

Carteira Top 10 Ações Internacionais (BDRs) XP

Nossa carteira recomendada para exposição internacional

Junho 2022



Para quem é essa carteira: para o investidor que busca diversificação internacional na alocação de Renda Variável. Para o mês de junho, fizemos duas mudanças: 1) removemos Kraft Heinz (NYSE: KHC, BDR: KHCB34), e substituimos por Estée Lauder (NYSE: EL, BDR: ELCI34), e 2) removemos Microsoft (Nasdaq: MSFT, BDR: MSFT34) e, em seu lugar, adicionamos Freeport (NYSE: FCX, BDR: FCXO34).

Essa carteira de ações é composta por 10 Ações Internacionais (BDRs*) recomendados pelo Research XP, com objetivo superar o desempenho do índice global MSCI ACWI em reais no horizonte de longo prazo. A composição é analisada mensalmente pelos analistas, e ela pode ou não sofrer alterações a cada mês.

Que tipos de empresas de buscamos? As principais características que buscamos nos papéis que compõem a carteira são: 1) teses estruturais de investimento; 2) complementariedade setorial com o Ibovespa; 3) exposição global; e 4) exposição em moeda forte. Além disso, os papéis escolhidos respeitam limites mínimos de liquidez diária para evitarmos ingresso em posições ilíquidas.

Desempenho. Em maio*, a carteira caiu -3,3%, enquanto o Ibovespa subiu +3,8% e índice de ações globais (MSCI ACWI) também caiu -4,2%.

*Os Brazilian Depositary Receipts Patrocinados (BDR) são valores mobiliários emitidos no Brasil, que possuem como lastro ativos, geralmente ações, emitidos no exterior. Por meio deles, os investidores podem investir, na Bolsa brasileira e em reais, em grandes multinacionais listadas em Bolsas lá fora. A partir da entrada em vigor da nova regra da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que liberou a negociação das BDRs a todos investidores na B3, brasileiros passaram a ter acesso aos BDRs que antes eram restritos a investidores qualificados, com mais de R\$ 1 milhão em ativos mobiliários.

Companhia	Ticker	BDR	Setor	Peso	Recomendação'	Preço atual	Preço-alvo'	Upside'
Berkshire Hathaway	BRK.B	BERK34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 82	R\$ 90	9,4%
Walmart	WMT	WALM34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 48	R\$ 51	6,7%
Verizon	VZ	VERZ34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 40	R\$ 45	12,1%
Meta Platforms	FB	FBOK34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 34	R\$ 53	59,7%
Google	GOOGL	GOGL34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 75	R\$ 109	44,6%
Estée Lauder	EL	ELCI34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 645	R\$ 1.077	67,0%
Freeport	FCX	FCXO34	Materiais	10%	Compra	R\$ 207	R\$ 266	28,6%
Merck	MRK	MRCK34	Saúde	10%	Compra	R\$ 52	R\$ 71	36,0%
AMD	AMD	A1MD34	Tecnologia	10%	Compra	R\$ 419	R\$ 716	70,9%
J.P. Morgan	JPM	JPMC34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 60	R\$ 78	29,4%

Fernando Ferreira, CFA

Estrategista-Chefe e Head do Research
fernando.f.ferreira@xpi.com.br

Jennie Li, CFA

Estrategista de Ações
jennie.li@xpi.com.br

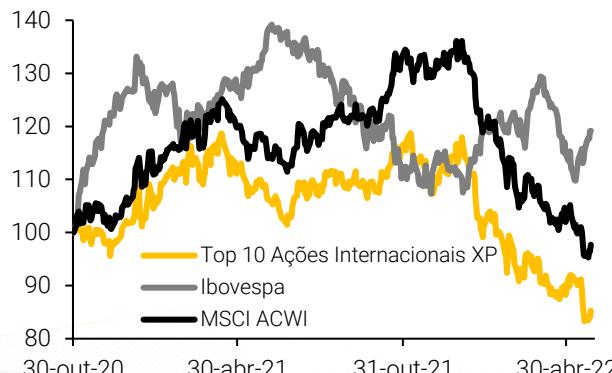
Pietra Guerra

Analista Internacional
pietra.guerra@xpi.com.br

Rafael Nobre

Analista Internacional
rafael.nobre@xpi.com.br

Desempenho da carteira



Índice

- 03. Mudanças na carteira
- 04. Carteira Top 10 Ações Internacionais XP
- 05. Desempenho da carteira
- 06. Ações
 - 06. Berkshire Hathaway e Walmart
 - 07. Verizon e Meta
 - 08. Google e Estée Lauder
 - 09. Freeport e Merck
 - 10. AMD e J.P. Morgan

Mudanças na carteira

Para o mês de junho, fizemos duas mudanças: 1) removemos Kraft Heinz (NYSE: KHC, BDR: KHCB34), e substituímos por Estée Lauder (NYSE: EL, BDR: ELCI34), e 2) removemos Microsoft (Nasdaq: MSFT, BDR: MSFT34) e, em seu lugar, adicionamos Freeport (NYSE: FCX, BDR: FCXO34).

