

montebravo

Análise

Stock Guide | **14 a 18 de outubro**

2024

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Cenário global melhor, mas pré-fixados sofrem com incerteza fiscal que leva à alta de juros
- O IRF-M (prefixados) caiu 0,36%, enquanto o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,31% vs. CDI de +0,16%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,39%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, subiu 0,17% e acumula +7,7% em 2024

Fundos Imobiliários

- IFIX registrou queda de 1,82% na semana e acumula -2,86% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em -1,37%, aos 129.992 pontos, acumulando -3,1% em 2024

Dólar

- Dólar fechou em alta de 2,93% na semana, cotado a R\$ 5,6160, acumulando alta de 15,7% no ano
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,42% para 102,9 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu 14 p.b. para 4,10% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.815 pontos, com alta de 1,1%
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 78,7/ barril, em alta de 0,9% na semana

(*) IDA-Liq atualizado apenas até quinta-feira, pois a Anbima só divulga o valor da sexta-feira, na segunda-feira seguinte.

Destaques da semana¹

Principais benchmarks de investimentos

Ativo	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	12,39%	6,50%	6,50%	3.217	129.992	5,6160	103	4,10%	5.815	78,7
Var. na semana	-0,4%	0,3%	0,4%	-1,8%	-1,4%	2,9%	0,4%	-0,8%	1,1%	0,9%
Var. no mês	-0,2%	0,3%	0,2%	-2,7%	-1,4%	3,1%	1,7%	-2,5%	1,6%	9,3%
Var. no ano	3,7%	1,1%	-2,5%	-2,9%	-3,1%	15,7%	1,5%	0,6%	20,3%	2,1%
Var. em 12 meses	7,9%	5,9%	3,7%	1,0%	11,1%	11,2%	-2,7%	6,8%	30,3%	-8,0%

(*) A referência é o ETF UTEN (US Treasury 10 Year Note ETF) que investe em títulos do Tesouro dos EUA com maturidade de 10 anos.

Em: 11/10/2024

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de Ativos	Benchmark	Visão nos próximos 12 meses sob cenário base Monte Bravo
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 12% a.a. em janeiro, cortes começam no 3o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e incerteza sobre extensão da alta da Selic elevaram o prêmio, fechamento deve ser gradual
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas tendem a fechar com fluxo e redução do risco inflacionário
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Classe combina renda mensal isenta perto do CDI e potencial de ganho de capital com queda de juros em 2025
Renda Variável	Ibovespa	Alvo de final de ano mantido em 145.000 pontos e, em 12 meses, 160.000 pontos
Dólar	Ptax cpa	Real deve apreciar para fechar perto de R\$ 5,20 no final do ano
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF "60 / 40"	Pouso suave e corte de juros criam ambiente favorável para ações US Renda Fixa US - Bonds brasileiros seguem atraentes, enquanto Treasuries funcionam como hedge contra recessão Portfolio com 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno (1987-2023)
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossa projeções apontam IPCA de 4,7% em 2024 e 4,0% em 2025
Juros Real	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,5% para os juros neutros, trabalhamos com 5,25% em função do fiscal expansionista

(1) O número no meio é o fechamento da semana e o de baixo é a variação na semana. As cotações foram tomadas às 18h BRT da sexta-feira. Fontes: Broadcast e Bloomberg.

Na última página há uma tabela detalhada com os desempenhos dos ativos. Para todos os ativos, o número de cima à direita é o fechamento e, embaixo, a variação. Os ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.) que é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

(2) Inflação e Juros Reais não são classes de ativos e estão na tabela como referências, por isso a cor é diferente.

14 a 18 de outubro | 2024

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 1,4%, aos 129.992 pontos, e continua a negociar em território negativo no acumulado em 2024.

A semana trouxe dados de inflação no Brasil e nos EUA, com ambos os países registrando uma leve aceleração após números bastante benignos em agosto. Apesar dos resultados piores, mantemos nossa visão sobre a trajetória de juros para ambos os países.

A China continua movimentando o mercado, com medidas de estímulo que foram anunciadas durante o final de semana e eram bastante aguardadas pelos investidores. Até agora, as medidas já divulgadas sugerem que os formuladores de políticas mudaram o tom e estão mais atentos aos desdobramentos da desaceleração do setor imobiliário e seus impactos na economia.

Voltando aos EUA, tivemos o início da temporada de resultados, com os bancos dando o pontapé inicial. Até agora, os números reportados têm sido positivos, indicando que a economia segue em bom estado. As próximas semanas serão movimentadas, com diversas companhias divulgando seus resultados.

