

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

ABRIL/2026

ÍNDICE

CENÁRIO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL
BRASIL

MERCADOS E ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

CARTEIRAS POR PERFIL DE RISCO

CONSERVADORA
MODERADA
ARROJADA

Cenário Macroeconômico

Resumo e Projeções Econômicas

Internacional

1. Desaceleração gradual da atividade e arrefecimento do mercado de trabalho mantêm a expectativa de flexibilização, mas o agravamento do conflito no Oriente Médio deteriorou o balanço de riscos.
2. O FOMC manteve a taxa inalterada e reconheceu o aumento da incerteza. O debate interno sobre possível alta de juros eleva a barra para cortes no curto prazo.
3. A alta do petróleo pode afetar expectativas de inflação, condições financeiras e o ritmo de desinflação nas principais economias.
4. **Mantivemos a expectativa de um corte neste ano (3,25%–3,50%), mas o cenário mais adverso impõe cautela. Ciclo deve ser retomado no segundo semestre, condicionado à evolução do conflito.**

Brasil

1. Atividade econômica segue desacelerando, mas com mudança na composição do crescimento: componentes menos cíclicos perdem fôlego enquanto indústria, serviços e varejo ganharam tração — dinâmica que, se persistente, pode representar risco adicional para a política monetária.
2. Elevamos a projeção de inflação de 3,8% para 4,2%, com viés de alta. O ajuste reflete surpresas em alimentos e passagens aéreas, o impacto do petróleo sobre combustíveis e a probabilidade crescente de El Niño no segundo semestre.
3. O Copom reduziu a Selic para 14,75% em março, conforme esperado. Mantemos a expectativa de Selic terminal em 12%, mas o cenário desafiador impõe viés de cautela, sugerindo que o ritmo de flexibilização pode ser mais gradual.
4. **O choque do petróleo atinge a variável central do cenário construtivo — a trajetória de desinflação — e eleva as expectativas de inflação para 2026 e 2027, demandando cautela adicional na condução da política monetária e na alocação de ativos.**

Para mais detalhes do cenário macroeconômico leia a Revisão Mensal do DPEc.

Internacional

	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
EUA						
Taxa de Juros - fed funds (% a.a)	4,5	5,5	4,5	3,50	3,25	3,25
Inflação (% a.a.)	8,0	4,1	3,0	3,0	2,5	2,5
Zona do Euro						
Taxa de Juros - ECB rate (% a.a)	2,5	4,5	3,2	2,0	2,0	2,0
Inflação (% a.a.)	8,4	5,5	2,4	2,1	1,8	1,9
China						
Taxa de Juros - PBOC rate (% a.a)	3,7	3,5	3,1	3,00	2,75	2,75
Inflação (% a.a.)	2,0	0,2	0,2	0,4	0,7	1,0

Brasil

	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
IPCA (% a.a.)	5,8	4,6	4,8	4,3	4,2	3,6
Taxa de Juros Selic (% a.a.)	13,75	11,75	12,25	15,00	12,00	10,50
Taxa de Câmbio (R\$/US\$)	5,28	4,86	6,18	5,49	5,65	5,55
Taxa de Desemprego*	8,4	7,9	6,6	5,1	5,6	5,8
PIB (% a.a.)	3,0	3,2	3,4	2,3	1,9	2,0

* fim de período

p: projeção

Do ciclo construtivo à pausa tática: o choque do petróleo e seus efeitos sobre a alocação

Nos últimos meses temos argumentado em favor do aumento gradual da exposição a ativos de risco, em linha com o início do ciclo de flexibilização monetária no Brasil. A tese era, e segue sendo em termos estruturais, que o regime de juro real elevado com desinflação oferece uma janela historicamente favorável para pré-fixados, indexados longos e, em menor medida, renda variável doméstica. **No entanto, o choque geopolítico decorrente do conflito no Irã e sua transmissão para o preço do petróleo impõem uma pausa tática nesse movimento.**

A escalada do petróleo opera como um choque de oferta com dupla transmissão: pelo canal direto sobre combustíveis e derivados, e pelo canal indireto via expectativas de inflação e prêmio de risco global. **O efeito imediato foi uma reprecificação significativa dos ativos financeiros globais, com abertura de taxas de juros, em especial dos prazos mais curtos, mais atrelados à política monetária, fortalecimento moderado do dólar e compressão sobre os índices de ações.** No Brasil, o impacto pode ser bastante relevante porque atinge justamente a variável que sustentava o cenário construtivo para a alocação: a trajetória de desinflação.

