Carteira Retorno | Inter Recomendações

Maio 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.

Gabriela Joubert

André Valério

Breno de Paula

Matheus Amaral

Rafael Quick

Rafael Winalda

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	11,00%	42	42,86	-2%	10%	23%	11%	44,94	30,25
Cyrela	CYRE3	Real Estate	10,00%	21	15,45	36%	10%	18%	13%	20,63	11,55
Equatorial	EQTL3	Utilities	10,00%	33	27,34	21%	1%	1%	2%	30,49	21,87
Irani	RANI3	Papel & Celulose	10,50%	11	8,68	27%	1%	8%	-1%	9,46	6,29
Localiza	RENT3	Locadoras	10,00%	72	58,01	24%	9%	9%	11%	74,067	47,551
Multiplan	MULT3	Shoppings	9,00%	28	25,9	8%	5%	18%	6%	27,82	19,46
Omega	MEGA3	Utilities	9,50%	15	9,24	62%	-3%	-4%	-1%	13,33	7,73
Prio	PRIO3	Óleo & Gás	10,00%	40	34,75	15%	11%	-7%	7%	43,79	20,02
Porto Seguro	PSSA3	Seguradoras	9,50%	31	25,13	23%	7%	9%	10%	28	17,37
Raia Drogasil	RADL3	Varejo	10,50%	24	26,28	-9%	7%	11%	10%	27,15	17,83

Fonte: Bloomberg e Inter Research, em 28/04/2023*

inter

Alocação & Desempenho

Commodities pressionam o desempenho da carteira no mês

Desempenho Abr.23

O Ibovespa encerrou o mês de abril com recuperação de 2,5%, impulsionado pelos papéis dos setores voltados ao mercado interno, com destaque para os papéis de bancos, seguidos pelas ações de Real Estate. A carteira sofreu com o desempenho de BEEF3, que foi o destaque de queda no mês, conforme mercado antecipa um resultado fortemente impactado pelos efeitos das sanções aplicadas pela China às exportações de carne no período. CRFB3 também seguiu com a tendência de queda do mês anterior, recuando desta vez mais 13%, conforme mercado ainda penaliza a companhia diante do processo de reestruturação de suas lojas. Também no segmento de commodities, a CSNA3 recuou quase 8% no mês, seguindo a queda generalizada do setor de Siderurgia e Mineração, com receios de uma demanda aquém do esperado na economia chinesa.

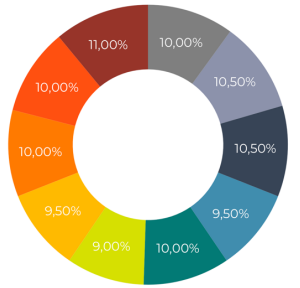
Na ponta positiva, destacamos PRIO3, com mercado antecipando um trimestre mais favorável para a empresa, seguido por BBAS3, que continua apresentando resultados resilientes e acima das expectativas do mercado.

Ticker	Valor Ativo	% Participação	%mês
BBAS3	41,86	10,50%	9,59%
BRPR3	62,45	10,00%	6,95%
CRFB3	9,75	9,50%	-13,24%
CSNA3	13,21	10,50%	-7,97%
EQTL3	26,34	10,00%	1,41%
BEEF3	7,55	10,00%	-18,88%
MULT3	24,9	10,00%	5,11%
PSSA3	24,13	9,50%	6,85%
PRIO3	33,75	10,00%	11,41%
SAPR11	18	10,00%	4,91%
Total no mês ponderado			0,66%
Carteira vs. Ibovespa			-1,85p.p.

Alocação

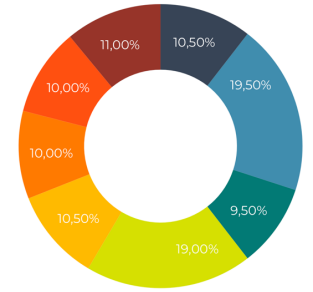
Para maio, após o bom desempenho com a OPA e o movimento de revisão tarifária, optamos por realizar o lucro no período e retirar do portfólio tanto BRPR3 quanto SAPR11. Com o cenário que esperamos para maio, no qual tênues mudanças podem ocorrer, e onde ainda devemos observar pressão nas exportadoras com os preços de commodities em queda e um comentário mais *dovish* por conta do Bacen na próxima reunião, aumentaremos nossa exposição às empresas voltadas ao mercado interno e mais beneficiadas com um possível cenário de discussões sobre redução de juros. Assim, mantivemos BBAS3, EQTL3, MULT3, PRIO3 e PSSA3. Retiramos BEEF3, CSNA3, CRBF3, além de BRPR3 e SAPR11 como já mencionado, para a entrada de CYRE3, MEGA3, RANI3, RENT3 e RADL3 no portfólio no mês.