No Brasil, começou o aquecimento para a temporada de resultados, com algumas empresas, principalmente incorporadoras, divulgando suas prévias operacionais para o trimestre recém-encerrado. Além disso, tivemos novidades sobre Cosan, Multiplan, Iguatemi, PRIO e Brava.

Começando pelas incorporadoras, diversas empresas divulgaram suas prévias operacionais, e as que acompanhamos mais de perto apresentaram bons números. Gostaríamos de destacar a Cury, Direcional e Plano&Plano, que têm atuação mais concentrada no programa Minha Casa Minha Vida (MCMV). A Cyrela, apesar de seu foco em média/alta renda, também continua a apresentar

resultados muito superiores aos de suas principais concorrentes, que o cenário de alta nos juros é desafiador, especialmente se seguirmos confortáveis em manter uma pequena exposição a esse setor.

A Cosan anunciou que sua controlada, Moove, suspendeu o IPO devido ao cenário macroeconômico brasileiro mais desafiador e à baixa atração de fundos de ações puro-sangue — o que poderia levar a meses de negociação bastante voláteis. O IPO ajudaria a Cosan no processo de desalavancagem, e, sem ele, temos menos gatilho para o IPO, entando, ainda mantemos uma visão construtiva sobre a longo prazo.

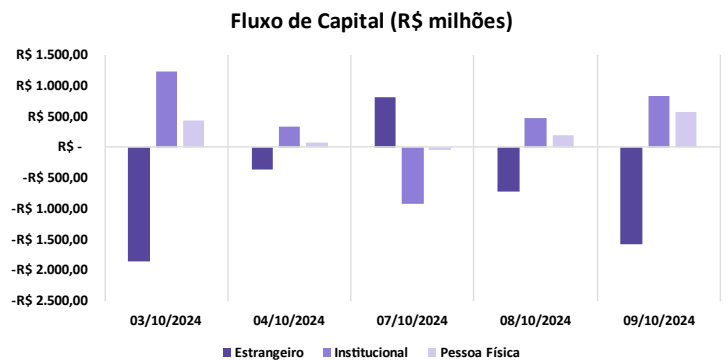
A Multiplan e a Iguatemi foram destaques na semana. A Multiplan fez um pequeno desinvestimento de R\$ 250 milhões, que deve ajudar no fluxo de capital da companhia após o anúncio de recompra de R\$ 500 milhões referentes a participação do OTPP. A Iguatemi assegurou o fechamento da negociação para compra da participação de dois shopping centers, o que ainda possui no Brasil. Acreditamos que a companhia não se preocupará com participações ofertadas sozinha, com alguns de seus sócios sendo parte relevante do aporte. Isso nos dá mais conforto, pois mantém o nível de capital da empresa em bom estado.

A Brava e a PRIO divulgaram suas produções de petróleo para o trimestre, com ambas as companhias ainda enfrentando desafios para melhorar suas operações. No momento, estamos mais confortáveis com o setor, apesar do momento desafiador, tem um histórico de entregas consistentes.

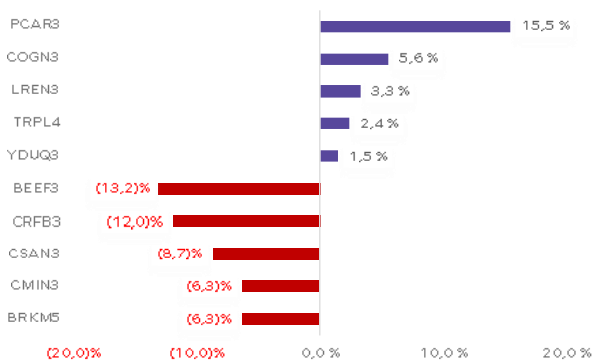
Índice Bovespa



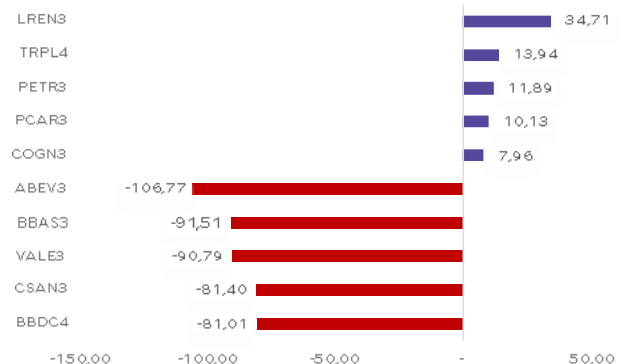
Fluxo de Capital do Ibovespa



Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Contribuidores e Detratores do Ibov (pts)



