

montebravo

Análise

Informe Semanal | **31 março a 4 de abril**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Investidores diminuíram risco com expectativa de anúncio da tarifas recíprocas em 2 de abril
- O IRF-M (pré-fixados) caiu 0,1%, e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,1% vs. CDI de +0,3%
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu também 0,1%
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +3,8% em 2025

Fundos Imobiliários

- IFIX subiu 1,4% na semana e acumula alta de 4,6% no ano

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 2,6%, aos 132.345 pontos, acumulando alta de 10,0% em 2025

Dólar

- Dólar caiu 0,5% na semana, cotado a R\$ 5,7160 e acumula alta de 14,8% em 12 meses
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, subiu 0,4% para 104 pontos

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos ficou recuou para 4,25% a.a.
- O S&P500 fechou a semana em 5.668 pontos, com alta de 0,5% e acumula perda de 3,6% em 2025
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 72,1/barril, em alta de 2,3% em 2025

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

Destaques da semana¹

	CDI	IRF-M	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Brent
Fechamento	14.2	14.89%	7.93%	7.61%	3,302	131,902	5.7620	104	4.24%	5,581	72.4
Var. na semana	0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	1.3%	-0.3%	0.8%	-0.1%	0.1%	-1.5%	0.4%
Var. no mês	0.9%	1.2%	1.6%	2.4%	5.8%	7.4%	-2.6%	-3.3%	-0.1%	-6.3%	-0.9%
Var. no ano	2.9%	4.5%	3.2%	3.3%	6.0%	9.7%	-6.8%	-4.1%	3.6%	-5.1%	-3.2%
Var. em 12 meses	11.2%	4.6%	0.5%	-4.2%	-3.1%	3.0%	14.9%	-0.4%	2.8%	6.2%	-16.6%

(* 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: 3/28/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Benchmark	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom vai apertar Selic até 14,75% a.a. e, se as expectativas convergirem, cortes podem começar no 4o tri de 2025
Renda Fixa Pré	IRF-M	Risco fiscal e dólar fizeram prêmio subir, preferência pelos prazos curtos (1-3 anos de duration)
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas em níveis de estresse tem potencial de ganho de capital, mas exigem horizonte mais longo
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI
Fundo Imobiliário	IFIX*	Dividendos atraentes nos fundos de papel e descontos elevados nos fundos de tijolos
Renda Variável	Ibovespa	Alvo do Ibovespa é 138.000 pontos em 2025 - recomendação é manter alocação reduzida com proteção
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar ajudou a apreciar o Real, mas risco fiscal deve levar o dólar para R\$ 6,30 no final de 2025
Investimentos no Exterior	S&P500 UST10y ETF "60 / 40" USD	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações nos EUA em 2025 seguem positivas Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos Portfólio 60% de ações (S&P 500) e 40% de Bonds (UST 10 yr) tem média de 8,5% de retorno entre 1987 e 2023
Memo:		
Inflação	IPCA	Nossas projeções apontam IPCA de 6,5% em 2025
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5% 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.

31 março a 4 de abril | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em ligeira retração de 0,3%, atingindo 131.902 pontos, e, no acumulado do ano, a bolsa registra valorização de 9,7%.

A semana contou com a divulgação dos dados de inflação no Brasil e nos EUA, com os números brasileiros ficando melhores do que o esperado e os americanos apresentando uma leve piora.

As dúvidas sobre as políticas comerciais de Donald Trump têm deixado os investidores cautelosos, pois, dependendo do resultado final das decisões, podemos enfrentar um cenário de aceleração temporária da inflação, desaceleração do crescimento econômico e muitas incertezas.

Esse cenário deverá ficar mais claro na quarta-feira, dia 02, quando uma nova rodada de tarifas deverá ser anunciada pelo presidente americano. No momento, mantemos um viés um pouco mais pessimista em relação a esse anúncio, razão pela qual estamos reduzindo nossa exposição em ativos americanos.

No Brasil, os dados de inflação reforçam nossa visão de que o Banco Central está se aproximando do ponto de interromper o ciclo de alta dos juros; esperamos apenas mais um aumento de 50 pontos na próxima reunião, elevando a taxa para 14,75% ao ano.

