

montebravo

Stock Guide Semanal | **24 a 28 de Novembro**

2025

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Preocupações com o excesso de valorização das ações de tecnologia impactaram bolsas globais;
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,2% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,1%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures líquidas, acumula +13,8% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,2% na semana e acumula alta de 16,3% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com queda de 1,9%, aos 154.770 pontos, e acumula alta de 28,7% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 2,0% na semana, cotado a R\$ 5,4020, e o real está apreciando 12,6% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,9% e está 100,2 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 ano caiu de 4,14% a.a. para 4,06% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.603 pontos, em queda de 1,9% na semana e ganho de 12,3% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 62,4/barril, em queda de 16,5% 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-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Ouro	Brent
Fechamento	14,9	13,67%	8,61%	7,83%	7,22%	3.625	154.770	5,4020	100,2	4,06%	6.603	4.065	62,4
Var. na semana	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	-1,9%	2,0%	0,9%	0,8%	-1,9%	-0,4%	-2,7%
Var. no mês	0,8%	1,1%	0,8%	1,6%	2,2%	0,9%	3,5%	0,4%	0,5%	0,3%	-3,5%	1,6%	-3,4%
Var. no ano	12,7%	17,1%	10,3%	12,3%	13,7%	16,3%	28,7%	-12,6%	-7,6%	6,6%	12,3%	54,9%	-16,5%
Var. em 12 meses	13,9%	14,3%	9,6%	8,1%	6,8%	14,7%	21,9%	-7,0%	-6,4%	5,8%	11,0%	52,3%	-15,6%

(*) 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: 21/11/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Referência	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom deve iniciar cortes a partir de janeiro-26, levando a Selic a 11%. CDI projetado para os próximos 12 meses é de 13,70%
Renda Fixa Pré	IRF-M	Inflação cadente e BC cortando devem corrogir coupons curtos e levar a redução das taxas
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas devem recuar com inflação menor e queda dos juros, mas incerteza fiscal em 2027 limita up side
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Lajes comerciais tem potencial de ganho de capital com juros menores em 2026
Renda Variável	Ibovespa	Cenário global e perspectiva de juros menores favorecem Ibovespa, comprar proteção está barato
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar é fator chave, mas riscos locais e remessas de final de ano devem empurrar câmbio para R\$ 5,60 por dólar
Investimentos no Exterior	S&P500	Uma realização técnica não seri asurpresa, mas perpectiva segue positiva devida a juros menores, bons resutados e investimentos em IA
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, volatilidade cai com Fed cortando
	"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 4,50% em 2025 e 4,50% em 2026
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5%-6,0% 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.

24 a 28 de Novembro | 2025

Bolsa de Valores

O Ibovespa fechou a semana em queda de 1,9%, aos 154.744 pontos. O desempenho levou a valorização no ano para 28,7%.

A semana trouxe de volta a divulgação de dados econômicos após o fim do *shutdown* nos Estados Unidos, com os números de emprego sendo os primeiros a serem reportados.

Os dados de emprego trouxeram indicadores mistos, com uma geração de vaga bem superior às estimativas, mas com desaceleração no crescimento dos salários e um aumento do desemprego. A ambiguidade dos dados deixou o mercado com ainda mais dúvidas sobre as próximas decisões de política monetária nos EUA.

Um discurso do *vice-chairman* e presidente do Fed de Nova York, John Williams, na sexta-feira (21), no entanto, trouxe a probabilidade de cortes na próxima reunião do Fed de volta para mesa. É importante entender que a posição de Williams costuma ser bastante alinhada ao presidente do Fed, Jerome Powell.

Nos mercados acionários, nem a divulgação de bons resultados pela NVIDIA foi capaz de amenizar as dúvidas dos investidores sobre os *valuations* das empresas de tech.

O resultado da NVIDIA mostrou aceleração no crescimento de receita, manutenção de margens elevadas e melhora no lucro por ação. Mais importante do que o resultado, a companhia “guiou” os investidores para números fortes no próximo trimestre, com as projeções da companhia ficando acima do que os analistas esperavam.

É importante ressaltar ainda que os bons números divulgados continuam sem contar com receitas advindas da China — e qualquer negociação com o país pode trazer impactos positivos.

O mercado teve uma reação “bipolar”: após o resultado e no início do pregão de quinta-feira (20), as ações da companhia operaram em forte alta, chegando a subir 5%. No entanto, as ações viraram e fecharam o pregão em queda.