Neste mês, optamos por reduzir nossa exposição ao setor de Tecnologia e aumentamos nossa exposição ao setor de Materiais.

Realizamos uma troca dentro do setor de Bens de Consumo, no lugar de Kraft Heinz incluímos **Estée Lauder (NYSE: EL, BDR: ELCI34)**. Acreditamos que a resiliência público de alto poder aquisitivo da marca de produtos de beleza e cosméticos tende a sustentar a lucratividade da companhia no curto prazo, mesmo com o cenário inflacionário global, e a companhia tende a se beneficiar com a reabertura da China e um potencial aumento de consumo da região. Além disso, a empresa conta com um forte poder de precificação em seus produtos.

Já no lugar da Microsoft incluímos a Freeport (**NYSE: FCX, BDR: FCXO34**), que é uma das líderes globais no setor de mineração. A retirada da Microsoft ocorreu pelos seus múltiplos ainda elevados neste cenário de alta da taxa básica de juros americana. Acreditamos que ainda há espaço para uma compressão destes múltiplos e optamos por reduzir a sensibilidade da carteira a estes fatores macroeconômicos. Tendo isso em vista, estamos aproveitando a recente correção do cobre (-41% desde o dia 04/03/2022) para adquirirmos exposição à este metal que está no centro da tendência estrutural da transição energética e deverá passar por forte apreciação futura, uma vez que os investimentos reduzidos no aumento da exploração destes tipos de minerais, devido à agenda ESG, não acompanhou o crescimento da demanda.

Carteira Top 10 Ações Internacionais (BDRs) XP

A Carteira Top BDR XP é composta por 10 nomes com pesos iguais para todas as posições (10%). Além disso, os papéis escolhidos respeitam limites mínimos de liquidez diária para evitarmos ingresso em posições ilíquidas.

A carteira busca obter retornos superiores, com complementariedade setorial em relação ao Ibovespa, e uma seleção de maior qualidade e mais concentrada que o MSCI All Country World Index, índice de ações globais.

O Ibovespa é muito concentrado no setor financeiro (24%) e possui pouca exposição em Consumo Discricionário (6%), Serviços de Comunicação (2%) e Tecnologia (<1%);

Com a alteração, a exposição setorial da carteira muda, mas ainda permanecendo diversificada e complementar ao Ibovespa com posições em Tecnologia (10%), Financeiro (20%), Saúde (10%), Bens de Consumo (20%), Serviços de Comunicação (30%) e Materiais (10%).

