(Tempo de leitura: 17 min

Compartilhar $(\mathbf{f})(\mathbf{y})(\mathbf{in})$

Recomendações de investimentos

1 de agosto de 2022

Carteira recomendada de Fundos Imobiliários | Agosto/2022

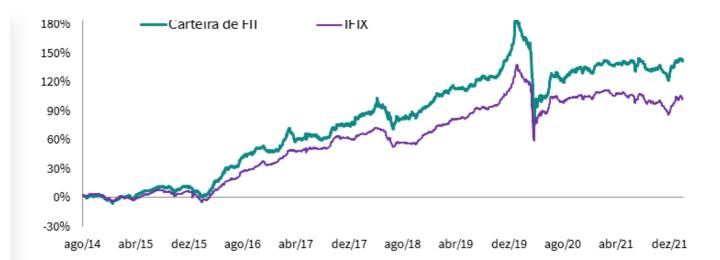
Escrito por Rodrigo Crespi



De acordo com os últimos dados da B3, no mês de maio de 2022, o mercado de Fundos Imobiliários atingiu um voluDe acordo com os últimos dados da B3, no mês de maio de 2022, o mercado de Fundos Imobiliários atingiu um volume negociado de R\$ 4,5 bilhões, representando uma queda de 8,1% na comparação com o mesmo período de 2021. O Patrimônio Líquido do setor voltou a subir em abril, totalizando R\$ 189 bilhões, enquanto o setor continua a provar sua atratividade frente ao cenário econômico, atingindo a marca de 1.7 milhão de investidores, representando um aumento de 44% comparado a dezembro de 2020.

A carteira

Em julho, o IFIX voltou a apresentar performance positiva, subindo +0,66 no mês. Nossa carteira teve performance levemente abaixo do índice com +0,64%, porém, permanecendo em patamares acima do IFIX no ano (+1,3% vs. 0,9%).



Observamos, no decorrer do mês de julho, algumas mudanças na dinâmica entre os setores do IFIX. Nos fundos de tijolos, o destaque positivo seguiu para shoppings, corroborando com a recuperação operacional robusta da classe de ativos, que apresentou alta de +1,1%. Em contramão, o segmento de lajes corporativas demonstrou percepção de risco elevada com preocupações sobre home office e vacância em patamares mais elevados, apresentando queda de -1,9%.

Para os fundos de recebíveis, o mercado começou a precificar arrefecimento da inflação que deve impactar os atuais patamares de dividendos, levando o setor a cair -1,2%.

Peso	Ticker	Empresa	Variação	Contribuição
10%	BRCO11	Bresco Logística	0,23%	0,02%
5%	BTLG11	BTG Pactual Logística	0,05%	0,00%
15%	CPTS11	Capitania Securities II	-0,31%	-0,05%
10%	XPML11	XP Malls	0,17%	0,02%
10%	CVBI11	VBI CRI	-0,05%	-0,01%
10%	RBRR11	RBR Crédito High Grade	-0,12%	-0,01%
10%	RBRY11	RBR Crédito Imob. Estrut.	0,39%	0,04%
5%	TRXF11	TRX Real Estate	0,30%	0,02%
10%	VISC11	Vinci Shopping Centers	0,11%	0,01%
15%	HGCR11	CSHG Rec. Imob.	-0,12%	-0,02%

	Mês	2022	12M	Início
Carteira	0,6%	1,3%	1,6%	142,6%
IFIX	0,7%	0,9%	-2,7%	104,3%
Diferença	0,0%	0,4%	4,3%	38,4%

Para a carteira de agosto, escolhemos dez fundos para compor a carteira, com ampla diversificação entre os segmentos imobiliários e equilíbrio entre renda e ganho de capital, em linha com o que acreditamos oferecer as melhores oportunidades para se estar posicionado

