

Recomendação para julho

No ano, o setor Industrial lidera os ganhos da bolsa norte-americana, impulsionado principalmente pelas fabricantes de equipamentos voltados à expansão da infraestrutura elétrica necessária para suportar o crescimento dos data centers de Inteligência Artificial. O setor de Tecnologia aparece logo em seguida, beneficiado sobretudo pelo forte desempenho das empresas de chips e semicondutores. Nas últimas semanas, porém, observamos um aumento da volatilidade, especialmente entre as companhias de aplicações e infraestrutura de IA, que concentram os maiores investimentos para o desenvolvimento dessa tecnologia. Para o próximo mês, buscando reduzir a volatilidade da carteira, estamos diminuindo a exposição ao segmento de aplicações e infraestrutura de IA e aumentando a alocação em empresas mais diretamente beneficiadas pelo ciclo de investimentos em Inteligência Artificial. Nesse contexto, realizamos duas substituições e alguns ajustes pontuais de peso, com a saída de **Google** e **Mastercard** para a entrada de **TSMC** e **NextEra**. Apesar de continuarmos construtivos com a tese de **Google**, entendemos que a forte performance acumulada no ano cria uma oportunidade para realização de ganhos. Em linha com essa estratégia, reduzimos marginalmente a exposição a **Microsoft**, **Meta** e **Amazon**. Por outro lado, ampliamos a participação em **TSMC** e elevamos ligeiramente o peso de **NVIDIA**, fortalecendo nossa exposição ao segmento de semicondutores, que segue sendo um dos principais beneficiários dos investimentos em IA. Também retiramos **Mastercard** da carteira diante da ausência de gatilhos relevantes no curto e médio prazo, substituindo-a por **NextEra**. Além de apresentar um perfil mais defensivo, a companhia está bem-posicionada para capturar o aumento da demanda por energia decorrente da expansão dos data centers. Por fim, aumentamos os pesos de **JP Morgan**, **Charles Schwab** e **Eli Lilly**, mantendo uma exposição equilibrada aos setores financeiro e de saúde e aproximando a carteira de sua composição de referência. Também elevamos marginalmente a participação do **ETF do S&P 500**.

Recomendações para julho

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/06/2026 (US\$/ação)	P/L 2027E	Peso Recomendo na Carteira
AMZO34	Amazon	Consumo	238,3	20,7	6,0%
LILY34	Eli Lilly	Saúde	1199,4	26,9	8,0%
JPMC34	JP Morgan	Serviços Financeiros	327,3	13,9	14,0%
SCHW34	Charles Schwab	Serviços Financeiros	92,3	12,6	8,0%
MITA34	Meta	Tecnologia	563,3	14,6	5,0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	373,0	19,1	8,0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	200,1	15,5	10,0%
TSMC34	TSMC	Tecnologia	477,6	24,1	6,0%
NEXT34	NextEra	Utilidades Básicas	87,8	20,0	5,0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	7499	18,8	30,0%

Fonte: Safr e Consenso Bloomberg. Nota: *Consenso de Mercado

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.