Alocações



Fonte: Inter Research

Alocações por Setor



Fonte: Inter Research

Fonte: Inter Research, Bloomberg.

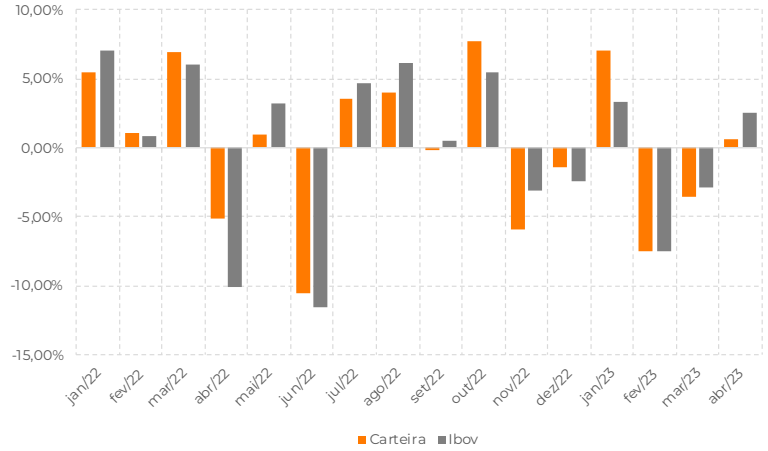
Desempenho Detalhado

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%									-3,86%
IBOV	3,37%	-7,49%	-2,9%	2,5%									-4,83%

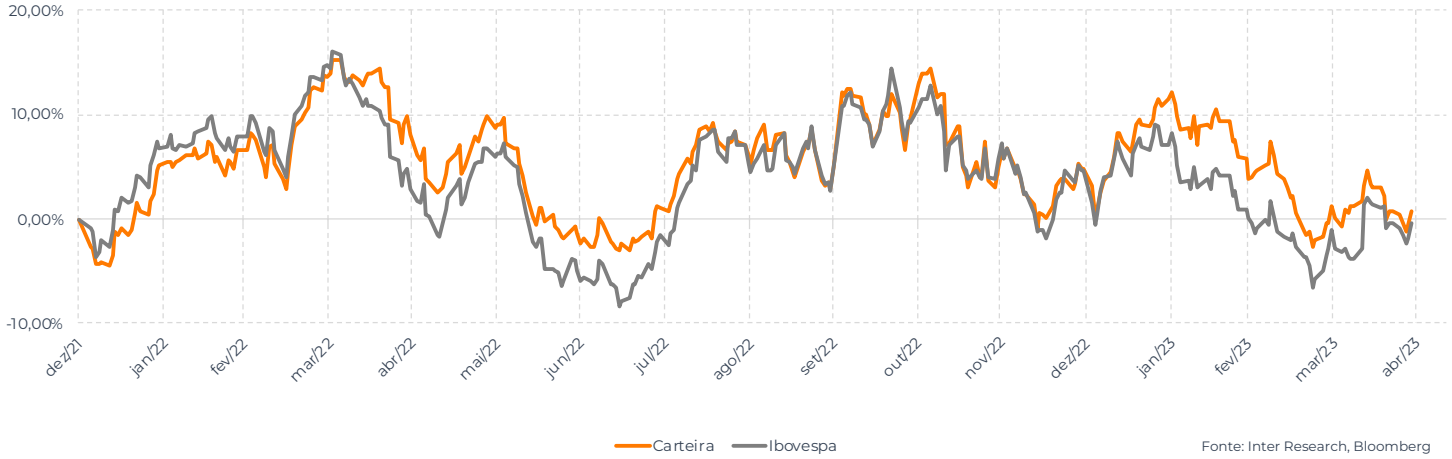
Retornos Acumulados	Carteira	IBOV
Últimos 6 meses	-10,8%	-10,0%
Últimos 12 meses	-6,7%	-3,2%
Retorno acumulado	-23,2%	-12,3%

