

Carteira de Small Caps

Maio 2026



 **inter**

A Carteira

- A Carteira 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.

A carteira

ATIVO	PESO
IRB(Re) (IRBR3) 10%	DIRECIONAL (DIRR3) 10%
CAMBUCCI (CAMB3) 10%	AZZAZ3 (AZZA3) 10%
VULCABRAS (VULC3) 10%	VIVARA (VIVA3) 10%
C&A MODAS (CEAB3) 10%	FLEURY (FLRY3) 10%
MOURA DUBEUX (MDNE3) 10%	HYPERA PHARMA (HYPE3) 10%

Performance

CARTEIRA CAPITA	IBOV
Maio/26:	
Junho/26:	
Julho/26:	
Agosto/26:	
Setembro/26:	

- 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.

IRBR3



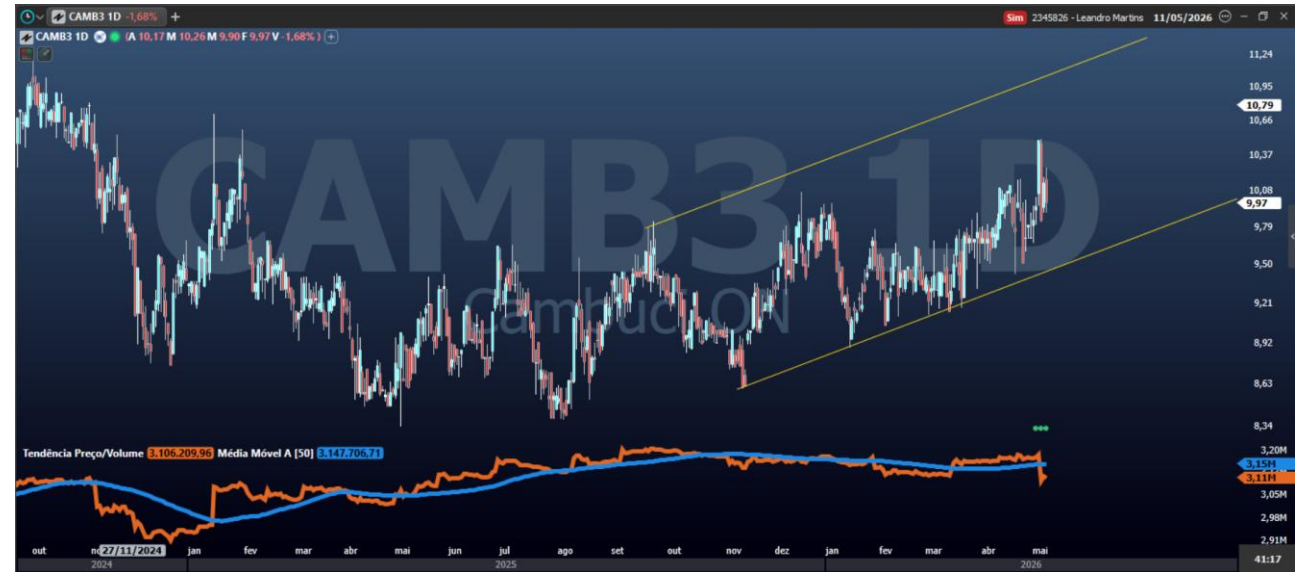
Parâmetros

- 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.

- A Cambuci, dona da marca Penalty, atua principalmente no segmento de artigos esportivos, com forte presença em bolas, chuteiras, uniformes e materiais para esportes como futebol, futsal e vôlei. A companhia possui uma marca muito tradicional no Brasil, especialmente no futsal, onde a Penalty construiu forte reconhecimento ao longo de décadas e mantém contratos, parcerias e presença relevante em campeonatos e federações esportivas.

- Entre os principais diferenciais competitivos da empresa estão justamente a força da marca Penalty no mercado nacional, o foco em nichos esportivos onde possui liderança histórica, além de uma operação mais enxuta e financeiramente saudável, com baixo endividamento e boa geração de caixa. A empresa também se destaca por possuir produção local relevante, o que reduz dependência cambial e melhora agilidade operacional frente a concorrentes internacionais. Nos últimos anos, a companhia vem apresentando melhora operacional, margens elevadas e forte distribuição de dividendos, chamando atenção de investidores de small caps.