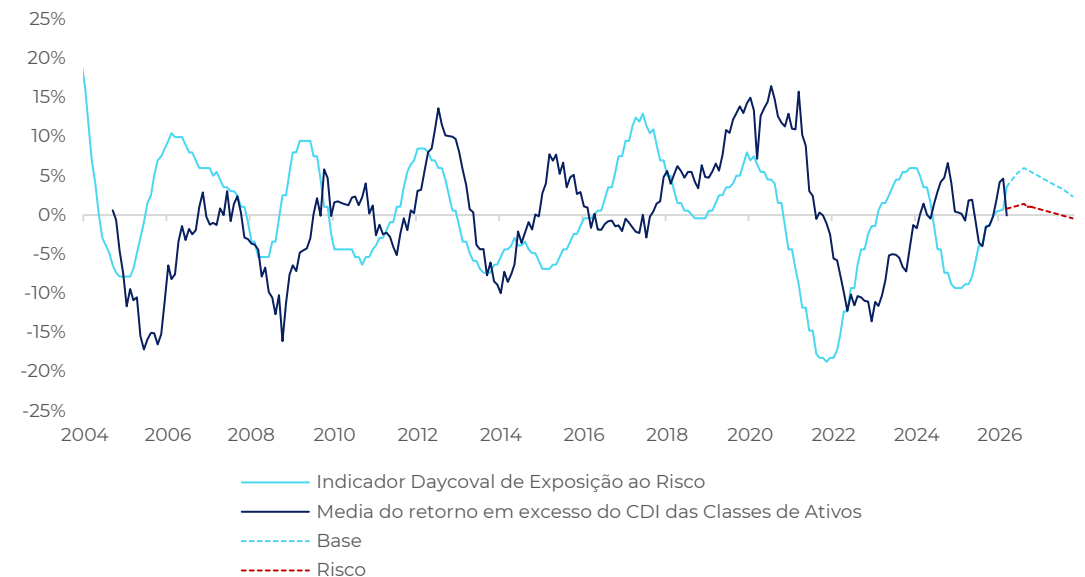
O DPEc revisou para cima sua projeção de inflação, incorporando parcialmente o efeito do choque de oferta sobre a dinâmica de preços administrados e sobre o câmbio. Essa revisão, ao ser incorporada no framework quantitativo de alocação, altera o sinal do modelo: o regime macroeconômico, que vinha migrando para uma configuração favorável a ativos de risco, passa a apresentar características mais ambíguas, com a desinflação perdendo tração.

Do ponto de vista do ciclo monetário, **a possibilidade de um ciclo de cortes menos intenso do que o anteriormente projetado sugere menor exposição em ativos ex-CDI.** O Indicador Daycoval de Exposição ao Risco,

que vinha sinalizando expansão gradual da parcela ex-CDI, reflete essa mudança de cenário e sugere, neste momento, a manutenção dos níveis atuais de exposição ao invés de aumento adicional.

Em termos de implementação, decidimos pausar o movimento de ampliação da exposição a ativos de risco que vinha sendo conduzido nos meses anteriores. Não se trata de uma reversão, o cenário base de flexibilização monetária segue válido, mas de um reconhecimento de que a incerteza em torno de variáveis chave (inflação e taxa de juros) aumentou substancialmente na margem. **A alocação privilegia, neste momento, uma composição mais defensiva, refletindo a assimetria altista para inflação.**

Indicador Daycoval de Exposição ao Risco x Excesso de Retorno em 12 meses médio das classes de ativos



