

Panorama de Mercado XP

Março de 2019

 investimentos

Em compasso de espera

Ibovespa deve seguir sem claro direcionamento em março

Fevereiro foi marcado por pausa na alta do Ibovespa, com nomes mais ligados à atividade doméstica corrigindo, mas parcialmente compensados pela alta de ações ligadas ao ciclo global, como Petrobras, Suzano e Vale. No Brasil, a proposta da Reforma da Previdência surpreendeu positivamente. O foco agora está na interlocução do governo com a Câmara, e o tamanho da diluição da reforma. No internacional, uma melhora do sentimento em relação à China e às negociações comerciais entre os EUA e a China trouxe suporte aos mercados. O Brasil aponta na direção correta, e seguimos otimistas, mas no curto prazo vemos o índice sem direcionamento claro, e continuamos sugerindo proteções. Na nossa Carteira Recomendada XP, buscamos exposição aos temas: (1) juros baixos por mais tempo (RENT, TIET, BTOW), (2) crescimento retomando, mas de maneira mais gradual (ITUB, BBAS, AZUL); e (3) cíclicos globais descontados (JBS, SUZB, VALE, PETR).

Proposta da Reforma da Previdência surpreende, foco agora na articulação

O governo apresentou em fevereiro o texto final da Reforma da Previdência ao Congresso. Dura e abrangente, prevê economia de R\$1,17tri ao longo de 10 anos, com os principais destaques vindo das regras de transição e aposentadorias dos servidores públicos. A percepção é que a proposta já veio com gordura para negociações. Os principais pontos de embate hoje são a aposentadoria rural e o benefício de prestação continuada para idosos de baixa renda, o que poderia diluir a proposta para algo próximo de R\$900bi, enquanto a flexibilização na regra de transição também é provável no processo. A expectativa do mercado é de economia entre R\$600-800bi pós diluições, com o consenso mais próximo à banda inferior. O principal entrave é a desarticulação política do governo até o momento, mas temos visto tentativas de corrigir o rumo, o que, caso se concretize, traria otimismo. Esperamos aprovação da reforma na Câmara no final do semestre, com o Senado potencialmente em outubro.

O crescimento deve ser mais gradual e os juros baixos por mais tempo

A nossa economista chefe, Zeina Latif, vem destacando que o crescimento poderia desapontar o mercado (que ainda espera 2,5%, acima dos nossos 2%). Ao longo das últimas semanas, temos visto convergência nessa direção. O PIB do 4T despontou, fechando 2018 em 1,1%, o que se carrega para 2019. A retomada do mercado de trabalho segue tímida (12% de desemprego), enquanto os dados de crédito para janeiro apresentaram leve desaceleração. Do lado positivo, uma retomada mais gradual, combinada à expectativa de aprovação da Reforma da Previdência, torna mais provável um cenário de juros baixos por mais tempo, o que é positivo para a bolsa.

Mercados globais seguem em alta

Após forte alta no mês de janeiro, os mercados globais continuaram a recuperar em fevereiro. A China foi o grande destaque, sustentada por anúncio do presidente americano Donald Trump de que irá adiar o prazo de 1 de março para aumento de tarifas americanas sobre importações chinesas, em conjunto com suavização da sua retórica a respeito de medidas contra o setor de tecnologia. Vale destaque também para os contínuos anúncios de estímulo por parte do governo chinês, que devem dar sustentação ao crescimento ao longo dos próximos meses. Nos EUA, a postura mais branda do Banco Central Americano (Fed) em relação à alta de juros foi reforçada. O mercado agora espera juros estáveis até o final de 2019.

Seguimos otimistas e o caminho para 125k pontos continua delineado para 2019











Como destacamos no relatório de [Perspectivas para o ano](#), 2019 pode ser transformacional para o Brasil. Mantemos visão de que bolsa é a melhor classe de ativos no Brasil, com risco-retorno atraente. Em um cenário pessimista, com a reforma diluída/atrasada, o Ibovespa poderia finalizar 2019 em 87.500 pontos (9% de queda), o que se compara aos 125.000 pontos do nosso cenário base, com a aprovação da reforma no 3T (30% de alta).

