

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Janeiro 16, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Janeiro

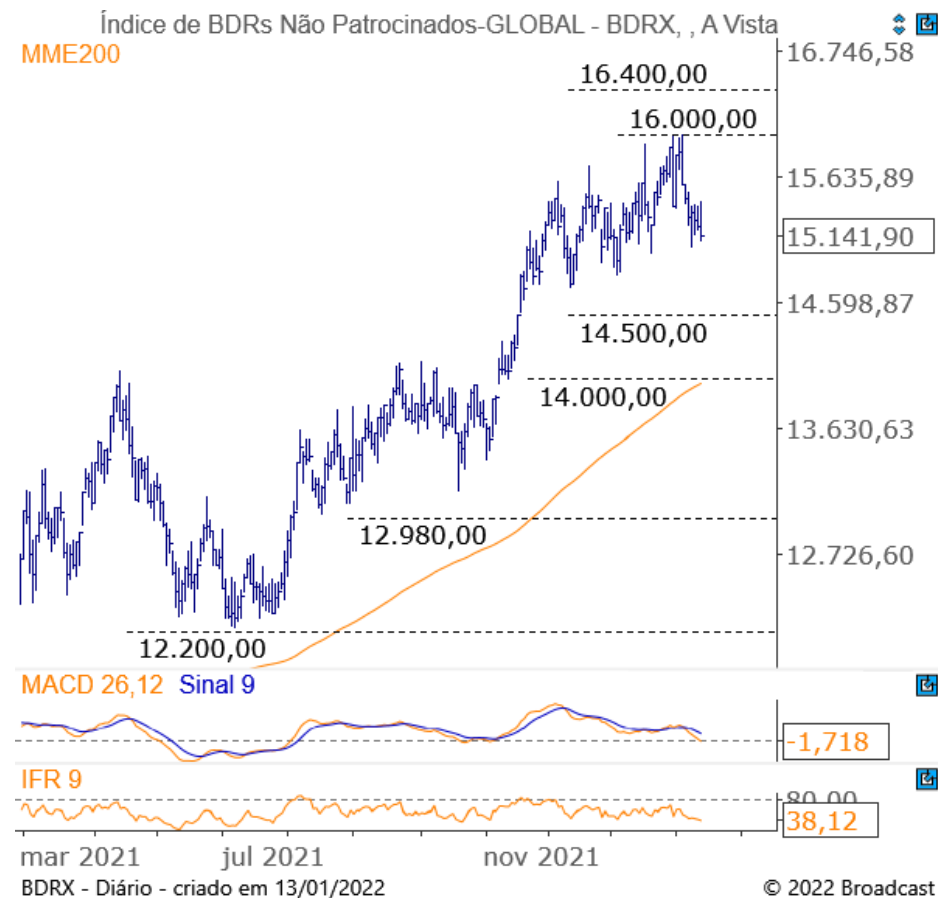
- Seguimos otimistas com as BDRs para o ano de 2022, apesar de uma pausa no movimento de alta de curto prazo. O índice das BDRs negociadas na B3 (BDRX), terá de superar a região de 16.000,00 para voltar a ganhar força no curto prazo.
- O ano de 2021 foi positivo para o índice BDRX que acumulou alta de 33,6%. Nossa carteira foi criada em maio e apresentou ganhos de 38,3% contra 22,75% do BDRX no mesmo período em 2021. Em 2022 a carteira apresenta valorização de -2,0% contra -2,3% do BDRX.
- Neste mês realizamos duas trocas na carteira: Retiramos MSFT34 (+28,9%) e Biontech (-36,7%%). Incluímos: Alphabet (Google) e Comcast. Completando a carteira permaneceram Bank of America, Taiwan Semiconductor Manufacturing e Procter & Gamble –P&G.

A carteira BDR é composta por:

**PGCO34, TSMC34,
GOGL34, CMCS34 e BOAC34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

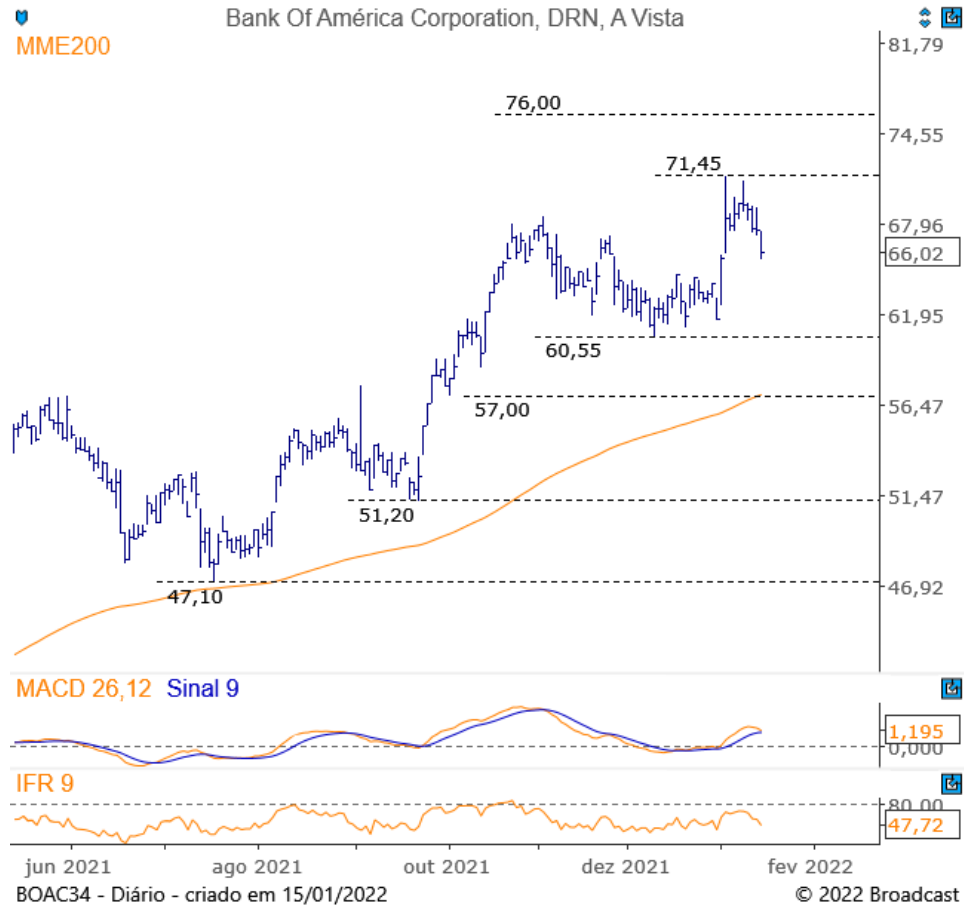
** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.



Bank of America

Código BDR (B3): BOAC34

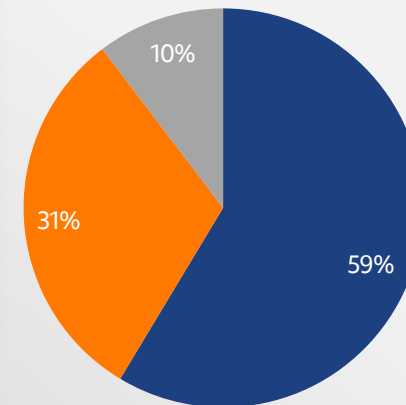
Código (Nyse): BAC



BOAC34 segue com uma visão positiva no curto e médio prazo e deverá ganhar impulso para cima, quando ultrapassar 71,45. Neste caso o próximo objetivo de médio prazo estará em 76,00.

Em caso de queda, o ativo possui suportes em 60,55 e 57,00– forte.

Consenso Bloomberg em 14/01/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	BOAC34
Código - (Nyse)	BAC
País origem	EUA
Setor	Financeiro
1 BAC corresponde a:	4 BRDs

Dados e Consenso	BAC
Último preço (USD)	47,91
Preço alvo (mediana)*	50,00
Potencial de valorização	4,4%
P/L **	15,12
LPA em USD**	3,17

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

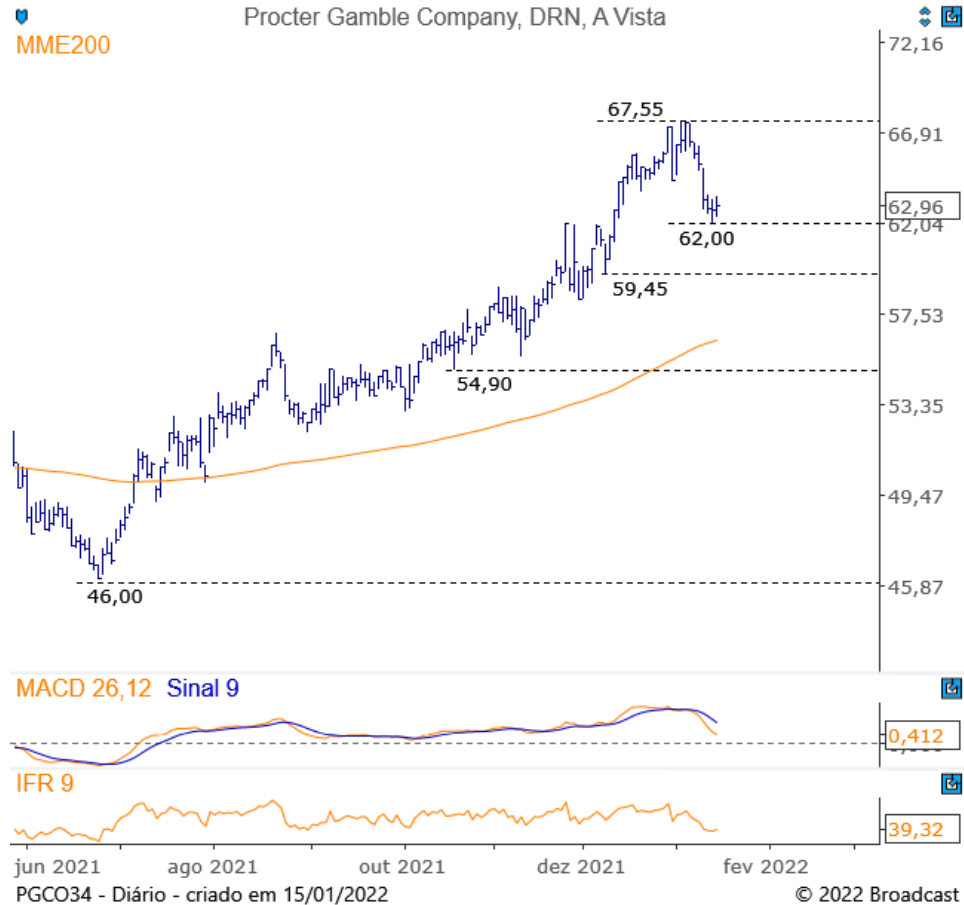
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e economática

Procter & Gamble - PG

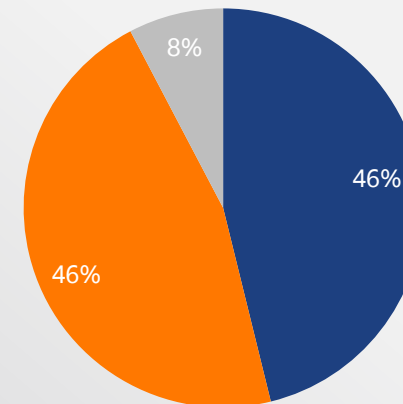
Código BDR (B3): PGC034

Código (Nyse): PG



PGC034 perdeu força no movimento de curto prazo, mas poderá retomar esse movimento se conseguir ultrapassar 67,55. Sob a ótica de médio prazo, continuamos otimistas enquanto o ativo permanecer acima da região de 54,90.

Consenso Bloomberg em 14/01/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

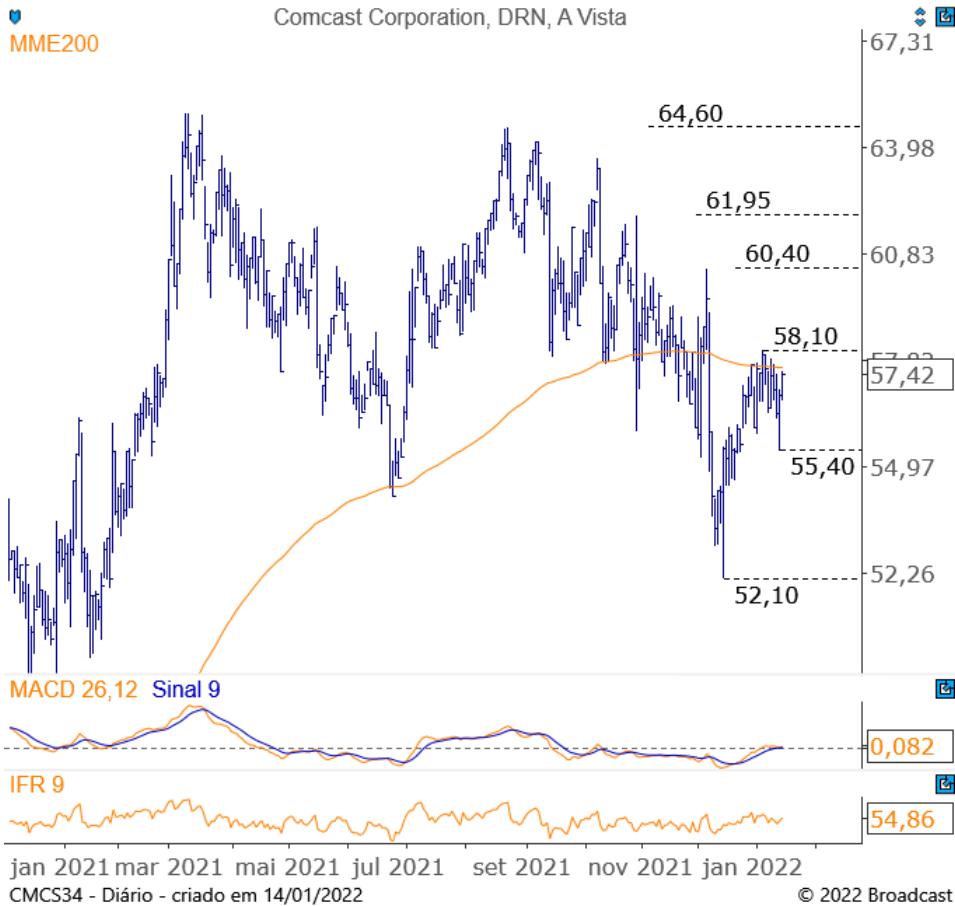
Código BDR - (B3)	PGC034
Código - (Nyse)	PG
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PG corresponde a:	13.99992 BRDs

Dados e Consenso	PG
Último preço (USD)	159,81
Preço alvo (mediana)*	160,50
Potencial de valorização	0,4%
P/L **	25,16
LPA em USD**	6,35

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

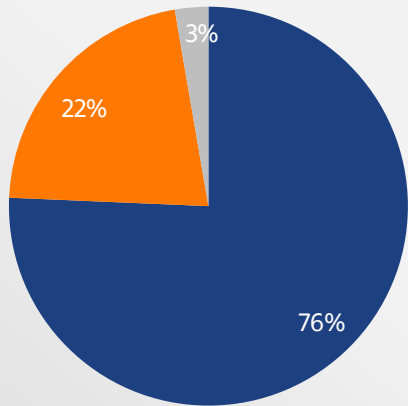
Fonte: Bloomberg e econômica



A BDR interrompeu uma trajetória de baixa, e agora irá encontrar uma resistência importante em **58,10**. Com este ponto superado, as próximas resistências estarão em **60,40**, **61,95** e **64,60**.

Em caso de quedas, encontrará suportes em **55,40** e **52,10**.

Consenso Bloomberg em 14/01/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	CMCS34
Código - (Nasdaq)	CMCSA
País origem	EUA
Sector	Comunicação
1 CMCSA corresponde a:	5 BRDs

Dados e Consenso	CMCSA
Último preço (USD)	51,68
Preço alvo (mediana)*	65,00
Potencial de valorização	25,8%
P/L**	14,01
LPA em USD**	3,69

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

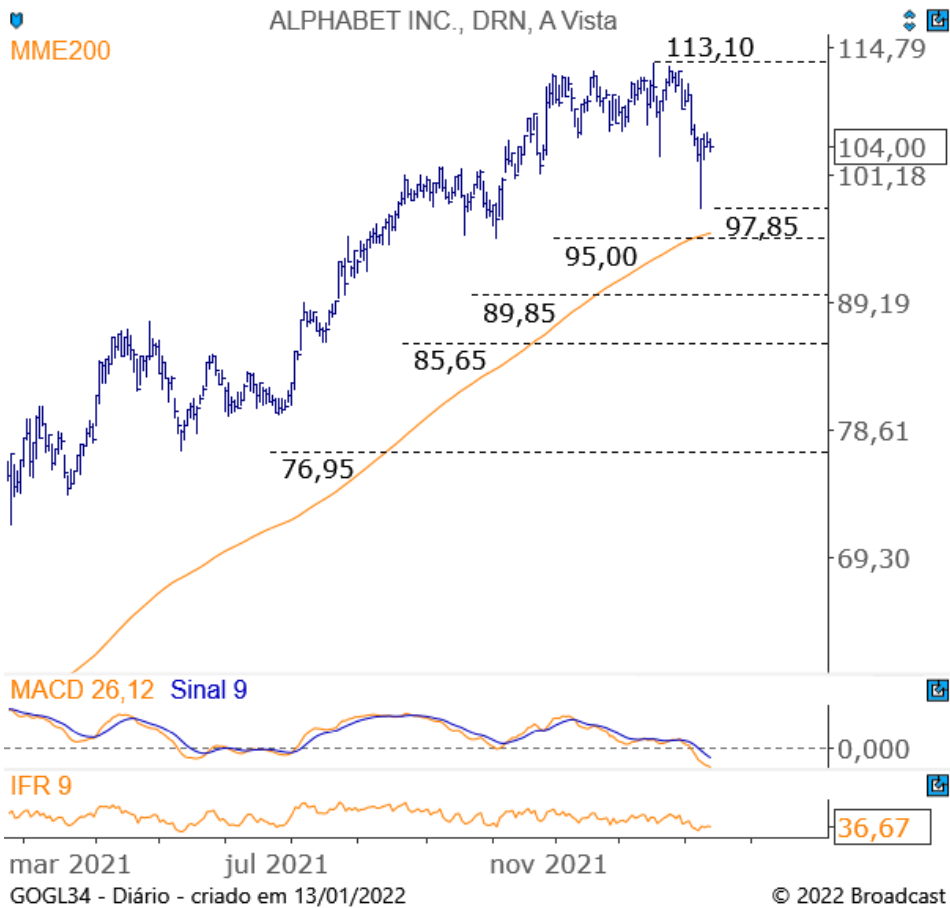
Fonte: Bloomberg e econômica

Alphabet Inc. (Google)

Código BDR (B3): GOGL34

Código (Nasdaq): GOOG

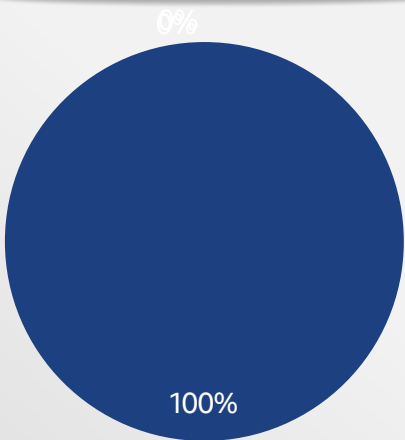
Alphabet



GOGL34 regrediu a uma região próxima da média móvel exponencial de 200 períodos. O BDR encontrará resistência em **106,35** antes de ganhar fôlego para testar a importante região em **113,10**.

Do lado baixa, dois pontos importantes. O suporte em **97,85** que e os **95,00** (MME 200) que sustenta a visão otimista de médio prazo.

Consenso Bloomberg em 14/01/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	GOGL34
Código - (Nasdaq)	GOOG
País origem	EUA
Sector	Tecnologia
1 GOOG corresponde a:	150 BRDs

Dados e Consenso	GOOG
Último preço (USD)	2.795,73
Preço alvo (mediana)*	3.400,00
Potencial de valorização	21,6%
P/L**	22,32
LPA em USD**	125,26

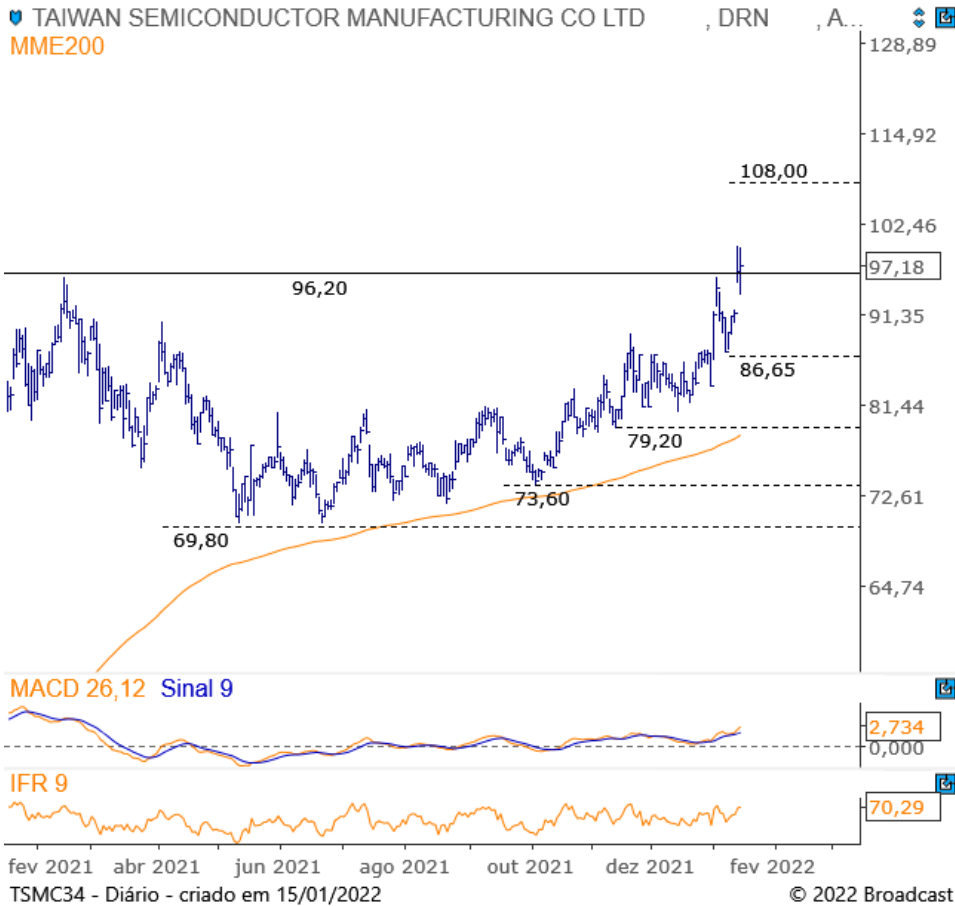
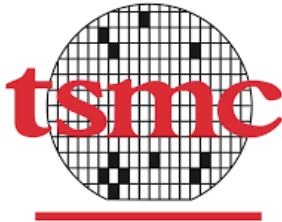
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

TSM – Taiwan Semiconductor Manufacturing

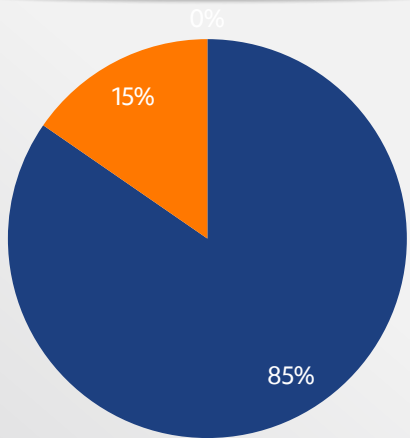
Código BDR (B3): TSMC34
Código (Nyse): TSM



TSMC34 conseguiu superar a máxima em 96,20 e com isso abre caminho para mais altas em direção a 108,00.

Do lado da baixa, dois pontos importantes: primeiro é o suporte em 86,65 é importante sob a ótica de curto prazo que mantém a BDR em tendência de alta e o segundo a região entre 79,20 e 73,60.

Consenso Bloomberg em 14/01/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	TSMC34
Código - (Nyse)	TSM
País origem	Taiwan
Sector	Tecnologia
1 TSM corresponde a:	8 BRDs

Dados e Consenso	TSM
Último preço (USD)	140,66
Preço alvo (mediana)*	158,95
Potencial de valorização	13,0%
P/L**	23,03
LPA em USD**	168,49

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização – Janeiro 22

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

1. Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
2. Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
3. O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.
4. O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
5. Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
6. Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
8. Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários do(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
9. O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
10. A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br.
11. As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
12. Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
2. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.



Research

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Fevereiro, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Fevereiro

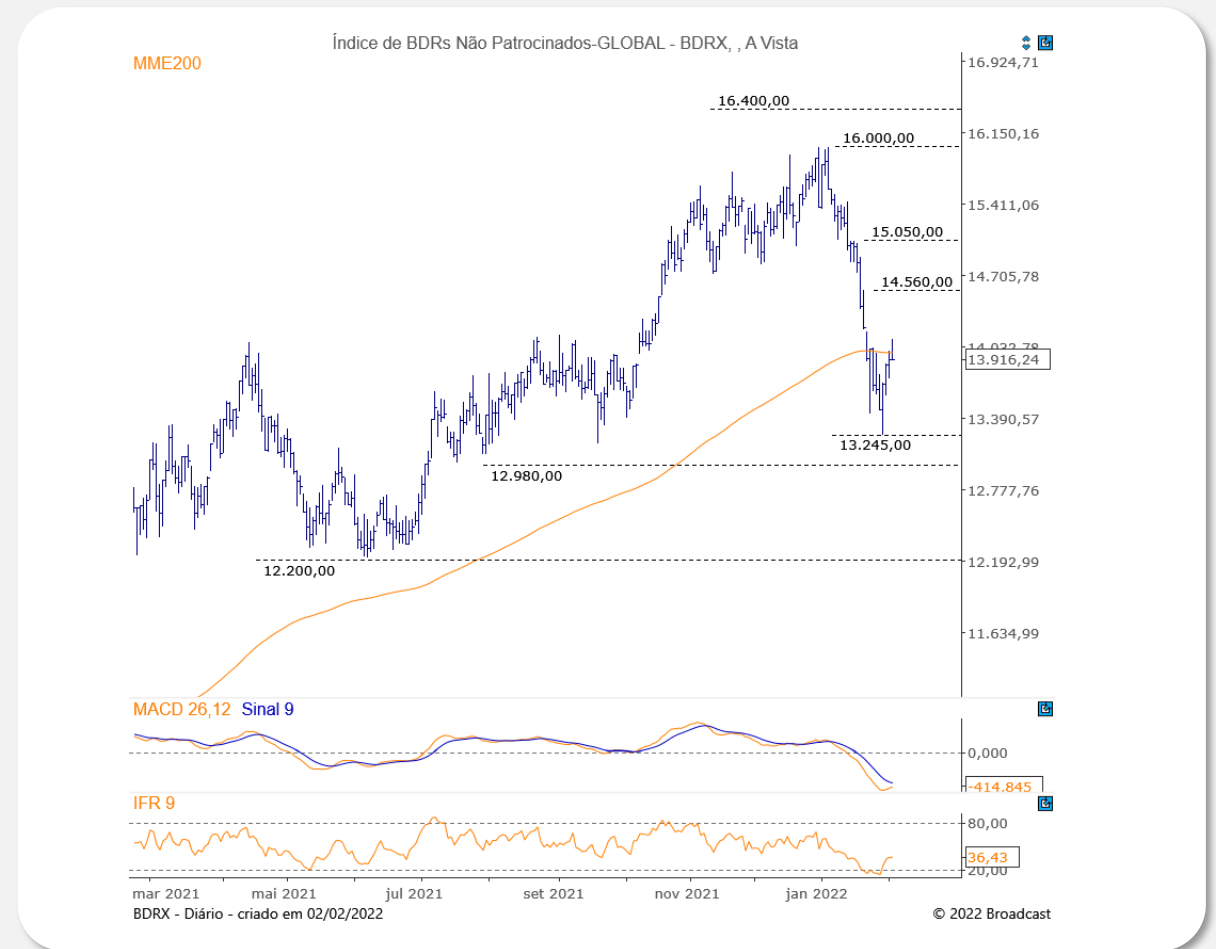
- Após um bom 2021, o BDRX iniciou um movimento de realização de lucros. No momento, o índice das BDRs negociadas na B3 (BDRX), terá de superar a região de 15.050 pontos, para mostrar força em um movimento de alta.
- O mês de janeiro foi negativo para o BDRX, que apresentou queda de 9,83% enquanto nossa carteira teve queda de 10,16%. A carteira BDR foi criada em maio de 2021 e desde então, apresenta valorização de 26,5% contra 7,8% do BDRX.
- Neste mês realizamos duas trocas na carteira: Retiramos Alphabet (0,8%) e Comcast (-8,2%). Incluímos: Berkshire Hathaway e Microsoft. Completando a carteira permaneceram Bank of America, Taiwan Semiconductor Manufacturing e Procter & Gamble –P&G.

A carteira BDR é composta por:

**PGCO34, TSMC34,
MSFT34, BERK34 e BOAC34**

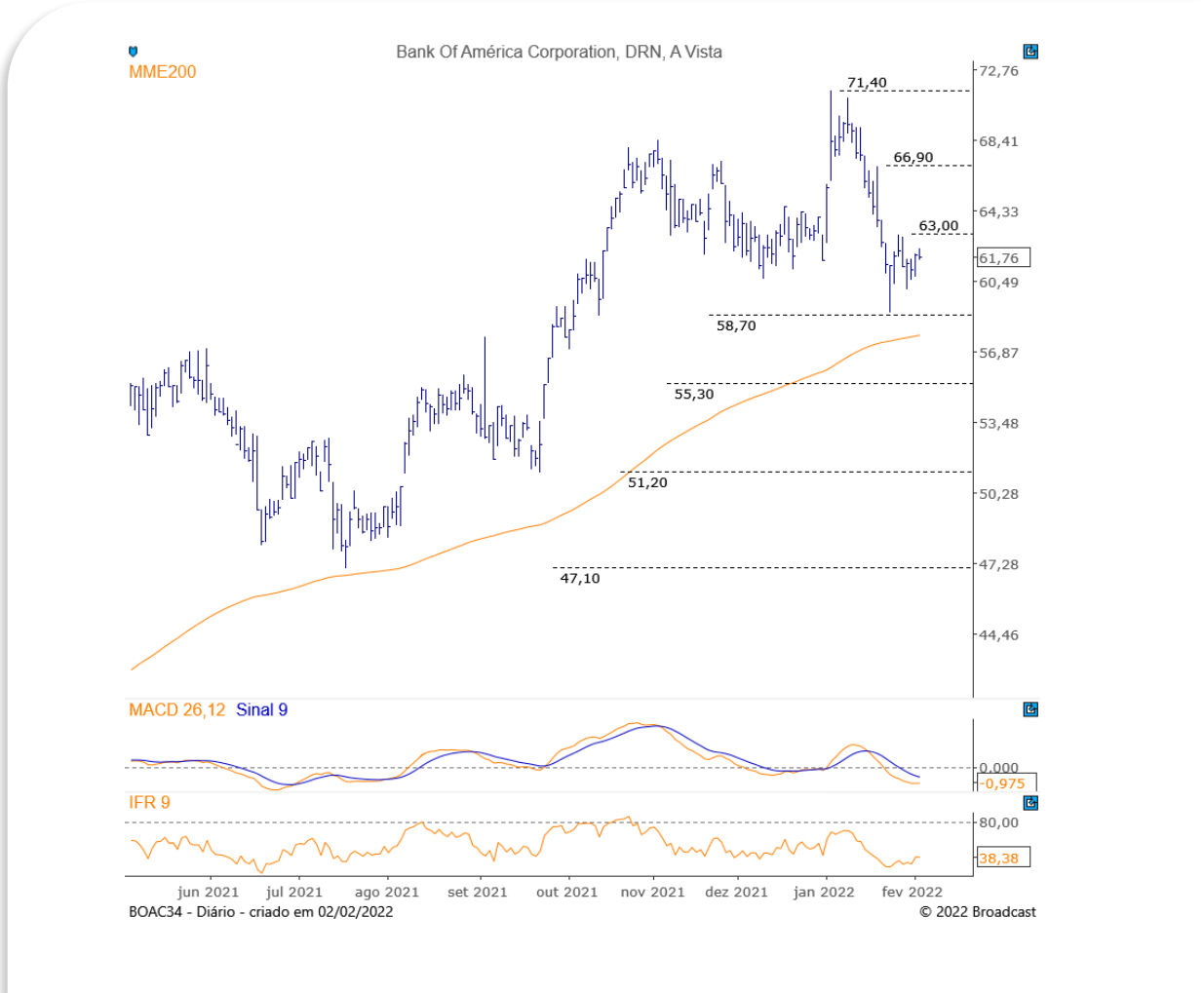
*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.



Bank of America

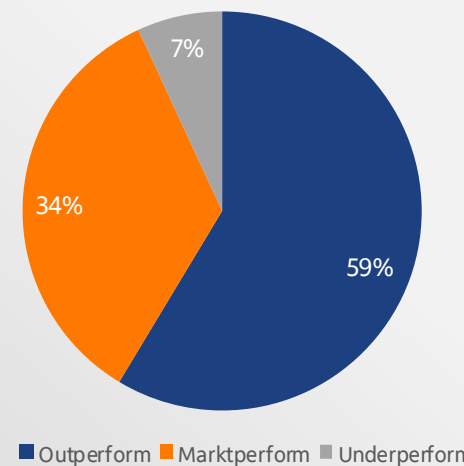
Código BDR (B3): BOAC34
Código (NYSE): BAC



BOAC34 segue com uma visão positiva no médio prazo, apesar movimento de realização de lucros no curto prazo. Caso a BDR supere a região de **66,90**, ganhará força no movimento de alta em direção a **71,40**.

Em caso de mais quedas, o ativo possui suportes em **58,70** e **55,30**.

Consenso Bloomberg em 02/02/2022



Código BDR - (B3)	BOAC34
Código - (Nyse)	BAC
País origem	EUA
Setor	Financeiro
1 BAC corresponde a:	4 BRDs

Dados e Consenso	BAC
Último preço (USD)	46,89
Preço alvo (mediana)*	51,00
Potencial de valorização	8,8%
P/L **	12,41
LPA em USD**	3,78

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

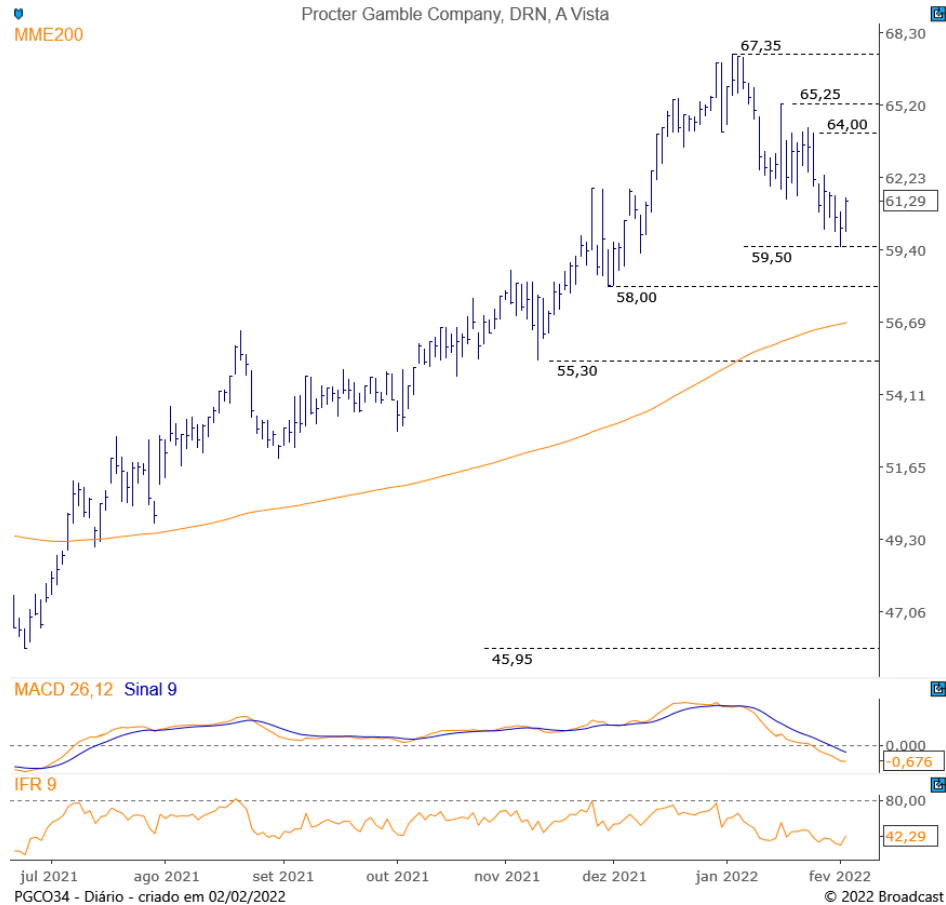
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Procter & Gamble - PG

Código BDR (B3): PGCO34

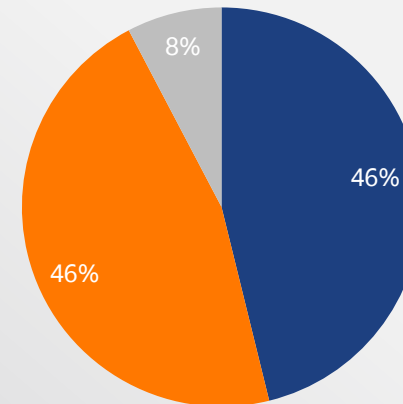
Código (NYSE): PG



PGCO34 passa por um movimento de realização de lucros. A BDR ganhará força para subir em direção a **67,35**, caso supere **65,25**.