10%	Logístico	Ganho de Capital	BRCO11	Bresco Logística	100,0	108,4	0,92x	7,5%	9,2%	2,3%	1,4%
5%	Logístico	Renda	BTLG11	BTG Pactual Logística	100,2	100,7	1,00x	8,7%	9,8%	1,0%	-1,3%
15%	Recebíveis	Renda	CPTS11	Capitania Securities II	87,9	95,1	0,92x	14,5%	15,0%	-2,1%	-0,4%
10%	Shoppings	Ganho de Capital	XPML11	XP Malls	95,6	101,2	0,94x	7,9%	8,7%	1,7%	1,2%
10%	Recebíveis	Renda	CVBI11	VBI CRI	97,7	99,8	0,98x	14,4%	16,0%	-0,5%	4,29′
10%	Fundo de Fundos	Renda	RBRR11	RBR Crédito High Grade	98,3	100,6	0,98x	12,6%	15,5%	-1,2%	8,19
10%	Recebíveis	Renda	RBRY11	RBR Crédito Imob. Estrut.	103,4	104,3	0,99x	12,9%	16,4%	3,9%	7,79
5%	Renda Urbana	Renda	TRXF11	TRX Real Estate	103,2	106,3	0,97x	10,0%	12,2%	6,0%	8,4%
10%	Shoppings	Ganho de Capital	VISC11	Vinci Shopping Centers	101,4	119,5	0,85x	7,7%	8,3%	1,1%	2,9%
15%	Recebíveis	Ganho de Capital	HGCR11	CSHG Rec. Imob.	103,4	102,9	1,01x	11,7%	13,9%	-0,8%	5,4%

Para Agosto:

Esperamos uma continuidade na recuperação do IFIX frente a uma desvalorização excessiva das cotas dos últimos meses e sinalizações mais concretas do fim do ciclo de alta de juros, porém, mantemos uma postura mais cautelosa frente a um cenário mais desafiador e incerto no espetro político-econômico.

Ressaltamos que ainda existem oportunidades no setor e aconselhamos uma seleção de ativos mais criteriosa para composição das carteiras. Reforçamos nossa preferência por setores mais defensivos, com boa capacidade de absorção da inflação e modelos operacionais resilientes e destacamos a performance da carteira recomendada que, através de ativos com perfil defensivo, tem conseguido apresentar excelente resultado nos meses de maior volatilidade do índice.



(112111111)

Sobre o Fundo

Investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimento.

Informações Gerais					
Início	Maio/2018				
Gestora	RBR Asset				
Administração	BTG Pactual DTVM				
Cota Patrimonial	100,6				
Preço Atual \$/cota	101,8				
Valor de Mercado	R\$ 1,1 bilhão				
VM/VP	1,01x				
Vol. Médio Diário	R\$ 400 mil				

Portfólio				
Número de Ativos	41			
Maior Exposição	IPCA			
Duration	4,1 anos			
Loan to Value	64%			

Tese de investimento

A escolha da RBRR foi feita sobretudo pelo portfólio Premium de ativos high grade e excelente histórico e expertise da gestão no segmento de crédito. Além de que, a carteira de ativos conta com garantias dominantes, bem localizadas e de alta liquidez.

Portfólio

O portfólio da RBRR é composto por 41 CRIs, com vasta diversificação de setores, sendo varejo, residencial e imobiliário os maiores. Indexação dos CRIs é mais concentrada em IPCA (43%), seguido de CDI (31%) e IGP-M

(19%). A carteira possui um LTV médio de 64%, sendo todos os ativos classificados com rating A e 69% das garantias concentradas em São Paulo (50% em regiões de alto padrão da cidade, como Faria Lima, Jardins e Pinheiros)

Riscos





Fonte: Relatório Gerencial, Guide Investimentos

BTG Pactual Logística (BTLG11)

Sobre o Fundo

O Fundo tem por objeto a obtenção de renda e ganho de capital por meio da exploração de empreendimentos imobiliários focados em operações nos segmentos logística.