Figura 1: Diversificação setorial

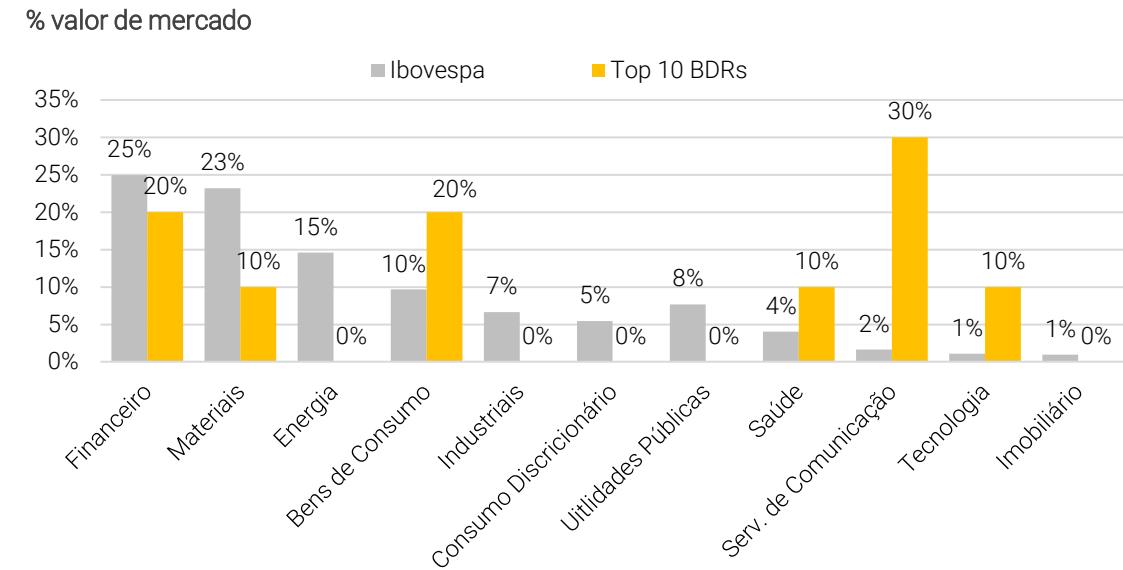


Figura 2: Carteira Top Ações Internacionais (BDRs) XP

Companhia	Ticker	BDR	Setor	Peso	Recomendação'	Preço atual	Preço-alvo'	Upside'	P/L'	2021	2022	EV/EBITDA'	2021	2022	Valor de mercado (Bn)
Berkshire Hathaway	BRK.B	BERK34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 82	R\$ 90	9,4%	28,2x	23,0x	-	90,9x	100,0x	R\$ 3.638	
Walmart	WMT	WALM34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 48	R\$ 51	6,7%	19,9x	18,3x	10,6x	10,0x	10,0x	R\$ 2.101	
Verizon	VZ	VERZ34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 40	R\$ 45	12,1%	21,2x	22,1x	8,5x	8,5x	8,5x	R\$ 1.011	
Meta Platforms	FB	FBOK34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 34	R\$ 53	59,7%	27,6x	19,7x	16,6x	13,3x	13,3x	R\$ 2.547	
Google	GOOGL	GOGL34	Serv. de Comunicação	10%	Compra	R\$ 75	R\$ 109	44,6%	17,9x	15,0x	11,2x	9,5x	9,5x	R\$ 7.464	
Estée Lauder	EL	ELCI34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 645	R\$ 1.077	67,0%	5,5x	5,6x	3,2x	2,7x	2,7x	R\$ 300	
Freeport	FCX	FCX034	Materiais	10%	Compra	R\$ 207	R\$ 266	28,6%	28,7x	25,4x	20,0x	17,4x	17,4x	R\$ 300	
Merck	MRK	MRCK34	Saúde	10%	Compra	R\$ 52	R\$ 71	36,0%	31,3x	25,2x	23,2x	18,8x	18,8x	R\$ 1.054	
AMD	AMD	A1MD34	Tecnologia	10%	Compra	R\$ 419	R\$ 716	70,9%	23,5x	20,7x	20,1x	16,5x	16,5x	R\$ 679	
J.P. Morgan	JPM	JPMC34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 60	R\$ 78	29,4%	11,5x	10,2x	-	-	-	R\$ 1.767	

Desempenho

Figura 3: Desempenho histórico em reais

	Desde o início	Desde 2022	Últimos 12 meses	mai*/22	abr/22	mar/22	fev/22	jan/22	dez/21	nov/21	out/21	set/21	ago/21	jul/21	jun/21
Top 10 BDRs XP	-14,7%	-24,6%	-22,0%	-3,3%	-4,7%	-6,9%	-3,0%	-9,4%	5,3%	-7,6%	7,9%	-0,6%	-0,5%	3,8%	-3,9%
Ibovespa	19,1%	6,8%	-10,0%	3,8%	-10,1%	6,1%	0,9%	7,0%	2,9%	-1,5%	-6,7%	-6,6%	-2,5%	-3,9%	0,5%
ACWI	-2,3%	-26,4%	-15,6%	-4,2%	-4,1%	-6,6%	-5,3%	-9,5%	2,7%	-2,7%	8,6%	1,3%	2,3%	3,7%	-3,4%

