

Carteira Retorno | Inter Recomendações

Agosto 2023

A Carteira Retorno é nossa principal carteira de ações focada no mercado brasileiro. Trata-se de um portfólio atualizado mensalmente com objetivo de superar o índice Ibovespa, a partir de uma alocação diversificada composta por 10 ações dos setores mais relevantes da Bolsa. Os ativos são selecionados pela análise de nossa equipe, podendo ou não ter mudanças de acordo com a estratégia/visão de nossas analistas.

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Assaí	ASAI3	Varejo	10,00%	15	13,47	11%	-2%	-31%	-15%	21,36	10,38
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10,50%	57	48,19	18%	-2%	39%	34%	51,99	30,25
CSN	CSNA3	Siderurgia	10,50%	19	13,84	37%	14%	-5%	-6%	18,64	11,8
Caixa Seguridade	CXSE3	Seguros	9,50%	12	10,79	11%	5%	29%	45%	10,87	7,28
Omega	MEGA3	Utilities	9,50%	15	11,71	28%	4%	22%	-5%	13,33	7,73
Movida	MOVI3	Locadoras	10,00%	13	11,41	31%	8%	49%	-10%	15,72	6,05
Multiplan	MULT3	Shoppings	9,00%	28	26,41	6%	-5%	21%	11%	28,78	19,46
Prio	PRI03	Óleo e Gás	10,50%	55	45,62	21%	23%	23%	88%	46,56	22,91
Irani	RANI3	Papel & Celulose	10,50%	11	10,2	8%	10%	27%	48%	10,38	6,87
Vivara	VIVA3	Varejo	10,00%	29	29,4	-1%	3%	31%	32%	30,26	19

Gabriela Joubert

André Valério

Breno de Paula

Matheus Amaral

Rafael Quick

Rafael Winalda

Fonte: Bloomberg e Inter Research*, em 31/07/2023

inter

Alocação & Desempenho

Papéis de educação, saúde e construção se destacam em julho

Desempenho Julho.23

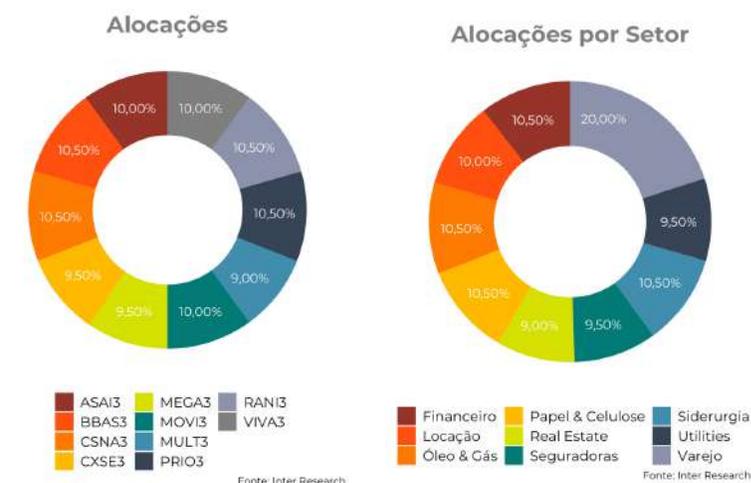
O Ibovespa encerrou julho com alta de 3,3% - o quarto mês consecutivo de ganhos. Mais uma vez todos os índices setoriais da B3 apresentaram desempenho positivo, com destaques para o imobiliário (IMAT) e de consumo (ICON). Empresas ligadas à educação e saúde também performaram com destaque. O mercado interno continua sendo protagonista desde abril, confirmando a percepção positiva dos investidores sobre uma melhora do quadro macroeconômico.

Nossa carteira performou acima do Ibovespa novamente, gerando alfa de 0,32 p.p.. A Cyrela foi a principal responsável e confirmou o nossa tese de múltiplo atrativo e captura de retorno frente ao fechamento das curvas de juros.