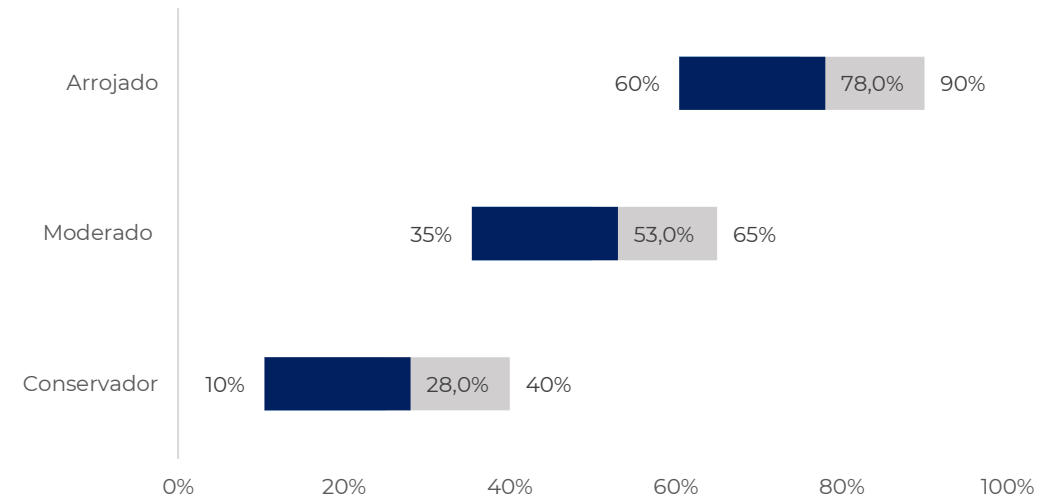
Estratégia de Alocação

Retorno das Classes de Ativos

No último mês, o choque do petróleo produziu um ambiente de *risk-off* generalizado, com praticamente todas as classes de ativos registrando retorno negativo. O CDI foi o destaque positivo por exclusão. Ouro em reais sofreu a maior correção no mês (-10,62%), refletindo realização de lucros e fortalecimento pontual do dólar. Fundos multimercados e S&P 500 recuaram -4,07% cada, enquanto pré-fixados (-1,21%) e indexados longos (-0,78%) reverteram os ganhos dos meses anteriores, pressionados pela abertura de taxas na esteira da revisão das expectativas de inflação. IPCA+ curto prazo foi a única classe de risco a superar o CDI no mês (+1,39%). Apesar da correção, Ibovespa ainda acumula +43,91% em 12 meses, evidenciando que o recuo ocorre sobre uma base de ganhos substanciais.

O ambiente é consistente com a decisão de pausar o aumento da exposição a ativos de risco e adequar a composição dos portfólios. O Indicador Daycoval de Exposição ao Risco reflete a deterioração do cenário e sugere manutenção dos níveis atuais da parcela ex-CDI. A retomada do movimento dependerá da evolução do choque sobre a inflação doméstica e da resposta da política monetária.

Alocação em ativos de risco (ex-CDI) por perfil de investidor (mínimo, máximo e sugestão atual)



Retorno das Classes de Ativos

	Mês	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Pós-Fixado (CDI)	1,21%	3,41%	7,12%	14,79%	27,72%	43,50%
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	1,39%	3,87%	7,06%	12,47%	20,63%	32,24%
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	-0,78%	2,29%	6,07%	12,65%	8,38%	22,88%
Pré-fixado (IRFM1+)	-1,21%	2,02%	5,40%	16,16%	18,67%	36,78%
Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	-0,70%	16,35%	28,19%	43,91%	46,33%	84,00%
Fundos Multimercados (IHFA)	-4,07%	-0,62%	2,56%	13,58%	20,41%	31,45%
Fundos Imobiliários (IFIX)	-1,06%	2,52%	7,83%	16,83%	13,57%	40,19%
Renda Variável EUA (S&P 500)	-4,07%	-9,76%	-4,98%	5,63%	28,37%	62,56%
Ouro	-10,62%	2,26%	17,75%	35,69%	116,29%	142,54%
Renda Fixa Internacional	-1,55%	-6,09%	-3,68%	-9,14%	4,17%	-1,48%

Retorno das Classes de Ativos em excesso do CDI

	Mês	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Média das Classes de Ativos	-3,73%	-1,98%	0,23%	1,63%	3,04%	6,62%
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	0,18%	0,45%	-0,06%	-2,32%	-7,09%	-11,26%
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	-1,99%	-1,12%	-1,06%	-2,13%	-19,34%	-20,62%
Pré-fixado (IRFM1+)	-2,42%	-1,39%	-1,73%	1,37%	-9,05%	-6,72%
Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	-1,91%	12,93%	21,07%	29,13%	18,62%	40,49%
Fundos Multimercados (IHFA)	-5,28%	-4,03%	-4,56%	-1,21%	-7,30%	-12,06%
Fundos Imobiliários (IFIX)	-2,27%	-0,89%	0,71%	2,04%	-14,15%	-3,32%
Renda Variável EUA (S&P 500)	-5,28%	-13,17%	-12,11%	-9,16%	0,66%	19,05%
Ouro	-11,83%	-1,15%	10,63%	20,90%	88,57%	99,04%
Renda Fixa Internacional	-2,76%	-9,50%	-10,81%	-23,93%	-23,55%	-44,98%