Informações Gerais			
Início	Agosto/2010		
Gestora	BTG Pactual		
Administração	BTG Pactual DTVM		
Cota Patrimonial	100,7		
Preço Atual \$/cota	106,4		
Valor de Mercado	R\$ 1,6 bilhão		
VM/VP	1,06x		
Vol. Médio Diário	R\$ 2,6 milhões		

Portfólio				
Número de Ativos	15			
ABL	439.700 m2			
Vacância	1,0%			
Patrimônio Líquido	R\$ 1,4 bilhão			

Tese de investimento

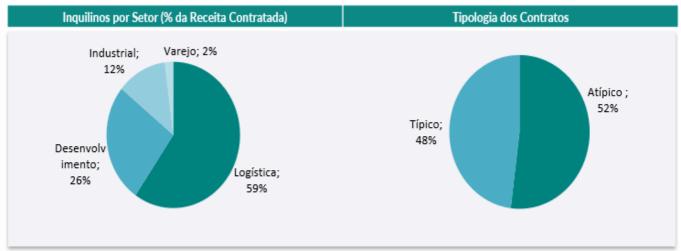
O segmento logístico tem apresentado, desde o início da pandemia, o perfil mais defensivo entre os segmentos imO segmento logístico tem apresentado, desde o início da pandemia, o perfil mais defensivo entre os segmentos imobiliários, sendo referido inclusive como o "filho da crise".

Portfólio

O BTLG atualmente possui 15 galpões, localizados principalmente no Sudeste, com maior exposição ao segmento alimentício. O fundo conta com 52% dos seus contratos atípicos e com inquilinos de grande relevância nacional e baixo risco, como BRF, Femsa, Itambé e Natura.

Cenários

- Otimista: rápida integração dos novos ativos ao portfólio, beneficiando a receita do fundo e, consequentemente, dividendos.
- Base: continuidade do pipeline de aquisições e melhoria de liquidez, conforme visto nos últimos meses, contribuindo para a redução do desconto apresentado em comparação a seus principais pares.
- Pessimista: cancelamento ou atraso de aquisições anunciados, ou quebra de contrato sem aviso prévio.



Fonte: Relatório Gerencial, Guide Investimentos

TRX Real Estate (TRXF11)

Sobre o Fundo

Fundo de Investimento Imobiliário com foco na distribuição de renda e dividendos aos seus cotistas através de uma gestão ativa que busca maximizar seu retorno por meio da aquisição, do desenvolvimento e da venda de imóveis locados preferencialmente para grandes empresas com contratos de longo prazo.

Tese de investimento

ua IIIcuia uu IFIA.

Informações Gerais				
Início	Outubro/2019			
Gestora	TRX Gestora			
Administração	BRL DTVM			
Cota Patrimonial	106,30			
Preço Atual \$/cota	102,1			
Valor de Mercado	R\$ 600 milhões			
VM/VP	0,96x			
Vol. Médio Diário	R\$ 1,9 milhão			

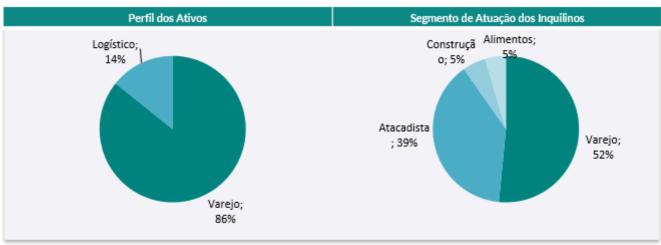
Portfólio				
Número de Ativos 44				
ABL	382.122 m2			
Vacância	7%			
Patrimônio Líquido	R\$ 599 milhões			

Portfólio

TRXF possui atualmente 44 imóveis com ampla diversificação geográfica, destes 15% de sua ABL está no segmento logístico e 85% em varejo alimentício. Todos os contratos do fundo são atípicos e de longo prazo, os voltados ao varejo possuem uma média de vencimento ainda maior do que comumente é visto no mercado imobiliário.

Cenários

- Otimista: aceleração do pipeline de aquisições, redução da vacância;
- Base: resiliência durante a pandemia e nos meses subsequentes sem quebras de contrato;
- Pessimista: quebra de contrato com inquilinos, inadimplência, diferimentos.