Alocação

Para agosto, seguimos com nosso racional de setores atrelados ao mercado interno, com a manutenção de ASAI3 e VIVA3. Trocamos RENT3 por MOVI3, aproveitando uma maior margem de segurança e a sensibilidade aos juros. Reforçamos a exposição às commodities com as entradas de PRIO3 e CSNA3, acompanhadas da manutenção de RANI3. Nos segmentos de Bancos e Seguros, seguimos com BBSA3 e CXSE3. Em utilities, excluímos EQTL3 e mantivemos MEGA3.

Ticker	Valor Ativo	% Participação	%mês
ASAI3	12,58	10,00%	-1,24%
BBAS3	47,23	10,50%	-2,37%
CXSE3	9,78	10,00%	4,66%
CYRE3	22,9	10,50%	18,73%
EQTL3	32,67	10,00%	4,73%
RANI3	9,19	10,00%	9,92%
RENT3	66,17	9,50%	-1,94%
MULT3	25,47	9,00%	-4,34%
MEGA3	10,7	10,50%	3,54%
VIVA3	28,3	10,00%	2,88%
Total no mês ponderado			3,61%
Carteira vs. Ibovespa			0,32 p.p.



Desempenho Detalhado

2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira Retorno	5,44%	1,1%	6,9%	-5,1%	1,0%	-10,5%	3,5%	4,0%	-0,2%	7,7%	-5,9%	-1,4%	4,85%
IBOV	7,0%	0,9%	6,1%	-10,1%	3,2%	-11,5%	4,7%	6,2%	0,5%	5,5%	-3,1%	-2,4%	4,69%

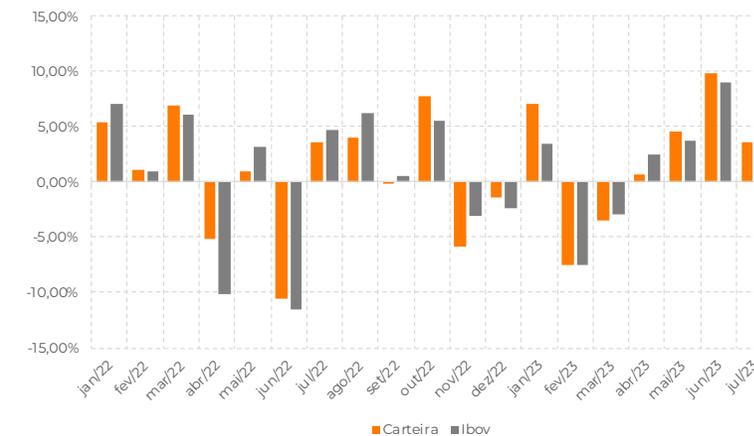
2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira Retorno	7,01%	-7,50%	-3,5%	0,7%	4,6%	9,8%	3,6%						14,46%
IBOV	3,37%	-7,49%	-2,9%	2,5%	3,7%	9,0%	3,3%						11,16%

Retornos Acumulados	Carteira	IBOV
Últimos 6 meses	7,0%	7,5%
Últimos 12 meses	18,8%	18,2%
Retorno acumulado (jan21)	-8,5%	2,5%

