Carteira Small Caps

Novembro 2026



A Carteira

A Carteira de Small Caps foi desenvolvida com foco em identificar empresas brasileiras com elevado potencial de valorização no médio e longo prazo, combinando negócios de qualidade, boas perspectivas operacionais e ativos que apresentem assimetrias interessantes entre risco e retorno.

A seleção busca companhias que atuam em setores estratégicos da economia, com vantagens competitivas relevantes, crescimento consistente, melhora operacional, forte geração de caixa ou posicionamento favorável para ciclos futuros da economia brasileira. A estratégia da carteira une análise fundamentalista e análise gráfica, buscando aumentar a probabilidade de acerto na seleção dos ativos.

No campo fundamentalista, foram avaliados fatores como crescimento de receita e lucro, geração de caixa, margens, posicionamento competitivo, qualidade da gestão, potencial de expansão, valuation e capacidade de execução operacional. Já na análise técnica, foram observados critérios como tendência principal, estrutura gráfica, regiões de suporte e resistência, canais de alta, comportamento dos preços, fluxo comprador e momentos de consolidação que possam favorecer novas movimentações positivas.

A carteira possui perfil dinâmico e busca capturar oportunidades em empresas menos exploradas pelo mercado, mas com potencial de crescimento acima da média no longo prazo. Além disso, procura diversificação setorial entre segmentos como consumo, saúde, varejo, construção civil, esportes, seguros e farmacêutico, reduzindo concentração excessiva em um único setor da economia.

Palavra do Analista

Outubro trouxe volatilidade, novembro abre novas oportunidades na Bolsa

Outubro foi um mês marcado por fortes oscilações no mercado brasileiro, especialmente em função do resultado das eleições presidenciais e das mudanças nas expectativas dos investidores para os próximos anos. A vitória de Luiz Inácio Lula da Silva trouxe novas discussões sobre os rumos da política econômica, o equilíbrio das contas públicas, a trajetória dos juros e as perspectivas de crescimento do país. Para novembro, acreditamos que o mercado continuará oferecendo oportunidades interessantes, especialmente em empresas que passaram por correções expressivas e apresentam fundamentos sólidos, boas perspectivas de crescimento e preços atrativos.



O cenário pós-eleitoral tende a trazer uma maior diferenciação entre setores e empresas, com os investidores buscando identificar quais negócios poderão se beneficiar das novas diretrizes econômicas e quais poderão enfrentar desafios adicionais. Setores como construção civil, varejo, serviços, infraestrutura e agronegócio poderão apresentar oportunidades, embora com comportamentos distintos diante das perspectivas para a política econômica.

Seguimos, portanto, com uma visão seletivamente construtiva para novembro, priorizando uma carteira diversificada e composta por empresas que combinam qualidade operacional, potencial de valorização e estruturas gráficas favoráveis. Entendemos que os movimentos recentes de correção podem abrir espaço para boas oportunidades de entrada, especialmente em ações que apresentam preços descontados em relação ao seu potencial de geração de resultados.

Nossa estratégia permanece concentrada na identificação de empresas capazes de atravessar períodos de volatilidade e aproveitar oportunidades de crescimento, buscando capturar movimentos de recuperação e valorização ao longo dos próximos meses.

A carteira

ATIVOS	PESO (10% CADA)
SIMPAR (SIMH3)	MOURA DUBEUX (MDNE3)
IRB (Re) (IRBR3)	DIRECIONAL (DIRR3)
CURY CONSTRUTORA (CURY3)	VIVARA (VIVA3)
MARCOPOLO (POMO4)	FLEURY (FLRY3)
C&A MODAS (CEAB3)	HYPERA PHARMA (HYPE3)

