Troul	TRO3	R\$ 5,58	9,9x	10,8x	0,8x	6,0x	Sub-renda	Sub-renda	N/A	Neutra	Reduzir

Macro Guide

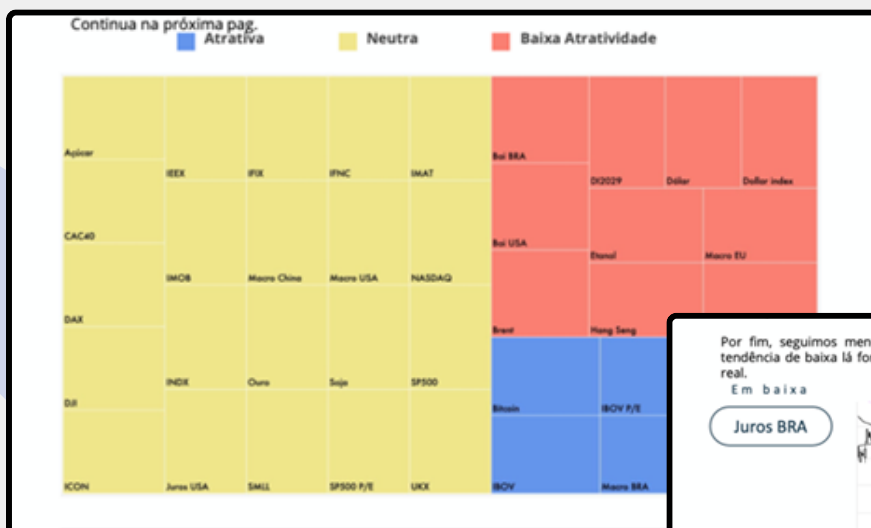
Macroeconomia

- Disponível no(s) plano(s): Diamond
- Atualizações: semanalmente, geralmente nas segundas

O Macro Guide é um relatório semanal enviado em PDF geralmente às segundas-feiras, com nossa visão macroeconômica atualizada, análise técnica de alguns ativos importantes e ocasionalmente, calls fundamentalistas.

Na primeira página e segunda página temos um texto que aborda nossa visão macro e a estratégia ideal a ser adotada durante a semana para as operações. Também na primeira página incluímos um mosaico com nossa visão técnica/macro/fundamentalista sobre a atratividade de cada objeto analisado em nosso comitê semanal.

A partir da segunda página temos a análise técnica de determinados ativos e nossa opinião sobre sua tendência, possibilidade de reversão, entre outras observações técnicas.



Por fim, seguimos menos construtivos nas posições de dólar com a moeda confirmando uma tendência de baixa lá fora (dollar index em queda) e perda de momentum no curto prazo contra o real.

Em baixa

Juros BRA



Os juros futuros locais continuam em correção como já indicado com esse movimento dando respaldo para o forte pull back do mercado brasileiro. Temos como alvo imediato o suporte nos 10,40% com essa região representando um divisor de águas para o fluxo acionário (uma defesa dessa região pode tirar força do fluxo comprador enquanto o seu rompimento deve injetar força no pull back).

benndorf.com.br

Cobertura

Relatórios Trimestrais

- Disponível no(s) plano(s): Basic e Diamond
- Atualizações: trimestrais

Nossa equipe de análise te entrega trimestralmente relatórios de resultado de dezenas de empresas com cobertura técnica e fundamentalista para você saber exatamente como reagir a eles!!


BENNDORF
EQUITY RESEARCH - TRADING
Benndorf Research
Atividades Esportivas
08/11/2023

SMFT3

SMFT3
Em linha com o esperado...

Destaques do 3T23

Os resultados, em geral, vieram em linha com o que estávamos esperando. A empresa segue comprometida com o crescimento orgânico. Nesse sentido, destaque para as aberturas internacionais, que superaram as aberturas em solo nacional. A base de clientes também segue em pleno crescimento, tendo sido impulsionada pela expansão orgânica, pela captação e retenção de clientes e pela gradual maturação dos estabelecimentos físicos. Vale lembrar que a curva de maturação acaba impactando o número médio de clientes por academia. Com base na expansão orgânica, no aumento do ticket médio e no crescimento do número médio de alunos por academia, o faturamento seguiu em pleno crescimento. Como é de se esperar, a abertura de filiais e o crescimento da base total de clientes contribuíram para o paralelo aumento dos Custos e das Despesas. Em geral, as Margens tiveram forte crescimento frente ao mesmo período do ano anterior, mas apresentaram decréscimos na comparação trimestral. Por achamos o Valuation levemente esticado, mantemos nosso posicionamento **Neutra** para as ações da empresa.