Retorno Acumulado - A partir de 2022



Retorno Mensal



Volatilidade 22d. Anualizada

Carteira Retorno vs. Ibov



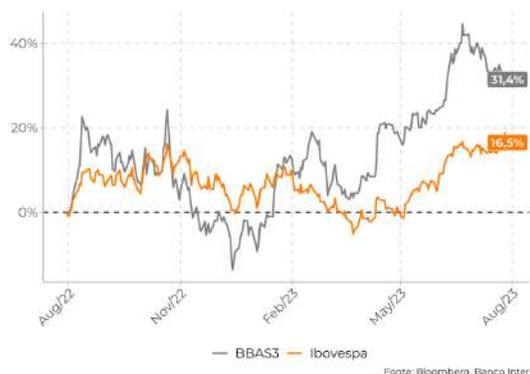
Carteira Retorno – Ago.23

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	P/L	LPA	DY	ROE	D.L./EBITDA	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Assaí	ASAI3	Varejo	10,0%	15,0	13,5	11%	19,87	0,91	0,6%	24,6%	4,1x	-2%	-31%	-15%	21,36	10,38
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	10,5%	57,0	48,2	18%	4,22	10,87	9,4%	20,7%	-	-2%	39%	34%	51,99	30,25
CSN	CSNA3	Siderurgia	10,5%	19,0	13,8	37%	-	1,17	21,1%	-2,8%	3,7x	14%	-5%	-6%	18,64	11,8
Caixa Seguridade	CXSE3	Seguros	9,5%	12,0	10,8	11%	10,15	0,98	8,0%	28,3%	-	5%	29%	45%	10,87	7,28
Omega	MEGA3	Utilities	9,5%	15,0	11,7	28%	19,33	-0,08	-	0,0%	7,3x	4%	22%	-5%	13,33	7,73
Movida	MOVI3	Locadoras	10,0%	13,6	11,4	31%	12,91	1,54	3,7%	10,5%	3,2x	8%	49%	-10%	15,72	6,05
Multiplan	MULT3	Shoppings	9,0%	28,0	26,4	6%	15,03	1,31	3,2%	13,2%	1,3x	-5%	21%	11%	28,78	19,46
Prio	PRIO3	Óleo e Gás	10,5%	55,0	45,6	21%	10,95	4,06	-	40,6%	1,8x	23%	23%	88%	46,56	22,91
Irani	RANI3	Papel & Celulose	10,5%	11,0	10,2	8%	5,04	1,52	6,4%	31,1%	1,2x	10%	27%	48%	10,38	6,87
Vivara	VIVA3	Varejo	10,0%	29,0	29,4	-1%	19,61	1,53	1,2%	22,6%	0,7x	3%	31%	32%	30,26	19

Banco do Brasil | Financeiro

Defensivo. O Banco do Brasil tem demonstrado solidez e robustos resultados nos últimos anos, vindo principalmente de um forte resultado com tesouraria e melhor gestão de custos operacionais e eficiência no Banco. A sua carteira de crédito denota um portfólio defensivo com produtos em grande parte colateralizados, o que traz em um ambiente macro desafiador, uma inadimplência mais baixa que os pares.

Racional: Apesar da volatilidade no papel causada por receios em relação à sua governança corporativa e influência de *pricing* no crédito do banco, observamos uma menor probabilidade deste risco quando comparado a outros players estatais de capital fechado, ao menos no curto e médio prazo. Com qualidade de crédito em nível melhor que os pares, denotado pelos seus índices de inadimplência e cobertura, e rentabilidade acima de 20%, dividendo yield 2023 de 11% e negociando a um valor patrimonial de 0,8 vezes, os papéis do Banco do Brasil se mostram ainda uma opção atraente.



Ticker	BBAS3
Preço-alvo (dez/23)	57,00
Preço (R\$) (31/07/23)	48,19
Upside (%)	18,3%
Var mês	-2,4%
Var 2023	38,8%
Var 1 ano	34,0%

Fonte: Inter Research, Banco do Brasil

CSN | Siderurgia

5

Entre desafios e oportunidades. Seguindo o observado em todo setor, os papéis da CSN e da CSN Mineração vêm sofrendo com a volatilidade dos noticiários internacionais no que tange a recuperação econômica da China, bem como com o cenário interno menos pessimista, mas que ainda não se reflete na demanda local.

Racional: Já para a companhia, na siderurgia, esperamos que a produção se normalize após os problemas enfrentados no início do ano com a sua aciaria, fazendo com que os volumes de vendas recuperem ao longo do ano, com mercado interno apresentando leve melhora e compensando a possível queda nos volumes exportados. Nos custos, como mencionado, devemos ver gradual melhora com a evolução da produção, mas principalmente pelo reflexo dos preços menores de insumos passando pelo balanço da empresa. Já para as demais operações, devemos ver importante avanço do top line com as recentes aquisições da empresa, como a incorporação da LafargeHolcim e compra da CEEE-E, além de retomada das operações de logísticas após sazonal mais fraco do 1T23.