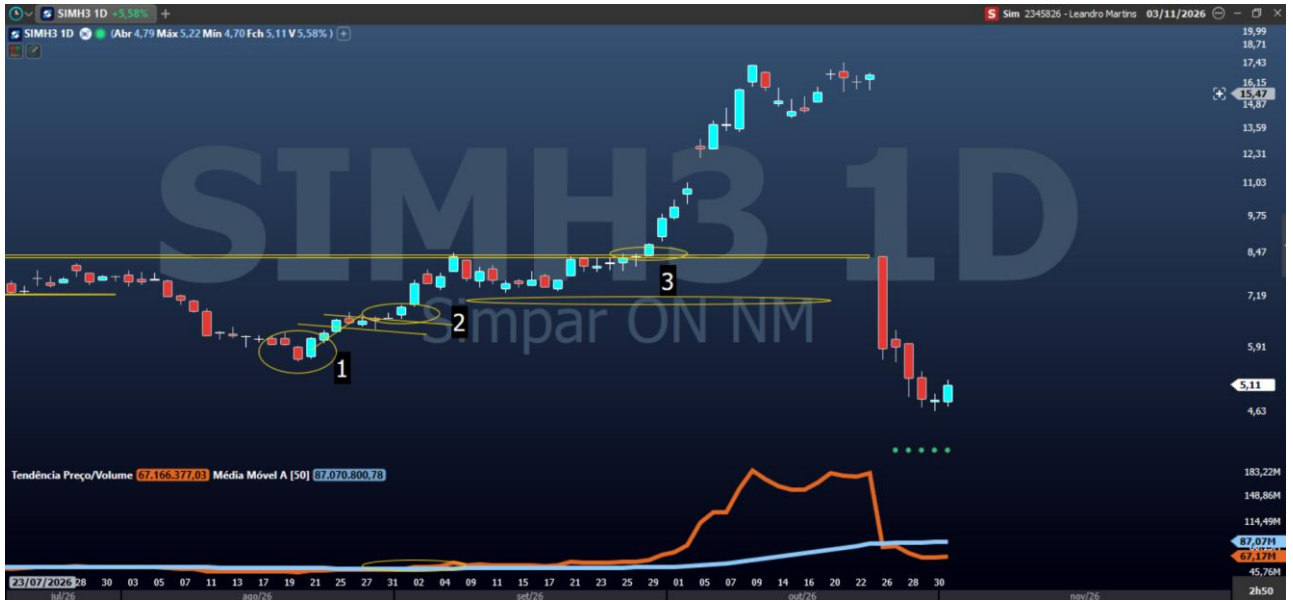
Performance

CARTEIRA (2026)	IBOVESPA (IBOV)
Maio: -3,60%	-7,22%
Junho: -1,09%	-1,01%
Julho: -0,70%	+3,47%
Agosto: +1,60%	-0,33%
Setembro: +3,55%	+5,03%
Outubro: -17,50%	-9,90%

SIMH3

- A Simpar é uma holding com atuação diversificada nos segmentos de logística, locação de veículos, concessionárias e infraestrutura, por meio de empresas como JSL, Movida, Vamos, Automob e CS Infra. Na prévia do terceiro trimestre de 2026, a companhia apresentou receita líquida consolidada de R$ 11,95 bilhões, crescimento de 7,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. Outro destaque foi a redução da alavancagem financeira para 2,8 vezes a relação entre dívida líquida e EBITDA, refletindo iniciativas de fortalecimento do balanço, venda de ativos e maior disciplina financeira.

- Apesar da melhora operacional, a companhia continua sensível ao cenário de juros elevados, uma vez que suas atividades exigem investimentos significativos e financiamento de longo prazo. A perspectiva de redução da Selic poderá favorecer a diminuição das despesas financeiras e a recuperação da rentabilidade. Entretanto, a volatilidade recente das ações evidencia a preocupação dos investidores com o cenário macroeconômico e com a capacidade de transformar o crescimento operacional em lucros consistentes. A continuidade da redução do endividamento será fundamental para uma recuperação mais sustentável.



