



Carteira Top 10 BDRs

Facilidades no mercado internacional com expertise

Panorama Macroeconômico

A resiliência da atividade econômica em diversos países tem levado vários bancos centrais a adotar uma postura austera. O impacto da elevação das taxas de juros sobre o consumo das famílias e o investimento das empresas tem, em parte, sido contrabalanceado por estímulos fiscais e pela utilização da poupança acumulada nos últimos anos.

Nos Estados Unidos, o PIB do segundo trimestre apresentou expansão de 0,5% em relação ao trimestre anterior, com ajuste sazonal. O ritmo de crescimento do consumo das famílias desacelerou para 0,2%, alinhado com um ligeiro aumento da taxa de desemprego nos últimos meses. O ajuste do mercado de trabalho está ocorrendo gradualmente, com a estabilização da demanda por mão de obra e, especialmente, pela maior entrada de pessoas na força de trabalho. Assim, o excesso de demanda por trabalhadores passou de 6,1 milhões no início do ano passado para 2,5 milhões no mês passado, o que tem colaborado para o arrefecimento dos custos trabalhistas. Apesar da melhora no ambiente inflacionário, o ajuste do mercado de trabalho ainda não foi concluído, o que levou o Federal Reserve a indicar a possibilidade de uma elevação adicional na taxa de juros neste ano e um menor espaço para afrouxamento monetário em 2024.

Carteira Safra Top 10 BDRs

Para o mês de outubro, estamos realizando a troca de **ASML** por **Nvidia**. Estamos excluindo **ASML** da carteira por conta dos riscos da imposição de novas restrição de vendas que as tensões geopolíticas podem trazer para a companhia. Além disso, os riscos de uma demanda menor também podem acabar afetando os resultados da empresa. Incluímos **Nvidia** para mantermos uma exposição ao segmento de semicondutores, além de vermos que o papel apresenta um bom momento de resultados.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Aplique em uma carteira de execução automática em ativos internacionais com a curadoria dos analistas de valores imobiliários da Safra Corretora, a mais assertiva de 2022 segundo a Carteira Valor*.

A partir daí, a gestão e rebalanceamento ficam a cargo dos nossos especialistas e traders experientes.

**Invista 1 vez.
Tenha ações todo mês.**

O valor mínimo de entrada ficou mais acessível: a partir de R\$ 30.000

Movimentação: R\$ 10.000

Saldo mínimo: R\$ 10.000

O que são BDRs?

Brazilian Depositary Receipts são títulos emitidos e negociados no Brasil que representam outro título negociado no exterior. Ou seja, uma forma de investir indiretamente em ativos internacionais.

Vantagens do mercado internacional:



Proteção Cambial

Menor exposição às flutuações da moeda.



Novas oportunidades

Invista em setores de fora da bolsa brasileira.



Crescimento global

Acompanhe o crescimento diminuindo o risco Brasil.

Por que investir com a Carteira Top 10 BDRs?

+ Comodidade

Execução automática dos nossos especialistas.

+ Segurança

A **experiência e credibilidade** da Safra Corretora.

+ Atualizações

Avaliação mensal dos nossos analistas.

+ Pioneirismo

Uma das **primeiras corretoras** atuando em BDRs.

+ Expertise

Especialistas no **mercado financeiro** internacional.

- Custo de manutenção

Sem cobrança de taxa de performance.

*Confira o ranking em tempo real em: <https://valor.globo.com/valor-data/carteira-valor/>



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Performance da Carteira

	Carteira	SP&500	Dow Jones	CDI	Ibov
Em setembro/23	-5,10%	-3,41%	-2,30%	0,93%	0,71%
No ano	-6,23%	1,60%	-4,98%	11,92%	8,67%
Últimos 12 meses	17,83%	21,85%	12,78%	28,43%	-4,38%
Últimos 36 meses	111,54%	47,34%	19,01%	69,15%	37,57%
Últimos 48 meses	415,86%	257,61%	120,68%	80,75%	8,91%
Desde o Início (Jun/15)	317,17%	260,04%	195,99%	102,31%	109,23%

Meses com
performance superior
ao S&P 500

56 de 100 (56%)