Não foi só os resultados da NVIDIA que agitaram o mercado. A Google anunciou a estreia do Gemini3 com resultados bastante positivos — o que acabou impulsionando as ações da companhia na semana mesmo em meio a forte correção de tech. Além dos avanços em seus modelos, a companhia tem buscado cada vez maior diversificação nos chips utilizados para “alimentar” suas necessidades computacionais, o que pode ajudar a explicar as pressões na NVIDIA.

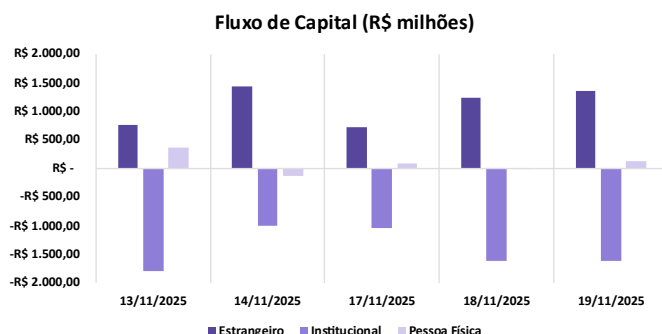
O momento de incerteza no mercado, com dúvidas sobre se os investimentos em IA e dúvidas sobre quais serão os próximos passos na condução da política monetária nos EUA, explicam a correção da última semana. No entanto, apesar de concordarmos que existem alguns *valuations* ‘esticados’, não enxergamos o atual cenário como uma bolha e entendemos que a correção dos últimos dias é saudável.

No Brasil, continuamos com nossa visão otimista, apesar de entendermos que — após o último rally — a Bolsa passou a negociar próximo de sua média histórica de P/L. No entanto, com a proximidade de um ciclo de afrouxamento monetário e com bolsas ao redor do globo negociando com prêmio sobre as médias históricas, temos conforto em manter a alocação.

Maiores Alta e Maiores Baixas do Ibov (%)