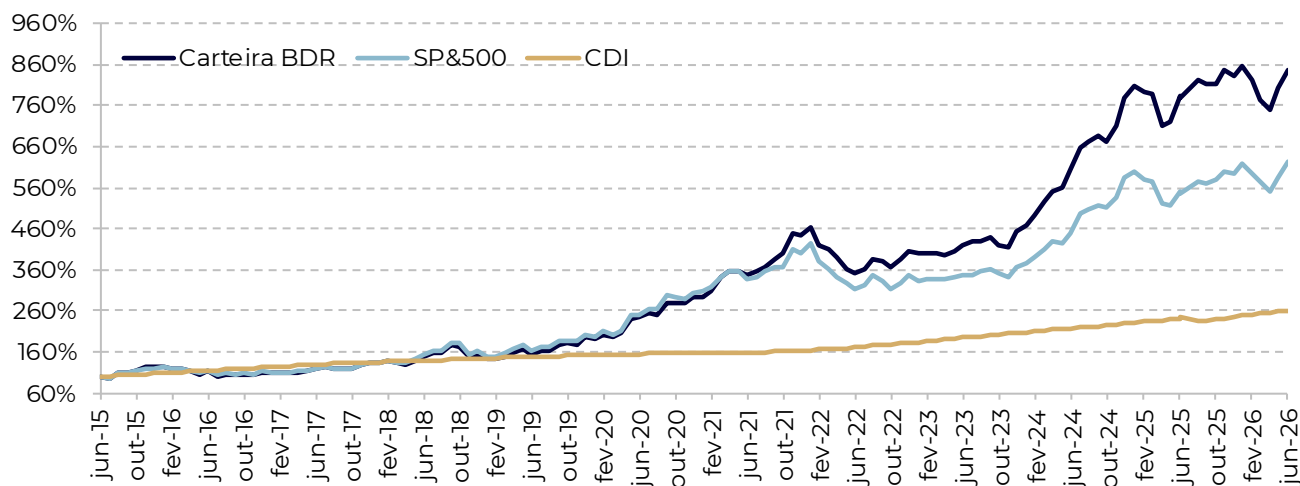
Performance da Carteira

	Carteira	S&P 500	CDI	Ibov
Em junho/26	-0,11%	1,42%	1,07%	-1,01%
No ano	-1,73%	2,57%	6,68%	6,77%
Últimos 12 meses	8,02%	15,52%	8,31%	23,89%
Últimos 36 meses	91,15%	76,91%	43,13%	45,66%
Últimos 48 meses	125,04%	91,46%	62,14%	74,60%
Desde o Início (Jun/15)	743,22%	532,68%	164,31%	236,02%

Meses com performance superior ao S&P 500

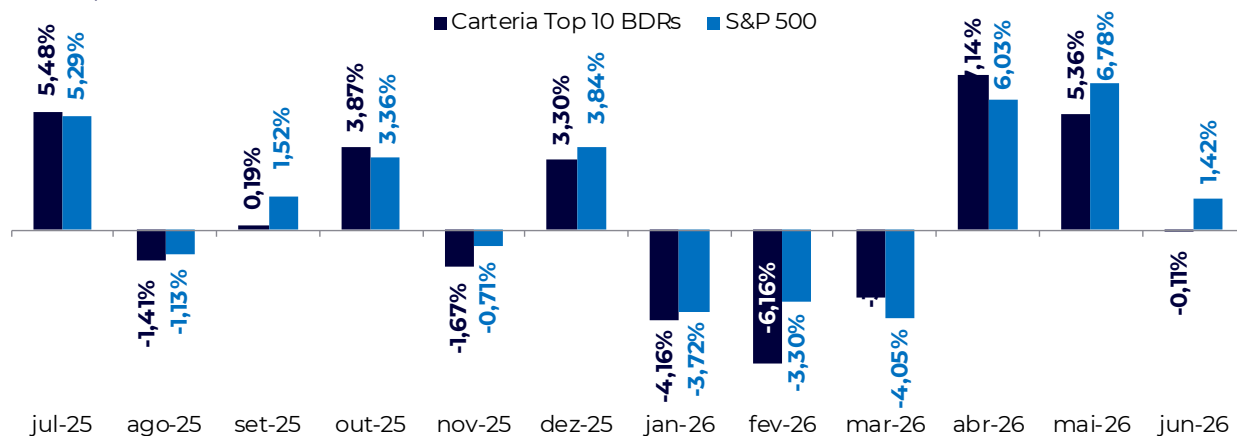
80 de 135 (59%)

Histórico de Performance



Performance da Carteira

(12 meses)



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.

Exclusão

Mastercard (MSCD34)

Serviços Financeiros

Estamos removendo Mastercard de nossa carteira. Ainda acreditamos na tese da companhia, apoiada na diversificação dos meios de pagamentos tradicionais, porém estamos optando por retirar a empresa de nossa carteira devido a ausência de triggers positivos relevantes no curto prazo.

Google (GOGL34)

Tecnologia

Estamos removendo Google de nossa carteira. Continuamos gostando da tese de Alphabet, no entanto a intensificação da competição na infraestrutura para IA vem exigindo um aumento relevante nos investimentos, refletido na elevação do guidance de investimentos. Esse cenário deve continuar pressionando a geração de caixa da empresa nos próximos trimestres, o que nos leva a retirar o papel de nosso portfólio neste momento.