Recomendação para Outubro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 09/29/2023 (US\$/ação)	Preço-alvo (US\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2023E	Peso Recomendo na Carteira
AXPB34	American Express	Serviços Financeiros	149,2	187,2	25,4%	12,1	8,0%
JPMC34	JP Morgan	Serviços Financeiros	145,0	169,4	16,8%	9,9	12,0%
AMZO34	Amazon	Consumo	127,1	173,6	36,5%	30,9	8,0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	315,8	396,2	25,5%	25,1	8,0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	435,0	645,9	48,5%	25,7	4,0%
NFLX34	Netflix	Entretenimento	377,6	473,6	25,4%	24,4	10,0%
SSFO34	Salesforce	Tecnologia	202,8	258,6	27,5%	21,7	10,0%
PEPB34	PepsiCo.	Alimentos e Bebidas	169,4	199,1	17,5%	21,0	12,0%
SLBG34	Schlumberger	Petróleo & Gás	58,3	67,4	15,6%	15,8	10,0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	4.288,1	5.131,0	19,7%	17,7	18,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Exclusão

ASML Holding (ASML34)

Tecnologia

Estamos excluindo ASML da carteira por conta dos riscos da imposição de novas restrição de vendas que as tensões geopolíticas podem trazer para a companhia. Além disso, os riscos de uma demanda menor também podem acabar afetando os resultados da empresa.

Inclusão

NVIDIA Corporation (NVDC34)

Tecnologia

Estamos incluindo NVIDIA em nossa carteira. Incluímos a ação para mantermos uma exposição ao segmento de semicondutores, além de vermos que o papel apresenta um bom momento de resultados. A empresa deve seguir apresentando um forte crescimento em seus números para os próximos trimestres e a crescente mudança dos servidores tradicionais para a IA deve seguir estimulando o crescimento exponencial da venda dos produtos da NVDA.

Manutenção

PepsiCo. (PEPB34)

Alimentos e Bebidas

Estamos aumentando levemente PepsiCo no portfólio. A empresa é um nome blue-chip de baixo beta e perfil mais defensivo, apresentando um balanço sólido e um alto grau de estabilidade dos lucros. Também gostamos do poder de suas várias marcas, como Frito Lay, Gatorade, Pepsi e Mountain Dew, em um ambiente inflacionário, pois acreditamos que elas dão à empresa a capacidade de repassar com sucesso os custos mais altos aos consumidores por meio dos aumentos de preços. A longo prazo, vemos um crescimento mais rápido nos mercados internacionais e o negócio da Frito-Lay como um dos principais impulsionadores do crescimento. O foco da Pepsi em lanches e bebidas mais saudáveis também continuará impulsionando a receita.

Salesforce (SSF034)

Tecnologia

Continuamos com a Salesforce em nossa carteira. A empresa é um dos maiores fornecedores de software de Gerenciamento de Relacionamento com o Cliente (CRM) e um dos pioneiros de Software as-a-Service (SaaS)/computação em nuvem. A ação apresenta um valuation bastante atrativo, negociando perto de suas mínimas históricas e é um dos maiores beneficiários da migração para a nuvem. Esperamos que a Salesforce continue a expandir sua participação de ~30% no mercado de CRM e deve apresentar um crescimento significativo tanto nas vendas como nos serviços em nuvem, que representam aproximadamente 45% da receita total.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Manutenção

JP Morgan (JPMC34)

Serviços Financeiros

Estamos aumentando a exposição de JP Morgan em nossa carteira. O JPM não é apenas o maior banco global, mas também líder na maioria dos segmentos de negócios. Estamos otimistas com a compra do First Republic Bank, acreditamos que além do incremento de ~4% nos depósitos, o banco ganha potencial de participação em venture capital e clientes do setor de tecnologia. Além disso, o JPM vem apresentando um desempenho positivo na maioria de suas áreas de negócios, apesar dos desafios enfrentados no segmento de banco de investimento.

American Express Company (AXPB34)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo American Express Company em nossa carteira. A empresa apresenta uma carteira de crédito de qualidade e uma base de clientes menos propensa a inadimplência do que seus pares no segmento. Além disso, as taxas de cartão mostraram um impulso positivo, com 70% das novas contas indo para produtos baseados em taxas. Olhando para o futuro, esperamos que o momentum da receita líquida com juros continuará devido ao forte crescimento dos empréstimos.

Microsoft (MSFT34)

Tecnologia

Reduzimos Microsoft na carteira para ajudar a diminuir o beta do portfólio. A empresa segue em sua transição para serviços em nuvem, movimento que vem mostrando resultados positivos com forte tração para as versões em nuvem do Office, Dynamics, Teams e os serviços de infraestrutura do Azure. Acreditamos que a MSFT seguirá se beneficiando das maiores eficiências de escala causadas pela maior adoção da nuvem, enquanto os cortes de custos continuam ajudando as margens e o lucro da companhia. Além disso, o maior potencial de receita proveniente de iniciativas de IA e da integração de produtos também poderia apoiar a expansão de múltiplos.