Fluxo de Capital do Ibovespa



Índice Bovespa



Stock Guide

Fontes: Bloomberg Elaboração: MBA

24 a 28 de Novembro | 2025

Stock Guide

	Monte Bravo		Cotação (R\$)			Performance			Preço / Lucro			Valor da empresa/ EBITDA			Dividend Yield			Dívida líquida/ EBITDA			Bloomberg			
	Posição	Target	Atual	Target	Upside	Semana	Mês	Ano	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	Cobertura	Compra	Manter	Vender
Mineração e Siderurgia																								
VALE3	C	67,5	65,16	73,31	12,50%	-1,78%	5,53%	19,15%	5,6	6,7	6,8	4,1	4,5	4,3	8,7%	6,7%	7,3%	0,75	0,83	0,85	16	12	4	0
CSNA3	N	12,50	8,10	9,61	18,61%	3,92%	-6,14%	-8,38%	NA	NA	33,1	5,1	4,4	4,4	11,9%	4,6%	4,5%	3,25	3,17	3,41	16	0	10	6
GGBR4	C	23,5	18,47	22,23	20,35%	-1,33%	1,43%	1,82%	7,2	10,7	8,3	4,1	4,4	3,8	4,7%	3,8%	5,7%	0,40	0,76	0,56	18	14	4	0
USIM5	N	8,50	5,18	5,59	7,98%	-1,71%	4,83%	-2,43%	32,0	14,4	14,0	5,6	4,7	4,6	6,3%	1,0%	2,0%	0,38	0,18	0,27	16	1	14	1
CMIN3	V	5,8	5,59	5,53	-1,12%	3,93%	-3,19%	8,54%	10,2	23,3	17,0	4,8	4,7	5,2	9,2%	7,2%	5,3%	-0,59	-0,47	0,17	14	1	7	6
CBAV3			4,95	7,07	42,33%	0,81%	-6,07%	5,54%	NA	12,3	6,7	5,0	4,9	3,9	0,7%	1,1%	3,3%	2,34	2,62	1,90	10	8	2	0
Papel e Celulose																								
SUZB3	C	70,0	48,31	72,89	50,88%	1,36%	-1,81%	-21,80%	NA	4,8	7,4	5,9	6,0	5,2	2,4%	4,3%	2,8%	3,04	3,13	2,55	19	19	0	0
KLBN11			17,57	24,94	41,92%	1,50%	-2,17%	-24,27%	11,5	8,6	7,7	7,3	6,8	6,3	6,8%	8,1%	8,6%	4,13	3,51	3,15	17	13	4	0
DXCO3			5,10	7,68	50,49%	3,85%	-2,86%	-14,43%	18,5	48,1	22,9	6,2	6,1	5,7	3,7%	0,4%	1,2%	3,14	3,23	2,99	9	7	2	0
RANI3			8,48	10,21	20,40%	-0,24%	0,00%	24,34%	8,2	7,6	8,4	6,3	5,8	5,3	5,8%	8,6%	8,3%	2,14	2,03	1,86	5	4	1	0
Saúde																								
HAPV3			17,42	33,13	90,18%	3,78%	-46,28%	-47,92%	6,3	9,9	8,1	4,4	4,7	4,3	0,1%	#####	1,0%	1,11	1,46	1,11	14	6	8	0
FLRY3			15,33	16,47	7,41%	1,28%	6,09%	27,81%	13,4	13,5	11,8	5,7	5,4	5,1	3,7%	5,5%	6,3%	1,75	1,61	1,51	10	3	5	2
RDOR3	C	37,0	44,61	48,51	8,75%	3,75%	5,53%	75,49%	26,4	21,5	17,5	12,3	10,2	8,8	0,9%	1,6%	2,2%	1,24	0,77	0,47	14	12	2	0
Óleo, Gás e Distribuição																								
PETR4	C	38,50	32,57	39,78	22,15%	0,25%	9,15%	-10,00%	5,4	4,2	3,5	2,9	3,3	3,3	20,9%	11,0%	11,0%	1,13	1,30	1,23	14	10	4	0
VBBR3			25,90	27,64	16,72%	1,77%	7,42%	45,18%	4,6	14,5	11,9	6,7	7,4	6,9	5,8%	3,9%	4,0%	1,34	2,94	2,23	17	13	4	0
UGPA3			21,80	25,18	15,49%	0,23%	2,99%	37,38%	11,9	10,4	10,4	6,9	5,8	5,4	3,1%	3,8%	5,0%	1,46	1,74	1,51	17	10	6	1
BRAV3			14,07	25,18	78,98%	1,02%	-2,10%	-40,18%	NA	3,0	4,5	5,2	3,4	3,1	0,4%	0,0%	3,3%	2,48	1,01	0,88	13	10	2	1
PRIO3	C	55,00	38,80	56,56	45,78%	1,59%	4,73%	-3,36%	10,0	9,7	5,3	5,9	6,4	3,5	1,0%	0,4%	5,5%	1,41	2,63	1,56	16	13	3	0
RAI24			0,83	1,73	108,84%	1,60%	-14,43%	-61,57%	3,0	415,0	NA	4,4	5,0	5,2	14,8%	3,9%	0,0%	1,98	2,02	2,91	12	6	5	1
BRKM5			7,97	11,65	46,12%	7,83%	12,13%	-31,17%	NA	NA	NA	8,6	14,5	8,7	1,1%	0,0%	0,0%	6,12	11,93	7,25	13	2	10	1
