

## Análise XP

## Reunião Matinal

**Abertura**

Copom reduz juros para 7,0% ao ano, e para próxima reunião marcada para o dia 07 de fevereiro, pode trazer um novo corte de juros, mas em magnitude menor segundo Comunicado. Câmara aprova texto-base do refis do Funrural em votação simbólica. Senado aprova PEC que eleva em 1% distribuição de recursos para municípios. No exterior, Republicanos e democratas planejam votar hoje elevação temporária de teto, Produção industrial da Alemanha decepciona.

**Fechamento**

O Ibovespa avançou pelo 2º dia na semana, chegando a subir 1,2% na máxima após anúncio do PMDB de fechamento de questão a favor da reforma da Previdência. Alta de 1,00%, atingindo 73.268 pontos.

**Painel Corporativo**

**Vale:** Diretor Executivo e entrevista com CEO

**Petrobras:** R\$ 654 MM por meio de acordos

**Banrisul:** Oferta adiada

**BTG Pactual:** Captação externa

**Agenda do Dia**

<b>Hora</b>	<b>Local</b>	<b>Indicador</b>	<b>Data</b>	<b>Exp.</b>	<b>Ant.</b>
quinta-feira, 7 de dezembro de 2017					
18:00	EUA	Crédito ao consumidor	Out	\$16.750b	\$20.830b
--	CHI	Balança comercial	Nov	\$34.70b	\$38.17b
--	CHI	Exportações (a.a.)	Nov	5.1%	6.9%
--	CHI	Importações (a.a.)	Nov	12.0%	17.2%

Fontes dos textos: AE, Bloomberg, InfoMoney e Reuters.

**Índice**

Resumo

Cotações

Macroeconomia

Painel Corporativo

Proventos

Carteiras Recomendadas

Disclaimer

**Celson Plácido**  
Analista, CNPI

## Cotações

### Mercado de Ações

Bolsa	Origem	Pontos	Semana Δ%	Mês Δ%	P/L
Ibovespa	Brasil	73,268	1.4	1.8	14.0x
Dow Jones	EUA	24,142	-0.4	-0.5	19.2x
S&P 500	EUA	2,632	-0.4	-0.6	19.7x
MEXBOL	México	46,948	-0.7	-0.3	17.7x
FTSE 100	Reino Unido	7,348	0.7	0.3	14.9x
CAC 40	França	5,374	1.1	0.0	15.8x
DAX	Alemanha	12,999	1.1	-0.2	14.7x
IBEX	Espanha	10,184	1.0	-0.3	14.3x
NIKKEI 225	Japão	22,177	-2.8	-2.4	18.7x
SHASHR	Shangai	28,225	-2.9	-3.3	12.6x
HANG SENG	Hong Kong	3,450	-0.7	-0.7	14.6x

### Mercado de Ações - Índices

Índice	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
IBX	30,236	0.9	1.3	1.7	22.0
SMLL	1,570	0.5	0.9	1.2	41.2
IMOB	736	0.8	2.3	2.6	27.5
ICON	3,579	1.2	1.5	1.7	26.7
Ibovespa	73,268	1.0	1.4	1.8	21.7

### Mercado de Commodities

Commodity	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Soja	1,003	-0.6	0.9	1.7	0.9
Milho	353	-0.3	-1.7	-0.8	-7.0
Trigo	425	-1.7	-3.0	-1.8	-8.0
Açúcar	14	-3.0	-3.5	-4.2	-22.1
Minério de Ferro	-	-	-	-	-
Café	126	-1.0	-2.7	-1.9	-13.1
Petróleo (WTI)	56	-3.0	-4.2	-2.6	-2.0
RBOB Gasolina	167	-3.1	-4.3	-3.7	0.0
Ouro	1,267	0.2	-1.2	-0.8	8.1
Prata	186	-2.6	-4.0	-1.8	4.8
Cobre	167	-3.1	-4.3	-3.7	0.0