Retorno Mensal



Fonte: Inter Research, Bloomberg

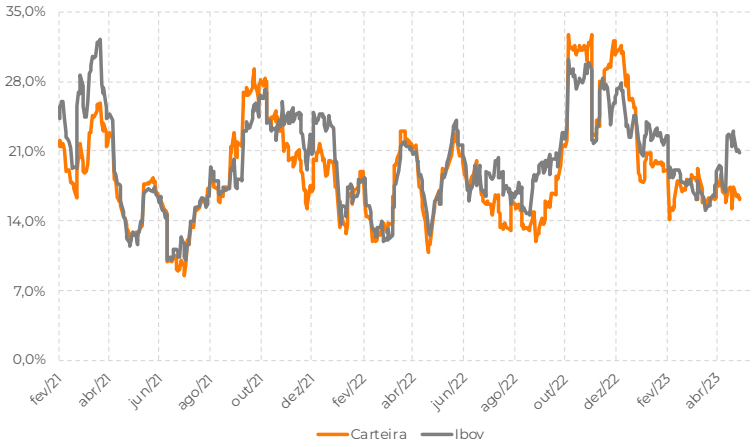
Retorno Acumulado - Apartir de 2022



Fonte: Inter Research, Bloomberg

Volatilidade 22d. Anualizada

Carteira Retorno vs. Ibov



Fonte: Inter Research, Bloomberg

Fonte: Bloomberg, Inter Research. ***Observação****: o cálculo do retorno é feito pela variação de preço dos ativos.*

Carteira Retorno– Mai.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
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos	11,0%	42,0	42,9	-2%	3,94	9,68	10,1%	20,5%	-	10%	23%	11%	44,94	30,25
Cyrela	CYRE3	Real Estate	10,0%	21,0	15,5	36%	7,15	2,15	3,7%	12,1%	0,6x	10%	18%	13%	20,63	11,55
Equatorial	EQTL3	Utilities	10,0%	33,0	27,3	21%	21,89	1,25	2,3%	9,4%	4,7x	1%	1%	2%	30,49	21,87
Irani	RANI3	Papel & Celulose	10,5%	11,0	8,7	27%	6,13	1,52	7,7%	36,3%	1,1x	1%	8%	-1%	9,46	6,29
Localiza	RENT3	Locadoras	10,0%	72,0	58,0	24%	26,60	2,13	2,6%	13,1%	4,2x	9%	9%	11%	74,067	47,55
Multiplan	MULT3	Shoppings	9,0%	28,0	25,9	8%	15,91	1,31	3,3%	12,2%	1,5x	5%	18%	6%	27,82	19,46
Omega	MEGA3	Utilities	9,5%	15,0	9,2	62%	12,19	-0,08	-	-	7,1x	-3%	-4%	-1%	13,33	7,73
Prio	PRIO3	Óleo & Gás	10,0%	40,0	34,8	15%	8,56	4,06	-	41,5%	-0,1x	11%	-7%	7%	43,79	20,02
Porto Seguro	PSSA3	Seguradoras	9,5%	31,0	25,1	23%	14,26	1,76	4,5%	11,4%	-	7%	9%	10%	28	17,37
Raia Drogasil	RADL3	Varejo	10,5%	24,0	26,3	-9%	43,47	0,60	1,2%	19,9%	1,7x	7%	11%	10%	27,15	17,83

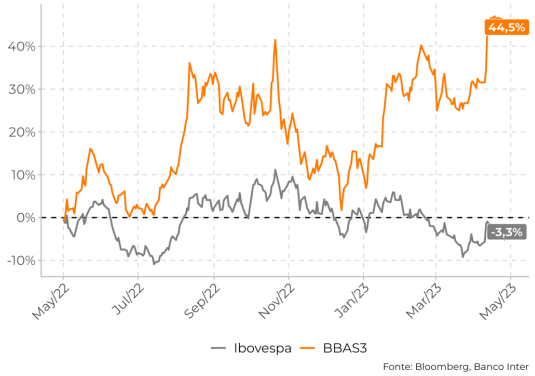
Fonte: Bloomberg e Inter Research, em 31/04/2023*

inter

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 colaterizados, 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 13% e negociando a um valor patrimonial de 0,7 vezes, os papéis do Banco do Brasil se mostram ainda uma opção atraente.