Estratégia de Alocação

Ranking de Retorno das Classes de Ativos

Desempenho Mensal (%)

Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
Ouro (R\$) +4.80%	Ibovespa +6.37%	Ouro (R\$) +4.56%	Ibovespa +12.56%	Ouro (R\$) +5.03%	IMA-B 5 +1.39%
S&P 500 (R\$) +3.32%	Ouro (R\$) +5.09%	IFIX +3.14%	Ouro (R\$) +8.93%	Ibovespa +4.09%	CDI +1.21%
Ibovespa +2.26%	IMA-B 5+ +2.80%	S&P 500 (R\$) +2.57%	IRF-M 1+ +2.28%	IMA-B 5+ +2.24%	Ibovespa -0.70%
RF Int. (R\$) +1.44%	IRF-M 1+ +1.93%	Ibovespa +1.29%	IFIX +2.27%	Multimercados (IHFA) +1.33%	IMA-B 5+ -0.78%
IRF-M 1+ +1.41%	IFIX +1.86%	CDI +1.22%	Multimercados (IHFA) +2.23%	IFIX +1.32%	IFIX -1.06%
CDI +1.28%	Multimercados (IHFA) +1.38%	RF Int. (R\$) +1.21%	IMA-B 5 +1.20%	IMA-B 5 +1.22%	IRF-M 1+ -1.21%
Multimercados (IHFA) +1.25%	IMA-B 5 +1.08%	IMA-B 5 +0.95%	CDI +1.16%	CDI +1.00%	RF Int. (R\$) -1.55%
IMA-B 5+ +1.06%	CDI +1.05%	Multimercados (IHFA) +0.54%	IMA-B 5+ +0.84%	IRF-M 1+ +0.97%	Multimercados (IHFA) -4.07%
IMA-B 5 +1.03%	RF Int. (R\$) -0.11%	IRF-M 1+ -0.06%	S&P 500 (R\$) -2.55%	RF Int. (R\$) -0.55%	S&P 500 (R\$) -4.07%
IFIX +0.12%	S&P 500 (R\$) -0.64%	IMA-B 5+ -0.19%	RF Int. (R\$) -4.08%	S&P 500 (R\$) -3.47%	Ouro (R\$) -10.62%

Acumulado Anual (%)

2021	2022	2023	2024	2025	2026
S&P 500 (R\$) +36.10%	Multimercados (IHFA) +13.66%	Ibovespa +22.28%	Ouro (R\$) +61.80%	Ouro (R\$) +45.86%	Ibovespa +16.35%
IMA-B 5 +4.57%	CDI +12.37%	IMA-B 5+ +19.28%	S&P 500 (R\$) +56.82%	Ibovespa +33.95%	IMA-B 5 +3.87%
CDI +4.40%	IMA-B 5 +9.78%	IRF-M 1+ +18.52%	RF Int. (R\$) +21.98%	IFIX +21.15%	CDI +3.41%
Ouro (R\$) +3.35%	IRF-M 1+ +7.41%	IFIX +15.50%	CDI +10.87%	IRF-M 1+ +20.07%	IFIX +2.52%
RF Int. (R\$) +2.83%	Ibovespa +4.69%	S&P 500 (R\$) +14.27%	IMA-B 5 +6.16%	Multimercados (IHFA) +15.33%	IMA-B 5+ +2.29%
Multimercados (IHFA) +2.04%	IMA-B 5+ +3.30%	CDI +13.05%	Multimercados (IHFA) +5.76%	CDI +14.31%	Ouro (R\$) +2.26%
IFIX -2.28%	IFIX +2.22%	IMA-B 5 +12.13%	IRF-M 1+ -1.81%	IMA-B 5+ +14.20%	IRF-M 1+ +2.02%
IRF-M 1+ -4.99%	Ouro (R\$) -5.57%	Multimercados (IHFA) +9.31%	IFIX -5.89%	IMA-B 5 +11.65%	Multimercados (IHFA) -0.62%
IMA-B 5+ -6.55%	RF Int. (R\$) -21.13%	Ouro (R\$) +4.04%	IMA-B 5+ -8.63%	S&P 500 (R\$) +3.15%	RF Int. (R\$) -6.09%
Ibovespa -11.93%	S&P 500 (R\$) -23.71%	RF Int. (R\$) -7.43%	Ibovespa -10.36%	RF Int. (R\$) -7.82%	S&P 500 (R\$) -9.76%