### Mercado de Câmbio

Divisa	Ratio	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Dólar/Real	3.24	-0.2	-0.7	-1.0	-0.6
Euro/Real	3.82	-0.4	-1.5	-1.9	11.9
Euro/Dólar	1.18	-0.3	-0.8	-0.9	12.4
Dólar/Yuan	6.61	0.0	0.3	0.1	-5.1
Dólar/Yen	112.23	-0.3	0.0	-0.3	-3.8

## Macroeconomia

### Brasil – Copom reduz juros para 7,0% ao ano, medidas aprovadas na Câmara e Senado.

Copom reduz juros para 7,0% ao ano - O Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, para 7,00% a.a., sem viés. A próxima reunião, marcada para o dia 07 de fevereiro, pode trazer um novo corte de juros, mas em magnitude menor. Como sinalizado no seguinte trecho “Para a próxima reunião, caso o cenário básico evolua conforme esperado, e em razão do estágio do ciclo de flexibilização, o Comitê vê, neste momento, como adequada uma nova redução moderada na magnitude de flexibilização monetária. Essa visão para a próxima reunião é mais suscetível a mudanças na evolução do cenário e seus riscos que nas reuniões anteriores.” Diferentemente das reuniões anteriores, o Copom acrescentou um trecho de cautela.

Câmara aprova texto-base do refis do Funrural em votação simbólica - A Câmara aprovou o Projeto de Lei que estabelece o parcelamento das dívidas de produtores e empresas com o Funrural - espécie de contribuição previdenciária que incide sobre a receita da comercialização da produção. Falta ainda a análise dos destaques, o que só deve ocorrer na próxima semana.

Senado aprova PEC que eleva em 1% distribuição de recursos para municípios - Em mais uma mobilização para conseguir votos para a reforma da Previdência, o Senado aprovou em dois turnos a PEC que eleva o percentual de recursos recolhidos para a União que serão destinados ao Fundo de Participação dos Municípios (FPM). O aumento será escalonado até 2021, quando a medida vai proporcionar uma injeção de R\$ 5,5 bilhões adicionais nos cofres dos prefeitos, segundo estimativas do relator, senador Armando Monteiro.

Câmara aprova Refis para micro e pequenas empresas - Deputados aprovaram o Projeto de Lei que cria um programa de parcelamento tributário, como o Refis, para micro e pequenas empresas. Aprovada por 332 votos a 1, a proposta prevê as mesmas regras do Refis aberto pelo governo para grandes companhias, encerrado em 14 de novembro. A matéria agora segue para o Senado.

Eventos com Dyogo, Ilan e Meirelles são destaque local - A agenda local tem entre os eventos previstos, o presidente do Banco Central, Ilan Goldfajn, estará em evento público em Brasília, a partir das 9 horas. Também nesta manhã o ministro do Planejamento, Dyogo Oliveira, participa de café com jornalistas. Já o ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, estará no Amazonas e profere palestra às 17 horas.

### Mercados Internacionais – Orçamento americano é destaque do dia.

Mercados avançam, de olho em Orçamento nos EUA - As principais bolsas europeias e os futuros de NY operam em alta nesta manhã, apesar de indefinições sobre o Brexit e em meio às discussões sobre a reforma fiscal nos Estados Unidos e ao impasse em relação ao Orçamento norte-americano.

Republicanos e democratas planejam votar hoje elevação temporária de teto – O impasse em relação ao Orçamento dos Estados Unidos pode ser resolvido hoje. Líderes dos Partidos Republicano e Democrata planejam votar nesta quinta-feira um projeto de lei no Congresso que manteria as agências federais dos Estados Unidos funcionando até 22 de dezembro. O nível atual do teto expira amanhã e há a pressão nos bastidores para que se ajustem os gastos em relação à imigração e defesa.

Produção industrial da Alemanha decepciona - A produção industrial da Alemanha registrou uma queda de 1,4% no mês de outubro ante setembro, segundo a Destatis. O resultado decepcionou analistas, que previam avanço de 0,7%. Apenas a produção manufatureira alemã registrou queda de 2% em outubro ante o mês anterior, enquanto o setor de construção mostrou contração de 1,3% no mesmo período. Na comparação anual a produção industrial aumentou 2,7% em outubro.