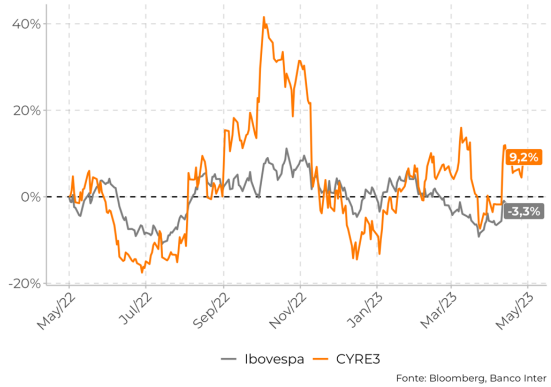


Ticker	BBAS3
Preço-alvo (dez/23)	42,00
Preço (R$) (28/04/23)	42,86
Upside (%)	-2,0%
Var mês	9,6%
Var 2023	23,4%
Var 1 ano	10,9%

Cyrela | Real Estate

Múltiplos Atrativos. Os dados de inflação para o setor seguem benignos, com destaque para a estabilidade observada nos materiais de construção e menor pressão da mão de obra. A Cyrela deverá optar pela manutenção do seu atual modelo de negócios. Com atuação diversificada entre os diferentes segmentos de renda, por meio de suas joint ventures e subsidiárias, a companhia deverá permanecer com demanda resiliente diante de diferentes cenários, o que deverá lhe proporcionar solidez operacional.

Racional: Entendemos que a construtora continue com bottom line flat em 2023. Diante dos atuais múltiplos negociados, entendemos que Cyrela apresenta a melhor relação risco-retorno dentro do segmento de construção. Com uma melhor precificação do setor diante de um eventual fechamento da curva de juros, acreditamos que a Cyrela é a companhia mais bem posicionada para aproveitar este movimento.



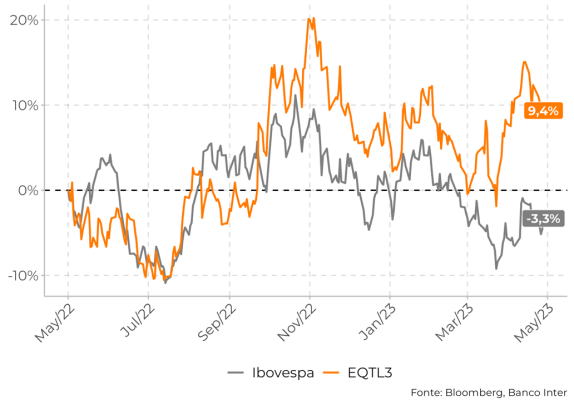
Ticker	CYRE3
Preço-alvo (dez/23)	21,00
Preço (R$) (28/04/23)	15,45
Upside (%)	35,9%
Var mês	9,7%
Var 2023	18,2%
Var 1 ano	13,2%

Fonte: Inter Research, Banco do Brasil

Equatorial | Utilities

O Método Equatorial. O Grupo Equatorial atua em todos os segmentos do setor elétrico: geração, transmissão e distribuição. Recentemente também ingressou no setor de saneamento com a CSA no estado do Amapá. A empresa vem se expandindo com a aquisição da CELG-D, distribuidora de energia de Goiás, adicionando 3 milhões de clientes para seu portfólio e também com a compra da Echoenergia, iniciando capítulo no setor de Renováveis. As recentes aquisições e seu management notável levaram a companhia a registrar um forte resultado operacional no 4T22, com expansão de EBITDA, margens e volume distribuído.

Racional: Acreditamos no potencial da empresa e na habilidade da sua administração de executar processos de "turn-around", principalmente em seu core business que é distribuição de energia. Por isso, esperamos melhora de margens e evolução de resultados para o ano já que os processos de "arrumar a casa" aplicando a "cultura Equatorial" estão em andamento nas distribuidoras de Goiás, Rio Grande do Sul e Amapá.