Estratégia de Alocação

Consolidado das Carteiras por Perfil de Risco

Alocação por Perfil de Risco

	Conservador	Moderado	Arrojado
Pós-Fixado (CDI)	72,0%	47,0%	22,0%
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	11,4%	4,8%	7,0%
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	3,9%	7,6%	11,1%
Pré-fixado (IRFM1+)	5,5%	10,2%	14,9%
Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	0,0%	10,5%	15,5%
Fundos Multimercados (IHFA)	7,2%	2,2%	3,2%
Renda Variável EUA (S&P 500)	0,0%	9,8%	14,4%
Alternativos (Ouro, RF Internacional, Imobiliário etc.)	0,0%	7,9%	11,9%

Métricas de Retorno e Risco por Perfil de Risco

	Conservador	Moderado	Arrojado
Excesso de Retorno Esperado (a.a.)	0,7%	1,9%	2,9%
Volatilidade Anual	1,7%	3,1%	4,6%
Índice Sharpe	0,16	0,61	0,61
Máxima Perda Histórica	-0,5%	-3,8%	-5,9%

Classificação dos Produtos

* Qualificado

** Profissional

Conservador

Moderado

Arrojado

Produtos Selecionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)

Daycoval Classic 30
Carteira Crédito Privado - CDI
Porto Seguro FIF RF Ref DI
Daycoval Top Juros ativo
Daycoval Classic Estruturado*

Pré-fixado (IRFM1+)

Daycoval IRFM1
Carteira Crédito Privado - IRFM1+
Icatu Vanguarda Pré Fixado

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)

Daycoval Alocação Dinâmica
Carteira Crédito Privado - IMAB5
B5P211

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)

DAYCOVAL DEBENTURES I. C.P. F.I.M.
Carteira Crédito Privado - IMAB5+
Icatu Vanguarda Inflação Longa

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)

Daycoval Bovespa Ativo
Real Investor Fc FIF Ações
Carteira Recomendada Ações

Renda Variável EUA (S&P 500)

Dayc. Bolsa Americana (USD)
IWB11
Arbor FIC FIA

Fundos Multimercados (IHFA)

Dayc. Multiestratégia
Kapitalo K10
Az Quest Total Return

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)

RF Int - Oaktree Global Credit
Daycoval RE Cred. Imob.
Carteira Recomendada FII's
Ouro - Itau Gold
Bitcoin - Hasdex

Carteiras de Crédito Privado

CDI: Yduqs(23J1142031 - Conservador), Lawvi(25J3017471 - Moderado), Dasa(22J0305579 - Conservador) e Mantiqueira(CRA0250073L - Conservador)

IRFM1+: Lawvi(25J3035137 - Arrojado), Dasa(24A2715837 - Arrojado), 3Tentos(CRA025008NA - Arrojado) e Yduqs(23J1141681 - Moderado)

IMAB5: Beach Park(21K0914380 - Arrojado), Votorantim Cimentos(19K1145372 - Conservador), Klabin(CRA019001E7 - Conservador) e Dasa(22J0306937 - Conservador)

IMAB5+: Metro Rio(MGPRAO - Moderado), Sabesp(SBSPF3 - Moderado), Seara/JBS(CRA0240086K - Moderado) e Klabin(CRA022007EP - Moderado)

Alocação Conservadora

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Alocação Conservadora por Classe de Ativos