(INDIXI I I/

Sobre o Fundo

Investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimento.

Informações Gerais				
Início	Maio2018			
Gestora	RBR Asset			
Administração	BTG DTVM			
Cota Patrimonial	104,3			
Preço Atual \$/cota	99,4			
Valor de Mercado	R\$ 356 milhões			
VM/VP	0,95x			
Vol. Médio Diário	R\$ 1 milhão			

Portfólio				
Número de recebíveis	17			
Maior Exposição	CDI			
Duration	2,5			
Loan to Value	49,1%			

Tese de investimento

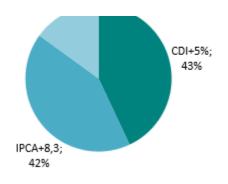
Com uma gestão altamente qualificada no segmento de crédito imobiliário, o RBRY possui uma carteira com grande potencial de alfa visto sua exposição a ativos middle-grade indexados a CDI, se beneficiando também do momento macroeconômico e previsão de alta na Selic. Acreditamos que o fundo deva ganhar tração nos dividendos nos próximos meses e hoje negocia a níveis defasados em relação a seus principais pares, havendo espaço também para ganho de capital.

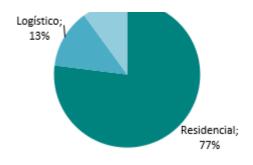
Portfólio

O fundo possui 17 ativos indexados majoritariamente ao CDI (67%), perfil de ativos do portfólio é middle-grade, com duration médio de 2,5 anos e Loan-to-value de 49,1%.

Riscos

Os riscos para o fundo são de insolvência de seus devedores, atrasos nos pagamentos, renegociações e pré-pagamentos.





XP Malls (XPML11)

Sobre o Fundo

O fundo imobiliário XP Malls tem como objetivo a obtenção de renda por meio da exploração imobiliária de shopping centers.

Informações Gerais				
Início	Dezembro/2017			
Gestora	XP Asset			
Administração	BTG DTVM			
Cota Patrimonial	102,1			
Preço Atual \$/cota	99,5			
Valor de Mercado	R\$ 1.7 bilhão			
VM/VP	0,98x			
Vol. Médio Diário	R\$ 6 milhões			

Portfólio	
Número de ativos	15
ABL	536.000 m2
Vacância	4,2
Patrimônio Líquido	R\$ 1.9 milhão

Tese de investimento

Acreditamos que o momento de alívio das restrições sanitárias e forte recuperação operacional observado no setor de shoppings deve ser benéfico ao XPML. Nesse sentido, vemos o portfólio do XPML como uma boa oportunidade para se estar posicionado no setor devido a qualidade de seus ativos, eficiência operacional do portfólio (vendas/m2, aluguel/m2) e desconto implícito na cota.

mais de 2700 iojas. Os ativos estao majoritariamente iocanzados no sudeste (00/0) e possuem administradoras de grande relevância na indústria (JHSF, Aliansce Sonae, Gazit).

Riscos

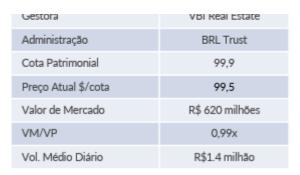
- Otimista: ritmo acelerado de retirada dos descontos e crescimento de aluguéis acima da inflação
- Base: continuidade da recuperação operacional observado nos últimos meses
- Pessimista: piora do cenário pandêmico, aumento de inadimplência, novas restrições sanitária



Fonte: Relatório Gerencial, Guide Investimentos

VBI CRI (CVBI11)

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em ativos de renda fixa de natureza Imobiliária.



Portfólio	
Número de Recebíveis	23
Maior Exposição	IPCA
Duration	-
Loan to Value	

Tese de investimento

Apesar do curto histórico, o fundo demonstrou grande expertise em suas primeiras alocações, resultando em uma performance sólida e dividendos robustos. Recém capitalizado, acreditamos no potencial de alocação da gestão frente ao pipeline de aquisições e rápida integração dos ativos ao portfólio, permitindo um rápido de tração nos próximos meses e maior visibilidade no setor de recebíveis.

