

# SUNO FIC FIA

## Carta trimestral nº 16.

### Bolsas norte-americanas renovando as máximas históricas

No último trimestre de 2025 as bolsas norte-americanas seguem em patamares elevados, próximas das máximas históricas. O S&P 500 e o Nasdaq continuam em território de recorde, refletindo a força das empresas de tecnologia e o otimismo dos investidores com os lucros corporativos e a expectativa de cortes de juros pelo Federal Reserve. Já o Dow Jones, embora também tenha atingido máximas recentemente, apresenta uma leve correção e está alguns pontos abaixo do topo histórico. No conjunto, o mercado norte-americano vive um ciclo de otimismo que mantém os índices em níveis altos, mesmo com pequenas oscilações diárias.

As empresas de tecnologia norte-americanas estão negociando com múltiplos de preço sobre lucro (P/L) elevados em 2025. Esse movimento reflete o forte otimismo dos investidores em relação ao crescimento futuro impulsionado pela inteligência artificial, pela armazenagem em nuvem e pelos semicondutores. O peso dessas companhias nos índices é tão grande que, mesmo quando centenas de ações do S&P 500 recuam, o desempenho das *Big Techs* mantém o mercado em alta. Em alguns casos, os múltiplos já superam em muito a média histórica do mercado, que costuma girar em torno de 15 a 20 vezes, chegando a patamares de 30 a 40 vezes ou até mais em empresas diretamente ligadas à inteligência artificial. Essa valorização acelerada trouxe o Nasdaq a uma alta superior a 50% em poucos meses, reacendendo comparações com bolhas anteriores. Embora os investidores estejam confiantes de que essas companhias continuarão expandindo seus lucros, o nível elevado dos múltiplos também embute riscos: qualquer desaceleração pode provocar correções bruscas nos preços.

### Bolsa brasileira também opera em alta

Paralelamente, a bolsa brasileira atingiu sua máxima histórica impulsionada por uma combinação de fatores internos e externos. A expectativa de cortes de juros pelo Banco Central tem sido um dos principais motores, já que historicamente o Ibovespa apresenta fortes ganhos após o início de ciclos de afrouxamento monetário. Esse cenário é reforçado pelo controle da inflação, que aumenta a

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



confiança dos investidores, e pela entrada consistente de capital estrangeiro, favorecida pela valorização do real frente ao dólar e pelo diferencial de juros em relação a outros países. Além disso, os resultados corporativos sólidos, com empresas reduzindo endividamento e fortalecendo o caixa, ampliam a atratividade das ações. Em novembro de 2025, o Ibovespa superou os 158 mil pontos e registrou uma sequência histórica de altas, destacando-se frente a outros mercados emergentes.

A recente alta do Ibovespa está concentrada em empresas ligadas principalmente à economia doméstica. O setor de educação se destaca, assim como a construção civil e o mercado imobiliário, com companhias impulsionadas pelo programa Minha Casa Minha Vida e pela expectativa de queda dos juros, que torna o crédito mais acessível. Empresas do varejo também aparecem entre as maiores altas, refletindo a recuperação do consumo interno. Entretanto, são as empresas de energia elétrica e utilidades públicas que avançam com mais força, beneficiadas por sua característica defensiva, enquanto alguns bancos também se valorizam diante do cenário de flexibilização monetária.

Logo, dentro desse grupo de empresas brasileiras, destacam-se as *Blue Chips*, companhias tradicionais e estáveis que se tornaram referência de solidez e confiança, funcionando muitas vezes como porto seguro em momentos de incerteza. O termo vem do pôquer, em que as fichas azuis são as mais valiosas, e traduz bem a ideia de empresas com histórico consistente de resultados e menor volatilidade.

### **As *Small Caps* são pouco representativas nos principais índices**

Tantos as bolsas norte-americanas como a bolsa brasileira estão operando na tangência das máximas históricas de seus índices em função das *Large Caps* e *Blue Chips*, que são empresas de grande capitalização de mercado, geralmente consolidadas em seus setores, com alta liquidez e forte participação nos principais índices de bolsa, como o S&P 500 nos Estados Unidos ou o Ibovespa no Brasil.