Sob a ótica de médio prazo, continuamos otimistas enquanto o ativo permanecer acima da região de **55,30**.

Consenso Bloomberg em 02/02/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

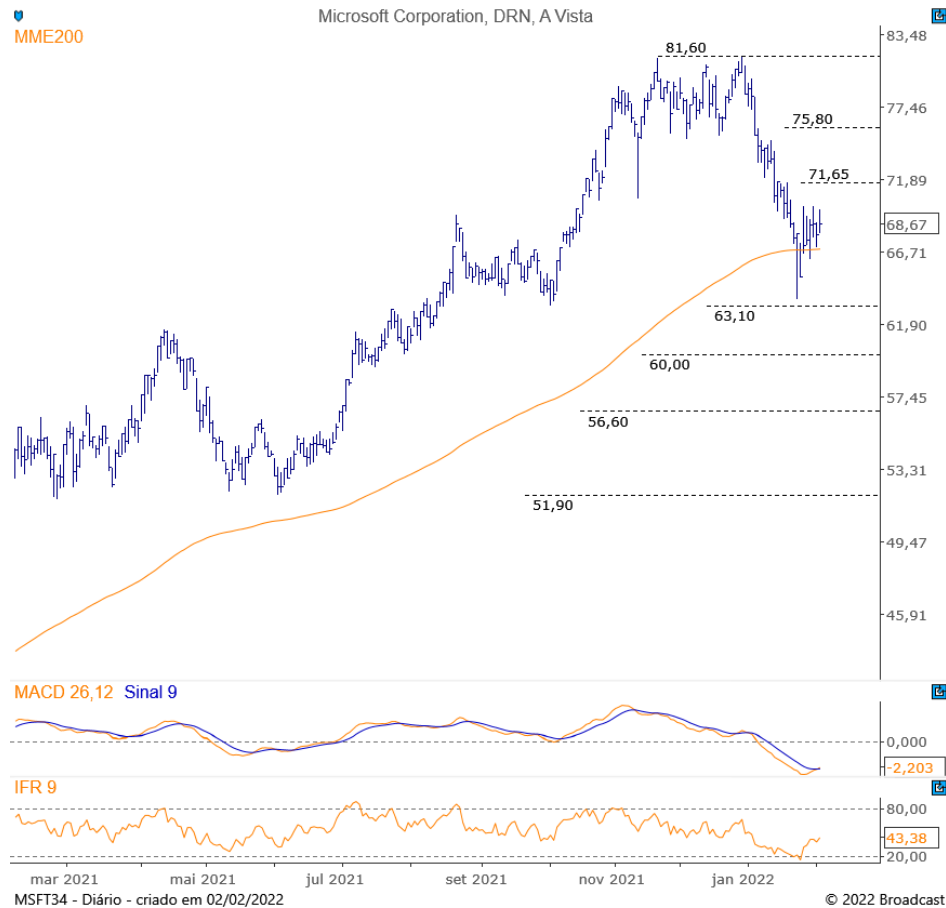
Código BDR - (B3)	PGCO34
Código - (Nyse)	PG
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PG corresponde a:	13,99992 BRDs

Dados e Consenso	PG
Último preço (USD)	162,60
Preço alvo (mediana)*	167,97
Potencial de valorização	3,3%
P/L **	25,33
LPA em USD**	6,41

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

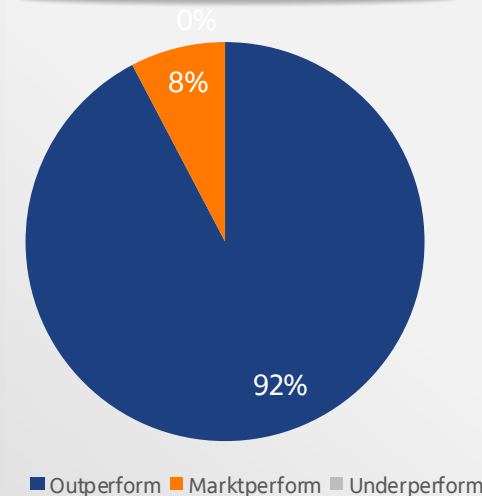
Fonte: Bloomberg e econômica



A **MSFT34** segue com viés positivo de médio prazo e, iniciou um movimento de realização de lucros. Caso supere **75,80**, a BDR ganhará força para subir em direção a importante resistência em **81,60**.

Manteremos o viés positivo de médio prazo enquanto a BDR se manter acima de **63,10**.

Consenso Bloomberg em 02/02/2022



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	313,46
Preço alvo (mediana)*	370,00
Potencial de valorização	18,0%
P/L**	29,11
LPA em USD**	10,75

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

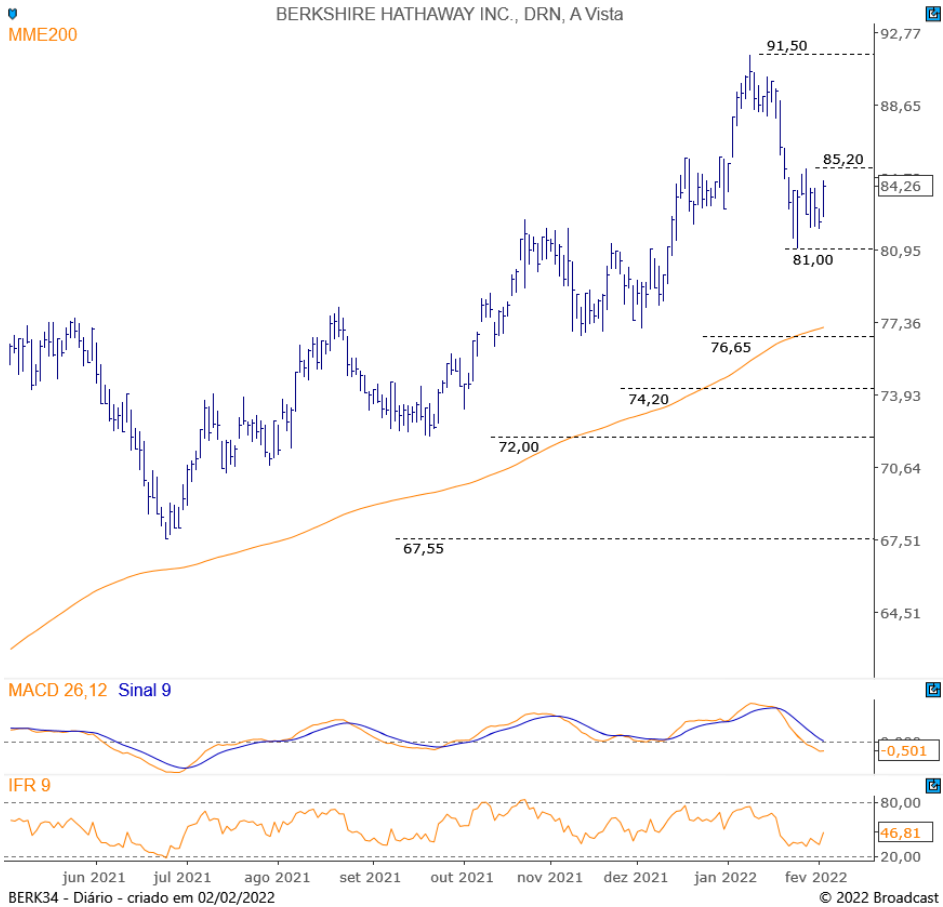
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e economática

Berkshire Hathaway

Código BDR (B3): BERK34
Código (NYSE): BRK/B

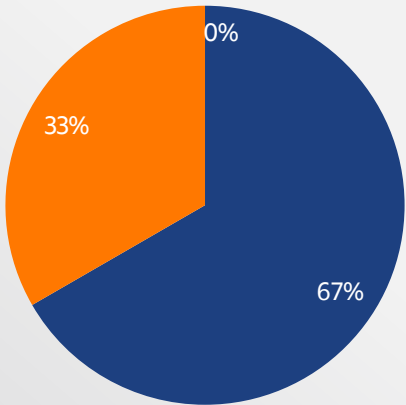
BERKSHIRE
HATHAWAY INC.



BERK34 segue com um viés positivo no médio prazo. Caso consiga superar a resistência em **85,20** ganhará força para subir em direção a **91,50**.

Do lado baixa, o suporte em **76,65** que sustenta a visão otimista de médio prazo.

Consenso Bloomberg em 02/02/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	BERK34
Código - (Nyse)	BRK/B
País origem	EUA
Sector	Comunicação
1 BRK/B corresponde a:	20 BRDs

Dados e Consenso	BRK/B
Último preço (USD)	319,60
Preço alvo (mediana)*	324,00
Potencial de valorização	1,4%
P/L**	24,19
LPA em USD**	13,21

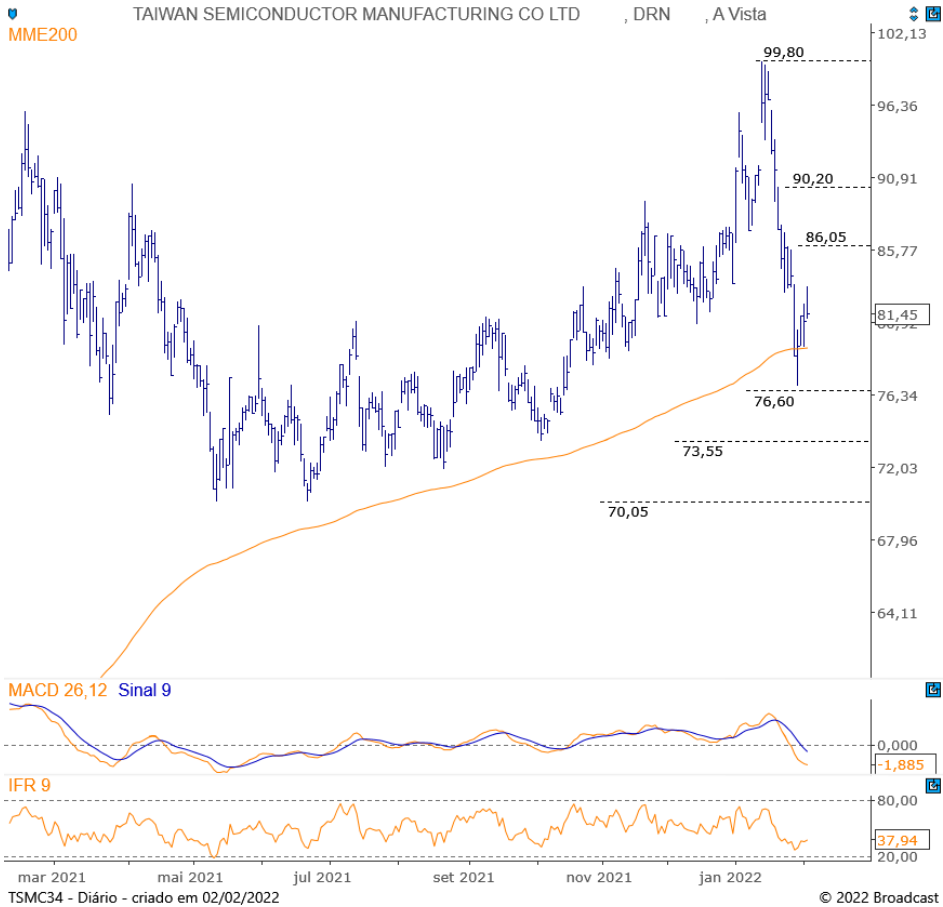
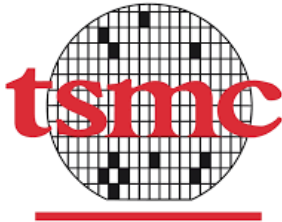
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

TSM – Taiwan Semiconductor Manufacturing

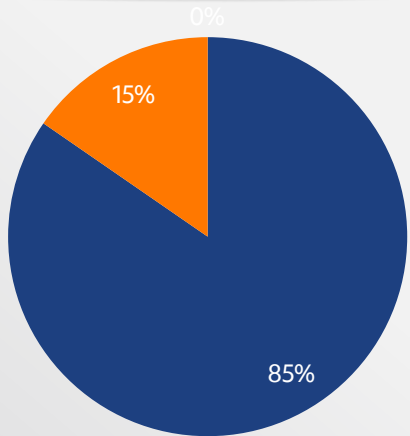
Código BDR (B3): TSMC34
Código (NYSE): TSM



TSMC34 passa por um movimento de realização no curto prazo, enquanto o BDR se mantiver acima de **76,60**, o cenário de médio prazo seguirá com um viés positivo.

Do lado da alta, o cenário de curto prazo ganhará força para subir caso a **TSMC34** supere e **90,20**. Neste caso, o próximo objetivo estará em **99,80**.

Consenso Bloomberg em 02/02/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	TSMC34
Código - (Nyse)	TSM
País origem	Taiwan
Setor	Tecnologia
1 TSM corresponde a:	8 BRDs

Dados e Consenso	TSM
Último preço (USD)	124,15
Preço alvo (mediana)*	165,00
Potencial de valorização	32,9%
P/L**	20,19
LPA em USD**	170,60

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização –Fevereiro 22

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaub.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971. * custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Março, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Março

- O movimento de realização de lucros continuou em fevereiro e foi mais uma vez acentuado pela queda do Dólar. O índice das BDRs negociadas na B3 (BDRX), enfrenta um momento desafiador no curto prazo e é importante manter-se acima de 11.700 pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 19,1% contra uma queda de 19,5% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e desde então, apresenta valorização de 11,8% contra uma queda de 4,1% do BDRx.
- Neste mês realizamos duas trocas na carteira: Bank of America (-0,7%) e Taiwan Semiconductor Manufacturing (-16,3%). Incluímos: Chevron e Coca-Cola. Completando a carteira permaneceram Berkshire Hathaway, Microsoft e Procter & Gamble –P&G.

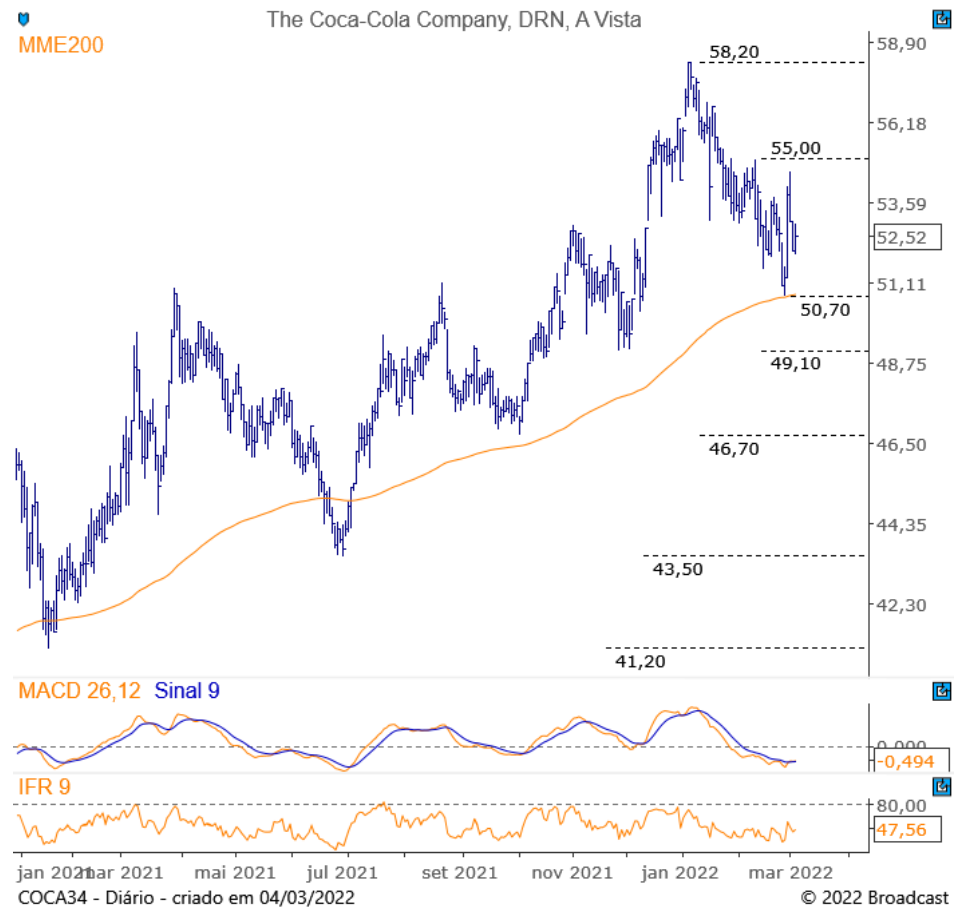
A carteira BDR é composta por:

**PGCO34, COCA34,
MSFT34, BERK34 e CHVX34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

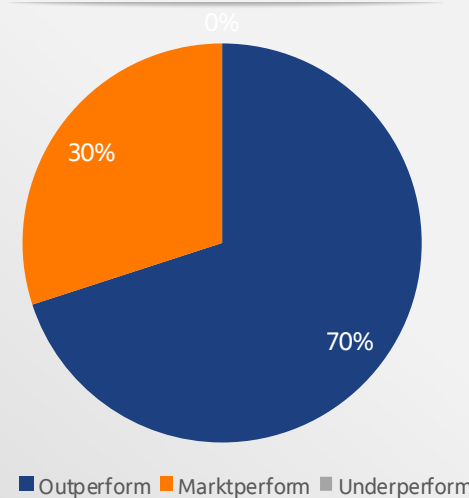




COCA34 segue com uma visão positiva no médio prazo, apesar movimento de realização de lucros no curto prazo. Caso a BDR supere a região de n, ganhará força no movimento de alta em direção a **58,20**.

Em caso de mais quedas, o ativo possui suportes em **50,70** e **49,10**.

Consenso Bloomberg em 04/03/2022



Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	62,41
Preço alvo (mediana)*	66,00
Potencial de valorização	5,8%
P/L **	23,62
LPA em USD**	2,65

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

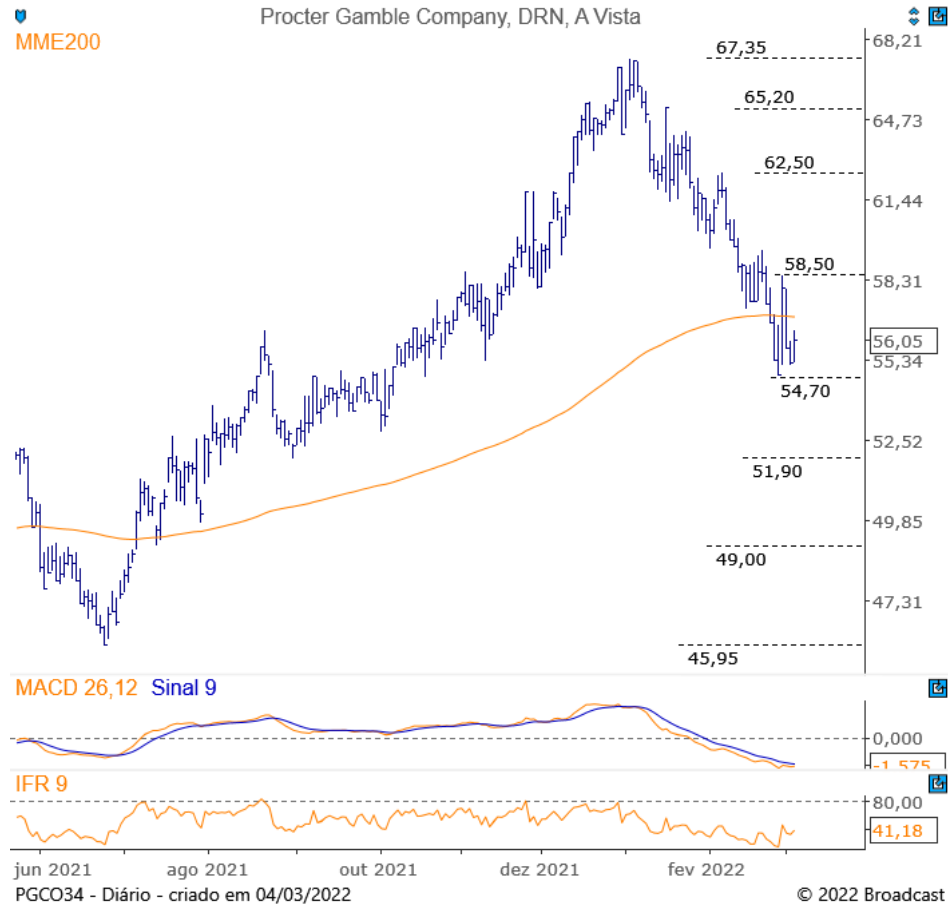
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Procter & Gamble - PG

Código BDR (B3): PGCO34

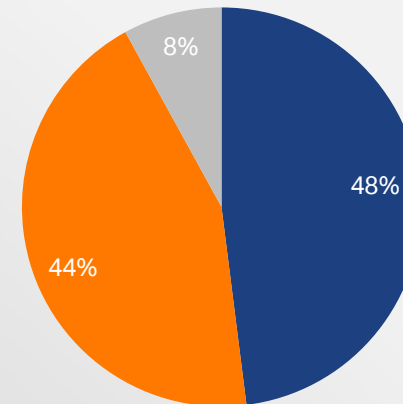
Código (NYSE): PG



PGCO34 passa por um movimento de realização de lucros. A BDR ganhará força para subir em direção a **62,50**, caso supere **58,50**.

Sob a ótica de médio prazo, continuamos otimistas enquanto o ativo permanecer acima da região de **54,70**.

Consenso Bloomberg em 04/03/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	PGCO34
Código - (Nyse)	PG
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PG corresponde a:	13,99992 BRDs

Dados e Consenso	PG
Último preço (USD)	154,83
Preço alvo (mediana)*	165,47
Potencial de valorização	6,9%
P/L **	24,09
LPA em USD**	6,42

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

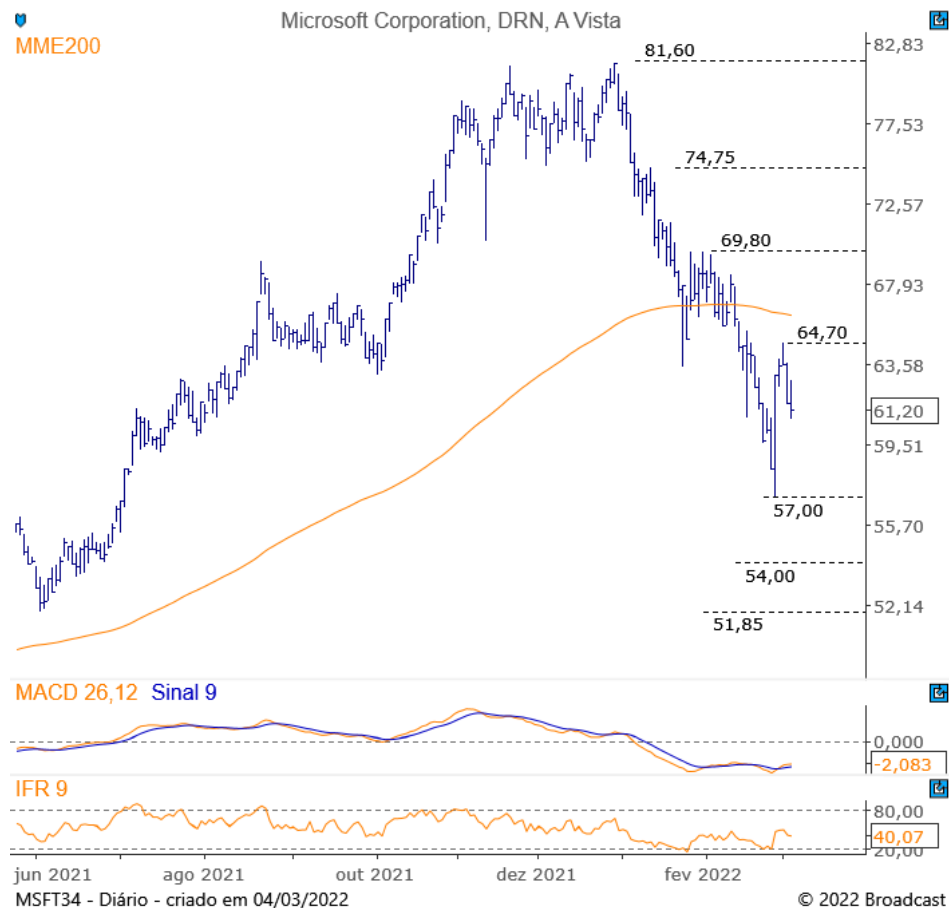
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Microsoft

Código BDR (B3): MSFT34

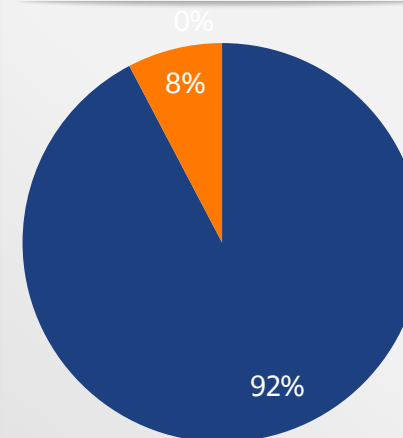
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** segue com viés positivo de médio prazo e, iniciou um movimento de realização de lucros. Caso supere **75,80**, a BDR ganhará força para subir em direção a importante resistência em **81,60**.

Manteremos o viés positivo de médio prazo enquanto a BDR se manter acima de **63,10**.

Consenso Bloomberg em 04/03/2022



■ Outperform ■ Marktpperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	288,43
Preço alvo (mediana)*	370,00
Potencial de valorização	28,3%
P/L**	26,95
LPA em USD**	10,73

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

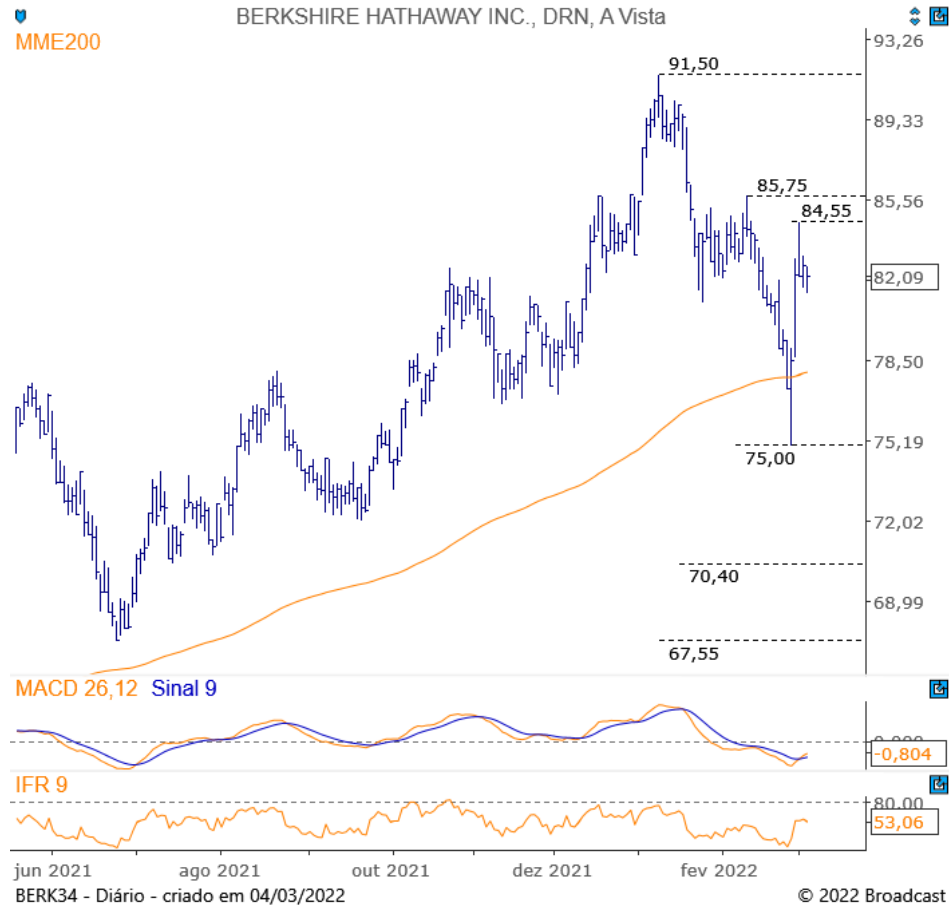
Fonte: Bloomberg e economática

Berkshire Hathaway

Código BDR (B3): BERK34

Código (NYSE): BRK/B

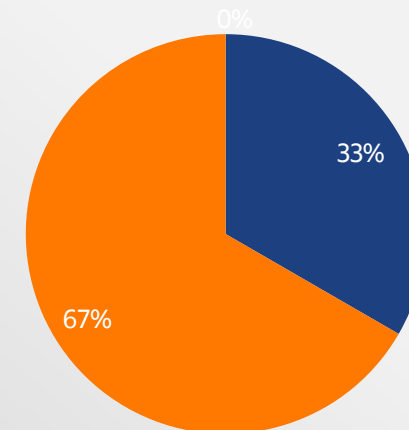
BERKSHIRE
HATHAWAY INC.



BERK34 segue com um viés positivo no médio prazo e acima da sua média móvel de 200 períodos. Caso consiga superar a resistência em **85,75** ganhará força para subir em direção a **91,50**.

Do lado baixa, o suporte em **75,00** que sustenta a visão otimista de médio prazo.

Consenso Bloomberg em 04/03/2022



■ Outperform ■ Marktp Perform ■ Underperform

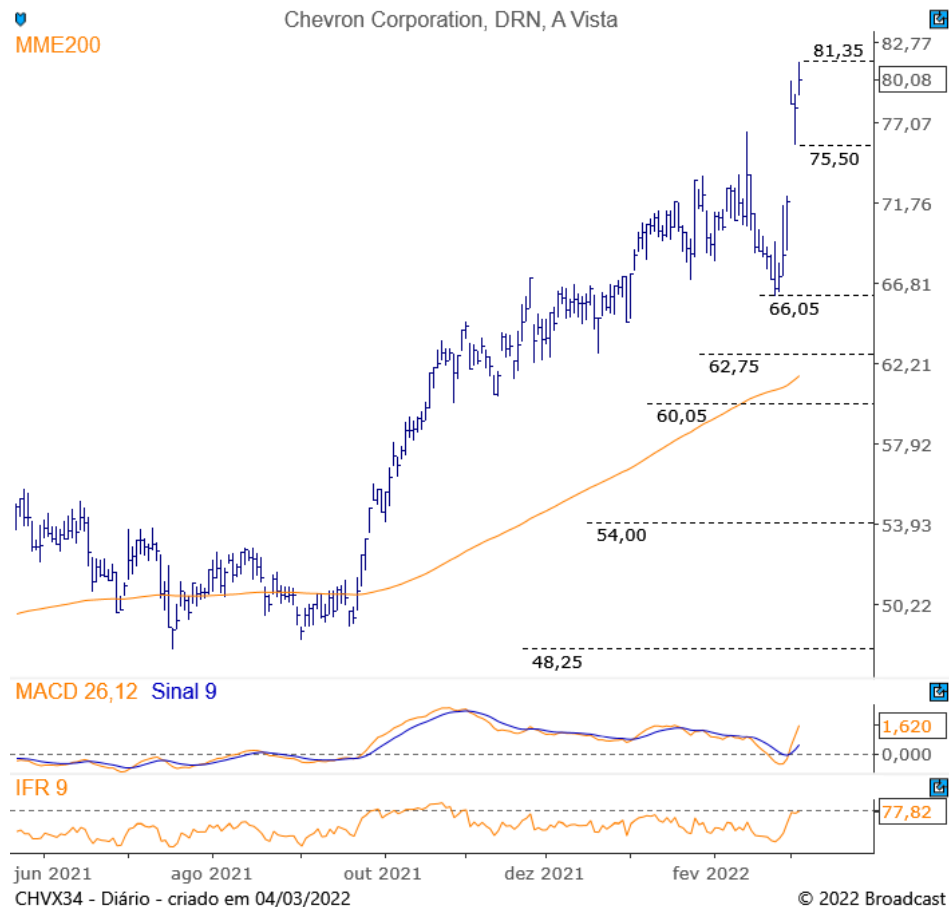
Código BDR - (B3)	BERK34
Código - (Nyse)	BRK/B
País origem	EUA
Setor	Financeiro
1 BRK/B corresponde a:	20 BRDs

Dados e Consenso	BRK/B
Último preço (USD)	325,34
Preço alvo (mediana)*	325,00
Potencial de valorização	-0,1%
P/L **	22,24
LPA em USD**	14,53

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

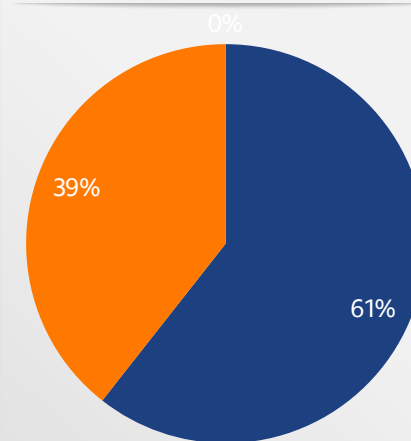
Fonte: Bloomberg e econômica



CHVC34 marcou nova máxima histórica e deve seguir seu caminho de subida, assim que superar 81,35. Próximo objetivo está em **87,00**.

Do lado da baixa, a BDR tem suportes em 75,50 e 66,00 que é importante referência para a tendência de alta de curto prazo atual.

Consenso Bloomberg em 04/03/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	158,27
Preço alvo (mediana)*	151,50
Potencial de valorização	-4,3%
P/L**	15,90
LPA em USD**	9,86

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização –Março 22

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971. * custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Abril, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Abril

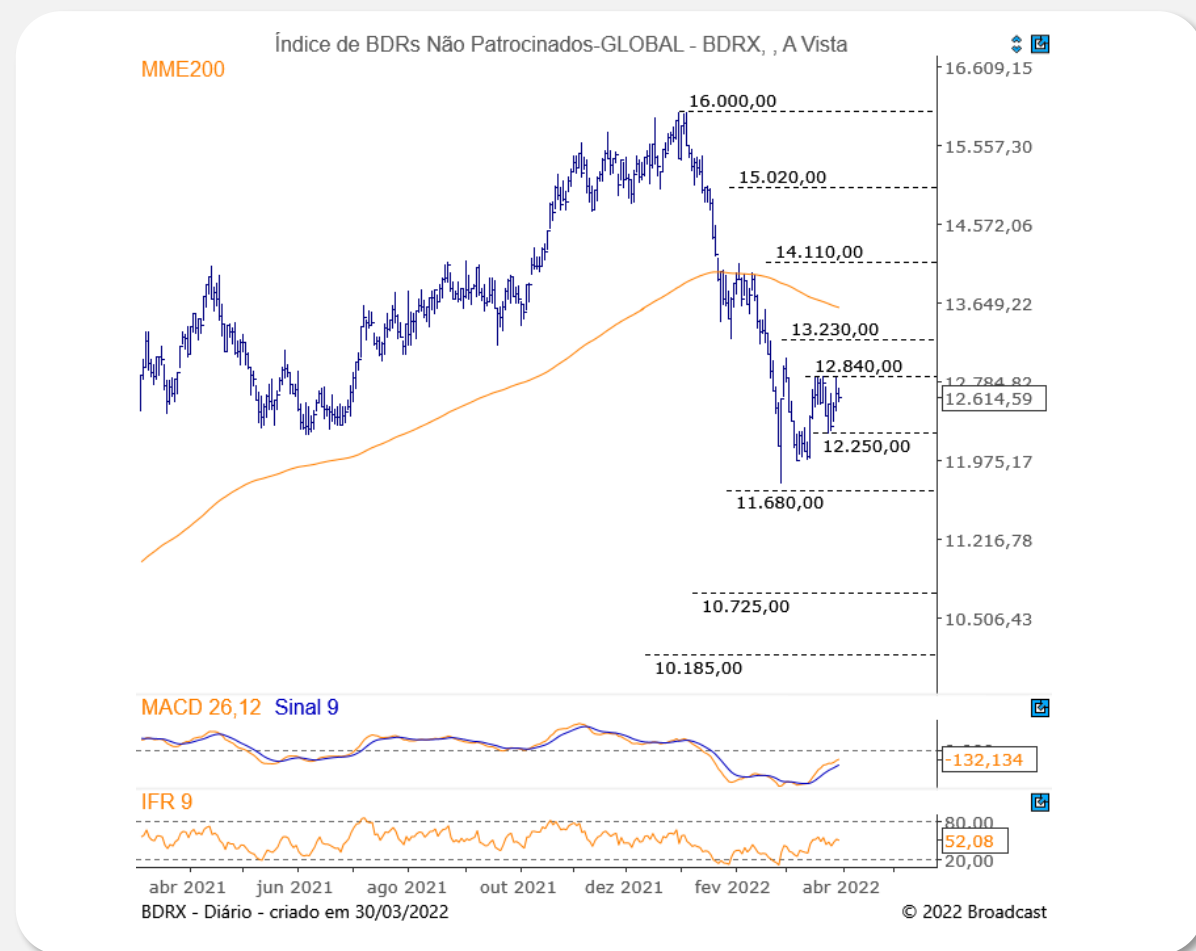
- O movimento de baixa foi mais ameno no mês de março e impactado pela continuidade da queda do dólar (aproximadamente -14,6% em 2022). O índice das BDRs negociadas na B3 (BDRX), deverá ganhar força para subir se ultrapassar a região de 13.230 pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 21,3% contra uma queda de 19,3% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e desde então, apresenta valorização de 8,7% contra uma queda de 3,9% do BDRX.
- Neste mês realizamos uma troca na carteira. Optamos por realizar lucros em Berkshire Hathaway (0,3%) e incluir Meta Platforms (Facebook). Completando a carteira permaneceram Coca-Cola, Microsoft, Procter & Gamble –P&G e Chevron.