Portfólio

A carteira do CVBI é composta por 23 CRIs com indexadores diversificados, sendo IPCA a maior exposição (57%), seguido de CDI (35%). Cerca de 49% dos ativos possuem LTV maior que 50% e 68% possuem prazo de vencimento maior ou igual a 2030.

Riscos

Os riscos para o fundo são de insolvência de seus devedores, atrasos nos pagamentos, renegociações e pré-pagamentos.



Capitânia Securities II (CPTS11)

Sobre o Fundo

Investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimento.

Informações Gerais	
Inicio	Agosto/2014
Gestora	Capitânia S/A
Administração	BTG Pactual
Cota Patrimonial	94,3
Preço Atual \$/cota	99,3
Valor de Mercado	R\$ 879 milhões
VM/VP	1,04x
Vol. Médio Diário	R\$ 6,3 milhões

Portfólio	
Número de Recebiveis	41
Maior Exposição	IPCA
Duration	4,5
Loan to Value	43,2%

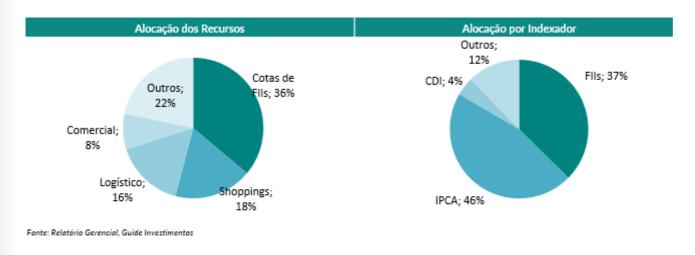
Tese de investimento

Gostamos da estratégia de gestão ativa que o fundo propõe, tanto para alocação de recursos em CRIs, quanto para aquisição de ativos no mercado secundário (cotas de FIIs). O fundo conta com uma gestão dinâmica, multidisciplinar e de longo histórico no mercado imobiliário que oferece rentabilidade razoavelmente acima de seus principais pares do setor de recebíveis

setor de shoppings (19%) e galpões logísticos (16%).

Riscos

Os riscos para o fundo são de insolvência de seus devedores, atrasos nos pagamentos, renegociações e pré-pagamentos, e performance negativa dos FIIs que possuem na carteira.



CSHG Recebíveis Imobiliários (HGCR11)

Sobre o Fundo

Investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimento.

Informações Gerais	
Inicio	Dez/2009
Gestora	CSHG
Administração	CSHG DTVM
Cota Patrimonial	102,99
Preço Atual \$/cota	103,8
Valor de Mercado	R\$ milhões
VM/VP	1,01x
Vol. Médio Diário	R\$ 3 milhões

Portfólio	
Número de Recebiveis	38
Maior Exposição	CDI
Duration	4,5
Loan to Value	54.5%

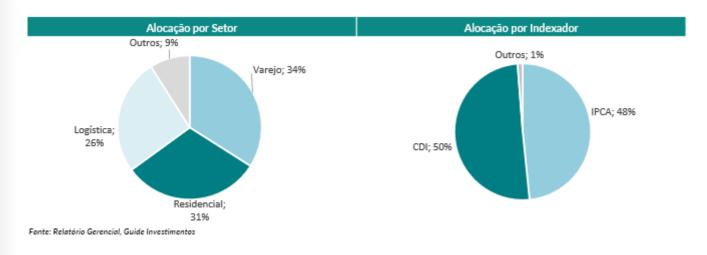
referência no setor. Acreditamos também que o fundo deve se beneficiar com a alta de indexadores de inflação, tendo grande exposição a IPCA e, IGP-M em menor relevância.

Portfólio

De acordo com o último relatório gerencial, o fundo possui 38 CRIs, sendo aproximadamente 50% indexado a CDI e 48% indexadores atrelados a inflação. A carteira possui ampla diversificação setorial, sendo as maiores exposições ao segmento varejista (34%), residencial (31%) e logístico (26%).