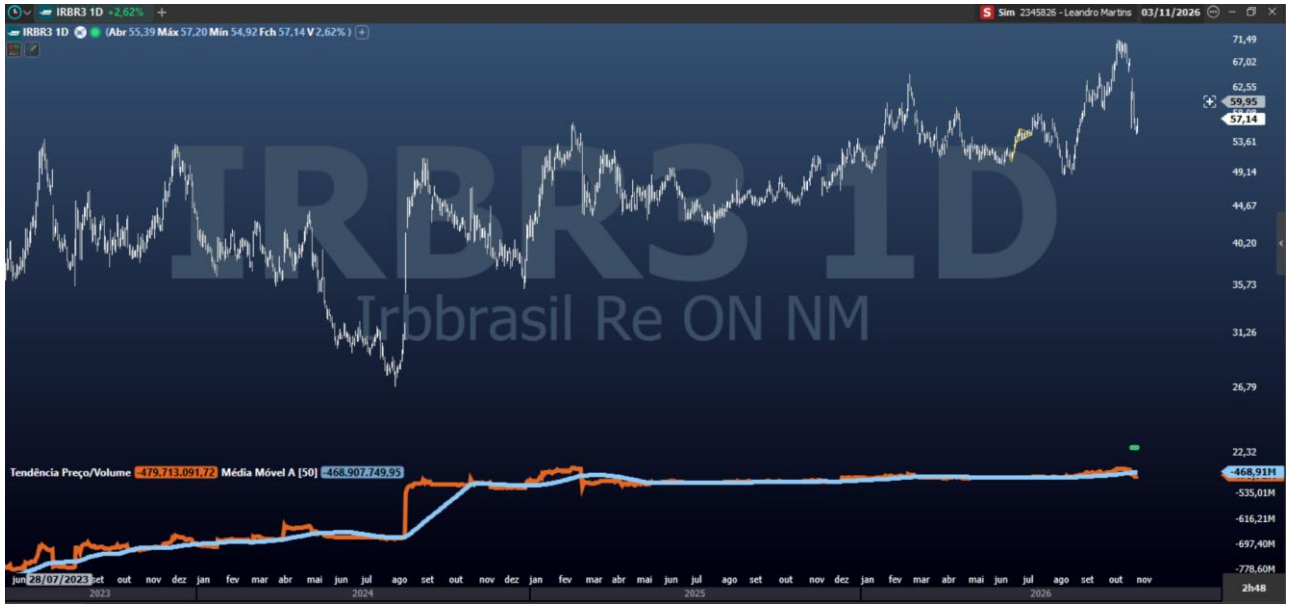
Parâmetros

- Apesar da forte correção recente, as ações da Simpar (SIMH3) apresentam uma oportunidade interessante de recuperação no longo prazo, especialmente após retornarem à região dos R$ 5,00, patamar que anteriormente despertou forte interesse comprador e deu início a um expressivo movimento de valorização. A formação de uma base de acumulação, acompanhada pelo aumento do volume comprador, poderá favorecer uma recuperação em direção às resistências de R$ 7,20 e R$ 8,40, com potencial de valorização adicional em um horizonte mais longo.

IRBR3

- A IRB(Re) é a maior resseguradora do Brasil e atua oferecendo proteção financeira para seguradoras. Na prática, funciona como uma "seguradora das seguradoras" , ajudando companhias de seguros a dividir grandes riscos e perdas em operações como agronegócio, óleo e gás, aviação, infraestrutura, transporte, vida e grandes projetos empresariais. A empresa possui atuação relevante no Brasil e também presença internacional, principalmente na América Latina.

- Entre os principais diferenciais competitivos da companhia estão o enorme conhecimento técnico acumulado ao longo de mais de 80 anos de atuação, sua forte participação no mercado brasileiro de resseguros, ampla base de relacionamento com seguradoras e grande expertise em riscos complexos. Além disso, o IRB possui elevada capilaridade, diversificação de operações e histórico relevante no setor, fatores que ajudam a empresa a manter posição de liderança em diversos segmentos do mercado ressegurador brasileiro. Após os problemas enfrentados em 2020, a companhia também vem passando por um processo de reestruturação operacional, foco em rentabilidade e fortalecimento de governança.



Parâmetros

- IRBR3 – O ativo segue com uma estrutura gráfica positiva no médio e longo prazo, mesmo após a realização recente depois da forte alta dos últimos meses. O movimento atual aparenta ser mais uma correção natural dentro da tendência principal do que uma reversão, principalmente pela manutenção da linha de tendência de alta construída desde os fundos anteriores. Além disso, a ação começa a mostrar estabilização em uma importante região de suporte, o que pode favorecer uma retomada gradual do movimento comprador ao longo dos próximos meses.

