

Carteira Top 10 Ações Internacionais (BDRs) XP

2 de julho de 2023

Carteira Top 10 Ações Internacionais

Uma alteração para julho: removemos Pepsico e adicionamos BP

Julho 2023



Para quem é essa carteira: para o investidor que busca diversificação internacional na alocação de Renda Variável. **Para o mês de julho, substituímos Pepsico por BP, inserindo uma exposição tanto ao setor de Energia quanto à Europa dentro da carteira.**

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 junho, a carteira teve um desempenho de +0,5%, enquanto o índice de ações globais (MSCI ACWI) caiu -0,6% no mês.

*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'
American Express	AXP	AXPB34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 84	R\$ 88	5,3%
Archer-Daniels-Midland	ADM	A1DM34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 361	R\$ 445	23,5%
Berkshire Hathaway	BRK/B	BERK34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 82	R\$ 88	7,8%
BP	BP/ LN	B1PP34	Energia	10%	Compra	R\$ 42	R\$ 57	33,4%
Exelon	EXC	E1XC34	Utilidades Públicas	10%	Compra	R\$ 195	R\$ 216	11,0%
JD.com	JD	JDCO34	Consumo Discricionário	10%	Compra	R\$ 27	R\$ 46	69,3%
Johnson & Johnson	JNJ	JNJB34	Saúde	10%	Compra	R\$ 53	R\$ 58	9,4%
Merck	MRK	MRCK34	Saúde	10%	Compra	R\$ 69	R\$ 74	6,8%
Oracle	ORCL	ORCL34	Tecnologia	10%	Compra	R\$ 95	R\$ 102	7,2%
Zoetis	ZTS	Z1TS34	Saúde	10%	Compra	R\$ 51	R\$ 63	21,8%

Fernando Ferreira, CFA
Estrategista-Chefe e Head do
Research

Paulo Gitz, CFA
Estrategista Global

Jennie Li, CFA
Estrategista de Ações

Research XP
research@xpi.com.br



Fontes: Bloomberg e XP Research. Dados até 30/06/2023. / ' Upside, recomendação e preço-alvo consenso Bloomberg sem variação cambial / Sempre consulte seu assessor de investimentos

Índice



3. Mudanças na carteira

4. Resumo da carteira

5. Desempenho

6. Ações

7. American Express e Archer-Daniels-Midland

8. Berkshire Hathaway e BP

9. Exelon e JD.com

10. Johnson & Johnson e Merck

11. Oracle e Zoetis

Uma troca em julho: retiramos Pepsico e adicionamos BP

Neste mês, optamos por reduzir nossa exposição ao setor de Bens de Consumo e substituímos por um nome no setor de Energia.

Optamos por remover a Pepsico por enxergarmos pouco *upside* para o ativo no momento atual. A Pepsico tem entregado bons resultados e executado seu plano estratégico com bastante eficiência, porém, negociando a múltiplos elevados (24,3x P/L) e tendo em vista um cenário macro mais desafiador, no qual o crescimento econômico desacelera e o repasse de preços ao consumidor fica cada vez mais difícil, acreditamos que a Pepsico tem pouco *upside* do patamar de preço atual.

Tendo isso em vista, **substituímos por uma posição em BP, a multinacional britânica de petróleo, que nos permite iniciar uma exposição tanto ao setor de Energia quanto à Europa dentro da carteira.** O setor de Energia, apesar de cíclico, tem uma dinâmica diferente de outros setores pois nos últimos anos houve pouco investimento em novos projetos de óleo e gás. Somando-se a isso as questões geopolíticas, a necessidade de recomposição das reservas estratégicas dos EUA após um longo período de venda e a atuação firme da OPEP+ em conter o crescimento de produção dos seus países-membros, vemos pouco *downside* para o preço do petróleo, mesmo num cenário de menor crescimento econômico. **Optamos pela BP por seu forte balanço, alta diversificação, múltiplos atrativos e alto retorno ao acionista, com cerca de 4,5% de *yield* de dividendos e cerca de 6% da capitalização da empresa esperados em *buybacks*.**

Adição de BP e retirada de Pepsico

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 com uma seleção diversificada tendo o MSCI All Country World Index, índice de ações globais, como referência.