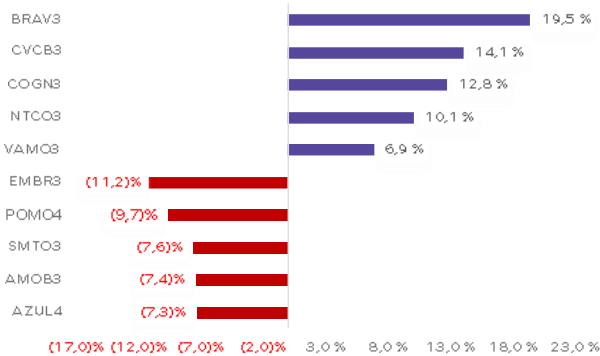
Um cenário de juros menores do que o esperado no final do ano passado, aliado a uma rotação internacional que trouxe fluxo para o país, contribuiu para a performance positiva do Ibovespa no ano de 2025.

Continuamos considerando o cenário desafiador, com as discussões fiscais sendo pouco construtivas e as projeções pouco críveis. Por esses

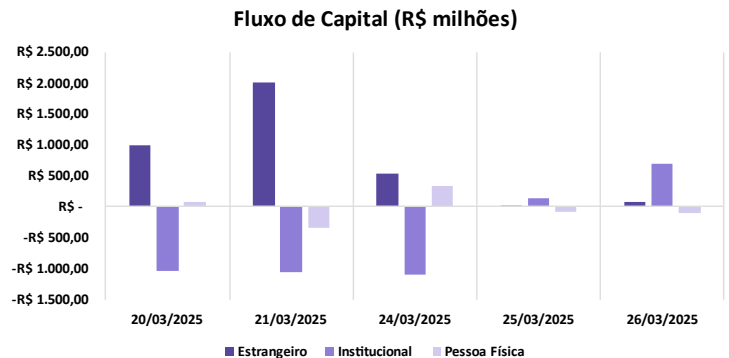
motivos, preferimos manter uma exposição em Bolsa mais conservadora, evitando teses que dependam exclusivamente de um cenário otimista para performar. Entretanto, mesmo com essa postura conservadora, entendemos que é importante estar posicionado, dentro dos limites dos respectivos perfis de risco, pois ficar de fora pode resultar na perda de movimentos de alta – como foi observado, por exemplo, no mês de março.

No cenário corporativo, a divulgação dos resultados da JBS foi o destaque da semana. A companhia apresentou bons números novamente, com ênfase nas suas unidades de aves no Brasil e nos EUA, que continuam operando com margens saudáveis. No segmento de bovinos, a operação brasileira se destacou, enquanto a operação nos EUA, embora ainda enfrente desafios, voltou a operar com margens positivas. De maneira geral, o resultado foi bom, sem grandes surpresas, e a empresa anunciou mais uma remuneração para seus acionistas – nos últimos três resultados (2T, 3T e 4T), a JBS distribuiu R\$ 5 por ação.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