CURY3

- A CURY3 é uma das principais incorporadoras focadas no segmento residencial de média e baixa renda no Brasil, com forte atuação nas regiões metropolitanas de São Paulo e Rio de Janeiro. Beneficiada principalmente pelo programa Minha Casa, Minha Vida, a companhia combina elevado volume de lançamentos, disciplina financeira e alta eficiência operacional, mantendo um histórico consistente de crescimento em vendas, receita e geração de caixa. Seu modelo de negócios, baseado em projetos de rápida comercialização e boa previsibilidade de demanda, tem permitido à empresa entregar resultados sólidos mesmo em diferentes cenários econômicos.

- Sob a ótica do investimento, a CURY3 reúne características bastante atrativas para o longo prazo. Além de negociar com indicadores fundamentalistas considerados atrativos em relação ao seu potencial de crescimento, a empresa apresenta elevada rentabilidade, forte geração de caixa, baixa alavancagem e uma política consistente de distribuição de dividendos. Em um cenário de continuidade da queda da Selic, o setor imobiliário tende a ser um dos principais beneficiados, favorecendo o aumento da demanda por imóveis, a expansão dos financiamentos e, consequentemente, o potencial de crescimento dos resultados da companhia nos próximos anos.



Parâmetros

- O ativo apresenta um cenário técnico favorável para o longo prazo, após encontrar suporte exatamente sobre uma importante linha de tendência de alta que vem sustentando o movimento desde 2025. Além disso, caso o papel confirme o rompimento da faixa de resistência próxima aos R$ 31,50/32,00 com aumento de volume, poderá abrir espaço para uma retomada da tendência principal, mirando inicialmente a região dos R$ 34,70 e, posteriormente, as máximas anteriores.

POMO4

- A Marcopolo (POMO4) é a maior fabricante de carrocerias de ônibus do Brasil e uma das líderes mundiais do setor, com presença em mais de 100 países. A companhia desenvolve e produz ônibus urbanos, rodoviários, micro-ônibus e modelos voltados ao transporte escolar, além de atuar em soluções de mobilidade por meio de veículos elétricos e tecnologias para transporte coletivo. Seu modelo de negócios é altamente diversificado, atendendo tanto o mercado doméstico quanto o internacional, reduzindo a dependência de um único ciclo econômico e ampliando suas oportunidades de crescimento.

- Entre seus principais diferenciais competitivos destacam-se a forte tradição e reconhecimento da marca, a elevada capacidade de inovação, a ampla rede global de operações e o relacionamento de longo prazo com clientes e operadores de transporte. A empresa também se beneficia da liderança em participação de mercado no Brasil, da constante busca por eficiência operacional e do desenvolvimento de soluções voltadas à mobilidade sustentável, como ônibus elétricos e veículos de menor emissão de poluentes. Essa combinação de escala, diversificação geográfica, inovação e sólida posição competitiva coloca a Marcopolo entre as principais referências mundiais do setor de transporte coletivo.



Parâmetros

- **POMO4** apresenta uma base de acumulação após um longo movimento corretivo, com os preços respeitando a região de suporte e iniciando uma sequência de fundos mais elevados. Apesar de ainda encontrar resistência na faixa dos R$ 6,05, a recuperação gradual do fluxo comprador e a estabilização do ativo sugerem fortalecimento da estrutura técnica. Caso consiga romper essa barreira com aumento de volume e confirmação pelo Tendência Preço/Volume (TPV), aumentam as probabilidades de retomada da tendência de alta, favorecendo uma visão positiva para investidores com horizonte de longo prazo.

CEAB3

- A C&A Brasil atua no setor de varejo de moda, oferecendo roupas, calçados, acessórios, produtos de beleza e serviços financeiros para o público brasileiro. A companhia possui forte presença nacional, com centenas de lojas espalhadas pelo país, além de operação digital relevante através do e-commerce e integração omnichannel entre lojas físicas e online. Seu foco está principalmente no público de massa, com grande variedade de produtos e renovação constante de coleções.