Figura 1: Diversificação sectorial - % valor de mercado

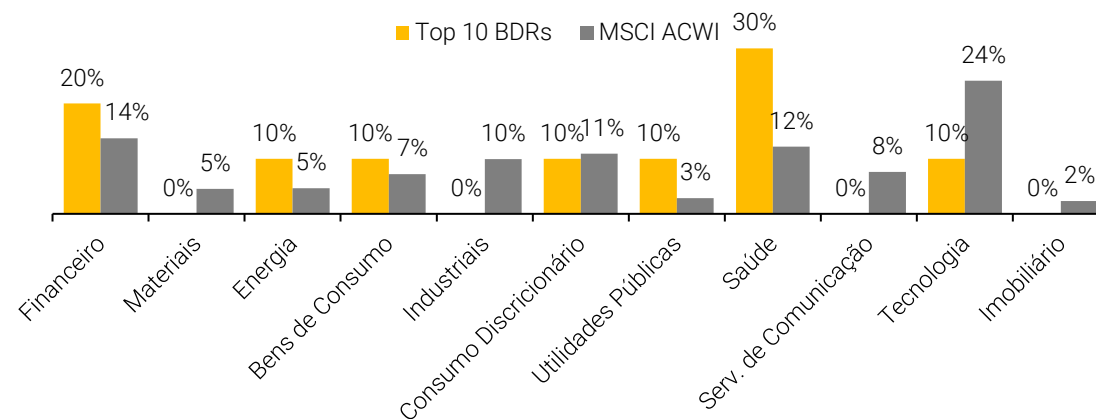


Figura 2: Carteira Top 10 Ações Internacionais (BDRs) XP

Companhia	Ticker	BDR	Setor	Peso	Recomendação'	Preço atual	Preço-alvo'	Upside'	P/L'		EV/EBITDA'		Valor de mercado (Bn)
									2023	2024	2023	2024	
American Express	AXP	AXPB34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 84	R\$ 88	5,3%	14,8x	12,9x	-	-	R\$ 621
Archer-Daniels-Midland	ADM	A1DM34	Bens de Consumo	10%	Compra	R\$ 361	R\$ 445	23,5%	11,4x	11,8x	8,5x	8,7x	R\$ 196
Berkshire Hathaway	BRK/B	BERK34	Financeiro	10%	Compra	R\$ 82	R\$ 88	7,8%	19,4x	18,1x	-	-	R\$ 3.574
BP	BP/ LN	B1PP34	Energia	10%	Compra	R\$ 42	R\$ 57	33,4%	6,0x	6,2x	3,0x	3,1x	R\$ 494
Exelon	EXC	E1XC34	Utilidades Públicas	10%	Compra	R\$ 195	R\$ 216	11,0%	16,7x	15,6x	10,6x	10,2x	R\$ 194
JD.com	JD	JDCO34	Consumo Discricionário	10%	Compra	R\$ 27	R\$ 46	69,3%	11,4x	9,7x	8,3x	6,4x	R\$ 257
Johnson & Johnson	JNJ	JNJB34	Saúde	10%	Compra	R\$ 53	R\$ 58	9,4%	15,4x	14,9x	12,2x	11,5x	R\$ 2.057
Merck	MRK	MRCK34	Saúde	10%	Compra	R\$ 69	R\$ 74	6,8%	14,9x	12,7x	11,3x	9,5x	R\$ 1.401
Oracle	ORCL	ORCL34	Tecnologia	10%	Compra	R\$ 95	R\$ 102	7,2%	21,3x	19,0x	14,5x	12,9x	R\$ 1.544
Zoetis	ZTS	Z1TS34	Saúde	10%	Compra	R\$ 51	R\$ 63	21,8%	30,0x	26,9x	21,1x	19,1x	R\$ 380

Desempenho

2 de julho de 2023
Estratégia | Carteira XP

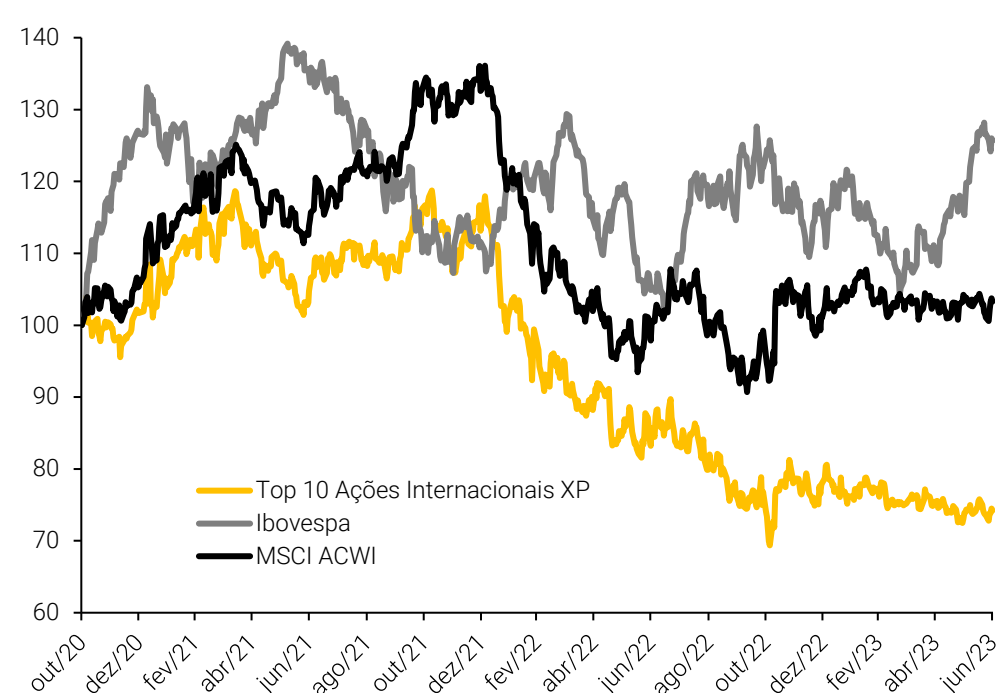
Figura 3: Desempenho da Carteira Top 10 Ações Internacionais XP vs. MSCI ACWI vs. Ibovespa