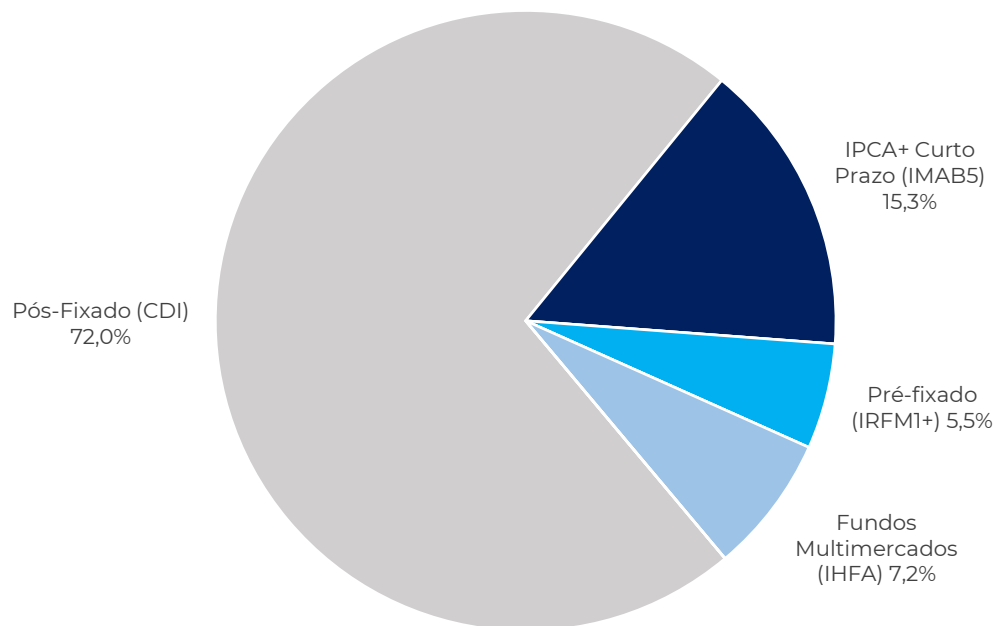


Tabela de Pesos

	IMAB5	IRFM1+	IHFA	CDI
Março/26	12,7%	8,2%	7,2%	72,0%
Abril/26	15,3%	5,5%	7,2%	72,0%

Alteração 2,6% -2,6% 0,0% 0,0%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)

Daycoval Classic 30
Carteira Crédito Privado - CDI
Porto Seguro FIF RF Ref DI

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)

Pré-fixado (IRFM1+)

Daycoval IRFM 1

Renda Variável EUA (S&P 500)

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)

Daycoval Alocação Dinâmica
Carteira Crédito Privado - IMAB5

Fundos Multimercados (IHFA)

Daycoval Top Juros ativo

OBS: Para o perfil conservador consideramos o Daycoval Top Juros Ativo como Multimercado

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)

Carteiras de Crédito Privado

CDI: Yduqs(23J1142031 - Conservador), Dasa(22J0305579 - Conservador) e Mantiqueira(CRA0250073L - Conservador)

IMAB5: Votorantim Cimentos(19K1145372 - Conservador), Klabin(CRA019001E7 - Conservador) e Dasa(22J0306937 - Conservador)

Alocação Moderada

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Alocação Moderada por Classe de Ativos