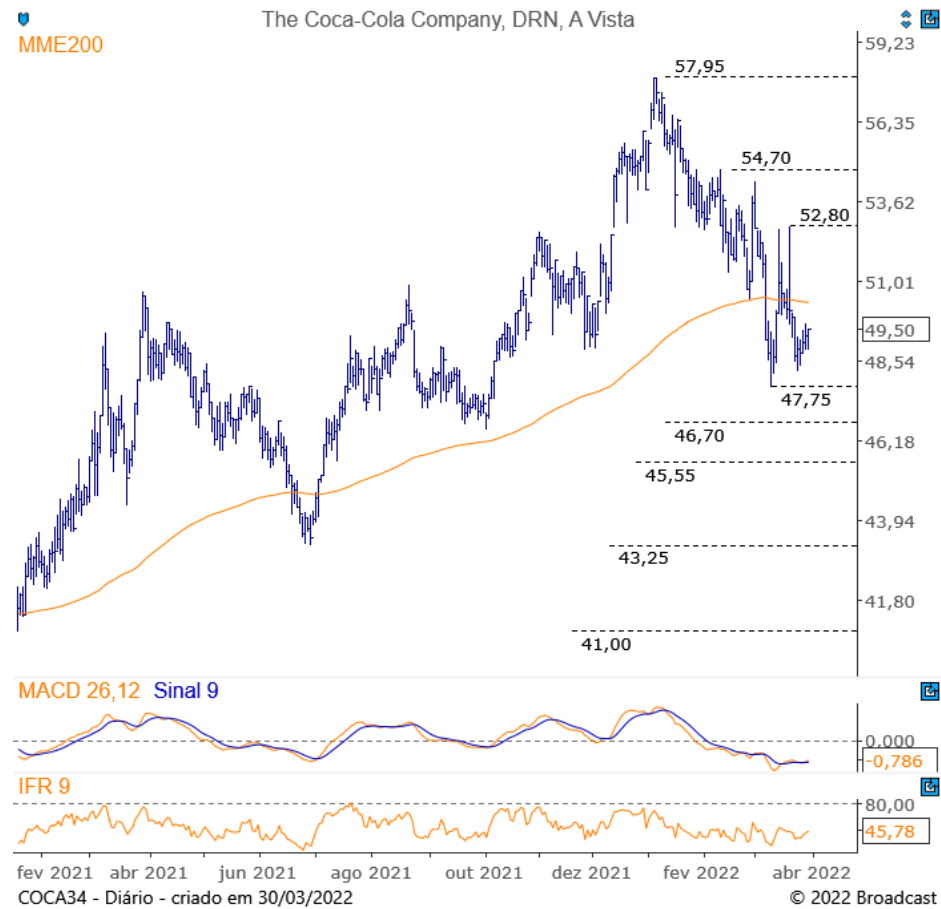
A carteira BDR é composta por:

**PGCO34, COCA34,
MSFT34, FBOK34 e CHVX34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

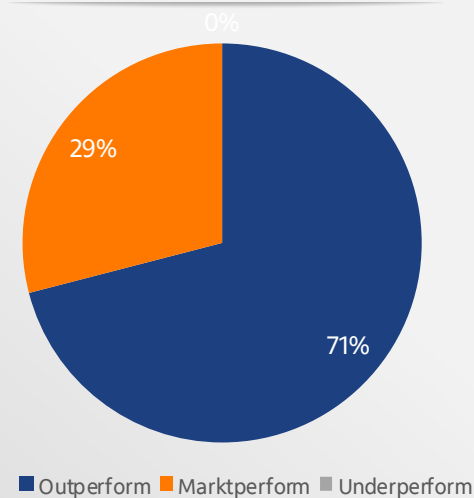




COCA34 segue com uma visão positiva no médio prazo, apesar do movimento de realização de lucros no curto prazo ter continuado. Caso a BDR supere a região de **52,80**, ganhará força no movimento de alta em direção a **54,70** e **58,20**.

Em caso de mais quedas, o ativo possui suportes em **47,75** e **46,70**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2022



Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	62,28
Preço alvo (mediana)*	66,55
Potencial de valorização	6,9%
P/L **	23,61
LPA em USD**	2,64

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

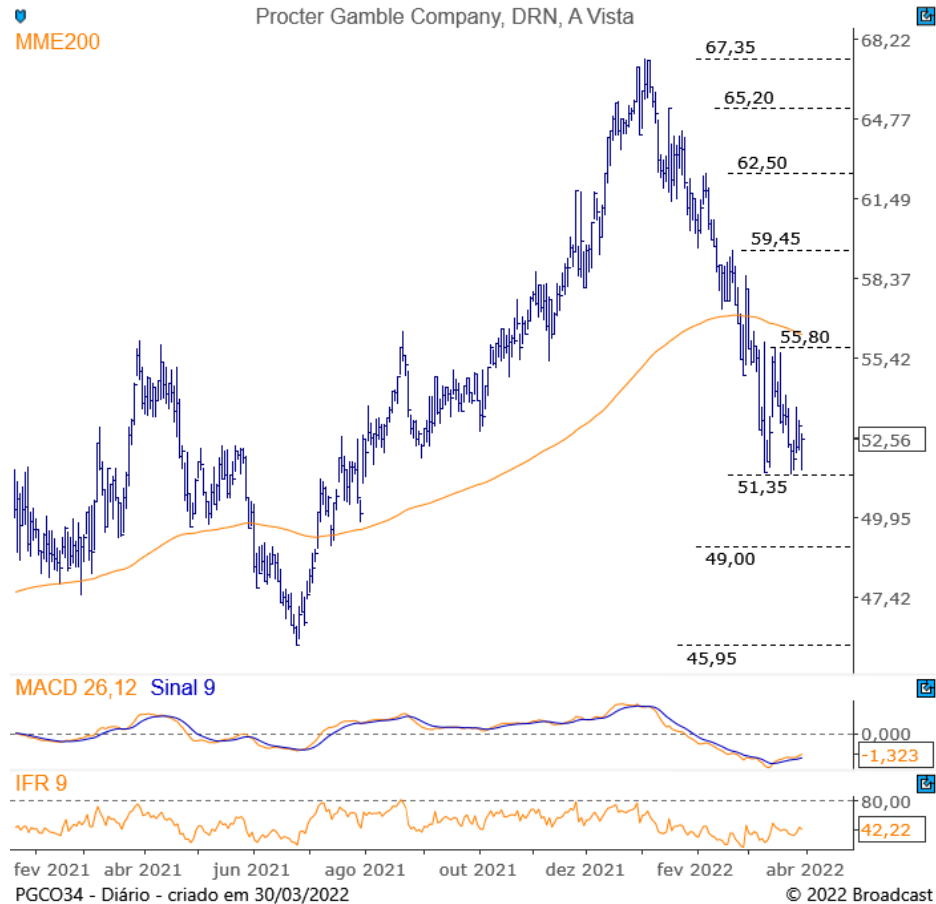
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Procter & Gamble - PG

Código BDR (B3): PGCO34

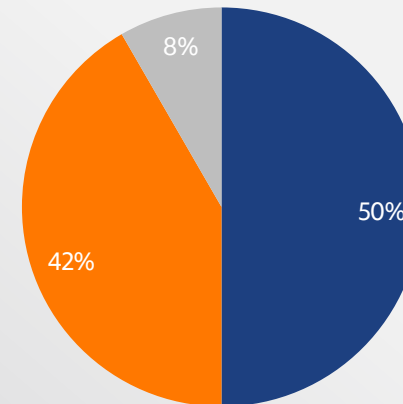
Código (NYSE): PG



PGCO34 continua em um movimento de realização de lucros. A BDR ganhará força para subir em direção a **59,45**, caso supere **55,80**.

Sob a ótica de médio prazo, continuamos otimistas enquanto o ativo permanecer acima da região de **51,35**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	PGCO34
Código - (Nyse)	PG
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PG corresponde a:	13,99992 BRDs

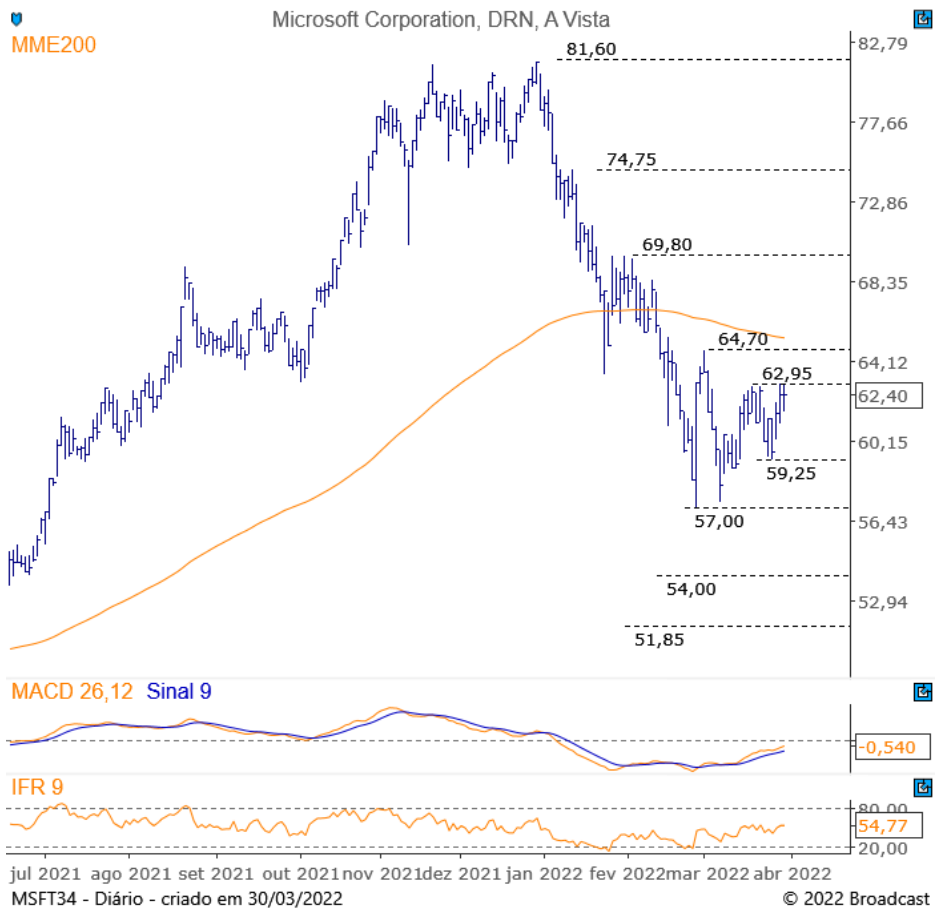
Dados e Consenso	PG
Último preço (USD)	153,44
Preço alvo (mediana)*	165,47
Potencial de valorização	7,8%
P/L **	24,12
LPA em USD**	6,37

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

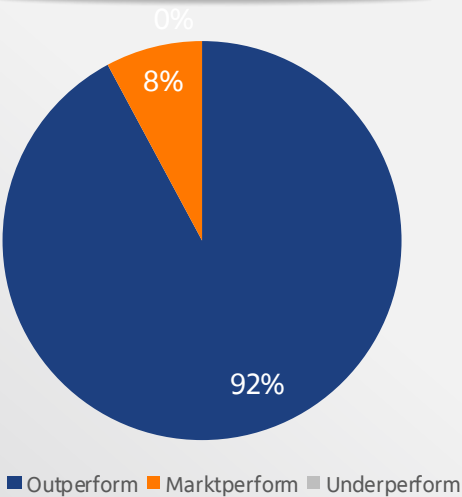
Código BDR (B3): MSFT34
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** segue com viés positivo de médio prazo. Caso supere as regiões de **62,95** e **64,70**, a BDR ganhará força para subir em direção a importante resistência em **69,80**.

Manteremos o viés positivo de médio prazo enquanto a BDR se manter acima de **57,00**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2022



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	311,19
Preço alvo (mediana)*	370,00
Potencial de valorização	18,9%
P/L**	29,00
LPA em USD**	10,73

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

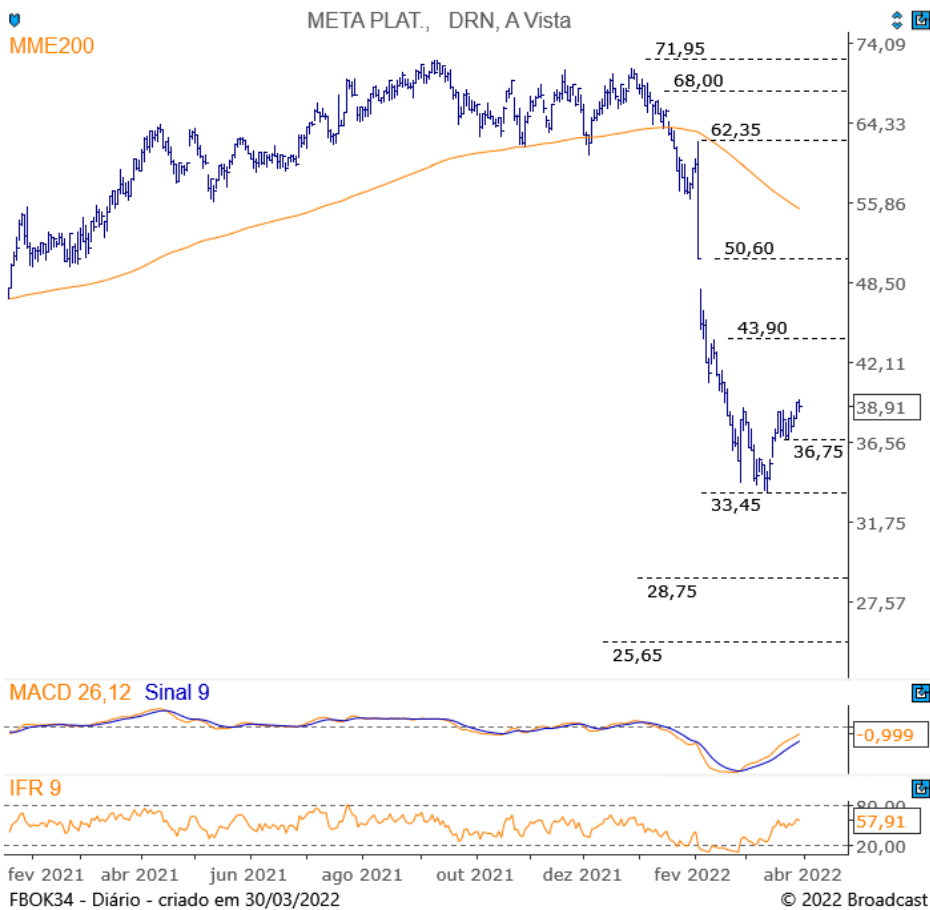
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Meta Platforms (Facebook)

Código BDR (B3): FBOK34

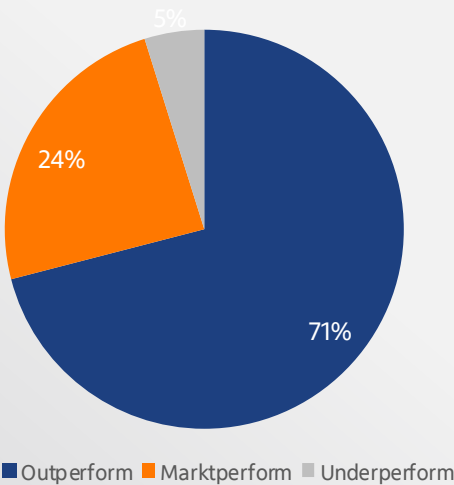
Código (Nasdaq): FB



FBOK34 apresenta um potencial interessante de recuperação no médio prazo. O BDR já superou a região de **38,90** e encontrará resistências em **43,90** e **50,60** antes de atingir o objetivo na região da média móvel de 200 períodos.

o **FBOK34** continuará com este potencial de recuperação enquanto se mantiver acima de **33,45**.

Consenso Bloomberg em 31/03/2022



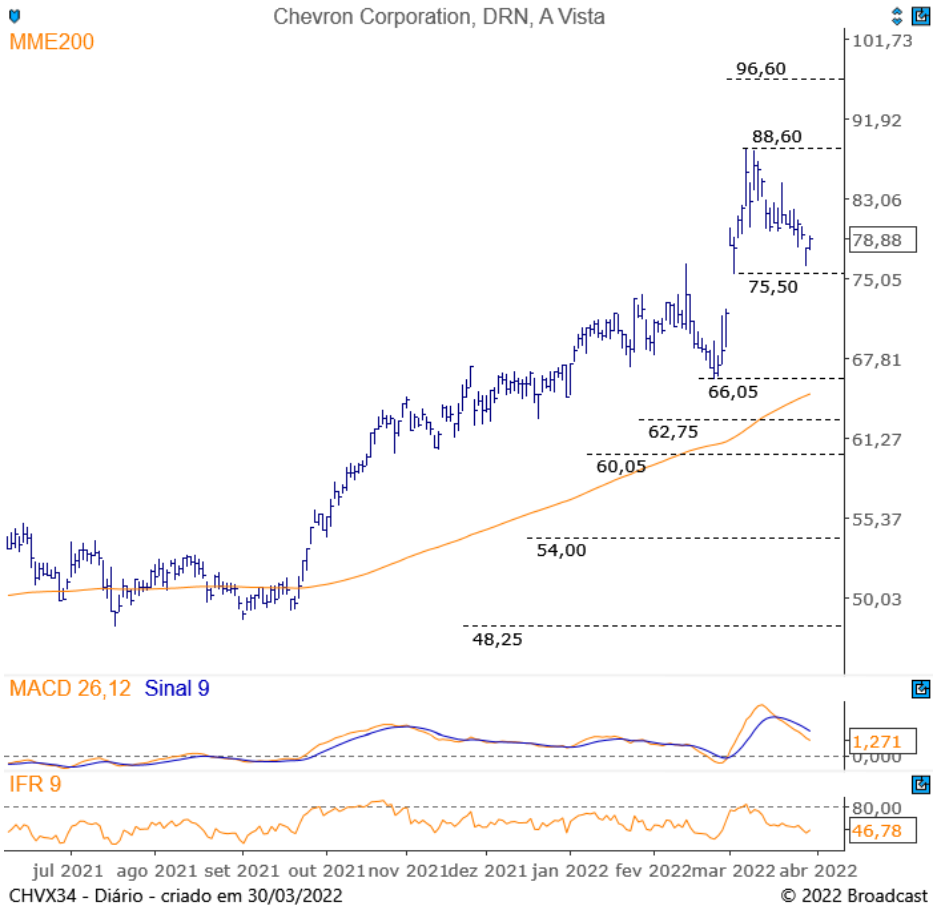
Código BDR - (B3)	FBOK34
Código - (Nasdaq)	FB
País origem	EUA
Sector	Comunicação
1 FB corresponde a:	28 BRDs

Dados e Consenso	FB
Último preço (USD)	224,40
Preço alvo (mediana)*	336,00
Potencial de valorização	49,7%
P/L**	14,08
LPA em USD**	15,99

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

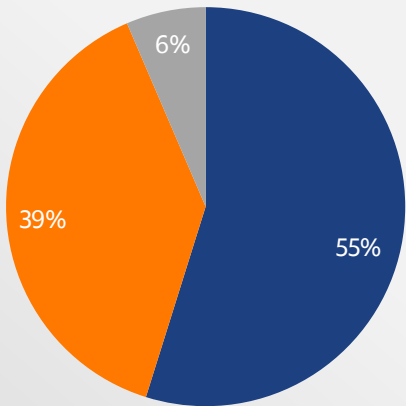
Fonte: Bloomberg e econômica



CHVC34 recuou após marcar nova máxima histórica em **88,60** e, deve seguir seu caminho de subida assim que superá-la. Neste caso, terá objetivo em **96,60**.

Do lado da baixa, a BDR tem suportes em **75,50** e **66,05** que são importantes referências para a tendência de alta.

Consenso Bloomberg em 31/03/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Sector	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	162,88
Preço alvo (mediana)*	165,00
Potencial de valorização	1,3%
P/L**	14,59
LPA em USD**	11,25

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização –Abril 22

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretratável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa:O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Maio, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Maio

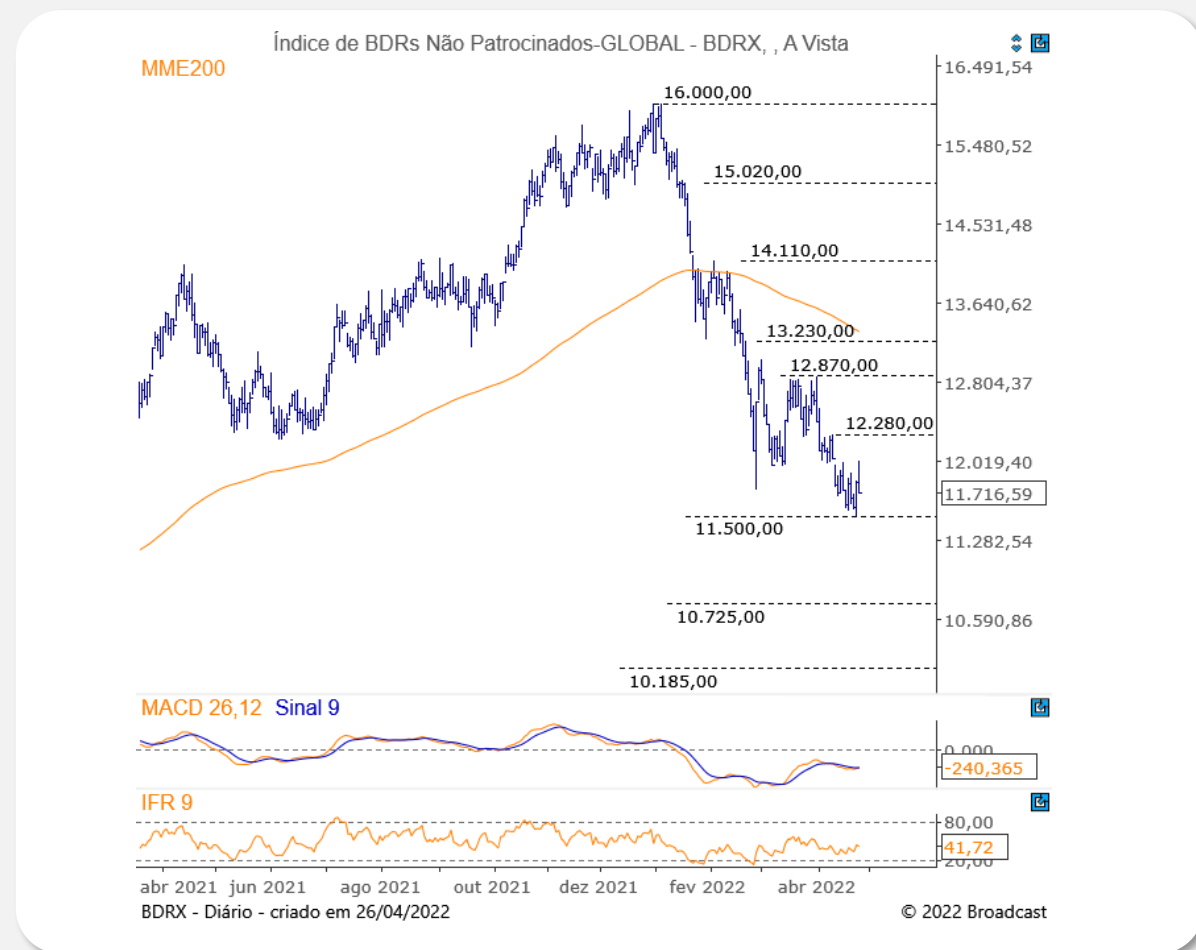
- O movimento de baixa teve continuidade no mês de abril, amenizado por uma valorização do dólar. O índice das BDRs negociadas na B3 (BDRX), deverá ganhar força para subir se ultrapassar a região de 12.870 pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 21,5% contra uma queda de 23,6% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e desde então, apresenta alta de 8,6% contra uma queda de 9,0% do BDRX.
- Neste mês realizamos uma troca na carteira. Optamos por retirar Meta Platforms – Facebook (-14,8%) e incluir UnitedHealth Group. Completando a carteira permaneceram Coca-Cola, Microsoft, Procter & Gamble –P&G e Chevron.

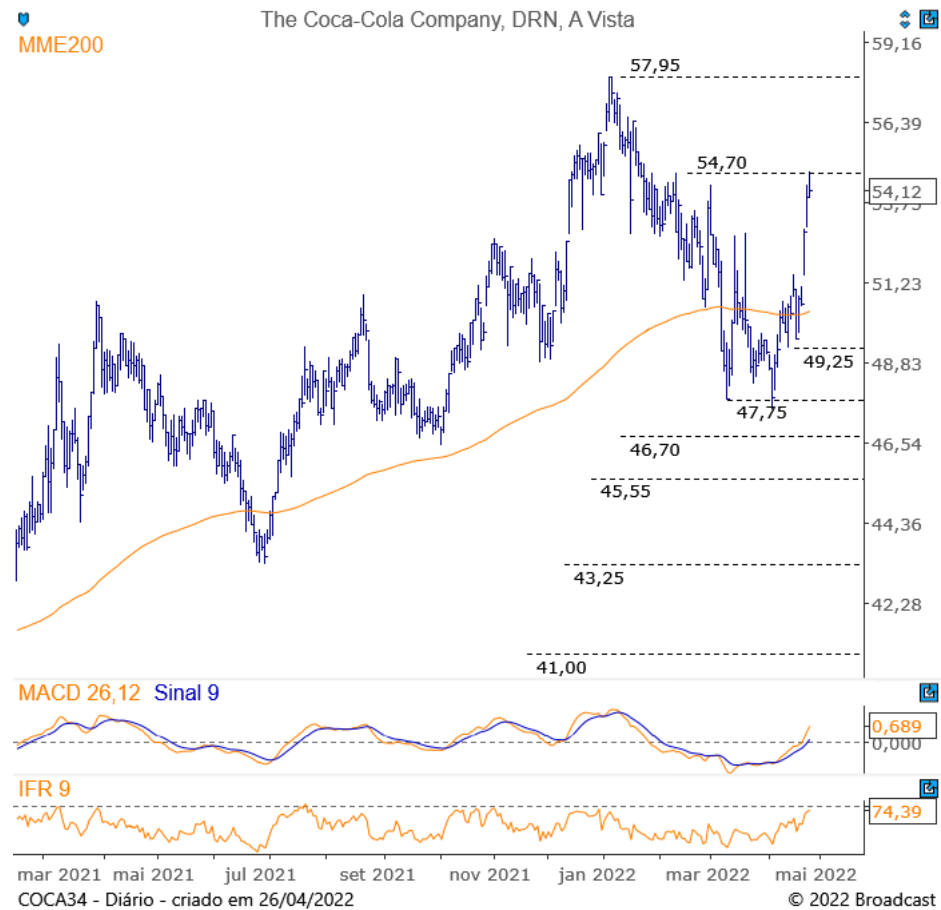
A carteira BDR é composta por:

**PGCO34, COCA34,
MSFT34, UNHH34 e CHVX34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

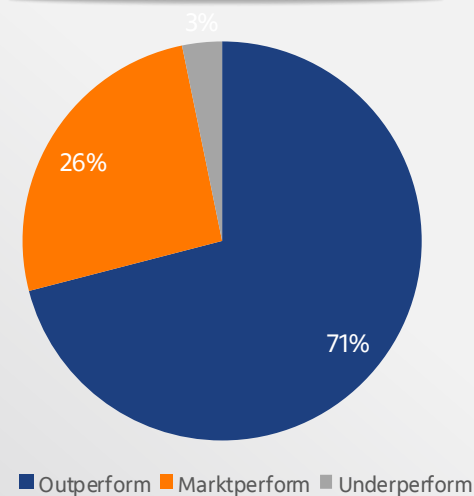




COCA34 segue com uma visão positiva no médio prazo e ganhou força no curto prazo após ter superado a região de **52,80**. A BDR abriu caminho para buscar as resistências em **54,70** e **58,20**.

Em caso de quedas, o ativo possuirá suportes em **49,25**, **47,75** e **46,70**.

Consenso Bloomberg em 26/04/2022



Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	65,43
Preço alvo (mediana)*	71,00
Potencial de valorização	8,5%
P/L **	24,72
LPA em USD**	2,65

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

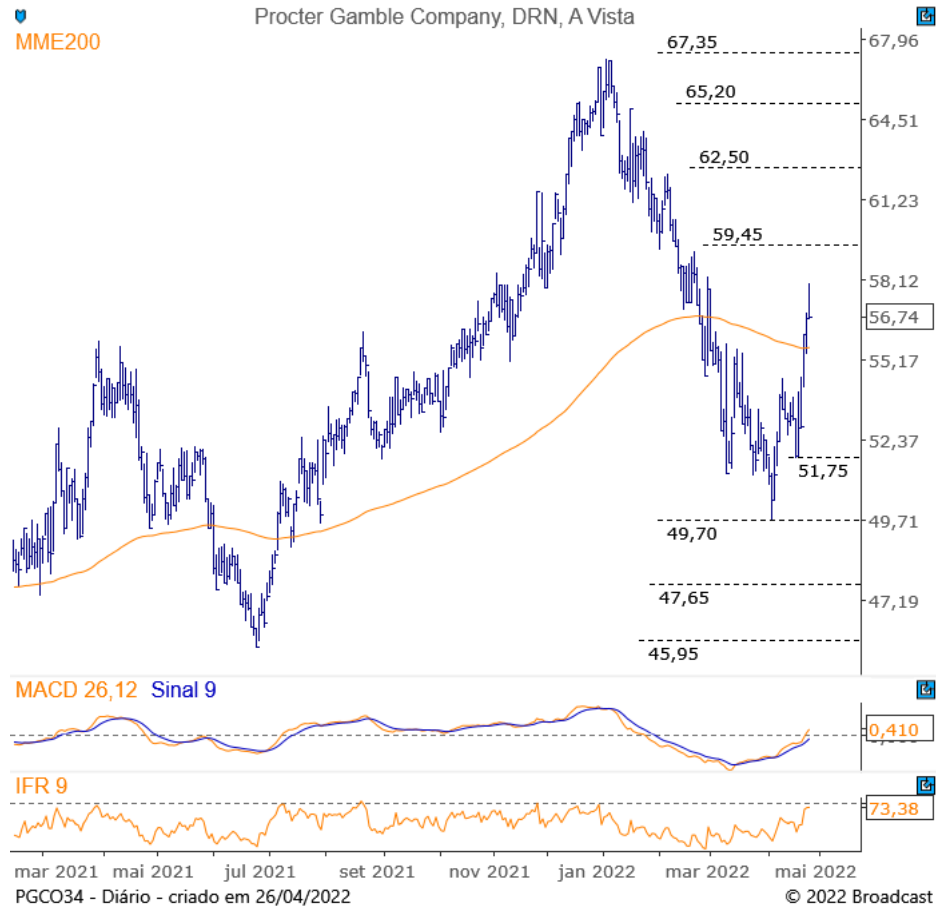
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Procter & Gamble - PG

Código BDR (B3): PGO34

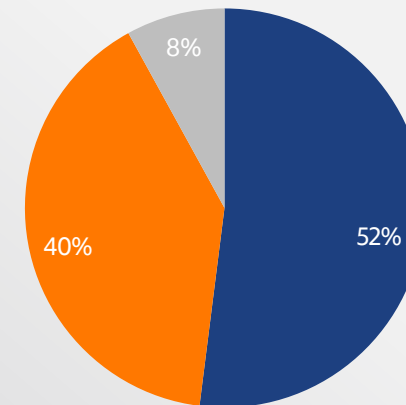
Código (NYSE): PG



PGO34 ganhou força no curto prazo após superar a região de **55,80**. A BDR encontrará novos obstáculos no movimento de alta em **59,45** e **62,50**.

Sob a ótica de médio prazo, continuamos otimistas enquanto o ativo permanecer acima da região de **49,70**.

Consenso Bloomberg em 26/04/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	PGO34
Código - (Nyse)	PG
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PG corresponde a:	13,99992 BRDs

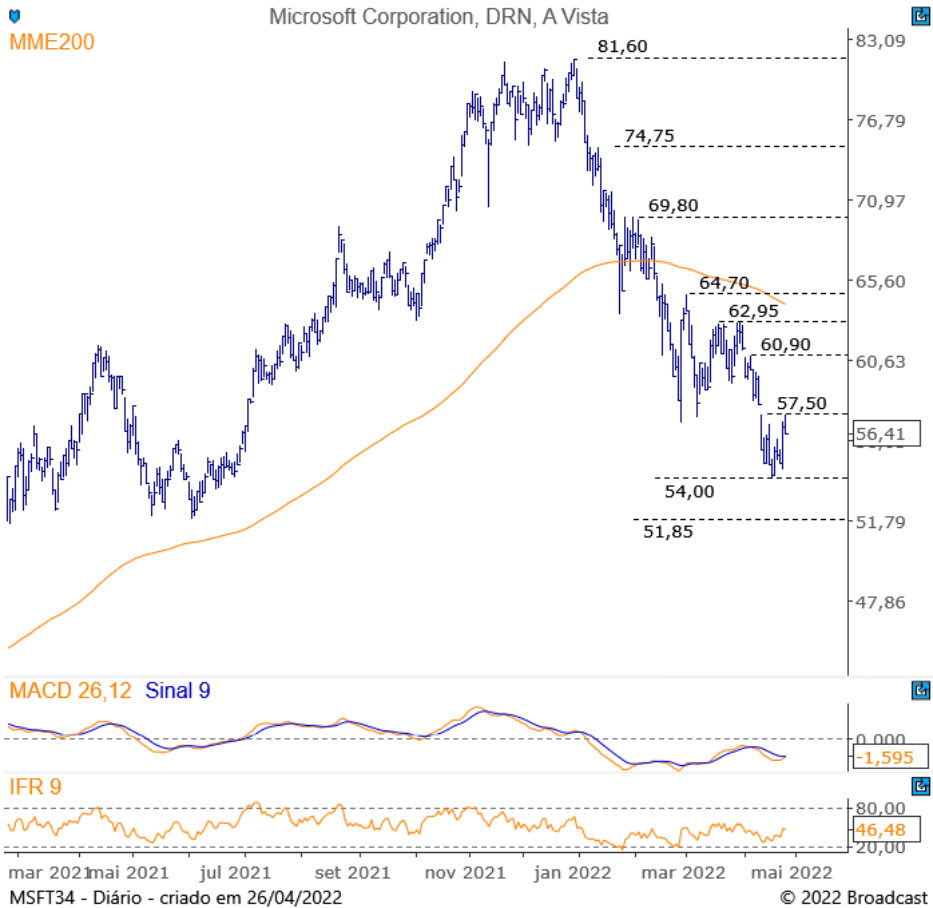
Dados e Consenso	PG
Último preço (USD)	160,27
Preço alvo (mediana)*	173,00
Potencial de valorização	7,9%
P/L **	25,77
LPA em USD**	6,24

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

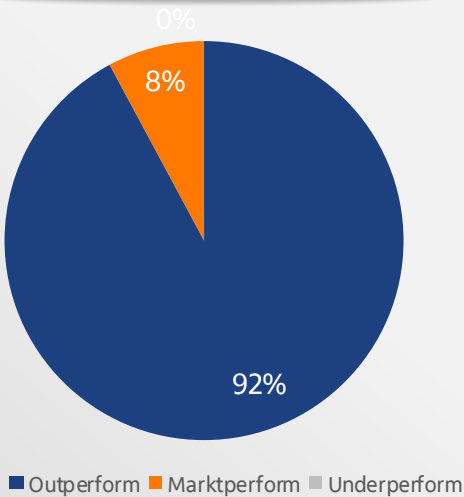
Código BDR (B3): MSFT34
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** possui regiões de resistências em **60,90** e **62,95**. Se conseguir superá-las, a BDR ganhará força para subir em direção as regiões de **64,70** e **69,80**.