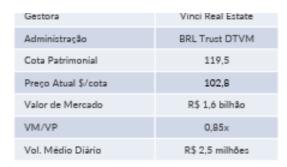
Riscos

Os riscos para o fundo são de insolvência de seus devedores, atrasos nos pagamentos, renegociações e pré-pagamentos, e performance negativa dos FIIs que possuem na carteira.



Vinci Shopping Centers (VISC11)

O Vinci Shopping Centers FII tem como objetivo a obtenção de renda por meio da exploração imobiliária de shopping centers.



Portfólio	
Número de Ativos	15
ABL	159.900 m2
Vacância	8,6%
Patrimônio Liquido	R\$ 1,6 bilh\$o

Tese de investimento

O VISC retomou atividade em 100% dos seus shoppings e já começou a demonstrar sinais expressivos de melhora. O segmento de shoppings dentro de Fundos Imobiliários é o mais descontado em termos de VM/VP e acreditamos que tanto a melhor perspectiva sobre a evolução da pandemia quanto recentes notícias sobre possíveis vacinas, beneficiem um reajuste positivo para o setor.

Portfólio

O portfólio do Fundo é composto por participação em 15 shoppings localizados em 9 diferentes estados, administrados por 7 administradoras distintas, totalizando mais de 159 mil m² de ABL própria. De acordo com o último relatório gerencial da gestão, ~70% do NOI da empresa está concentrado na região Sudeste, especialmente São Paulo e Rio de Janeiro.

Cenários

- Otimista: retomada acentuada do setor de varejo e serviços, aliviando consequentemente descontos concedidos aos lojistas e inadimplência;
- Base: afrouxamento das medidas de quarentena e distanciamento social permitindo maior tempo de funcionamento;
- Pessimista: aumento de vacância e inadimplência, agravamento da pandemia.



Fonte: Relatório Gerencial, Guide Investimentos

Bresco Logística (BRCO11)

O Bresco Logística tem como objetivo auferir ganhos pela aquisição e exploração comercial de empreendimentos preponderantemente na área logística.

Informações Gerais	
Inicio	Agosto/2016
Gestora	.Bresco Gestão
Administração	Oliveira Trust DTVM
Cota Patrimonial	109,4
Preço Atual \$/cota	102,1
Valor de Mercado	R\$ 1,6 bilhão
VM/VP	0,94x
Vol. Médio Diário	R\$ 2,3 milhões

Portfólio	
Número de Ativos	11
ABL	446.000 m2
Vacância	5,9%
Patrimônio Liquido	R\$ 1,6 bilh\$o

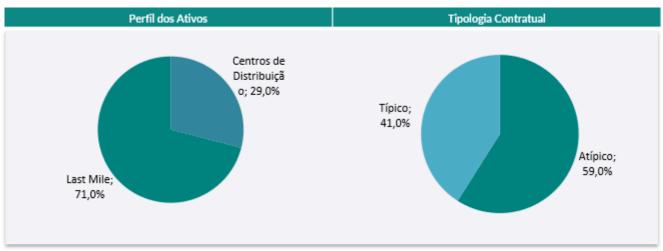
Tese de investimento

O Bresco Logística possui, discutivelmente, um dos melhores portfólios logísticos da indústria. Apesar disso, tem underperformado o setor logístico nas últimas semanas, negociando próximo às mínimas históricas. Acreditamos que, a performance recente, combinada com as diversas iniciativas da gestão voltadas ao crescimento orgânico do portfólio gerem uma janela de

estabilizada de mais de R\$125 milhões, sendo 35% provenientes de propriedades localizadas na cidade de São Paulo. Os contratos de locação possuem prazo médio remanescente de 4,6 anos e 59% são atípicos.

Cenários

- Otimista: novas aquisições e redução da vacância;
- Base: continuidade de melhoria da eficiência operacional do fundo acrescendo os rendimento distribuídos nos próximos meses;
- Pessimista: rompimento de contratos, renegociações.