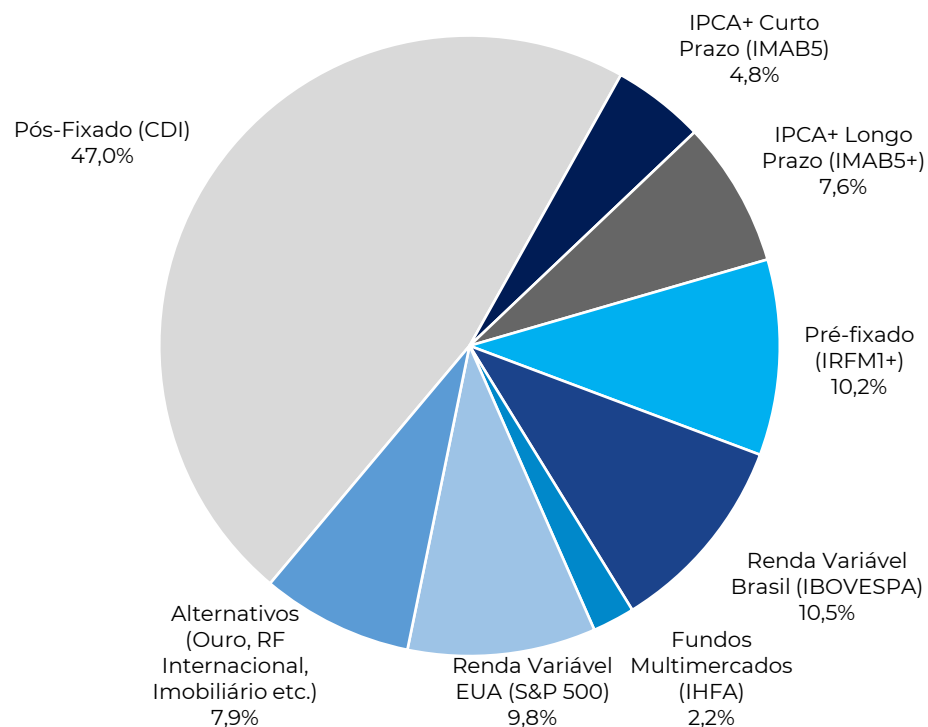


Tabela de Pesos

	IMAB5	IRFM1+	IMAB5+	IHFA	S&P 500	IBOV	Alternativos	CDI
Março/26	3,1%	11,6%	7,5%	2,1%	9,1%	12,3%	7,3%	47,0%
Abril/26	4,8%	10,2%	7,6%	2,2%	9,8%	10,5%	7,9%	47,0%
Alteração	1,6%	-1,4%	0,0%	0,1%	0,7%	-1,8%	0,6%	0,0%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)

Daycoval Classic 30
Carteira Crédito Privado - CDI
Porto Seguro FIF RF Ref DI
Daycoval Top Juros ativo

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)

Daycoval Bovespa Ativo
Real Investor Fc FIF Ações
Carteira Recomendada Ações

Pré-fixado (IRFM1+)

Daycoval IRFM1
Carteira Crédito Privado - IRFM1+

Renda Variável EUA (S&P 500)

Dayc. Bolsa Americana (USD)

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)

Daycoval Alocação Dinâmica
Carteira Crédito Privado - IMAB5

Fundos Multimercados (IHFA)

Dayc. Multiestratégia

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)

DAYCOVAL DEBENTURES I. C.P. F.I.M.
Carteira Crédito Privado - IMAB5+
Icatu Vanguarda Inflação Longa

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)

RF Int - Oaktree Global Credit
Daycoval RE Cred. Imob.

Carteiras de Crédito Privado

CDI: Yduqs(23J1142031 - Conservador), Lavvi(25J3017471 - Moderado), Dasa(22J0305579 - Conservador) e Mantiqueira(CRA0250073L - Conservador)

IRFM1+: Yduqs(23J1141681 - Moderado)

IMAB5: Votorantim Cimentos(19K1145372 - Conservador), Klabin(CRA019001E7 - Conservador) e Dasa(22J0306937 - Conservador)

IMAB5+: Metro Rio(MGPRAO - Moderado), Sabesp(SBSPF3 - Moderado), Seara/JBS(CRA0240086K - Moderado) e Klabin(CRA022007EP - Moderado)

Alocação Arrojada

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Alocação Arrojada por Classe de Ativos

