

# Carteira BDR | Inter Recomendações

Outubro 2023

A Carteira BDRs é destinada aos investidores que buscam alocação em empresas estrangeiras, principalmente norte-americanas, visando a diversificação de seu portfólio não apenas dolarizando seus investimentos, mas também buscando grandes nomes do mercado global. A carteira traz, ainda, opções para exposição em setores não tão amplos no Brasil, como tecnologia, farmacêuticas, biotecnologia e outros.

A carteira tem periodicidade mensal e busca superar o BDRX, índice da B3 que replica uma carteira teórica de ativos, funcionando como um indicador do desempenho médio das cotações dos BDRs Não Patrocinados, autorizados à negociação na B3.

Gabriela Joubert

Rafael Quick

Com o time do Inter  
Research

Companhia	Ticker	Segmento	Participação	Preço-Alvo	Preço atual	Upside	Δ% Mês	Δ% Ano	Δ% UDM	Máx. 52s	Mín. 52s
Atmos Energy	A1TM34	Utilities	9,5%	311,00	265,95	16,94%	-5,90%	-11,20%	-0,30%	313,7	262,6
Chevron	CHVX34	Óleo & Gás	10,0%	33,00	83,93	-60,68%	6,21%	-8,11%	11,33%	101,2	71,8
Blackrock	BLAK34	Financeiro	9,5%	44,00	49,45	-11,02%	-5,73%	-8,56%	15,04%	70,0	40,9
Comcast	CMCS34	Entretenimento	10,5%	534,00	45,00	1086,67%	-4,14%	-28,60%	-17,09%	47,1	30,0
General Electric	GEOO34	Indústria	10,5%	51,00	554,32	-90,80%	-2,21%	-39,40%	-21,74%	592,2	85,8
General Motors	GMCO34	Indústria	9,5%	56,00	41,29	35,63%	-1,33%	4,61%	6,05%	57,0	38,9
Home Depot	HOME34	Varejo	10,0%	78,00	54,85	42,21%	-6,97%	-1,66%	10,23%	67,4	48,4
JP Morgan	JPMC34	Tecnologia	11,0%	69,00	72,67	-5,05%	0,91%	-22,79%	-3,96%	77,4	53,5
Microsoft	MSFT34	Financeiro	9,5%	20,00	67,74	-70,48%	-1,88%	-20,73%	-19,47%	73,4	45,0
United Health	UNHH34	Saúde	10,0%	57,0	36,88	54,56%	7,33%	7,46%	9,93%	43,96	30,55

Fonte: Bloomberg e Inter Research\*, em 29/09/2023

inter

# Alocação & Desempenho

## Juros em alta pesam nos ativos de risco e bolsas caem

### Desempenho setembro

No mês, a carteira performou 0,9 p.p. acima do BDRX, nosso benchmark, caindo -2,6%, impactada pelo aumento da aversão ao risco após a reunião do FOMC. Nos destaques positivos, tivemos a United Health avançando 7,3%. Na ponta negativa, Amazon e Blackrock recuaram respectivamente 6,3% e 5,7%.

### Alocação

Para outubro, estamos reduzindo nossa exposição ao setor de tecnologia, ao mesmo tempo que aumentamos a alocação em bancos. Desta forma, sai da carteira AMZO34, mas mantemos MSFT34, em razão de seu teor mais defensivo, enquanto seguimos com CMCS34 representando as empresas de Entretenimento, principalmente após fim da greve dos escritores em Hollywood. No segmento de bancos, continuamos com JPMC34 e BLACK34, mas elevamos a representatividade de ambas no portfólio. Demais papéis continuam na carteira e a principal novidade é a entrada de Chevron, que inicia nossa exposição global em commodities energéticas, mais especificamente no setor de Óleo&Gás.