- Entre os principais diferenciais competitivos da empresa estão a força e reconhecimento da marca C&A Brasil, sua ampla escala operacional e elevada capacidade de distribuição nacional. A companhia também vem avançando fortemente na digitalização e integração entre canais físicos e digitais, melhorando experiência do cliente e eficiência operacional. Além disso, a C&A possui relevante operação financeira através do C&A Pay e produtos de crédito, o que ajuda na fidelização de clientes e incremento de margens. Nos últimos anos, a empresa também passou por um processo importante de ganho de eficiência, melhora operacional e fortalecimento do canal online.



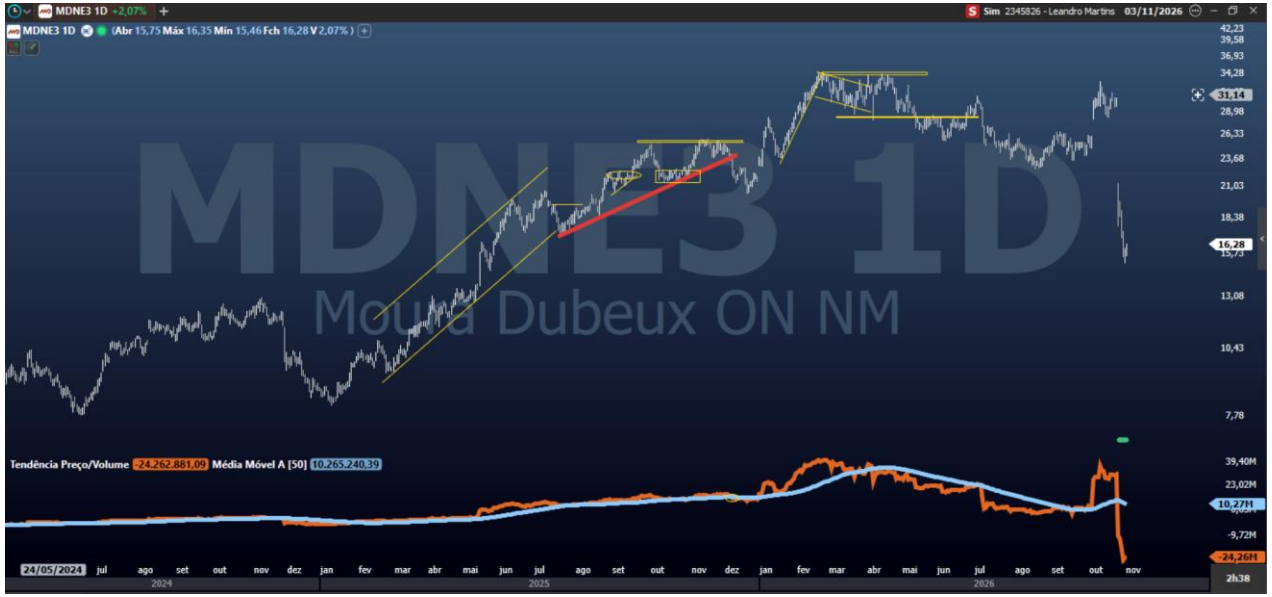
Parâmetros

- CEAB3 – O ativo vem desenvolvendo uma estrutura de recuperação gradual após o forte movimento de queda observado anteriormente, passando agora a trabalhar dentro de um canal de alta no curto e médio prazo. Mesmo com a volatilidade recente, o papel continua respeitando regiões importantes de suporte, sugerindo que o fluxo comprador segue presente na estrutura principal. Além disso, a ação demonstra capacidade de reação após correções mais intensas, o que pode favorecer a continuidade do processo de reconstrução da tendência ao longo dos próximos meses.

MDNE3

- A Moura Dubeux é uma das maiores incorporadoras e construtoras do Nordeste do Brasil, com atuação focada principalmente em empreendimentos residenciais de médio, alto e altíssimo padrão. A companhia possui forte presença em estados como Pernambuco, Ceará, Bahia, Rio Grande do Norte e Alagoas, desenvolvendo projetos em regiões valorizadas e litorâneas, com grande foco em qualidade construtiva, localização premium e diferenciação arquitetônica.