Ficaremos mais cautelosos, caso o ativo perca a região dos **54,00**.

Consenso Bloomberg em 26/04/2022



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	272,91
Preço alvo (mediana)*	370,00
Potencial de valorização	35,6%
P/L**	25,51
LPA em USD**	10,73

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

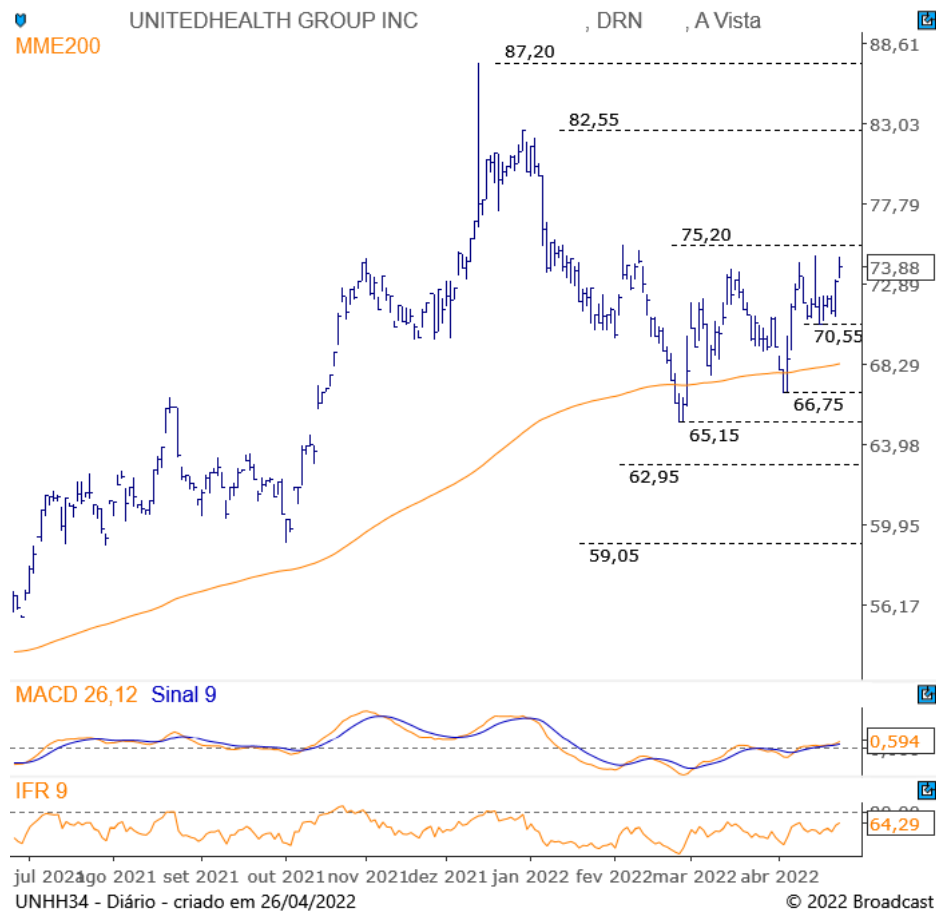
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

UnitedHealth Group

Código BDR (B3): UNHH34
Código (NYSE): UNH

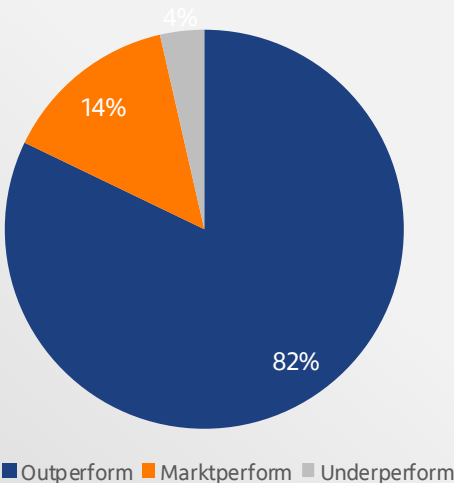
UNITEDHEALTH GROUP®



UNHH34 apresenta um potencial de alta no médio prazo, caso a BDR supere a região de **75,20**. Neste caso, o movimento de subida poderá atingir as regiões de **82,55** e **87,20**.

Mantemos um viés positivo para médio prazo enquanto a BDR estiver acima de **65,15**.

Consenso Bloomberg em 26/04/2022



Código BDR - (B3)	UNHH34
Código - (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BRDs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	520,33
Preço alvo (mediana)*	580,00
Potencial de valorização	11,5%
P/L**	21,16
LPA em USD**	24,59

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

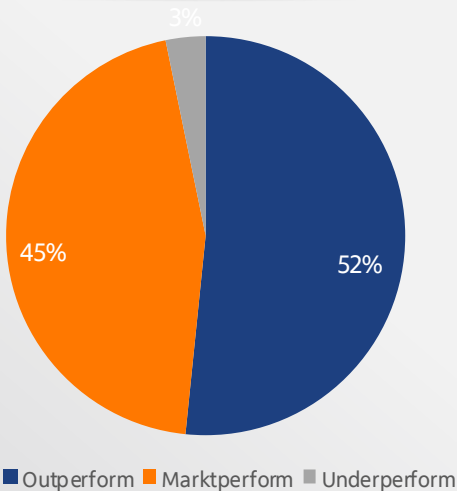
Fonte: Bloomberg e econômica



CHVX34 recuou após marcar nova máxima histórica em **88,60** e, deve seguir seu caminho de subida assim que superá-la. Neste caso, terá objetivo em **96,60**.

Do lado da baixa, a BDR tem suportes em **73,15** e **66,05** que são importantes referências para a tendência de alta.

Consenso Bloomberg em 26/04/2022



Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	158,66
Preço alvo (mediana)*	169,00
Potencial de valorização	6,5%
P/L**	11,95
LPA em USD**	13,37

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização – Maio 22

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Junho, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Junho

- O BRDX - índice das BDRs negociadas na B3 - teve mais um período de baixa no mês de maio, novamente pressionado pela queda do dólar. O índice ainda passa por um momento desafiador, com tendência de baixa. O cenário de alta mais consistente virá acima de **12.040** pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 25,4%, contra retração de 28,1% do BDRX. Nossa carteira BDR comemora um ano desde sua criação e, desde então, apresenta alta de 3,1%, ante baixa de 14,4% do BDRX.
- Neste mês, realizamos uma troca na carteira. Optamos por retirar Procter & Gamble – P&G (-15,3%) e incluir Berkshire Hathaway. Completando a carteira permaneceram Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.

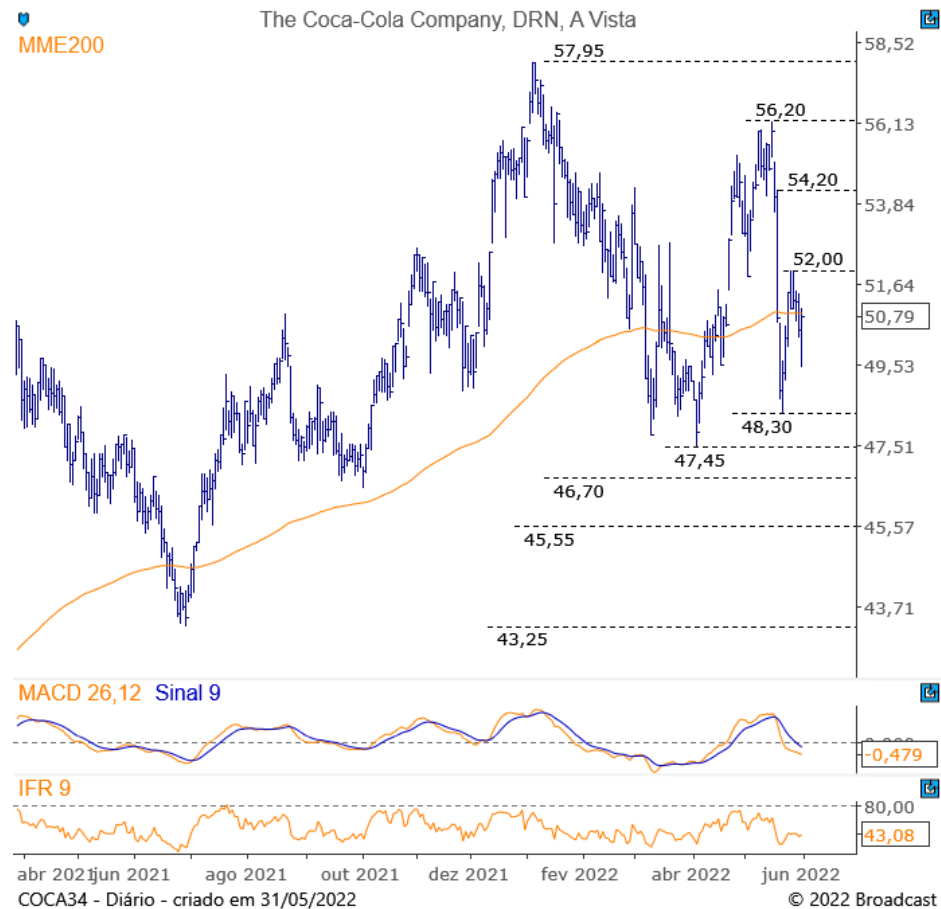
A carteira BDR é composta por:

**BERK34, COCA34,
MSFT34, UNHH34 e CHVX34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

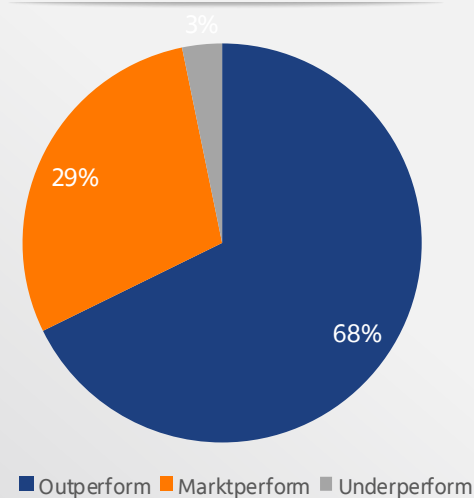




COCA34 se mantém em um momento positivo de médio prazo. A BDR encontrará suporte em **48,30** e o viés positivo se sustenta, enquanto o ativo estiver acima da região de **47,45**.

Em caso de altas no curto prazo, a **COCA34** encontrará resistências em **52,00**, **54,20** e **56,20**.

Consenso Bloomberg em 31/05/2022



Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	63,38
Preço alvo (mediana)*	71,00
Potencial de valorização	12,0%
P/L **	23,94
LPA em USD**	2,66

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

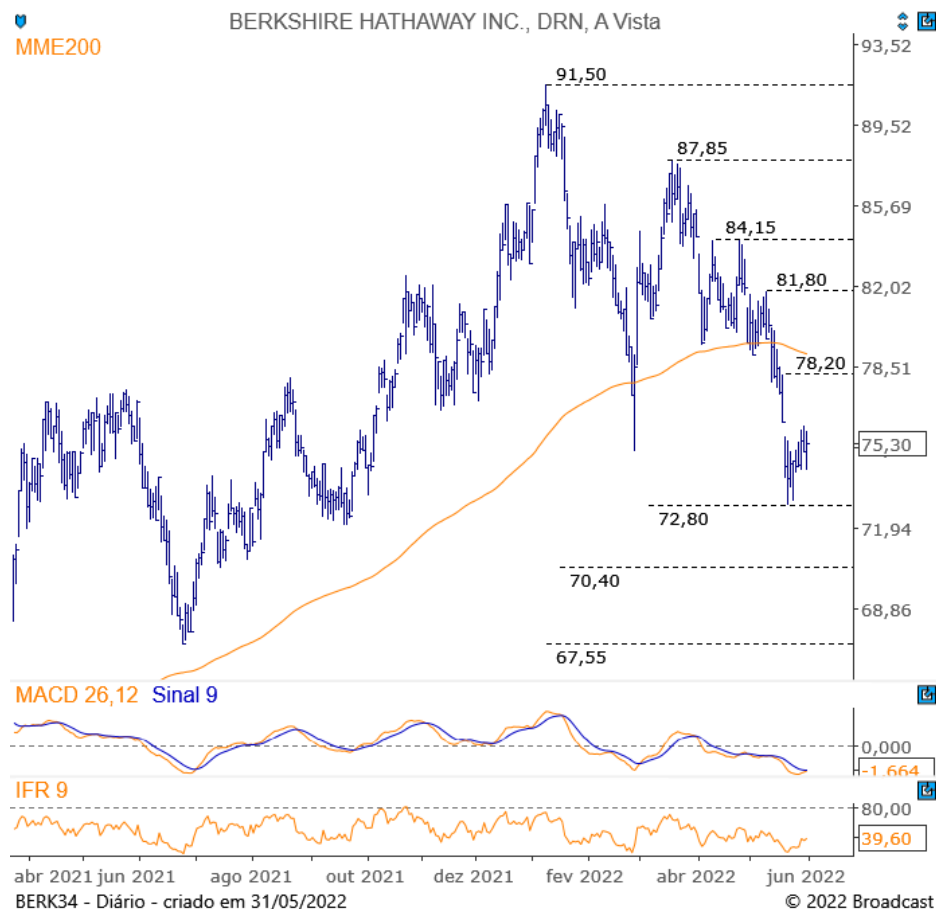
Fonte: Bloomberg e econômica

Berkshire Hathaway

Código BDR (B3): BERK34

Código (NYSE): BRK/B

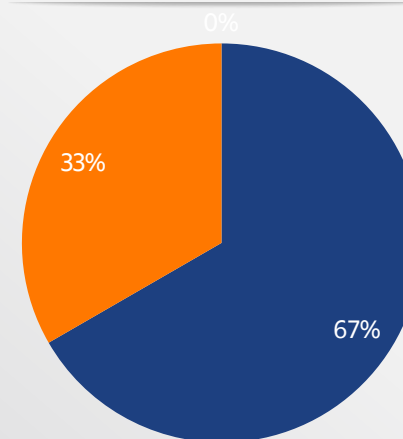
BERKSHIRE
HATHAWAY INC.



BERK34 passa por um movimento de recuperação no curto prazo, em direção à região de **78,20** – MME 200. Acima deste nível, poderá iniciar uma nova onda de alta no médio prazo, em busca do topo deixado em **87,85**.

Do lado da baixa, o ativo encontrará suportes importantes em **72,80** e **70,40**.

Consenso Bloomberg em 31/05/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	BERK34
Código - (Nyse)	BRK/B
País origem	EUA
Setor	Financeiro
1 BRK/B corresponde a:	20 BRDs

Dados e Consenso	BRK/B
Último preço (USD)	315,98
Preço alvo (mediana)*	367,00
Potencial de valorização	16,1%
P/L **	22,81
LPA em USD**	13,89

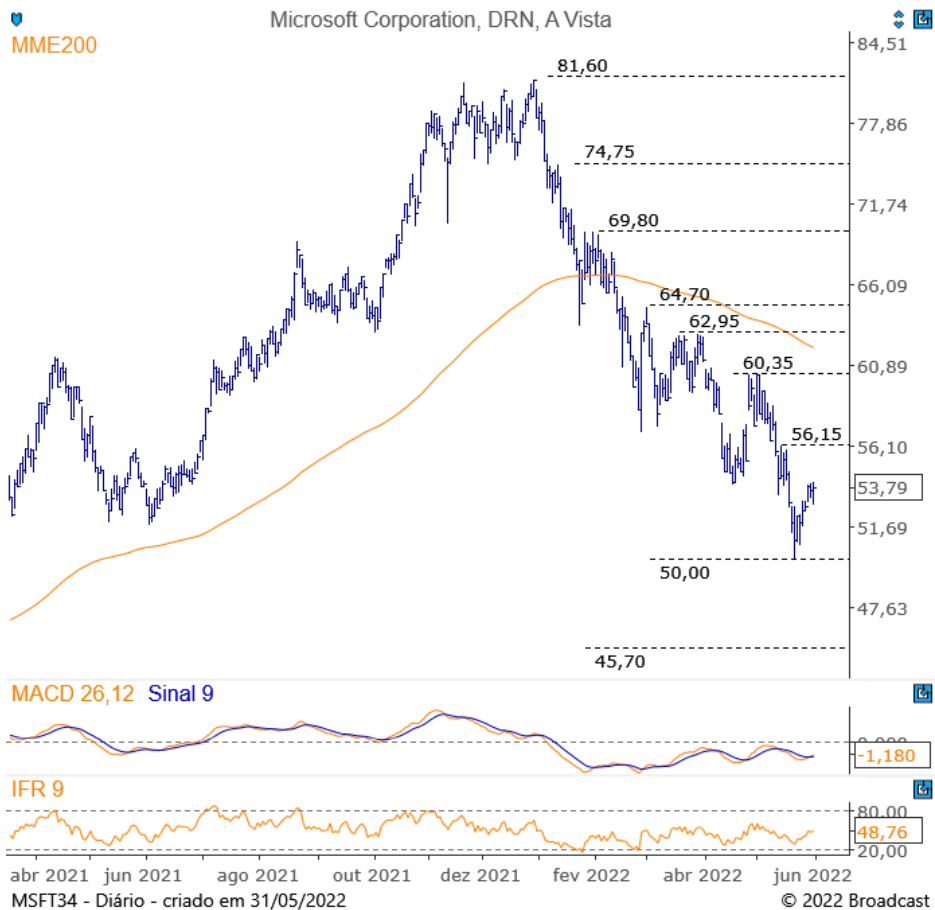
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Microsoft

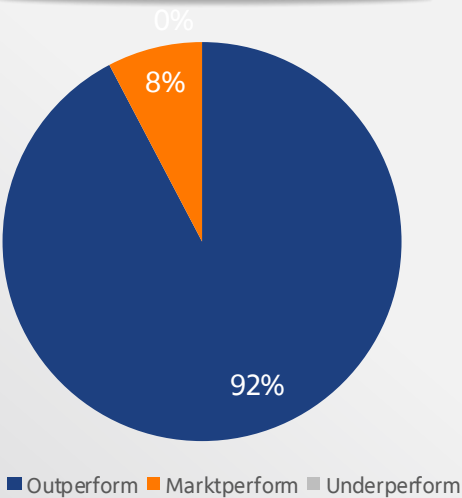
Código BDR (B3): MSFT34
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** segue em movimento de recuperação no curto prazo em direção à resistência em **56,15**. Um movimento mais consistente de alta é esperado quando a BDR conseguir ultrapassar a marca de **64,70**.

Do lado da baixa, o ativo encontrará suportes importantes em **50,00** e **45,70**.

Consenso Bloomberg em 31/05/2022



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	271,87
Preço alvo (mediana)*	351,00
Potencial de valorização	29,1%
P/L**	25,51
LPA em USD**	10,74

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

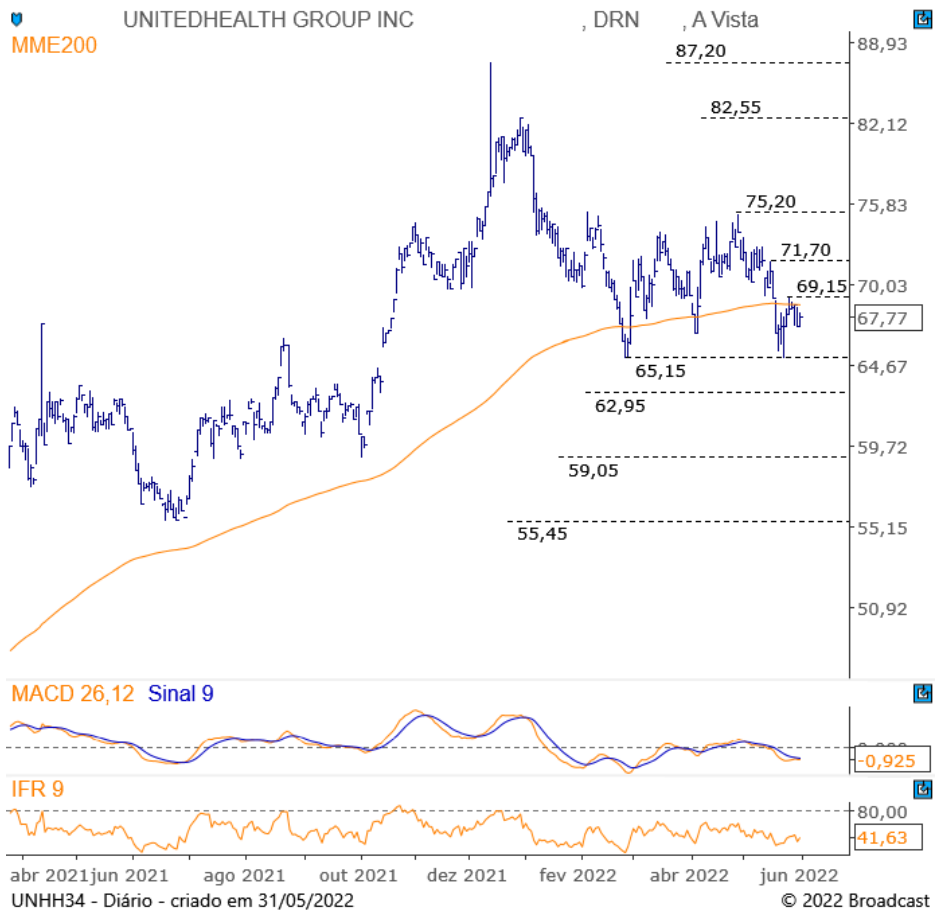
**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

UnitedHealth Group

Código BDR (B3): UNHH34
Código (NYSE): UNH

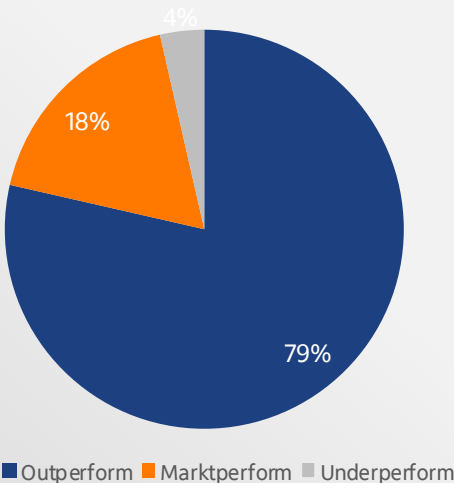
UNITEDHEALTH GROUP®



UNHH34 mostra-se bastante resiliente no médio prazo. A BDR encontrará forte suporte em **65,15** e, abaixo deste, a região de **62,95**.

Em um movimento de recuperação, a **UNHH34** encontrará resistências em **69,15**, **71,70** e **75,20**.

Consenso Bloomberg em 31/05/2022



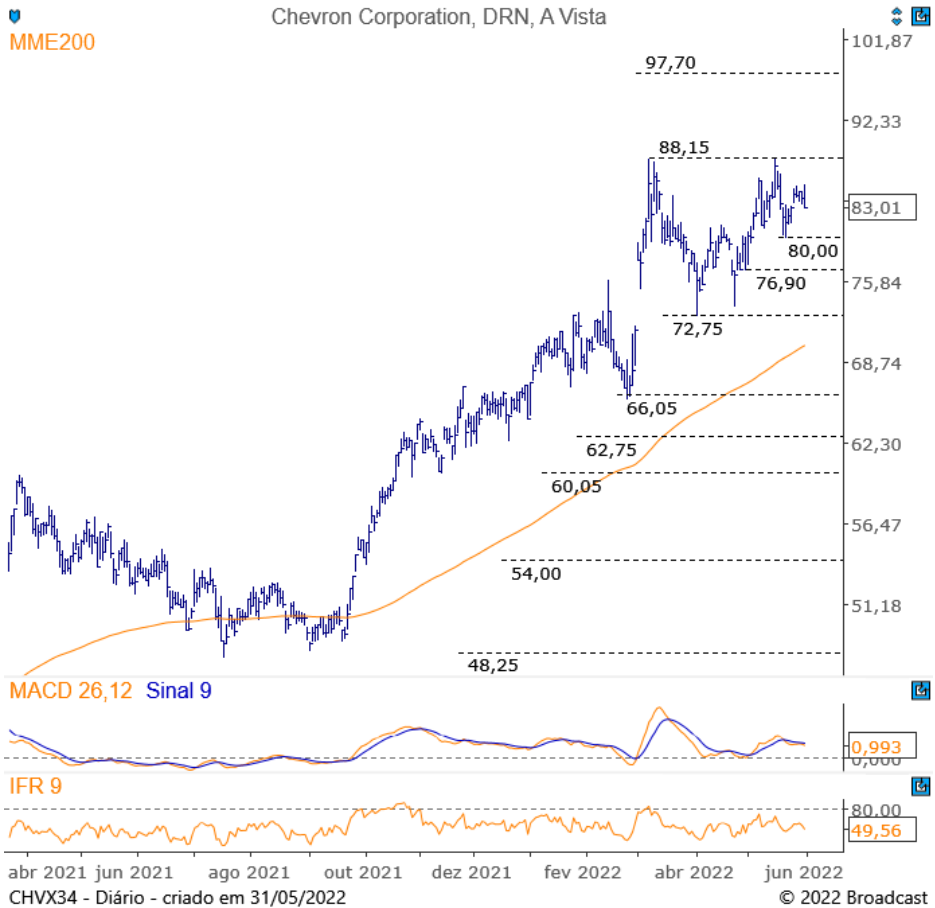
Código BDR - (B3)	UNHH34
Código - (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Sector	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BRDs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	496,78
Preço alvo (mediana)*	580,00
Potencial de valorização	16,8%
P/L**	20,11
LPA em USD**	24,71

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

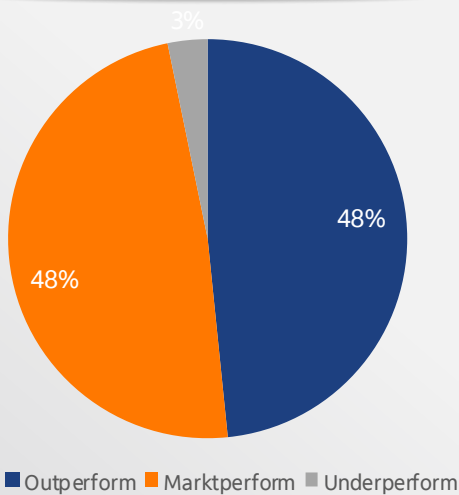
Fonte: Bloomberg e econômica



CHVX34 recentemente deixou máxima histórica em **88,15** e deve seguir seu caminho de alta assim que superá-la. Neste caso, terá objetivo em **97,70**.

Do lado da baixa, a BDR tem suportes em **80,00**, **76,90** e **72,75** que são importantes referências para a tendência de alta.

Consenso Bloomberg em 31/05/2022



Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	174,66
Preço alvo (mediana)*	180,00
Potencial de valorização	3,1%
P/L**	11,99
LPA em USD**	14,47

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização – Junho 2022

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa:O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Carteira BDR

Olhando para o mundo

Julho, 2022

Análise Gráfica

Fábio Perina, CNPI

Lucas Piza, CNPI

Igor Caixeta, CNPI

Carteira BDR

Cenário Global - Julho

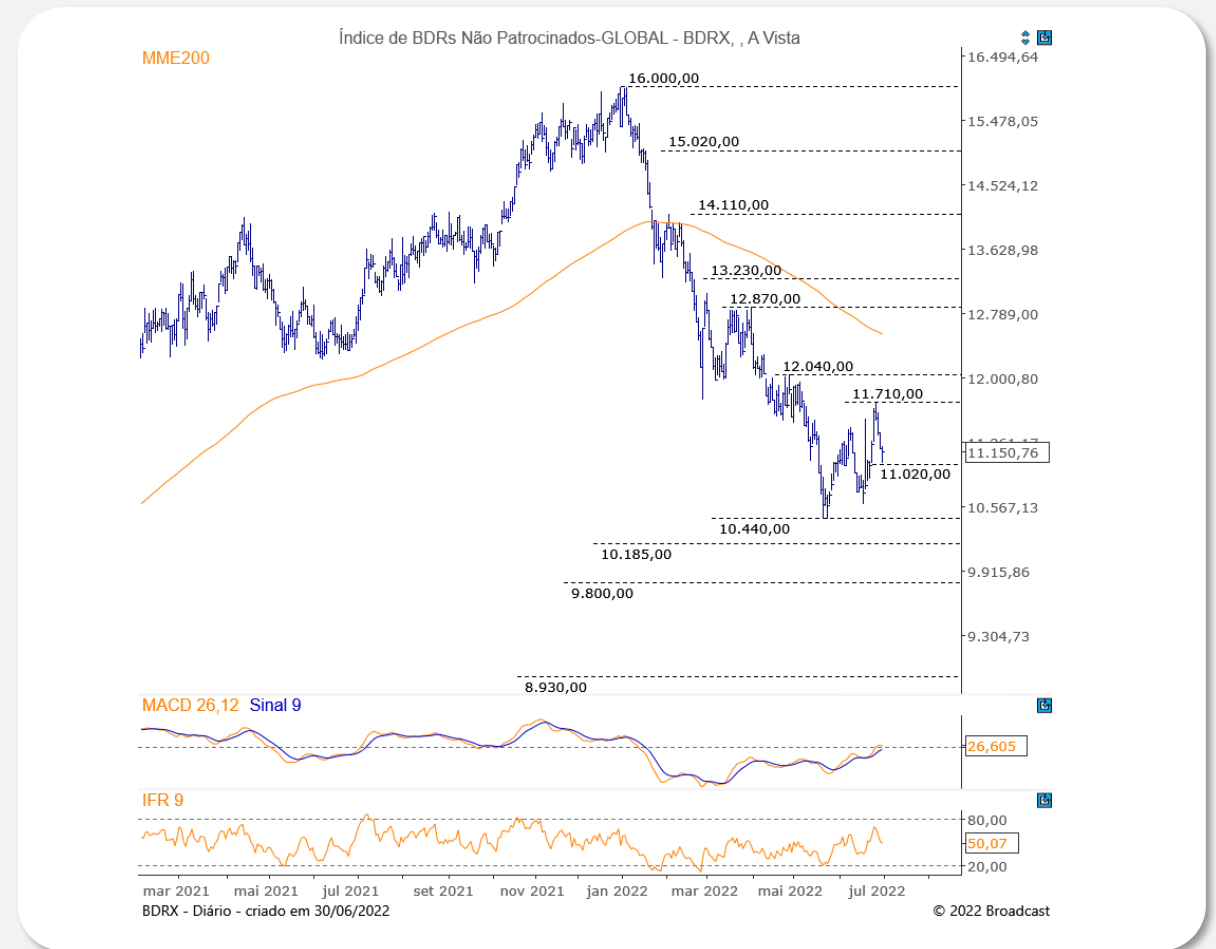
- O BDRX quebrou a sequência de meses negativos e se firmou no terreno positivo no mês de junho, impulsionado por uma alta do dólar. Com isso, o índice mostrou forças para reverter a tendência de baixa. O próximo passo para um cenário de alta mais consistente será a superação dos **11.710** pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 23,6%, contra retração de 27,6% do BDRX. **Nossa carteira foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 5,6%, ante baixa de 13,8% do BDRX.**
- Neste mês, realizamos uma troca na carteira. Optamos por retirar Berkshire Hathaway (-5,0%) e incluir Pfizer. Completando a carteira permaneceram Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.

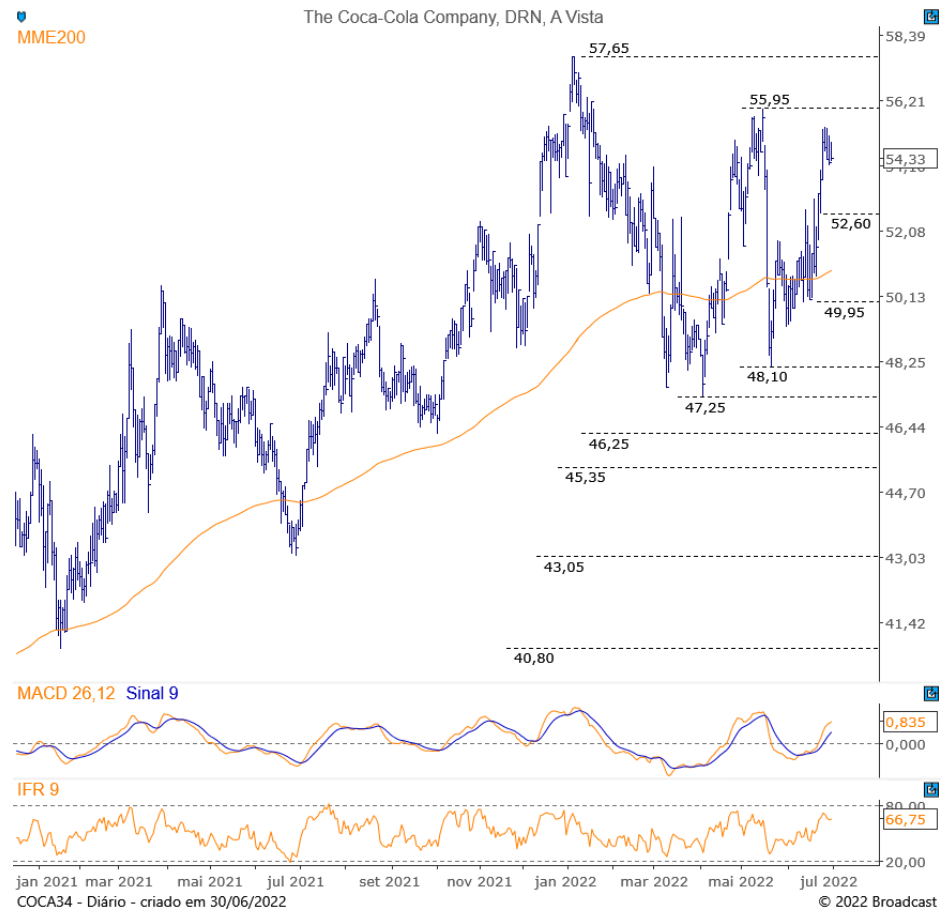
A carteira BDR é composta por:

**PFIZ34, COCA34,
MSFT34, UNHH34 e CHVX34**

*A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.

** A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

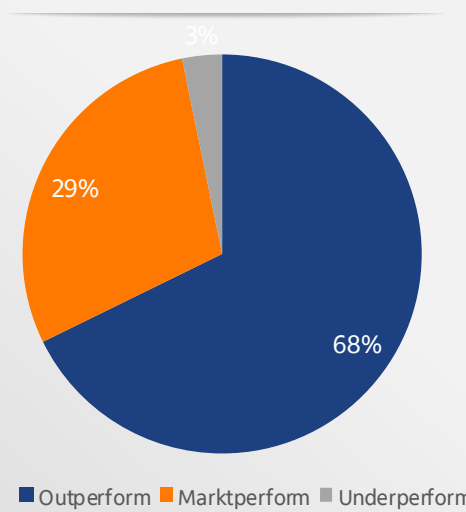




COCA34 está mostrando força no curto prazo, como visto nas altas recentes. O movimento de alta encontrará resistências em **55,95** e **57,65** – máxima histórica.

No caso de um movimento de realização, a **COCA34** manterá o movimento positivo de curto prazo enquanto estiver acima de **52,60**.