Ticker	Valor Ativo	% Participação	%mês
A1TM34	267,03	9,5%	-5,5%
AMZO34	31,97	10,0%	-6,3%
BLAK34	49,40	10,0%	-5,7%
CMCS34	44,48	10,0%	-4,1%
GEOO34	552,20	10,5%	-2,2%
GMCO34	41,46	10,0%	-1,3%
HOME34	54,23	10,5%	-7,0%
JPMC34	72,92	10,0%	0,9%
MSFT34	66,24	9,5%	-1,9%
UNHH34	36,17	10,0%	7,3%
Total no mês ponderado			-2,6%
Carteira vs. BDRX			0,9%

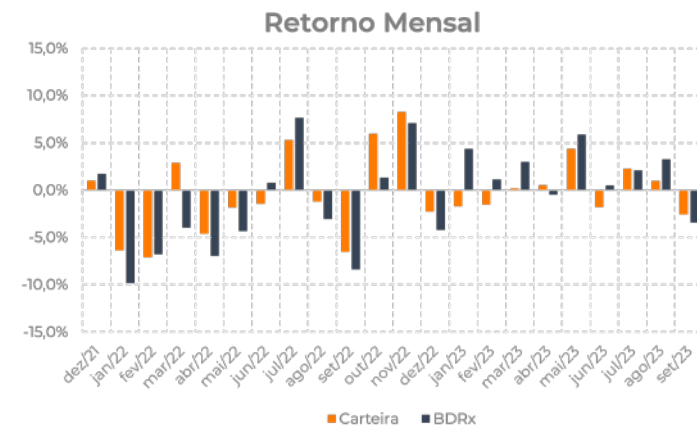


# Desempenho Detalhado

2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira BDRs	-6,4%	-7,1%	2,9%	-4,6%	-1,8%	-1,4%	5,3%	-1,2%	-6,5%	6,0%	8,3%	-2,3%	-9,9%
BDRX	-9,8%	-6,8%	-4,0%	-7,0%	-4,3%	0,8%	7,6%	-3,0%	-8,4%	1,3%	7,1%	-4,2%	-28,1%

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Carteira BDRs	-1,7%	-1,5%	0,2%	-0,5%	4,4%	-1,8%	2,25%	1,0%	-2,6%				1,0%
BDRX	4,4%	1,1%	3,0%	0,5%	5,9%	0,5%	2,13%	3,26%	-3,5%				16,7%

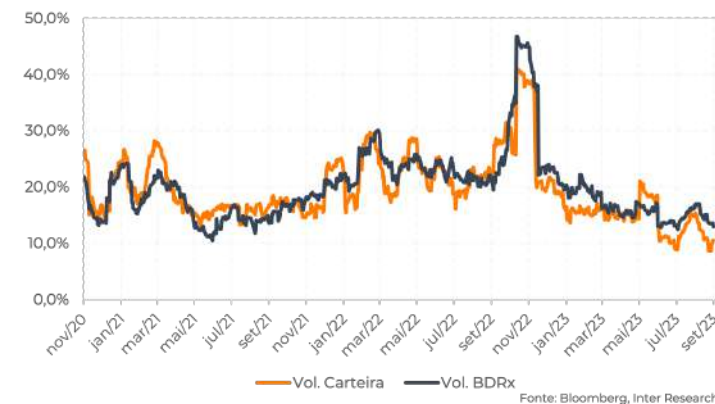
Retornos Acumulados	Carteira	BDRx
Últimos 6 meses	6,6%	15,0%
Últimos 12 meses	8,2%	15,6%
Retorno acumulado	43,1%	20,9%