CSAN3			5,85	7,99	36,56%	1,10%	-2,80%	-28,81%	7,3	NA	5,2	4,5	4,6	4,7	5,3%	0,0%	2,2%	3,05	3,90	3,98	10	6	3	1
Agro e Proteínas																								
SLCE3			16,18	20,47	26,49%	1,24%	1,63%	-7,54%	10,8	8,9	9,0	8,0	6,1	5,7	6,1%	3,5%	6,9%	1,55	2,08	2,13	14	4	10	0
SMTO3			13,44	24,81	84,61%	-0,74%	-8,07%	-42,22%	3,9	6,8	7,7	3,3	3,3	3,3	8,8%	10,4%	6,8%	0,81	1,04	2,18	10	6	4	0
JBS532	C	#####	73,80	106,98	44,96%	5,69%	7,50%	#VALUE!	17,3	7,3	8,3	5,4	5,2	5,7	3,3%	7,8%	5,6%	N/A	N/A	N/A	19	17	2	0
MBRF3	N	14,0	20,70	24,49	18,33%	3,00%	37,12%	21,15%	12,5	107,3	199,0	7,8	6,1	6,3	15,2%	13,2%	5,0%	3,06	3,21	3,37	17	8	8	1
BEEF3	N	7,5	6,35	8,02	26,34%	0,95%	-10,18%	41,63%	39,2	6,1	6,3	6,4	3,8	3,7	1,9%	2,4%	7,7%	4,99	2,67	2,46	15	7	8	0
Infra e Aluguel de Carros																								
RENT3	C	60,00	42,04	52,91	26,86%	0,00%	8,49%	30,56%	25,1	15,7	10,6	6,6	5,7	5,1	3,2%	3,8%	4,8%	2,87	2,54	2,28	18	16	2	0
MOVI3			10,07	10,22	1,50%	-1,08%	27,31%	184,46%	14,5	13,3	7,3	4,0	3,4	3,1	1,6%	2,6%	3,2%	3,34	3,01	2,83	15	8	7	0
SIMH3			5,24	8,27	57,85%	2,34%	13,51%	49,39%	21,1	27,6	36,1	4,9	4,3	3,8	1,4%	0,0%	0,0%	3,72	3,63	3,36	10	7	3	0
VAMO3			3,39	6,42	89,36%	-1,61%	1,50%	-28,53%	5,2	8,1	6,5	4,5	4,2	3,7	7,2%	5,1%	5,0%	3,27	3,54	3,10	14	10	4	0
JSLG3			5,49	11,84	115,62%	0,00%	1,43%	1,48%	6,0	9,8	4,9	4,5	4,0	3,9	2,2%	5,5%	7,3%	3,16	2,97	2,79	9	8	1	0
RAIL3			15,33	21,95	43,16%	3,64%	-0,33%	-14,07%	12,8	15,6	12,4	6,8	5,9	5,4	0,8%	4,2%	2,8%	2,17	2,18	2,19	14	9	5	0
MOTV3			15,66	17,38	11,00%	1,13%	2,00%	53,96%	20,6	14,6	12,9	7,4	6,3	5,6	2,1%	2,4%	3,7%	3,35	3,58	3,44	14	9	3	2
AZUL4			0,98	0,50	-48,98%	-15,24%	-14,04%	-72,82%	NA	0,3	1,0	6,1	5,5	4,7	0,0%	0,0%	0,0%	5,65	6,12	3,19	4	0	2	2
ECOR3			9,42	10,29	9,26%	1,89%	18,19%	122,17%	6,8	8,4	11,3	5,9	5,0	4,8	1,7%	2,6%	2,4%	3,50	3,91	4,39	14	10	4	0
Bens de Capital																								
WEGE3	C	61,50	43,22	46,56	7,73%	3,57%	4,43%	-18,10%	30,2	28,3	26,1	21,1	20,0	18,5	1,7%	1,8%	1,9%	-0,35	-0,49	-0,64	16	6	7	3
TUPY3			11,77	19,33	64,24%	-3,46%	-4,62%	-50,75%	6,4	6,6	5,7	3,1	4,3	3,6	6,3%	8,3%	5,5%	1,73	2,09	1,73	10	1	7	2
EMBJ3			82,65	88,25	6,78%	-0,99%	-4,82%	#N/A	21,3	22,1	22,1	14,0	14,1	11,7	0,1%	0,9%	1,9%	0,59	-0,18	-0,31	5	3	1	1
RAPT4			5,87	9,23	57,24%	3,93%	-1,84%	-40,71%	4,6	74,3	6,5	6,4	6,3	5,3	10,0%	7,8%	3,9%	2,35	3,93	3,08	11	8	3	0
MYPK3			9,90	15,87	60,30%	3,60%	-8,66%	-12,23%	5,4	7,0	4,0	3,9	3,8	3,4	2,6%	5,3%	8,4%	2,60	2,42	2,14	11	7	2	2
Telecom e Tech																								
TOTS3			43,28	48,95	13,11%	-8,11%	2,28%	61,19%	35,3	28,6	23,4	20,7	17,0	13,9	1,1%	1,4%	1,9%	-0,52	-0,43	-0,16	12	7	5	0
LWSA3			4,06	5,54	36,45%	1,40%	1,00%	22,39%	19,9	19,1	13,4	7,4	6,2	5,3	1,3%	0,6%	1,8%	-1,66	-0,93	-0,96	12	5	7	0
TIMS3	C	19,50	24,72	25,59	3,53%	0,45%	0,77%	70,72%	19,1	14,4	13,2	5,5	5,2	4,9	5,4%	6,6%	7,4%	0,84	0,74	0,66	14	7	7	0
VIVT3	C	31,0	34,48	37,72	9,40%	-1,05%	0,23%	51,16%	20,4	15,0	11,5	5,4	5,1	4,6	4,8%	6,4%	7,8%	0,54	0,35	0,25	15	10	4	1