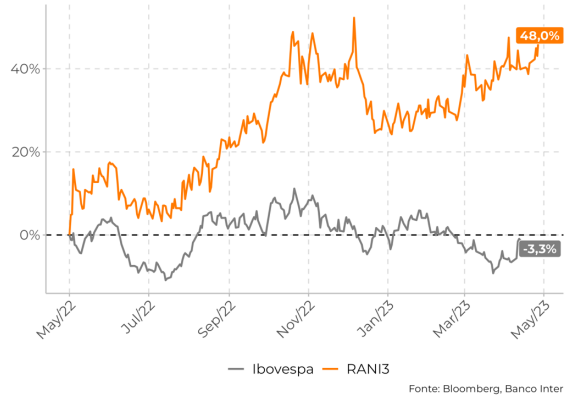


Ticker	EQTL3
Preço-alvo (dez/23)	33,00
Preço (R$) (28/04/23)	27,34
Upside (%)	20,7%
Var mês	1,4%
Var 2023	1,2%
Var 1 ano	1,7%

Irani | Papel & Celulose

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 do recuo a/a, vimos números bastante resilientes no 1T23, com receitas e lucros em patamares elevados, mesmo com o efeito negativo advindo do fraco desempenho dos frigoríficos no período (importante segmento para a empresa), em razão dos embargos à China no período. Para o restante do ano, mantemos uma visão positiva para a empresa, com demanda interna robusta, mesmo que em menor nível que o ano passado, repasses de preços e custos mais acomodados, o que deve seguir beneficiando as margens da companhia.



Ticker	RANI3
Preço-alvo (dez/23)	11,00
Preço (R$) (28/04/23)	8,68
Upside (%)	26,7%
Var mês	0,7%
Var 2023	7,8%
Var 1 ano	-0,9%

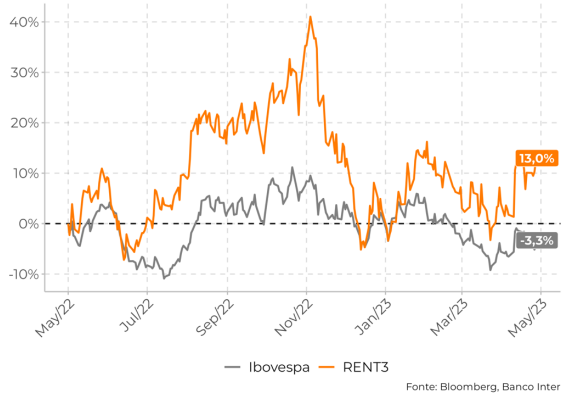
Fonte: Inter Research

inter

Localiza | Locadoras

Operacional de Sucesso. A Localiza&co é a maior rede de aluguel de carros na América do Sul em número de agências, presente em 6 países, conta com 550 mil carros na frota. Sua plataforma integrada é estruturada em quatro grandes ecossistemas: Divisões de Aluguel de Carros, Seminovos, assinatura de carros, e de serviços para carros. Há também a parte focada em pessoa jurídica com a Gestão de Frotas, além de uma divisão voltada para motoristas de aplicativo. A Companhia é uma das maiores compradoras de carros produzidos pelas principais montadoras do Brasil. A escala dos negócios propicia melhor negociação na aquisição de carros.

Racional: Apesar das dificuldades do cenário macroeconômico, a Localiza pode ser capaz de expandir sua frota, superando os obstáculos que outros concorrentes estão enfrentando, como aumento nos custos de capital, mercado de crédito apertado, além de ter que lidar com a renovação da frota e maiores índices de sinistralidade com clientes. A retração da demanda advinda de condições financeiras mais restritivas, vem viabilizando a aquisição de frota com descontos crescentes. Optamos pela Localiza em detrimento da Movida, pois acreditamos que a primeira está em melhor posição para expandir e obter retornos crescentes, aproveitando as vantagens decorrentes da fusão com a Unidas.