Retorno Acumulado  
Carteira Inter BDR vs. BDRx



Volatilidade 22d. Anualizada  
Carteira vs BDRx



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

# Carteira BDRs – Out.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
Atmos Energy	A1TM34	Utilities	9,5%	311,0	265,95	16,9%	17,7	5,6	2,9%	8,4%	4,1x	-5,9%	-	-	313,7	262,6
Chevron	CHVX34	Óleo & Gás	10,0%	96,0	83,7	15,0%	10,1	18,4	3,6%	19,3%	0,2x	3,6%	-8,5%	11,7%	101,2	71,8
Blackrock	BLAK34	Financeiro	9,5%	60,00	49,35	19,6%	20,5	34,3	3,1%	13,8%	0,4x	-5,3%	-11,3%	12,4%	70,0	40,9
Comcast	CMCS34	Entretenimento	10,5%	47,0	45,19	4,0%	12,7	1,2	2,5%	7,4%	3,2x	-0,5%	25,2%	46,7%	47,1	30,0
General Electirc	GEOO34	Indústria	10,5%	622,0	552,2	12,6%	40,2	-0,1	54,5%	28,0%	-6,5x	-1,5%	130,4%	197,9%	592,2	85,8
General Motors	GMCO34	Indústria	9,5%	53,0	41,75	26,9%	4,1	6,2	1,1%	15,0%	-0,4x	1,6%	-4,3%	-2,8%	57,0	38,9
Home Depot	HOME34	Varejo	10,0%	60,0	54,85	3,9%	18,9	16,74	2,7%	-	1,8x	-6,0%	-6,3%	5,6%	67,4	48,4
JP Morgan	JPMC34	Tecnologia	11,0%	82,0	72,86	12,5%	9,1	12,1	2,7%	17,1%	-	-0,2%	6,3%	33,4%	77,4	53,5
Microsoft	MSFT34	Financeiro	9,5%	82,0	67,01	22,4%	32,5	9,72	0,9%	38,8%	-0,3x	-0,6%	26,5%	28,8%	73,4	45,0
United Health	UNHH34	Saúde	10,0%	40,0	36,88	8,5%	22,8	21,5	1,4%	27,2%	56,3%	9,1%	-0,1	0,0	43,96	30,55

# Atmos Energy



**Dando um gás na economia.** A Atmos Energy é uma empresa atuante na distribuição, transporte e estocagem de gás natural, responsável pelo atendimento de mais de três milhões de imóveis residenciais, comerciais, autoridades públicas e clientes industriais por meio de seis centros de distribuição.

**Tendência Fundamentalista:** A entrada da empresa no portfólio faz parte de uma estratégia mais defensiva, considerando o caráter natural de hedge de empresas de Utilities. Nos resultados do 1T23, a companhia superou levemente as expectativas do mercado com receitas totalizando US\$ 5.593 mm, um avanço de 6,4% a/a. O lucro líquido totalizou US\$ 1.089 mm, em linha com o esperado e 12% maior que o 1T22, levando a um LPA de US\$ 6.89, 7% maior que o reportado no mesmo trimestre do ano passado e as expectativas são de avanço de mais de 17% nas receitas do 2T23. A resiliência do negócio e a presença já consolidada no segmento permite maior previsibilidade nos resultados, que seguem robustos e com viés positivo para o ano.

Outras Informações		Ticker	A1TM34   ATO
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	311,00
		Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	265,95
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	16,9%
Instituição Custodiante	Citibank NY	Var mês	-5,9%
		Var 2023	-
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	-

Fonte: Inter Research

# Chevron



5

**Do fundo ao topo.** A Chevron é uma empresa integrada de energia, atuando na produção de óleo bruto e gás natural, combustíveis para transportes, lubrificantes, petroquímicos e aditivos, além de atuar no desenvolvimento de tecnologias para toda a indústria de Óleo&Gás.

**Tendência Fundamentalista:** Dentre as principais empresas globais atuantes no setor de Óleo&Gás, a Chevron também é uma das maiores representantes do segmento nos Estados Unidos e têm se beneficiado fortemente da resiliência da economia norte-americana e do desbalanceamento das dinâmicas de oferta e demanda, com produção reduzida de alguns importantes players internacionais, enquanto vemos a demanda ainda aquecida em grandes economias mundiais. Com a recente alta do petróleo, ela entra como nossa opção de exposição ao setor.

