

Seleção Avenue

Ideias de Investimentos em Renda Fixa

Julho - 2025

Visão Macro – Economic Outlook

Encerramos o mês de junho com forte recuperação nos mercados de renda variável, queda nos *yields* dos títulos americanos e desvalorização do dólar. Vimos o **S&P 500** atingir novas máximas históricas encerrando com alta de 4,96%, o **Dow Jones** subir 4,32% e o **Nasdaq 100** avançar 6,57%. Esse otimismo também se refletiu no **MSCI de Emergentes**, que registrou um aumento de 5,98%. Já na Europa, o **Euro Stoxx 50** recuou 1,19%.

As *Treasuries* de **2 anos** saíram de 3,90% para 3,73% e as taxas dos títulos de **10 anos** passaram de 4,40% para 4,23%, enquanto os *yields* dos títulos de **30 anos** de 4,92% para 4,78%. A moeda americana, por sua vez, apresentou mais um mês negativo, com o **índice dólar (DXY) acumulando uma desvalorização de 2,66%**. **Contra o real**, a taxa de câmbio saiu de R\$ 5,73 (fechamento de maio) para R\$ 5,43, representando uma queda de 5,24%. Nas commodities, o **petróleo** teve uma forte oscilação ao longo do mês: o preço do barril partiu de US\$ 60,79, atingiu a máxima intradiária de US\$ 78,40 e encerrou o período com alta de 7,11%, cotado a US\$ 65,11. Já o **ouro** contou com uma leve alta de 0,40%, encerrando nos US\$ 3,302 a onça-troy e acumulando uma alta de 26,12% no ano.

E quais foram os principais eventos que marcaram o mês?

Podemos atribuir essa melhora nos mercados de risco à ausência de notícias ou eventos significativos no campo das negociações tarifárias entre os EUA e o resto do mundo. Começamos o mês com um acordo preliminar entre a China e os EUA, além de uma série de comentários e declarações sobre possíveis novos acordos sendo ventilados ao longo dos dias. No entanto, em termos concretos, tivemos apenas o anúncio de um *deal* com o Vietnã, no início de julho. Então podemos dizer que a falta de novidades foi uma boa notícia que ajudou os mercados. Não obstante, os dados da economia americana mostraram que não tivemos nenhum colapso, os resultados das empresas se mostraram sólidos e os cenários mais dantescos de contração econômica foram sendo retirados dos preços.

Por outro lado, não podemos deixar de citar a escalada das tensões no Oriente Médio, entre Israel e Irã. Ainda que o seu impacto no mercado tenha sido limitado principalmente ao petróleo, este foi um evento que roubou a cena e o noticiário econômico, tanto pelo envolvimento americano quanto pelo receio da continuidade de um cenário de guerra, o que poderia elevar a cotação da commodity e afetar o crescimento global. Felizmente, houve um cessar-fogo e os cenários mais pessimistas foram afastados.

Por fim, ao término de junho e início de julho, foi aprovada a chamada “One Big Beautiful Bill Act”, um projeto de lei orçamentária dos Estados Unidos promovido pelo presidente Donald Trump. A medida combina cortes fiscais permanentes, aumento do teto da dívida, cortes em programas sociais como o Medicaid, e maior financiamento para defesa e segurança na fronteira.

Tivemos ainda a decisão de manutenção de juros pelo Fed na reunião do dia 18 de junho, acompanhada de uma atualização de suas projeções macroeconômicas. Essas perspectivas, em suma, apontam para menos crescimento e mais inflação, mas ratificaram as estimativas de dois cortes de juros para o ano.

Olhando adiante, começamos este mês de olho nos prazos finais para a definição das negociações tarifárias. Há grande expectativas tanto em relação a novos anúncios de acordos quanto a uma possível extensão de prazo pela Casa Branca. Teremos também o início da safra de balanços do segundo trimestre, evento sempre importante para determinar e balizar as expectativas do mercado.

O dólar tem apresentado uma queda significativa no contexto histórico, e cada vez mais se questiona até onde essa desvalorização pode chegar, em um cenário no qual muitos gestores já estão posicionados para esse movimento. No âmbito interno, o diferencial de juros (*yields* elevados no Brasil), aliado a um ambiente favorável a ativos de risco, ajudam a explicar a valorização da moeda brasileira, mesmo diante de um cenário de maior embate e discordância política entre Legislativo e Executivo.

Para fechar, ao final do mês teremos nova reunião do comitê de política monetária americana (FOMC), na qual a grande maioria do mercado não prevê cortes de juros. O campo geopolítico, por sua vez, segue inspirando certo cuidado e monitoramento.

Em termos de alocação, defendemos a ideia de uma estratégia estrutural que não se altere a todo o momento diante das nuances do cenário macroeconômico.

Na **renda fixa**, temos visto volatilidade nos *yields* dos títulos do Tesouro americano ao sabor das incertezas com o cenário corrente e em relação a situação fiscal americana, afetando a curva de juros e seus diferentes vértices de formas distintas. Seguimos neutros em relação à classe de renda fixa como um todo, com a preferência por títulos Investment Grade americanos de alguns setores, por títulos High Yield soberanos de mercados emergentes e alguns setores de mercados emergentes. No universo IG temos preferência por durations entre 5 a 10 anos. Para títulos High Yield americanos a visão é neutra, mas seguimos vendo atratividade na classe pelo seu carregamento, dadas as taxas elevadas frente aos seus níveis históricos. Avaliamos que a renda fixa mantém o seu papel de liquidez e preservação de capital, fazendo parte relevante de qualquer portfólio, e mantendo atratividade pelos seu nível de yield absoluto.

Na **renda variável**, os índices americanos surpreenderam ao alcançar novas máximas, mostrando a importância de mantermos a disciplina em termos de alocação, mesmo em cenários de questionamentos e dúvidas acerca do investimento em ações. Dado o patamar de múltiplos ao qual o mercado negocia, entendemos ser fundamental a cautela e a seletividade na escolha dos ativos. Por outro lado, entendemos que a safra de balanços e os *guidances* das empresas a serem divulgados nos próximos dias serão fundamentais para sustentar o desempenho recente dos ativos. Pensando em uma alocação estrutural com foco em longo prazo, é interessante que o investidor permaneça investido mesmo em momentos de incerteza, capturando os benefícios a longo prazo.

Por fim, em relação às **quedas do dólar**, entendemos que esse movimento deve ser aproveitado pelo investidor como uma forma de montar posição em ativos internacionais a uma taxa de câmbio mais atrativa. Fora isso, trazemos aqui algumas ressalvas frente ao pessimismo recente com a moeda americana: (i) já testemunhamos movimentos de recuo do dólar no passado e, ainda assim, a tendência de alta da moeda americana no longo prazo se manteve, especialmente em relação ao real; (ii) a forte ou consensual aposta contrária ao dólar pode provocar movimentos bruscos na moeda caso essas posições sejam revertidas; (iii) o investidor brasileiro que opta por não investir ou comprar dólares está, na prática, apostando no real, pois não comprar dólar equivale a preferir uma exposição à moeda brasileira, acreditando que ela terá uma performance superior à da moeda americana.

Assim, reforçamos ao investidor brasileiro que a diversificação geográfica e a exposição internacional são vitais para a construção de uma carteira menos suscetível às nuances e às volatilidades da política e da economia domésticas. Aqui na Avenue, além de receber uma série de relatórios técnicos e estratégicos para guiá-lo durante a sua jornada, você encontra uma equipe de especialistas pronta para auxiliar na construção da sua carteira internacional.

Conte conosco!

Ideias em foco

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6,75 34	6,75%	5,82%	09/01/2034	106,2	09/04/2034	6,3	09 abr/out	5	BBB- / - / BBB-
BR	Embraer SA		EMBRBZ 5,98 35	5,98%	5,43%	11/11/2034	104,0	11/02/2035	7,0	11 fev/ago	2	BBB- / - / BBB-
BR	Votorantim Cimentos SA		VOTORA 5,75 34	5,75%	5,35%	02/01/2034	102,7	02/04/2034	6,6	02 abr/out	5	BBB / Baa3 / -
US	Bank of America Corp		BAC 5,518 35	5,52%	5,25%	25/10/2034	101,9	25/10/2035	7,1	25 abr/out	2	BBB+ / A3 / A
US	T-Mobile US Inc		TMUS 5,2 33	5,20%	4,66%	15/10/2032	103,3	15/01/2033	5,9	15 jan/jul	2	BBB / Baa2 / BBB+
BR	Centrais Eletricas Brasileiras		ELEBRA 6,5 35	6,50%	6,16%	11/10/2034	102,4	11/01/2035	6,9	11 jan/jul	5	BB / Ba1 / -

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Renda Mensal em Dólar



Alternativa para quem quer receber juros todo mês (carteira completa)

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	Ford Motor Co		F 7,45 31	7,45%	5,33%	No vencimento	110,8	16/07/2031	4,7	16 jan/jul	1	BBB- / Ba1 / BBB-
CO	Ecopetrol SA		ECOPET 7,75 32	7,75%	7,46%	01/12/2031	101,5	01/02/2032	4,9	01 fev/ago	1	BB / Ba1 / BB+
BR	Minerva SA/Brazil		BEEFBZ 8,875 33	8,88%	6,41%	13/09/2028	110,6	13/09/2033	2,7	13 mar/set	5	BB / - / BB
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6,6 37	6,60%	6,31%	08/01/2037	102,3	08/04/2037	7,8	08 abr/out	5	BBB- / - / BBB-
BR	AEGEA Saneamento e Participaco		AEGEBZ 6,75 29	6,75%	6,24%	07/08/2025	101,3	20/05/2029	3,3	20 mai/nov	5	- / B1 / BB
US	Wells Fargo & Co		WFC 5,211 35	5,21%	4,97%	03/12/2034	101,8	03/12/2035	7,3	03 jun/dez	1	BBB+ / A1 / A+

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Ideias de CDs

AV

Certificados de depósito com rendimentos sem oscilações, mas sem liquidez

		Certificado de Depósito (CD)									
Emissor:		Itaú	ABC	Banco do Brasil	Safra	Itaú	Votorantim	Daycoval	BTG	Bradesco	Santander
											
Rating:		Moody's Ba2/Fitch BB+	Moody's Ba1/S&P BB	Moody's Ba1/S&P BB	Moody's Ba1/S&P BB	Moody's: Ba2 / Fitch BB+	Moody's Ba2/S&P BB	Moody's Ba2/S&P BB-	Moody's Ba2/S&P BB	Moody's: Ba1/S&P BB	Moody's: Ba2/S&P BB+
Aplicação Mínima:		US\$ 5K	US\$ 100K	US\$ 100K	US\$ 100K	US\$ 150K	US\$ 200K	US\$ 200K	US\$ 200K	US\$ 500K	US\$ 500K
		Taxa Indicativa Anualizada (%)*									
Prazos:	6 meses	3,48	4,42	4,06	4,24	4,33	-	4,47	4,09	Sob Consulta	Sob Consulta
	12 meses	3,69	4,39	4,30	4,14	4,29	-	4,51	4,15	Sob Consulta	Sob Consulta
	24 meses	-	4,09	4,03	3,81	4,19	-	4,27	4,20	Sob Consulta	Sob Consulta

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

IMPORTANTE! Ativo SEM LIQUIDEZ, resgatável apenas no vencimento.

* Informamos que a Avenue Securities LLC e Itau Unibanco Nassau Branch são controladas pelo Itaú Unibanco S.A. Como resultado, existe uma relação de controle comum entre nossa empresa e o emissor e essa relação pode apresentar conflitos de interesse ao recomendar ou facilitar transações em títulos de Itau Unibanco Nassau Branch.

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Bonds US Investment Grade – Duration entre 1 e 5 anos

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	Santander Holdings USA Inc		SANUSA 5,353 30	5,35%	4,35%	06/09/2029	103,8	06/09/2030	3,6	06 mar/set	2	BBB+ / Baa2 / A-
US	Broadcom Inc		AVGO 4,15 30	4,15%	4,17%	15/08/2030	99,9	15/11/2030	4,7	15 mai/nov	2	BBB+ / Baa1 / BBB
US	Halliburton Co		HAL 2,92 30	2,92%	4,17%	01/12/2029	94,8	01/03/2030	4,2	01 mar/set	2	BBB+ / A3 / -
US	Dell Technologies Inc		DELL 6,2 30	6,20%	4,18%	15/04/2030	108,6	15/07/2030	4,0	15 jan/jul	2	BBB / Baa2 / BBB
US	CVS Health Corp		CVS 4,3 28	4,30%	3,94%	25/12/2027	100,8	25/03/2028	2,5	25 mar/set	2	BBB / Baa3 / BBB
US	Capital One Financial Corp		COF 5,468 29	5,47%	3,97%	01/02/2028	103,6	01/02/2029	2,3	01 fev/ago	2	BBB / Baa1 / A-
US	Constellation Brands Inc		STZ 3,15 29	3,15%	4,20%	01/05/2029	96,1	01/08/2029	3,7	01 fev/ago	2	BBB / Baa2 / -
US	T-Mobile US Inc		TMUS 3,875 30	3,88%	4,15%	15/01/2030	98,8	15/04/2030	4,2	15 abr/out	2	BBB / Baa2 / BBB+

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a metodologia.