31 março a 4 de abril | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo Posição	Target	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	Comprar	Manter	Vender
Mineração e Siderurgia																								
VALE3	C	70,0	57,45	72,27	25,79%	2,06%	-1,12%	5,32%	5,1	4,9	5,8	3,7	3,7	3,7	10,9%	9,9%	8,1%	0,62	0,75	0,78	15	9	6	0
CSNA3	N	12,50	10,07	10,96	8,84%	-1,47%	15,15%	13,66%	32,5	NA	19,4	4,3	5,1	4,6	27,6%	9,5%	3,3%	2,52	3,25	3,17	15	0	10	5
GGBR4	C	23,5	17,14	24,12	40,75%	1,36%	5,62%	-5,31%	4,6	6,7	6,6	3,0	3,8	3,6	8,9%	5,1%	5,6%	0,50	0,40	0,41	18	14	4	0
USIM5	N	8,50	5,79	7,47	28,96%	-1,53%	-3,18%	8,83%	21,7	35,7	8,6	9,5	6,4	3,9	9,0%	5,6%	2,1%	0,28	0,38	0,16	15	3	10	2
CMIN3	N	5,8	6,38	5,38	-15,69%	3,74%	18,19%	23,88%	9,8	11,6	15,3	4,0	5,5	5,6	10,6%	8,0%	6,2%	-0,20	-0,59	-0,07	15	1	8	6
CBAV3			5,02	8,43	67,93%	0,60%	15,63%	7,04%	NA	NA	4,9	23,0	5,1	3,9	0,0%	0,7%	4,1%	9,61	2,34	1,68	10	9	1	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	54,35	80,82	48,70%	0,39%	-5,48%	-12,03%	5,5	NA	5,6	7,9	6,3	5,3	2,0%	2,1%	3,5%	3,04	3,04	2,50	17	15	2	0
KLBN11			19,57	27,92	42,54%	-0,10%	-6,10%	-15,65%	8,4	12,8	11,9	9,7	8,1	7,3	8,4%	6,1%	6,3%	3,26	4,13	3,37	15	9	6	0
DXCO3			5,66	9,03	59,52%	1,25%	4,86%	-5,63%	8,4	20,6	8,7	7,2	6,2	5,7	3,1%	3,3%	2,3%	3,31	3,14	2,91	9	7	2	0
RANI3			7,22	10,26	42,11%	-1,77%	0,14%	5,87%	4,0	7,0	8,2	5,7	5,7	5,0	11,9%	6,8%	6,4%	2,10	2,14	1,75	5	5	0	0
Saúde																								
HAPV3			2,17	4,44	104,69%	-0,46%	-8,15%	-2,69%	80,4	11,8	9,8	8,5	6,4	5,4	0,0%	0,1%	1,2%	2,00	1,11	0,59	14	13	1	0
FLRY3			11,81	15,03	27,27%	2,25%	0,60%	-2,15%	13,1	10,3	9,5	5,4	4,8	4,4	5,2%	4,8%	6,5%	2,01	1,75	1,53	11	5	5	1
RDOR3	C	37,0	28,70	35,92	25,14%	1,31%	-3,10%	12,90%	32,0	17,0	14,9	10,6	8,1	6,9	0,7%	1,5%	2,3%	2,02	1,24	1,07	14	13	1	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	43,50	36,80	46,54	26,47%	3,86%	-4,14%	1,69%	3,9	6,1	4,0	3,1	3,2	3,2	22,6%	18,5%	13,3%	0,84	1,13	1,19	13	12	1	0
VBBR3			17,75	26,67	50,25%	1,25%	0,97%	-0,50%	8,7	3,1	8,6	5,8	4,2	4,6	4,5%	8,5%	6,4%	1,92	1,34	2,11	17	13	4	0
UGPA3			17,65	23,23	31,60%	3,00%	7,62%	11,15%	10,8	9,6	9,9	5,3	5,0	4,7	4,6%	3,8%	3,7%	1,26	1,46	1,22	17	6	9	2
BRAV3			19,33	31,78	64,41%	9,15%	0,83%	-17,81%	16,4	NA	3,0	12,7	6,8	3,3	0,0%	0,3%	7,2%	3,33	2,48	1,13	12	11	1	0
PRI03	C	55,00	39,06	61,05	56,30%	-1,74%	3,61%	-2,11%	6,4	10,1	9,3	5,8	6,0	4,8	0,0%	1,0%	4,5%	0,08	1,41	0,53	17	17	0	0
RAIZ4			1,87	3,45	84,23%	5,06%	8,08%	-13,43%	40,7	6,8	20,1	5,5	4,8	5,0	7,6%	6,6%	2,0%	1,84	1,98	2,10	11	9	2	0
BRKM5			10,92	20,71	89,64%	-1,27%	15,02%	-5,70%	NA	NA	NA	19,1	9,2	7,1	0,4%	0,8%	0,0%	11,22	6,11	4,90	12	4	8	0
CSAN3	C		7,76	15,61	101,19%	3,88%	6,46%	-4,90%	NA	13,4	4,5	5,8	4,3	4,0	4,6%	4,0%	4,4%	3,48	3,05	2,79	10	7	3	0