Carteira Recomendada XP: +33,4% desde Julho – detalhes de trocas na página a seguir

Carteira Recomendada XP

A Carteira é composta por 10 papéis que acreditamos que, em conjunto, podem performar melhor do que a Bolsa no horizonte de médio prazo. Buscamos ações que podem surpreender positivamente e, assim, levar ao investidor que nos segue uma rentabilidade superior ao nosso índice de referência, o Ibovespa. A carteira é publicada no 1º dia útil de cada mês e é composta por 10 papéis com uma análise para os ativos sugeridos, a comparação do seu desempenho com o Índice Bovespa (Ibovespa) e os fatores que nos levaram a escolhê-los. [Link para página.](#)

Portfólio Fevereiro	Peso	Performance
Azul	10%	1,46%
B2W	5%	-3,30%
Banco do Brasil	10%	-1,33%
JBS	15%	-11,00%
Gerdau	15%	-3,26%
Itaú	10%	-4,65%
Localiza	5%	3,75%
Petrobras PN Local	10%	5,79%
Ultrapar	10%	-6,63%
Vale	10%	3,52%
Carteira Recomendada (Fevereiro)		-2,30%
Índice Ibovespa		-1,86%
Alfa Carteira vs Ibov (Fevereiro)		-0,44%
Carteira Recomendada desde o início		33,4%
Ibovespa desde o início		31,4%
Alfa Carteira vs Ibov desde o início		2,1%

Carteira Recomendada Fevereiro 2019				Carteira Recomendada Março 2019		
Peso	Empresa	Ticker		Peso	Empresa	Ticker
10%	Azul	AZUL4	 ITUB4: Aumento de 10% para 15%	5%	AES Tietê	TIET11
5%	B2W	BTOW3		  UGPA3: Saída 10% TIET11: Entrada 5%	10%	Azul
10%	Banco do Brasil	BBAS3	  GGBR4: Saída 15% SUZB3: Entrada 5%	5%	B2W	BTOW3
15%	Gerdau	GGBR4		 BBAS3: Aumento de 10% para 15%	15%	Banco do Brasil
10%	Itaú	ITUB4	 JBSS3: Redução de 15% para 10%	15%	Itaú	ITUB4
15%	JBS	JBSS3		 RENT3: Aumento de 10% para 15%	10%	JBS
5%	Localiza	RENT3	 PETR4: Aumento de 10% para 15%	5%	Localiza	RENT3
10%	Petrobras PN Local	PETR4		 VALE3: Aumento de 10% para 15%	15%	Petrobras PN Local
10%	Ultrapar	UGPA3		5%	Suzano	SUZB3
10%	Vale	VALE3		15%	Vale	VALE3

MUDANÇAS NO PORTFOLIO DESSE MÊS

- (1) Aumento em Itaú e Banco do Brasil para 15%**, pois bancos têm espaço para crescer lucros antes da materialização da recuperação econômica;
- (2) Troca de Ultra por AES Tietê**, realizando lucros na primeira e objetivando exposição à queda de juros com a segunda;
- (3) Troca de Gerdau por Suzano**, reduzindo exposição à siderurgia mas mantendo nossa exposição aos cíclicos globais descontados;
- (4) Aumento para 15% em Vale e redução para 10% em JBS**, mantendo alocação em exportadoras através de um nome mais descontado;
- (5) Aumento de Petrobras de 10% para 15%** para exposição à melhora no cenário global, que deve beneficiar preços de petróleo.

A Carteira acumula alta de 32,7% desde seu início em julho, 1,3p.p acima do Ibovespa.

Carteira Dividendos XP

O investimento em dividendos oferece uma alternativa para quem busca menor volatilidade e a oportunidade de criar um fluxo de renda recorrente, além do crescimento do valor de mercado do portfólio pela apreciação das ações. A Carteira Dividendos XP é publicada no 1º dia útil de cada mês, é composta por 5 papéis e busca retorno absoluto maior do que o CDI, ou seja, próximo à taxa básica de juros, considerando o retorno da ação e os dividendos recebidos ([Link para página](#)). As principais características que buscamos nos papéis que compõem a carteira são:

- A perspectiva de pagamento contínuo de dividendos e um yield atrativo, ou seja, que paguem um dividendo em % do preço da ação atrativo e recorrentemente.
- Empresas que tenham uma gestão de qualidade e operem um negócio sólido, pois isso é essencial para que o pagamento de dividendos seja sustentável.
- Empresas de natureza mais defensiva, importante para o fluxo contínuo de dividendos, mas que se encontrem em um ponto de entrada interessante, buscando apreciação da carteira.