Bonds Brasil & LatAm – Duration entre 1 e 5 anos



Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
CO	Ecopetrol SA		ECOPET 7,75 32	7,75%	7,46%	01/12/2031	101,5	01/02/2032	4,9	01 fev/ago	1	BB / Ba1 / BB+
BR	Minerva SA/Brazil		BEEFBZ 8,875 33	8,88%	6,41%	13/09/2028	110,6	13/09/2033	2,7	13 mar/set	5	BB / - / BB
BR	Usinas Siderurgicas de Minas G		USIM 7,5 32	7,50%	6,51%	17/01/2028	103,8	27/01/2032	3,7	27 jan/jul	5	BB / Ba2 / BB
BR	XP Inc		XP 6,75 29	6,75%	5,96%	02/06/2029	102,7	02/07/2029	3,4	02 jan/jul	5	- / Ba1 / BB
BR	AEGEA Saneamento e Participaco		AEGEBZ 9 31	9,00%	6,52%	20/01/2027	107,6	20/01/2031	2,2	20 jan/jul	5	- / B1 / BB
BR	Cosan SA		CSANBZ 5,5 29	5,50%	5,71%	07/08/2025	99,2	20/09/2029	3,6	20 mar/set	5	BB / - / BB
BR	Rede D'Or Sao Luiz SA		RDEDOR 4,5 30	4,50%	5,38%	22/10/2029	96,5	22/01/2030	3,9	22 jan/jul	5	BB+ / - / BB+
BR	Embraer SA		EMBRBZ 7 30	7,00%	4,84%	28/04/2030	109,2	28/07/2030	4,0	28 jan/jul	5	BBB- / - / BBB-

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Bonds US Investment Grade – Duration entre 5 e 10 anos

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Mínimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	Bank of America Corp		BAC 5,518 35	5,52%	5,25%	25/10/2034	101,9	25/10/2035	7,1	25 abr/out	2	BBB+ / A3 / A
US	Goldman Sachs Group Inc/The		GS 6,75 37	6,75%	5,49%	No vencimento	111,1	01/10/2037	8,3	01 abr/out	2	BBB / Baa2 / BBB+
US	T-Mobile US Inc		TMUS 5,2 33	5,20%	4,66%	15/10/2032	103,3	15/01/2033	5,9	15 jan/jul	2	BBB / Baa2 / BBB+
US	Intel Corp		INTC 4,15 32	4,15%	4,76%	05/05/2032	96,4	05/08/2032	5,9	05 fev/ago	2	BBB / Baa1 / BBB+
US	ConocoPhillips		COP 6,5 39	6,50%	5,19%	No vencimento	112,6	01/02/2039	9,0	01 fev/ago	2	A- / A2 / A
US	Pfizer Inc		PFE 7,2 39	7,20%	5,17%	No vencimento	119,7	15/03/2039	8,9	15 mar/set	2	A / A2 / WD
US	Philip Morris International In		PM 6,375 38	6,38%	5,08%	No vencimento	112,1	16/05/2038	8,9	16 mai/nov	2	A- / A2 / A
US	Home Depot Inc/The		HD 5,875 36	5,88%	4,90%	No vencimento	108,4	16/12/2036	8,3	16 jun/dez	2	A / A2 / A

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Bonds Brasil & LatAm – Duration entre 5 e 10 anos



Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
CO	Ecopetrol SA		ECOPET 8,375 36	8,38%	8,44%	19/10/2035	99,6	19/01/2036	6,6	19 jan/jul	1	BB / Ba1 / BB+
BR	Centrais Eletricas Brasileiras		ELEBRA 6,5 35	6,50%	6,16%	11/10/2034	102,4	11/01/2035	6,9	11 jan/jul	5	BB / Ba1 / -
BR	Nexa Resources SA		NEXA 6,75 34	6,75%	5,82%	09/01/2034	106,2	09/04/2034	6,3	09 abr/out	5	BBB- / - / BBB-
BR	Votorantim Cimentos SA		VOTORA 5,75 34	5,75%	5,35%	02/01/2034	102,7	02/04/2034	6,6	02 abr/out	5	BBB / Baa3 / -
BR	Vale SA		VALEBZ 6,125 33	6,13%	5,11%	12/03/2033	106,4	12/06/2033	6,1	12 jun/dez	2	BBB- / Baa2 / BBB
MX	America Movil SAB de CV		AMXLMM 6,375 35	6,38%	5,00%	No vencimento	110,4	01/03/2035	7,1	01 mar/set	2	A- / Baa1 / A-
MX	Southern Copper Corp		SCCO 6,75 40	6,75%	5,51%	No vencimento	112,4	16/04/2040	9,4	16 abr/out	2	BBB+ / Baa1 / BBB+
BR	Embraer SA		EMBRBZ 5,98 35	5,98%	5,43%	11/11/2034	104,0	11/02/2035	7,0	11 fev/ago	2	BBB- / - / BBB-

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a metodologia.

Bonds US Investment Grade – Duration maior que 10 anos

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	Intel Corp		INTC 4,9 52	4,90%	6,12%	05/02/2052	84,0	05/08/2052	13,2	05 fev/ago	2	BBB / Baa1 / BBB+
US	UnitedHealth Group Inc		UNH 4,75 52	4,75%	5,69%	15/11/2051	87,1	15/05/2052	13,9	15 mai/nov	2	A+ / A2 / A
US	CVS Health Corp		CVS 5,05 48	5,05%	5,98%	25/09/2047	88,5	25/03/2048	12,4	25 mar/set	2	BBB / Baa3 / BBB
US	Lowe's Cos Inc		LOW 5,8 62	5,80%	5,92%	15/03/2062	98,1	15/09/2062	14,5	15 mar/set	2	BBB+ / Baa1 / -
US	Goldman Sachs Group Inc/The		GS 5,15 45	5,15%	5,79%	No vencimento	92,5	22/05/2045	11,8	22 mai/nov	2	BBB / Baa2 / BBB+
US	Oracle Corp		ORCL 3,95 51	3,95%	5,79%	25/09/2050	75,5	25/03/2051	14,0	25 mar/set	2	BBB / Baa2 / BBB
US	Citigroup Inc		C 4,75 46	4,75%	5,71%	No vencimento	88,4	18/05/2046	12,3	18 mai/nov	1	BBB / Baa2 / BBB+
US	T-Mobile US Inc		TMUS 5,65 53	5,65%	5,74%	15/07/2052	98,8	15/01/2053	13,2	15 jan/jul	2	BBB / Baa2 / BBB+

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Bonds Brasil & LatAm – Duration maior que 10 anos

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome da Empresa		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
CO	Ecopetrol SA		ECOPET 5,875 51	5,88%	8,83%	02/05/2051	70,0	02/11/2051	10,4	02 mai/nov	1	BB / Ba1 / BB+
BR	BRF SA		BRFSBZ 5,75 50	5,75%	7,16%	21/03/2050	83,6	21/09/2050	11,7	21 mar/set	5	- / Ba2 / BB+
BR	Klabin SA		KLAB 7 49	7,00%	6,68%	03/10/2048	103,7	03/04/2049	11,3	03 abr/out	5	BB+ / - / BB+
BR	Suzano SA		SUZANO 7 47	7,00%	6,20%	16/09/2046	109,3	16/03/2047	11,1	16 mar/set	5	BBB- / - / BBB-
MX	Southern Copper Corp		SCCO 5,875 45	5,88%	5,73%	No vencimento	101,7	23/04/2045	11,4	23 abr/out	2	BBB+ / Baa1 / BBB+
MX	Trust Fibra Uno		FUNOTR 6,39 50	6,39%	7,65%	15/07/2049	86,1	15/01/2050	10,8	15 jan/jul	50	- / Baa3 *- / BBB-
MX	Grupo Televisa SAB		TELVIS 5,25 49	5,25%	7,52%	24/11/2048	75,0	24/05/2049	11,5	24 mai/nov	50	BBB / Baa3 / BBB-
MX	Comision Federal de Electricid		CFELEC 6,264 52	6,26%	7,14%	15/08/2051	89,6	15/02/2052	11,6	15 fev/ago	50	BBB / Baa2 / BBB-

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a metodologia.

Bonds US High Yield



Bonds separados para quem busca Bonds High Yield EUA

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	Charter Communications Operati		CHTR 8,375 33	8,38%	5,56%	No vencimento	118,0	15/07/2033	5,8	15 jan/jul	1	BBB- / Ba1 / BBB- *+
US	Macy's Inc		M 4,5 34	4,50%	7,26%	15/06/2034	81,4	15/12/2034	7,2	15 jun/dez	2	BB+ / Ba2 / BBB-
US	Occidental Petroleum Corp		OXY 7,875 31	7,88%	5,20%	No vencimento	114,0	15/09/2031	4,8	15 mar/set	1	BB+ / Baa3 / BBB-
US	Caesars Entertainment Inc		CZR 6,5 32	6,50%	5,18%	15/02/2027	104,3	15/02/2032	3,1	15 fev/ago	2	BB- / Ba3 / -
US	Ford Motor Co		F 6,1 32	6,10%	5,78%	19/05/2032	101,8	19/08/2032	5,6	19 fev/ago	2	BBB- / Ba1 / BBB-

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Bonds países G7 (com exceção dos EUA)

Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
GB	British Telecommunications PLC		BRITEL 9,625 30	9,63%	4,56%	No vencimento	124,1	15/12/2030	4,3	15 jun/dez	1	BBB / Baa2 / BBB
CA	Royal Bank of Canada		RY 5,15 34	5,15%	4,58%	No vencimento	104,0	01/02/2034	6,7	01 fev/ago	2	A / A1 / AA-
GB	GSK PLC		GSK 6,375 38	6,38%	5,05%	No vencimento	112,4	15/05/2038	8,9	15 mai/nov	2	A / A2 / WD
FR	TotalEnergies SE		TTEFP 5,15 34	5,15%	4,56%	05/01/2034	104,1	05/04/2034	6,7	05 abr/out	2	A+ / Aa3 / AA-u
CA	TransCanada PipeLines Ltd		TRPCN 4,625 34	4,63%	5,04%	01/12/2033	97,1	01/03/2034	6,9	01 mar/set	1	BBB+ / Baa2 / BBB+
JP	Mitsubishi UFJ Financial Group		MUFG 3,961 28	3,96%	3,74%	No vencimento	100,5	02/03/2028	2,4	02 mar/set	2	A- / A1 / A-
DE	Mercedes-Benz Group AG		MBGGR 8,5 31	8,50%	4,26%	No vencimento	120,6	18/01/2031	4,4	18 jan/jul	1	A / A2 / Au
GB	British American Tobacco PLC		BATSLN 2,726 31	2,73%	4,36%	25/12/2030	91,8	25/03/2031	5,1	25 mar/set	2	BBB+ / Baa1 / BBB+

Cotações Bloomberg - Data: 10/julho/2025

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Títulos soberanos US



Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Mínimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
US	United States of America		B 0 25	Zero	2,70%	No vencimento	99,3	09/10/2025	0,2	-	1	- / - / F1+u
US	United States of America		B 0 26	Zero	3,12%	No vencimento	98,5	08/01/2026	0,5	-	1	- / - / -
US	United States of America		B 0 26	Zero	3,24%	No vencimento	96,9	09/07/2026	1,0	-	1	- / - / -
US	United States of America		T 3,75 27	3,75%	3,19%	No vencimento	101,1	30/06/2027	1,9	30 jun/dez	1	- / - / AA+u
US	United States of America		T 3,875 30	3,88%	3,51%	No vencimento	101,6	30/06/2030	4,5	30 jun/dez	1	- / - / AA+u
US	United States of America		T 4,25 35	4,25%	3,97%	No vencimento	102,3	15/05/2035	7,9	15 mai/nov	1	- / - / AA+u

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

Títulos soberanos Brasil & LatAm

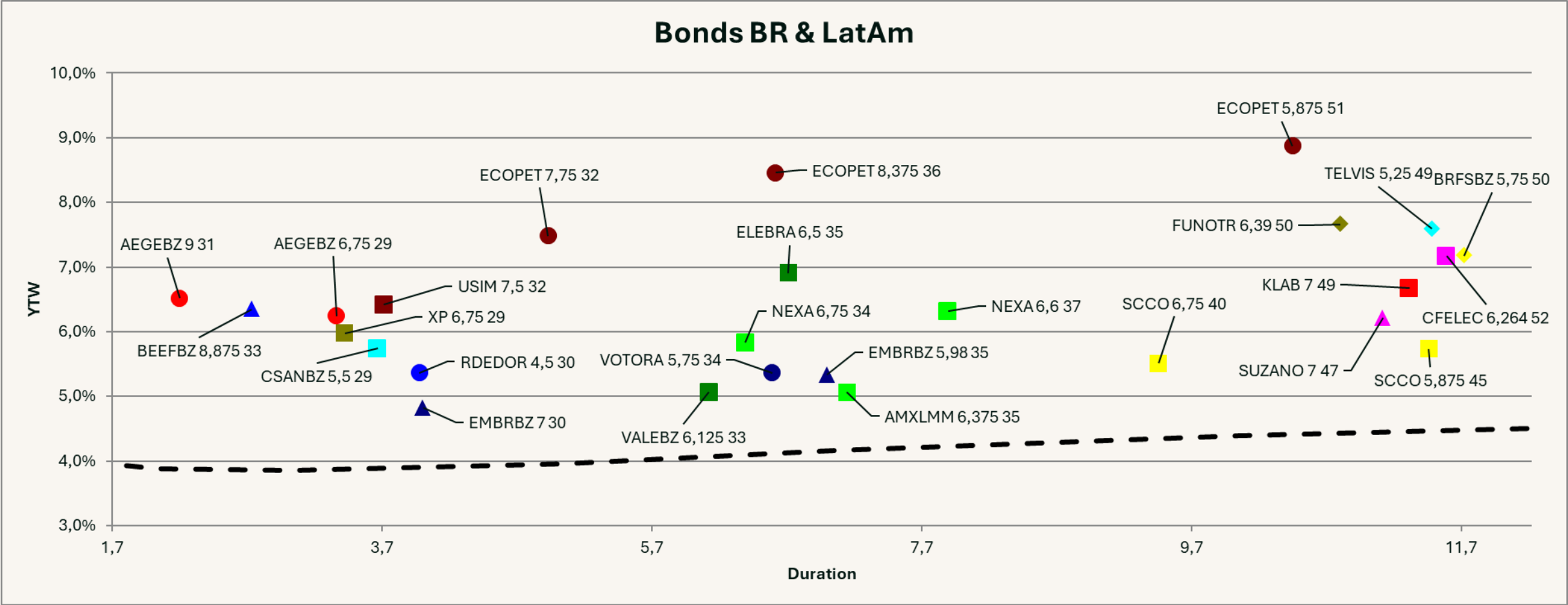


Lista de ativos selecionados pelos estrategistas

País	Nome do Emissor		Bond	Cupom	YTW	Data de call	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Minimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
BR	Federative Republic of Brazil		BRAZIL 5,5 30	5,50%	5,10%	No vencimento	101,9	06/11/2030	4,5	06 mai/nov	5	BB / - / BB
CO	Republic of Colombia		COLOM 7,375 30	7,38%	5,84%	25/03/2030	106,2	25/04/2030	3,9	25 abr/out	50	BB / Baa3 / BB+
CL	Republic of Chile		CHILE 2,45 31	2,45%	4,19%	31/10/2030	91,5	31/01/2031	5,0	31 jan/jul	50	A / A2 / A-
PE	Republic of Peru		PERU 2,844 30	2,84%	4,20%	No vencimento	94,0	20/06/2030	4,5	20 jun/dez	1	BBB- / Baa1 / BBB
MX	United Mexican States		MEX 6 30	6,00%	4,58%	13/04/2030	106,0	13/05/2030	4,1	13 mai/nov	50	BBB / Baa2 / BBB-

(1) Yield to Worst (YTW): É o pior rendimento possível de um título que opera dentro dos termos de seu contrato, sem inadimplência, caso carregado até o vencimento. Clique [aqui](#) para acessar os *disclaimers*, e [aqui](#) para a *metodologia*.