Figura 3: Desempenho dos ativos

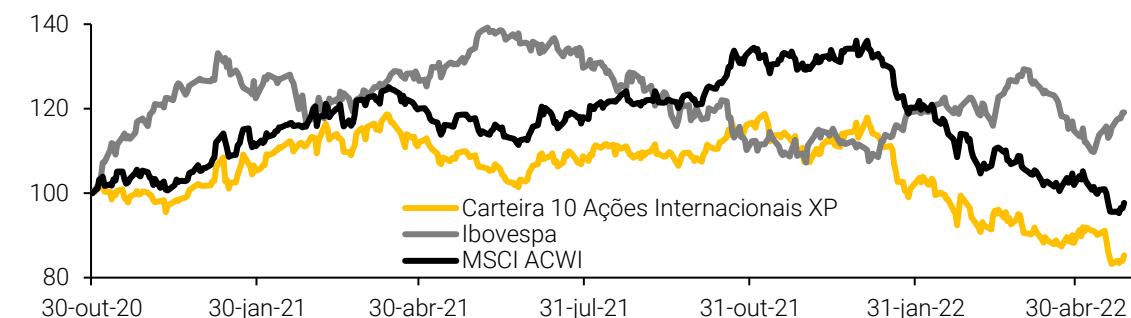
Companhia	Ticker	BDR	Setor	Peso	Data de entrada do papel na carteira	Desempenho desde a entrada	Desempenho no mês	Desempenho em 2022	Desempenho nos últimos 12 meses
Berkshire Hathaway	BRK.B	BERK34	Financeiro	10%	31/10/2020	25,9%	-5,1%	-9,2%	0,0%
Walmart	WMT	WALM34	Bens de Consumo	10%	30/11/2021	-50,7%	-19,1%	-22,7%	-16,5%
Verizon	VZ	VERZ34	Serv. de Comunicação	10%	30/04/2022	5,6%	5,6%	-14,3%	-14,4%
Meta Platforms	FB	FBOK34	Serv. de Comunicação	10%	30/04/2022	-7,4%	-7,4%	-51,8%	-46,6%
Google	GOOGL	GOGL34	Serv. de Comunicação	10%	31/07/2021	-25%	-6,1%	-34,5%	-13,9%
Microsoft	MSFT	MSFT34	Tecnologia	10%	31/05/2021	99,3%	-6,0%	-31,2%	0,0%
Kraft Heinz	KHC	KHCB34	Bens de Consumo	10%	31/03/2022	-4,8%	-14,7%	-8,1%	-19,0%
Merck	MRK	MRCK34	Saúde	10%	31/03/2022	12,0%	-0,2%	3,3%	19,6%
AMD	AMD	A1MD34	Tecnologia	10%	31/12/2021	-40,1%	13,0%	-40,1%	15,2%
J.P. Morgan	JPM	JPMC34	Financeiro	10%	31/01/2022	-20,6%	6,1%	-28,5%	-25,9%

Figura 4: Indicadores de desempenho desde jun/18

Indicador	Top Ações Internacionais	Ibovespa
Sharpe	-0,34	0,40
Volatilidade	21,4%	20,5%
Beta	0,53	-

Figura 5: Desempenho da Carteira Top Ações Internacionais XP vs. Ibovespa

Desde o início da carteira, indexado em 30 de outubro de 2020



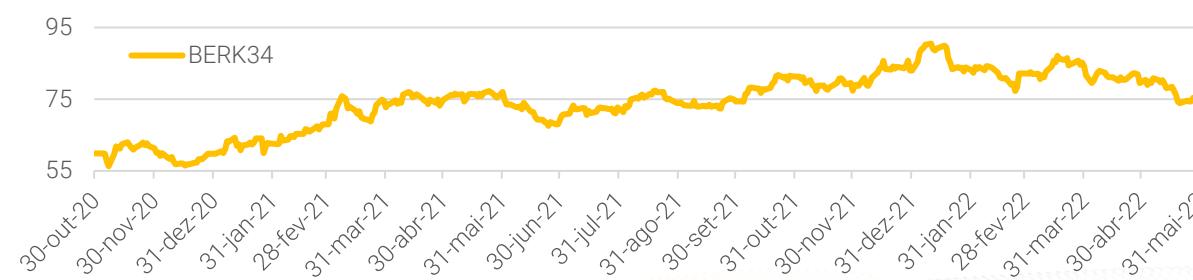
Berkshire Hathaway (NYSE: BRK.B, BDR:BERK34)

Investindo com Warren Buffett

Uma das empresas mais procuradas pelo investidor que tem visão de longo prazo. A holding, dirigida pelo investidor mais reconhecido do mundo, Warren Buffett, possui controle e participação em companhias de variados segmentos, de joalherias à refrigerantes. Fato que nem todos sabem é que aproximadamente 80% das receitas da Berkshire são provenientes de seguros (GEICO) e os 20% restantes com transporte ferroviário e geração de energia.

Os principais fatores que atraem investidores para a companhia são 1) O compromisso de Buffett com uma gestão transparente e com alto nível de governança corporativa; 2) O histórico de sucesso dos investimentos da holding em empresas sólidas como Coca-Cola, American Express, Gillette e, mais recentemente, na Apple e em ouro (Barrick Gold); 3) O alinhamento pleno de interesses entre a administração e os acionistas da empresa.