Já as *Small Caps* representam o oposto: são empresas de menor capitalização de mercado, ou seja, companhias cujo valor total de ações em circulação é relativamente baixo quando comparado às grandes corporações listadas em bolsa. Em geral, são negócios de porte médio ou pequeno, muitas vezes em fase de crescimento ou atuando em nichos específicos.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



Essas empresas costumam ter menor liquidez, pois seus papéis são negociados em volumes mais reduzidos, e apresentam maior volatilidade, o que significa que seus preços podem oscilar bastante em curtos períodos. Por outro lado, justamente por estarem em expansão, podem oferecer potencial de valorização elevado, caso consigam crescer de forma consistente e conquistar mercado.

Outra característica das *Small Caps*, é que essas empresas são menos acompanhadas pelos analistas de mercado principalmente por três motivos. Primeiro, o baixo volume de negociação: como essas empresas têm menor liquidez, o interesse de grandes investidores institucionais é reduzido, o que diminui a demanda por relatórios e análises detalhadas. Segundo, o tamanho e relevância menor: companhias de pequena capitalização costumam ter impacto limitado nos índices de bolsa e nos portfólios de fundos, o que faz com que analistas priorizem as *Large Caps* e *Blue Chips*, que concentram a maior parte dos recursos. Terceiro, a escassez de informações públicas: muitas *Small Caps* têm menor cobertura midiática e menos recursos para comunicação com o mercado, o que dificulta o trabalho de análise e reduz a visibilidade.

### **Contrariando o consenso**

No SUNO AÇÕES FIC FIA, nossa equipe de analistas é treinada para encontrar oportunidades de investimentos onde poucas pessoas estão procurando. Se a maioria dos agentes do mercado segue a tendência de aportes em grandes empresas de tecnologia nos Estados Unidos e empresas tradicionais de porte elevado no Brasil, nós estamos aumentando a participação das *Small Caps* em nosso fundo de investimentos.

Obviamente, para tanto, não abrimos mão dos princípios do *Value Investing* e da margem de segurança para eleger as *Small Caps* em nosso portfólio. Em linhas gerais, as *Small Caps* podem ser escolhidas para investimento após uma análise ainda mais cuidadosa do que a empregada nas grandes empresas, atentando para os fundamentos, avaliando balanços, geração de caixa, endividamento e consistência dos resultados, considerando que companhias menores tendem a ser mais vulneráveis. É essencial calcular o valor intrínseco da empresa, adotando os métodos do fluxo de caixa descontado e dos múltiplos comparativos, cotejando com os preços de mercado.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



A margem de segurança entra justamente nesse ponto: como as *Small Caps* são mais voláteis e menos acompanhadas por analistas, é prudente exigir um desconto maior em relação ao valor estimado, garantindo proteção contra imprevistos. Além disso, priorizamos negócios comprehensíveis e setores que conhecemos bem, verificando também a qualidade da gestão, que em empresas menores costuma ser um fator decisivo.

### **Unipar Carbocloro (UNIP6)**

A Unipar Carbocloro se consolidou como uma das principais referências do setor químico brasileiro, com uma atuação sólida na produção de cloro, soda cáustica e PVC, insumos essenciais para diversas indústrias. Essa posição estratégica garante uma demanda estrutural estável, mesmo em cenários de maior volatilidade econômica, e reforça a resiliência da companhia. Os resultados recentes mostram consistência: no terceiro trimestre de 2025, a empresa registrou receita líquida de R\$ 1,3 bilhão e EBITDA recorrente de R\$ 266 milhões, números que se mantiveram em linha com as expectativas de mercado, apesar das pressões sobre os preços do PVC e da oscilação cambial.

Além da solidez operacional, a Unipar vem investindo em expansão e modernização. A nova unidade em Camaçari amplia sua capacidade produtiva e fortalece a presença no Nordeste, enquanto a emissão de R\$ 900 milhões em debêntures reforça o caixa e financia projetos estratégicos. O elevado nível de investimentos demonstra o compromisso da companhia com inovação e crescimento sustentável, preparando-a para capturar novas oportunidades.