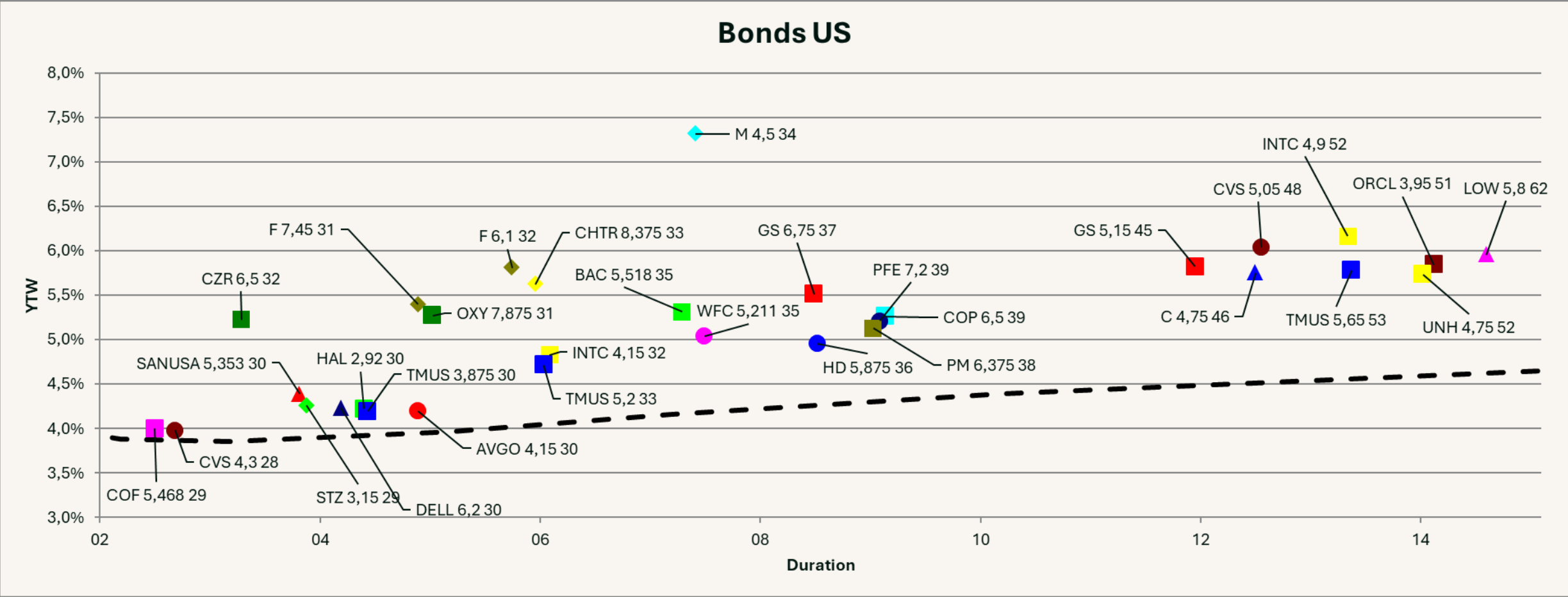
Gráfico Bonds Brasil & LatAm



Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

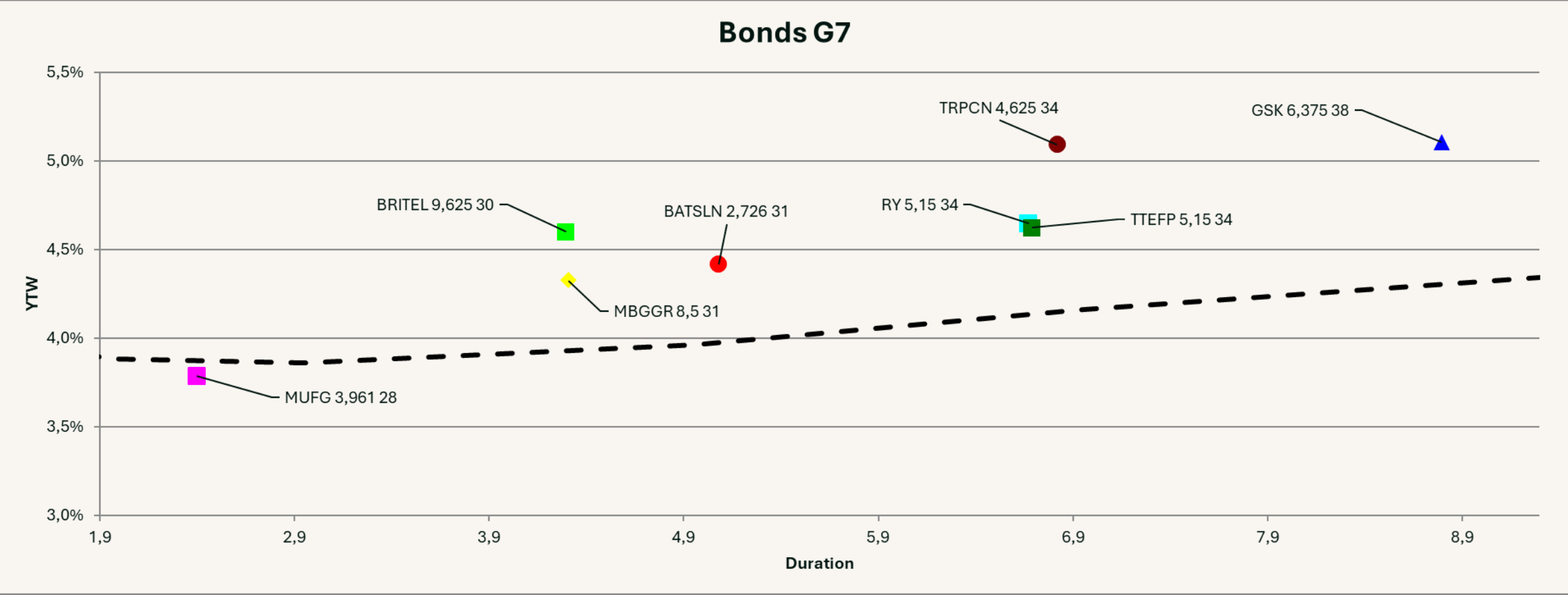
Gráfico Bonds EUA



Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Gráfico Bonds G7



Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Pagamento dos Cupons – Brasil & LatAm

Bonds Brasil & LatAm														
	Cupom	Vencimento (D/M/A)	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
AEGBZ 6,75 29	6,75%	20/05/2029					20/mai						20/nov	
AEGBZ 9 31	9,00%	20/01/2031	20/jan						20/jul					
AMXLMM 6,375 35	6,38%	01/03/2035			01/mar						01/set			
BEEFBZ 8,875 33	8,88%	13/09/2033			13/mar						13/set			
BRFSBZ 5,75 50	5,75%	21/09/2050			21/mar						21/set			
CFELEC 6,264 52	6,26%	15/02/2052		15/fev						15/ago				
CSANBZ 5,5 29	5,50%	20/09/2029			20/mar						20/set			
ECOPET 5,875 51	5,88%	02/11/2051					02/mai						02/nov	
ECOPET 7,75 32	7,75%	01/02/2032		01/fev						01/ago				
ECOPET 8,375 36	8,38%	19/01/2036	19/jan						19/jul					
ELEBRA 6,5 35	6,50%	11/01/2035	11/jan						11/jul					
EMBRBZ 5,98 35	5,98%	11/02/2035		11/fev						11/ago				
EMBRBZ 7 30	7,00%	28/07/2030	28/jan						28/jul					
FUNOTR 6,39 50	6,39%	15/01/2050	15/jan						15/jul					
KLAB 7 49	7,00%	03/04/2049				03/abr						03/out		
NEXA 6,6 37	6,60%	08/04/2037				08/abr						08/out		
NEXA 6,75 34	6,75%	09/04/2034				09/abr						09/out		
RDEDOR 4,5 30	4,50%	22/01/2030	22/jan						22/jul					
SCCO 5,875 45	5,88%	23/04/2045				23/abr						23/out		
SCCO 6,75 40	6,75%	16/04/2040				16/abr						16/out		
SUZANO 7 47	7,00%	16/03/2047			16/mar						16/set			
TELVIS 5,25 49	5,25%	24/05/2049					24/mai						24/nov	
USIM 7,5 32	7,50%	27/01/2032	27/jan						27/jul					
VALEBZ 6,125 33	6,13%	12/06/2033						12/jun						12/dez
VOTORA 5,75 34	5,75%	02/04/2034				02/abr						02/out		
XP 6,75 29	6,75%	02/07/2029	02/jan						02/jul					

Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Pagamento dos Cupons - EUA

Bonds US														
BOND	Cupom	Vencimento (D/M/A)	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
AVGO 4,15 30	4,15%	15/11/2030					15/mai						15/nov	
BAC 5,518 35	5,52%	25/10/2035				25/abr						25/out		
C 4,75 46	4,75%	18/05/2046					18/mai						18/nov	
CHTR 8,375 33	8,38%	15/07/2033	15/jan						15/jul					
COF 5,468 29	5,47%	01/02/2029		01/fev						01/ago				
COP 6,5 39	6,50%	01/02/2039		01/fev						01/ago				
CVS 4,3 28	4,30%	25/03/2028			25/mar						25/set			
CVS 5,05 48	5,05%	25/03/2048			25/mar						25/set			
CZR 6,5 32	6,50%	15/02/2032		15/fev						15/ago				
DELL 6,2 30	6,20%	15/07/2030	15/jan						15/jul					
F 6,1 32	6,10%	19/08/2032		19/fev						19/ago				
F 7,45 31	7,45%	16/07/2031	16/jan						16/jul					
GS 5,15 45	5,15%	22/05/2045					22/mai						22/nov	
GS 6,75 37	6,75%	01/10/2037				01/abr						01/out		
HAL 2,92 30	2,92%	01/03/2030			01/mar						01/set			
HD 5,875 36	5,88%	16/12/2036						16/jun						16/dez
INTC 4,15 32	4,15%	05/08/2032		05/fev						05/ago				
INTC 4,9 52	4,90%	05/08/2052		05/fev						05/ago				
LOW 5,8 62	5,80%	15/09/2062			15/mar						15/set			
M 4,5 34	4,50%	15/12/2034						15/jun						15/dez
ORCL 3,95 51	3,95%	25/03/2051			25/mar						25/set			
OXY 7,875 31	7,88%	15/09/2031			15/mar						15/set			
PFE 7,2 39	7,20%	15/03/2039			15/mar						15/set			
PM 6,375 38	6,38%	16/05/2038					16/mai						16/nov	
SANUSA 5,353 30	5,35%	06/09/2030			06/mar						06/set			
STZ 3,15 29	3,15%	01/08/2029		01/fev						01/ago				
TMUS 3,875 30	3,88%	15/04/2030				15/abr						15/out		
TMUS 5,2 33	5,20%	15/01/2033	15/jan						15/jul					
TMUS 5,65 53	5,65%	15/01/2053	15/jan						15/jul					
UNH 4,75 52	4,75%	15/05/2052					15/mai						15/nov	
WFC 5,211 35	5,21%	03/12/2035						03/jun						03/dez

Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Pagamento dos Cupons – G7

Bonds países G7 (com exceção dos EUA)														
BOND	Cupom	Vencimento (D/M/A)	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
BATSLN 2,726 31	2,73%	25/03/2031			25/mar						25/set			
BRITEL 9,625 30	9,63%	15/12/2030						15/jun						15/dez
GSK 6,375 38	6,38%	15/05/2038					15/mai						15/nov	
MBGGR 8,5 31	8,50%	18/01/2031	18/jan						18/jul					
MUFG 3,961 28	3,96%	02/03/2028			02/mar						02/set			
RY 5,15 34	5,15%	01/02/2034		01/fev						01/ago				
TRPCN 4,625 34	4,63%	01/03/2034			01/mar						01/set			
TTEFP 5,15 34	5,15%	05/04/2034				05/abr						05/out		

Cotações: Bloomberg / Data: Jul/2025

Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Empresas

Informações sobre as companhias emissoras dos Bonds

AEGEA

Saneamento

A Aegea é uma empresa brasileira, líder no saneamento privado no Brasil com mais de 50% de market share. Atua no ciclo integral da água (abastecimento, coleta e tratamento) em mais de 500 municípios e 15 estados do país.

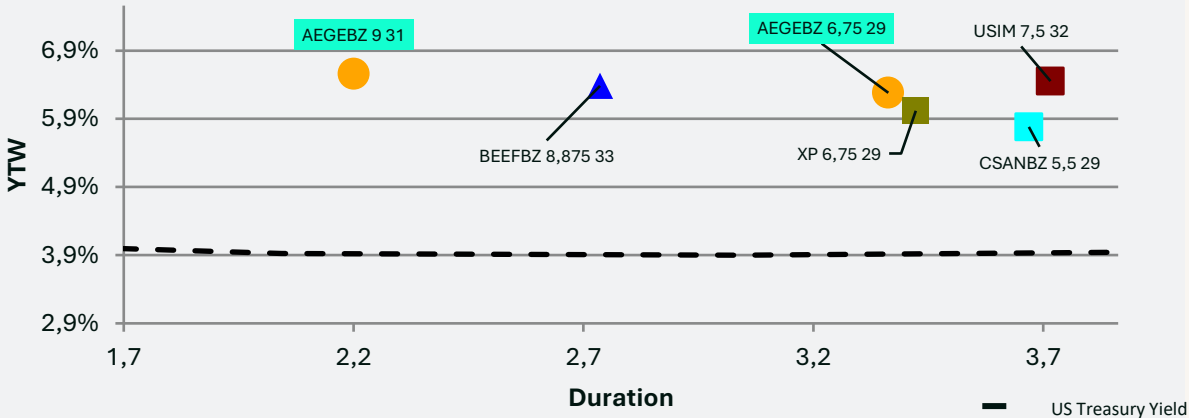


Destaques Financeiros (LTM*)

Aegea			
USD			
Receita	15.050	Liquidez	103
EBITDA	7.426	Divida Total	22.131
Margem EBITDA (%)	49,3%	Divida Liquida	22.027
FCF (Fluxo Caixa Livre)	2.368	Alavancagem	3,0x

Ratings	
S&P:	-
Moody's:	B1
Fitch:	-

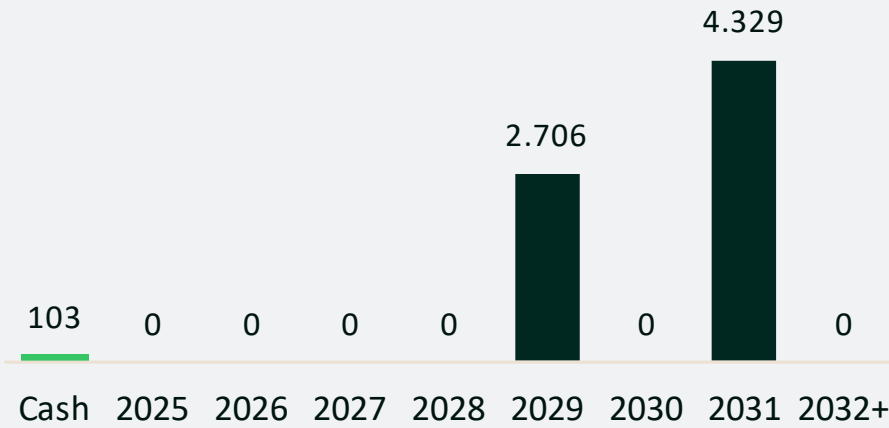
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Aegea	
Bond	AEGBZ 6,75 29	AEGBZ 9 31
ISIN	USL01343AA79	USL01343AB52
Pais	BR	BR
Setor	Water	Water
Coupon (%)	6,75	9
Vencimento	20/05/2029	20/01/2031
Duration (anos)	3,3	2,2
YTW (%)	6,2	6,5
Preço	101,3	107,6
Z-Spread	311,3	362,1
Em Circulação (US\$ mi)	500,0	800,0
Emitido (US\$ mi)	500,0	800,0
Data do Próximo Call	07/08/2025	20/01/2027

Perfil da Dívida



America Movil

A America Movil é a maior operadora de telecomunicações na América Latina, atendendo cerca de 300 milhões de clientes de telefonia móvel em toda a região. Ela também oferece serviços de telefonia fixa, acesso à internet e televisão na maioria dos países em que atua. No Brasil, que representa 20% da sua receita, a América Móvil é a controladora da Claro.