Consenso Bloomberg em 30/06/2022



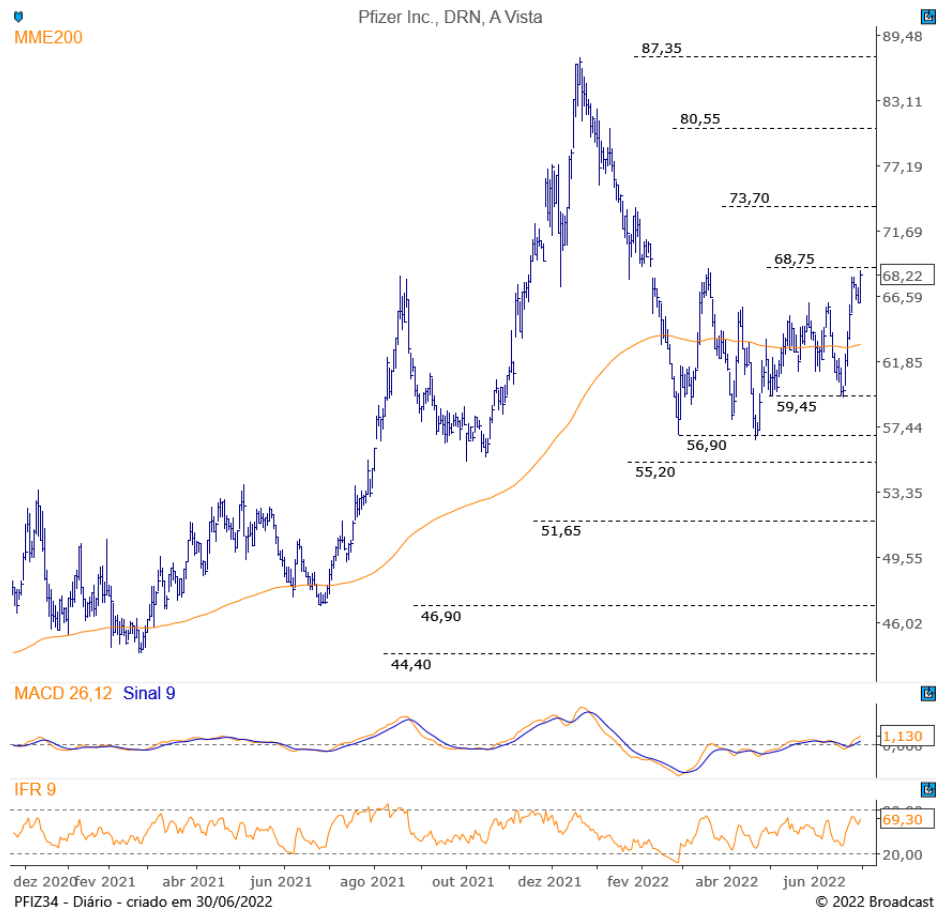
Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	62,91
Preço alvo (mediana)*	71,00
Potencial de valorização	12,9%
P/L **	23,63
LPA em USD**	2,66

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

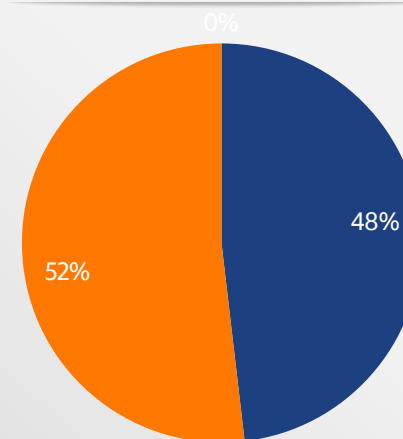
Fonte: Bloomberg e econômica



PFIZ34 está resiliente no médio prazo. Caso supere **68,75**, entrará em um movimento positivo de curto prazo em direção as regiões de **73,70** e **80,55**.

Em caso de quedas, a BDR continuará resiliente enquanto se mantiver acima de **59,45** e **56,90**.

Consenso Bloomberg em 30/06/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	PFIZ34
Código - (Nyse)	PFE
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PFE corresponde a:	4 BRDs

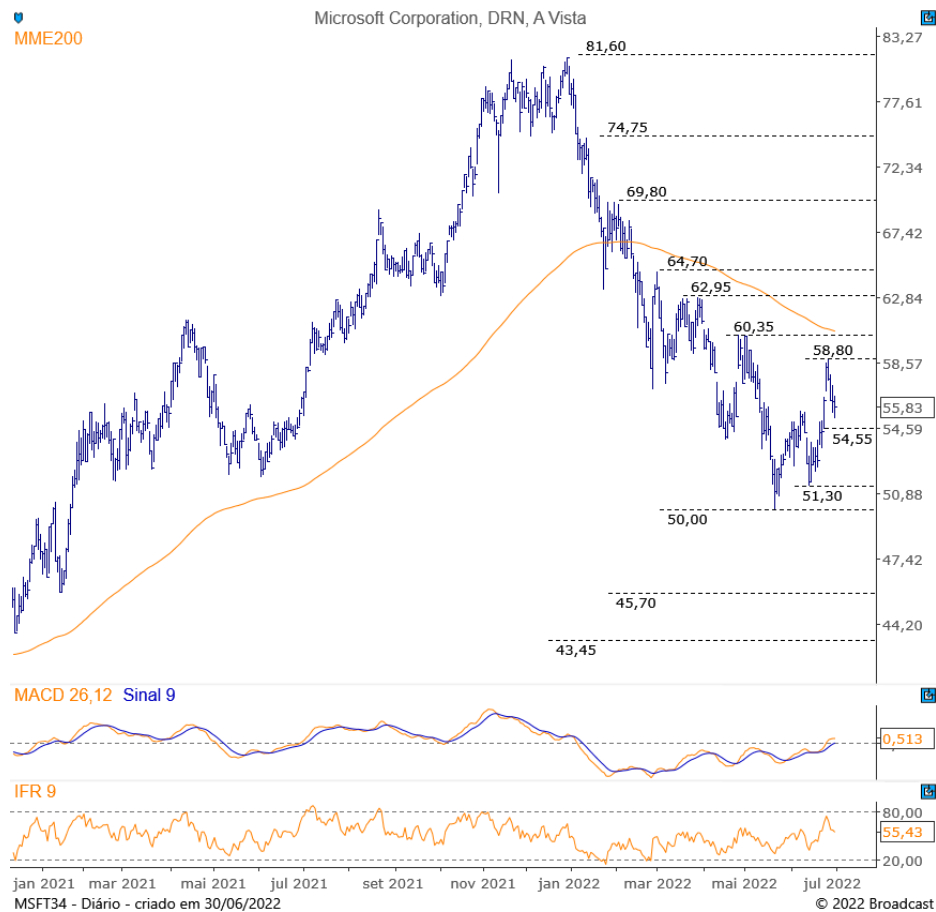
Dados e Consenso	PFE
Último preço (USD)	52,43
Preço alvo (mediana)*	55,00
Potencial de valorização	4,9%
P/L **	10,00
LPA em USD**	5,28

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

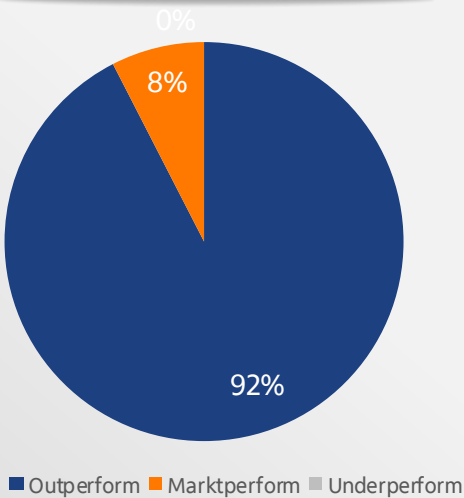
Código BDR (B3): MSFT34
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** recuperou no mês de junho o suficiente para sair da tendência de baixa. Um cenário de altas consistentes poderá vir, caso a BDR supere a região de **60,35**.

Em caso de quedas de curto prazo, a **MSFT34** encontrará suportes em **54,55, 51,30 e 50,00**.

Consenso Bloomberg em 30/06/2022



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	256,83
Preço alvo (mediana)*	350,00
Potencial de valorização	36,3%
P/L **	24,11
LPA em USD**	10,71

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

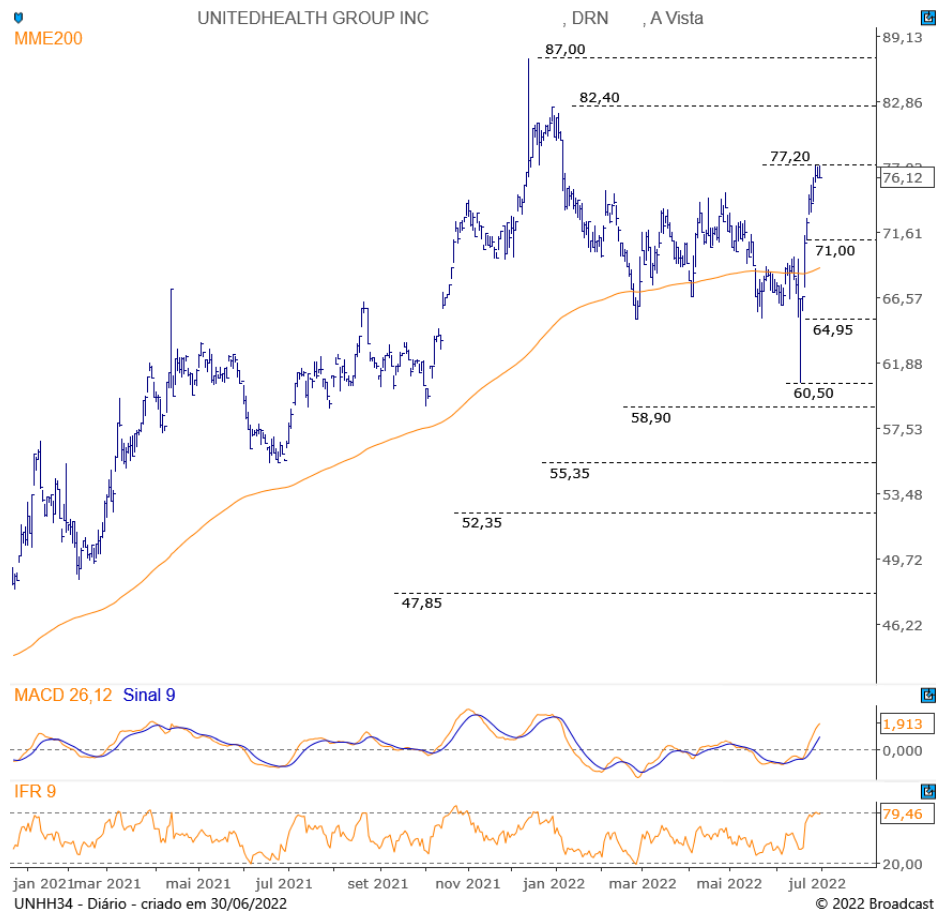
Fonte: Bloomberg e econômica

UnitedHealth Group

Código BDR (B3): UNHH34

Código (NYSE): UNH

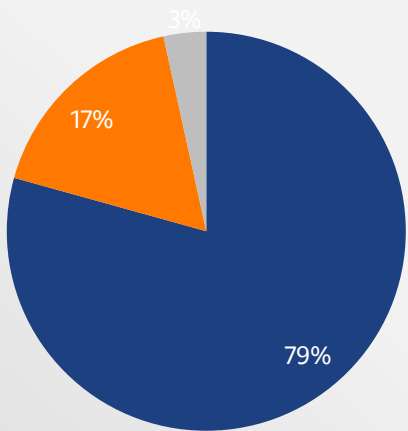
UNITEDHEALTH GROUP®



UNHH34 está em um momento positivo. A BDR deixou resistência em 77,20 e tem espaço para seguir no movimento de alta até a região de 82,40.

Em caso de realização, terá que se manter acima do suporte em 71,00 para não perder o viés altista de curto prazo.

Consenso Bloomberg em 30/06/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

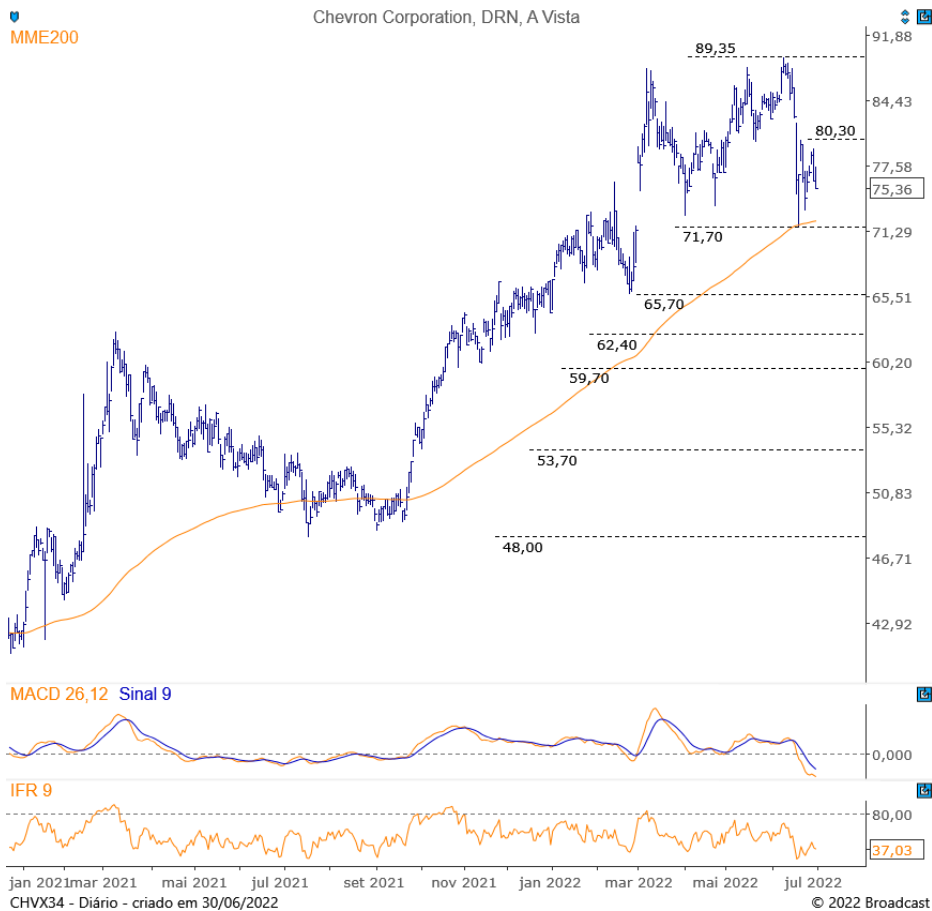
Código BDR - (B3)	UNHH34
Código - (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BRDs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	513,63
Preço alvo (mediana)*	578,50
Potencial de valorização	12,6%
P/L**	20,89
LPA em USD**	24,69

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

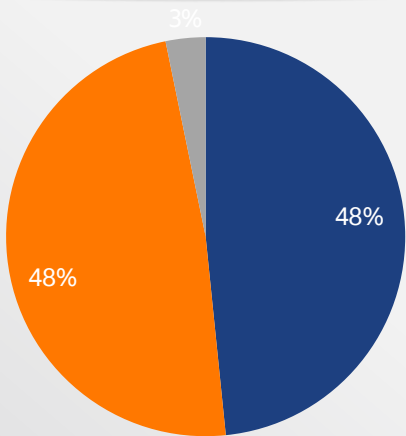
Fonte: Bloomberg e econômica



CHVX34 se manteve acima do suporte em **71,70**, permanecendo acima da MME 200. Esse movimento é positivo em uma visão de médio prazo.

Do lado da alta, a BDR encontrará resistência em **80,30**. Acima desta, iniciará um movimento altista em direção ao topo deixado em **89,35**.

Consenso Bloomberg em 30/06/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	144,78
Preço alvo (mediana)*	179,00
Potencial de valorização	23,6%
P/L**	9,53
LPA em USD**	15,17

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

Carteira BDR

Atualização – Julho 2022

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Exoneração de Responsabilidade

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(ais) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.ita.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa:O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passados não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registrado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A.: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membro da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 0404-3131* (capital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo – SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detém, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

AGO 22

CAR TEIRA BDR



por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)



- Mais um mês de recuperação e o BDRx consolidou um movimento de alta em julho. Para dar continuidade a este movimento para o segundo semestre, o índice precisará superar a região de **12.430** pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta uma queda de 20,0%, contra retração de 21,9% do BDRX. **Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 10,6%, ante baixa de 6,9% do BDRX.**
- Neste mês, não realizamos trocas na carteira. Porém qualquer movimento que acharmos oportuno, poderemos realizar alterações. A carteira segue na composição atual com Pfizer, Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.



↗ A carteira BDR é composta por:

PFIZ34

Pfizer

COCA34

Coca-Cola

MSFT34

Microsoft

UNHH34

UnitedHealth Group

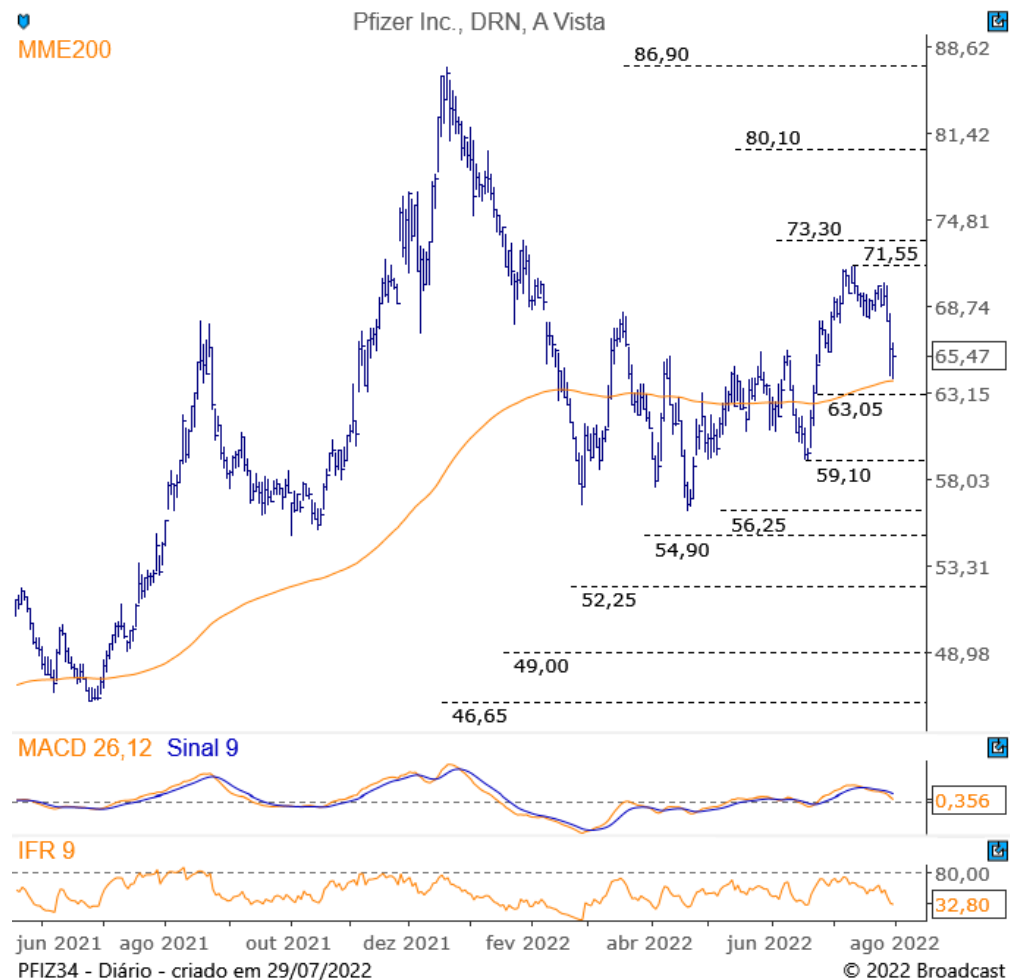
CHVX34

Chevron

- A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

Código BDR(B3): PFIZ34

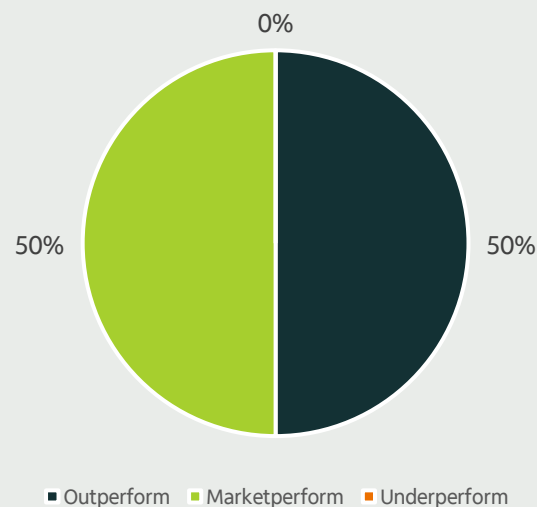
Código (NYSE): PFE



PFIZ34 está resiliente no médio prazo, e acima dos importantes suportes em 59,10 e 56,25.

Podemos esperar um movimento de alta mais consistente, se a BDR ultrapassar a região de 71,55. Neste caso, os próximos objetivos estarão em 73,30 e 80,10.

Consenso Bloomberg em 29/07/2022



Código BDR – (B3)	PFIZ34
Código – (NYSE)	PFE
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PFE corresponde a:	4 BDRs

Dados e Consenso	PFE
Último preço (USD)	50,44
Preço alvo (mediana)*	55,00
Potencial de valorização	9,0%
P/L**	9,69
LPA em USD**	5,21

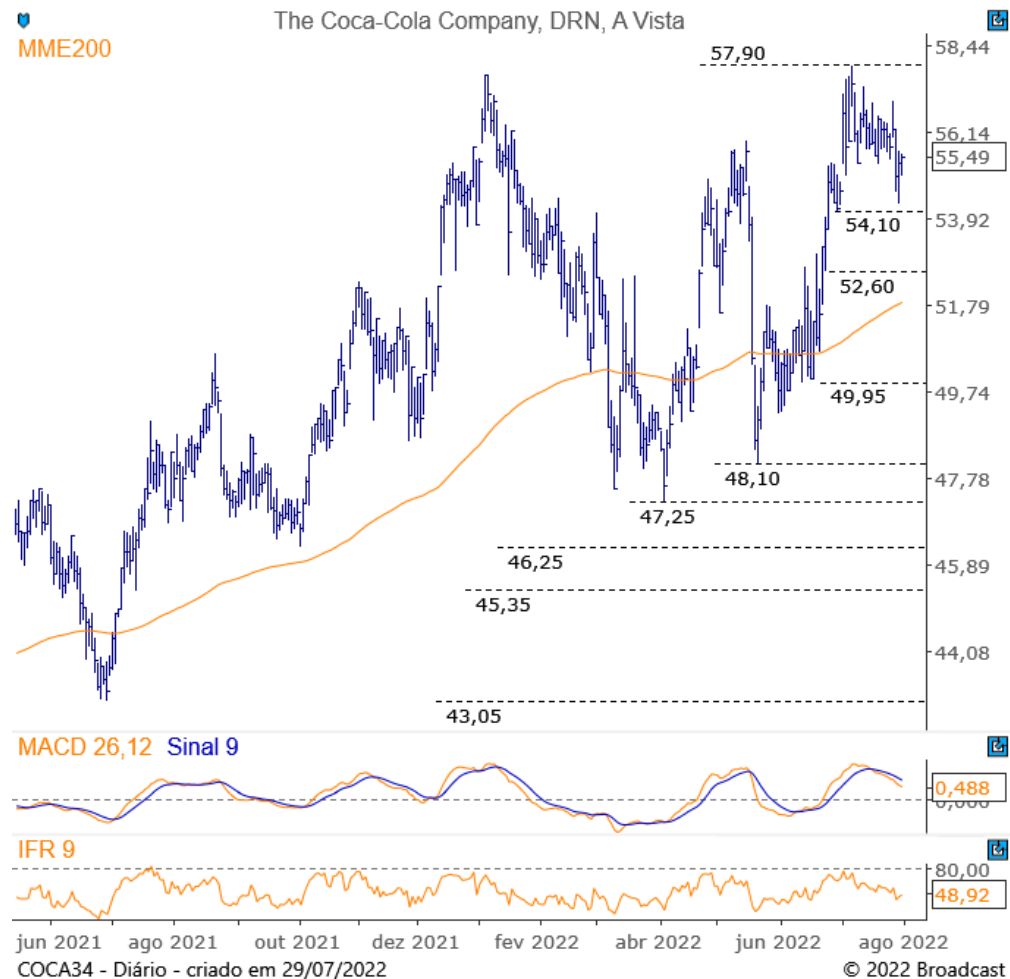
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): COCA34

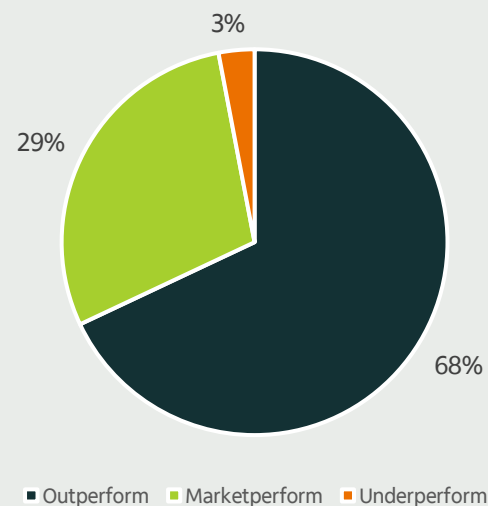
Código (NYSE): KO



COCA34 segue em alta no médio prazo. A BDR ganhará novo impulso para cima, se ultrapassar a máxima histórica em 57,90.

No caso de um movimento de realização, a COCA34 poderá sofrer mais realizações de lucro abaixo de 54,10.

Consenso Bloomberg em 29/07/2022



Código BDR – (B3)	COCA34
Código – (NYSE)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BDRs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	64,07
Preço alvo (mediana)*	70,00
Potencial de valorização	9,3%
P/L**	24,37
LPA em USD**	2,63

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): MSFT34

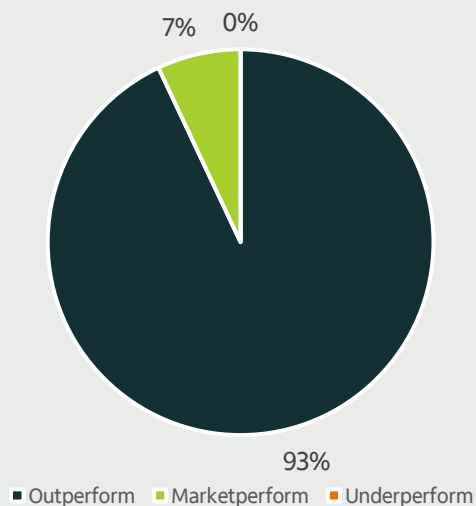
Código (Nasdaq): MSFT



A MSFT34 avançou em julho e o próximo passo é superar a região de 60,75. Podemos esperar novas altas em direção a 62,95 e 64,70, caso isso aconteça.

No caso de uma realização, a MSFT34 encontrará suportes em 55,70 e 54,55.

Consenso Bloomberg em 29/07/2022



Código BDR – (B3)	MSFT34
Código – (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BDRs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	280,47
Preço alvo (mediana)*	330,00
Potencial de valorização	17,7%
P/L**	23,16
LPA em USD**	12,08

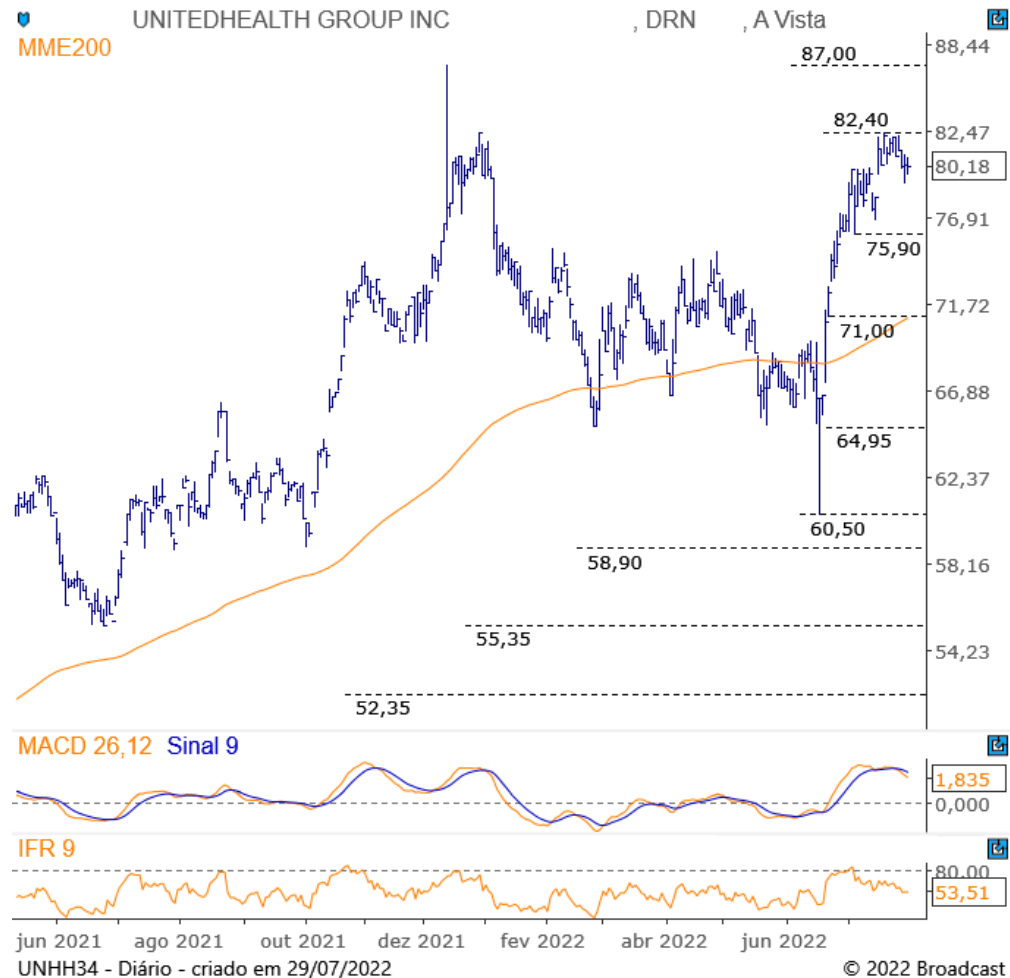
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): UNHH34

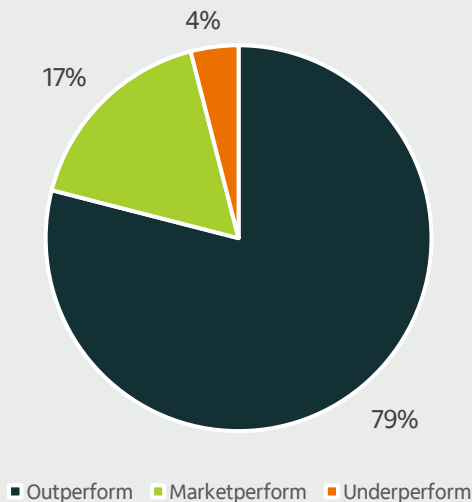
Código (NYSE): UNH



UNHH34 está em um momento positivo e tem como desafio, superar a região de 82,40 para prosseguir em direção à máxima histórica em 87,00.

Em caso de realização, terá que se manter acima do suporte em 75,90 para não perder o viés altista de curto prazo.

Consenso Bloomberg em 29/07/2022



Código BDR – (B3)	UNHH34
Código – (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BDRs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	540,44
Preço alvo (mediana)*	588,00
Potencial de valorização	8,8%
P/L**	21,80
LPA em USD**	24,76

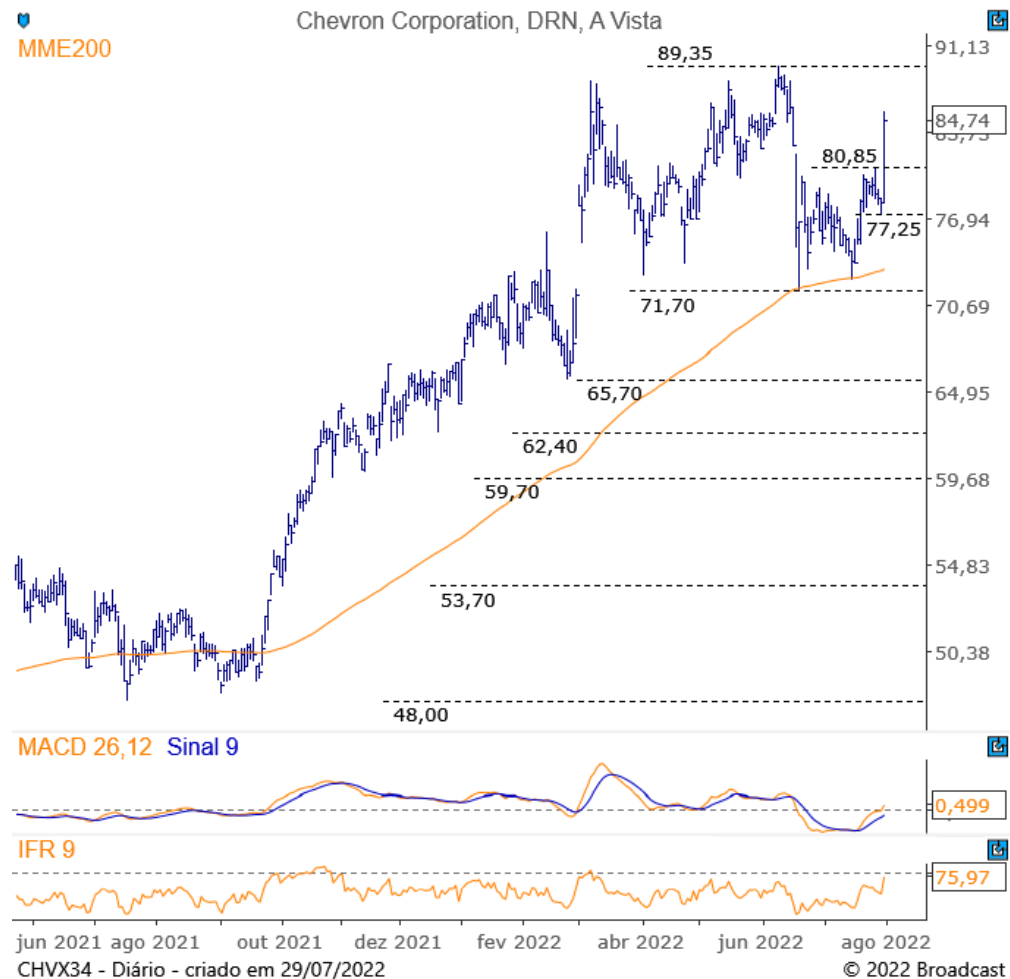
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): CHVX34

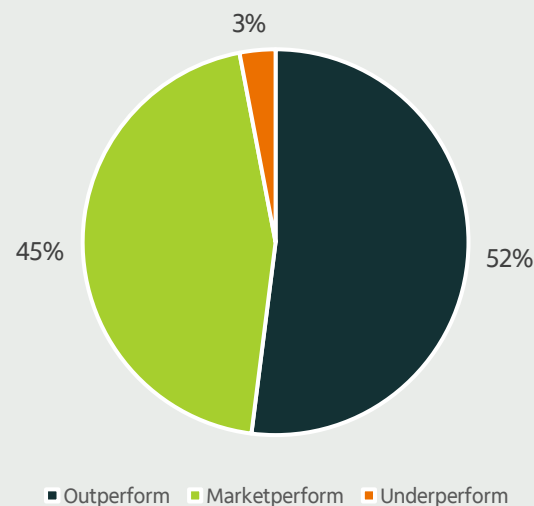
Código (NYSE): CVX



CHVX34 superou a região de 80,85 e abriu caminho para seguir em direção ao topo em 89,35.

Do lado da baixa, é importante a BDR negociar acima do suporte em 71,70 – por onde passa sua MME 200.