Inclusão

TSMC (TSMC34)

Tecnologia

Estamos incluindo TSMC em nossa carteira BDR. Gostamos da companhia devido seu papel central na cadeia de semicondutores para IA, combinando liderança tecnológica, demanda acima da capacidade instalada em nós avançados e forte posição em advanced packaging, além de elevada utilização das fábricas, poder de precificação e alta visibilidade de crescimento. O ciclo acelerado de investimentos dos principais clientes de IA reforça a previsibilidade de receitas e lucros, com margens permanecendo em níveis elevados. Além disso, a expansão da capacidade produtiva para os Estados Unidos, Japão e Alemanha contribui para reduzir o risco de concentração em Taiwan.

Next Era (NEXT34)

Utilidades Básicas

Estamos incluindo Next Era em nossa carteira BDR. Vemos na empresa um mix de estabilidade de uma empresa de energia elétrica regulada com o potencial de crescimento de longo prazo em energia renovável. A companhia vem se consolidando como parceira estratégica de hyperscalers para atender à crescente demanda energética dos data centers voltados à IA e conta com um backlog de cerca de 33 GW em projetos de geração renovável e armazenamento. Além disso, a expectativa de crescimento do lucro por ação acima de 8% ao ano a posiciona como um dos principais compounders do setor de energia elétrica.

Manutenção

Amazon (AMZO34)

Consumo

Estamos reduzindo a participação da Amazon na carteira. Seguimos gostando de Amazon, nossa visão é sustentada por uma leitura estruturalmente positiva de crescimento de lucros, à medida que a companhia expande frentes de maior margem como AWS, publicidade e logística para terceiros, ao mesmo tempo em que eleva a eficiência do e-commerce por meio de automação e uso intensivo de IA. A AWS segue bem posicionada como plataforma líder de nuvem, com parcerias estratégicas em laboratórios de IA que reforçam sua relevância no ecossistema corporativo. A divisão de anúncios desponta como importante vetor de rentabilidade, com margens elevadas, enquanto iniciativas fora do core, como o projeto de conectividade via satélite Amazon Kuiper, adicionam potencial de upside de longo prazo, reforçando a diversificação e a capacidade de inovação da companhia.

Manutenção

Eli Lilly (LILY34)

Saúde

Estamos aumentando o peso de Eli Lilly em nossa carteira BDR. Eli Lilly continua muito bem-posicionada para crescer. A empresa deve seguir se beneficiando fortemente da demanda global por medicamentos GLP-1 – como Mounjaro e Zepbound, além do envelhecimento da população. Outras frentes também reforçam a tese, como o remédio Kisunla para Alzheimer que ganha tração internacional, novos produtos Jaypirca, Ebglyss e Omvoh mostram desempenho sólido, e o pipeline conta com diversos estudos na Fase 3 com resultados positivos. Além disso, um acordo histórico com o governo dos EUA deve ampliar o acesso a medicamentos contra obesidade via Medicare/Medicaid, expandindo significativamente o mercado potencial da companhia.

JP Morgan (JPMC34)

Serviços Financeiros

Estamos aumentando o peso de JP Morgan em nossa carteira Top 10 BDRs. O banco possui um modelo de negócios diversificado e deve se beneficiar diretamente da melhora do mercado de capitais, especialmente devido à sua forte atuação em Investment Banking. Além disso, segue ganhando participação de mercado em suas principais linhas, e esperamos que essa tendência continue ao longo do ano. Atualmente, o papel negocia a 14,9x P/L, abaixo da média histórica de 15,9x, o que enxergamos como um desconto atrativo.