Bolsas asiáticas sem direção única - As bolsas asiáticas fecharam sem direção única, os investidores estão à espera dos últimos dados da balança comercial chinesa e o relatório de emprego dos EUA, ambos com divulgação prevista para amanhã. O Nikkei subiu 1,45% em Tóquio. O Hang Seng avançou 0,28% em Hong Kong. O Xangai Composto recuou 0,67% e o Shenzhen Composto caiu 0,60%. Já o sul-coreano Kospi cedeu 0,50% em Seul. Na Oceania, o S&P/ASX 200 garantiu alta de 0,54% em Sydney.

Exterior tem reuniões de Trump sobre elevação do teto de gastos - No cenário internacional, os investidores monitoram reuniões do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, com líderes do Partido Democrata no Senado, Chuck Schumer, e na Câmara, Nancy Pelosi. A expectativa é que tratem da elevação do teto de gastos do governo e dos planos para a reforma tributária. Além disso, há a previsão de que se vote uma extensão temporária do teto de gastos, que vence amanhã, até 22 de dezembro. Na agenda de indicadores, o destaque fica por conta da divulgação dos pedidos semanais de seguro-desemprego, às 11h30, e dos dados de crédito ao consumidor de outubro, às 18 horas.

## ***Painel Corporativo***

### **Vale: Diretor Executivo e entrevista com CEO.**

Eduardo de Salles Bartolomeo foi nomeado diretor executivo para o segmento de Metais Básicos da Vale, em substituição a Jennifer Anne Maki, segundo comunicado.

Bartolomeo cumprirá prazo de gestão de 1/01/2018 até 26/05/2019. "Eduardo Bartolomeo terá como principais desafios tornar o negócio de Metais Básicos sustentável, com geração de caixa positiva no longo prazo", diz Vale no comunicado.

Ele trabalhou na Vale de 2007 a 2012 liderando diversos departamentos, sendo inclusive diretor executivo das Operações de Fertilizantes e Carvão e de Marketing, segundo o comunicado, sendo membro do Comitê Estratégico da entre setembro de 2016 e outubro de 2017. É membro do conselho de administração desde setembro de 2016 e membro dos comitês financeiro e de conformidade e risco desde novembro de 2017.

Em entrevista ao Valor, o CEO da mineradora, Fabio Schvartsman, afirmou que a Vale deverá se transformar na empresa de mineração que vai gerar mais valor para seus acionistas entre as grandes mineradoras mundiais. Para Schvartsman, o desempenho estará ligado a quatro pilares: melhoria da governança, a partir da migração para o Novo Mercado da B3, dia 22/12; ganhos de performance, estratégia clara e bem definida e maior cuidado com questões de sustentabilidade. Ele também demonstrou otimismo a curto prazo com a demanda chinesa.

### **Petrobras: R\$ 654 MM por meio de acordos.**

A companhia informou que recebeu cerca de R\$ 654 MM por meio de acordos de colaboração celebrados com pessoas físicas e jurídicas no âmbito da Operação Lava Jato. Com isso, total de recursos transferidos desde o início da operação soma R\$ 1,476 bi.

"A companhia, que é reconhecida pelas autoridades como vítima dos atos desvendados pela Operação, seguirá adotando medidas jurídicas contra empresas e pessoas, inclusive ex-funcionários e políticos, que causaram danos financeiros e à imagem da companhia", diz ela em comunicado

### **Banrisul: Oferta adiada.**

O governo gaúcho decidiu adiar a realização da oferta de ações do Banrisul em razão das condições atuais do mercado.

Em Fato Relevante, o banco afirma que a intenção do governo de realizar a venda de ações permanece, e as condições do mercado continuarão sob observação.

Na semana passada, a Coluna do Broadcast noticiou que a operação gerava críticas, já que gestores calcularam que a venda de uma fatia minoritária pertencente ao Estado gaúcho em bolsa sairia a um preço correspondente a 80% do valor patrimonial da instituição financeira, ao passo que uma eventual alienação para um investidor estratégico poderia render duas vezes mais.