Outras Informações		Ticker	CHVX34   CVX
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	36,00
		Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	83,70
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	-57,0%
Instituição Custodiante	Citibank NY	Var mês	3,6%
		Var 2023	-8,5%
Bolsa de Origem	NYSE	Var 1 ano	11,7%

inter

# Comcast



**Dando a volta por cima.** A Comcast Corporation é uma empresa de media e tecnologia atuando em três principais mercados: (i) comunicação via cabo, com serviços de transmissão a cabo de vídeo, voz e tecnologia wireless pela marca XFINITY, (ii) segmento de mídia, que consiste em televisão e plataformas de streaming, incluindo redes a cabo nacional, regional e internacional, (iii) e parques temáticos, com os parques da Universal. O segmento sob a bandeira Sky inclui o atendimento direto ao cliente, com serviços de tv, internet e telefonia, sob a marca Sky News e Sky sports.

**Tendência Fundamentalista:** A companhia bateu mais uma vez as expectativas do mercado nos resultados do 2T23, com receitas totalizando US\$ 30.513 mm (+1,26%) e LPA de US\$ 1,13, ante expectativas de US\$ 0,97. O efeito “Barbenheimer” também beneficiou os papéis da companhia, com a estreia de Oppenheimer arrecadando US\$ 174 mm globalmente.

## Outras Informações

País de Origem	EUA
Instituição Depositária	Banco B3
Instituição Custodiante	Citibank
Bolsa de Origem	NASDAQ

## Ticker

CMCS34|CMSA

Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	47,00
Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	45,19
Upside (%)	4,0%
Var mês	-0,5%
Var 2023	25,2%
Var 1 ano	46,7%

Fonte: Inter Research

# General Electric



6

**Alta tecnologia na sua vida.** A General Electric é uma empresa industrial de alta tecnologia que oferece soluções em turbinas, energia renovável, aviação, saúde e serviços financeiros. Fundada em 1892 e sediada em Boston, Massachusetts, ela atua globalmente, atendendo a clientes em diversos setores e fornecendo tecnologias inovadoras.

**Tendência Fundamentalista:** Os resultados do 2T23 mostraram mais uma vez a força dos negócios da companhia. As receitas consolidadas subiram 18% a/a, para US\$ 16,7 bi, enquanto o LPA superou de longe as expectativas, vindo em US\$ 0,68 versus US\$ 0,46. Somado a isso, o CEO da empresa afirmou não ver sinais de desaceleração na demanda, mesmo com a alta dos juros e a companhia revisou para cima suas projeções para os lucros no ano. Por fim, a companhia tem sido beneficiada pelo momento da corrida de AI, especialmente pela seu direcionamento high-tech em setores industriais importantes.

## Outras Informações

País de Origem	EUA
Instituição Depositária	Banco B3
Instituição Custodiante	Citibank
Bolsa de Origem	NYSE

## Ticker

GEOO34 |GE

Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	622,00
Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	552,20
Upside (%)	12,6%
Var mês	-1,5%
Var 2023	130,4%
Var 1 ano	197,9%

inter

# General Motors



**Tudo para o seu veículo.** A General Motors é uma companhia que desenvolve, fabrica e vende caminhões, veículos e peças automotivas, além de prover serviços por assinatura de softwares relacionados em todo o globo. A empresa também atua no financiamento de veículos por meio de seu braço financeiro. A companhia atua com as marcas Cadillac, Chevrolet e GMC e recentemente tem se aprofundado no desenvolvimento de veículos elétricos, bem como combustível a base de hidrogênio, consolidando-se como uma empresa focada na descarbonização da indústria.

**Tendência Fundamentalista:** Com as perspectivas de retomada do setor industrial em razão do encerramento do ciclo de alta dos juros nos Estados Unidos, bem como o fortalecimento da tese pela ascensão dos veículos elétricos e baterias, vemos um bom momento de entrada nos papéis da companhia. Nos resultados do 2T23, a companhia bateu as estimativas de Wall Street com receitas de US\$ 44,4 bi, impulsionada pelo acordo comercial com a LG. A companhia também revisou seu guidance para o ano, elevando o EBIT ajustado de US\$ 11 - 13 bi para US\$ 12 - 14bi, dentre outros indicadores também revisados para cima.

