

montebravo

Análise

Informe Semanal | **14 a 18 de abril**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Interrupção das tarifas recíprocas por 90 dias e chance de acordo com a China impulsionam bolsas;
- O IRF-M (prefixados) ficou estável e o IMA-B (indexados ao IPCA) caiu 0,3% vs. CDI de +0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, caiu 0,6%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +4,3% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX caiu 0,7% na semana e acumula alta de 4,5% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana em alta de 0,3%, aos 127.682 pontos, acumulando alta de 6,2% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 0,6% na semana, cotado a R\$ 5,8710, e acumula alta de 15,3% em 12 meses;
- DXY, índice do dólar contra 6 moedas desenvolvidas, caiu 3,0% para 99,8 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros da US Treasury de 10 anos subiu para 4,49% a.a.;
- O S&P500 fechou a semana em 5.363 pontos, com alta de 5,7%, e acumula perda de 8,8% em 2025;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 64,7/barril, em queda de 13,6% 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	14,53%	7,97%	7,56%	3.258	127.682	5,8710	100	4,49%	5.363	64,7
Var. na semana	0,3%	0,0%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	0,3%	0,6%	-3,0%	-3,5%	5,7%	-2,0%
Var. no mês	0,5%	1,2%	0,6%	0,7%	-1,7%	-2,0%	2,9%	-4,2%	-1,8%	-4,4%	-13,4%
Var. no ano	3,5%	5,9%	4,0%	4,4%	4,5%	6,2%	-5,0%	-8,0%	2,0%	-8,8%	-13,6%
Var. em 12 meses	11,3%	6,4%	2,0%	-2,0%	-4,7%	0,2%	15,3%	-5,2%	4,1%	3,2%	-28,6%

(*) 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: 11/04/2025

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	S&P500	Apesar da volatilidade com as tarifas, perspectivas para as ações nos EUA em 2025 seguem positivas
no	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos
Exterior	"60 / 40" USD	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.

14 a 18 de abril | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em ligeira alta de 0,3%, atingindo 127.682 pontos. No acumulado do ano, a Bolsa registra valorização de 6,2%.

A semana contou com os desdobramentos das medidas tarifárias anunciadas por Donald Trump no dia 2 de abril, com o mandatário aumentando a pressão sobre as exportações chinesas — que agora contam com tarifas de 145% — e retirando as tarifas recíprocas de outros países por 90 dias para que acordos sejam finalizados nesse período. As tarifas universais de 10% para todos os países continuam em vigor.

A China manteve sua postura forte, aumentando as tarifas de produtos exportados pelos EUA em 125% e comunicou que não irá mais elevar suas tarifas — já que, segundo o governo chinês — com esse nível de tarifas as exportações americanas devem convergir para valores baixos.

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.

Mesmo após os anúncios de quarta-feira (02), a incerteza continua muito elevada. Isso acontece pois a discricionariedade com que Trump tem tomado decisões torna difícil de fazer prognósticos mais assertivos.

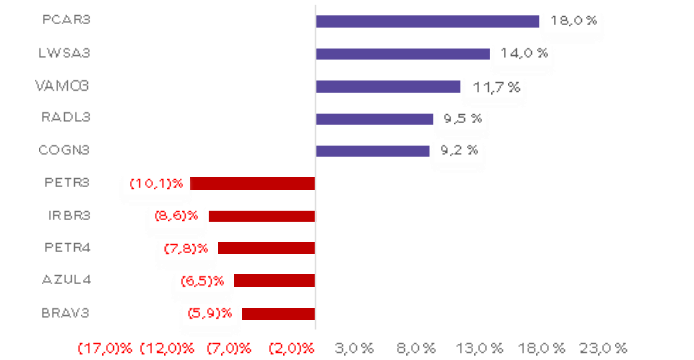
No Brasil, os dados de inflação reforçam nossa visão de que o Banco Central está se aproximando do ponto final do ciclo de alta dos juros. Esperamos apenas mais um aumento de 50 pontos na próxima reunião, elevando a taxa para 14,75% ao ano.

O 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.