Fonte: Relatório Gerencial, Guide Investimentos

Sobre os FII:

Os Fundos de Investimento imobiliário, ou FIIs, sigla pela qual são popularmente conhecidos, são fundos que investem em ativos e projetos imobiliários – como shoppings, escritórios, residenciais, hotéis e galpões industriais e logísticos – ou então em títulos de dívida privada com lastro em imóveis ou em operações imobiliárias – caso de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Letras de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Hipotecárias (LH) e Letras Imobiliárias Garantidas (LIG).

Basicamente, os fundos imobiliários funcionam da seguinte forma: um grupo de investidores, os cotistas, reúne capital para aplicar em empreendimentos imobiliários existentes, com o objetivo de obter renda constante através de aluguel (formato conhecido como fundo imobiliário para renda); ou em projetos a serem desenvolvidos, a fim de auferir retornos em um prazo mais longo

vistas a facilitar sua tomada de decisão – direitos e deveres dos cotistas e do administrador, políticas e estratégias de investimento do fundo, taxas etc. Ambos os documentos são analisados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), autarquia vinculada ao Ministério da Economia responsável por regulamentar e fiscalizar este mercado.

Ao comprar cotas de um fundo imobiliário, o cotista adquire automaticamente uma participação no patrimônio total e o direito de receber rendimentos correspondentes à fatia que detém.

O FII é constituído na forma de condomínio fechado, e não é permitido ao investidor resgatar as cotas antes do encerramento do prazo de duração do fundo. É importante levar em conta que, na maioria das vezes, esse prazo é indeterminado, e consequentemente, a forma que o investidor se retira do fundo se dá por meio da venda de suas cotas a outro(s) interessado(s).

Vantagens do Produto

- Diversidade e qualidade dos ativos: Ao adquirir cotas de um FII, os investidores têm acesso a uma diversidade de ativos mobiliários, usualmente de alta qualidade, que dificilmente poderiam comprar de forma individual. O investidor de um FII pode se tornar proprietário, por exemplo, de shoppings, torres de escritórios, complexos residenciais e galpões logísticos, mesmo a partir de aportes pequenos de recursos;
- Isenção fiscal de rendimentos: Os rendimentos dos investimentos de pessoas físicas em FIIs são hoje isentos de imposto de renda, desde que cumpridas algumas condições: o investidor deve ter menos de 10% do total das cotas do fundo, o fundo precisa somar pelo menos 50 cotistas e o FII deve ser negociado exclusivamente em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado;
- Liquidez comparativa: Ao adquirir cotas de um fundo imobiliário, o investidor não compra diretamente um imóvel específico, mas sim a participação em uma carteira de ativos. A qualquer momento, tem a possibilidade de se desfazer dessa sua fatia no FII por meio da venda de suas cotas –, condição que lhe oferece potencial de liquidez superior na comparação com o processo de venda de um imóvel, que eventualmente pode ser demorado;
- Gestão Profissional: Ao aderir a um FII, o investidor passa a contar com os serviços de especialistas, fator que potencializa as oportunidades de bons investimentos e maiores retornos.

RENDA VARIÁVEL research@guide.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso

a qualiuade das illesilias e liao develli sei collsidei adas collio tai. Este i elatolio liao representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contêm todas as informações relevantes sobre a Companhias citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeir referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Resolução CVM nº 20, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. "













Rodrigo Crespi

Seguir Rodrigo Crespi

Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contêm todas as informações relevantes sobre a Companhias citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qu



Rodrigo Crespi

Seguir

antecipando tendências de mercado, através de análises, e oferecer de forma simples e objetiva ao investidor, estratégias de alocação com sólidos fundamentos.'' CNPI – 2934



Veja também



Ver mais conteúdo

Recomendações, abertura, fechamento do mercado e mais. Isso faz diferença nos seus investimentos. Inscreva-se e receba nosso conteúdo gratuito em tempo real.





















Política de privacidade Política de cookies Termos e condições

© O Guia Financeiro. Todos os direitos reservados.