The Charles Schwab Corporation (SCHW34)

Serviços financeiros

Estamos aumentando o peso de The Charles Schwab em nossa carteira BDR. Acreditamos que a Schwab continua bem-posicionada no mercado por ser líder absoluta em ativos de clientes, além de dominar a custódia para consultores e o segmento de varejo. Nossa visão de que a pior fase da migração de dinheiro para produtos mais rentáveis já ficou para trás, o que deve permitir que a empresa use novos aportes para reduzir dívidas de curto prazo e, com isso, aumentar a sua margem financeira. Olhando para um horizonte de médio prazo, “Great Wealth Transfer”, que deve movimentar uma enorme quantia de dinheiro para gerações mais jovens nos próximos anos, favorece muito a SCHW, já que a geração Z representa um terço das novas contas abertas. Além disso, a empresa vem inovando para expandir a oferta para áreas como investimentos alternativos e cripto, reforçando sua capacidade de crescimento.

Meta (MITA34)

Tecnologia

Estamos reduzindo o peso de Meta à nossa carteira Top 10 BDRs. A empresa apresenta crescimento forte da receita de anúncios, já vindo de uma base forte, vem mostrando como IA pode ser implementado para crescer receita e controlar custos. Adicionalmente os movimentos para controle de despesas nos deixam confortáveis com a geração de caixa da empresa. O valuation da empresa segue descontado em relação ao índice, ficamos confortáveis com a alocação.

Microsoft (MSFT34)

Tecnologia

Reduzimos a exposição a Microsoft no portfólio. Temos uma visão positiva para Microsoft baseada em sua plataforma de IA abrangente, que inclui infraestrutura, serviços de desenvolvimento (Azure AI) e aplicações (Copilot). A empresa possui diversas frentes de monetização com IA — como nuvem, Copilots, parceria com a OpenAI e expansão em buscas — que devem impulsionar o crescimento de longo prazo. A liderança da MSFT em IA é evidenciada pelo suporte a mais de 1.800 modelos corporativos. Além disso, a escala da nuvem e margens sustentadas mesmo com investimentos em IA reforçam a visão positiva.

Manutenção

NVIDIA (NVDC34)

Tecnologia

Estamos aumentando o peso de NVIDIA em nossa carteira. Continuamos com uma visão construtiva para o papel sustentada por uma leitura estruturalmente positiva do posicionamento da companhia, ancorada na expansão do mercado endereçável, no avanço consistente de dispositivos de ponta e, principalmente, no crescente protagonismo do software como fonte de valor. Acreditamos que a demanda seguirá robusta até pelo menos 2027, impulsionada pela consolidação da IA agentic, da IA física e da IA soberana, refletindo uma transição clara para sistemas capazes de gerar inteligência aplicável e economicamente rentável. A combinação entre ciclos regulares de inovação em chips e o fortalecimento das capacidades de software cria uma vantagem competitiva difícil de replicar, enquanto a visibilidade elevada de encomendas para as plataformas Blackwell e Rubin reforça a percepção de execução, escala e sustentabilidade do crescimento.

ETF iShares S&P 500 (IVVB11)

Índice

Estamos elevando exposição ao índice em nossa carteira Top 10 BDR. O ETF é uma forma de mantermos a indexação da carteira ao índice S&P 500 de forma eficiente. O S&P 500 é considerado por muitos o melhor indicador de ações de grande capitalização dos EUA, inclui 500 empresas líderes e cobre aproximadamente 80% da capitalização de mercado disponível nos EUA.

Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safr. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safr Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

- O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safrac Corretora e/ou ao Banco Safrac. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safrac Corretora e/ou o Banco Safrac e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
- A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safrac Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safrac Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
- O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.