Carteira Dividendos Fevereiro 2019			Sem trocas para o mês	Carteira Dividendos Março 2019		
Peso	Empresa	Ticker		Peso	Empresa	Ticker
20%	AES Tietê	TIET11	→	20%	AES Tietê	TIET11
20%	Engie Brasil	EGIE3		20%	Engie Brasil	EGIE3
20%	Equatorial	EQTL3		20%	Equatorial	EQTL3
20%	Itaú Unibanco	ITUB4		20%	Itaú Unibanco	ITUB4
20%	Vale (Local)	VALE3		20%	Vale (Local)	VALE3

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA, PERFORMANCE E MUDANÇAS NO PORTFOLIO DESSE MÊS

Os 5 papéis que compõem a nossa carteira são: (1) Engie e AES Tietê – geradoras de energia conhecidas por serem tradicionais pagadoras de dividendos, (2) Equatorial – tida como uma das empresas de maior qualidade no setor elétrico, (3) Itaú – para o qual esperamos um fluxo crescente de dividendos e por último (4) Vale, que optamos por manter. Embora o ciclo de dividendos deva ser atrasado após a tragédia em Brumadinho, acreditamos que ainda deverá se materializar. A carteira acumulou baixa de -1,94% em fevereiro, contra CDI acumulado de 0,5% e queda de -1,86% do Ibovespa. Desde o início em julho, a carteira sobe 30,3%, 26,1% acima do CDI, mas abaixo da alta de 31,4% do Ibovespa no período (esperado dada a natureza defensiva da carteira).

Carteira Dividendos XP – Performance Fevereiro 2019

Carteira Dividendos	Peso	Performance
AES Tietê	20%	-0,09%
ENGIE Brasil	20%	-1,65%
Equatorial	20%	-6,83%
Itaú	20%	-4,65%
Vale	20%	3,52%
Carteira de dividendos (Fevereiro)		-1,94%
CDI (Fevereiro)		0,49%
Alfa Carteira vs CDI		-2,43%
Carteira Dividendos desde o início		30,3%
CDI (desde o início)		4,2%
Alfa Carteira vs CDI (desde o início)		26,1%