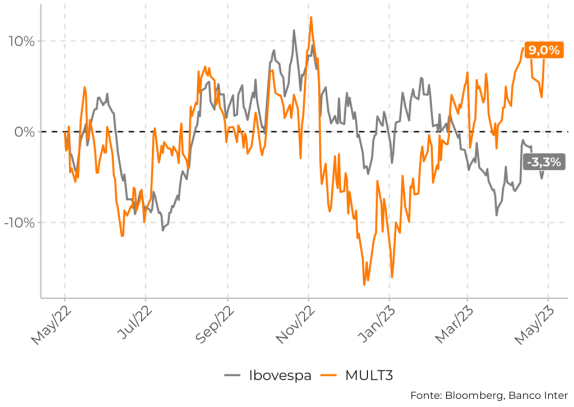
Ticker	RENT3
Preço-alvo (dez/23)	**72,00**
Preço (R$) (28/04/23)	**58,01**
Upside (%)	24,1%
Var mês	8,6%
Var 2023	9,2%
Var 1 ano	11,3%

Multiplan | Real State

Crescimento atrás de crescimento. A Multiplan é uma das maiores empresas do setor de shoppings no Brasil, atuando nas principais principais cidades do pais.

No 1T23, a companhia apresentou um novo recorde em suas vendas para um primeiro trimestre impulsionado pelo segmento de serviços que teve uma alta de 29,6% - ambos indicadores ficaram acima de nossas estimativas.

Racional: Com a contínua entrega de robustos resultados operacionais, a Multiplan divulgou, mais uma vez, números acima das expectativas no 1T23. Os destaques positivos ficaram para i) a aceleração dos aluguéis em mesmas lojas (SRR) sem deteriorar os demais indicadores, ii) redução das despesas e iii) robusta geração de caixa (FFO). Além disso, o indicador Dívida Líquida/EBITDA teve uma queda para 1,54x, deixando a companhia menos alavancada diante do atual cenário de juros elevados.



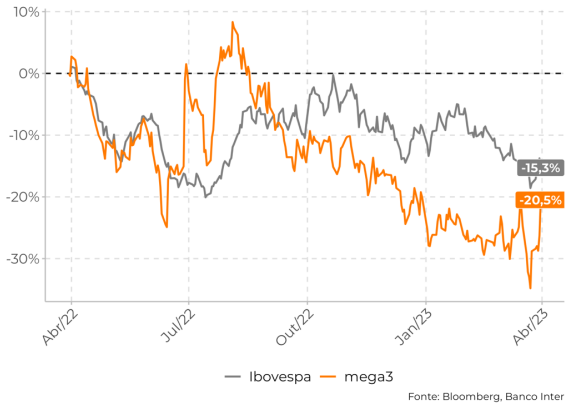
Ticker	MULT3
Preço-alvo (dez/23)	**28,00**
Preço (R$) (28/04/23)	**25,90**
Upside (%)	8,1%
Var mês	5,1%
Var 2023	18,3%
Var 1 ano	6,0%

Fonte: Inter Research

Omega Geração | Utilities

Fim do La Ninã 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 bastante com 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.

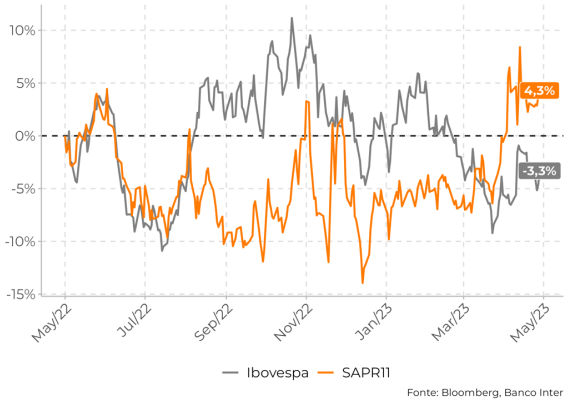


Ticker	MEGA3
Preço-alvo (dez/23)	15,00
Preço (R$) (28/04/23)	9,24
Upside (%)	62,3%
Var mês	-3,2%
Var 2023	-3,8%
Var 1 ano	-1,2%

Prio | Óleo & Gás

Extraindo 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. Já no que tange a Prio em si, entendemos que é o melhor veiculo para surfar este bom momento, atualmente. É uma empresa que tem boa alavancagem operacional, tem tido boa entrega de resultados e com sua recente aquisição, Albacora, acreditamos que os resultados devem alavancar vertiginosamente.