Ao contrário da administração da Smartfit, visando maior acurácia de análise, optamos por nos basear pelas Demonstrações Financeiras já com a implementação do IFRS 16. A Receita Líquida foi de R\$ 1,08 bilhão (+42,1% a/a / +4,4% t/t). O crescimento é explicado pelos fatores citados no parágrafo anterior. A Margem Bruta, por sua vez, foi de 40,1% (+7,6 p.p. a/a / + 0,1 p.p. t/t). O valor surpreendeu, dado que a tendência era que ela tivesse decréscimos em função da curva de maturação. O destaque negativo ficou para a Margem EBITDA, que foi de 46,7% (+4,3 p.p. a/a / -19,7 p.p. t/t). A queda na comparação trimestral pode ser explicada, principalmente, por um Não Recorrido de R\$ 176 milhões, que inflou os resultados do trimestre anterior. O avanço nas Despesas Pré Operacionais e nas Despesas G&A, as quais foram impactadas negativamente pelo plano de incentivo de longo prazo, também afetaram o desempenho da métrica. Com base nesses fatores, o Lucro Líquido foi de R\$ 61 milhões, com uma Margem Líquida de 5,7% (+4,5 p.p. a/a / -19,4 p.p. t/t). A Dívida segue em patamares que não nos preocupam.

Ticker	SMFT3
Recomendação	Neutra
Técnico	Alta
Preço-Alvo 12m	Em atualização
Cotação	R\$ 20,27
Liquida	-
Dados	
Market Cap (R\$ MM)	12.475
# ações ('000)	566.342
Free Float	44%
52-wk High	R\$ 23,80
52-wk Low	R\$ 11,99
Volume médio 21d ('000)	R\$ 29.710
P/L	31,2 x
EV/EBITDA	-
PVP	2,7x

Tabela de Resultados

SMFT3 3T23					
R\$ milhões	3T23	3T22	2T23	a/a %	t/t %
Total de Academias	1.308	1.157	1.288	12,8%	3,7%
Total de Classes (mil)	4.804	3.728	4.271	10%	3%
Receita Líquida	1.089,2	766,3	1.042,4	42,1%	4,4%
Lucro Bruto	436,8	249,0	416,7	75,4%	4,8%
Margem Bruta	40,1%	32,5%	40%	7,6 p.p.	0,1 p.p.
Lucro Líquido	61,6	9,0	262,1	584%	-77%
Margem Líquida	5,7%	1,2%	25,1%	4,5 p.p.	-19,4 p.p.

Dados consolidados sob o método de custo de aquisição de ativos.
Fonte: R\$ SMFT3 Benndorf Research

Cobertura Diária

Ativos

- Disponível no(s) plano(s): **Basic e Diamond**
- Atualizações: **diárias**

Te deixamos atualizados diariamente com as principais notícias que movimentam o mercado financeiro e as principais ações listadas em bolsa.

Macroeconomia

- Disponível no(s) plano(s): **Diamond**
- Atualizações: **diárias**

Com o Macro Recap e o Macro News, trazemos um resumo das notícias que foram destaque nas agendas macroeconômicas brasileira e mundial da semana passada, com enfoque nas principais economias globais como Estados Unidos, União Europeia/Zona do Euro, China e Japão. Além disso, também destacamos a agenda macro e principais indicadores nacionais e internacionais para a semana.

Abertura de mercado

- Disponível no(s) plano(s): **Basic e Diamond**
- Atualizações: **diárias, às 9:30**

Victor Benndorf, nosso analista chefe, te deixa por dentro de tudo aquilo que movimenta o mercado logo nas primeiras horas da manhã. De segunda a sexta, às 9:30.

Tire suas dúvidas

Contato com Analistas

- **Disponível no(s) plano(s): Diamond**

Assinando o plano Diamond você recebe acesso a um grupo no Telegram onde você tem a oportunidade de tirar diariamente todas as suas dúvidas com nossa equipe de análise!!

Lives Mensais

- **Disponível no(s) plano(s): Basic e Diamond**
- **Atualizações: mensais**

Todo o mês temos uma live com nossos analistas para atualizar vocês sobre o mercado e as teses que integram a nossa base de cobertura. Nesse espaço você também terá a oportunidade de tirar todas as suas dúvidas!!