Outras Informações		Ticker	GMCO34  GM
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	53,00
		Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	41,75
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	26,9%
		Var mês	1,6%
Instituição Custodiante	Citibank US	Var 2023	-4,3%
		Var 1 ano	-2,8%

Fonte: Inter Research

# Home Depot



7

**Reconstruindo uma tese de investimentos.** Empresa focada no mercado de construção e reformas de casas, oferece produtos para construção, reformas, jardinagem, decoração além de produtos para manutenção e reparos, e serviços de instalação e aluguel de equipamentos. A Home Depot conta com 2.322 lojas localizadas em todo os Estados Unidos, Canadá, México e Porto Rico. Atende dois principais públicos: varejo e profissionais do ramo da construção.

**Tendência Fundamentalista:** Os papéis da empresa foram pressionados pelo ciclo de alta dos juros, em especial pelo efeito no segmento de Real Estate e consumo. Contudo, com uma visão agora melhorada tanto para o ciclo de juros nos Estados Unidos, quanto para o setor imobiliário norte-americano que demonstra sinais de reversão, vemos oportunidade de exposição ao setor. No 2T23, espera-se que a empresa apresente receitas em leve queda ante o 2T22, porém acelerando ante os trimestres anteriores.

Outras Informações		Ticker	HOME34  HD
País de Origem	EUA	Preço-alvo <small>(dez/23)</small>	57,00
		Preço (R\$) <small>(29/09/23)</small>	54,85
Instituição Depositária	Banco B3	Upside (%)	3,9%
		Var mês	-6,0%
Instituição Custodiante	Citibank US	Var 2023	-6,3%
		Var 1 ano	5,6%

# JP Morgan Chase & Co.

JPMORGAN  
CHASE & CO.

**Clássico, porém contemporâneo.** Com mais de 200 anos de história, 250 mil colaboradores e sediada em Nova York, A JPMorgan Chase & Co. é uma holding financeira que fornece serviços bancários, financeiros e de investimento. A empresa oferece uma gama diversificada de produtos e serviços nos mercados de capitais, incluindo consultoria em estratégia e estrutura corporativa, levantamento de capital em mercados de ações e dívida, gerenciamento de risco, oferta de instrumentos derivativos, corretagem e pesquisa.

**Tendência Fundamentalista:** Surpreendendo o mercado, o JP Morgan trouxe um avanço de 55% nos lucros na comparação anual, totalizando US\$ 12,2 bi, resultando em um LPA de US\$ 4,10. Os resultados foram beneficiados por um avanço de 49% a/a no NII do banco, ajudado também por receitas com tarifas de cartão de crédito e débito, uma vez que o consumo segue resiliente entre os clientes, em especial o varejo. Mesmo com as recentes notícias da aquisição do First Republican Bank e a pressão que este pode trazer aos papéis da instituição no curto prazo, ainda vemos o líder seguindo como líder e se beneficiando como tal.

Outras Informações		Ticker	JPMC34  JPM
País de Origem	EUA	Preço-alvo (dez/23)	82,00
Instituição Depositária	Banco B3	Preço (R\$) (29/09/23)	72,86
Instituição Custodiante	Citibank US	Upside (%)	12,5%
Bolsa de Origem	NYSE	Var mês	-0,2%
		Var 2023	6,3%
		Var 1 ano	33,4%

Fonte: Inter Research

# Microsoft



8

**Uma janela de oportunidades.** A Microsoft é uma empresa de tecnologia que desenvolve, licencia e oferece suporte a uma gama de produtos, serviços e aparelhos. Os segmentos de atuação incluem Processos para negócios e produtividade, Intelligence Cloud e computadores pessoais.

**Tendência Fundamentalista:** Assim como demais empresas de tecnologia, a Microsoft se beneficiou do cenário de lockdowns e reduzida mobilidade, ao passo que empresas e pessoas elevaram gastos em produtos de tecnologia no período. Dentre as principais empresas de tecnologia, a Microsoft tem sido a mais resiliente, até mesmo pelo seu core business e sua representatividade na economia norte-americana. Em razão de seu extenso market-share e posição já consolidada no business, vemos-na mais resiliente para momentos mais desafiadores como estes. No trimestre, a empresa reportou receitas e lucros melhores que o antecipado pelo consenso, beneficiada pelo crescimento em seus serviços de Nuvem e na venda de softwares, bem como o efeito de AI, com a parceria com o ChatGPT, que vem estimulando o fluxo de usuários e receitas de demais produtos. Contudo, plano de investimentos para desenvolvimento da tecnologia pressionou os papéis no mês.