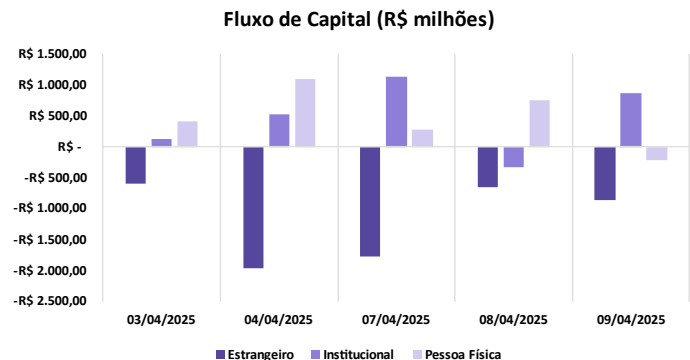
Continuamos considerando o cenário desafiador, com as discussões fiscais sendo pouco construtivas e as projeções pouco críveis. Por esses motivos, preferimos manter uma exposição em Bolsa mais conservadora, evitando teses que dependam exclusivamente de um cenário otimista para performar.

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.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



Stock Guide

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

14 a 18 de abril | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Divida líquida/ EBITDA			Bloomberg						
	Posição	Target	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Mineração e Siderurgia																											
VALE3	C	70,0	53,66	73,29	36,58%	186%	-0,19%	-1,63%	4,7	4,6	5,4	3,5	3,5	3,5	11,7%	10,6%	8,7%	0,62	0,75	0,81	15	10	5	0			
CSNA3	N	12,50	8,63	10,79	25,07%	486%	1,89%	-2,40%	27,8	NA	13,9	4,2	4,9	4,4	32,2%	11,1%	4,4%	2,52	3,25	3,23	15	0	10	5			
GGBR4	C	23,5	14,68	23,57	60,53%	110%	-1,19%	-19,07%	4,0	5,7	5,9	2,7	3,3	3,3	10,4%	6,0%	5,6%	0,50	0,40	0,43	18	13	5	0			
USIM5	N	8,50	5,42	7,49	38,26%	131%	-7,11%	1,88%	20,3	33,5	7,9	9,0	6,1	3,7	9,6%	6,0%	2,1%	0,28	0,38	0,08	16	3	12	1			
CMIN3	N	5,8	5,81	5,36	-7,70%	283%	10,84%	12,92%	8,9	10,6	13,6	3,6	4,9	5,0	11,7%	8,8%	7,1%	-0,20	-0,59	-0,12	15	1	8	6			
CBAV3			4,08	8,18	100,49%	-0,73%	-18,40%	-13,01%	NA	NA	3,8	20,9	4,6	3,6	0,0%	0,9%	3,9%	9,61	2,34	1,85	10	9	0	1			
Papel e Celulose																											
SUZB3	C	70,0	51,64	79,34	53,64%	145%	-5,68%	-16,41%	5,2	NA	5,2	7,7	6,2	5,2	2,1%	2,2%	3,8%	3,04	3,04	2,52	18	16	2	0			
KLBN11			18,09	26,93	48,85%	148%	-5,64%	-22,03%	7,7	11,9	11,6	9,4	7,9	7,0	9,0%	6,6%	6,9%	3,26	4,13	3,41	16	9	7	0			
DXCO3			5,20	9,01	73,35%	135%	-6,88%	-12,75%	7,7	18,9	11,0	6,9	6,0	5,6	3,4%	3,6%	2,5%	3,31	3,14	2,96	9	7	2	0			
RANI3			7,20	10,26	42,50%	177%	-0,28%	5,57%	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			2,24	4,04	80,43%	506%	7,68%	0,45%	83,0	12,2	11,1	8,7	6,6	5,8	0,0%	0,1%	1,3%	2,00	1,11	0,91	14	13	1	0			
FLRY3			12,02	14,95	24,41%	274%	12,83%	0,41%	13,3	10,5	9,6	5,5	4,8	4,5	5,2%	4,7%	6,4%	2,01	1,75	1,52	11	5	5	1			
RRO3	C	37,0	29,06	35,85	23,35%	154%	4,10%	14,12%	32,4	17,2	15,2	10,7	8,1	7,1	0,7%	1,5%	2,1%	2,02	1,24	0,94	14	13	1	0			
Óleo, Gás e Distribuição																											
PETR4	C	43,50	31,85	46,47	45,92%	181%	-6,60%	-11,99%	3,4	5,3	3,5	2,8	2,9	2,9	26,1%	21,4%	15,5%	0,84	1,13	1,26	13	12	1	0			
VBBR3			17,90	26,48	47,94%	119%	9,21%	0,34%	8,8	3,2	8,5	5,9	4,2	4,6	4,5%	8,4%	6,4%	1,92	1,34	2,23	17	13	4	0			
UGPA3			16,78	23,26	38,62%	129%	6,93%	5,67%	10,2	9,1	9,3	5,1	4,8	4,5	4,9%	4,0%	3,9%	1,26	1,46	1,22	17	6	9	2			
BRAV3			17,26	29,60	71,49%	189%	2,68%	-26,52%	14,7	NA	2,8	12,1	6,5	3,2	0,0%	0,3%	7,2%	3,33	2,48	1,19	12	9	2	1			
PRI03	C	55,00	34,33	59,76	74,06%	127%	-6,11%	-14,50%	5,6	8,9	8,9	5,3	5,5	4,2	0,0%	1,1%	5,2%	0,08	1,41	0,22	17	16	1	0			
RAI24			1,76	3,38	91,85%	115%	2,92%	-18,52%	38,3	6,4	251,4	5,4	4,7	5,0	8,1%	7,0%	2,0%	1,84	1,98	2,13	13	11	2	0			