14 a 18 de outubro | 2024

Stock Guide

Setor Financeiro	Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Setor Financeiro																						
ITUB4	34,63	41,13	18,77%	-0,80%	-6,13%	1,94%	9,6	8,2	7,6	NA	NA	NA	4,6%	7,7%	7,4%	N/A	N/A	N/A	17	13	4	0
BBDC4	14,80	16,85	13,87%	-1,73%	-4,82%	-13,40%	8,7	8,5	6,5	NA	NA	NA	7,3%	6,5%	7,1%	N/A	N/A	N/A	17	8	9	0
BBAS3	26,33	34,83	32,30%	-1,97%	-6,73%	-4,93%	4,3	4,0	3,8	NA	NA	NA	9,0%	9,8%	10,9%	N/A	N/A	N/A	17	13	3	1
SANB11	28,58	33,43	16,98%	-0,24%	-6,75%	-11,52%	10,8	7,9	6,5	NA	NA	NA	5,4%	6,3%	7,4%	23,91	N/A	N/A	15	5	9	1
B3SA3	10,69	14,40	34,71%	-0,56%	-11,29%	-26,53%	13,4	12,5	11,6	8,3	7,8	7,2	5,8%	7,1%	8,6%	-0,76	-0,54	-0,69	17	7	10	0
BBSE3	33,86	39,76	17,42%	-3,48%	-6,10%	0,62%	8,9	8,4	8,1	6,6	6,2	5,7	9,6%	8,9%	10,3%	N/A	N/A	N/A	14	6	7	1
BPAC11	32,15	41,77	29,93%	-1,08%	-5,61%	-14,52%	12,0	10,0	8,6	22,5	18,8	16,2	2,5%	3,2%	4,1%	1,23	1,06	0,98	15	12	3	0
Varejo																						
CVCB3	1,82	3,55	95,05%	-1,09%	0,00%	-48,00%	NA	NA	17,8	7,1	3,6	2,9	0,0%	0,0%	0,0%	1,18	0,18	N/A	5	2	2	1
MGLU3	9,45	19,09	102,05%	-1,28%	-15,40%	-55,98%	NA	28,5	12,2	5,9	4,3	4,0	0,0%	0,0%	2,1%	1,92	1,32	1,26	16	5	9	2
NTCO3	14,90	19,04	27,81%	0,40%	2,87%	-11,78%	16,9	NA	15,4	8,2	8,1	6,6	0,0%	3,6%	5,2%	-0,10	0,00	-0,02	16	7	8	1
LREN3	18,71	21,81	16,59%	3,81%	1,80%	7,41%	18,5	13,9	11,8	10,6	8,1	6,7	3,2%	3,8%	4,1%	0,91	0,66	0,59	16	14	2	0
PCAR3	3,27	4,15	27,03%	15,55%	7,21%	-19,46%	NA	NA	NA	6,5	5,0	4,2	6,8%	0,0%	0,0%	3,35	3,61	2,94	16	2	14	0
RADL3	24,38	30,31	24,31%	-3,94%	-9,54%	-17,07%	38,0	35,3	26,7	17,3	14,6	12,2	1,0%	1,1%	1,3%	0,93	0,82	0,82	16	7	8	1
CRFB3	7,35	12,49	69,90%	-1,98%	-2,47%	-40,96%	131,3	14,7	8,8	5,5	4,7	4,1	1,8%	1,5%	3,2%	1,96	1,44	1,24	16	7	9	0
AZZA3	41,80	74,97	79,37%	0,65%	-12,09%	-35,22%	11,2	10,9	8,5	12,4	9,3	7,3	4,4%	3,3%	4,3%	0,56	1,30	1,04	13	13	0	0
PETZ3	4,88	5,02	2,89%	-1,21%	4,50%	23,54%	53,6	40,7	23,3	10,0	8,2	7,0	0,7%	0,3%	0,6%	0,46	0,01	0,00	13	3	10	0
ASA3	6,72	13,77	104,94%	3,59%	25,91%	-50,83%	12,7	13,2	8,9	6,6	5,7	5,1	1,6%	1,4%	2,3%	3,52	3,35	2,96	17	13	4	0
VIVA3	26,92	33,09	22,93%	-1,82%	-3,72%	-21,40%	15,8	13,6	11,7	11,7	9,8	8,2	1,3%	1,4%	2,3%	-0,01	0,03	-0,03	13	12	1	0
ABEV3	12,88	15,08	17,11%	-3,01%	-0,23%	-6,19%	14,0	13,9	12,8	7,4	6,9	6,4	5,5%	5,8%	6,3%	-0,48	-0,56	-0,64	19	10	7	2
Incorporação																						
EZTC3	14,12	17,79	26,01%	1,44%	2,39%	-24,49%	13,0	9,7	8,3	21,2	13,6	10,5	2,3%	4,4%	10,7%	-0,11	1,00	0,78	14	4	7	3
CYRE3	21,40	29,30	36,92%	0,75%	-0,60%	-11,13%	8,6	6,4	5,6	8,6	6,4	5,7	4,3%	4,6%	8,4%	0,35	0,47	0,52	14	12	1	1