Amazon (AMZO34)

Tecnologia

Reduzimos a exposição de Amazon na carteira. Em 2023, esperamos ver um aumento do EBITDA ajustado e melhora das margens, impulsionado pela melhoria de sua estrutura de custos, contando também com a contribuição positiva do AWS e das receitas de publicidade. Vemos que a Amazon deve ganhar eficiência baseada no volume, com a empresa reduzindo os futuros investimentos de capital e se crescendo em sua rede de fornecimento existente.

Netflix (NFLX34)

Entretenimento

Estamos reduzindo ligeiramente Netflix no portfólio. Vemos uma maior oportunidade de compra do papel após as fortes quedas recentes. Acreditamos que a marca Netflix é razoavelmente resistente à recessão, dado o baixo custo para o melhor streaming de vídeo da categoria. A empresa tem muitas vantagens em relação aos seus pares em sua plataforma, com capacidade para aumentar a receita e o EBITDA. Acreditamos que existem novos catalisadores para a receita como, por exemplo, os ganhos com publicidade, que poderão beneficiar a Netflix. Ao contrário dos concorrentes, a empresa está focada unicamente na rentabilidade da operação de streaming, sem o foco em fusões complexas.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Manutenção

Schlumberger Limited (SLBG34)

Petróleo e Gás

Aumentamos a exposição de Schlumberger Limited em nossa carteira. A empresa é líder em equipamentos e tecnologia para a indústria de petróleo e gás em todo o mundo. As receitas da companhia em grande parte são impulsionada pelo capex de produção e exploração internacional e o capex norte-americano, que serve como um segundo catalisador. Em ambas as áreas, acreditamos que estamos no início de uma recuperação do setor. Observamos que o desempenho da margem tem sido em geral melhor do que os pares, e prevemos que a SLBG possa continuar a ter esse desempenho. Além disso, a longo prazo, a companhia tem diversas tecnologias relacionadas à redução de emissões de carbono, bem como um negócio focado no desenvolvimento de hidrogênio limpo e energia geotérmica em escala.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Corretora de Valores e Cambio Ltda. (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Declarações do analista

- O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
- A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
- O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safra

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª Emissão, Águas do Rio, Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Almacenes Éxito S.A., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Atacadão S.A., Atacadão S.A. (Vert Companhia Securitizadora) - CRA - 86ª emissão - 3 séries, AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, Banco Alfa S.A., Banco BTG Pactual, Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GMAC S.A., Banco Volkswagen S.A., BCBF Participações S.A., Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, BR Properties S.A., Bracell SP Celulose LTDA., Brasitech Industria e Comercio de Aparelhos para Beleza LTDA., Braskem S.A., BRF S.A., BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Cartesia Recebíveis Imobiliários - FII, Cashme Soluções Financeiras S.A., Chembro Química LTDA., CM Hospitalar S.A., Companhia Paranaense de Energia - COPEL, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, CPX Distribuidora S.A., CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, DMA Distribuição S.A., Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S.A., Enauta Participações, Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drogeria Nissei, Fator Verita FII - 9ª emissão, FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, FII Guardian Logística Única - 4ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Frigol S.A., Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Furnas Centrais Elétricas, Gerdau S.A., GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Grupo José Alves, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, Hypera S.A., Iguá Rio, Iguatemi S.A., Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J Macedo S.A., JBS S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, Kallas Incorporações e Construções S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Mezzani Alimentos Ltda, Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, Movida Participações, MPM Corpóreos S.A., Multitécnica Industrial Ltda, Nitro Química S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, Orizon Meio Ambiente S.A., Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda, Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., Porto do Pecém Geração de Energia S.A., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, Rede D'OR São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Sendas Distribuidora S.A., SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A., Solar Serra do Mel B S.A., Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI Infra RF CP - 3ª emissão, SPX Syn Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Top Service Serviços e Sistemas S.A., Transmissora Aliança de Energia, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners - BDR, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas LTDA., Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, VBI Logística, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vibra Energia S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias LTDA., XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Malls FII - 9ª Emissão.



Safra



Carteira Top 10 BDRs

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como **OUTPERFORM** (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como **UNDERPERFORM** (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas **OUTPERFORM** e **UNDERPERFORM** são classificadas como **NEUTRAL** (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.



Safra