Agro e Proteínas																								
SLCE3			18,75	22,94	22,36%	0,70%	2,20%	7,14%	6,8	12,5	8,8	5,4	7,4	5,6	8,1%	5,3%	4,7%	1,55	1,55	1,47	14	9	5	0
SMT03			22,41	32,06	43,06%	0,95%	-1,15%	-3,65%	7,3	6,5	10,9	4,3	4,2	4,3	6,2%	5,3%	5,7%	0,78	0,81	0,93	13	9	4	0
BRFS3	N	25,00	19,83	26,87	35,52%	9,50%	4,38%	-2,81%	NA	8,0	9,4	11,0	4,3	4,6	0,0%	4,3%	5,2%	2,69	0,84	1,12	15	6	8	1
JBSS3	C	44,5	41,84	48,94	16,97%	23,91%	33,08%	15,26%	NA	9,2	7,8	10,4	4,8	5,0	2,3%	6,3%	6,7%	4,68	2,15	2,03	20	19	1	0
MRFG3	N	14,00	18,21	19,53	7,24%	19,33%	32,05%	6,93%	NA	11,0	NA	10,1	7,5	7,3	0,5%	17,3%	5,0%	3,98	3,06	2,38	16	6	10	0
BEEF3	N	7,5	5,93	7,23	21,98%	10,43%	30,43%	16,50%	5,2	32,2	11,4	7,3	6,8	4,9	7,3%	2,3%	3,6%	3,26	4,99	3,85	15	4	10	1
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	33,46	49,06	46,01%	1,86%	14,43%	3,91%	17,1	19,9	10,4	6,5	5,9	4,9	3,2%	4,1%	4,9%	2,90	2,87	2,52	18	17	1	0
MOVI3			5,01	7,90	57,75%	2,60%	28,19%	41,53%	NA	7,2	10,4	5,1	3,9	3,7	7,0%	3,3%	3,5%	3,62	3,34	3,54	16	9	7	0
SIMH3			4,16	9,12	119,23%	13,97%	15,16%	18,52%	NA	16,8	8,7	5,6	4,6	3,9	5,5%	1,8%	1,1%	3,92	3,72	3,26	11	9	2	0
VAMO3			4,37	8,83	101,96%	10,63%	-5,11%	-8,00%	8,0	6,6	5,8	5,7	4,6	3,7	5,3%	5,6%	4,6%	3,11	3,28	3,03	13	9	4	0
JSLG3			5,63	12,84	128,06%	3,49%	-3,52%	4,07%	6,0	6,2	5,8	4,6	4,3	3,7	1,2%	2,1%	6,2%	2,91	3,16	2,84	10	10	0	0
RAIL3			17,78	26,13	46,94%	-1,22%	-1,40%	-0,34%	39,5	14,8	14,3	8,5	6,8	5,7	0,4%	0,7%	2,1%	2,38	2,17	1,96	15	12	3	0
GOLL4			1,42	0,75	-47,18%	0,71%	0,00%	9,23%	NA	NA	NA	6,2	7,3	5,2	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,28	4,68	6	0	2	4
AZUL4			3,71	6,83	84,10%	-1,59%	2,20%	4,80%	NA	NA	NA	6,6	5,9	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,65	4,91	12	1	10	1
CCRO3			11,79	15,22	29,12%	0,86%	0,00%	15,93%	16,7	15,5	14,3	6,3	5,9	5,2	3,2%	2,8%	3,1%	3,28	3,35	3,45	13	9	2	2
ECOR3			5,38	8,42	56,44%	3,06%	2,48%	26,89%	5,6	3,9	4,9	5,5	4,3	3,8	3,9%	3,0%	5,8%	3,74	3,50	3,91	13	9	3	1
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	47,85	58,90	23,09%	2,37%	-0,13%	-9,12%	37,7	33,4	27,3	28,2	23,3	19,6	1,3%	1,5%	1,8%	-0,35	-0,35	-0,58	16	10	3	3
EMBR3			74,76	69,50	-7,04%	-0,16%	26,15%	33,05%	61,8	19,2	26,1	22,2	12,4	11,4	0,0%	0,1%	0,9%	1,31	0,59	0,24	5	2	2	1
Telecom e Tech																								
TOTS3			34,40	36,83	7,07%	2,08%	-1,88%	28,60%	30,3	28,1	23,1	18,8	16,4	13,6	0,8%	1,4%	1,8%	-1,16	-0,52	-0,50	14	9	5	0
LWSA3			2,63	5,99	127,76%	-0,75%	-10,54%	-20,78%	36,5	12,9	10,1	4,8	3,7	3,1	0,2%	2,0%	0,8%	-5,06	-1,66	-1,39	11	6	5	0
TIMS3	C	19,50	17,36	20,73	19,42%	0,29%	0,99%	19,89%	15,6	13,4	10,7	4,4	4,1	3,9	6,3%	7,7%	9,2%	1,12	0,84	0,57	13	10	3	0
VIVT3	C	60,0	49,92	58,58	17,35%	-0,42%	-2,50%	9,49%	17,0	14,8	12,5	4,5	4,2	3,9	5,6%	6,7%	8,9%	0,65	0,54	0,45	14	11	3	0