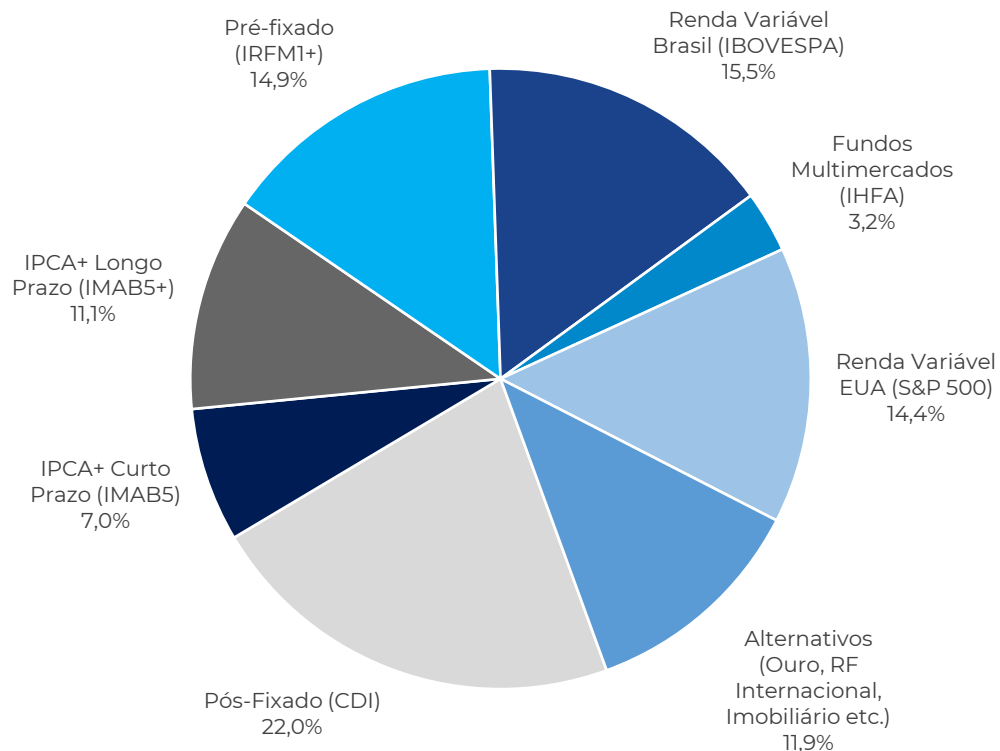


Tabela de Pesos

	IMAB5	IRFM1+	IMAB5+	IHFA	S&P 500	IBOV	Alternativos	CDI
Março/26	4,6%	17,0%	11,1%	3,1%	13,3%	18,1%	10,7%	22,0%
Abril/26	7,0%	14,9%	11,1%	3,2%	14,4%	15,5%	11,9%	22,0%
Alteração	2,4%	-2,1%	0,0%	0,1%	1,0%	-2,6%	1,2%	0,0%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)

Daycoval Classic 30
Carteira Crédito Privado - CDI
Porto Seguro FIF RF Ref DI
Daycoval Top Juros ativo
Daycoval Classic Estruturado*

Pré-fixado (IRFM1+)

Daycoval IRFM1
Carteira Crédito Privado - IRFM1+
Icatu Vanguarda Pré Fixado

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)

Daycoval Alocação Dinâmica
Carteira Crédito Privado - IMAB5
B5P211

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)

DAYCOVAL DEBENTURES I. C.P. F.I.M.
Carteira Crédito Privado - IMAB5+
Icatu Vanguarda Inflação Longa

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)

Daycoval Bovespa Ativo
Real Investor Fc FIF Ações
Carteira Recomendada Ações

Renda Variável EUA (S&P 500)

Dayc. Bolsa Americana (USD)
IWB11
Arbor FIC FIA

Fundos Multimercados (IHFA)

Dayc. Multiestratégia
Kapitalo K10
Az Quest Total Return

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)

RF Int - Oaktree Global Credit
Daycoval RE Cred. Imob.
Carteira Recomendada FII's
Ouro - Itau Gold
Bitcoin - Hasdex

Carteiras de Crédito Privado

CDI: Yduqs(23J1142031 - Conservador), Lawvi(25J3017471 - Moderado), Dasa(22J0305579 - Conservador) e Mantiqueira(CRA0250073L - Conservador)

IRFM1+: Lawvi(25J3035137 - Arrojado), Dasa(24A2715837 - Arrojado), 3Tentos(CRA025008NA - Arrojado) e Yduqs(23J1141681 - Moderado)

IMAB5: Beach Park(21K0914380 - Arrojado), Votorantim Cimentos(19K1145372 - Conservador), Klabin(CRA019001E7 - Conservador) e Dasa(22J0306937 - Conservador)

IMAB5+: Metro Rio(MGPRAO - Moderado), Sabesp(SBSPF3 - Moderado), Seara/JBS(CRA0240086K - Moderado) e Klabin(CRA022007EP - Moderado)



DPEC | ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO – BANCO DAYCOVAL

Siga-nos nas redes sociais



Aviso Importante

Este relatório foi preparado pelo Banco Daycoval S.A (“Daycoval”) e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º na Resolução. CVM 20/2021. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra/venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra/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 ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Daycoval não dá nenhuma segurança ou 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 dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Algumas das informações presentes neste material são baseadas em projeções e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O Daycoval não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor. O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas nele refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Daycoval. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento do Banco Daycoval S.A, incluindo agentes autônomos e clientes. Fica proibida a sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso do Daycoval. O Banco Daycoval S.A não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: www.daycoval.com.br, por e-mail dpec@bancodaycoval.com.br ou por telefone (11) 3138- 4092.

BancoDaycoval