	Desde o início	2023	jun-23	mai-23	abr-23	mar-23	fev-23	jan-23	dez-22	nov-22	out-22	set-22	ago-22	jul-22	2022	2021	2020
Top BDRs XP	-25,8%	-4,6%	0,5%	-1,9%	-0,1%	-1,8%	0,8%	-2,2%	-0,5%	5,5%	-2,8%	-6,4%	-2,4%	0,3%	-31,2%	11,3%	83,4%
MSCI ACWI	4,0%	2,9%	-0,6%	0,6%	0,0%	-0,2%	-0,5%	3,1%	-3,4%	9,3%	1,2%	-5,9%	-3,8%	6,8%	-23,9%	25,3%	47,8%
Ibovespa	25,7%	7,6%	9,0%	3,7%	2,5%	-2,9%	-7,5%	3,4%	-2,4%	-3,1%	5,5%	0,5%	6,2%	4,7%	4,7%	-11,9%	2,9%

Figura 4: Desempenho de cada ativo

Companhia	Setor	Peso	Data de entrada na carteira	Desempenho desde entrada	Desempenho no mês	Desempenho em 2023
American Express	Financeiro	10%	31/07/2022	5,6%	3,4%	8,6%
Archer-Daniels-Midland	Bens de Consumo	10%	29/12/2022	-26,9%	0,7%	-26,9%
Berkshire Hathaway	Financeiro	10%	31/10/2020	36,6%	0,7%	0,7%
Exelon	Utilidades Públicas	10%	31/07/2022	-17,2%	-3,1%	-13,3%
JD.com	Consumo Discricionário	10%	28/02/2023	-28,7%	-0,2%	-45,5%
Johnson & Johnson	Saúde	10%	31/08/2022	-4,3%	0,5%	-14,3%
Merck	Saúde	10%	31/03/2022	43,6%	-0,6%	-3,9%
Oracle	Tecnologia	10%	29/12/2022	32,3%	5,8%	32,3%
Pepsico	Bens de Consumo	10%	31/10/2022	-4,9%	-4,6%	-7,9%
Zoetis	Saúde	10%	31/10/2022	5,5%	0,5%	6,0%

Figura 5: Desempenho da Carteira Top 10 XP vs. Ibovespa (100 = 30 jun. 2018)





Carteira Top 10 Ações Internacionais XP

Ações

American Express (Ticker: AXP, BDR: AXPB34)

Mais que uma empresa de cartões, um *lifestyle*

A American Express é uma empresa de pagamentos globalmente integrada que oferece aos clientes acesso a produtos, insights e experiências que enriquecem vidas e geram sucesso nos negócios. A empresa também é uma das maiores fornecedoras de serviços de viagens do mundo. A maior parte de seu faturamento é proveniente da receita com cartões de crédito e débito. A American Express ostenta cerca de US\$ 1,1 trilhões em transações através de seus cartões em todo o mundo e tem cerca de 71,4 milhões de cartões proprietários em vigor em todo o mundo. Quase 80% do total de vendas da empresa vem dos EUA.

Com seu foco em qualidade e não quantidade de clientes, a American Express acaba possuindo uma cartela de consumidores de alta renda e menos sensíveis aos ciclos econômicos. Além disso, seus cartões são altamente reconhecidos pelos benefícios que oferecem para viagens e turismo, um nicho de consumo que temos notado muita demanda reprimida e resiliência.