### **Unifique Telecomunicações (FIQE3)**

A Unifique Telecomunicações vem se destacando no mercado brasileiro como uma operadora regional de *internet* banda larga de alta qualidade, com forte foco na expansão da rede de fibra óptica. Esse segmento é um dos mais promissores dentro do setor de telecomunicações, pois a digitalização da economia e o aumento do consumo de dados sustentam uma demanda estrutural crescente. Nos resultados mais recentes, a companhia apresentou aumento significativo de receita, impulsionado pela expansão da base de

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



assinantes e pela adoção de planos de maior velocidade, demonstrando capacidade de resistência em um ambiente competitivo.

Entre os principais vetores de crescimento estão os investimentos contínuos na ampliação da cobertura geográfica, o fortalecimento da base de clientes e o posicionamento em um setor que deve seguir em ascensão com o avanço do consumo de *streaming* e soluções digitais. Vemos potencial positivo para a FIQE3 no horizonte de longo prazo, sustentado pela expansão da infraestrutura e pela demanda crescente por conectividade.

### **PetroRecôncavo (RECV3)**

A PetroRecôncavo (RECV3) é uma companhia independente de exploração e produção de petróleo e gás natural que se consolidou no mercado brasileiro com foco em campos maduros, estratégia que garante estabilidade operacional e aproveitamento de ativos já desenvolvidos. Nos resultados mais recentes, a empresa registrou lucro líquido de R\$ 122 milhões no terceiro trimestre de 2025, com receita de R\$ 786 milhões e EBITDA de R\$ 350 milhões, números que vieram em linha com as estimativas de mercado e demonstraram desempenho positivo mesmo diante de custos mais elevados. No trimestre anterior, a companhia havia reportado uma alta expressiva de 75% no lucro líquido, reforçando sua capacidade de recuperação e geração de valor.

Além da consistência operacional, a PetroRecôncavo projeta expansão da produção para 2026, com investimentos em novos ativos e maior eficiência, o que deve sustentar margens robustas e fortalecer sua posição financeira. Outro ponto positivo é a expectativa de dividendos elevados até 2027. Apesar da desvalorização superior a 25% em 2025, esse movimento abre espaço para potencial de valorização, uma vez que a empresa segue lucrativa e com fundamentos sólidos.

### **O benefício da diversificação**

Quando os principais índices das bolsas, puxados pelas grandes empresas, atingem máximas históricas, cresce a possibilidade de correções e isso torna ainda mais relevante a diversificação do portfólio. Nesse contexto, as *Small Caps* desempenham um papel estratégico. Por serem companhias de menor

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



capitalização, elas costumam ter maior potencial de crescimento, pois muitas estão em fase de expansão ou atuam em nichos específicos pouco explorados pelas gigantes do mercado. Além disso, seus movimentos não seguem necessariamente o ritmo das chamadas *Blue Chips*, o que ajuda a reduzir a concentração e a dependência do desempenho das grandes corporações.

A inclusão de *Small Caps* traz benefícios como a possibilidade de valorização acima da média, a exposição a setores diferentes daqueles que dominam os índices principais e a proteção em cenários de correção, levando em conta que algumas dessas empresas podem manter desempenho positivo mesmo quando as maiores sofrem quedas.

Entretanto, defendemos que a estratégia mais equilibrada é usar *Small Caps* como complemento e não como substituto pleno das grandes empresas, que seguem bem representadas em nossa carteira de investimentos. Dessa forma, continuamos com o propósito de estruturar um portfólio preparado para diferentes cenários de mercado.

### **Entre em contato**

Esperamos que tenha aproveitado a leitura da 16ª edição da Carta Trimestral do SUNO AÇÕES FIC FIA. Para dúvidas, sugestões e comentários, acesse nossos canais oficiais:

E-mail: [ri.asset@suno.com.br](mailto:ri.asset@suno.com.br)

Formulário “Entre em Contato” em nosso site: <https://www.suno.com.br/asset/>

Instagram: [@sunoasset](https://www.instagram.com/@sunoasset)

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