BRKM5			10,17	19,79	94,61%	200%	-0,88%	-12,18%	NA	NA	NA	18,9	9,1	7,2	0,4%	0,8%	0,0%	11,22	6,12	5,20	12	4	7	1			
CSAN3			7,04	14,50	105,97%	176%	1,83%	-13,73%	NA	8,8	6,2	5,7	4,3	4,4	5,1%	4,4%	3,5%	3,48	3,05	3,08	10	7	3	0			
Agro e Proteínas																											
SLCE3			20,12	22,86	13,64%	855%	7,00%	14,97%	7,3	13,4	10,5	5,6	7,7	5,8	7,6%	4,9%	3,3%	1,55	1,55	1,79	14	8	6	0			
SMT03			19,92	31,15	56,35%	484%	-6,13%	-14,86%	6,5	5,8	9,9	4,1	4,0	4,0	6,9%	5,9%	7,6%	0,78	0,81	1,04	13	9	4	0			
BRFS3	N	25,00	20,54	26,75	30,22%	670%	7,60%	-19,01%	NA	8,3	9,8	11,3	4,4	4,7	0,0%	4,2%	3,9%	2,69	0,84	1,18	15	6	8	1			
JBSS3	C	44,5	41,33	49,62	20,05%	182%	25,24%	13,86%	NA	9,1	7,4	11,0	5,1	5,1	2,3%	6,4%	7,6%	4,68	2,16	2,20	20	18	2	0			
MRFG3	N	14,00	20,16	19,49	-3,31%	866%	34,13%	18,88%	NA	12,1	NA	10,3	7,6	7,5	0,5%	15,6%	3,5%	3,98	3,06	2,38	16	6	10	0			
BEEF3	N	7,5	6,97	7,28	4,38%	773%	42,14%	36,94%	6,1	37,9	14,8	7,5	7,0	5,1	6,2%	2,0%	3,1%	3,26	4,99	3,83	14	3	9	2			
Infra e Aluguel de Carros																											
RENT3	C	60,00	38,57	49,58	28,55%	684%	27,98%	19,78%	19,7	23,0	12,4	7,1	6,4	5,3	2,8%	3,5%	4,5%	2,90	2,87	2,63	18	17	1	0			
MOVI3			5,79	7,34	26,71%	643%	49,61%	63,86%	NA	8,3	11,4	5,2	3,9	3,5	6,0%	2,8%	3,2%	3,62	3,34	3,27	16	8	8	0			
SIMH3			4,69	8,81	87,90%	732%	38,16%	33,82%	NA	18,9	9,8	5,9	4,8	4,1	4,9%	1,6%	0,7%	3,92	3,72	3,26	10	8	2	0			
VAM03			4,87	8,32	70,79%	170%	31,27%	2,53%	9,0	7,4	7,1	6,1	5,0	4,1	4,8%	5,0%	3,9%	3,11	3,27	3,09	14	9	4	1			
JSLG3			5,65	12,43	119,91%	483%	6,80%	4,44%	6,0	6,2	6,3	4,6	4,3	3,7	1,2%	2,1%	4,8%	2,91	3,16	2,84	10	10	0	0			
RAIL3			17,77	25,69	44,59%	410%	1,48%	-0,49%	39,5	14,8	14,5	8,5	6,8	5,7	0,4%	0,7%	2,2%	2,38	2,17	1,87	15	11	4	0			
GOLL4			1,39	0,75	-46,04%	000%	0,72%	6,92%	NA	NA	NA	7,2	8,5	6,2	0,0%	0,0%	0,0%	4,88	7,28	4,72	6	0	2	4			
AZUL4			3,00	6,44	114,81%	154%	-19,79%	-15,25%	NA	NA	NA	6,6	5,9	4,9	0,0%	0,0%	0,0%	4,30	5,65	4,31	12	1	10	1			
CCRO3			11,70	15,28	30,64%	-0,26%	1,12%	15,84%	16,6	15,4	13,4	6,3	5,9	5,2	3,2%	2,8%	3,6%	3,28	3,35	3,43	13	9	2	2			
ECOR3			6,07	8,46	39,35%	557%	17,84%	43,16%	6,3	4,4	5,3	5,6	4,4	3,8	3,5%	2,7%	5,3%	3,74	3,50	3,91	13	9	3	1			
Bens de Capital																											
WEGE3	C	61,50	45,12	58,92	30,60%	300%	-4,81%	-14,50%	35,5	31,5	25,5	26,6	21,9	18,5	1,4%	1,6%	1,9%	-0,35	-0,35	-0,58	16	10	3	3			
EMBR3			60,71	70,50	16,13%	117%	-16,79%	8,04%	50,2	15,6	10,0	18,2	10,1	9,6	0,0%	0,2%	0,5%	1,31	0,59	-0,02	5	2	2	1			
Telecom e Tech																											
TOTS3			34,70	36,83	6,15%	161%	4,91%	29,72%	30,5	28,3	23,3	19,0	16,6	13,7	0,8%	1,4%	1,8%	-1,16	-0,52	-0,50	14	9	5	0			
LWSA3			2,94	5,99	103,74%	195%	8,42%	-11,45%	40,8	14,4	11,2	5,7	4,4	3,6	0,2%	1,8%	1,0%	-5,06	-1,66	-1,41	11	6	5	0			
TIMS3	C	19,50	17,27	20,73	20,04%	219%	2,31%	19,27%	15,5	13,4	10,6	4,4	4,1	3,9	6,3%	7,7%	9,3%	1,12	0,84	0,68	13	10	3	0			
VIVT3	C	60,0	50,45	59,23	17,40%	118%	2,35%	10,85%	17,2	14,9	12,8	4,6	4,2	4,0	5,6%	6,6%	7,8%	0,65	0,54	0,41	15	12	3	0			