CAMB3



Parâmetros

- CAMB3 – O ativo segue apresentando uma estrutura gráfica construtiva no médio prazo, trabalhando dentro de um canal de alta bem definido e mantendo uma sequência de fundos ascendentes nos últimos meses. Mesmo após a realização recente, o papel continua respeitando regiões importantes de suporte, indicando que o movimento corretivo ainda aparenta ser saudável dentro da tendência principal. Além disso, a ação demonstra capacidade de recuperação após períodos de pressão vendedora, o que reforça a percepção de força compradora gradual na estrutura de médio e longo prazo.

■ A Vulcabras é uma das maiores empresas de artigos esportivos do Brasil, atuando principalmente na fabricação e comercialização de calçados, roupas e acessórios esportivos. A companhia é dona e gestora de marcas muito fortes no país, como Olympikus, além de operar marcas globais como Mizuno e Under Armour no mercado brasileiro. Seu foco está principalmente no segmento esportivo, atendendo desde consumidores de entrada até atletas de alta performance.

■ Entre os grandes diferenciais competitivos da empresa estão a força e reconhecimento de suas marcas, a ampla distribuição nacional e, principalmente, sua forte verticalização produtiva. A Vulcabras possui fabricação própria relevante no Brasil, o que reduz dependência de importações, melhora controle de qualidade, agilidade e margens operacionais. Além disso, a companhia vem se destacando pela capacidade de inovação em produtos esportivos, crescimento consistente no segmento de corrida e boa execução operacional, fatores que ajudaram a empresa a elevar rentabilidade, geração de caixa e pagamento de dividendos nos últimos anos.

VULC3



Parâmetros

■ VULC3 – O ativo mantém um cenário técnico favorável no horizonte de médio e longo prazo, mesmo após a correção observada nas últimas semanas depois da forte valorização anterior. A movimentação recente ocorre dentro de uma estrutura ainda organizada, com o papel preservando a região de tendência ascendente construída ao longo dos últimos meses. Além disso, a realização atual acontece após um movimento bastante intenso de alta, o que pode representar apenas um processo de acomodação e consolidação antes de novas tentativas de continuidade do ciclo positivo.

■ 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.