Berkshire Hathaway	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 90
Preço atual	R\$ 82
<i>Upside</i>	9,4%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 3.637,66
Dividend Yield 2022	0,0%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 5.617



Fontes: Bloomberg e XP. Dados de 27/05/2022. / 'Upside, recomendação e preço-alvo consenso Bloomberg sem variação cambial / Sempre consulte seu assessor de investimentos

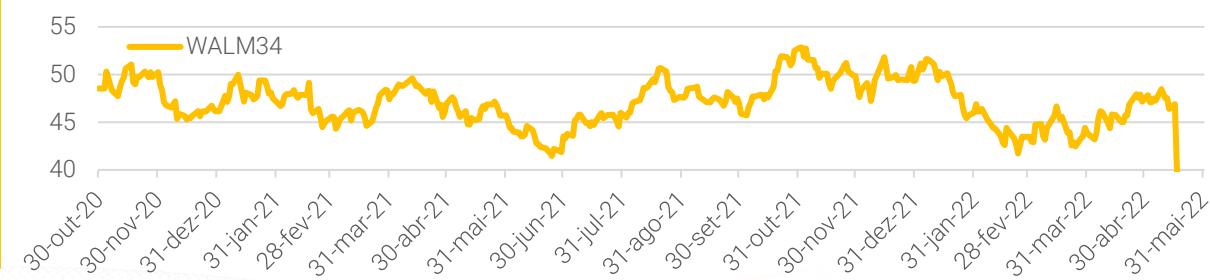
Walmart (NYSE: WMT, BDR: WALM34)

Além de um hedge inflacionário

50 anos atrás surgia um pequeno varejista com uma simples ideia: "Vender mais por menos". Hoje, o Walmart transformou-se na maior rede global de supermercados. Suas mais de 11 mil lojas são visitadas por aproximadamente 270 milhões de clientes semanalmente. Além disso, possui forte presença global com operações em 26 países, nos quais gera 2,2 milhões de empregos diretos. Focado na estratégia central de preços baixos, também oferece seus produtos em seus 3 tipos de lojas físicas, bem como via comércio digital (Walmart.com) e aplicativos.

Buscando expansão de sua presença online (atrás apenas da Amazon), a companhia não hesita em fazer aquisições ou parcerias para aumentar sua pegada digital, sendo as mais recentes a parceria com a Shopify. Apostas de crescimento: Flipkart (comércio e pagamentos digitais na Índia) e Walmart+.

Walmart	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 51
Preço atual	R\$ 48
<i>Upside</i>	6,7%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 2.100,92
Dividend Yield 2022	1,8%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 1.097



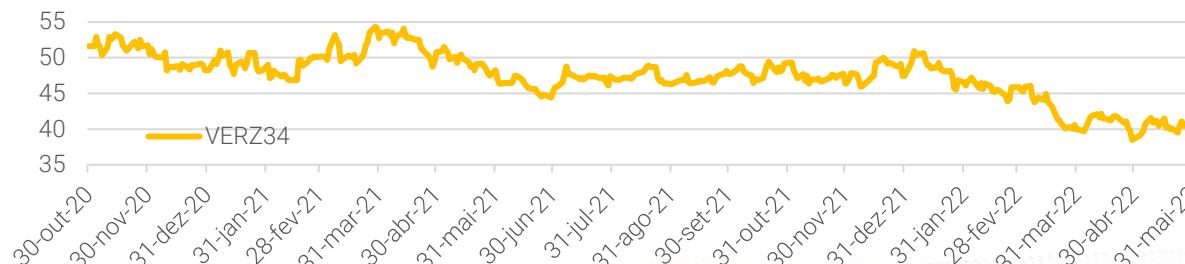
Verizon (NYSE: VZ, BDR: VERZ34)

Adicionando uma posição defensiva a carteira

A Verizon Communications é uma empresa de telecomunicações integrada que fornece serviços de voz, dados e entretenimento. A companhia americana opera como provedora de Internet, telefone e serviços de televisão, atendendo diferentes públicos. Na composição da receita, o destaque são os clientes corporativos, com a soma do resultado com empresas globais e pequenos e médios negócios representando mais de 70% do resultado da companhia, seguido pelo setor público, sendo que o governo federal dos Estados Unidos utiliza telefone comercial, serviços de dados, equipamentos e telefones públicos da companhia e, por último, o cliente de varejo, com menor representatividade.

A Verizon, por ser uma empresa de telecomunicações, setor que apresenta um perfil defensivo, contribuiu com uma posição mais resiliente para a carteira.