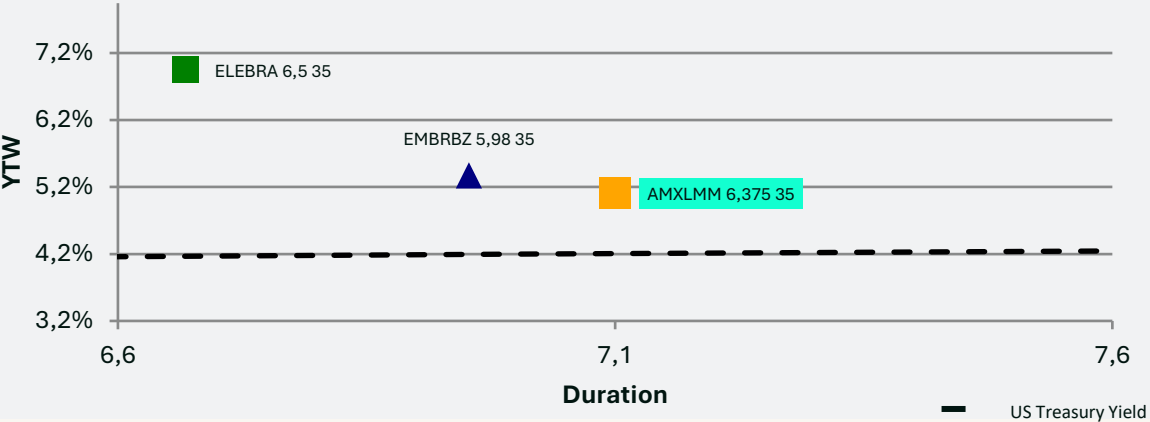


Destaques Financeiros (LTM*)

America Movil			
MXN			
Receita	897.961	Liquidez	24.096
EBITDA	354.693	Dívida Total	804.387
Margem EBITDA (%)	39,5%	Dívida Líquida	780.292
FCF (Fluxo Caixa Livre)	107.783	Alavancagem	2,2x

Ratings	
S&P:	A-
Moody's:	Baa1
Fitch:	A-

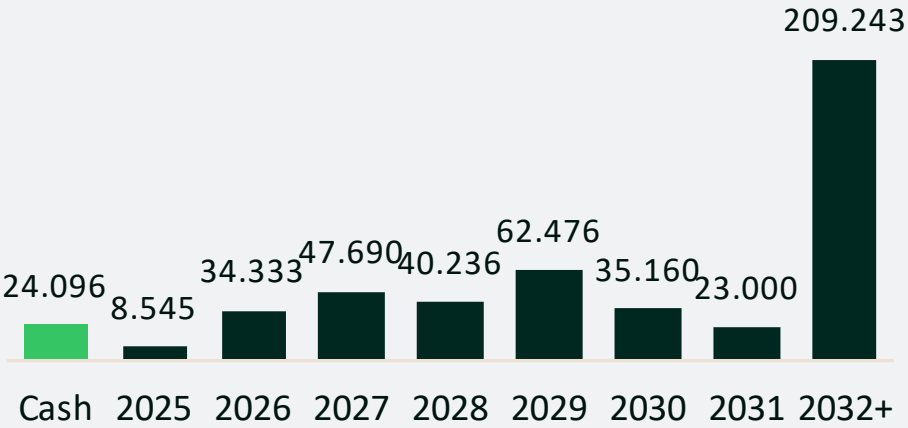
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

America Movil	
Bond	AMXLMM 6,375 35
ISIN	US02364WAJ45
País	MX
Setor	Telecommunications
Coupon (%)	6,375
Vencimento	01/03/2035
Duration (anos)	7,1
YTW (%)	5,1
Preço	109,9
Z-Spread	150,3
Em Circulação (US\$ mi)	981,3
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida (MXN mn)



Bank of America

O Bank of America é uma holding bancária e financeira que oferece serviços de crédito, investimentos e gestão de patrimônio para consumidores, empresas e instituições financeiras em todo o mundo.



Destaques Financeiros (LTM*)

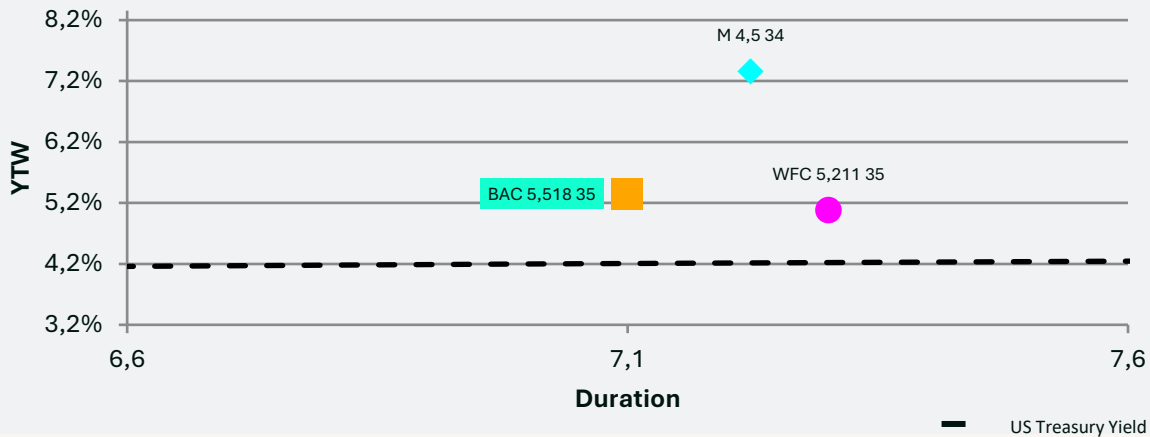
Bank of America			
USD			
ROE (%)	9,5	Carteira de Credito	1.105.380
ROA (%)	0,8	Inadimplência (%)	0,6
NIM (%)	2,0	Patrimônio	295.559
Racio Capital % (Basel III)	13,5	Ativos/Patrimônio (%)	11,0

Ratings	
S&P:	A-
Moody's:	A1
Fitch:	AA-

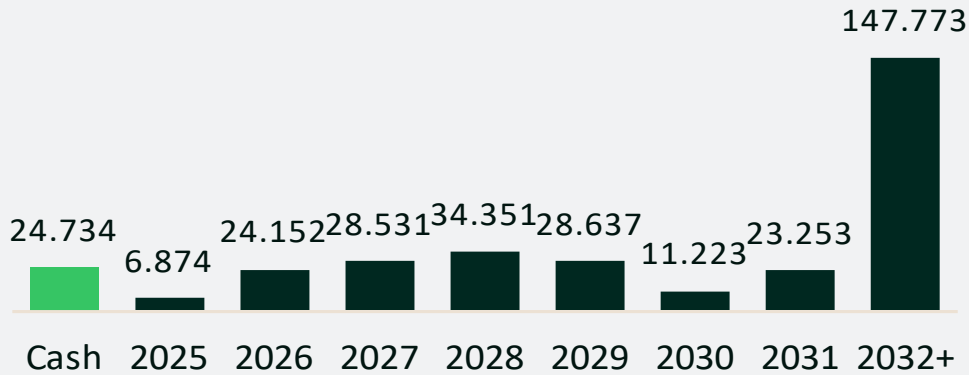
Detalhes dos Bonds

	Bank Of America
Bond	BAC 5,518 35
ISIN	US06051GMD87
Pais	US
Setor	Banks
Coupon (%)	5,518
Vencimento	25/10/2035
Duration (anos)	7,1
YTW (%)	5,3
Preço	101,7
Z-Spread	177,2
Em Circulação (US\$ mi)	3500,0
Emitido (US\$ mi)	3500,0
Data do Próximo Call	25/10/2034

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



British Telecommunications

A British Telecommunications é uma empresa britânica do setor de telecomunicações. Reconhecida por fornecer serviços de internet, telefonia fixa e móvel, além de soluções de TI para consumidores e empresas, a BT opera extensivamente no Reino Unido e em mercados internacionais. Com uma forte presença digital e foco em inovação tecnológica, a empresa se destaca por sua infraestrutura de redes e compromisso com a conectividade global.

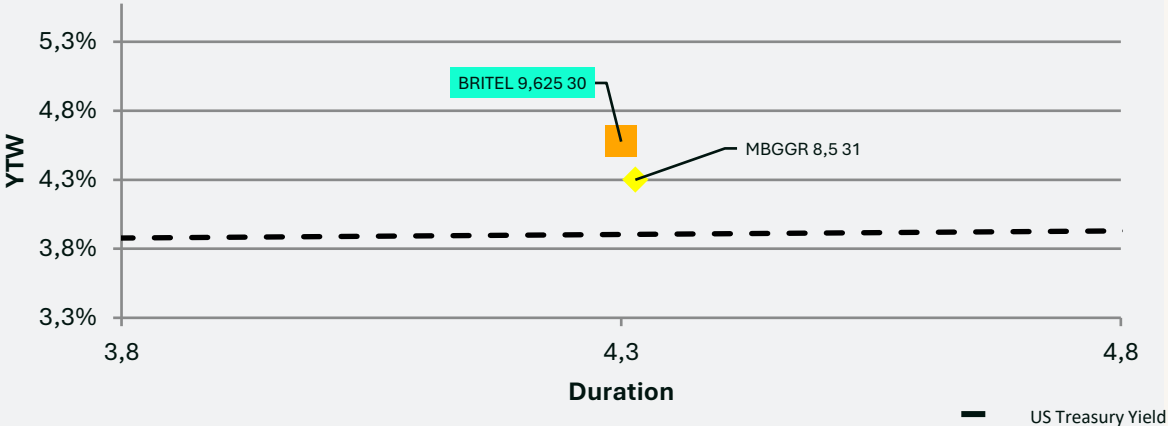


Destaques Financeiros (LTM*)

British Telecommunications			
GBp			
Receita	20.358	Liquidez	216
EBITDA	7.470	Dívida Total	19.004
Margem EBITDA (%)	36,7%	Dívida Líquida	18.788
FCF (Fluxo Caixa Livre)	1.232	Alavancagem	2,5x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	-
Fitch:	BBB

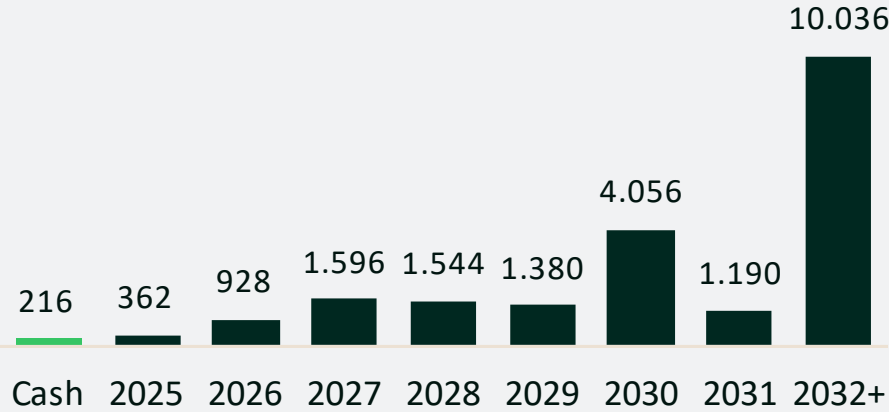
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	British Telecom.
Bond	BRITEL 9,625 30
ISIN	US111021AE12
Pais	GB
Setor	Telecommunications
Coupon (%)	9,625
Vencimento	15/12/2030
Duration (anos)	4,3
YTW (%)	4,6
Preço	123,9
Z-Spread	123,2
Em Circulação (US\$ mi)	2670,0
Emitido (US\$ mi)	2800,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida



British American Tobacco

A British American Tobacco PLC (BAT) é uma das maiores empresas globais do setor de tabaco e produtos relacionados. Com operações em mais de 180 países, a companhia produz e comercializa cigarros, produtos de tabaco aquecido e alternativas como cigarros eletrônicos, destacando-se por sua inovação e adaptação às tendências de mercado, incluindo opções de menor risco.

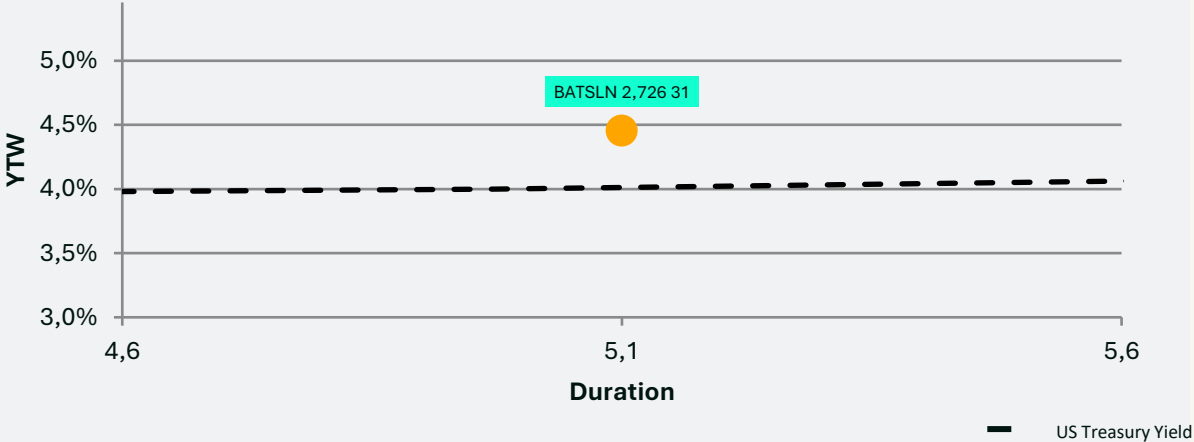


Destaques Financeiros (LTM*)

British American Tobacco			
GBP			
Receita	25.867	Liquidez	5.297
EBITDA	5.848	Dívida Total	19.287
Margem EBITDA (%)	22,6%	Dívida Líquida	13.990
FCF (Fluxo Caixa Livre)	8.123	Alavancagem	2,4x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa1
Fitch:	BBB+

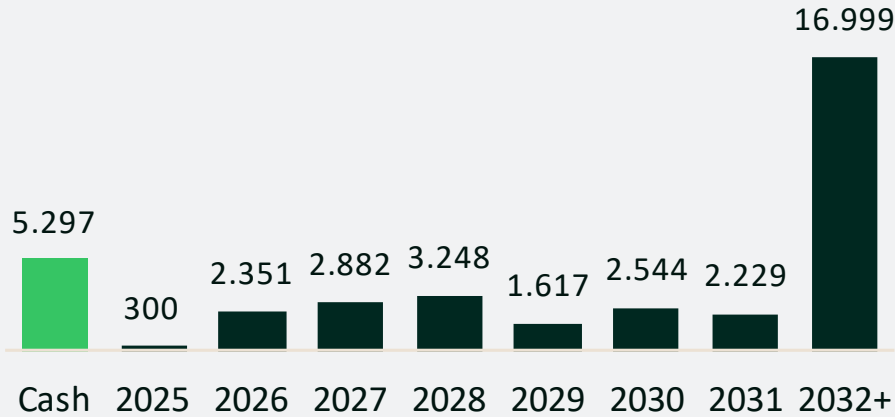
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	British American Tobacco
Bond	BATSLN 2,726 31
ISIN	US05526DBS36
País	GB
Setor	Agriculture
Coupon (%)	2,726
Vencimento	25/03/2031
Duration (anos)	5,1
YTW (%)	4,4
Preço	91,6
Z-Spread	119,8
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0
Data do Próximo Call	25/12/2030

Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

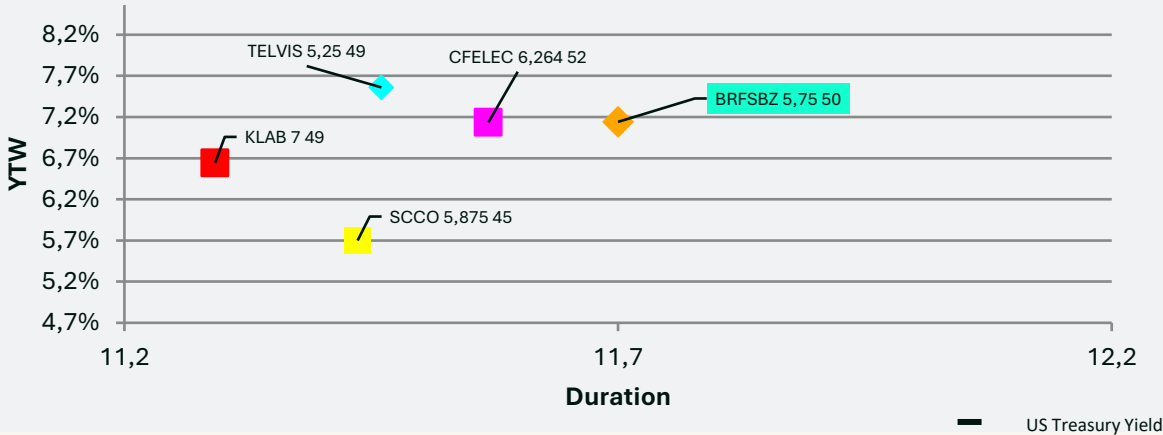
BRF			
BRL			
Receita	63.514	Liquidez	12.052
EBITDA	10.880	Divida Total	23.007
Margem EBITDA (%)	17,1%	Divida Liquida	10.955
FCF (Fluxo Caixa Livre)	11.464	Alavancagem	1,0x

Ratings	
S&P:	BB *+
Moody's:	Ba2
Fitch:	BB+

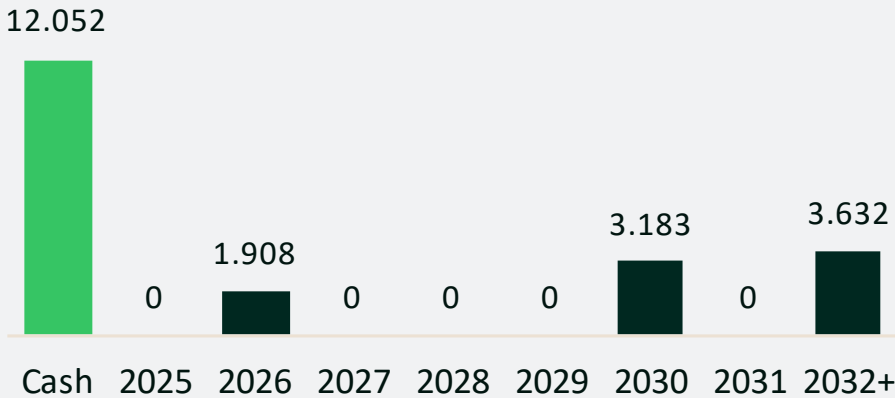
Detalhes dos Bonds

	BRF
Bond	BRFSBZ 5,75 50
ISIN	USP1905CAJ91
Pais	BR
Setor	Food
Coupon (%)	5,75
Vencimento	21/09/2050
Duration (anos)	11,7
YTW (%)	7,2
Preço	83,5
Z-Spread	330,6
Em Circulação (US\$ mi)	671,2
Emitido (US\$ mi)	800,0
Data do Próximo Call	21/03/2050

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

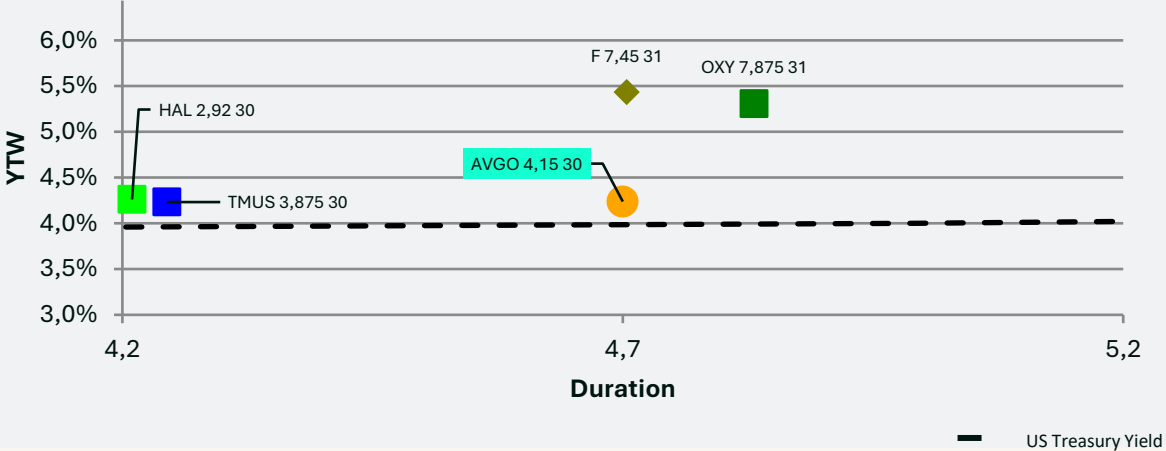
Broadcom			
USD			
Receita	57.046	Liquidez	9.472
EBITDA	29.979	Dívida Total	64.669
Margem EBITDA (%)	52,6%	Dívida Líquida	55.197
FCF (Fluxo Caixa Livre)	22.697	Alavancagem	1,8x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa1
Fitch:	BBB

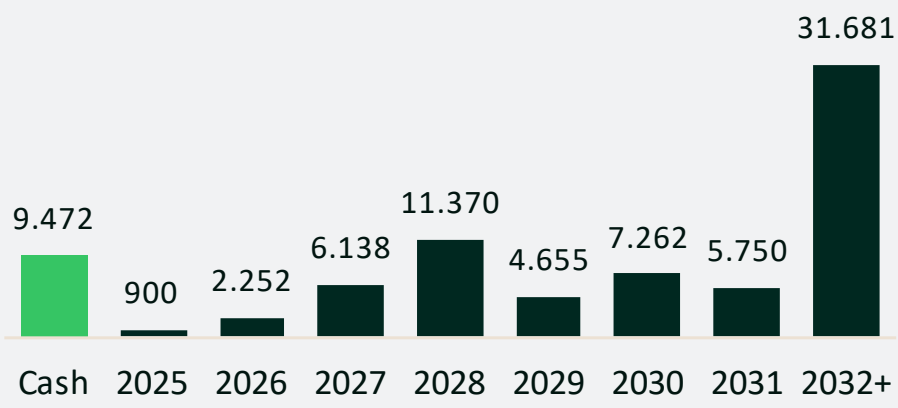
Detalhes dos Bonds

	Broadcom
Bond	AVGO 4,15 30
ISIN	US11135FAQ46
Pais	US
Setor	Semiconductors
Coupon (%)	4,15
Vencimento	15/11/2030
Duration (anos)	4,7
YTW (%)	4,2
Preço	99,8
Z-Spread	100,2
Em Circulação (US\$ mi)	1854,6
Emitido (US\$ mi)	2748,9
Data do Próximo Call	15/08/2030

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida

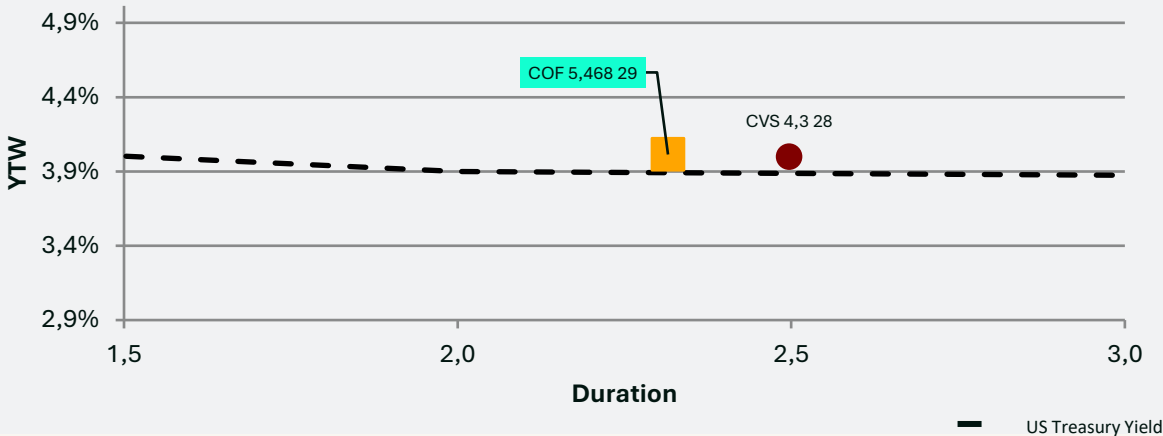


Destaques Financeiros (LTM*)

Capital One Financial			
USD			
ROE (%)	7,2	Carteira de Credito	327.977
ROA (%)	0,8	Inadimplência (%)	0,6
NIM (%)	6,9	Patrimônio	60.784
Racio Capital % (Basel III)	13,5	Ativos/Patrimônio (%)	8,1

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	-
Fitch:	A-

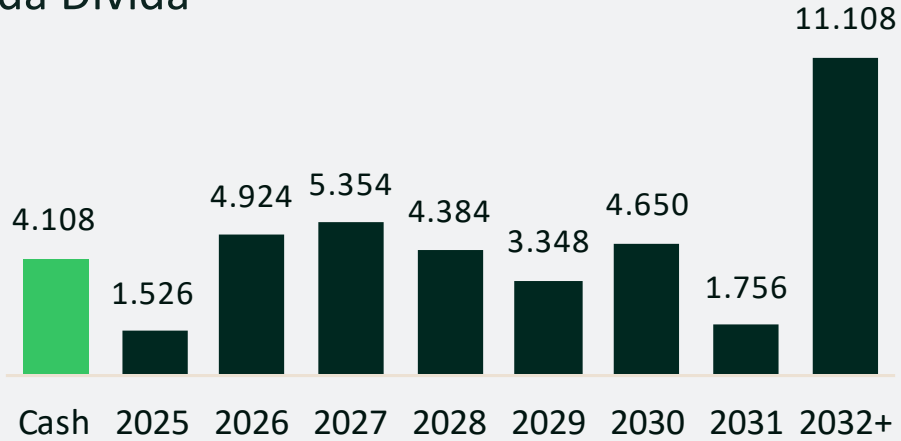
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Capital One
Bond	COF 5,468 29
ISIN	US14040HCX17
Pais	US
Setor	Diversified Finan Serv
Coupon (%)	5,468
Vencimento	01/02/2029
Duration (anos)	2,3
YTW (%)	4,0
Preço	103,6
Z-Spread	96,2
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	01/02/2028

Perfil da Dívida

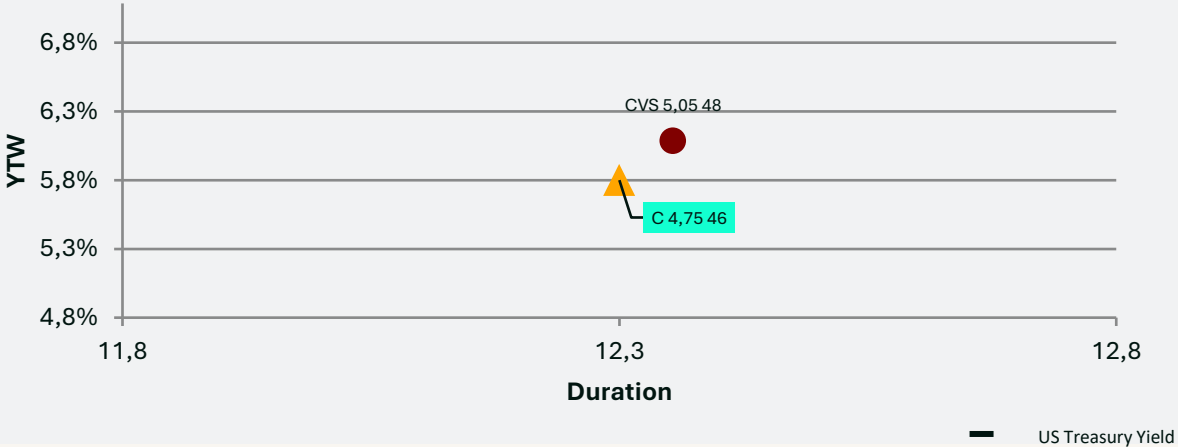


Destaques Financeiros (LTM*)

Citigroup			
USD			
ROE (%)	6,4	Carteira de Credito	745.329
ROA (%)	0,5	Inadimplência (%)	0,4
NIM (%)	2,4	Patrimônio	209.366
Racio Capital % (Basel III)	12,1	Ativos/Patrimônio (%)	11,2

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	A3
Fitch:	A

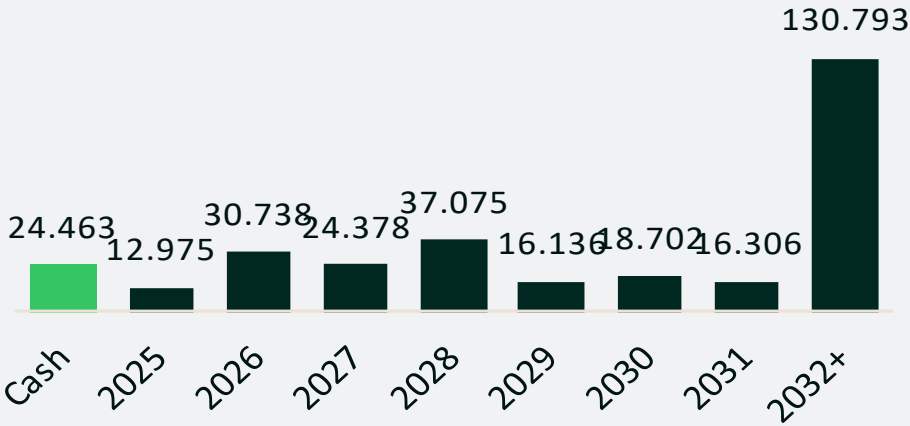
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Citigroup
Bond	C 4,75 46
ISIN	US172967KR13
Pais	US
Setor	Banks
Coupon (%)	4,75
Vencimento	18/05/2046
Duration (anos)	12,3
YTW (%)	5,7
Preço	88,0
Z-Spread	187,9
Em Circulação (US\$ mi)	2000,0
Emitido (US\$ mi)	2000,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

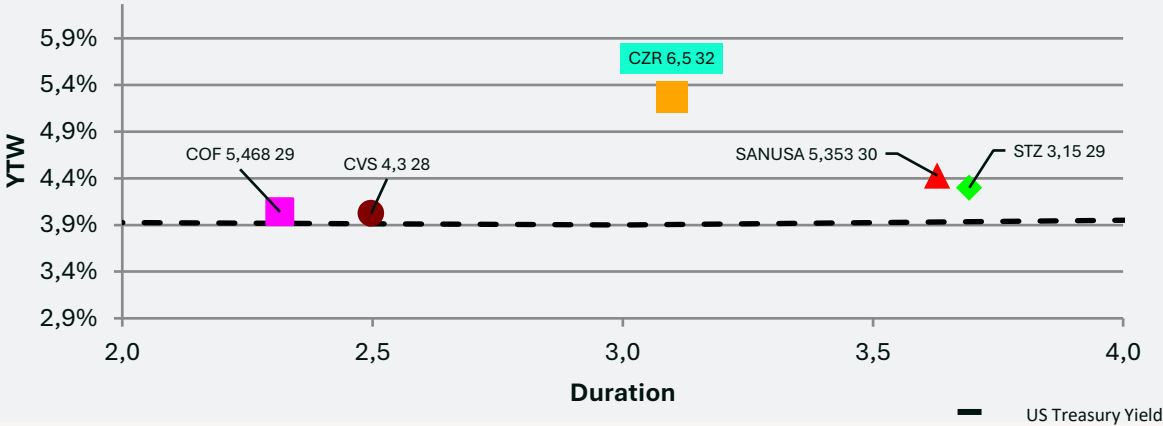


Destaques Financeiros (LTM*)