CEAB3



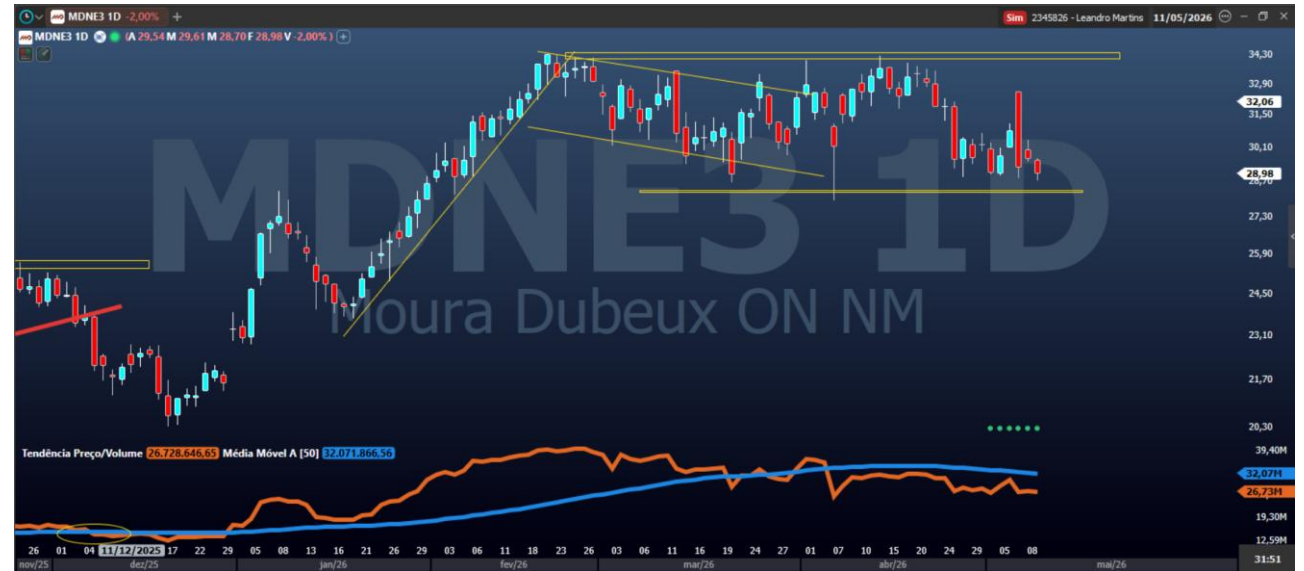
Parâmetros

■ 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.

■ 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.

MDNE3



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.

■ 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.

DIRR3



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.

AZZA3

■ A Azzas 2154 é a companhia resultante da fusão entre Arezzo&Co e Grupo Soma, formando uma das maiores plataformas de moda da América Latina. A empresa atua nos segmentos de calçados, roupas, bolsas, acessórios e lifestyle, reunindo marcas muito fortes e desejadas pelo público brasileiro, como Arezzo, Schutz, Farm, Reserva, Animale, Hering e outras. O grupo possui presença relevante tanto no varejo físico quanto digital, além de forte atuação em franquias e canais multimarcas.

■ Entre os principais diferenciais competitivos da companhia estão justamente o portfólio extremamente forte de marcas premium e aspiracionais, elevada capacidade de inovação em moda, forte conexão com o consumidor e ampla diversificação de públicos e canais de venda. Além disso, a empresa possui operação bastante eficiente, forte presença digital, grande escala logística e elevada capacidade de captura de sinergias após a fusão. O modelo asset light em parte relevante das operações, aliado ao poder de marca e fidelização de clientes, ajuda a sustentar margens elevadas e crescimento consistente no setor de varejo de moda brasileiro.



Parâmetros

■ AZZA3 – O ativo atravessa um momento mais delicado no gráfico de médio e longo prazo, após uma sequência prolongada de topos e fundos descendentes que evidenciam perda de força da tendência principal. Apesar disso, a ação começa a se aproximar de uma região histórica de suporte bastante relevante, onde o mercado tende a observar com mais atenção possíveis sinais de estabilização. O papel já apresenta uma correção bastante significativa em relação aos topos anteriores, o que pode abrir espaço para uma fase de acomodação e eventual reconstrução gradual da estrutura gráfica nos próximos meses.

■ 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.

■ 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.

FLRY3



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.

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 Cristina 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.

HYPE3



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 cerca de 350 mil seguidores em seu Instagram @LeMartinsOficial

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela Inter DTVM S.A. ("Inter") em conformidade com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021 e demais legislações aplicáveis, tendo como objetivo o fornecimento de informações macroeconômicas 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 ou instrumento financeiro, tampouco participação em qualquer estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas neste 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 pela 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 sem aviso prévio, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

Este material considera a classificação de risco dos produtos, sendo que os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão de investimento, os clientes deverão, por sua própria iniciativa, realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

Os analistas da Inter DTVM estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários, na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da Inter DTVM, bem como à toda a legislação aplicável no momento da elaboração do 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 Inter DTVM S.A., podendo divergir com a de outros analistas da Inter ou ainda com a opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum. A remuneração dos analistas é indiretamente influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Inter DTVM S.A.

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. 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. A Inter não é responsável por eventuais perdas, danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

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 à aquisição e venda de produtos de serviço financeiro. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Inter DTVM S.A., podendo também ser divulgado no site da Inter. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Inter DTVM S.A.

Para dúvidas, reclamações ou sugestões, os clientes podem entrar em contato com o SAC da Inter DTVM pelo telefone 0800 940 0007 ou com a Ouvidoria pelo telefone 0800 940 7772, canal destinado aos clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções apresentadas pela empresa. O custo das operações e a política de cobrança estão disponíveis nas tabelas de custos operacionais no site da Inter: [**\[LINK\]**](#).