Consenso Bloomberg em 29/07/2022



Código BDR – (B3)	CHVX34
Código – (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BDRs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	163,45
Preço alvo (mediana)*	180,00
Potencial de valorização	10,1%
P/L**	10,40
LPA em USD**	15,68

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica



- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de um milhão de reais. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação, ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não levará em conta os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaunet.com>

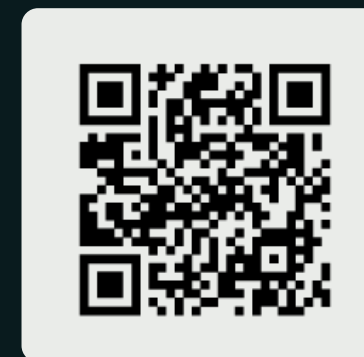
Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (**capital e regiões metropolitanas**) ou **0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local.**

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

 [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)

SET 22

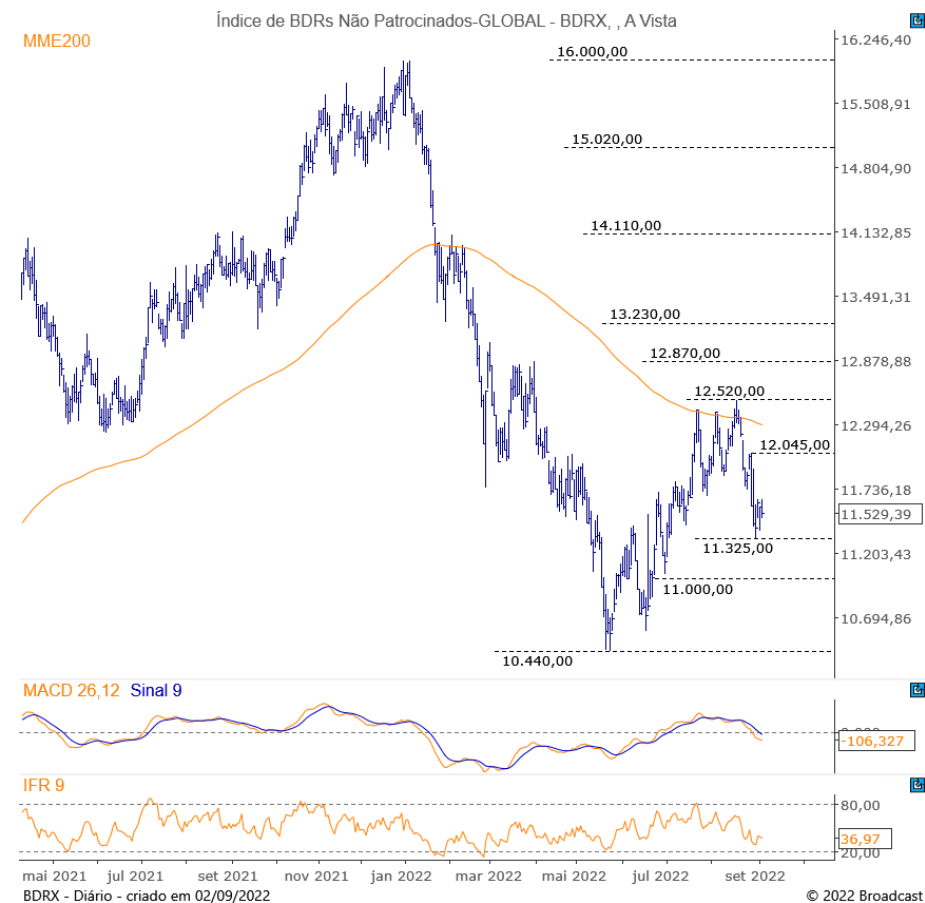
CAR
TEIRA
BDR



por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)



- Depois de atingir a média móvel de 200 períodos, o índice BDRX está em compasso de espera. Destacamos dois pontos a serem monitorados: acima de **12.520** pontos, poderemos esperar altas mais consistentes; já abaixo de **11.000** pontos, a expectativa será de um cenário mais desafiador para o restante do ano.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta queda de 24,1%, contra retração de 25,8% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 4,9%, ante baixa de 11,6% do BDRX.
- Enquanto observamos os pontos acima, mantemos a composição da carteira. No entanto, novas atualizações poderão surgir conforme o andamento do mercado. A composição atual da Carteira BDR é: Pfizer, Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.



↗ A carteira BDR é composta por:

PFIZ34

Pfizer

COCA34

Coca-Cola

MSFT34

Microsoft

UNHH34

UnitedHealth Group

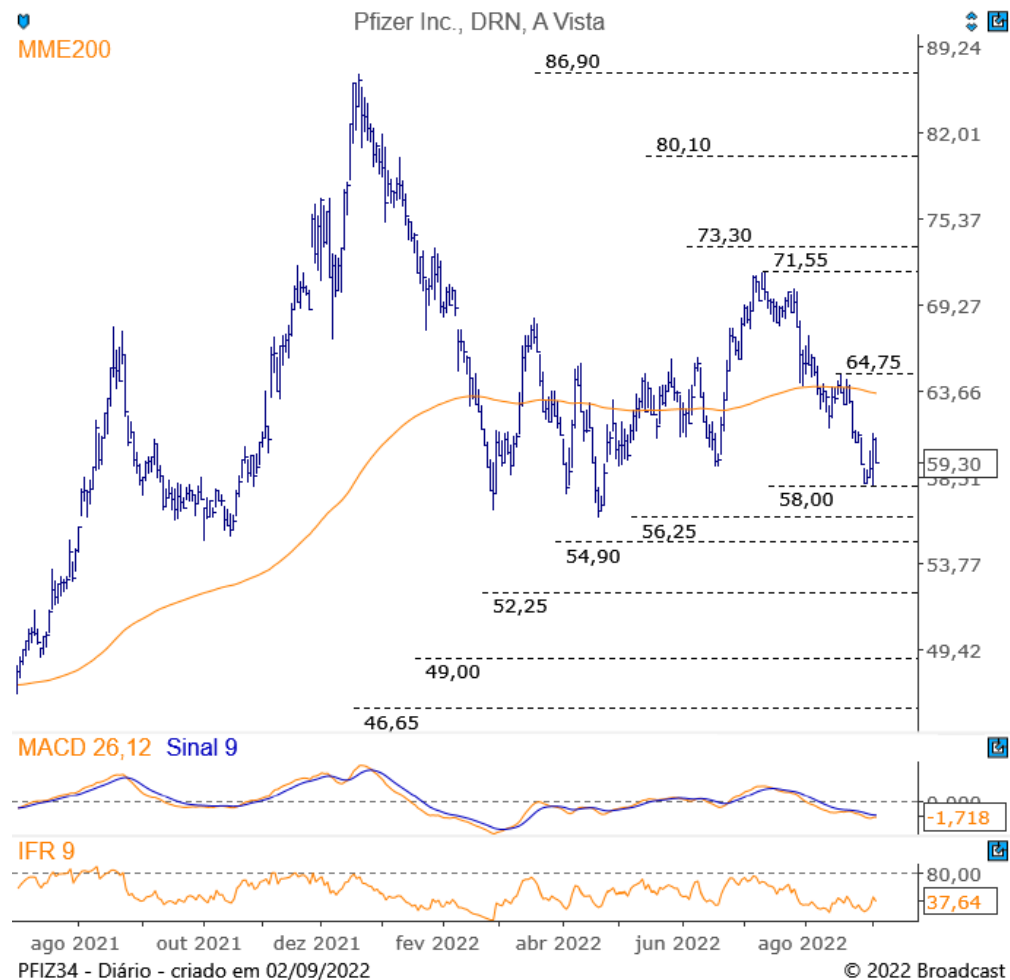
CHVX34

Chevron

- A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

Código BDR(B3): PFIZ34

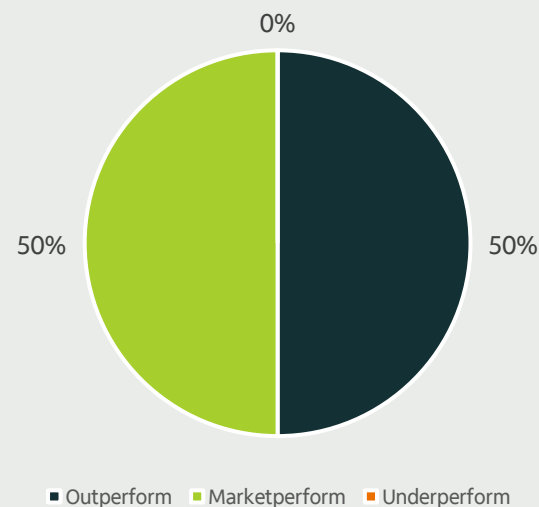
Código (NYSE): PFE



PFIZ34 está resiliente no médio prazo, deixou suporte em **58,10** e tem se mantido acima da região de **56,25** que é importante para a tendência de médio prazo.

Podemos esperar um movimento de alta mais consistente, se a BDR ultrapassar a região de **71,55**. Neste caso, os próximos objetivos estarão em **73,30** e **80,10**.

Consenso Bloomberg em 02/09/2022



Código BDR – (B3)	PFIZ34
Código – (NYSE)	PFE
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PFE corresponde a:	4 BDRs

Dados e Consenso	PFE
Último preço (USD)	45,58
Preço-alvo (mediana)*	53,00
Potencial de valorização	16,3%
P/L**	8,80
LPA em USD**	5,24

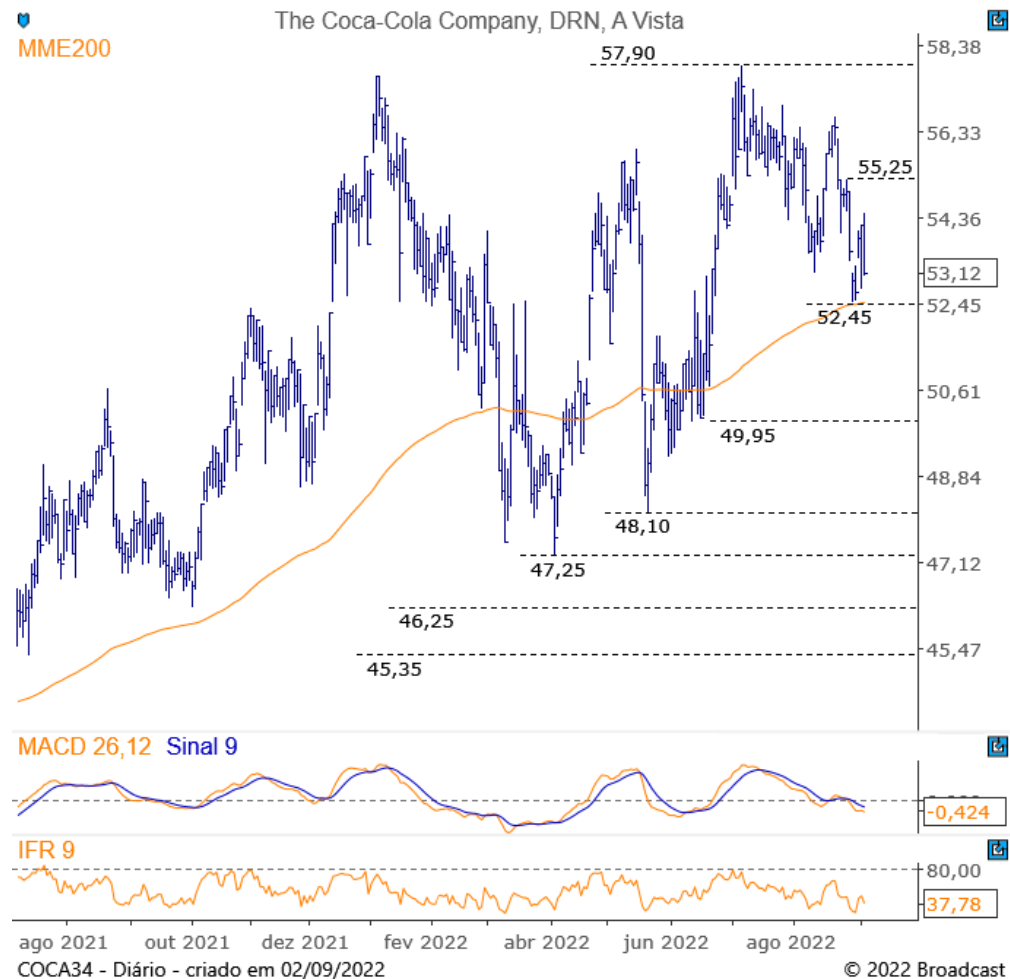
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): COCA34

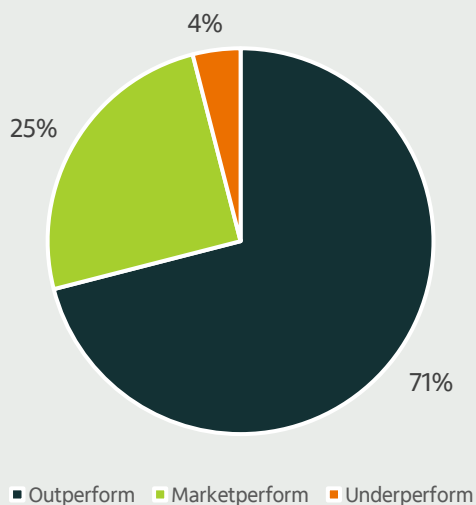
Código (NYSE): KO



COCA34 segue firme no médio prazo. Caso a COCA34 supere a região de 55,25, apresentará forças para buscar a região de 57,90.

Do outro lado, a BDR se manteve acima da média móvel de 200 períodos e deixou suporte em 52,45.

Consenso Bloomberg em 02/09/2022



Código BDR – (B3)	COCA34
Código – (NYSE)	KO
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BDRs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	61,03
Preço-alvo (mediana)*	70,00
Potencial de valorização	14,7%
P/L**	23,61
LPA em USD**	2,61

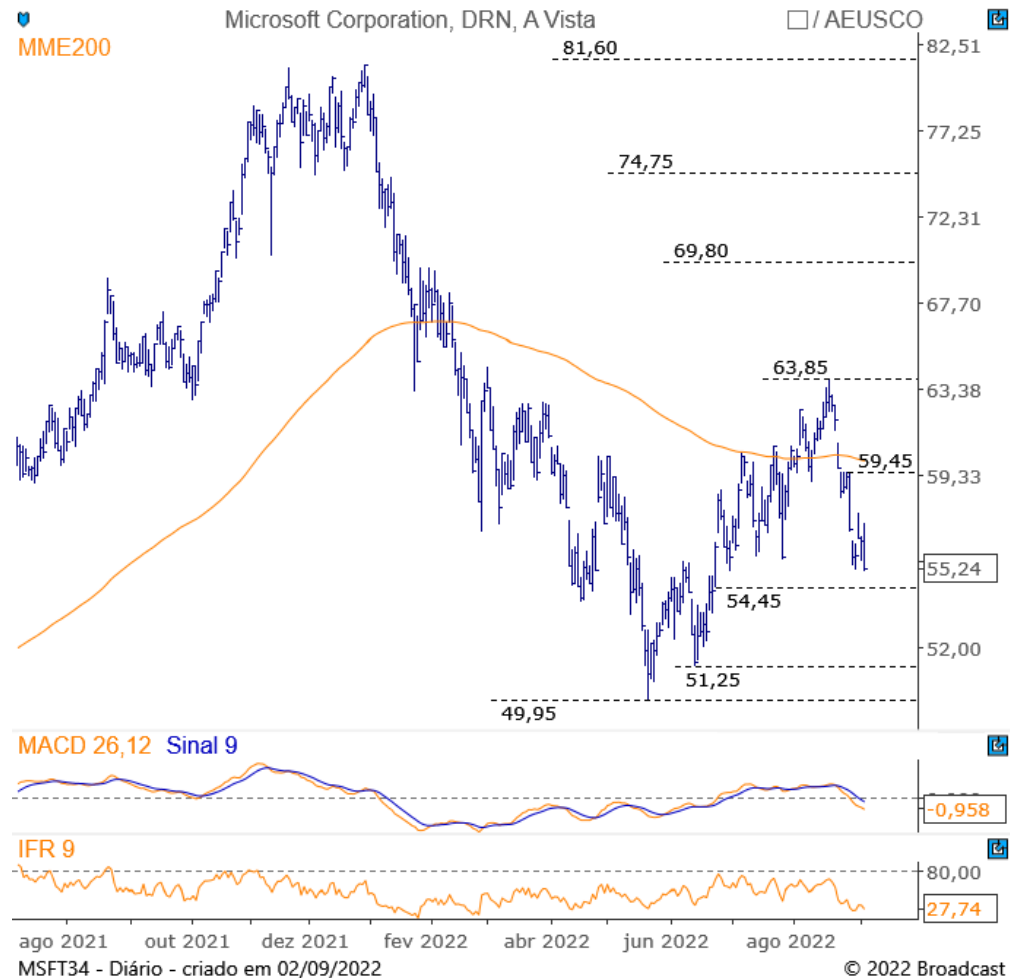
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): MSFT34

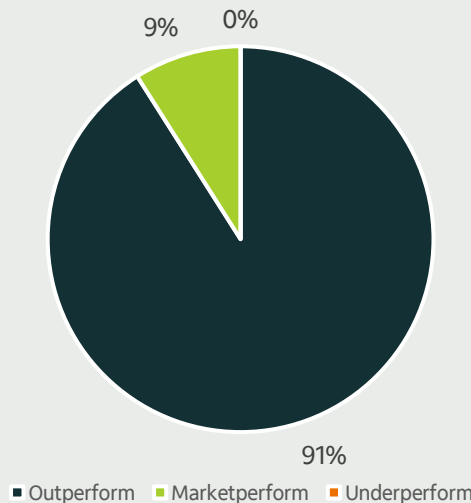
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** deixou resistências em **59,45** e **63,85**, após um período de alta no mês passado. A BDR ganhará força novamente acima de **63,85** e, neste caso, o objetivo estará na região de **69,80**.

Sob uma ótica de médio prazo, a **MSFT34** tem se mantido acima do importante suporte em **49,95**.

Consenso Bloomberg em 02/09/2022



Código BDR – (B3)	MSFT34
Código – (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BDRs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	255,04
Preço-alvo (mediana)*	330,00
Potencial de valorização	29,4%
P/L**	21,65
LPA em USD**	11,95

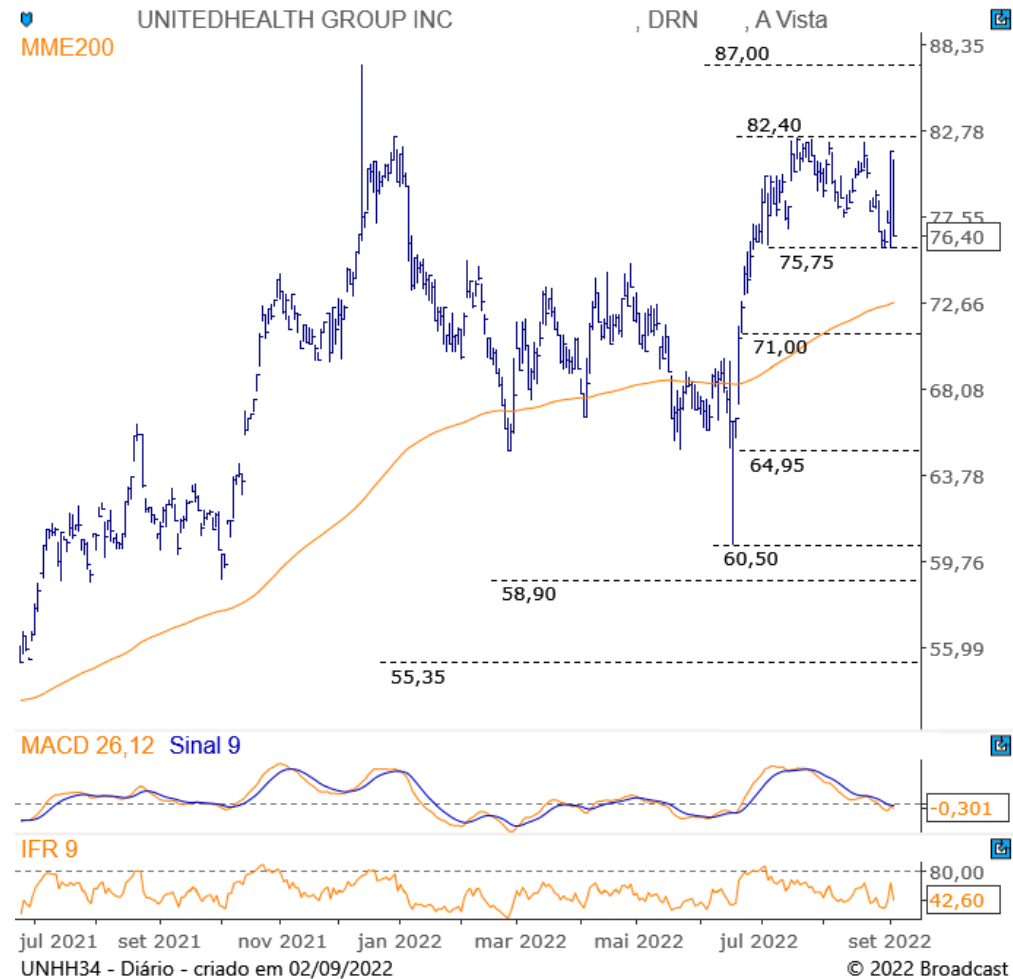
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): UNHH34

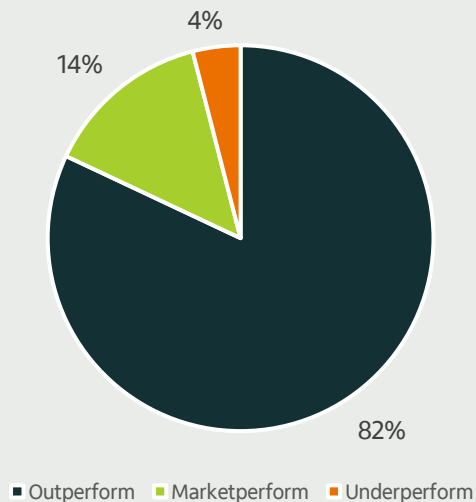
Código (NYSE): UNH



UNHH34 está em um momento positivo no médio prazo e caso supere a região de 82,40 mostrará força para seguir em direção à máxima histórica em 87,00.

Em caso de realização, terá que se manter acima do suporte em 75,75 para não perder o viés altista de curto prazo.

Consenso Bloomberg em 02/09/2022



Código BDR – (B3)	UNHH34
Código – (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BDRs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	515,34
Preço-alvo (mediana)*	589,00
Potencial de valorização	14,3%
P/L**	20,92
LPA em USD**	24,81

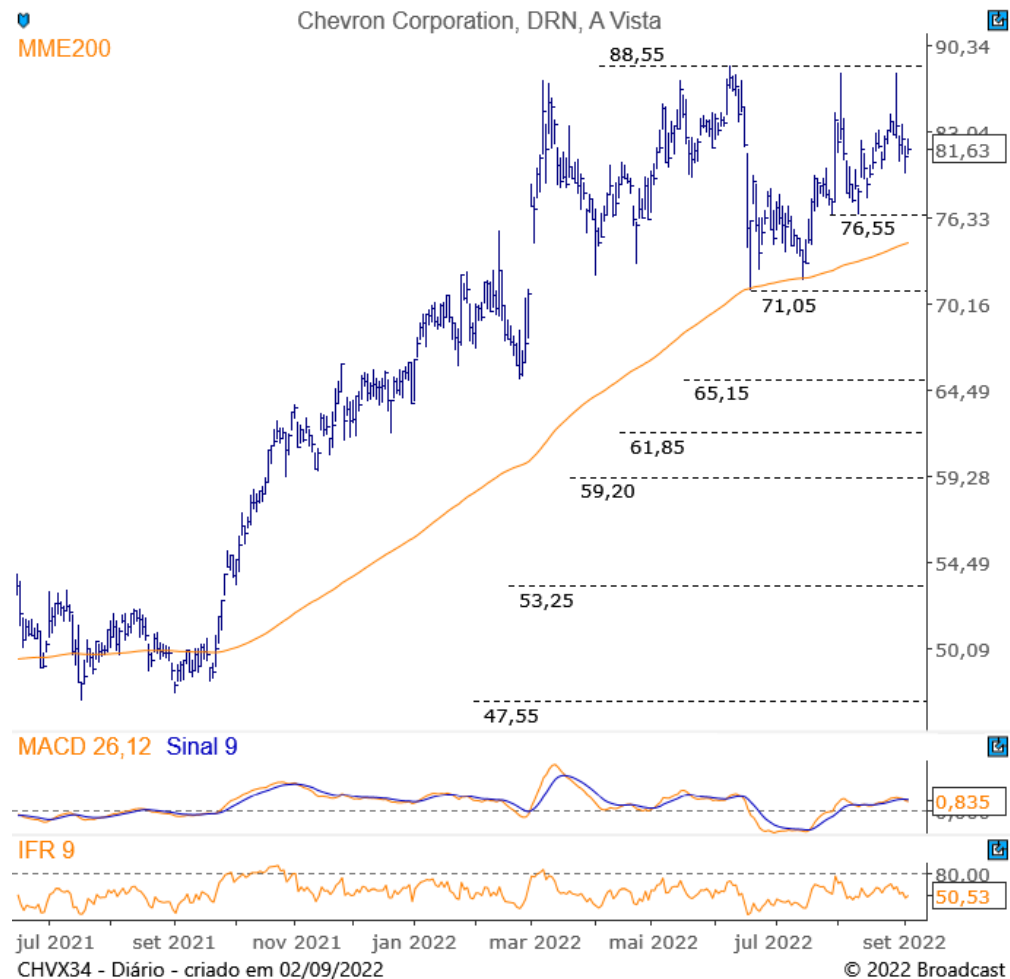
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): CHVX34

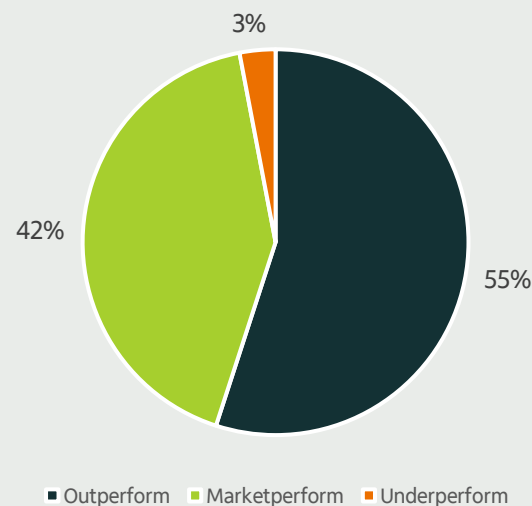
Código (NYSE): CVX



CHVX34 encontrará importante resistência em **88,55** – máxima histórica. Caso a supere, a BDR entrará em um movimento de alta no curto prazo em busca de uma nova máxima histórica.

Em caso de realização, o ativo encontrará importante suporte em **71,05** – região por onde passa sua média móvel de 200 períodos.

Consenso Bloomberg em 02/09/2022



Código BDR – (B3)	CHVX34
Código – (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BDRs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	157,36
Preço-alvo (mediana)*	180,00
Potencial de valorização	14,4%
P/L**	9,47
LPA em USD**	16,67

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica



- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de R\$ 1 milhão. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, porém, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não considera os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, direitos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaunet.com>

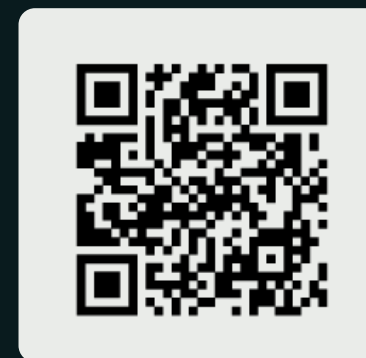
Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (**capital e regiões metropolitanas**) ou **0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local.**

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

|  [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)

OUT 22

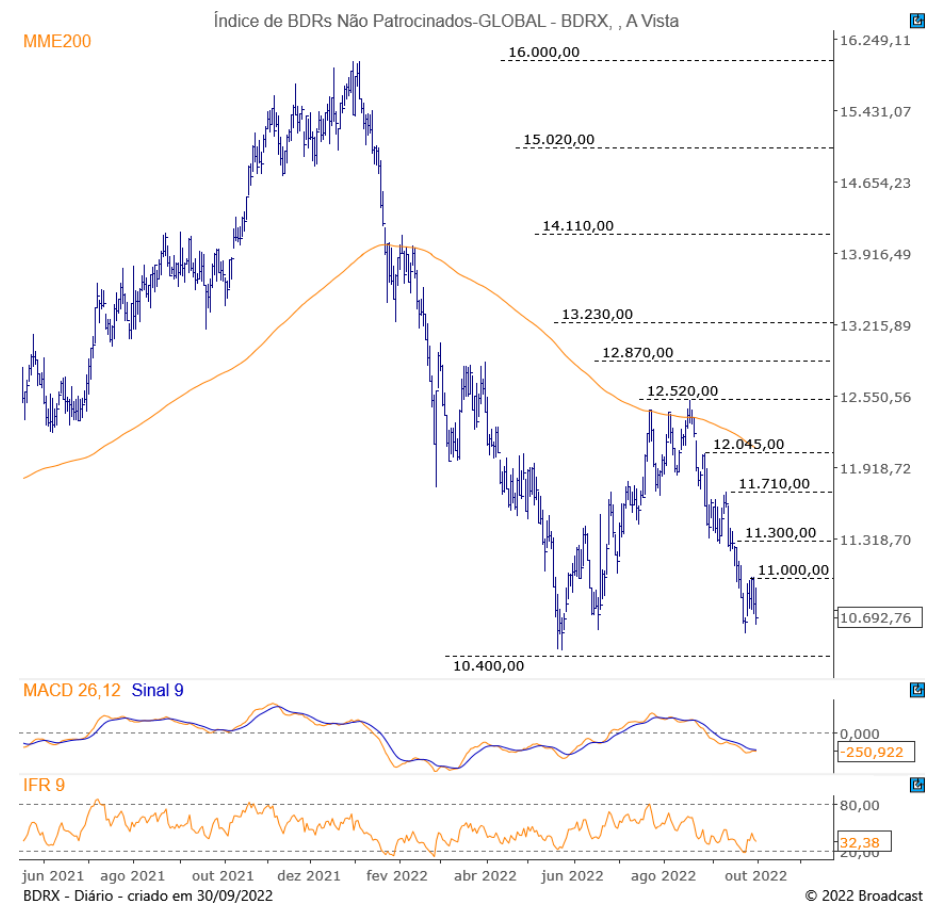
CAR TEIRA BDR



por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)



- O índice BDRX segue sugerindo cautela para o investidor. Após perder os **11.000** pontos, o índice segue em sua trajetória de baixa a caminho dos **10.400** pontos – mínima do ano. Vale lembrar que, uma visão mais positiva para o índice, virá somente acima de **11.300** pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta queda de 26,7%, contra retração de 30,8% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 1,4%, ante baixa de 17,5% do BDRX.
- Devido a este cenário, realizamos uma troca na carteira. Optamos pela inclusão de Johnson & Johnson e pela retirada de Pfizer (-13,0%) A composição atual da Carteira BDR é: Johnson & Johnson, Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.



↗ A carteira BDR é composta por:

JNJB34

Johnson & Johnson

COCA34

Coca-Cola

MSFT34

Microsoft

UNHH34

UnitedHealth Group

CHVX34

Chevron

- A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

Código BDR(B3): JNJB34

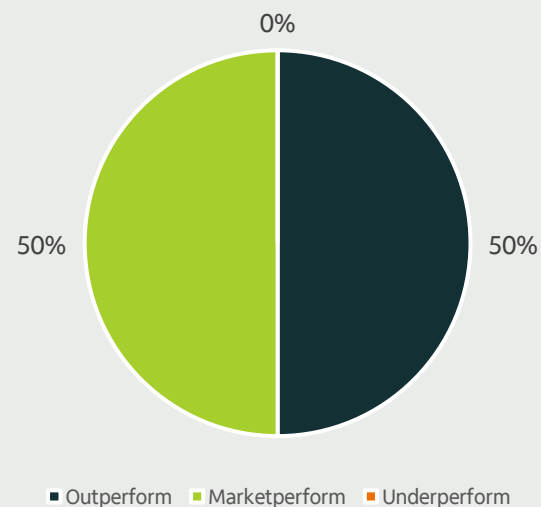
Código (NYSE): JNJ



JNJB34 apresentou resiliência no médio prazo, mas para um movimento de alta no curto prazo, terá que superar a região de **61,40**.

Em caso de queda, o investidor precisará ficar atento à região de suporte entre **52,85** e **52,15**.

Consenso Bloomberg em 30/09/2022



Código BDR – (B3)	JNJB34
Código – (NYSE)	JNJ
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PFE corresponde a:	15 BDRs

Dados e Consenso	JNJ
Último preço (USD)	164,07
Preço-alvo (mediana)*	188,76
Potencial de valorização	14,9%
P/L**	15,52
LPA em USD**	10,61

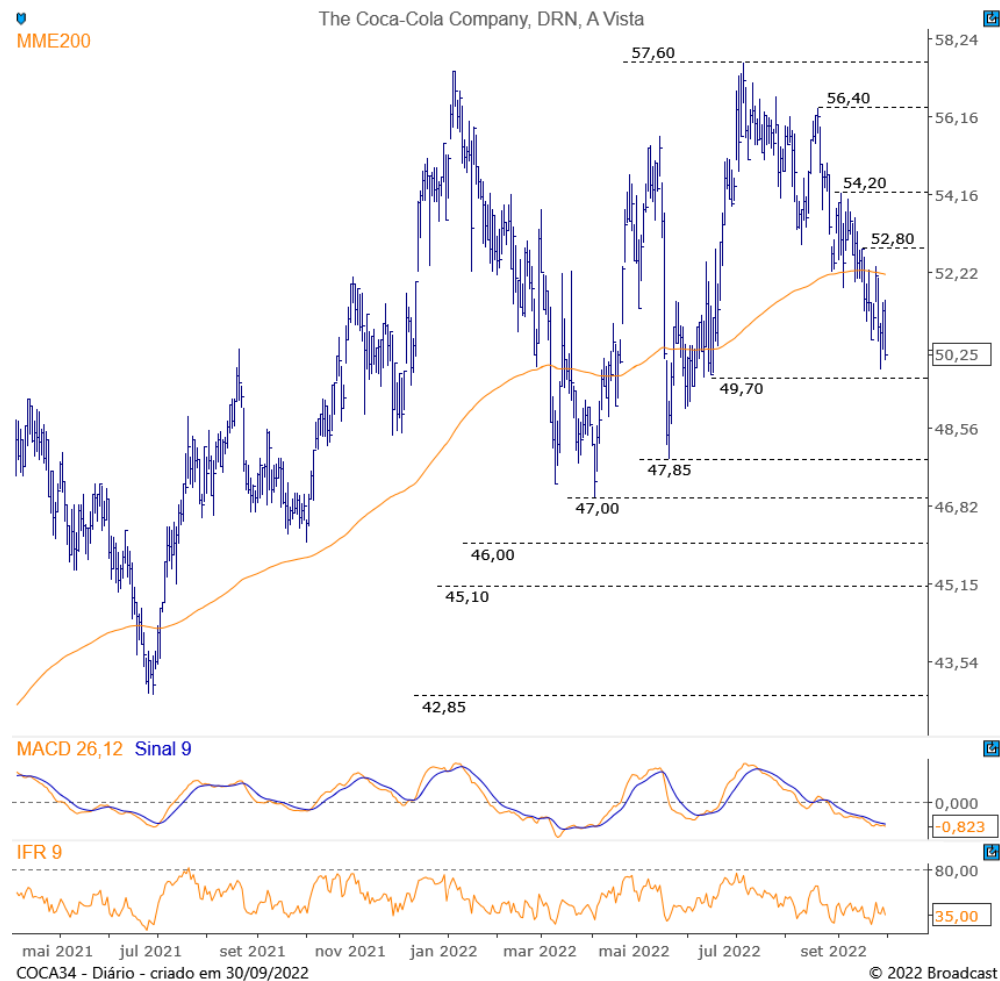
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): COCA34

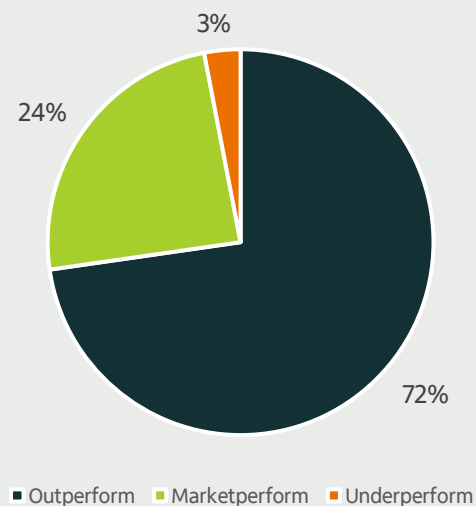
Código (NYSE): KO



COCA34 segue positivo no médio prazo e poderá iniciar um movimento de alta, caso supere a região de 54,20. Neste caso, o próximo objetivo estaria na máxima em 57,60.

Sob um ótica de médio prazo, é importante a COCA34 negociar acima da região de 47,00.