MRVE3	7,36	12,19	65,64%	-1,17%	-5,88%	-34,46%	109,9	43,8	5,6	27,6	12,0	7,5	3,7%	0,5%	2,6%	9,11	4,99	2,72	15	9	6	0
DIRR3	29,05	34,93	20,24%	-3,33%	-10,26%	29,75%	14,9	8,3	6,7	10,1	6,8	5,4	2,6%	7,1%	7,0%	0,06	0,15	0,13	13	11	2	0
CURY3	22,21	27,21	22,50%	-1,90%	-1,02%	23,16%	13,0	9,8	7,7	9,9	7,1	5,4	4,8%	7,1%	8,5%	-0,68	-0,49	-0,32	12	11	1	0
Shoppings																						
IGTH1	21,20	31,00	46,23%	-1,85%	-3,20%	-13,04%	17,2	13,6	12,0	9,1	8,5	7,8	1,7%	3,7%	4,0%	1,98	1,72	1,27	13	12	1	0
MULT3	25,60	32,57	27,23%	-0,74%	-4,83%	-9,92%	14,9	13,3	12,5	11,5	10,9	10,2	3,3%	4,2%	4,3%	1,25	1,43	1,29	14	14	0	0
ALOS3	22,12	30,46	37,70%	-1,69%	-2,94%	-16,59%	5,4	13,7	13,2	9,6	9,7	9,3	2,8%	5,2%	5,1%	1,91	1,71	1,48	12	11	1	0
Bens Públicos																						
CPFE3	32,52	39,86	22,56%	-1,38%	-3,82%	-15,55%	7,4	7,3	7,3	5,3	5,2	5,1	9,7%	9,7%	9,5%	1,89	2,21	2,40	10	3	6	1
EQTL3	31,84	41,88	31,55%	-1,03%	-5,80%	-10,25%	17,4	14,6	11,8	8,1	7,5	6,9	1,5%	1,8%	2,4%	3,74	3,64	3,40	15	14	1	0
ENGI1	43,39	65,44	50,82%	-1,94%	-8,88%	-19,39%	11,7	10,5	9,8	6,8	6,5	6,4	2,7%	3,1%	3,0%	2,67	3,44	3,46	12	12	0	0
CMIG4	11,02	11,54	4,72%	-1,25%	-5,81%	24,79%	6,4	5,7	7,1	5,8	5,1	5,4	8,4%	10,1%	7,7%	1,23	0,94	1,28	12	4	7	1
CPLE6	10,02	12,60	25,73%	0,10%	-6,18%	-3,18%	13,7	12,3	11,4	7,8	7,3	5,9	3,8%	5,1%	6,0%	2,29	2,52	2,09	14	13	1	0
AESB3	11,74	11,30	-3,79%	0,26%	1,29%	-4,71%	32,7	NA	28,8	11,1	10,2	8,9	1,4%	0,5%	1,1%	5,66	5,36	4,32	13	0	6	7
NEOE3	18,90	29,21	54,55%	0,32%	-2,58%	-11,43%	6,8	7,8	6,8	5,6	5,7	5,5	3,8%	3,2%	3,8%	3,61	3,95	4,01	12	11	1	0
AURE3	10,06	15,02	49,35%	-2,71%	-9,04%	-24,42%	NA	15,5	12,8	7,9	7,5	7,2	22,5%	6,8%	5,9%	2,00	1,51	1,33	11	2	8	1
EGIE3	40,59	44,25	9,03%	-1,22%	-7,54%	-10,46%	10,1	8,4	9,4	7,6	7,0	6,8	5,2%	6,4%	7,5%	2,39	2,70	3,09	14	0	12	2
ELEV3	13,93	16,14	15,90%	-1,21%	-0,14%	2,35%	32,5	24,7	31,2	10,6	10,4	9,6	0,5%	0,9%	0,7%	4,67	4,50	4,23	7	5	2	0
ELET3	38,13	57,37	50,47%	-0,08%	-7,68%	-10,13%	15,3	12,1	9,8	6,9	6,5	6,0	2,6%	2,2%	2,8%	2,13	1,93	1,60	12	12	0	0
ALUP11	29,30	34,38	17,35%	0,17%	-5,97%	-3,29%	13,5	11,2	9,8	8,3	7,5	7,0	4,1%	4,5%	5,7%	3,48	3,12	3,00	13	4	9	0
TAEI1	34,18	34,35	0,49%	-0,23%	-2,14%	-10,94%	10,4	10,5	10,8	10,5	10,3	9,4	9,1%	11,3%	9,0%	4,19	4,72	4,57	14	0	5	9
TRPL4	24,71	26,15	5,83%	2,10%	0,00%	-6,75%	11,6	9,1	9,4	8,6	7,7	7,5	6,8%	8,4%	6,5%	2,46	2,68	3,21	14	2	7	5
CSMG3	21,91	24,23	10,60%	-1,03%	-12,29%	6,98%	6,3	5,6	6,2	5,0	4,2	4,2	7,0%	8,1%	5,4%	1,37	1,52	1,68	10	3	6	1
SBSP3	88,10	123,78	40,49%	-0,02%	-6,66%	16,89%	18,4	14,1	13,3	8,9	7,1	6,5	1,4%	1,7%	1,8%	1,95	1,75	2,10	15	14	1	0
SAPR11	27,36	28,86	5,47%	-1,83%	-15,29%	-6,27%	6,3	7,1	7,6	4,6	4,5	4,4	7,2%	6,8%	6,5%	1,54	2,01	2,30	9	1	6	2