Fontes: BloombergElaboração: MBA

Principais benchmarks dos investimentos na semana

Renda Fixa

- Preocupações com o excesso de valorização das ações de tecnologia impactaram bolsas globais
- O IRF-M (prefixados) subiu 0,1% e o IMA-B (indexados ao IPCA) subiu 0,2% vs. CDI de 0,3%;
- O IMA-B5+, dos títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos, subiu 0,1%;
- No crédito, o IDA LIQ*, índice das debêntures liquidas, acumula +13,8% em 2025.

Fundos Imobiliários

- IFIX ficou subiu 0,2% na semana e acumula alta de 16,3% no ano.

Ações

- Ibovespa fechou a semana com queda de 1,9%, aos 154.770 pontos, e acumula alta de 28,7% em 2025.

Dólar

- Dólar subiu 2,0% na semana, cotado a R\$ 5,4020, e o real está apreciando 12,6% no ano frente ao dólar;
- O DXY, índice do dólar contra seis moedas desenvolvidas, subiu 0,9% e está 100,2 pontos.

Investimentos no Exterior

- A taxa de juros do US Treasury de 10 ano caiu de 4,14% a.a. para 4,06% a.a.;
- O S&P 500 fechou a semana em 6.603 pontos, em queda de 1,9% na semana e ganho de 12,3% no ano;
- O petróleo tipo Brent fechou a semana cotado a US\$ 62,4/barril, em queda de 16,5% 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-B5	IMA-B	IMAB-5+	IFIX	IBOV	Dólar	DXY	UST10yr*	S&P 500	Ouro	Brent
Fechamento	14,9	13,67%	8,61%	7,83%	7,22%	3.625	154.770	5,4020	100,2	4,06%	6.603	4.065	62,4
Var. na semana	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	-1,9%	2,0%	0,9%	0,8%	-1,9%	-0,4%	-2,7%
Var. no mês	0,8%	1,1%	0,8%	1,6%	2,2%	0,9%	3,5%	0,4%	0,5%	0,3%	-3,5%	1,6%	-3,4%
Var. no ano	12,7%	17,1%	10,3%	12,3%	13,7%	16,3%	28,7%	-12,6%	-7,6%	6,6%	12,3%	54,9%	-16,5%
Var. em 12 meses	13,9%	14,3%	9,6%	8,1%	6,8%	14,7%	21,9%	-7,0%	-6,4%	5,8%	11,0%	52,3%	-15,6%

(*) 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: 21/11/2025

Visão sobre as Classes de Ativos no horizonte de 12 meses²

Classe de ativos	Referência	Visão para os próximos 12 meses sob Cenário Base
Caixa	CDI	Copom deve iniciar cortes a partir de janeiro-26, levando a Selic a 11%. CDI projetado para os próximos 12 meses é de 13,70%
Renda Fixa Pré	IRF-M	Inflação cadente e BC cortando devem corrogir coupons curtos e levar a redução das taxas
Renda Fixa IPCA	IMA-B	Cupons das NTN-Bs longas devem recuar com inflação menor e queda dos juros, mas incerteza fiscal em 2027 limita up side
Multimercado	IHFA	Classe oferece diversificação e histórico de α sobre CDI, fundos devem capturar cenário melhor
Fundo Imobiliário	IFIX*	Lajes comerciais tem potencial de ganho de capital com juros menores em 2026
Renda Variável	Ibovespa	Cenário global e perspectiva de juros menores favorecem Ibovespa, comprar proteção está barato
Dólar	Ptax cpa	Queda global do dólar é fator chave, mas riscos locais e remessas de final de ano devem empurrar câmbio para R\$ 5,60 por dólar
Investimentos no Exterior	S&P500	Uma realização técnica não seri asurpresa, mas perpectiva segue positiva devida a juros menores, bons resutados e investimentos em IA
	UST10y ETF	Renda Fixa US - Treasuries funcionam como hedge contra riscos de recessão e riscos geopolíticos, volatilidade cai com Fed cortando
	"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 4,50% em 2025 e 4,50% em 2026
Juros Reais	Selic - IPCA	BC tem estimativa de 4,75% para os juros neutros, trabalhamos com 5,5%-6,0% 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.

montebravo

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.