Ceasars			
USD			
Receita	11.297	Liquidez	884
EBITDA	3.661	Dívida Total	25.150
Margem EBITDA (%)	32,4%	Dívida Líquida	24.266
FCF (Fluxo Caixa Livre)	-42	Alavancagem	6,6x

Ratings	
S&P:	B+
Moody's:	B1
Fitch:	-

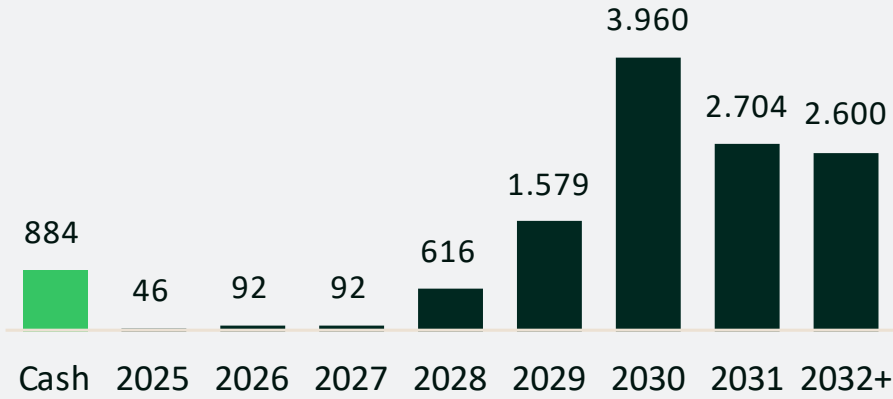
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Caesars Entertainment
Bond	CZR 6,5 32
ISIN	USU1230PAC50
Pais	US
Setor	Entertainment
Coupon (%)	6,5
Vencimento	15/02/2032
Duration (anos)	3,1
YTW (%)	5,1
Preço	104,4
Z-Spread	222,5
Em Circulação (US\$ mi)	1500,0
Emitido (US\$ mi)	1500,0
Data do Próximo Call	15/02/2027

Perfil da Dívida

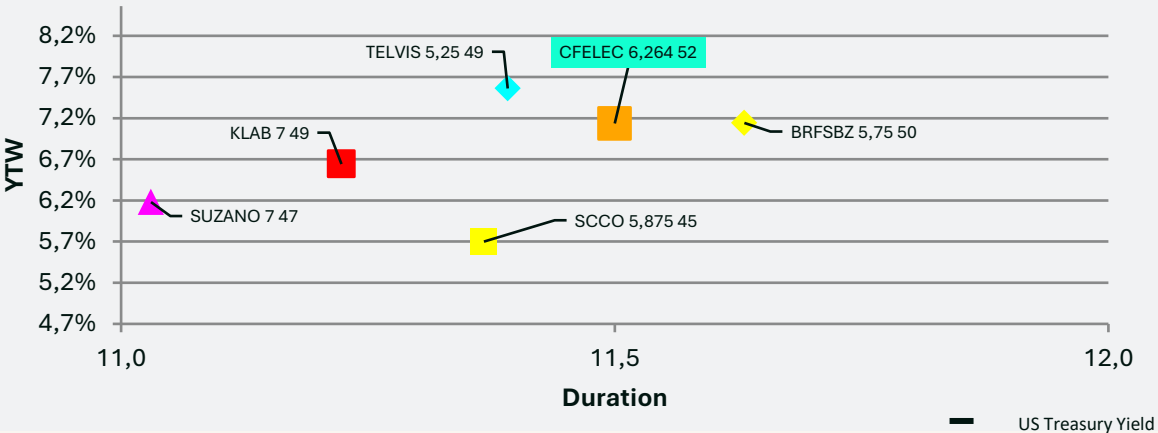


Destaques Financeiros (LTM*)

CFE			
USD			
Receita	679.675	Liquidez	115.075
EBITDA	213.104	Divida Total	1.457.743
Margem EBITDA (%)	31,4%	Divida Liquida	1.342.667
FCF (Fluxo Caixa Livre)	46.894	Alavancagem	6,3x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa2
Fitch:	BBB-

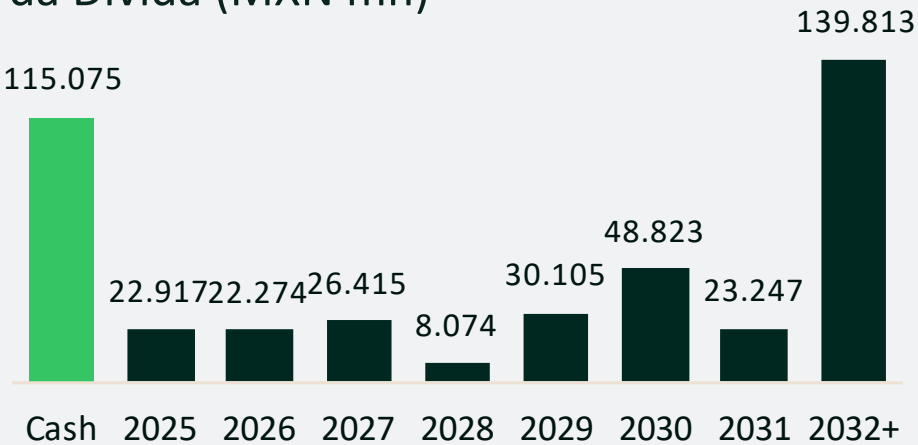
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	CFE
Bond	CFELEC 6,264 52
ISIN	USP30179BR86
Pais	MX
Setor	Electric
Coupon (%)	6,264
Vencimento	15/02/2052
Duration (anos)	11,5
YTW (%)	7,2
Preço	89,3
Z-Spread	333,5
Em Circulação (US\$ m)	500,0
Emitido (US\$ m)	500,0
Data do Próximo Call	15/08/2051
Preço do Próximo Call	

Perfil da Dívida (MXN mn)



Charter Communications

Charter Communications é uma empresa americana de telecomunicações e mídia que oferece serviços de banda larga, TV e telefone, principalmente para o segmento residencial, além de soluções para empresas.



Destaques Financeiros (LTM*)

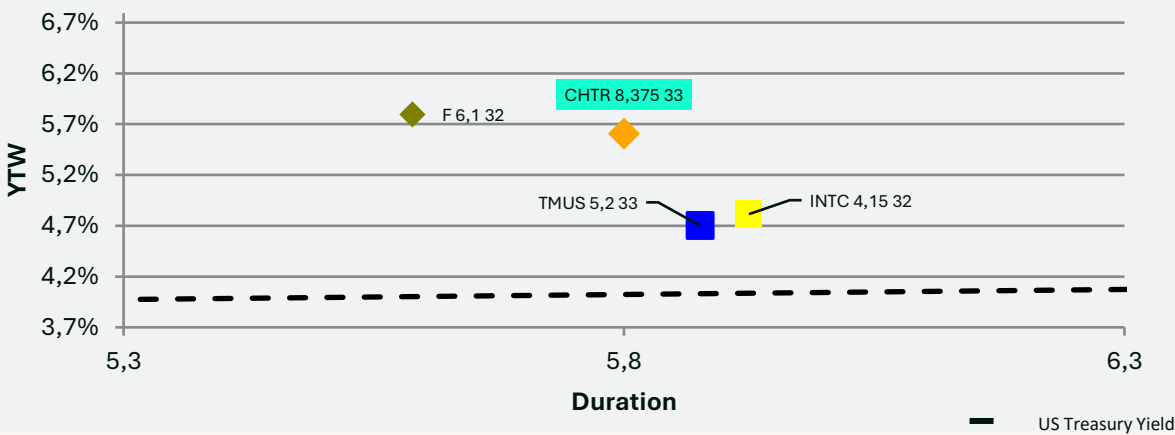
Charter Communications			
USD			
Receita	55.141	Liquidez	796
EBITDA	21.888	Dívida Total	92.562
Margem EBITDA (%)	39,7%	Dívida Líquida	91.766
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.577	Alavancagem	4,2x

Ratings	
S&P:	BB+
Moody's:	Ba2
Fitch:	BB+ *

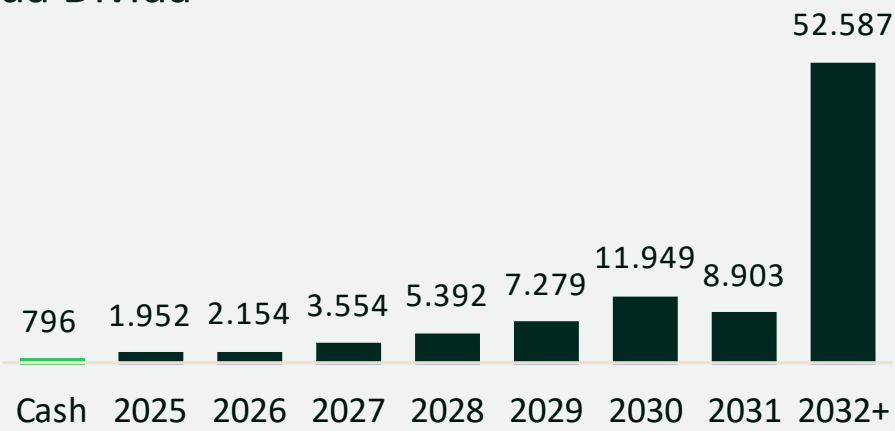
Detalhes dos Bonds

	Charter Communications
Bond	CHTR 8,375 33
ISIN	US88731EAJ91
País	US
Setor	Media
Coupon (%)	8,375
Vencimento	15/07/2033
Duration (anos)	5,8
YTW (%)	5,6
Preço	117,8
Z-Spread	215,5
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Constellation Brands

A Constellation Brands, Inc. é uma das principais produtoras e comercializadoras globais de cervejas, vinhos e destilados, com um portfólio de mais de 100 marcas, incluindo Corona, Modelo, Robert Mondavi e Casa Noble. Focada em construir marcas icônicas, prioriza práticas sustentáveis e inovação para crescer na indústria de bebidas alcoólicas.

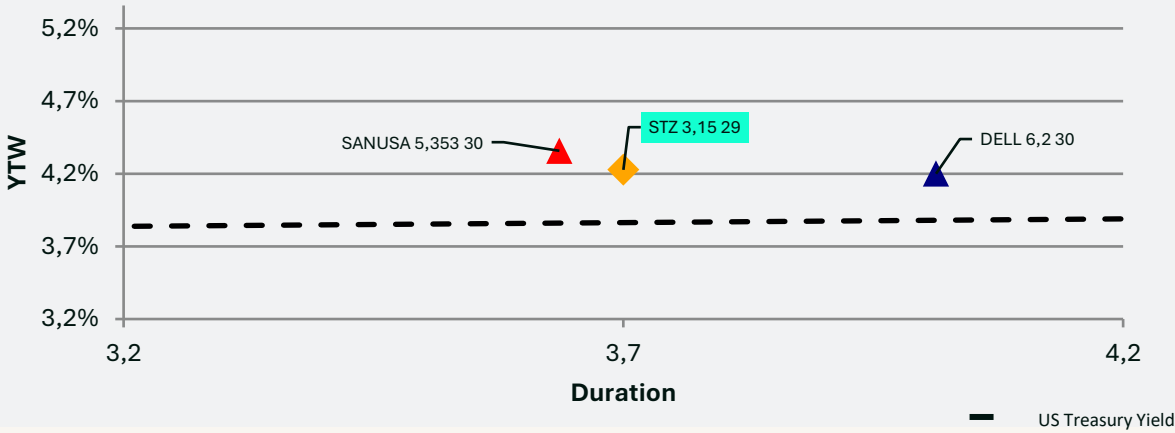


Destaques Financeiros (LTM*)

Constellation Brands			
USD			
Receita	10.062	Liquidez	74
EBITDA	566	Dívida Total	1.749
Margem EBITDA (%)	5,6%	Dívida Líquida	1.675
FCF (Fluxo Caixa Livre)	2.067	Alavancagem	3,0x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa2
Fitch:	WD

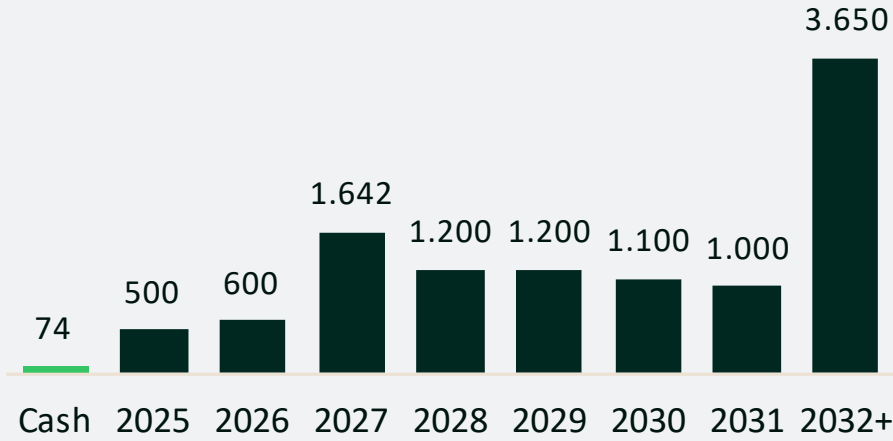
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Constellation Brands
Bond	STZ 3,15 29
ISIN	US21036PBE79
Pais	US
Setor	Beverages
Coupon (%)	3,15
Vencimento	01/08/2029
Duration (anos)	3,7
YTW (%)	4,2
Preço	96,0
Z-Spread	105,7
Em Circulação (US\$ mi)	800,0
Emitido (US\$ mi)	800,0
Data do Próximo Call	01/05/2029

Perfil da Dívida

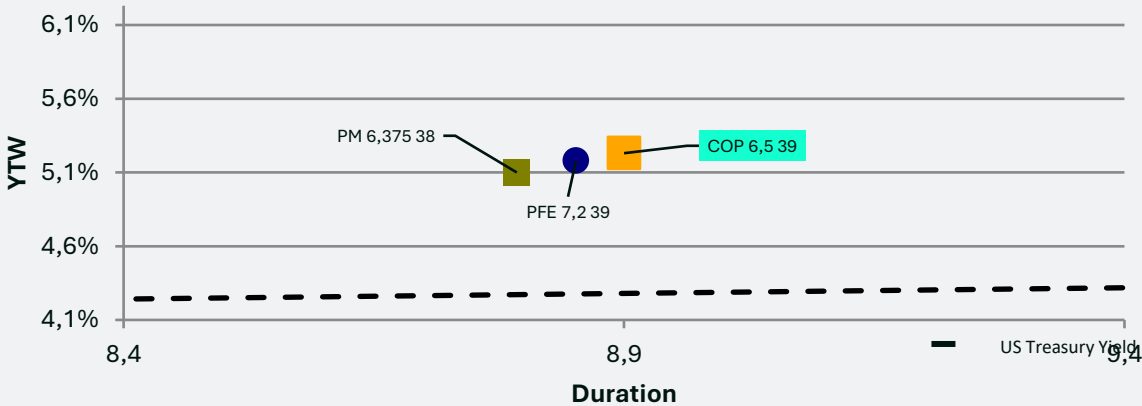


Destaques Financeiros (LTM*)