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

14 a 18 de outubro | 2024

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	11-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,96	3	40	-29	-111
	Tesouro EUA 10 anos	4,10	13	35	22	-60
	Juros Futuros - jan/25	11,12	5	12	109	23
	Juros Futuros - jan/31	12,59	17	23	231	99
	NTN-B 2026	6,88	6	13	168	109
	NTN-B 2050	6,48	-2	5	100	60
Renda Variável	MSCI Mundo	848	0,1%	-0,5%	16,7%	27,2%
	Shanghai CSI 300	3.887	-3,3%	5,0%	13,3%	5,0%
	Nikkei	39.606	2,5%	-0,6%	18,4%	21,9%
	EURO Stoxx	5.004	1,0%	-1,3%	10,7%	19,2%
	S&P 500	5.780	0,5%	0,7%	21,2%	32,1%
	NASDAQ	18.282	0,8%	0,9%	21,8%	33,8%
	MSCI Emergentes	1.157	-1,9%	-1,5%	13,0%	20,9%
	IBOV	130.353	-1,1%	-1,8%	-2,9%	11,4%
	IFIX	3.210	-2,0%	-3,0%	-3,1%	0,8%
	S&P 500 Futuro	5.860	1,0%	1,2%	18,4%	28,3%

(1) Cotações tomadas às 8h BRT trazem o fechamento do dia dos ativos asiáticos, o mercado ainda aberto para ativos europeus e futuros e o fechamento do dia anterior para os ativos das Américas.
Fonte: Bloomberg.

	Cotação		Variação ²			
	11-out-24	semana	Mês	2024	12 meses	
Moedas	Cesta de moedas/US\$	102,89	0,4%	2,5%	1,5%	-3,5%
	Yuan/US\$	7,07	0,7%	0,8%	-0,5%	-3,3%
	Yen/US\$	149,13	0,3%	4,9%	5,7%	-0,5%
	Euro/US\$	1,09	-0,3%	-2,0%	-0,9%	3,9%
	R\$/US\$	5,58	2,3%	2,7%	15,0%	10,6%
	Peso Mex./US\$	19,46	0,9%	-1,2%	14,8%	9,1%
Commodities & Outros	Peso Chil./US\$	930,76	0,8%	3,4%	5,9%	0,2%
	Petróleo (WTI)	75,6	1,6%	10,8%	5,5%	-8,9%
	Cobre	449,4	-1,8%	-2,3%	15,5%	25,1%
	BITCOIN	63.002,2	0,9%	-4,3%	50,2%	135,6%
	Minério de ferro	105,3	-3,2%	12,6%	-22,8%	-9,6%
	Ouro	2.656,6	0,1%	-0,1%	28,8%	42,1%
	Volat. S&P (VIX)	20,5	6,5%	20,6%	64,3%	22,6%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	116,6	16,4%	26,0%	1,7%	-8,4%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	28,5	-3,1%	-4,1%	-18,4%	-7,3%
	Frete marítimo	1.790,0	-7,2%	-15,2%	-14,5%	-8,1%