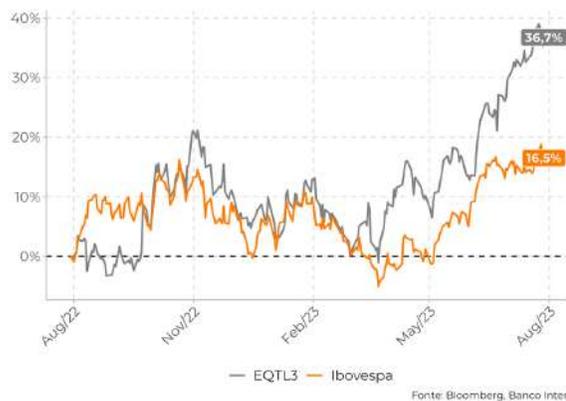
Ticker	CSNA3
Preço-alvo (dez/23)	19,00
Preço (R\$) (31/07/23)	13,84
Upside (%)	37,3%
Var mês	14,1%
Var 2023	-4,9%
Var 1 ano	-5,9%

inter

Prio | Óleo & Gás

Extraíndo resultados. A Prio é uma empresa focada em operar campos maduros de O&G, com investimentos voltados para eficiência operacional e expansão da sua base de ativos. De acordo com dados da ANP, é uma das maiores operadoras atualmente, ex-Petrobras.

Racional: Para o setor como um todo, entendemos que o viés em termos de preço da commodity é altista. O bom desempenho da economia americana, reabertura da economia chinesa e cortes de produção da OPEP+ trazem diferentes tipos de propulsão ao preço. Entendemos que a Prio é o melhor case para surfar esse momento. É uma empresa que tem boa alavancagem operacional, vem entregando bons resultados e com sua recente aquisição, Albacora, acreditamos que os resultados devem alavancar vertiginosamente.



Ticker	PRI03
Preço-alvo (dez/23)	55,00
Preço (R\$) (31/07/23)	45,62
Upside (%)	20,6%
Var mês	23,0%
Var 2023	22,6%
Var 1 ano	88,4%

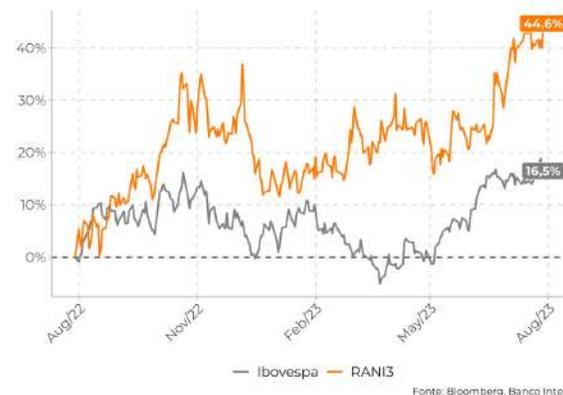
Fonte: Inter Research

Irani | Papel & Celulose

6

Crescimento Sólido. A Irani Papel e Embalagem S.A. é referência no mercado brasileiro de papelão ondulado, sendo uma das maiores empresas do setor no país. A Irani produz principalmente papelão ondulado, papéis para embalagens e papel kraft. A empresa fornece soluções em embalagens para diversos setores do mercado, como alimentos, bebidas, produtos de higiene e limpeza, farmacêuticos, dentre outros. A empresa opera quatro unidades fabris no Brasil, localizadas nos estados de Santa Catarina, Rio Grande do Sul e São Paulo. A empresa destaca-se no mercado pela inovação em seus produtos e pela adoção de práticas sustentáveis em seus processos fabris, visando reduzir o impacto ambiental de suas operações.

Racional: Apesar de recuando tanto na comparação anual quanto trimestral, a Irani reportou resultados sólidos e resilientes no 2T23. Com a entrada da plataforma Gaia, devemos ver ganhos de eficiência em suas operações, o que deve levar a evolução de suas margens nos próximos trimestres.



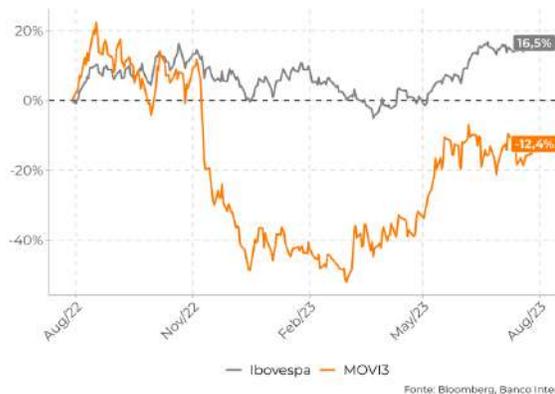
Ticker	RANI3
Preço-alvo (dez/23)	11,00
Preço (R\$) (31/07/23)	10,20
Upside (%)	7,8%
Var mês	10,0%
Var 2023	26,7%
Var 1 ano	47,8%