Conocophillips			
USD			
Receita	58.059	Liquidez	6.309
EBITDA	23.063	Dívida Total	22.684
Margem EBITDA (%)	39,7%	Dívida Líquida	16.375
FCF (Fluxo Caixa Livre)	8.674	Alavancagem	0,7x

Ratings	
S&P:	A-
Moody's:	A2
Fitch:	A

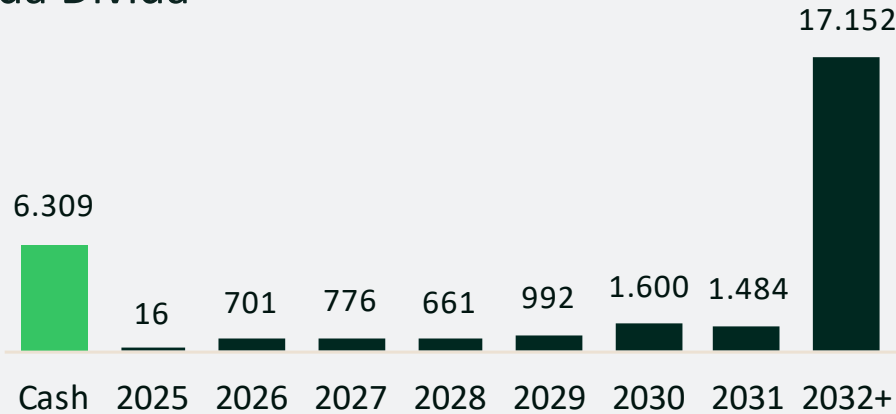
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	ConocoPhillips
Bond	COP 6,5 39
ISIN	US20825CAQ78
Pais	US
Setor	Oil&Gas
Coupon (%)	6,5
Vencimento	01/02/2039
Duration (anos)	9,0
YTW (%)	5,2
Preço	112,1
Z-Spread	146,9
Em Circulação (US\$ mi)	1587,7
Emitido (US\$ mi)	2750,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

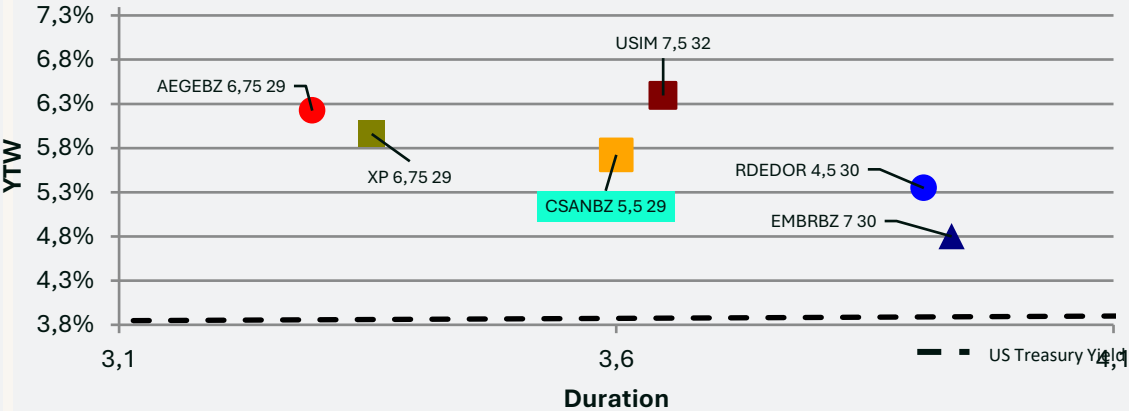
Cosan			
BRL			
Receita	43.771	Liquidez	14.809
EBITDA	11.805	Divida Total	64.113
Margem EBITDA (%)	27,0%	Divida Liquida	49.304
FCF (Fluxo Caixa Livre)	6.183	Alavancagem	4,2x

Ratings	
S&P:	BB
Moody's:	Ba2
Fitch:	BB

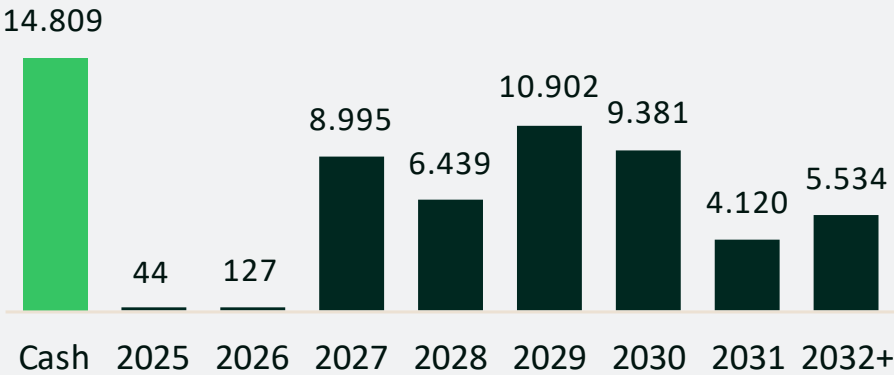
Detalhes dos Bonds

	Cosan
Bond	CSANBZ 5,5 29
ISIN	USG25343AB36
Pais	BR
Setor	Oil&Gas
Coupon (%)	5,5
Vencimento	20/09/2029
Duration (anos)	3,6
YTW (%)	5,8
Preço	99,1
Z-Spread	252,1
Em Circulação (US\$ mi)	504,2
Emitido (US\$ mi)	750,0
Data do Próximo Call	07/08/2025

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida

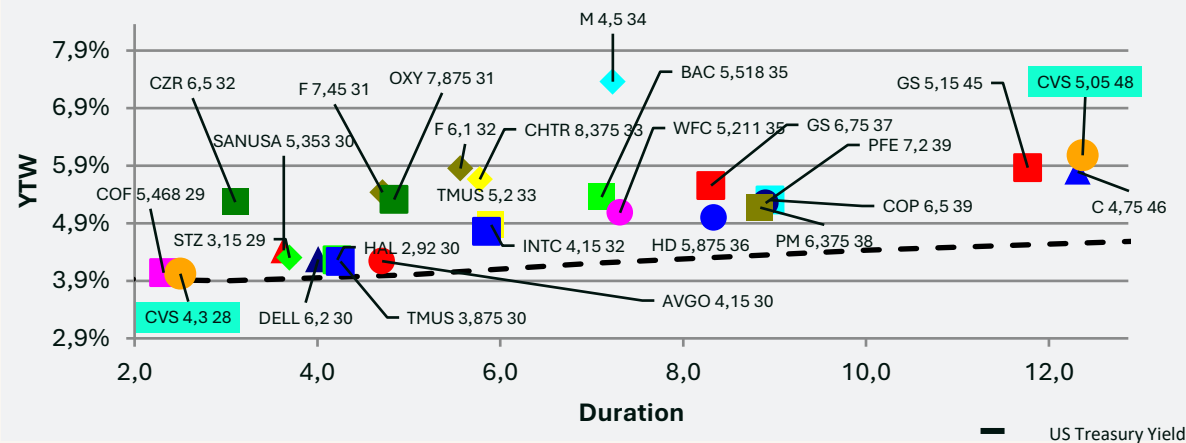


Destaques Financeiros (LTM*)

CVS			
USD			
Receita	378.960	Liquidez	10.076
EBITDA	14.232	Dívida Total	70.325
Margem EBITDA (%)	3,8%	Dívida Líquida	60.249
FCF (Fluxo Caixa Livre)	5.941	Alavancagem	4,2x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB

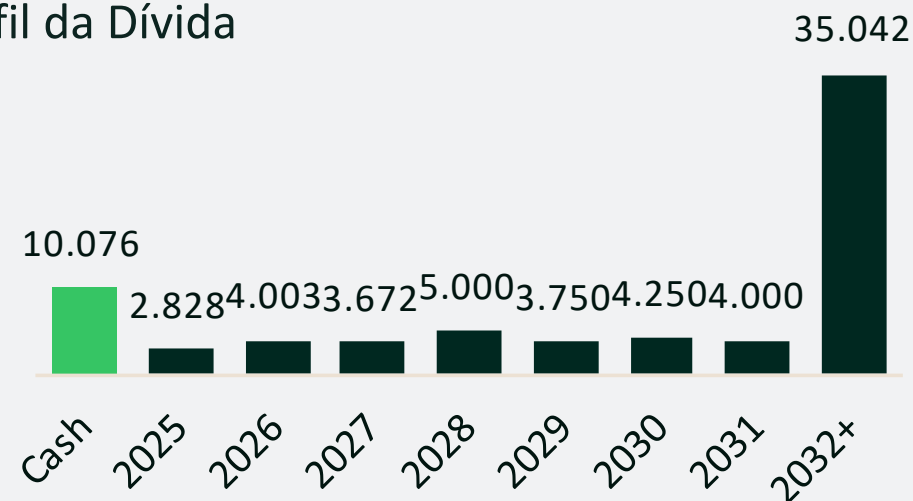
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	CVS	
Bond	CVS 4,3 28	CVS 5,05 48
ISIN	US126650CX62	US126650CZ11
Pais	US	US
Setor	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals
Coupon (%)	4,3	5,05
Vencimento	25/03/2028	25/03/2048
Duration (anos)	2,5	12,4
YTW (%)	4,0	6,0
Preço	100,8	88,0
Z-Spread	95,5	217,2
Em Circulação (US\$ mi)	5000,0	8000,0
Emitido (US\$ mi)	9000,0	8000,0
Data do Próximo Call	25/12/2027	25/09/2047

Perfil da Dívida





A Dell Technologies, fundada em 1984 por Michael Dell, é uma empresa global de tecnologia com sede em Round Rock, Texas. Especializada em computadores pessoais, servidores, armazenamento de dados e soluções de TI, atende consumidores e empresas.

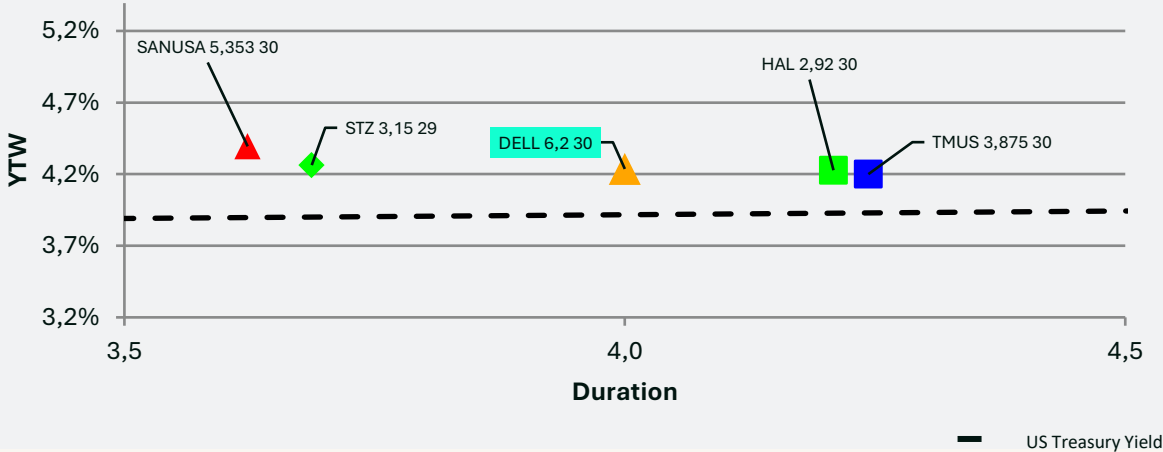


Destaques Financeiros (LTM*)

Dell			
USD			
Receita	96.701	Liquidez	7.700
EBITDA	9.675	Divida Total	28.007
Margem EBITDA (%)	10,0%	Divida Liquida	20.307
FCF (Fluxo Caixa Livre)	3.650	Alavancagem	2,1x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	-
Fitch:	BBB

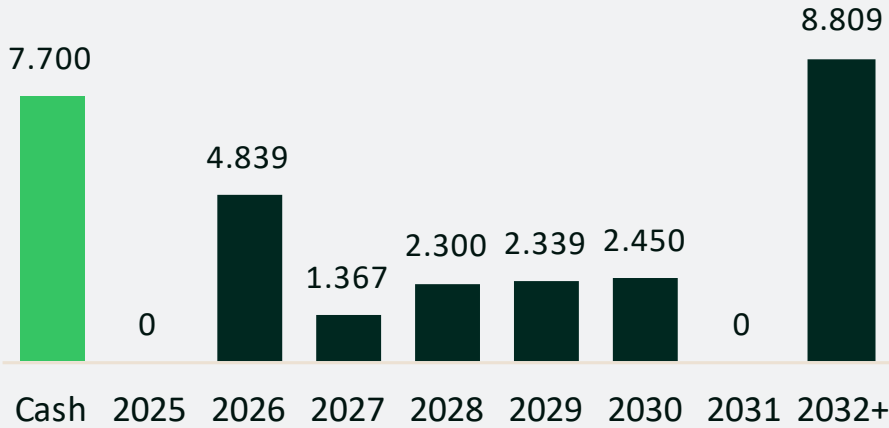
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	DELL
Bond	DELL 6,2 30
ISIN	US24703TAH95
Pais	US
Setor	Computers
Coupon (%)	6,2
Vencimento	15/07/2030
Duration (anos)	4,0
YTW (%)	4,2
Preço	108,7
Z-Spread	109,9
Em Circulação (US\$ mi)	749,4
Emitido (US\$ mi)	749,4
Data do Próximo Call	15/04/2030

Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

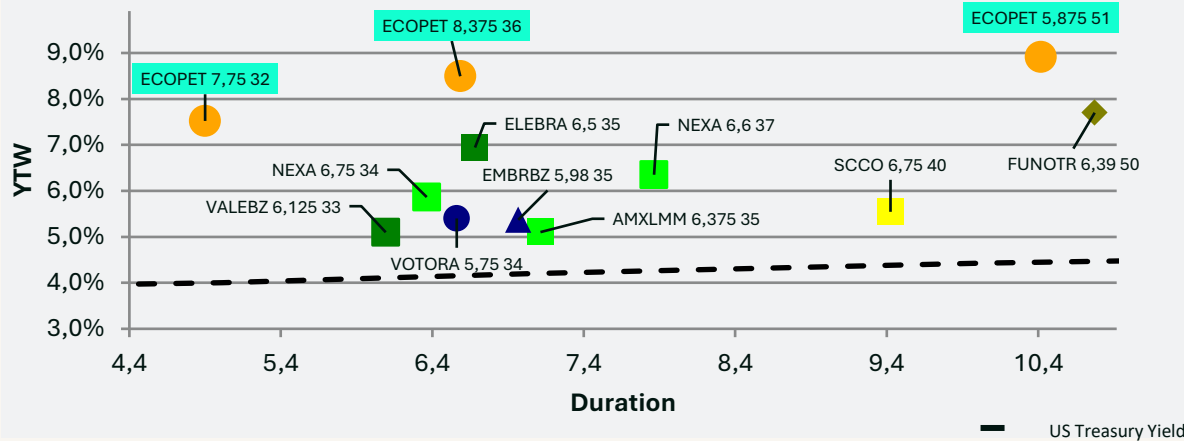
Ecopetrol			
COP			
Receita	133.390.890	Liquidez	14.102.000
EBITDA	52.552.742	Dívida Total	116.467.680
Margem EBITDA (%)	39,4%	Dívida Líquida	102.365.680
FCF (Fluxo Caixa Livre)	19.383.793	Alavancagem	1,9x