Fontes: Bloomberg
Elaboração: MBA

14 a 18 de abril | 2025

Preços de ativos selecionados

	Cotação	Variação ²				
		11-abr-25	semana	Mês	2025	12 meses
Renda Fixa	Tesouro EUA 2 anos	3,96	31	8	-28	-100
	Tesouro EUA 10 anos	4,49	50	29	-8	-10
	Juros Futuros - jan/25	12,15	0	0	0	212
	Juros Futuros - jan/31	14,54	16	-31	-91	324
	NTN-B 2026	9,45	16	26	144	357
	NTN-B 2050	7,37	7	-2	-10	134
Renda Variável	MSCI Mundo	791	3,4%	-4,4%	-6,0%	2,3%
	Shanghai CSI 300	3.751	-2,9%	-3,5%	-4,7%	7,0%
	Nikkei	33.586	-0,6%	-5,7%	-15,8%	-14,8%
	EURO Stoxx	4.787	-1,9%	-8,8%	-2,2%	-3,6%
	S&P 500	5.363	5,7%	-4,4%	-8,8%	3,9%
	NASDAQ	16.724	7,3%	-3,3%	-13,4%	3,4%
	MSCI Emergentes	1.045	-3,9%	-5,1%	-2,8%	-1,2%
	IBOV	127.682	0,3%	-2,0%	6,2%	-0,3%
	IFIX	3.258	-0,7%	-1,7%	4,5%	-4,7%
	S&P 500 Futuro	5.840	0,0%	0,0%	0,0%	9,0%