(2) Ativos de renda fixa apresentam a variação em pontos-base (p.b.), esta é a forma como o mercado expressa variações percentuais em taxas de juros e spreads. O ponto-base é igual a 0,01% ou 0,0001 em termos decimais. Os demais ativos mostram a variação em percentual.

Agenda da semana

		País	Evento	Ref.	Esperado	Efetivo	Anterior
12-out-24	22:30	CH	PPI A/A	Sep			-1.8%
12-out-24	22:30	CH	CPI A/A	Sep			0.6%
14-out-24	09:00	BZ	Atividade econômica M/M	Aug			-0.40%
14-out-24	09:00	BZ	Atividade econômica A/A	Aug			5.30%
16-out-24	08:00	BZ	IPC-S	Oct 15			
17-out-24	06:00	EC	CPI A/A	Sep F			2.2%
17-out-24	06:00	EC	Núcleo CPI A/A	Sep F			
17-out-24	09:15	EC	Taxa de facilidade de depósito BCE	Oct 17			3.50%
17-out-24	09:30	US	Vendas do varejo avançado M/M	Sep			0.1%
17-out-24	09:30	US	Vendas no varejo Grupo de controle	Sep			0.3%
17-out-24	09:30	US	Novos pedidos seguro-desemprego	Oct 12			
17-out-24	10:15	US	Produção industrial M/M	Sep			0.8%
17-out-24	10:15	US	Utilização da capacidade	Sep			78.0%
17-out-24	23:00	CH	PIB A/A	3Q			4.7%
17-out-24	23:00	CH	Produção industrial A/A	Sep			4.5%
17-out-24	23:00	CH	Vendas no varejo A/A	Sep			2.1%
17-out-24	23:00	CH	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Sep			3.4%
17-out-24	23:00	CH	Taxa de desempregados pesquisados	Sep			5.3%
18-out-24	09:30	US	Licenças p/construção	Sep			1475k
18-out-24	09:30	US	Construção de casas novas	Sep			1356k
18-out-24	09:30	US	Construção de casas novas M/M	Sep			9.6%
18-out-24	09:30	US	Licenças p/construção M/M	Sep			4.9%

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

Head da Análise
Estrategista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos
CNPI: 9236

Luciano Costa

Economista-Chefe

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela área de Análise da Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A (Monte Bravo), em conformidade com todas as exigências da Resolução CVM 20/2021. Seu propósito é fornecer informações destinadas a auxiliar o investidor na tomada de suas próprias decisões de investimento, não constituindo qualquer oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. A Monte Bravo não assume responsabilidade por decisões tomadas pelo cliente com base neste relatório. A rentabilidade de produtos financeiros pode variar, e seu preço ou valor pode flutuar em curtos períodos. Desempenhos passados não garantem resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações neste material são baseadas em simulações, e os resultados reais podem diferir significativamente. A Monte Bravo isenta-se de responsabilidade por prejuízos diretos ou indiretos decorrentes do uso deste relatório ou seu conteúdo.

Os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de clientes. Antes de tomar decisões, os clientes devem realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para seu perfil de investidor. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes após analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas.

Os analistas responsáveis por este relatório declaram que as recomendações refletem exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, produzidas de forma independente em relação à Monte Bravo. Essas recomendações estão sujeitas a modificações sem aviso prévio devido a alterações nas condições de mercado, e a remuneração dos analistas é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Monte Bravo. A empresa pode realizar negócios com empresas mencionadas nos relatórios de pesquisa, o que implica a possibilidade de conflito de interesses que poderia afetar a objetividade do relatório. Os investidores devem considerar este relatório como um dos fatores na tomada de decisão de investimento.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído, total ou parcialmente, para qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Monte Bravo. A Monte Bravo não aceita responsabilidade por ações de terceiros relacionadas a este relatório.

O SAC é o serviço de atendimento ao cliente, e o telefone de contato é 0800 715 8057. Caso o cliente não esteja satisfeito com a solução apresentada para seu problema, a Ouvidoria da Monte Bravo deve ser acionada.