### **BTG Pactual: Captação externa.**

Segundo fonte ouvida pela Bloomberg, o BTG Pactual prepara captação externa com títulos 5 anos. A precificação é esperada para hoje. A emissora é o Banco BTG Pactual, atuando por meio de sua unidade de Luxemburgo.

## Proventos

Próximos Proventos									
Empresa	Código	Data Ex	Data de PGTO	Líquido	Bruto	Tipo	Frequência	Yield do Provento	Dividend Yield (12m)
AMBEV SA	ABEV3	19/12/2017	28/12/2017	0.26	0.31	JCP	Irregular	1.3%	2.2%
BANESTES	BEES3	02/01/2018	01/02/2018	0.01	0.02	JCP	Anual	0.4%	5.4%
BANCO DO BRASIL	BBAS3	12/12/2017	28/12/2017	0.07	0.08	JCP	Trimestral	0.2%	3.0%
EZ TEC	EZTC3	07/12/2017	15/12/2017	2.67	2.67	Dividendo	Irregular	11.1%	4.6%
FERBASA-PREF	FESA4	11/12/2017	18/12/2017	0.23	0.27	JCP	Anual	1.3%	9.0%
ITAU UNIBANCO	ITUB3	15/12/2017	30/04/2018	0.12	0.14	JCP	Mensal	0.3%	4.9%
ITAU UNIBAN-PREF	ITUB4	15/12/2017	30/04/2018	0.12	0.14	JCP	Mensal	0.3%	4.4%
PAO ACUCA-PREF	PCAR4	07/12/2017	15/12/2017	0.27	0.32	JCP	Trimestral	0.4%	
SMILES FIDELIDAD	SMLS3	05/12/2017	28/12/2017	0.04	0.05	JCP	Anual	0.1%	5.9%

Fonte: Análise XP e Bloomberg

1 - Dividend Yield estimado da empresa no ano em questão, com base no consenso das previsões do Bloomberg.

2 - Yield do provento a ser distribuído (valor bruto do provento ÷ preço de fechamento)

Atenção: A lista de empresa descrita acima tem caráter informativo, aconselhamos a verificação das informações junto a empresa (fato relevante) para a validação de qualquer informação.