Verizon	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 45
Preço atual	R\$ 40
<i>Upside</i>	12,1%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 1.011,02
Dividend Yield 2022	3,1%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 776



Fontes: Bloomberg e XP. Dados de 27/05/2022. / 'Upside, recomendação e preço-alvo consenso Bloomberg sem variação cambial / Sempre consulte seu assessor de investimentos

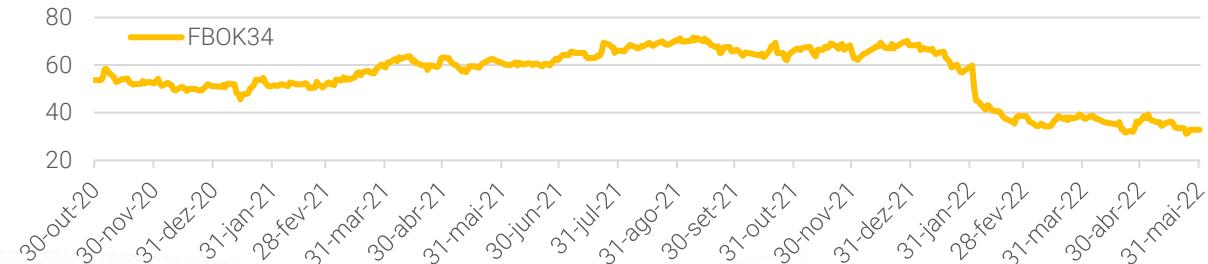
Meta (Nasdaq: FB, BDR: FBOK34)

Uma oportunidade entre as gigantes da tecnologia

Quando o Facebook foi lançado, em 2004, a plataforma mudou a forma como as pessoas se conectavam. De lá para cá, a rede se tornou um dos principais conglomerados de tecnologia e mídias sociais, incorporando aplicativos como Messenger, Instagram e WhatsApp. Em outubro de 2021, o grupo, até então chamado de Facebook, mudou de nome para Meta e apresentou uma nova identidade de marca, direcionada para experiências imersivas, como a realidade virtual e o metaverso, na busca pelo próximo passo da tecnologia social.

O conglomerado soma mais de 100 bilhões de mensagens, 1 bilhão de stories e quase 2 bilhões de usuários ativos por dia. A principal fonte de receita da Meta são os anúncios, que representa mais de 95% do resultado da companhia, mas a empresa vem investindo no crescimento da divisão voltada ao metaverso, chamada de *Reality Labs*.

Meta Platforms	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 53
Preço atual	R\$ 34
<i>Upside</i>	59,7%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 2.546,68
Dividend Yield 2022	1,2%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 29.939

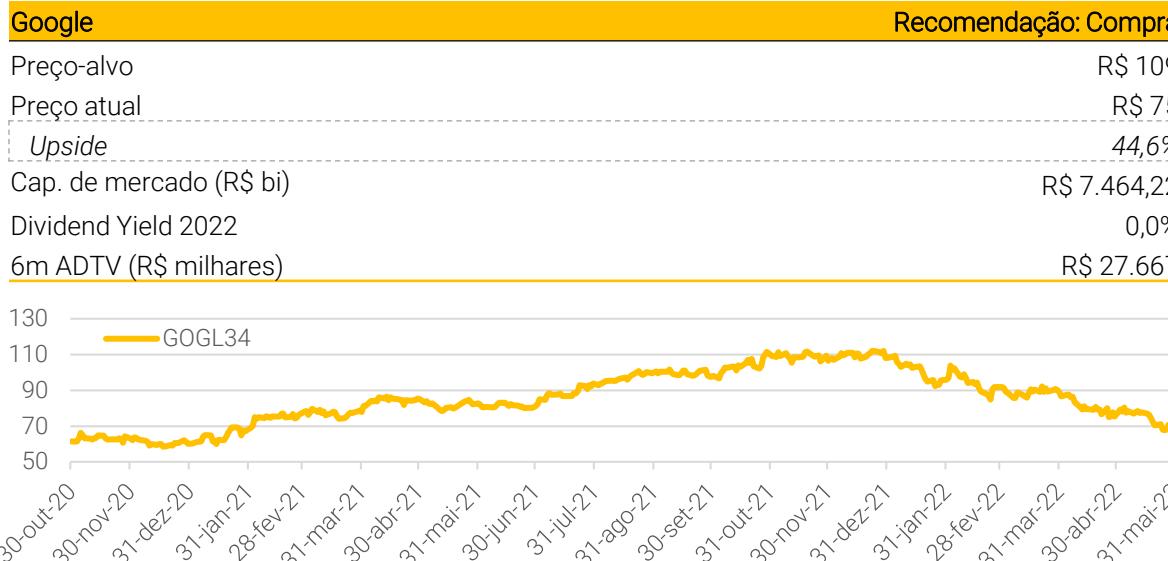


Google (Nasdaq: GOOGL, BDR: GOGL34)