Research XP

COBERTURA E LINKS PARA PLATAFORMA DIGITAL

Nome	Ticker	Setor	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% Potencial	1 mês	3 meses	6 meses	Acumulado do ano	1 ano	Link para Tese Completa
Itaú	ITUB4	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	45,00	36,66	22,7%	-1,7%	5,9%	27,9%	3,3%	6,0%	Acesse a tese do Itaú
Banco do Brasil	BBAS3	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	60,00	53,09	13,0%	10,1%	19,4%	77,0%	14,2%	25,2%	Acesse a tese do Banco do Brasil
Bradesco	BBDC4	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	49,00	44,60	9,9%	6,2%	21,2%	54,9%	15,4%	22,3%	Acesse a tese do Bradesco
Santander	SANB11	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	52,00	48,64	6,9%	0,8%	16,4%	38,5%	13,9%	30,6%	Acesse a tese do Santander
Cielo	CIEL3	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Neutro	12,00	11,35	5,7%	9,1%	22,4%	-23,2%	27,7%	-52,7%	Acesse a tese da Cielo
B3	B3SA3	Bancos e serviços financeiros	André Martins	Compra	35,00	33,19	5,5%	11,5%	24,8%	48,0%	23,8%	26,1%	Acesse a tese da B3
BRF	BRFS3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Neutro	28,00	22,29	25,6%	-4,2%	-0,9%	12,4%	1,6%	-28,1%	Acesse a tese da BRF
JBS	JBSS3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Compra	16,00	14,21	12,6%	4,5%	27,4%	50,5%	22,6%	38,8%	Acesse a tese da JBS
Ambev	ABEV3	Alimentos e Bebidas	Betina Roxo	Neutro	18,00	18,32	-1,7%	4,4%	11,0%	-3,1%	19,1%	-18,3%	Acesse a tese da Ambev
Magazine Luiza	MGLU3	Consumo	Betina Roxo	Neutro	175,00	177,90	-1,6%	9,8%	11,2%	32,5%	-1,8%	118,5%	Acesse a tese do Magazine Luiza
B2W	BTOW3	Consumo	Betina Roxo	Compra	58,00	46,47	24,8%	5,6%	28,8%	67,7%	10,6%	94,6%	Acesse a tese da B2W
Lojas Americanas	LAME4	Consumo	Betina Roxo	Compra	25,00	19,43	28,7%	-0,5%	7,2%	22,1%	-1,4%	14,6%	Acesse a tese das Lojas Americanas
Via Varejo	VVAR3	Consumo	Betina Roxo	Neutro	6,00	4,72	27,1%	-4,3%	-4,1%	-23,3%	7,5%	-41,7%	Acesse a tese da Via Varejo
Lojas Renner	LREN3	Consumo	Betina Roxo	Neutro	43,00	44,70	-3,8%	5,4%	15,2%	51,9%	5,4%	23,4%	Acesse a tese das Lojas Renner
Localiza	RENT3	Transportes	Bruna Pezzin	Compra	32,30	34,67	-6,8%	9,0%	24,6%	53,8%	16,5%	34,5%	Acesse a tese da Localiza
Locamérica	LCAM3	Transportes	Bruna Pezzin	Compra	38,00	39,95	-4,9%	5,7%	36,6%	58,0%	6,0%	47,0%	Acesse a tese da Locamérica
Movida	MOVI3	Transportes	Bruna Pezzin	Neutro	9,50	10,86	-12,5%	12,5%	35,2%	77,2%	26,3%	32,1%	Acesse a tese da Movida
Gol	GOLL4	Transportes	Bruna Pezzin	Neutro	23,00	27,60	-16,7%	21,0%	25,0%	145,3%	10,0%	52,8%	Acesse a tese da Gol
Azul	AZUL4	Transportes	Bruna Pezzin	Compra	40,00	37,90	5,5%	6,8%	6,3%	68,8%	5,3%	16,7%	Acesse a tese da Azul
BR Malls	BRML3	Shoppings	Bruna Pezzin	Compra	13,20	13,52	-2,4%	0,1%	10,6%	44,4%	3,4%	11,3%	Acesse a tese da BR Malls
WEG	WEGE3	Bens de Capital	Bruna Pezzin	Neutro	19,70	19,05	3,4%	2,6%	8,1%	6,6%	8,6%	7,7%	Acesse a tese da WEG
AES Tietê	TIET11	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	15,00	10,85	38,2%	-0,5%	5,9%	9,5%	8,3%	-9,6%	Acesse a tese da AES Tietê
Engie	EGIE3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	38,00	41,85	-9,2%	7,5%	27,1%	45,2%	26,7%	36,9%	Acesse a tese da Engie
Cemig	CMIG4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	13,00	14,05	-7,5%	-0,1%	15,0%	79,9%	1,4%	74,5%	Acesse a tese da Cemig
Cemig	CIG	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	3,30	3,74	-11,8%	1,9%	23,4%	100,0%	5,1%	52,7%	Acesse a tese da Cemig
Equatorial	EQTL3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	90,00	84,35	6,7%	2,9%	17,3%	46,4%	13,1%	17,5%	Acesse a tese da Equatorial
CTEEP	TRPL4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Neutro	80,00	77,38	3,4%	4,2%	7,5%	31,5%	11,9%	16,4%	Acesse a tese da CTEEP
TAESA	TAE11	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	25,00	25,00	0,0%	-1,6%	9,9%	23,9%	5,9%	19,3%	Acesse a tese da TAESA
Petrobras PN Local	PETR4	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	31,00	27,13	14,3%	8,0%	7,9%	47,8%	19,6%	30,8%	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras ON Local	PETR3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	30,00	31,25	-4,0%	8,3%	14,3%	47,0%	23,0%	41,5%	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras PN ADR	PBR/A	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	16,00	14,51	10,3%	9,9%	9,1%	60,9%	25,2%	13,7%	Acesse a tese da Petrobras
Petrobras ON ADR	PBR	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	15,50	16,63	-6,8%	9,6%	15,7%	58,5%	27,8%	22,9%	Acesse a tese da Petrobras
Ultrapar	UGPA3	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	60,00	53,50	12,1%	-1,7%	17,8%	24,3%	0,6%	-32,0%	Acesse a tese da Ultrapar
Ultrapar ADR	UGP	Elétricas e Petróleo	Gabriel Francisco	Compra	16,00	14,19	12,8%	-0,9%	19,5%	33,9%	4,8%	-41,0%	Acesse a tese da Ultrapar
Vale (ADR)	VALE	Mineração e Siderurgia	Karel Luketic	Compra	18,00	12,50	44,0%	-	-12,9%	-4,7%	-5,2%	10,6%	Acesse a tese da Vale
Vale (Local)	VALE3	Mineração e Siderurgia	Karel Luketic	Compra	66,00	46,99	40,5%	-14,7%	-13,0%	-11,8%	-7,9%	2,9%	Acesse a tese da Vale
Suzano	SUZB3	Papel e Celulose	Karel Luketic	Compra	62,50	47,50	31,6%	6,8%	25,3%	-1,5%	24,7%	114,4%	Acesse a tese da Suzano
Klabin	KLBN11	Papel e Celulose	Karel Luketic	Neutro	23,00	18,15	26,7%	-1,0%	3,4%	-9,0%	14,3%	1,9%	Acesse a tese da Klabin
CSN	CSNA3	Mineração e Siderurgia	Karel Luketic	Compra	12,50	12,40	0,8%	26,7%	38,5%	31,2%	40,3%	21,2%	Acesse a tese da CSN
Gerdau	GGBR4	Mineração e Siderurgia	Karel Luketic	Compra	22,00	15,18	44,9%	-1,9%	-1,3%	-6,4%	2,4%	-5,8%	Acesse a tese da Gerdau
Usiminas	USIM5	Mineração e Siderurgia	Karel Luketic	Compra	12,50	9,92	26,0%	1,6%	9,5%	21,9%	7,6%	17,4%	Acesse a tese da Usiminas