inter

Movida | Locadoras

Operacional de Sucesso. A Movida é a segunda maior locadora de veículos leves do Brasil, operando nos segmentos de Rent-a-Car (RAC), Gestão e Terceirização de Frotas (GTF) e Venda de Seminovos. A escala da companhia contribui com a manutenção de significativas vantagens competitivas, em especial ligadas ao maior poder de barganha com as montadoras, capilaridade das lojas de Seminovos (que permite melhor desmobilização dos ativos) e menor custo da dívida. Entendemos que a Movida está bem-posicionada para surfar a maior penetração do mercado de GTF, bem como as novas tendências de *car-as-a-service*.

Racional: Estamos com uma visão construtiva em relação à Movida, considerando o valuation atrativo, a divulgação dos resultados em agosto e a inversão do ciclo de juros. Em agosto, a Movida deve divulgar um resultado pressionado em RaC e Seminovos, mas com dinâmica interessante no GTF. Esperamos que as dificuldades no cenário macroeconômico se contraponham à eficiência do management na estratégia de precificação e rentabilidade. Enxergamos uma margem de segurança considerável e uma forte correlação inversa com a Selic, o que deixa a companhia bem posicionada para capturar ganhos no curto prazo.



Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Ticker	MOVI3
Preço-alvo (dez/23)	13,60
Preço (R\$) (31/07/23)	11,41
Upside (%)	31,5%
Var mês	8,4%
Var 2023	49,3%
Var 1 ano	-10,2%

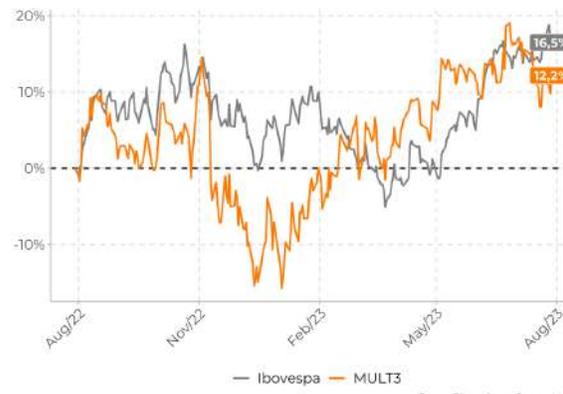
Fonte: Inter Research

Multiplan | Real Estate

7

Crescimento atrás de crescimento. Fundada em 1975 por José Isaac Peres, a Multiplan é uma das maiores empresas do setor de shoppings no Brasil, atuando nas principais cidades do país. Ao final de junho de 2023, a Multiplan detinha 20 shopping centers com Área Bruta Locável (ABL) total de 880.907 m² (711.118 m² de ABL própria) que geraram vendas de R\$20,9 bilhões nos últimos 12 meses. Os shopping centers da Multiplan possuem, somados, mais de 6.000 operações, que geram um tráfego anual estimado em 190 milhões de visitas (em 2019).

Racional: Com a contínua entrega de robustos resultados operacionais, a Multiplan divulgou, mais uma vez, números acima das expectativas no 2T23. Com a evolução real nos aluguéis, evolução nas vendas e custos de ocupação controlados, vemos que a companhia conseguiu entregar um bom resultado no trimestre, mitigando as maiores incertezas que incluímos em nossas projeções.