- Entre os principais diferenciais competitivos da Moura Dubeux estão justamente sua liderança regional no Nordeste, profundo conhecimento dos mercados locais e forte reconhecimento de marca na região. A empresa também se destaca pelo banco de terrenos estratégicos, foco em segmentos de maior renda — normalmente mais resilientes — e boa eficiência operacional. Além disso, a companhia vem apresentando crescimento consistente de lançamentos, vendas fortes e melhora relevante de rentabilidade, beneficiando-se também de cenários de queda de juros, que tendem a estimular o mercado imobiliário e o crédito habitacional.



Parâmetros

- MDNE3 – O ativo segue em um processo de consolidação após a forte valorização observada anteriormente, trabalhando próximo de regiões importantes de suporte dentro de uma estrutura ainda positiva no médio prazo. Apesar das oscilações recentes, a ação continua sustentando níveis relevantes que vêm servindo como base para o movimento desde o início da tendência de alta. Além disso, o comportamento do papel demonstra que o mercado ainda mantém interesse comprador em correções, o que pode favorecer uma retomada gradual do movimento principal ao longo dos próximos meses.

DIRR3

- A Direcional Engenharia atua no setor de construção civil e incorporação imobiliária, com forte foco no desenvolvimento de empreendimentos residenciais voltados principalmente para os segmentos de média e baixa renda. A companhia é uma das maiores participantes do programa habitacional federal Minha Casa Minha Vida, além de também atuar em projetos de padrão médio através da marca Riva. Sua operação é bastante pulverizada em diversas regiões do Brasil, com presença relevante em estados como Minas Gerais, São Paulo, Rio de Janeiro e Distrito Federal.

- Entre os principais diferenciais competitivos da Direcional Engenharia estão sua enorme expertise no segmento, forte eficiência operacional e histórico consistente de execução. A companhia possui modelo de negócios bastante disciplinado, com foco em geração de caixa, controle de custos e elevada velocidade de vendas, fatores que ajudam a sustentar margens robustas mesmo em cenários mais desafiadores. Além disso, o forte posicionamento no Minha Casa Minha Vida traz demanda estrutural relevante, especialmente em ambientes de juros mais baixos e expansão do crédito imobiliário.



Parâmetros

- DIRR3 – O ativo passa por um movimento corretivo mais intenso após a forte tendência de alta construída ao longo dos últimos meses, mas começa a se aproximar de uma região técnica bastante relevante no médio prazo. A faixa atual vem funcionando como importante suporte histórico, onde o papel já demonstrou capacidade de reação anteriormente. Apesar da pressão vendedora recente, a ação ainda trabalha em um patamar elevado dentro da estrutura de longo prazo, e o processo atual pode representar uma fase de ajuste e acomodação antes de uma possível retomada mais consistente do movimento principal.

- A Vivara é a maior rede de joalherias do Brasil, atuando no segmento de joias, relógios, acessórios e lifestyle premium. A companhia possui forte presença nacional através das marcas Vivara e Life, atendendo desde o público de maior renda até consumidores mais jovens que buscam produtos de entrada no segmento de joalheria. Além das lojas físicas em shopping centers premium, a empresa também vem expandindo fortemente sua operação digital e omnichannel.

- Entre os principais diferenciais competitivos da Vivara estão a força e desejo de marca construídos ao longo de décadas, verticalização relevante da produção e forte capacidade de inovação e lançamento de coleções. A companhia também se destaca pela elevada percepção de valor da marca, ampla escala nacional e forte geração de caixa, fatores que ajudam a sustentar margens bastante elevadas no setor. Além disso, a marca Life vem ampliando o alcance para públicos mais jovens, aumentando recorrência de compras e fortalecendo ainda mais o ecossistema da empresa no mercado brasileiro de joias e acessórios premium.

VIVA3



Parâmetros

- VIVA3 – O ativo segue trabalhando dentro de uma estrutura gráfica ainda positiva no horizonte de longo prazo, apesar da volatilidade e das correções observadas nos últimos meses. A ação continua respeitando uma importante região de tendência ascendente construída desde os fundos anteriores, indicando que o movimento recente pode representar mais uma fase de ajuste dentro da estrutura principal. Além disso, o papel demonstra capacidade de recuperação após movimentos corretivos mais intensos, mantendo uma configuração técnica que ainda favorece uma visão construtiva para os próximos meses.