Consenso Bloomberg em 30/09/2022



Código BDR – (B3)

Código – (NYSE)

País origem

Setor

1 KO corresponde a:

COCA34

KO

EUA

Consumo

6 BDRs

Dados e Consenso

KO

Último preço (USD) 56,39

Preço-alvo (mediana)* 70,00

Potencial de valorização 24,1%

P/L** 21,64

LPA em USD** 2,61

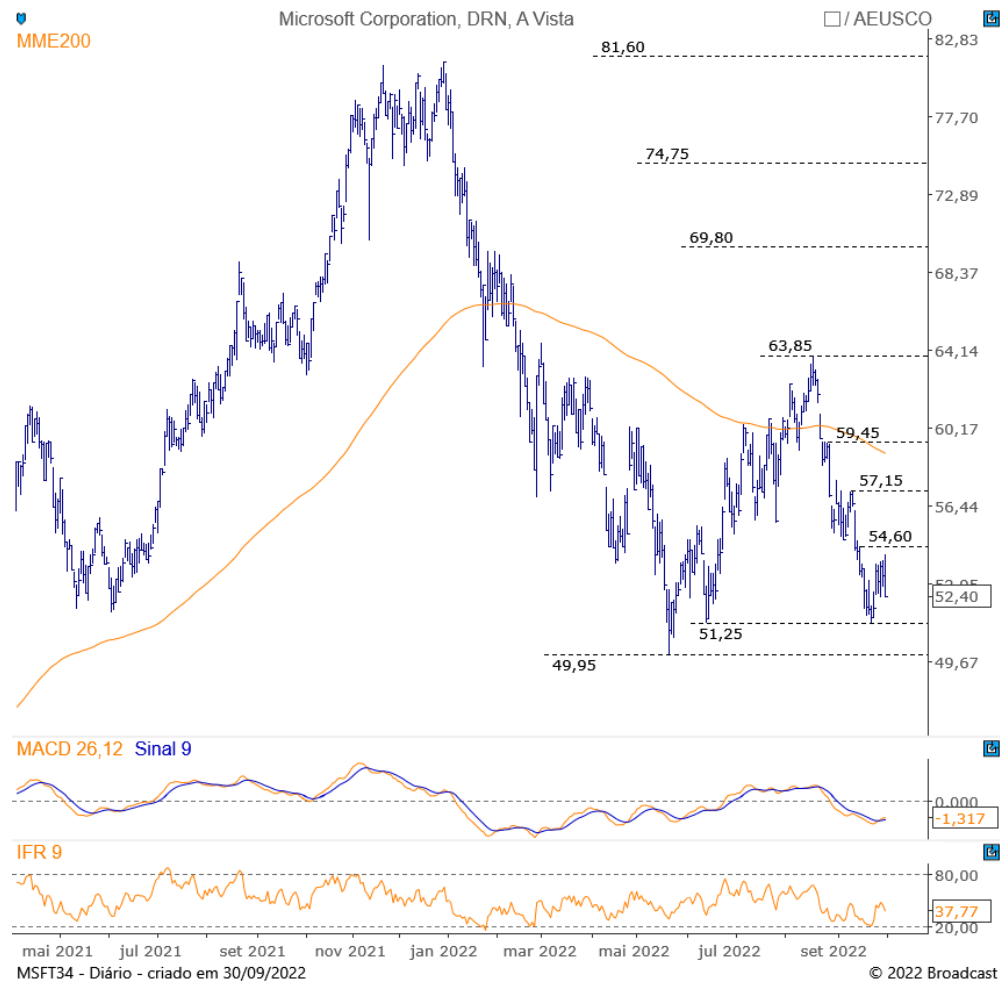
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): MSFT34

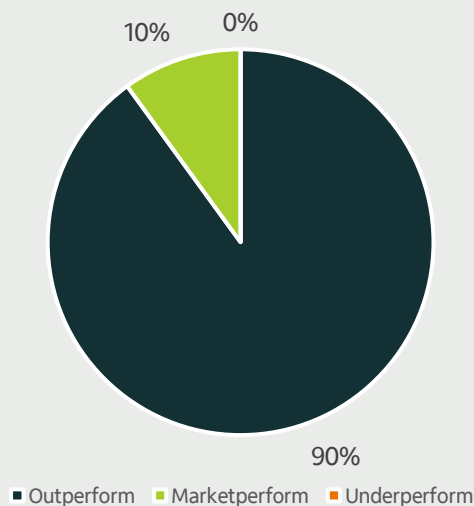
Código (Nasdaq): MSFT



A **MSFT34** permanece acima da região de **49,95**. Risco de novas quedas se perder essa região.

Para um cenário positivo de curto prazo, a **MSFT34** precisa superar a região de **57,15**, para ganhar força no movimento de alta em direção a **63,85**.

Consenso Bloomberg em 30/09/2022



Código BDR – (B3)	MSFT34
Código – (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BDRs

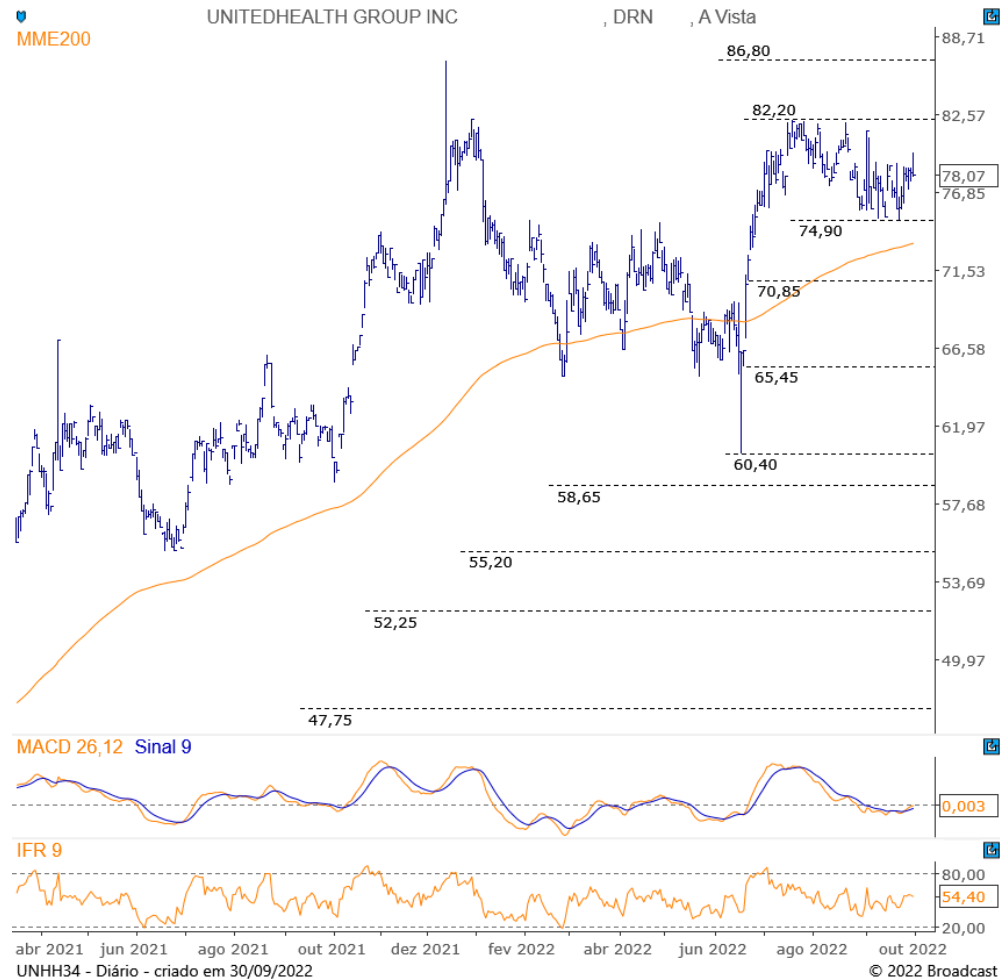
Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	235,18
Preço-alvo (mediana)*	330,00
Potencial de valorização	40,3%
P/L**	19,85
LPA em USD**	11,93

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

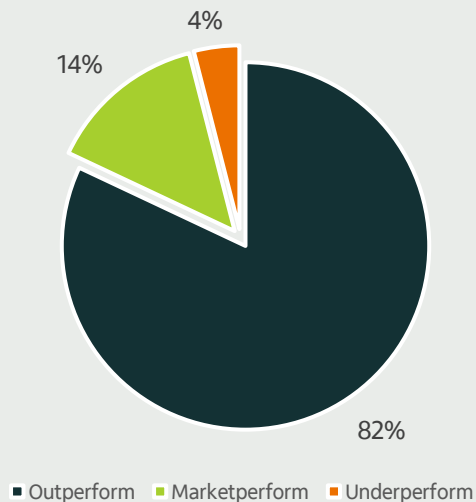
Código BDR(B3): UNHH34
Código (NYSE): UNH



UNHH34 segue em um cenário positivo no médio prazo. Acima de **82,20**, ganhará força para subir em direção a **86,80**.

Em caso de queda, a UNHH34 possui suportes em **74,90** e **70,85**.

Consenso Bloomberg em 30/09/2022



Código BDR – (B3)	UNHH34
Código – (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BDRs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	508,64
Preço-alvo (mediana)*	589,00
Potencial de valorização	15,9%
P/L**	20,67
LPA em USD**	24,81

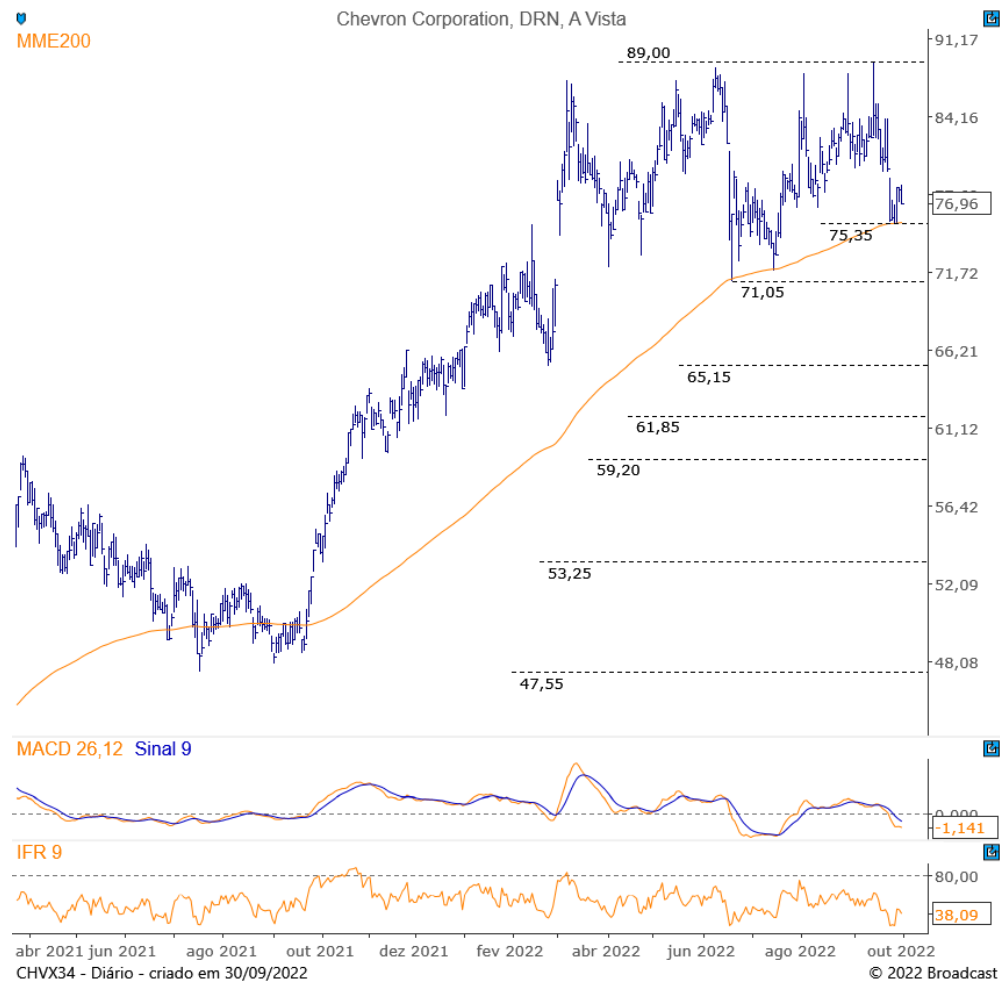
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): CHVX34

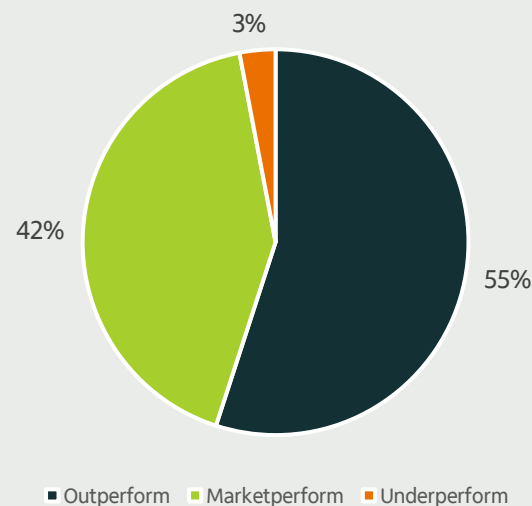
Código (NYSE): CVX



CHVX34 segue acima da sua média móvel de 200 períodos. Para um cenário de altas mais consistentes, a BDR precisará ultrapassar a região de **89,00**.

Do lado da baixa, o suporte mais importante está em **71,05** que sustenta o viés positivo de médio prazo.

Consenso Bloomberg em 30/09/2022



Código BDR – (B3)	CHVX34
Código – (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BDRs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	143,70
Preço-alvo (mediana)*	184,00
Potencial de valorização	28,0%
P/L**	8,50
LPA em USD**	17,05

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica



- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de R\$ 1 milhão. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, porém, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não considera os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, direitos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaunet.com>

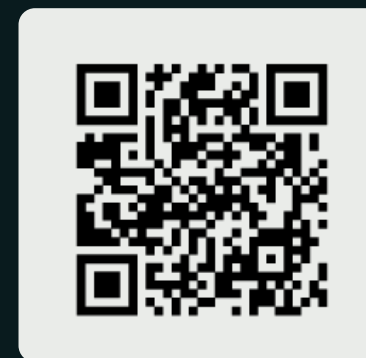
Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (**capital e regiões metropolitanas**) ou **0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local.**

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

|  [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)

NOV 22

CAR TEIRA BDR

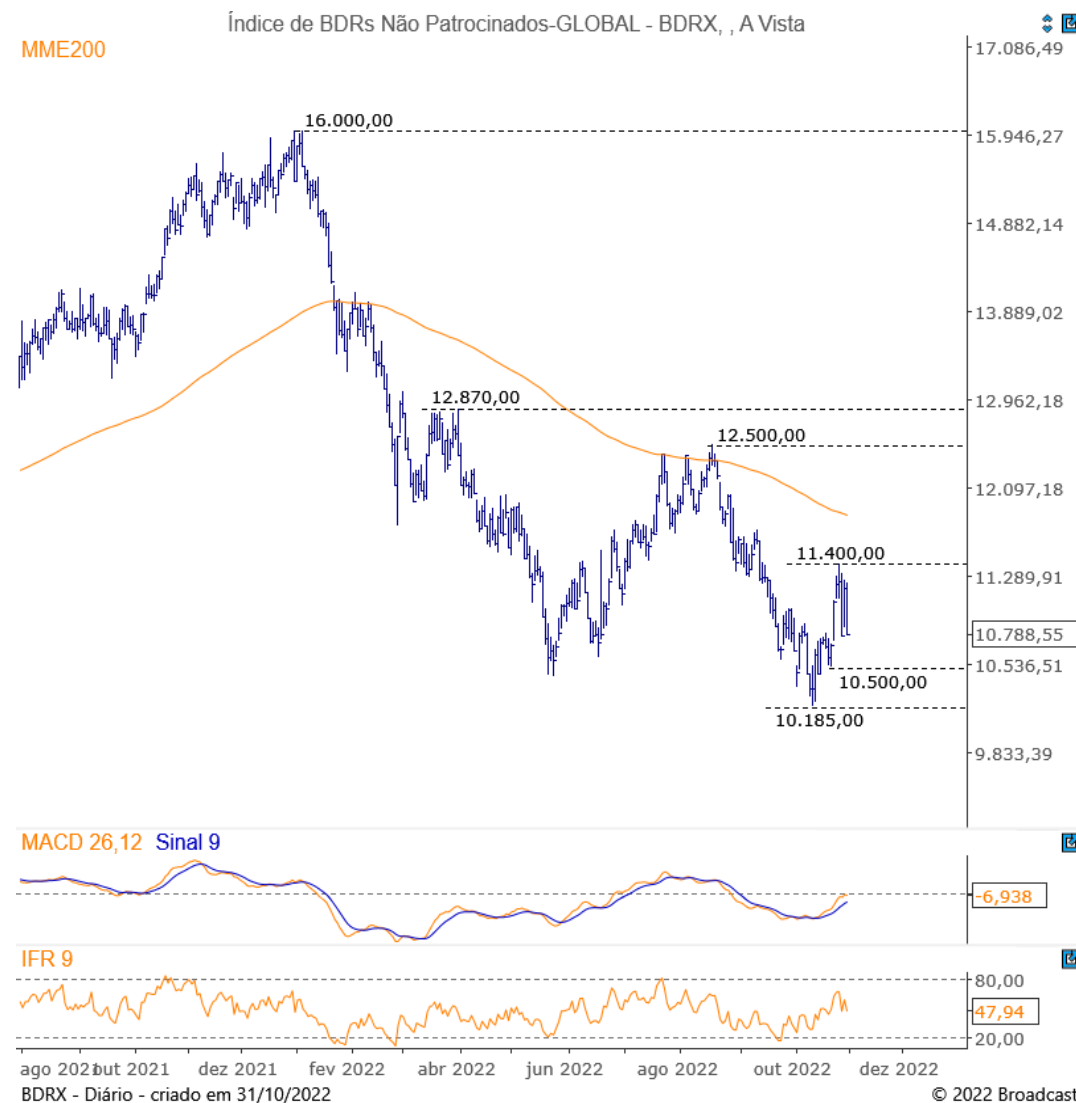


por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)



Cenário Global - Novembro

- Em outubro, o índice **BDRX** avançou **1,33%**, sinalizando que podemos passar por um cenário mais positivo na reta final do ano. Para que o movimento de alta continue em novembro, é fundamental que a região dos **11.400 pontos** seja superada, o que abriria espaço para um possível rali nos preços ainda em **2022**, com objetivo nos **12.500 pontos**.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta queda de 22,89%, contra retração de 29,86% do BDRX. Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 6,63%, ante baixa de 16,43% do BDRX.
- Para o mês de novembro, optamos por não realizar alterações nas empresas selecionadas. A composição atual da Carteira BDR é: Johnson & Johnson, Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.



↗ A carteira BDR é composta por:

JNJB34

Johnson & Johnson

COCA34

Coca-Cola

MSFT34

Microsoft

UNHH34

UnitedHealth Group

CHVX34

Chevron

- A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

Código BDR(B3): JNJB34

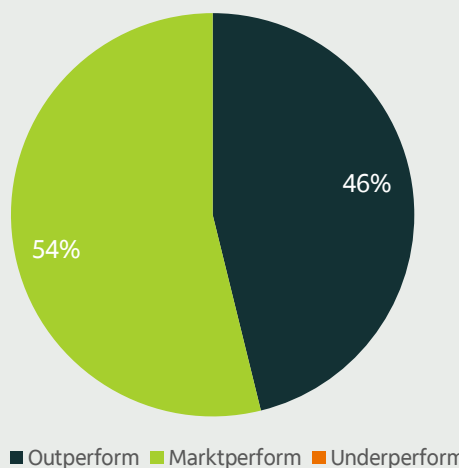
Código (NYSE): JNJ



No horizonte de médio prazo, a **JNJB34** está dentro de um intervalo de preços entre **54,50** e **65,10**. Pensando no movimento de alta mais consistente, é importante o ativo superar o patamar de **65,10**, pois ganharia força para buscar o próximo objetivo em **68,30**.

O cenário tende a ficar mais desafiador se **JNJB34** negociar abaixo de **54,50**.

Consenso Bloomberg em 31/10/2022



Código BDR – (B3)	JNJB34
Código – (NYSE)	JNJ
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 PFE corresponde a:	15 BDRs

Dados e Consenso	JNJ
Último preço (USD)	173,85
Preço-alvo (mediana)*	183,00
Potencial de valorização	5,3%
P/L**	16,73
LPA em USD**	10,38

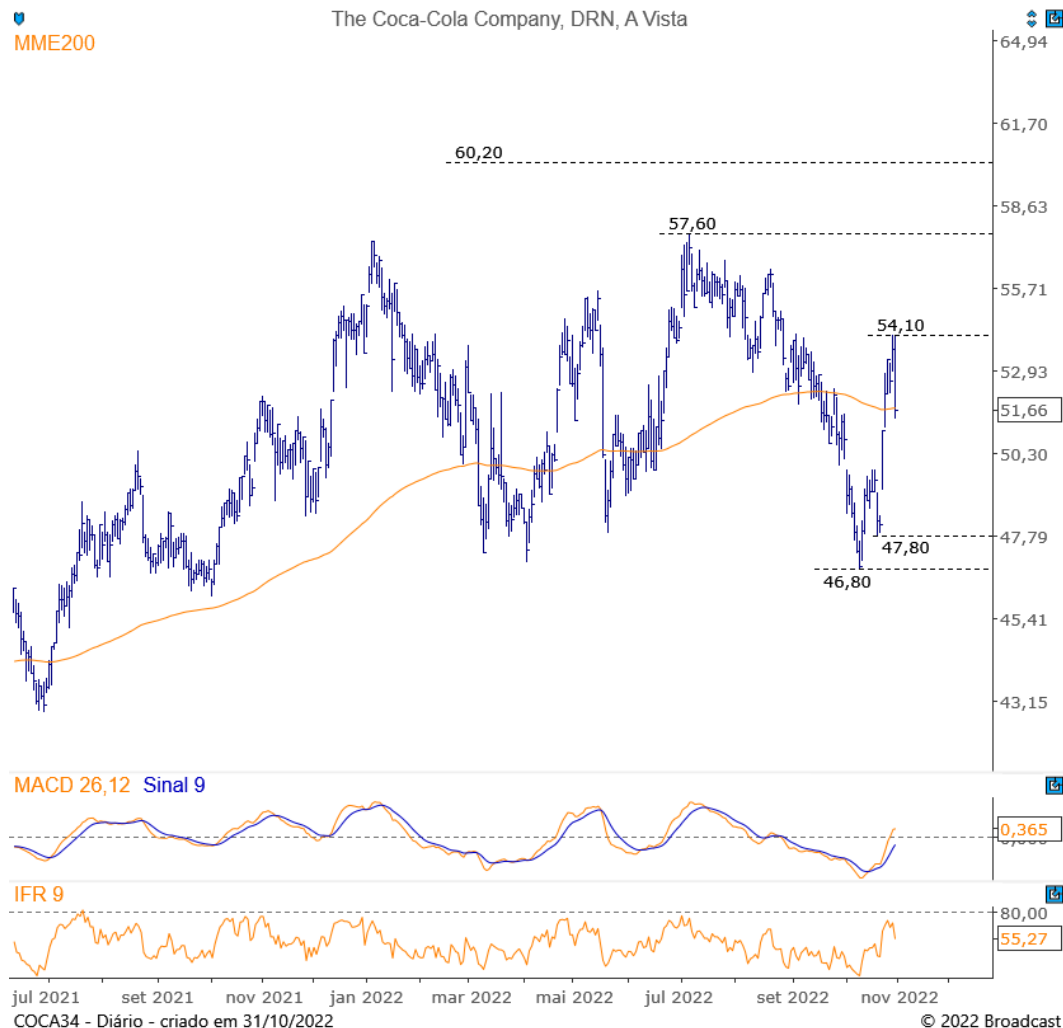
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): COCA34

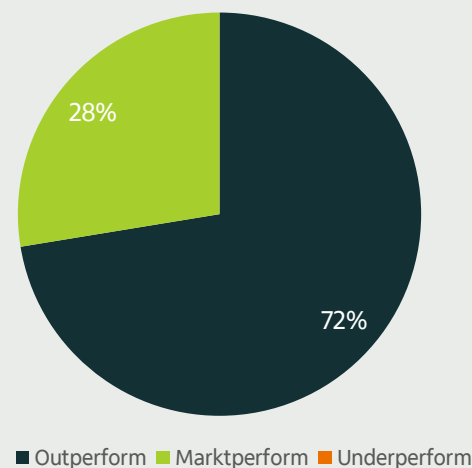
Código (NYSE): KO



O momento para curto prazo em **COCA34** é positivo e poderá ganhar mais força caso o preço supere a região de **57,60**. Se isso acontecer, abrirá espaço para altas até **60,20**.

Enquanto o ativo estiver acima de **46,80**, o viés será de alta para médio prazo.

Consenso Bloomberg em 31/10/2022



Código BDR – (B3)	COCA34
Código – (NYSE)	KO
País origem	EUA
Sector	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BDRs

Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	59,93
Preço-alvo (mediana)*	66,00
Potencial de valorização	10,1%
P/L**	23,54
LPA em USD**	2,55

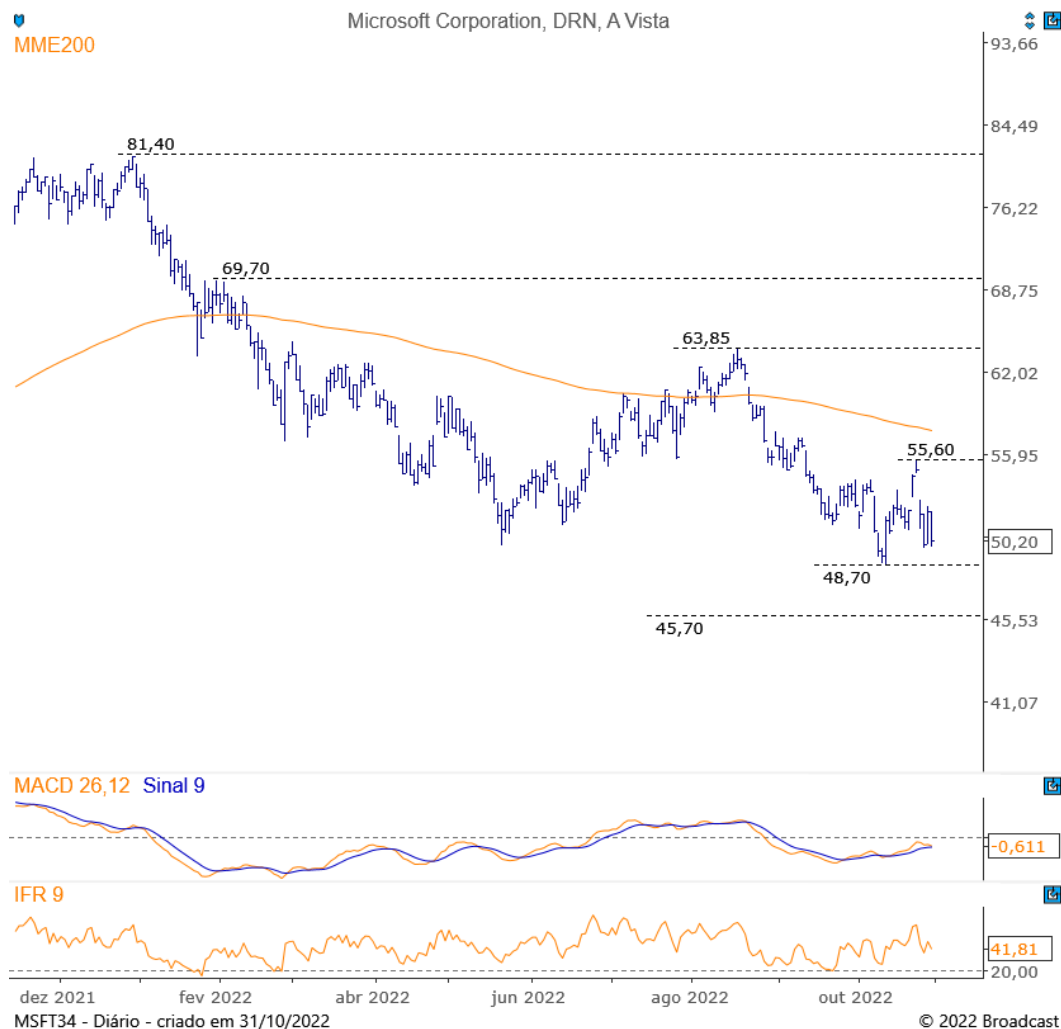
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): MSFT34

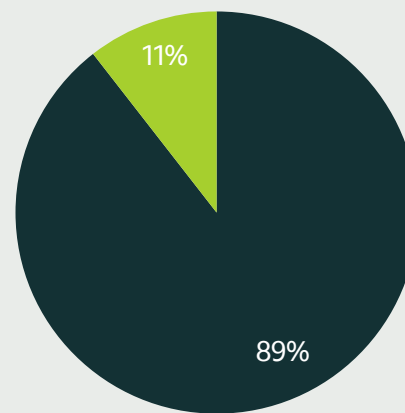
Código (Nasdaq): MSFT



No curto prazo, a **MSFT34** poderá sinalizar uma recuperação mais forte nos preços caso supere a região de **55,60**. Se isso acontecer, abrirá bastante espaço para altas no ativo, com primeiro objetivo em **63,85**.

Para a manutenção da tendência, é importante **MSFT34** permanecer acima de **48,70**.

Consenso Bloomberg em 31/10/2022



■ Outperform ■ Marktpperform ■ Underperform

Código BDR – (B3)	MSFT34
Código – (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Setor	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BDRs

Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	233,36
Preço-alvo (mediana)*	290,00
Potencial de valorização	24,3%
P/L**	20,60
LPA em USD**	11,31

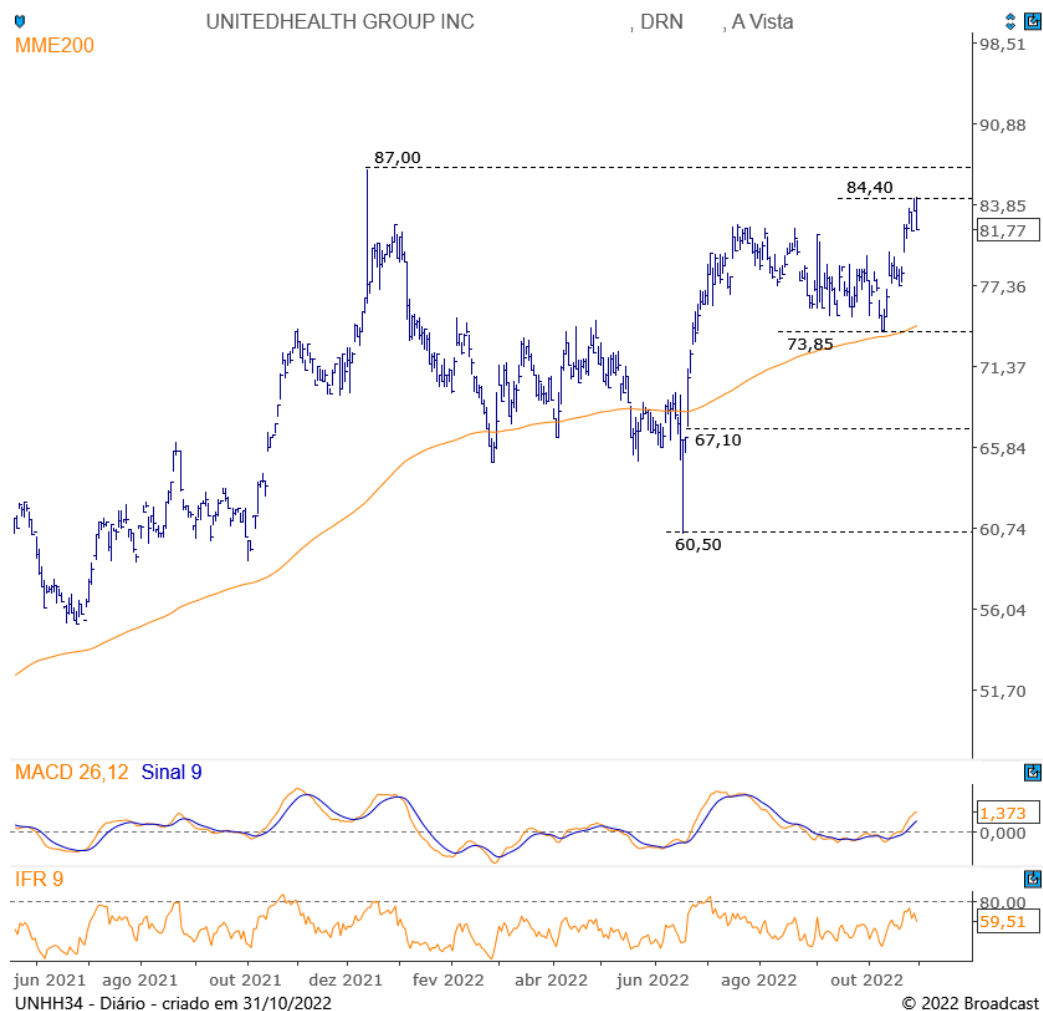
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): UNHH34

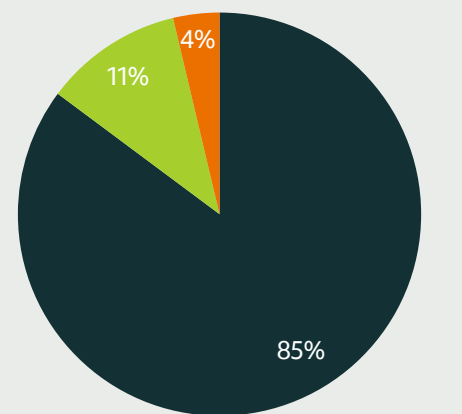
Código (NYSE): UNH



A UNHH34 segue com a trajetória de alta no médio prazo e está a caminho de sua máxima histórica, em **87,00**. Caso consiga ultrapassar essa região, ganhará um novo impulso para cima.

O viés positivo de curto prazo permanecerá, enquanto o ativo se sustentar acima de **73,85**.

Consenso Bloomberg em 31/10/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR – (B3)	UNHH34
Código – (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Setor	Consumo
1 UNH corresponde a:	35 BDRs

Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	556,19
Preço-alvo (mediana)*	595,50
Potencial de valorização	7,1%
P/L**	22,31
LPA em USD**	24,90

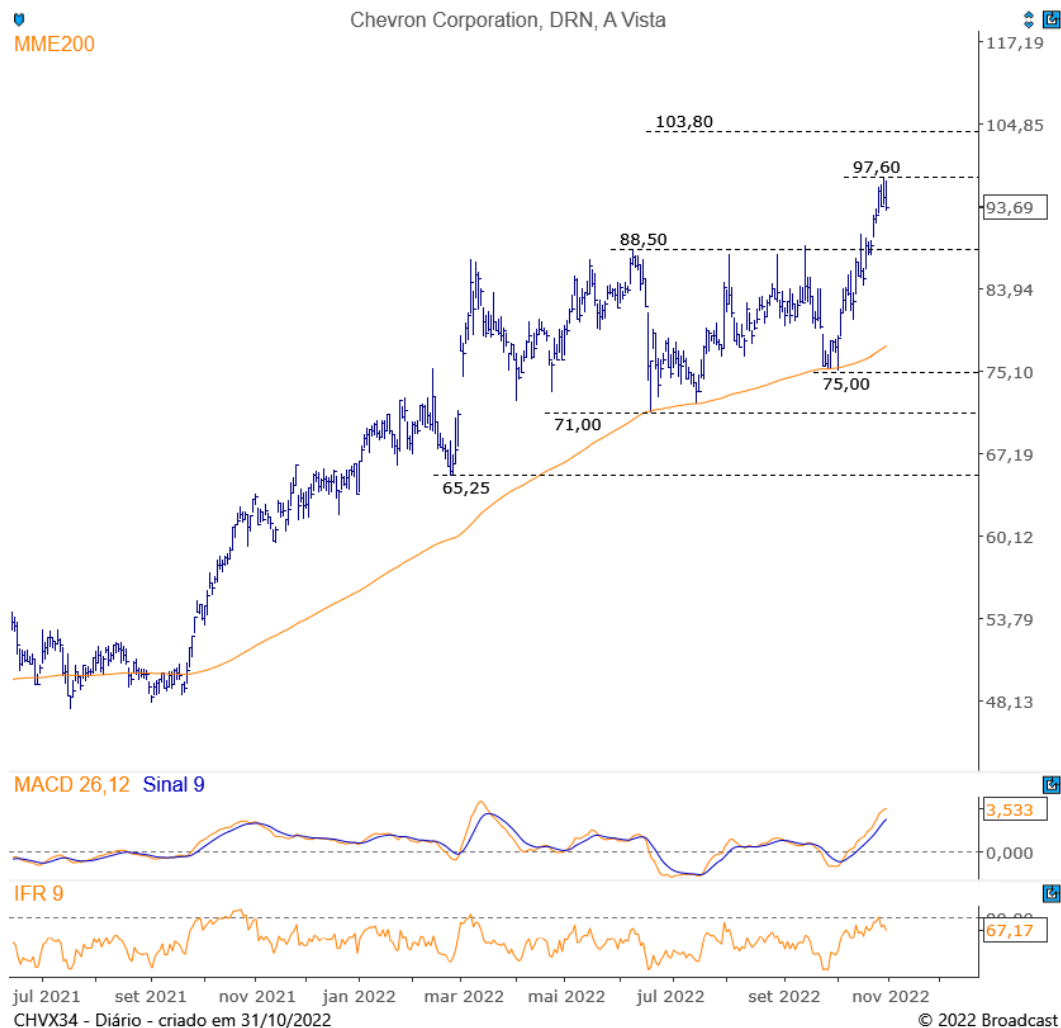
*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): CHVX34

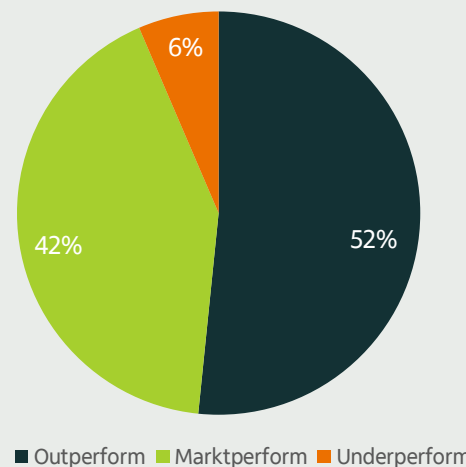
Código (NYSE): CVX



A tendência de alta em **CHVX34** ganhou força, após o ativo superar antiga resistência em **88,50**, renovando a perspectiva de que ainda existe mais potencial para altas a médio prazo. O próximo objetivo para **CHVX34** será em **103,80**.