American Express	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 88
Preço atual	R\$ 84
<i>Upside</i>	5,3%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 620,61
Dividend Yield próx. 12M	1,4%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 600

Archer-Daniels-Midland

(Ticker: ADM, BDR: A1DM34)

Uma potência do setor agrícola

2 de julho de 2023
Estratégia | Carteira XP

A Archer-Daniels Midland é uma grande processadora de oleaginosas, milho, trigo e outras commodities agrícolas. A empresa possui uma extensa rede de ativos logísticos para armazenar e transportar colheitas em todo o mundo. A ADM também administra um negócio de nutrição que se concentra em ingredientes humanos e animais, além de ser uma grande produtora de adoçantes à base de milho, amidos e etanol.

Consumo anticíclico em um período de desaceleração: Em tempos de elevado risco de recessão global, optamos por uma posição defensiva do setor agrícola. Vemos o consumo desta categoria de alimentos como mais resiliente do que outros itens mais discricionários em caso de contração econômica. Esta posição defensiva pode servir como proteção para a carteira no momento atual.

Archer-Daniels-Midland	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 445
Preço atual	R\$ 361
<i>Upside</i>	23,5%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 196,46
Dividend Yield próx. 12M	2,4%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 501

Berkshire Hathaway (Ticker: 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\$ 88
Preço atual	R\$ 82
<i>Upside</i>	7,8%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 3.573,96
Dividend Yield próx. 12M	0,0%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 2.829

BP (Ticker: BP, BDR: B1PP34)

2 de julho de 2023
Estratégia | Carteira XP

Balanço forte, diversificação e múltiplos atrativos

A BP é uma multinacional sediada no Reino Unido que opera no setor de óleo e gás está presente em mais de 70 países, emprega cerca de 70 mil pessoas e suas operações englobam extração, refino e distribuição de combustível, assim como fornecimento de serviços para o varejo. A companhia é a sexta maior do setor no mundo, produzindo aproximadamente 2,3 milhões de barris de petróleo por dia, e tem investido em avanços em energias renováveis.

A companhia nos permite construir uma exposição em Europa assim como no setor de energia dentro da carteira. Apesar da ciclicidade do setor de energia, sua dinâmica nos últimos anos fomentou um ambiente favorável para preços. Combinando questões geopolíticas, perspectivas manutenção do atual nível de produção da OPEP+ assim como aumento da demanda, vemos a BP como companhia bem posicionada para o momento atual.

BP	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 57
Preço atual	R\$ 42
<i>Upside</i>	33,4%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 493,81
Dividend Yield próx. 12M	4,7%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 338

Exelon (Ticker: EXC, BDR: E1XC34)

Estabilidade para momentos conturbados

A Exelon é a maior empresa de serviços públicos dos EUA, atendendo a mais de 10 milhões de clientes por meio de seis concessionárias de transmissão e distribuição totalmente regulamentadas – Atlantic City Electric (ACE), Baltimore Gas and Electric (BGE), Commonwealth Edison (ComEd), Delmarva Power & Light (DPL), PECO Energy Company (PECO) e Potomac Electric Power Company (Pepco).

A companhia é reconhecida como uma das líderes do setor de transmissão de energia com uma das melhores operações da categoria, suas concessionárias alcançam o quartil superior ou melhor desempenho em satisfação do cliente, frequência de interrupção reduzida e restauração mais rápida do serviço. Seu caráter defensivo e estável a torna uma opção interessante à medida que as incertezas macroeconômicas e os riscos de recessão seguem no radar dos investidores.

Exelon	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 216
Preço atual	R\$ 195
<i>Upside</i>	11,0%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 193,69
Dividend Yield próx. 12M	3,7%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 39

JD.com (Ticker: JD, BDR: JDC034)

2 de julho de 2023
Estratégia | Carteira XP

Momento operacional em meio ao macro favorável

JD.com é uma das maiores empresas de comércio eletrônico da China, que oferece uma ampla variedade de produtos, desde eletrônicos e roupas até alimentos e produtos de cuidados pessoais. A empresa opera uma plataforma online, permitindo que os consumidores comprem produtos diretamente de fornecedores terceirizados, bem como de lojas próprias da JD.com. Além disso, a JD oferece serviços de logística proprietários e de entrega rápida, garantindo que os produtos sejam entregues aos consumidores finais o mais rápido possível. A empresa tem se expandido globalmente, tendo estabelecido presença em vários países, incluindo os Estados Unidos, Europa e Brasil.

A companhia conta com um ótimo momento operacional, tornando seus segmentos lucrativos e passando por um ponto de inflexão. Este momento deverá ser amplificado em meio ao cenário macroeconômico favorável da China com a retomada do consumo pós-lockdowns.