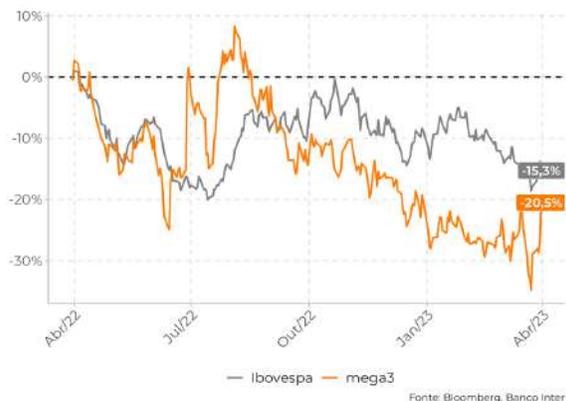
Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Ticker	MULT3
Preço-alvo (dez/23)	28,00
Preço (R\$) (31/07/23)	26,41
Upside (%)	6,0%
Var mês	-4,6%
Var 2023	20,6%
Var 1 ano	11,0%

Omega Geração | Utilities

Fim do La Niña e volta de El Niño. A Omega é uma das maiores geradoras brasileiras de energia renovável, com um parques eólicos, solares e pequenas hidrelétricas espalhadas pelo Brasil. Além disso, recentemente a companhia ingressou no mercado norte-americano, onde a geração o Complexo Eólico Goodnight se iniciará em 2023 com 265,5 MW. Ao todo, a empresa conta com 2174,3 MW de capacidade instalada.

Racional: A Omega sofreu com a incidência de ventos abaixo da média histórica ao longo de todo 2022. Porém, no início de 2023, a Temperatura do Oceano Pacífico indica possível final do La Niña. Segundo o NOAA, o fenômeno climático La Niña apresenta sinais de que pode estar chegando ao fim após três anos. Por consequência, a disponibilidade de ventos na região Nordeste deve ter situação normalizada, sendo isso um driver importante para a Ômega Geração, empresa que apresenta cerca de 90% de sua capacidade instalada concentrada em geração eólica.



Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Ticker	MEGA3
Preço-alvo (dez/23)	15,00
Preço (R\$) (31/07/23)	11,71
Upside (%)	28,1%
Var mês	3,6%
Var 2023	22,0%
Var 1 ano	-4,9%

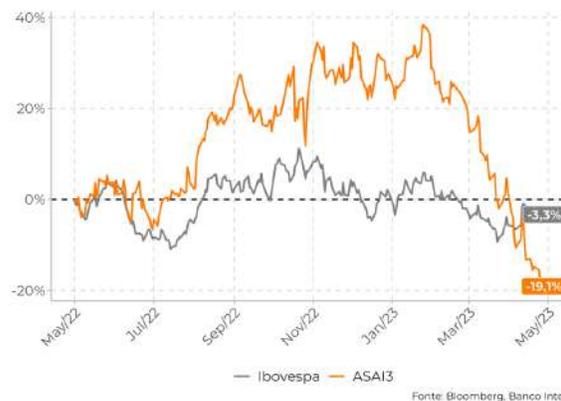
Fonte: Inter Research

Assaí | Varejo

8

Ao ponto. O Assaí tornou-se o maior atacadista alimentar *pure player* do Brasil. O formato ganhou popularidade entre os consumidores, com notável efeito migratório das pessoas físicas do varejo (super/hipermercados) para o atacarejo, devido à inflação dos alimentos. Também podemos observar o relacionamento com o B2B (restaurantes, padarias, mercearias, lanchonetes, hotéis, igrejas etc), no qual o Cash & Carry é a principal fonte de abastecimento. A aceitação do público em relação a esse formato tem impulsionado o crescimento orgânico e o aumento da participação de mercado.

Racional: Listamos 5 razões para comprar o papel: (i) o Assaí tem maior alcance nas classes A, B e C em comparação com outros atacarejos, o que permite uma seleção de produtos com margens maiores; (ii) o ritmo acelerado de inaugurações no último ano garantiu um crescimento sólido contratado; (iii) os resultados operacionais das conversões dos supermercados Extra continuam impressionantes; (iv) a saída do Casino colocou a empresa na categoria de “full corporation”, o que resulta em melhorias na governança e no fim do *overhang* e; (v) valuation atrativo, com boa parte da valorização no último ano tendo sido devolvida.