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

31 março a 4 de abril | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação		Variação ²			
	28-mar-25	semana	Mês	2025	12 meses	
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3.91	-4	-8	-33	-71
	Tesouro EUA 10 anos	4.25	0	4	-32	5
	Juros Futuros - jan/25	12.15	0	0	0	224
	Juros Futuros - jan/31	14.89	23	-27	-56	400
	NTN-B 2026	9.23	28	110	122	352
	NTN-B 2050	7.44	5	-12	-2	157
Renda Variável	MSCI Mundo	830	-1.4%	-3.8%	-1.4%	6.0%
	Shanghai CSI 300	3,915	0.0%	0.6%	-0.5%	11.2%
	Nikkei	37,120	-1.5%	-0.1%	-7.0%	-7.6%
	EURO Stoxx	5,331	-1.7%	-2.4%	8.9%	4.9%
	S&P 500	5,581	-1.5%	-6.3%	-5.1%	6.3%
	NASDAQ	17,323	-2.6%	-8.1%	-10.3%	5.6%
	MSCI Emergentes	1,121	-0.9%	2.1%	4.2%	8.1%
	IBOV	131,902	-0.3%	7.4%	9.7%	3.3%
	IFIX	3,302	1.3%	5.8%	6.0%	-2.8%
	S&P 500 Futuro	5,840	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%

	Cotação		Variação ²				
	28-mar-25	Semana	Mês	2025	12 meses		
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	104.04	0.0%	-3.3%	-4.1%	-0.5%	
	Yuan/ US\$	7.26	0.1%	-0.2%	-0.5%	0.5%	
	Yen/ US\$	149.84	0.3%	-0.5%	-4.7%	-1.0%	
	Euro/US\$	1.08	0.1%	4.4%	4.6%	0.4%	
	R\$/ US\$	5.76	0.6%	-2.1%	-6.7%	15.6%	
	Peso Mex./ US\$	20.38	0.7%	-0.9%	-2.2%	23.2%	
	Peso Chil./ US\$	951.30	3.3%	-1.2%	-4.4%	-3.0%	
Commodities & Outros	Petróleo (WTI)	69.4	1.6%	-0.6%	-3.3%	-16.6%	
	Cobre	513.0	0.8%	13.6%	27.4%	28.0%	
	BITCOIN	83,759.0	-0.5%	-0.5%	-10.6%	18.4%	
	Minério de ferro	102.4	0.6%	-4.2%	-1.1%	-6.4%	
	Ouro	3,085.1	2.1%	8.0%	17.6%	38.4%	
	Volat. S&P (VIX)	21.7	12.3%	10.3%	24.8%	66.4%	
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	96.8	2.4%	-7.3%	-2.0%	12.2%	
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	26.0	-2.3%	7.7%	15.3%	-20.1%	
		Frete marítimo	1,602.0	-2.5%	30.3%	60.7%	-13.2%

(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.

(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
30/3/2025	6:00	CH	PMI manufatura	Mar	50.4		50.2
30/3/2025	7:00	CH	PMI não manufatura	Mar	50.5		50.4
30/3/2025	8:00	CH	PMI Composto	Mar			51.1
31/3/2025	9:00	BZ	Resultado primário do setor público	Feb	-33.1b		104.1b
31/3/2025	10:00	CH	PMI Caixin industrial	Mar	50.6		50.8
1/4/2025	11:00	EC	Estimativa do CPI A/A	Mar P	2.20%		2.30%
1/4/2025	12:00	EC	CPI M/M	Mar P	0.60%		0.40%
1/4/2025	13:00	EC	Núcleo CPI A/A	Mar P	2.50%		2.60%
1/4/2025	15:00	US	PMI industrial	Mar F			49.8
1/4/2025	16:00	US	Ofertas de emprego JOLTS	Feb	7690k		7740k
1/4/2025	17:00	US	ISM industrial	Mar	49.8		50.3
2/4/2025	18:00	BZ	Produção industrial A/A	Feb			1.40%
2/4/2025	19:00	BZ	Produção industrial M/M	Feb			0.00%
2/4/2025	20:00	US	ADP Variação setor empregos	Mar	119k		77k
2/4/2025	23:00	CH	Caixin China PMI Composto	Mar			51.5
2/4/2025	0:00	CH	Caixin China PMI Serviços	Mar	51.5		51.4
3/4/2025	1:00	US	Novos pedidos seguro-desemprego	29-Mar			224k
3/4/2025	2:00	US	PMI Serviços	Mar F			54.3
3/4/2025	3:00	US	PMI Composto	Mar F			53.5
3/4/2025	4:00	US	ISM Serviços	Mar	53.1		53.5
4/4/2025	5:00	BZ	IGP-DI A/A	Mar			8.78%
4/4/2025	6:00	BZ	IGP-DI M/M	Mar			1.00%
4/4/2025	7:00	US	Variação folha de pag não agrícola	Mar	135k		151k
4/4/2025	8:00	US	Taxa de desemprego	Mar	4.10%		4.10%
4/4/2025	9:00	US	Média de ganhos por hora A/A	Mar	3.90%		4.00%

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.