JD.com	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 46
Preço atual	R\$ 27
<i>Upside</i>	69,3%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 257,05
Dividend Yield próx. 12M	0,0%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 613

Johnson & Johnson

(Ticker: JNJ, BDR: JNJB34)

A segurança do setor de saúde

Multinacional americana, com mais de 130 anos de história, iniciou suas atividades como fabricante de curativos cirúrgicos. Hoje, as atividades da companhia são divididas entre três segmentos: 1) Farmacêutico (55% das receitas): desenvolvimento de medicamentos e vacinas; 2) Equipamentos médicos (29%): produção de aparelhos usados em cirurgias, como pinos e placas ortopédicas e lâminas de corte; 3) Bens de consumo (16%): voltado ao dia-a-dia – produção de produtos de uso pessoal, como shampoos, band-aid e hidratantes.

A ação tende a ser defensiva para ambientes incertos, dado que a empresa é uma sólida pagadora de dividendos (em 2022, aumentou o pagamento pelo 60º ano consecutivo), possui robusta posição de caixa (US\$ 14,5 bilhões), e consistente crescimento de receitas no segmento farmacêutico (~7% a.a nos últimos 8 anos). potenciais aquisições de novas patentes e de companhias farmacêuticas menores.

Johnson & Johnson	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 58
Preço atual	R\$ 53
<i>Upside</i>	9,4%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 2.057,03
Dividend Yield próx. 12M	2,9%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 2.035

Merck (Ticker: MRK, BDR: MRCK34)

2 de julho de 2023

Estratégia | Carteira XP

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 mais defensivo em meio ao cenário macroeconômico atualmente ainda bastante desafiador. 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	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 74
Preço atual	R\$ 69
<i>Upside</i>	6,8%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 1.400,87
Dividend Yield próx. 12M	2,6%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 796

Oracle (Ticker: ORCL, BDR: ORCL34)

O futuro passa pela infraestrutura digital

A Oracle fornece tecnologia de banco de dados e software de planejamento de recursos empresariais, ou ERP, para empresas em todo o mundo. Fundada em 1977, a Oracle foi pioneira no primeiro sistema comercial de gerenciamento de banco de dados relacional baseado em SQL. Hoje, a Oracle possui 430 mil clientes em 175 países, apoiados por sua base de 136 mil funcionários.

Infraestrutura digital veio para ficar: Acreditamos que o fluxo de receitas resiliente e amplamente recorrente (cerca de 70% do total) da Oracle deixa a empresa em boa posição para um desempenho relativamente superior ao resto do setor. Embora adversidades macroeconômicas possam se materializar, a demanda parece pelos seus serviços tem continuado estável, e acreditamos que a empresa ainda possui espaço para expansão de margens à medida que seu segmento de nuvem se torna uma parte mais relevante de seus negócios.

Oracle	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 102
Preço atual	R\$ 95
<i>Upside</i>	7,2%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 1.544,03
Dividend Yield próx. 12M	1,3%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 276

Zoetis (Ticker: ZTS, BDR: Z1TS34)

2 de julho de 2023
Estratégia | Carteira XP

Margem e crescimento

A Zoetis é líder global no setor de saúde animal, presente em mais de 100 países, sendo os EUA o principal mercado (> 50% da receita). A companhia é focada no desenvolvimento, fabricação e comercialização de medicamentos, sendo as vacinas e parasiticidas responsáveis por 40% da receita, seguidos por anti-infecciosos e linha dermatológica (30%), além de outros farmacêuticos e diagnósticos de saúde animal. A principal categoria é a de animais de estimação, com cães e gatos respondendo por mais de 50% da receita, seguido por gado (aprox. 20%), mas atendendo também suínos, cavalos, aves e outros. A Zoetis busca melhorar a saúde dos animais e está expandindo a sua atuação com novas fábricas e projetos inovadores envolvendo dados.

Com um histórico de margens altas (margem EBITDA superior a 30% nos últimos 5 anos), vemos a Zoetis posicionada em um setor resiliente frente momentos desafiadores e pronta para sustentar as margens e entregar crescimento mesmo com a desaceleração econômica.

Zoetis	Recomendação: Compra
Preço-alvo	R\$ 63
Preço atual	R\$ 51
<i>Upside</i>	21,8%
Cap. de mercado (R\$ bi)	R\$ 380,41
Dividend Yield próx. 12M	0,9%
6m ADTV (R\$ milhares)	R\$ 153

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 nº 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 772 0202. A Ouidoria 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: 0800-722-3730.

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) Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. 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.

15) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE À RESOLUÇÃO CVM Nº 16/2021.