## Carteiras Recomendadas

### Performance: Carteiras XP

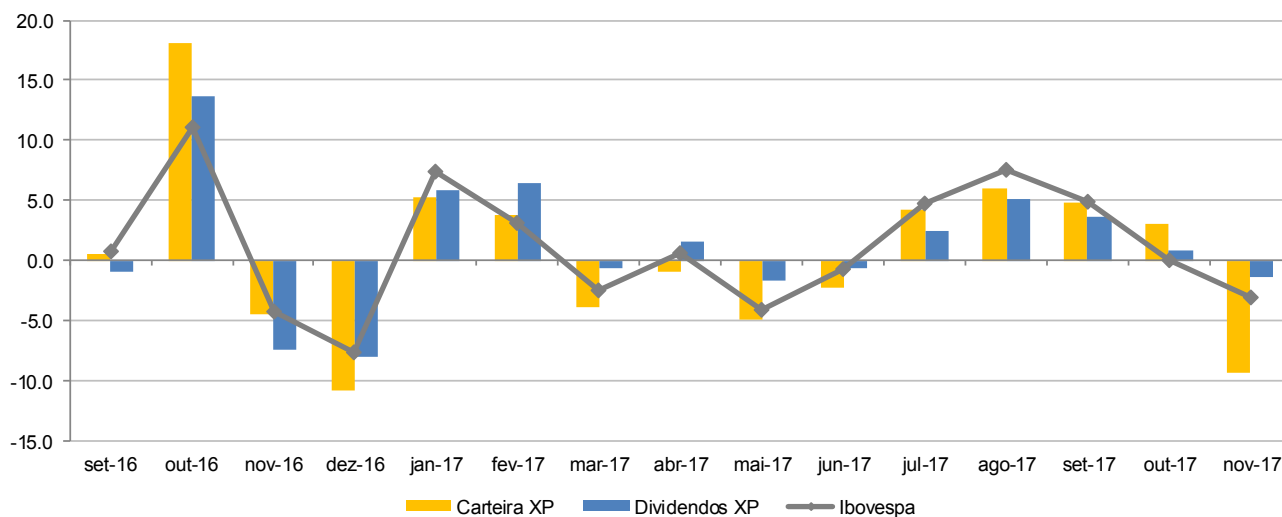
Portfólio	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Últimos 12 m	Últimos 24 m	Inicial*
Carteira XP	6.6	39.5	-5.3	0.6	1.7	37.5	-12.1	15.9	76.5	13.4	47.3	232.8
<i>dif. p.p.</i>	<i>-15.1 p.p.</i>	<i>0.6 p.p.</i>	<i>8.1 p.p.</i>	<i>3.5 p.p.</i>	<i>17.2 p.p.</i>	<i>30.1 p.p.</i>	<i>6.0 p.p.</i>	<i>14.9 p.p.</i>	<i>31.5 p.p.</i>	<i>-14.8 p.p.</i>	<i>-21.7 p.p.</i>	<i>177.9 p.p.</i>
Carteira XP Dividendos	24.1	39.8	-4.4	9.4	12.5	16.4	3.6	29.3	41.8	33.2	70.2	358.2
<i>dif. p.p.</i>	<i>2.4 p.p.</i>	<i>0.9 p.p.</i>	<i>8.9 p.p.</i>	<i>12.3 p.p.</i>	<i>28.0 p.p.</i>	<i>9.0 p.p.</i>	<i>21.7 p.p.</i>	<i>28.3 p.p.</i>	<i>-32.7 p.p.</i>	<i>4.9 p.p.</i>	<i>1.2 p.p.</i>	<i>271.7 p.p.</i>
Ibovespa	21.7	38.9	-13.3	-2.9	-15.5	7.4	-18.1	1.0	45.0	28.3	69.0	54.9

Portfólio	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Carteira XP	5.3	3.8	-3.9	-0.9	-5.0	-2.3	4.2	6.0	4.8	3.1	-9.3	1.1
<i>dif. p.p.</i>	<i>-2.1 p.p.</i>	<i>0.7 p.p.</i>	<i>-1.4 p.p.</i>	<i>-1.6 p.p.</i>	<i>-0.9 p.p.</i>	<i>-1.5 p.p.</i>	<i>-0.6 p.p.</i>	<i>-1.5 p.p.</i>	<i>-0.1 p.p.</i>	<i>3.1 p.p.</i>	<i>-6.2 p.p.</i>	<i>-0.7 p.p.</i>
Carteira XP Dividendos	5.8	6.4	-0.6	1.5	-1.7	-0.7	2.5	5.1	3.6	0.8	-1.4	0.3
<i>dif. p.p.</i>	<i>-1.6 p.p.</i>	<i>3.3 p.p.</i>	<i>1.9 p.p.</i>	<i>0.8 p.p.</i>	<i>2.4 p.p.</i>	<i>0.1 p.p.</i>	<i>-2.3 p.p.</i>	<i>-2.4 p.p.</i>	<i>-1.3 p.p.</i>	<i>0.8 p.p.</i>	<i>1.7 p.p.</i>	<i>-1.5 p.p.</i>
Ibovespa	7.4	3.1	-2.5	0.6	-4.1	-0.8	4.8	7.5	4.9	0.0	-3.1	1.8

\*Inicial: Carteira XP 30/4/2009, Carteira XP Dividendos 2/1/2009, Carteira XP Small Caps 30/12/2010, Carteira XP Alpha 28/6/2013.

### DESEMPENHO ANUAL



## Disclaimer

- 1) 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 483, de 6 de julho de 2010, 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.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) 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.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 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.
- 5) 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.
- 6) 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.
- 7) 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.
- 8) 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.
- 9) 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.
- 10) 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.
- 11) 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](http://www.xpi.com.br).
- 12) 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.
- 13) 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.
- 14) *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.*
- 15) *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.*
- 16) *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.*
- 17) *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 consubstanciar 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.*
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.