A gigante dos dados

"Dá um Google aí!". A empresa, que literalmente virou um verbo presente no dicionário, é subsidiária da Alphabet e tem objetivo de ser o "A ao Z" da internet. A empresa possui 86% do mercado global de ferramentas de pesquisa e 3/4 do mercado de compartilhamento de vídeos (YouTube). Além disso, 3/4 dos aparelhos móveis do planeta possuem o sistema operacional Android instalado. A Alphabet é um depósito de dados que são convertidos em anúncios direcionados em suas plataformas, gerando 85% do faturamento da empresa. Os outros 14% são compostos por serviços (Google Play) e nuvem (Google Cloud) e o 1% são os Moonshots, ou seja, negócios em estágio inicial mas com potencial revolucionário.

Apostas de crescimento: YouTube / IA / Direção Autônoma / Saúde (Calico & Verily Life)



Fontes: Bloomberg e XP. Dados de 27/05/2022. / 'Upside, recomendação e preço-alvo consenso Bloomberg sem variação cambial / Sempre consulte seu assessor de investimentos

Estée Lauder (NYSE: EL, BDR: ELCI34)

Resiliência do consumidor de alto poder aquisitivo

A Estée Lauder Companies Inc., fundada em 1946 por Estée e Joseph Lauder, é uma das principais fabricantes mundiais, comerciantes e vendedores de produtos de qualidade para cuidados com a pele, maquiagem, fragrâncias e cuidados com o cabelo. Seus produtos são vendidos em aproximadamente 150 países e territórios sob várias marcas conhecidas, incluindo: Estée Lauder, Clinique, Origins, MAC, Bobbi Brown, La Mer, Aveda, e Jo Malone London.

A companhia possui margens resilientes e poder de precificação, além de trabalhar majoritariamente com um público de alto poder aquisitivo. Com a tendência de reabertura da economia, principalmente com a flexibilização dos lockdowns na China, o aumento de preços recentes e um maior consumo de fragrâncias e cosméticos vs. produtos de cuidado com a pele, a empresa deverá sustentar sem grandes dificuldades para manter e até ampliar sua lucratividade.



Freeport (NYSE: FCX, BDR: FCXO34)

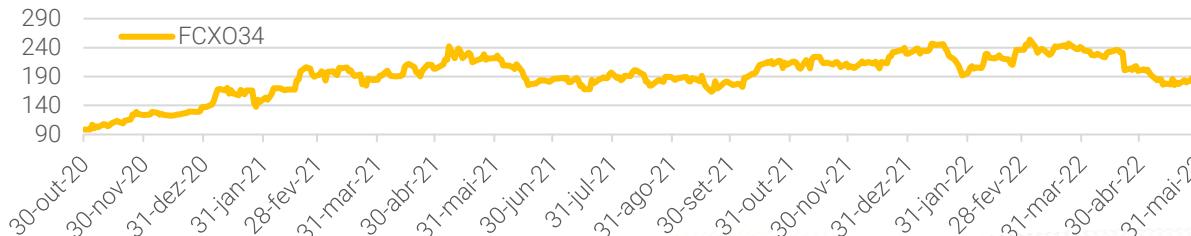
Cobre: a matéria-prima da transição energética

A Freeport-McMoRan (FCX ou Freeport) é uma das líderes da mineração internacional com sede em Phoenix, Arizona. FCX opera ativos grandes, de longa duração e geograficamente diversos, com reservas minerais significativas e comprovadas de cobre, ouro e molibdênio. O portfólio de ativos da FCX inclui o distrito de minerais Grasberg na Indonésia, um dos maiores do mundo em cobre e ouro; e operações de mineração significativas na Am. do Norte e do Sul, incluindo o distrito de minerais de Morenci, de grande escala, no Arizona e a operação Cerro Verde no Peru.

Tendências estruturais: Segundo a IEA, o cobre continuará sendo o metal mais utilizado em tecnologias de energia renovável. Isso ocorre principalmente porque sua condutividade elétrica é a segunda melhor depois da prata e 60% maior que a do alumínio. A Goldman Sachs prevê que até 2030, a demanda por cobre crescerá quase 600% para 5,4 milhões de toneladas.