(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-abr-25	Semana	Mês	2025	12 meses
Moedas	Cesta de moedas/ US\$	100,10	-2,8%	-3,9%	-7,7%	-4,9%
	Yuan/ US\$	7,29	0,1%	0,5%	-0,1%	0,8%
	Yen/ US\$	143,54	-2,3%	-4,3%	-8,7%	-6,3%
	Euro/US\$	1,14	3,6%	5,0%	9,7%	5,9%
	R\$/ US\$	5,87	0,4%	2,8%	-5,0%	15,6%
	Peso Mex./ US\$	20,33	-0,6%	-0,7%	-2,4%	23,6%
Commodities & Outros	Peso Chil./ US\$	971,92	-0,7%	2,2%	-2,3%	1,8%
	Petróleo (WTI)	61,5	-0,8%	-14,0%	-14,2%	-27,7%
	Cobre	452,3	2,7%	-10,2%	12,3%	6,3%
	BITCOIN	83.820,6	-0,4%	1,7%	-10,6%	18,9%
	Minério de ferro	99,0	-2,8%	-3,0%	-4,4%	-6,0%
	Ouro	3.237,6	6,6%	3,7%	23,4%	36,5%
	Volat. S&P (VIX)	37,6	-17,1%	68,6%	116,5%	151,9%
	Volat. Tesouro EUA (MOVE)	137,3	9,2%	35,4%	38,9%	25,2%
	ETF Ações BR em US\$ (EWZ)	24,7	0,8%	-4,5%	9,7%	-23,0%
	Frete marítimo	1.274,0	-14,4%	-20,3%	27,8%	-19,7%

(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
15/4/2025	08:00	BZ		IGP-10 M/M	Apr	-0,31%		0,04%
15/4/2025	09:30	US		Índice de preços de importação A/A	Mar	1,40%		2,00%
15/4/2025	09:30	US		Índice do preço de exportação A/A	Mar			2,10%
15/4/2025	23:00	CH		Produção industrial A/A	Mar	5,90%		
15/4/2025	23:00	CH		Vendas no varejo A/A	Mar	4,20%		
15/4/2025	23:00	CH		Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Mar	4,10%		4,10%
15/4/2025	23:00	CH		PIB A/A	1Q	5,20%		5,40%
15/4/2025	23:00	CH		PIB T/T	1Q	1,40%		1,60%
16/4/2025	06:00	ZE		CPI A/A	Mar F	2,20%		
16/4/2025	06:00	ZE		CPI M/M	Mar F	0,60%		0,60%
16/4/2025	06:00	ZE		Núcleo CPI A/A	Mar F	2,40%		2,40%
16/4/2025	09:30	US		Vendas do varejo avançado M/M	Mar	1,40%		0,20%
16/4/2025	09:30	US		Vendas no varejo Grupo de controle	Mar	0,60%		1,00%
16/4/2025	10:15	US		Produção industrial M/M	Mar	-0,20%		0,70%
16/4/2025	10:15	US		Utilização da capacidade	Mar	78,00%		78,20%
16/4/2025	11:00	US		NAHB Índice do mercado habitacional	Apr	38		39
17/4/2025	09:15	ZE		Taxa de facilidade de depósito BCE	17/abr	2,25%		2,50%
17/4/2025	09:30	US		Construção de casas novas	Mar	1416K		1501k
17/4/2025	09:30	US		Construção de casas novas M/M	Mar	-5,70%		11,20%
17/4/2025	09:30	US		Licenças p/construção	Mar P	1450k		1459k
17/4/2025	09:30	US		Licenças p/construção M/M	Mar P	-0,60%		-1,00%
17/4/2025	09:30	US		Novos pedidos seguro-desemprego	12/abr	225K		223k

montebravo

Análise

Alexandre Mathias

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.