Aluguel de ações e custódia remunerada

Empréstimo de Ações

Alternativa simples para quem possui uma carteira de ações e deseja gerar uma rentabilidade extra para seus investimentos

É uma operação através da qual permite o investidor que possui uma ação disponível em carteira emprestar para outro que necessita cobrir uma venda à descoberto realizada no mercado à vista. Dessa forma, ocorre a transferência do ativo de uma custódia para outra e o investidor que tomou o empréstimo deposita na bolsa as garantias exigidas, previamente determinadas.

Em um contrato de empréstimo de ações, os investidores envolvidos na operação são classificados como “doadores”, aqueles que possuem a ação em carteira e desejam emprestar, e “tomadores”, aqueles que necessitam do ativo em custódia para atender uma venda executada.

Os empréstimos de ações têm a B3 como contraparte central das operações fechadas entre os investidores, o que elimina o risco do doador, caso ocorra uma eventual falha de liquidação por parte do tomador.

Custódia Remunerada

A Custódia Remunerada da XP Investimentos é um serviço oferecido aos clientes XP, cujo objetivo principal é buscar uma rentabilidade extra sobre uma carteira de ações sem impossibilitar o cliente de realizar qualquer outra operação, seja no ativo objeto ou com os seus derivativos.

Após o cliente aderir ao serviço de Custódia Remunerada, a XP Investimentos passa a atuar de forma ativa, buscando oportunidades para emprestar as ações disponíveis em sua conta na XP e, assim, gerar um benefício econômico a ele, doador, que será pago pelo tomador do empréstimo ao final da operação.

A finalidade de um investidor doar suas ações segue a mesma lógica de alguém que aluga seu imóvel ou bem próprio e, em troca, recebe uma remuneração pré-fixada por isso.

Passo a Passo

Para aderir à Custódia Remunerada, o cliente deve seguir os seguintes passos

1. Acessar a conta XP pelo portal.xpi.com.br
2. No menu Minha Conta > Ferramentas e Serviços, acesse a opção: “Assinatura de plataformas e serviços”
3. No serviço Custódia Remunerada XP, pressionar o botão ativar para ter acesso ao termo da Custódia Remunerada:
4. Para visualizar os seus contratos, acessar a opção Produtos>Renda Variável> Aluguel de Ações.

Fale com seu assessor de investimentos.

xpinvestimentos.com.br

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, 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.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. 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.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 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.

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.

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 ICVM nº 497/2011, 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.

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.

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.

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.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria 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 3710.

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.

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.

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.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo substanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. 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.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

xpinvestimentos.com.br

PARA INFORMAÇÕES

4003-3710 (Capitais e regiões metropolitanas)
0800 880 3710 (Demais regiões)
55 11 4935 2701 (Para clientes no exterior)
0800 771 0101 (Deficientes auditivos ou de fala)

RECLAMAÇÕES

SAC: 0800 77 20202
Se não estiver satisfeito: 0800 722 3710

EQUIPE RESEARCH

Karel Luketic
Estratégia, Mineração, Siderurgia e Celulose

André Martins, CFA
Bancos e Instituições Financeiras

Betina Roxo
Alimentos, Bebidas e Consumo

Bruna Pezzin
Transporte e Bens de Capital

Gabriel Francisco
Petróleo e Elétricas