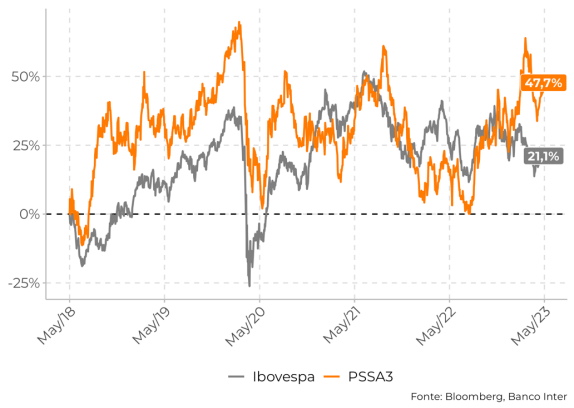
Ticker	PRIO3
Preço-alvo (dez/23)	40,00
Preço (R$) (28/04/23)	34,75
Upside (%)	15,1%
Var mês	11,4%
Var 2023	-6,6%
Var 1 ano	7,3%

Fonte: Inter Research

Porto Seguro | Seguradoras

Aproveitando a inflexão no seguro auto. A Porto vivencia um momento oportuno de melhora de margens, após um ano desafiador com maior pressão nas despesas com sinistros causado pela inflação no mercado de seminovos e peças. A medida que a companhia foi reprecificando seu portfólio para atender à realidade atual do mercado, a companhia foi apresentando melhores margens, o que pudemos observar no 4T22, com um resultado histórico. Para além disto, seu resultado financeiro se beneficia com o aumento da taxa de juros e uma carteira diversificada contendo posições pré-fixadas pode também trazer benefício em um momento que os juros começarem a cair, caso o ambiente macro favoreça para este movimento.

Racional: Além de possuir um negócio rentável, a Porto possui opcionalidades de outras verticais como Seguro Saúde, Porto Seguro Bank e demais serviços, que trazem uma perspectiva de diversificação das receitas para o longo prazo em negócios rentáveis.



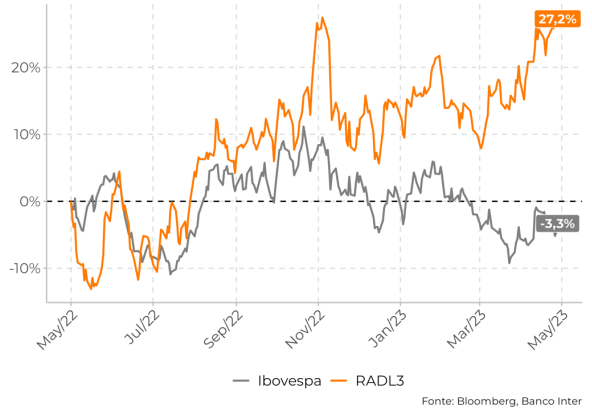
Ticker	PSSA3
Preço-alvo (dez/23)	31,00
Preço (R$) (28/04/23)	25,13
Upside (%)	23,4%
Var mês	6,8%
Var 2023	8,6%
Var 1 ano	10,4%

RaiaDrogasil | Varejo

Operacional de Sucesso. A Raia Drogasil é a empresa líder no mercado brasileiro de varejo farmacêutico, presente em todos os estados brasileiros, com 2,7 mil farmácias.

A empresa divulgou resultados fortes no 4T22, com margem bruta e operacional em linha com nossas expectativas. O resultado foi marcado por: (i) crescimento relevante de receita, favorecida por 86 aberturas brutas e performance robusta de vendas em mesmas lojas; (iii) ganho de market-share em todas as regiões de atuação; (iii) margem bruta impactada pela mudança de mix; e (iv) resultado financeiro e IR menor do que o esperado favorecendo o lucro líquido.

Racional: A empresa tem uma posição vantajosa para conquistar mais espaço no segmento de comércio varejista de medicamentos, com um rápido aumento de sua presença e uma estratégia eficiente de digitalização, que deverá contribuir para o aumento da fidelidade de seus clientes. Em breve, a empresa poderá desfrutar dos benefícios provenientes de expansão de publicidade.



Ticker	RADL3
Preço-alvo (dez/23)	24,00
Preço (R$) (28/04/23)	26,28
Upside (%)	-8,7%
Var mês	7,5%
Var 2023	10,8%
Var 1 ano	10,1%

Fonte: Inter Research

Disclaimer

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 firmda 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 envolvidas 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

inter