FLRY3

- A Fleury é uma das maiores empresas de medicina diagnóstica do Brasil, atuando principalmente em exames laboratoriais, diagnósticos por imagem, check-ups, vacinação e serviços médicos integrados. A companhia possui marcas muito reconhecidas no setor de saúde e forte presença em diversas regiões do país, atendendo tanto clientes particulares quanto convênios e hospitais. Nos últimos anos, a empresa também ampliou sua atuação para serviços de saúde preventiva, medicina personalizada e plataformas digitais.

- Entre os principais diferenciais competitivos da empresa estão a forte reputação e qualidade da marca, elevado padrão técnico dos exames e ampla capacidade de inovação médica e tecnológica. O Fleury também se destaca pelo posicionamento premium, forte relacionamento com médicos e pacientes, além da grande escala operacional, que ajuda na diluição de custos e ganho de eficiência. Outro ponto relevante é a diversificação de marcas e regiões de atuação, além do crescimento em serviços digitais e medicina integrada, fatores que fortalecem recorrência de receitas e resiliência operacional no setor de saúde.



Parâmetros

- FLRY3 – O ativo vem construindo uma trajetória de recuperação bastante consistente no médio e longo prazo, sustentando uma sequência de topos e fundos ascendentes desde os mínimos anteriores. Mesmo após as oscilações recentes, a ação continua trabalhando acima de regiões importantes de suporte, preservando a estrutura positiva formada ao longo dos últimos meses. Além disso, o papel demonstra força relativa ao conseguir manter boa parte da valorização acumulada, indicando que o movimento atual pode representar apenas uma acomodação dentro de uma tendência principal ainda favorável.

HYPE3

- A Hypera Pharma é uma das maiores empresas farmacêuticas do Brasil, atuando principalmente nos segmentos de medicamentos isentos de prescrição (OTC), medicamentos prescritos, genéricos e produtos de consumo em saúde. A companhia é dona de marcas extremamente conhecidas pelos brasileiros, como Benegrip, Engov, Neosaldina, Doril, Epocler e Coristina D, possuindo forte presença em farmácias e ampla distribuição nacional.

- Entre os principais diferenciais competitivos da empresa estão justamente seu portfólio de marcas líderes e muito consolidadas, forte capacidade de distribuição e enorme poder de marketing no setor farmacêutico brasileiro. A Hypera também se destaca pela elevada geração de caixa, margens robustas e perfil mais defensivo, já que atua em um segmento menos sensível aos ciclos econômicos. Além disso, a companhia possui forte capacidade de inovação, lançamentos e aquisições estratégicas, fatores que ajudam a ampliar participação de mercado e fortalecer sua posição como uma das líderes do setor farmacêutico nacional.



Parâmetros

- HYPE3 – O ativo apresenta uma configuração gráfica equilibrada no médio e longo prazo, mantendo uma estrutura de recuperação gradual após as correções mais intensas observadas anteriormente. A ação continua respeitando uma importante linha de tendência ascendente, o que demonstra manutenção do suporte comprador mesmo diante das oscilações recentes. Além disso, o papel vem trabalhando em uma faixa de consolidação nos últimos meses, movimento que pode representar um processo de preparação e ganho de força antes de uma retomada mais consistente da tendência principal.



LEANDRO MARTINS

Analista CNPI-P (Fundamentalista e Técnico) e Especialista em Investimentos eleito por diferentes rankings com a melhor carteira recomendada do Brasil. Economista com MBA em Finanças pela USP e Master internacional na França. Experiência como professor convidado da B3, Anbima e Apimec. Com mais de 350 mil seguidores em seu Instagram @LeMartinsOficial

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. (“Inter”) e destina-se à informação de investidores, não configurando um relatório de análise para os fins da Resolução CVM 20/2021. Este material tem como único objetivo fornecer informações macroeconômicas e não deve ser interpretado como uma recomendação, oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, “Inter”).

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades especificas de qualquer investidor em particular. O Inter não é responsável por eventuais perdas e danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes a aquisição e venda de produtos de serviço financeiro.

Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização prévia por escrito do Inter.