Informações importantes sobre o Safrac

A Safrac Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Açucareira Quatá S.A.,Aldebaran Fiagro Direitos Creditorios - Responsabilidade Limitada,Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão,Alibra Ingredientes S.A.,Allos S.A.,Ancar IC S.A.,Ártemis FII - 3ª Emissão,AZ Quest Infra-Yield II FIP - 3ª Emissão,B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcao,Balaroti - Comercio de Materiais de Construção S.A.,Banco BTG Pactual,Banco GM S.A.,Banco Pine S.A.,Banco RCI S.A.,Bem Brasil Alimentos S.A.,Bocaina Infra CDI FIC FI Infra - 1ª Emissão,BRF S.A.,BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro - 2ª Emissão,BTG Pactual Logística - 16ª Emissão,C.Vale Cooperativa Agroindustrial,Capitânia Logística FII - 5ª Emissão,CashMe Solucoes Financeiras S.A.,Cattalini Terminais Marítimos S.A.,Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A.,Cerradinho Bioenergia S.A.,Cimed & Co. S.A.,Claro S.A.,Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços LTDA,Colombo Agroindústria S.A.,Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa,Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig,Companhia Paulista de Força e Luz,Companhia Pernambucana de Gás - Copergás,Companhia Pernambucana de Gás,Companhia Piratininga de Força e Luz,Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A.,Concessionaria do VLT Carioca S.A.,Construtora Adolpho Lindenbergl S.A.,Construtora Baggio LTDA,Convef Administradora de Consorcios LTDA,Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé LTDA,Copel Distribuição S.A.,Cordeiro Fios e Cabos elétricos LTDA.,Cosan S.A.,CPFL Energia S.A.,CPFL Transmissão S.A.,CRI CashMe Soluções Financeiras S.A.,Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Dexco S.A

Direcional Engenharia S.A.,Eldorado Brasil Celulose S.A.,Eletrozema S.A.,Energisa S.A.,Engie Brasil Energia S.A.,Epo Participações LTDA,Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A.,Eucatex S.A. Indústria e Comércio,Eztec empreendimentos e Participações S.A.,FII Jubarte BGS Logística de Grãos - 1ª Emissão,Fleury S.A.,Fulwood Condomínios Logísticos e Industriais,Fundo Exes FII RL - 5ª Emissão,Gafisa S.A.,GDM Genética S.A.,Grupo Cereal S.A.,GSH Corp Participacoes S.A.,Hedge Brasil Shopping FII - 11ª Emissão,Ifood.com Agencia de Restaurantes Online S.A.,Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão,Itamaraty Industria e Comercio S.A.,JBS S.A.,JHSF Participações S.A.,JS Aluguéis,JS Crédito Estruturado II FI Imobiliário Responsabilidade Limitada,JS Properties Empreendimentos Imobiliários LTDA,JS Renda Ativa II,Kinea FI-Infra - 7ª Emissão,Kinea Rendimentos Imobiliários FII - 12ª Emissão,Kinea Unique HY CDI FII - 4ª emissão,Klabin S.A.,Lar Cooperativa Agroindustrial,Lawi Empreendimentos Imobiliários S.A.,Localiza Rent A Car S.A.,Lotisa Construtora LTDA,Mantiqueira Alimentos S.A.,Marfrig Global Foods S.A.,Maxi Renda FII - 11ª Emissão,Mills estruturas e Serviços de engenharia S.A.,Moas Indústria e Comércio Importação e Exportação LTDA,Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.,Moura Dubeux Engenharia S.A.,MRS Logística S.A.,Newport Renda Urbana FII - 2ª Emissão,Nortis Incorporadora e Construtora S.A.,Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A.,Pacaembu Construtora S.A.,Pague Menos S.A.,Pátria Crédito Infra Renda FI,Pátria Log FII - 10ª Emissão,Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras,Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A.,Porto Seguro S.A.,Prati, Donaduzzi & Cia LTDA,Quod - Gestora de Inteligência de Crédito S.A.,RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão,REC Master Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII - 2ª emissão,RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.,Rocha Terminais Portuários e Logística S.A.,Rojemac Importacao e Exportacao Limitada,Rumo S.A.,São Martinho S.A.,São Salvador Alimentos S.A.,SLC Agrícola S.A.,Sulamérica FIC FI-Infra,Suzano S.A.,Tegra Incorporadora S.A.,Timberland do Brasil Comércio e Representações LTDA,Tramontina S.A.,Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.,TRX Hedge Fund FII - 3ª Emissão,TRX Real Estate FII - 11ª emissão,TRX Real Estate FII - 12ª emissão,Union Agro S.A.,Usina Açucareira São Manoel S.A.,Usina Batatais S.A.,Usina Uberaba S.A.,V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A.,Vale S.A.,Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão,Valora Infra - 2ª Emissão,VBS Gestao de Performance de Agencias LTDA,Vibra Energia S.A.,Vinci Offices FII - 1ª Emissão,XP Malls FII - 14ª Emissão.

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safra. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos fluuam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.