Do lado da baixa, a região mais importante está em **75,00** e sustenta o viés positivo de médio prazo.

Consenso Bloomberg em 31/10/2022



Código BDR – (B3)	CHVX34
Código – (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Setor	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BDRs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	181,80
Preço-alvo (mediana)*	186,00
Potencial de valorização	2,3%
P/L**	10,73
LPA em USD**	16,76

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente.

Fonte: Bloomberg e econômica



- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de R\$ 1 milhão. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, porém, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não considera os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
- O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
- A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
- As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
- Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaunet.com>

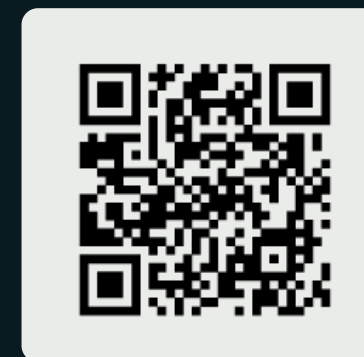
Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa: O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (**capital e regiões metropolitanas**) ou **0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local.**

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

 [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)

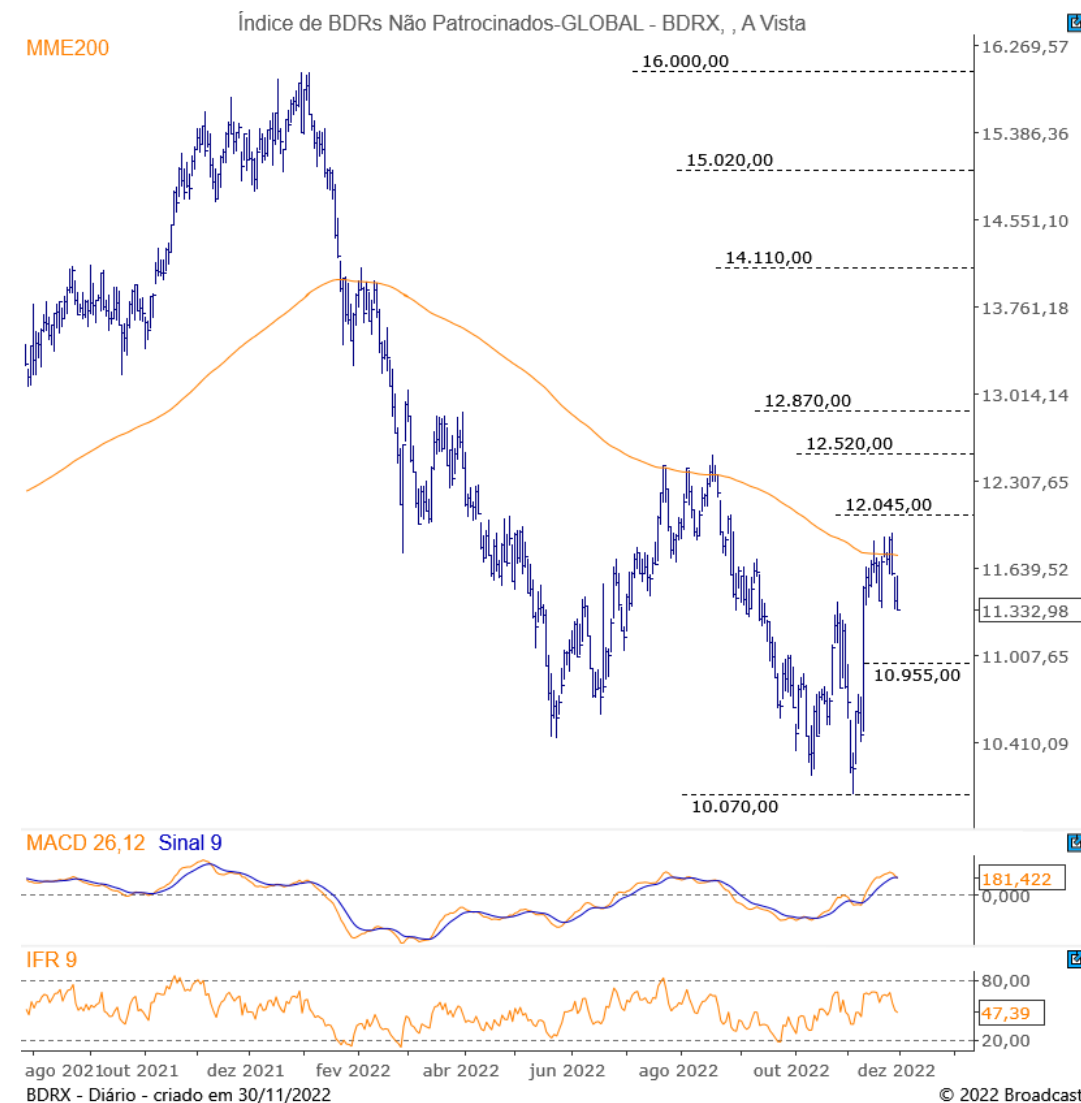
DEZ 22

CAR TEIRA BDR



por Fabio Perina (CNPI), Lucas Piza (CNPI) e Igor Caixeta (CNPI)

- Em outubro, o índice **BDRX** avançou **7,08%**. Pensando em mais um movimento de alta na reta final de 2022, será importante o índice ultrapassar os **12.045** pontos. Neste caso o primeiro objetivo estaria na região de **12.520** pontos.
- Em 2022, a carteira BDR apresenta queda de 20,04%, contra retração de 24,89% do BDRX. **Nossa carteira BDR foi criada em maio de 2021 e, desde então, apresenta alta de 10,56%, ante baixa de 10,51% do BDRX.**
- Para o mês de dezembro, optamos por não realizar alterações nas empresas selecionadas. **A composição atual da Carteira BDR é: Johnson & Johnson, Coca-Cola, Microsoft, UnitedHealth e Chevron.**



❓ A carteira BDR é composta por:

JNJB34	Johnson & Johnson
--------	-------------------

COCA34	Coca-Cola
--------	-----------

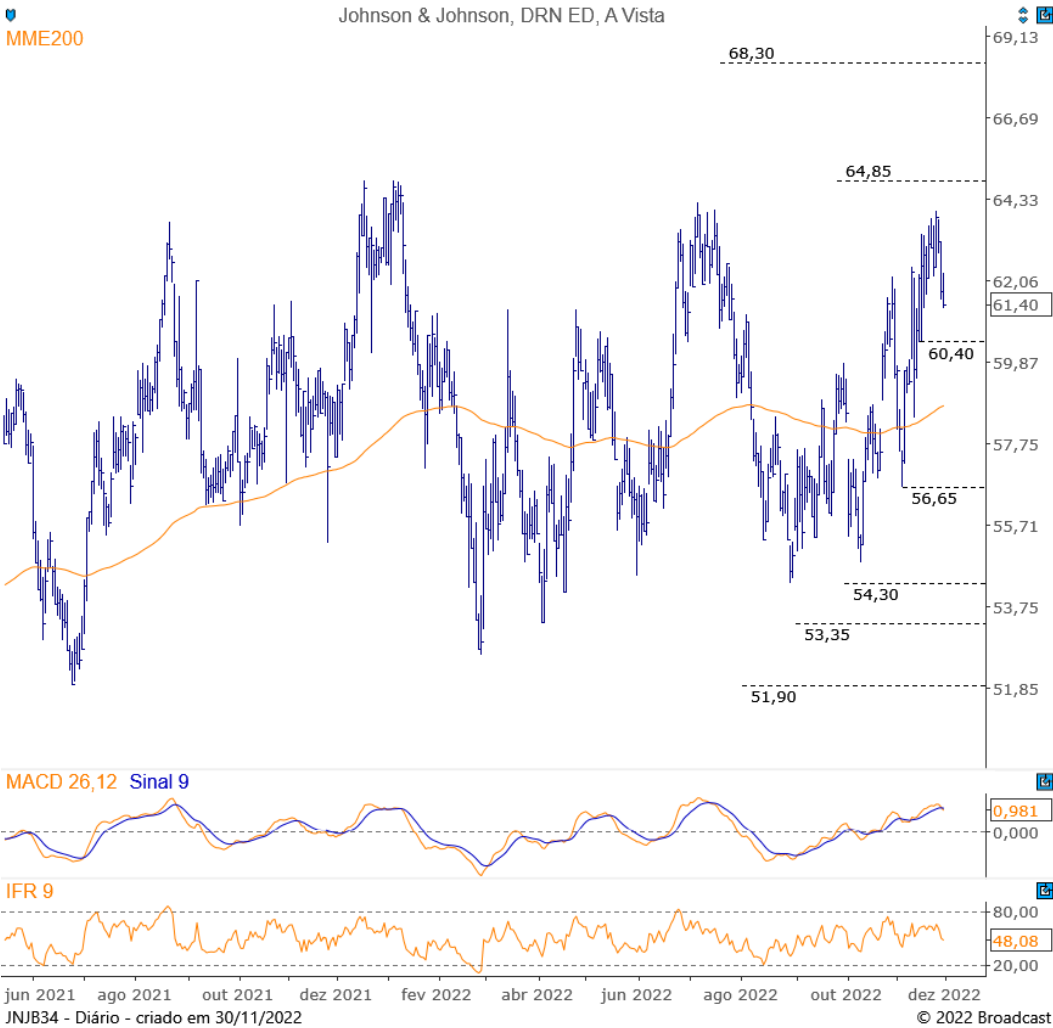
MSFT34	Microsoft
--------	-----------

UNHH34	UnitedHealth Group
--------	--------------------

CHVX34	Chevron
--------	---------

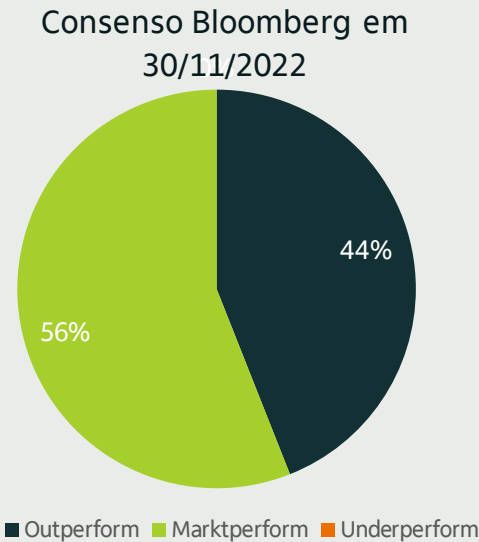
- A rentabilidade do ativo objeto e da BDR podem divergir.
- A variação do dólar impacta a paridade entre o ativo objeto e a BDR.

Código BDR(B3): JNJB34
Código (NYSE): JNJ



No horizonte de médio prazo, a **JNJB34** continua dentro de um intervalo de preços entre **54,30** e **64,85**. Para novas altas, a BDR precisará superar a máxima histórica em **64,85** para seguir em direção a **68,30**.

Os pontos importantes de atenção do lado da baixa **60,40** e **56,65**.



Código BDR - (B3)	JNJB34
Código - (Nyse)	JNJ
País origem	EUA
Sector	Consumo
1 JNJ corresponde a:	15 BRDs

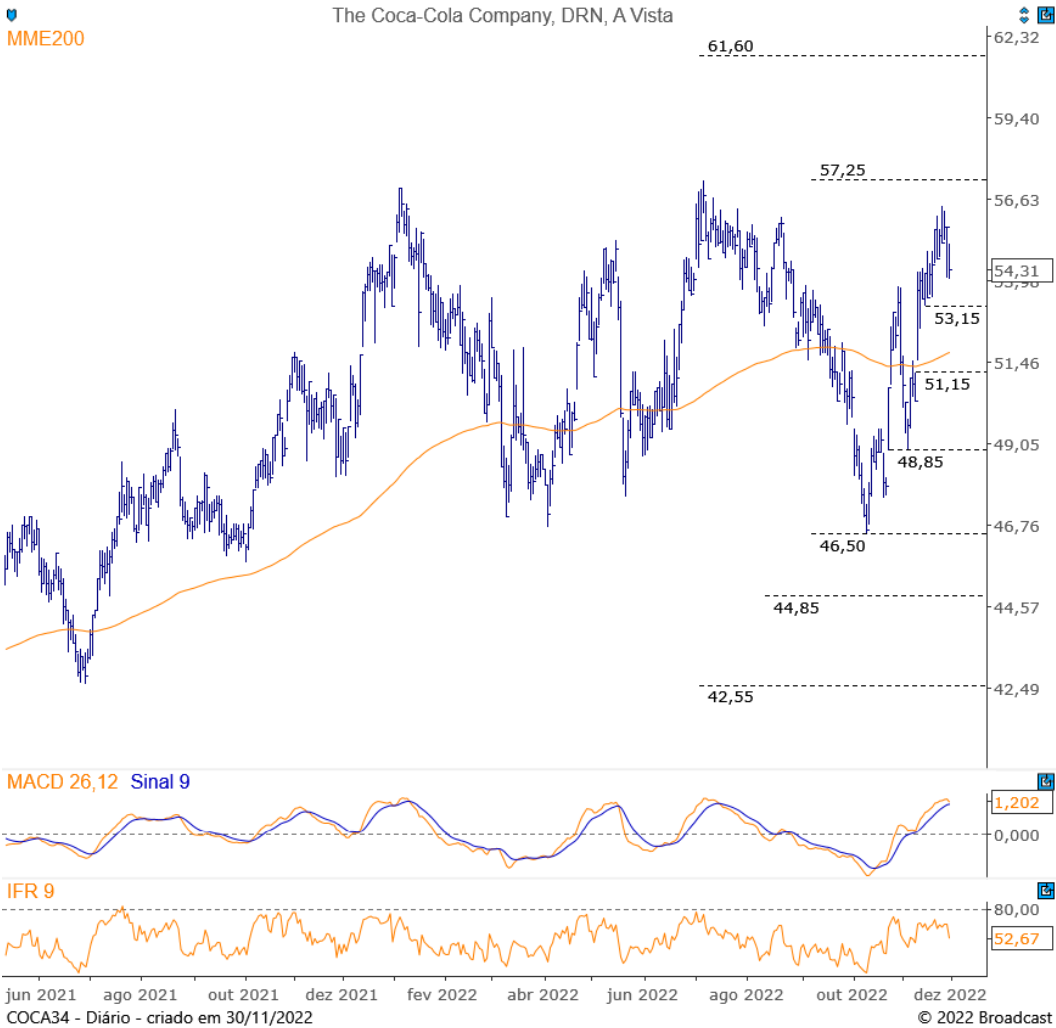
Dados e Consenso	JNJ
Último preço (USD)	178,00
Preço alvo (mediana)*	185,00
Potencial de valorização	3,9%
P/L **	16,84
LPA em USD**	10,39

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

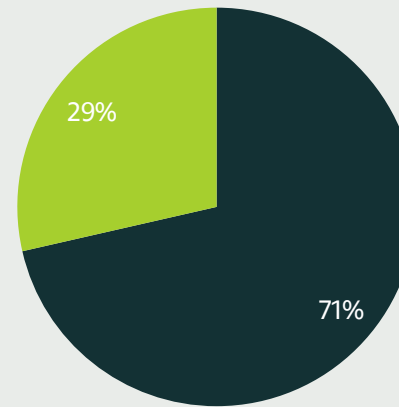
Código BDR(B3): COCA34
Código (NYSE): KO



COCA34 está em um movimento positivo de curto prazo e, se aproximou da máxima histórica em 57,25. Caso negocie acima desta região, irá mostrar força no médio prazo em direção a 61,60.

Sob a ótica de curto prazo, será importante a COCA34 permanecer acima de 51,15.

Consenso Bloomberg em 30/11/2022



■ Outperform ■ Marktperform ■ Underperform

Código BDR - (B3)	COCA34
Código - (Nyse)	KO
País origem	EUA
Sector	Consumo
1 KO corresponde a:	6 BRDs

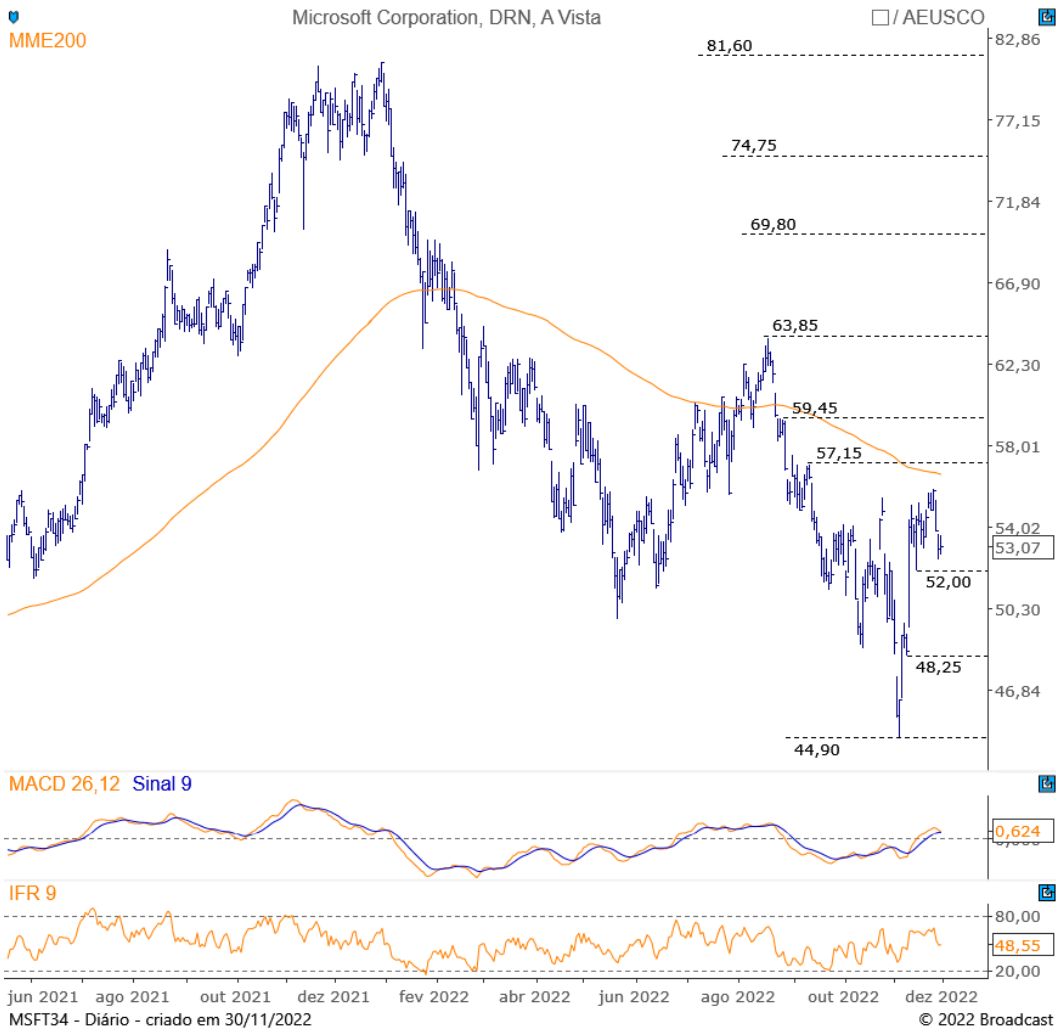
Dados e Consenso	KO
Último preço (USD)	63,61
Preço alvo (mediana)*	66,00
Potencial de valorização	3,8%
P/L **	24,41
LPA em USD**	2,53

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

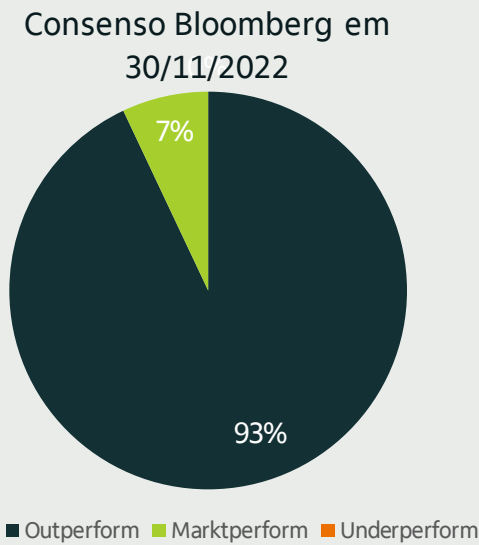
Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): MSFT34
Código (Nasdaq): MSFT



MSFT34 recuperou em novembro e aproximou da média móvel de 200 períodos. O gatilho para novas altas está em 57,15. Neste caso, esse novo movimento poderá buscar objetivos em 59,45 e 63,85.

No curto prazo para continuar vivo a expectativa de recuperação, a MSFT34 precisa permanecer acima de 48,25.



Código BDR - (B3)	MSFT34
Código - (Nasdaq)	MSFT
País origem	EUA
Sector	Tecnologia
1 MSFT corresponde a:	24 BRDs

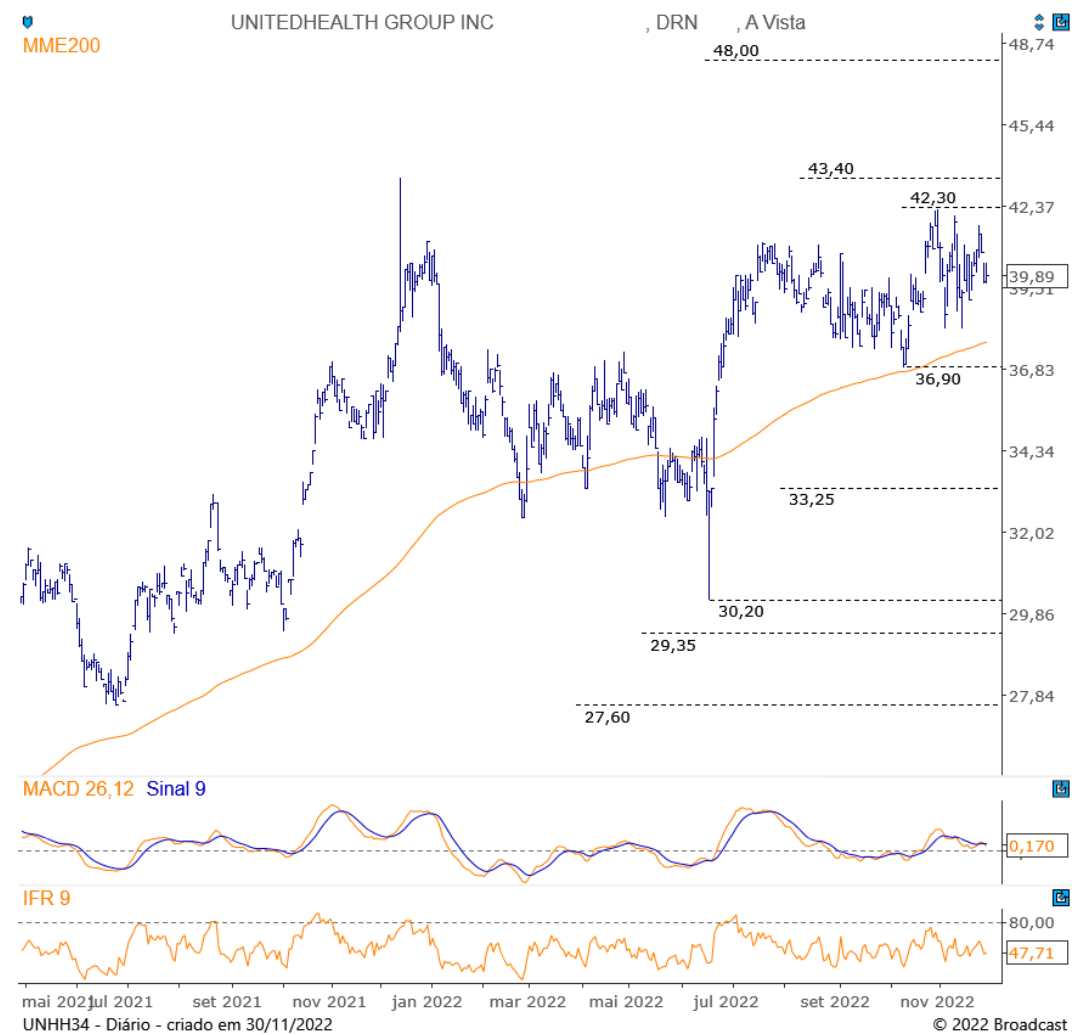
Dados e Consenso	MSFT
Último preço (USD)	255,14
Preço alvo (mediana)*	290,00
Potencial de valorização	13,7%
P/L **	21,62
LPA em USD**	11,19

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

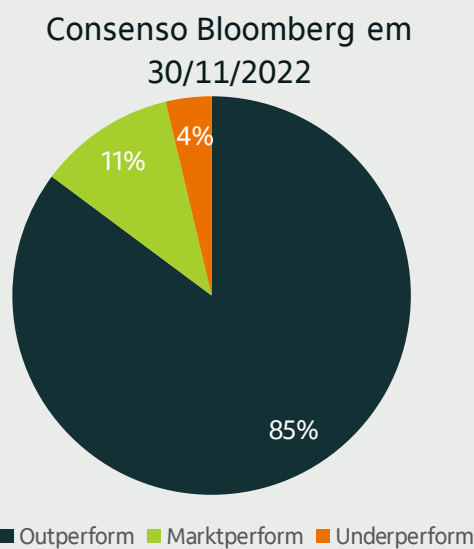
Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): UNHH34
Código (NYSE): UNH



A UNHH34 segue com a trajetória de alta no médio prazo e, terá de superar as regiões de 42,30 e 43,40 – máxima histórica, antes de seguir em direção a região de 48,00.

A BDR se manterá positivo no médio prazo enquanto estiver acima de 36,90.



Código BDR - (B3)	UNHH34
Código - (Nyse)	UNH
País origem	EUA
Sector	Consumo
1 UNH corresponde a:	69,97901 BRDs

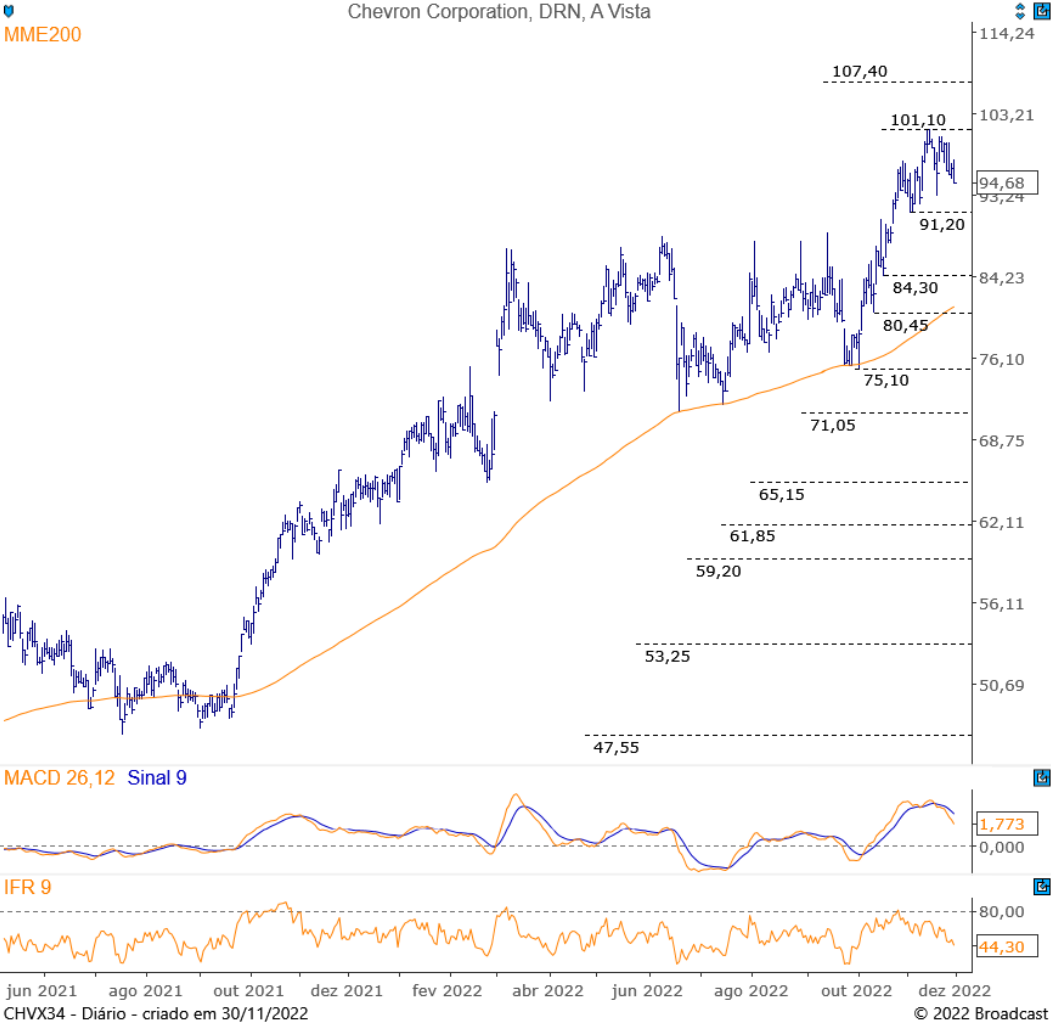
Dados e Consenso	UNH
Último preço (USD)	547,76
Preço alvo (mediana)*	597,50
Potencial de valorização	9,1%
P/L**	21,30
LPA em USD**	24,92

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

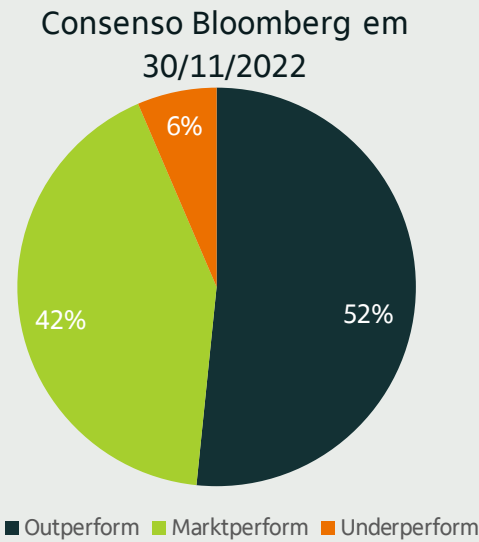
Fonte: Bloomberg e econômica

Código BDR(B3): CHVX34
Código (NYSE): CVX



CHVX34 mais uma vez, avançou! O próximo desafio, será renovar a máxima histórica em 101,10 e abrir espaço para seguir em direção a 107,40.

Sob uma ótica de curto prazo, será importante a BDR se manter acima de 91,20.



Código BDR - (B3)	CHVX34
Código - (Nyse)	CVX
País origem	EUA
Sector	Energia
1 CVX corresponde a:	10 BRDs

Dados e Consenso	CVX
Último preço (USD)	183,31
Preço alvo (mediana)*	196,00
Potencial de valorização	6,9%
P/L **	10,60
LPA em USD**	16,99

*mediana calculada com base em informações mais recentes (6 meses)

**estimativa de consenso 12 meses a frente

Fonte: Bloomberg e econômica

- A **Carteira BDR** é composta por nomes de cinco empresas estrangeiras que têm seus papéis negociados no mercado brasileiro por meio de BDRs (recibos atrelados às ações no exterior). O critério de escolha das companhias segue a estratégia da análise gráfica, considerando os ativos que negociam na média dos últimos 30 dias mais de R\$ 1 milhão. A alocação é igualmente distribuída entre os cinco nomes.
- O produto é destinado a investidores que buscam diversificação ao oferecer uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto com exposição em ativos estrangeiros, contando ainda com a praticidade dos BDRs. A carteira será atualizada mensalmente e acompanhará a análise gráfica das ações, juntamente com informações dos ativos a que cada BDR se refere com alguns indicadores e estimativas de mercado. O fato de ser atualizada mensalmente, porém, não impede alterações em caso de oportunidades ao longo do mês.
- A Carteira BDR não possui benchmark, ou seja, não terá como objetivo oferecer desempenho atrelado a nenhum índice. Apesar disso, é válido ressaltar que dois benchmarks são importantes para acompanhamento: o índice SP500 e o Dólar/Real. Como não temos um índice para replicar os dois juntos, utilizaremos o **BDRX** – (índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL na B3) como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir BDRs de ETF's que não façam parte do BDRX, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a carteira.
- Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras levará em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não considera os custos operacionais. Portanto, sua rentabilidade será teórica e poderá divergir da rentabilidade da carteira do cliente.
- A rentabilidade da BDR poderá divergir da ação/ativo negociado nos EUA devido a variação cambial.

Informações Relevantes

1.

Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
2.

Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. Os preços utilizados para a produção deste relatório foram obtidos no último fechamento de mercado. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
3.

O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.
4.

O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
5.

Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de investimento e de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
6.

Os instrumentos financeiros e estratégias discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores e certos investidores podem não ser elegíveis para comprar ou participar de alguns ou de todos eles. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, consequentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenem em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
7.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
8.

Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(eis) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.
9.

O Itaú Unibanco não é parte de contrato com o(s) emissor(es) relativo à elaboração deste relatório.
10.

A descrição detalhada das medidas administrativas e de organização interna e das barreiras de informação instituídas para prevenir e evitar os conflitos de interesse no que diz respeito à produção de relatórios de research estão disponíveis para consulta em www.itaucorretora.com.br
11.

As informações relevantes acerca dos modelos proprietários utilizados pelo Itaú Unibanco estão disponíveis na página do Itaú BBA na Bloomberg.
12.

Outras informações regulatórias importantes disponíveis em <https://disclosure.cloud.itaunet.com.br>

Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (i) Reino Unido e Europa:O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Clientes Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA International plc tem escritório registrado no endereço 100 Liverpool Street, Level 2, London, United Kingdom, EC2M 2AT e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225). Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; (ii) Espaço Econômico Europeu: este relatório é distribuído no Espaço Econômico Europeu por Itaú BBA Europe, S.A. ("IBBA Europe"), uma afiliada do Itaú Unibanco com sede na Rua Tierno Galvan, Torre III, 11 piso, Lisboa, Portugal, registado como instituição de crédito junto do Banco de Portugal sob o número 195, e junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários para a prestação da atividade de intermediação financeira sob o número 396. Este material é meramente informativo e não deve ser interpretado como proposta para a negociação de instrumentos financeiros, recomendação ou aconselhamento personalizado. Este material é destinado a Contrapartes Elegíveis e Investidores Profissionais (nos termos definidos no Artigo 4.º, 1, (10) e Artigo 30.º da Diretiva 2014/65/UE – MiFID II), os quais têm experiência, conhecimentos e competência necessários para tomar as suas próprias decisões de investimento e ponderar devidamente os riscos em que incorrem. As informações relevantes sobre conflitos de interesses integrantes desse material se aplicam ao IBBA Europe na qualidade de afiliada do Itaú Unibanco. O IBBA Europe não detém qualquer discricionariedade na seleção de relatórios para distribuição e se isenta de qualquer responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem qualquer obrigação de atualizar a informação contida nesse documento. Os instrumentos/serviços financeiros discutidos neste material podem não estar disponíveis para todos os clientes e/ou nas respectivas jurisdições. Informações adicionais sobre os instrumentos discutidos neste material estão disponíveis mediante solicitação. (iii) U.S.A: O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022; (iv) Brasil: Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131* (**capital e regiões metropolitanas**) ou **0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favor ligar para: 0800-570-0011 (horário comercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.* custo de uma chamada local.**

Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Lucas Piza				
Igor Caixeta				

1.

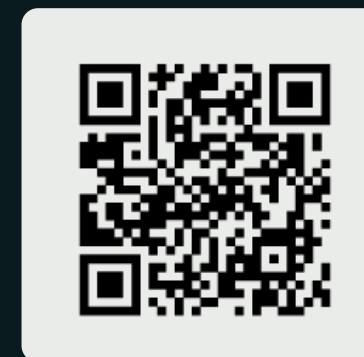
O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
2.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
3.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
4.

O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.

Invista pelo app.
Baixe na App Store ou Play Store.



Já segue o Íon nas redes sociais?

 [@ion.itau](https://www.instagram.com/ion.itau)

 [/ionitau](https://www.youtube.com/ionitau)