Freeport Recomendação: Compra

Preço-alvo	R\$ 266
Preço atual	R\$ 207
<i>Upside</i>	28,6%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 300,19
Dividend Yield 2022	1,0%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 809



Merck (NYSE: MRK, BDR: MRCK34)

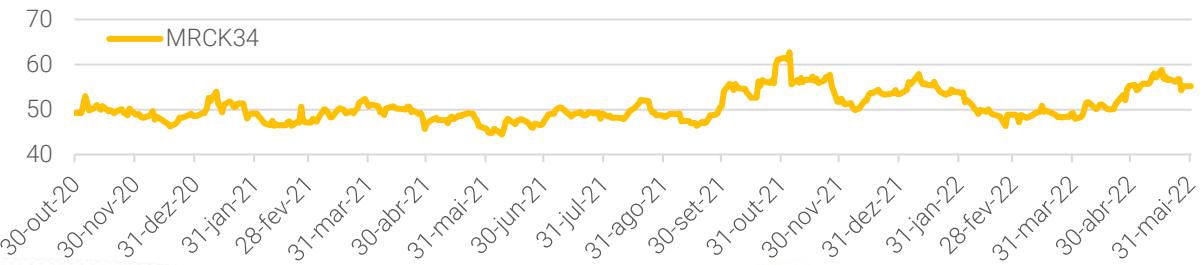
Na vanguarda do desenvolvimento farmacêutico

Uma empresa global de saúde que busca soluções inovadoras através do desenvolvimento de medicamentos, terapias biológicas e produtos para a saúde dos animais. A Merck é altamente conhecida pela seu medicamento Keytruda, sendo este o quarto produto farmacêutico mais vendido do mundo em 2021, segundo dados do Statista. A empresa possui a patente deste medicamento até 2028, o que a deixa em uma posição confortável para desfrutar do seu alto volume de vendas enquanto desenvolve novos produtos.

O setor de Saúde é menos exposto ao cenário geopolítico atual, sendo menos suscetível à possíveis sanções. A Merck é uma empresa de grande capitalização de mercado, com boa diversificação de receitas e medicamentos de grande sucesso. A companhia serve como posição defensiva e com poder de precificação para a manutenção de margens no cenário atual.

Merck

Preço-alvo	R\$ 71
Preço atual	R\$ 52
<i>Upside</i>	36,0%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 1.053,82
Dividend Yield 2022	1,1%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 1.145



AMD (Nasdaq: AMD, BDR: A1MD34)

À frente da tecnologia

A AMD figura entre as principais produtoras mundiais de semicondutores do mundo. A empresa opera em 2 segmentos: 1) computação e gráficos, responsável por abastecer a demanda de notebooks, PCs, data centers e processadores gráficos e gerar 65% do faturamento da companhia e 2) empresas e semi-customizados, que atende consoles de videogames, bem como oferece serviços de semicondutores à terceiros, sendo o segmento de maior crescimento.

A empresa realiza a montagem e teste de seus chips, terceirizando o processo de manufatura para a TSMC e Global Foundries, principalmente. 75% de suas receitas vêm de fora dos EUA, que é seu 2º maior cliente, representando 23,5% de seu faturamento, atrás da China (24%).

Apostas de crescimento: 1) Aprimoramento da arquitetura dos chips e captura de mercado da Intel, 2) Aquisição da Xilinx por US\$ 35bi.



J.P. Morgan (NYSE: JPM, BDR: JPMC34)

Defensiva num ambiente de alta de juros nos EUA

Com US\$ 2,7 tri em ativos, o J.P. Morgan Chase é o maior banco americano e se posiciona entre as 5 maiores instituições financeiras do planeta. Sua rede de mais de 5 mil agências o torna um dos maiores provedores de crédito para hipotecas e cartões de crédito do país. O banco provê serviços financeiros globais, bem como atende uma rede de varejo. Entre seus serviços, incluem-se investment banking, serviços de corretagem, gestão de carteiras, private banking, cartões de crédito, bancos comerciais e finanças pessoais. Seus clientes podem ser empresas, instituições e indivíduos.

80% de suas receitas são geradas nos EUA, 15% na Europa e os outros 5% no restante do mundo. Sua estratégia de digitalização e sustentabilidade permitiu um forte crescimento no faturamento e no nº de clientes nos últimos 5 anos.



Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações 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. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 16/2021, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados 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.
- 8) 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.
- 9) Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. 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 XP Investimentos.
- 10) SAC: 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.
- 15) O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.
- 16) O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.
- 17) O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

EXPERT PASS



ESTRATÉGIA

Fernando Ferreira, CFA
Estrategista-Chefe e Head do Research

Jennie Li, CFA
Estrategista de Ações

Pietra Guerra
Analista Internacional

Rafael Nobre
Analista Internacional