Fonte: Bloomberg, Banco Inter

Ticker	ASAI3
Preço-alvo (dez/23)	15,00
Preço (R\$) (31/07/23)	13,47
Upside (%)	11,4%
Var mês	-2,0%
Var 2023	-30,8%
Var 1 ano	-15,0%

inter

A joia da coroa. A Vivara é a maior rede de joalherias do Brasil, com market share 8x maior que o seu principal concorrente. No digital, a companhia tem mais de 60% do mercado. A companhia desenha, produz, comercializa e distribui seus produtos que atendem desde o público A- ao C+. A estratégia de produção passa por observar as tendências globais como inspiração para suas coleções e, com isso, garantir boa aceitação das peças. Ao desenhar suas joias, os designers sabem quanto material precisam gastar para atingir o custo calculado pela companhia. Dessa forma, a Vivara é um player de escala, marca e com ótima capacidade de controle de custos.

Racional: A Vivara vem em uma sequência de bons resultados, traduzindo o sucesso da estratégia adotada nos últimos anos. A expansão de Life ganha cada vez mais relevância e impacta positivamente a rentabilidade. A transformação digital e inovação passam pela estratégia de crescimento, sendo importante na experiência de compra do cliente. A companhia ainda pode explorar outras avenidas de crescimento, como a entrada nos mercados de alta e/ou baixa renda e expansão inorgânica.

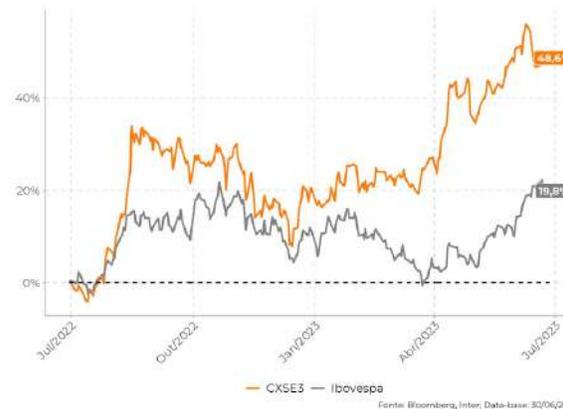


Ticker	VIVA3
Preço-alvo (dez/23)	29,00
Preço (R\$) (31/07/23)	29,40
Upside (%)	-1,3%
Var mês	3,2%
Var 2023	31,1%
Var 1 ano	32,5%

Fonte: Inter Research

ROE em melhoria contínua após reestruturação. Após sua reestruturação ocorrida anteriormente ao IPO, a Caixa Seguridade passou a oferecer um modelo de negócios com maior valor ao acionista, possuindo em todas as parcerias firmadas maior participação, além da criação da sua corretora própria, que tende a impulsionar sua rentabilidade. Com um modelo de negócios que atua o canal bancário da Caixa, vemos maior potencial de penetração entre os clientes em demais produtos. A companhia é líder no segmento de seguro habitacional e explora também outros negócios como Previdência, Capitalização, Consórcio e Assistência, além de possuir participação em outros negócios em parceria com o Banco Pan.

Racional: A companhia apresenta um payout médio de 90% e um yield esperado para 2023 de 9% e negociada a 2,6x seu valor patrimonial, que é bem menos da metade do seu par BBSE3. Com bom potencial de ampliar sua rentabilidade após sua reestruturação, lucratividade, negócio de bancassurance resiliente e asset light, a Caixa Seguridade traz a combinação perfeita para uma boa pagadora de dividendos e se mostra uma ótima barganha.



Ticker	CXSE3
Preço-alvo (dez/23)	12,00
Preço (R\$) (31/07/23)	10,79
Upside (%)	11,2%
Var mês	4,8%
Var 2023	29,2%
Var 1 ano	44,8%

Este material foi preparado pelo Inter e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores.

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento.

As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Inter e este relatório foi preparado de maneira independente.

Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Inter, ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum.

Nos termos da regulamentação em vigor, a área de *research* do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Inter e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Inter ou a empresas do grupo, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório.

O Inter e outras empresas do grupo podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas responsáveis pelo presente relatório declaram que:

- (i) possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;
- (ii) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (iii) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório;
- (iv) eles próprios, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e
- (v) a sua remuneração é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que:

- (i) possui participações societárias relevantes no emissor objeto do relatório de análise ou em que o emissor objeto do relatório de análise, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum tenham participações relevantes nos analistas de valores mobiliários pessoa jurídica, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum;
- (ii) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise;
- (iii) está envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório de análise; e
- (iv) recebe remuneração por outros serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.

inter