Outras Informações		Ticker	MSFT34  MSFT
País de Origem	EUA	Preço-alvo (dez/23)	82,00
Instituição Depositária	Banco B3	Preço (R\$) (29/09/23)	67,01
Instituição Custodiante	Citibank US	Upside (%)	22,4%
Bolsa de Origem	Nasdaq	Var mês	-0,6%
		Var 2023	26,5%
		Var 1 ano	28,8%

inter



**A nova segurança.** A BlackRock, Inc. é uma empresa de gestão de investimentos que oferece uma variedade de serviços e tecnologias para clientes institucionais e de varejo. Sua plataforma diversificada inclui estratégias de investimento em diversas classes de ativos, como ações, renda fixa e alternativos. A empresa também fornece serviços de tecnologia e soluções de consultoria.

**Tendência Fundamentalista:** Vemos a BlackRock como uma das poucas ações de crescimento no setor de gestão de ativos, com tese impulsionada por um forte avanço orgânico na franquia iShares. Também vemos amplas oportunidades para o no espaço de varejo, em planos de aposentadoria nos EUA e na distribuição internacional de iShares. Consideramos a BlackRock como um investimento fundamental em gestão de ativos a longo prazo, devido a (i) uma estratégia eficaz de gestão baseada em aconselhamento, (ii) potencial de crescimento de receitas em ETFs de ações e renda fixa, tanto nos segmentos de varejo como institucional, além de ETFs internacionais, (iii) uma gestão de capital amigável aos acionistas por meio de recompras contínuas de ações e (iv) menor risco de desvalorização em comparação com seus concorrentes no setor de gestão de ativos, devido à diversidade de sua base de produtos.

Outras Informações		Ticker	BLAK34   BLK
País de Origem	EUA	<b>Preço-alvo</b> <small>(dez/23)</small>	59,00
		<b>Preço (R\$)</b> <small>(29/09/23)</small>	49,35
Instituição Depositária	Banco B3	<b>Upside (%)</b>	19,6%
		Var mês	-5,3%
		Var 2023	-11,3%
Instituição Custodiante	Citibank	Var 1 ano	12,4%

Fonte: Inter Research

**Produtos de primeira.** A UNH ocupa uma posição única no sistema de prestação de cuidados de saúde dos EUA, sendo não apenas um importante pagador em escala (nos mercados comerciais, Medicare e Medicaid), mas também uma presença grande e crescente no fornecimento local de cuidados médicos (médicos e ambulatorios via OptumHealth), com uma grande escala em gerenciamento de benefícios de farmácia (OptumRx), e um negócio de HCIT/consultoria/RCM em rápido crescimento, aproveitando seu próprio banco de dados (OptumInsight)

**Tendência Fundamentalista:** Apesar de seu grande tamanho, acreditamos que a UNH pode alcançar crescimento de lucros de dois dígitos enquanto devolve capital aos acionistas nos próximos três a cinco anos. Talvez ainda mais importante, acreditamos que o movimento em curso para afastar o modelo de reembolso de cuidados de saúde dos EUA do sistema de pagamento por serviço beneficiará desproporcionalmente os pagadores em relação aos provedores.

Outras Informações		Ticker	UNHH34   UNH
País de Origem	EUA	<b>Preço-alvo</b> <small>(dez/23)</small>	40,00
		<b>Preço (R\$)</b> <small>(29/09/23)</small>	36,88
Instituição Depositária	Banco B3	<b>Upside (%)</b>	8,5%
		Var mês	9,1%
		Var 2023	-3,7%
Instituição Custodiante	Citibank	Var 1 ano	-6,2%

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. 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 Banco Inter S.A. 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 Banco Inter S.A. 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 Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter").

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 Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter 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 Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, 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 Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter 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 de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido.

Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que:

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

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

- (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise;

Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/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**