Ratings	
S&P:	BB
Moody's:	Ba1
Fitch:	BB+

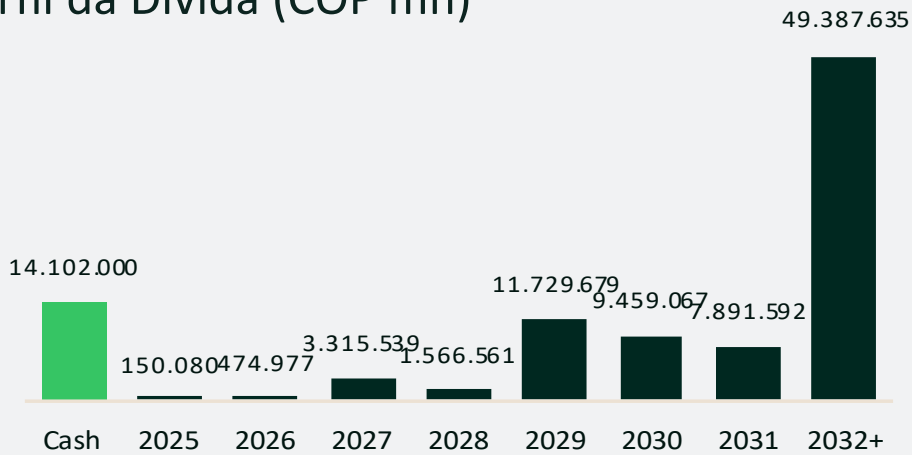
Detalhes dos Bonds

	Ecopetrol		
Bond	ECOPET 5,875 51	ECOPET 7,75 32	ECOPET 8,375 36
ISIN	US279158AQ26	US279158AW93	US279158AV11
Pais	CO	CO	CO
Setor	Oil&Gas	Oil&Gas	Oil&Gas
Coupon (%)	5,875	7,75	8,375
Vencimento	02/11/2051	01/02/2032	19/01/2036
Duration (anos)	10,4	4,9	6,6
YTW (%)	8,8	7,5	8,4
Preço	69,9	101,4	99,6
Z-Spread	521,2	419,8	492,7
Em Circulação (US\$ mi)	750,0	1750,0	1850,0
Emitido (US\$ mi)	750,0	1750,0	1850,0
Data do Próximo Call	02/05/2051	01/12/2031	19/10/2035

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida (COP mn)



Eletrobrás

A Eletrobras, também conhecida como Centrais Elétricas Brasileiras S.A., é a maior empresa de energia elétrica da América Latina, líder na geração e transmissão de energia no Brasil. Fundada em 1962, destaca-se por sua matriz energética limpa e renovável, com forte presença em hidrelétricas.



Destaques Financeiros (LTM*)

Eletrobrás			
BRL			
Receita	41.877	Liquidez	23.235
EBITDA	23.575	Dívida Total	63.008
Margem EBITDA (%)	56,3%	Dívida Líquida	39.773
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.816	Alavancagem	1,7x

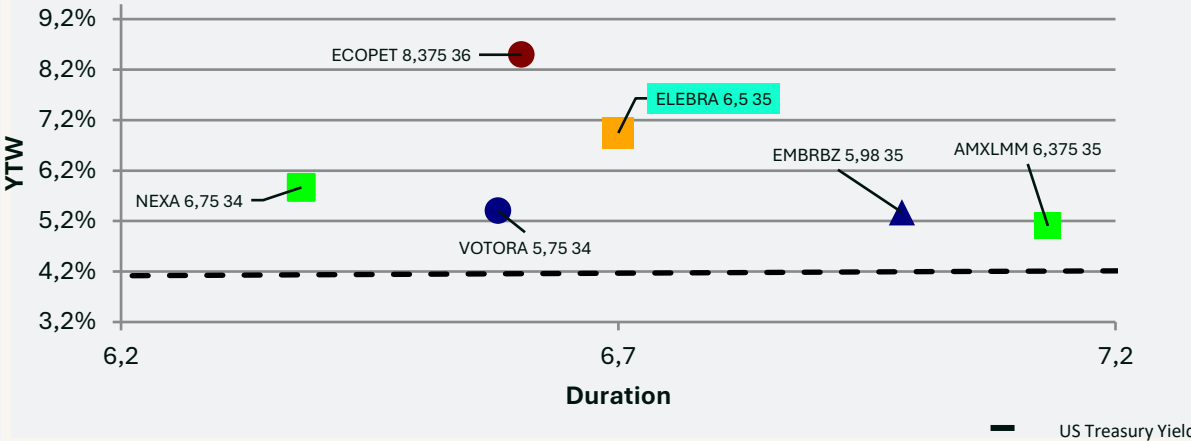
Ratings	
S&P:	BB
Moody's:	Ba1
Fitch:	BB-

Detalhes dos Bonds

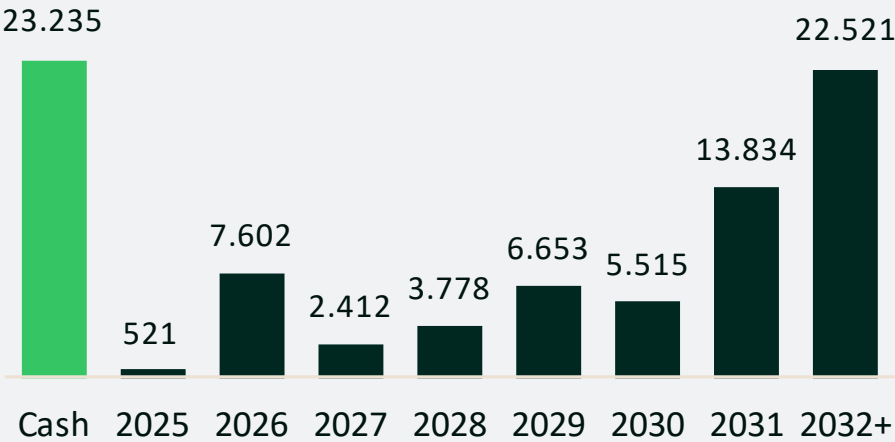
	Eletrobrás
Bond	ELEBRA 6,5 35
ISIN	USP2281VAA81
País	BR
Setor	Electric
Coupon (%)	6,5
Vencimento	11/01/2035
Duration (anos)	6,7
YTW (%)	6,2
Preço	102,3
Z-Spread	251,1
Em Circulação (US\$ mi)	750,0
Emitido (US\$ mi)	750,0
Data do Próximo Call	11/10/2034

Fonte: Bloomberg/ *Últimos 12 meses

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

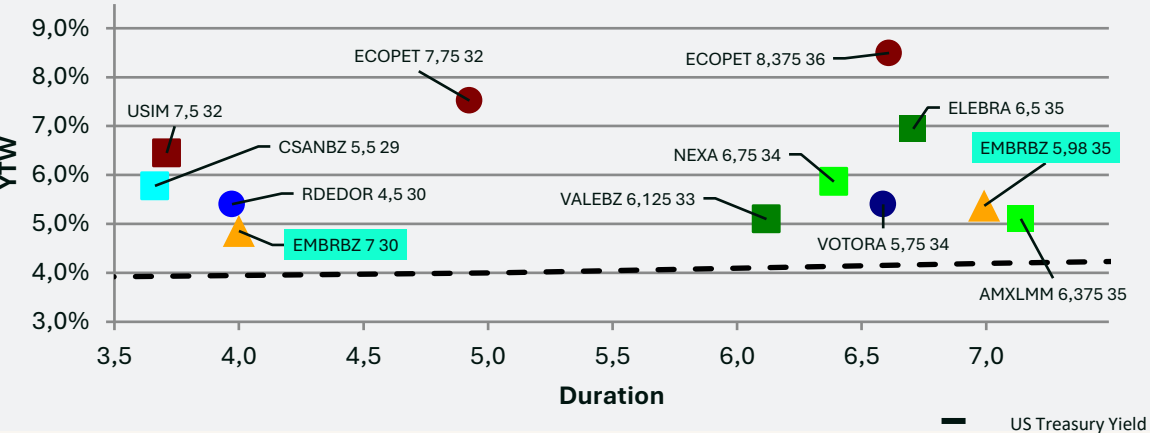
Embraer			
BRL			
Receita	37.381	Liquidez	4.669
EBITDA	5.240	Dívida Total	7.184
Margem EBITDA (%)	14,0%	Dívida Líquida	2.515
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.631	Alavancagem	0,5x

Ratings	
S&P:	BBB-
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB-

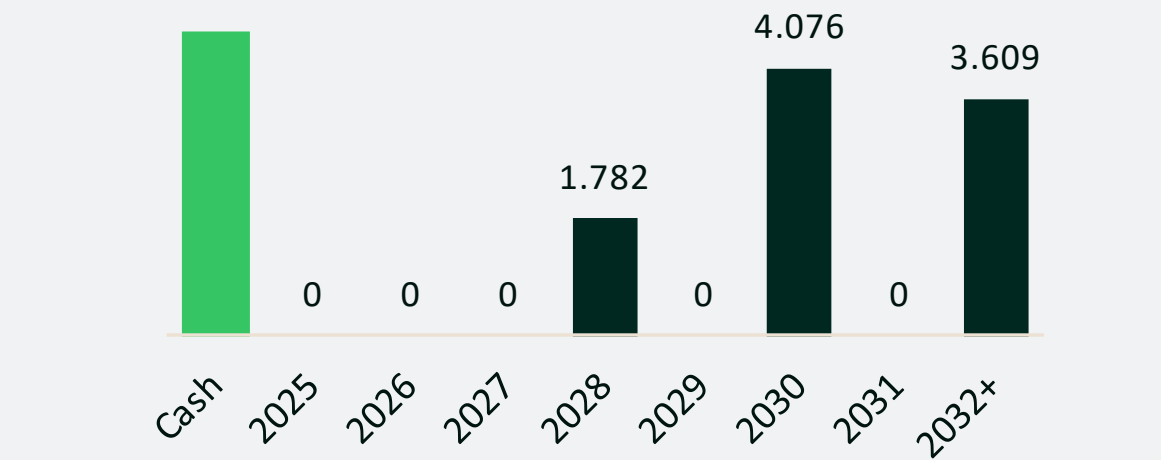
Detalhes dos Bonds

	Embraer	
Bond	EMBRBZ 5,98 35	EMBRBZ 7 30
ISIN	US29082HAE27	USN29505AB53
País	BR	BR
Setor	Aerospace/Defense	Aerospace/Defense
Coupon (%)	5,98	7
Vencimento	11/02/2035	28/07/2030
Duration (anos)	7,0	4,0
YTW (%)	5,3	4,8
Preço	104,9	109,4
Z-Spread	175,7	151,2
Em Circulação (US\$ mi)	650,0	750,0
Emitido (US\$ mi)	650,0	750,0
Data do Próximo Call	11/11/2034	28/04/2030

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

Ford			
USD			
Ratings			
S&P:		BBB-	
Moody's:		Ba1	
Fitch:		BBB-	
Receita	US	Liquidez	20.864
EBITDA	11.847	Dívida Total	14.800
Margem EBITDA (%)	#VALOR!	Dívida Líquida	-6.064
FCF (Fluxo Caixa Livre)	9.309	Alavancagem	-0,5x

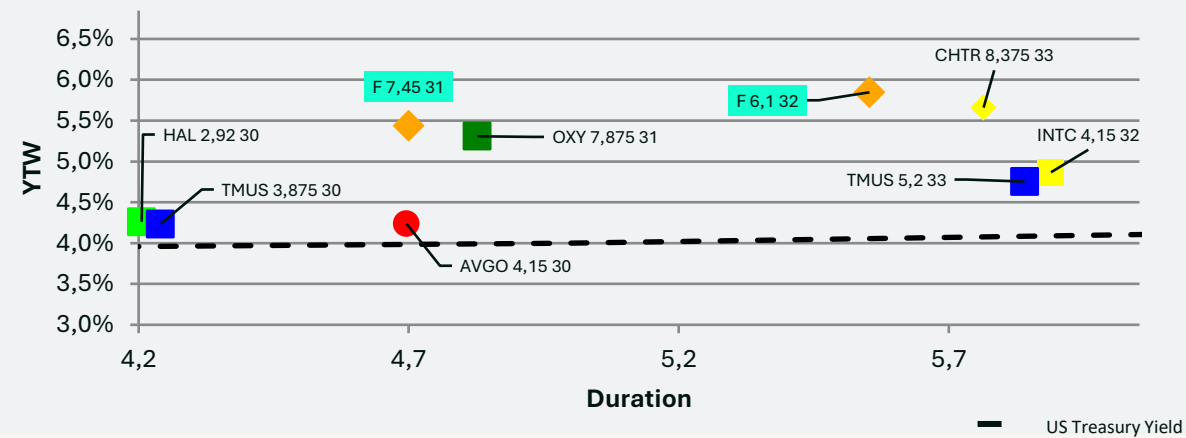
*inclui operação de crédito. Sem isso a empresa teria posição de caixa líquido

Detalhes dos Bonds

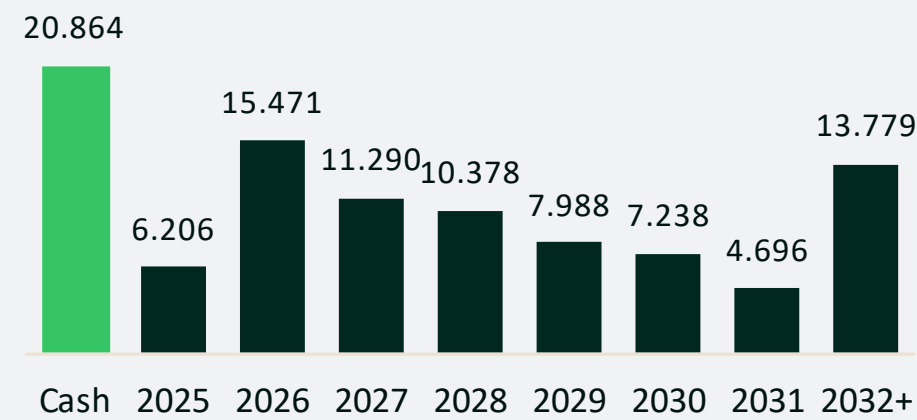
Bond	Ford	
	F 6,1 32	F 7,45 31
ISIN	US345370DB39	US345370CA64
País	US	US
Setor	Auto Manufacturers	Auto Manufacturers
Coupon (%)	6,1	7,45
Vencimento	19/08/2032	16/07/2031
Duration (anos)	5,6	4,7
YTW (%)	5,8	5,4
Preço	101,6	110,5
Z-Spread	245,5	213,7
Em Circulação (US\$ mi)	1750,0	1069,7
Emitido (US\$ mi)	1750,0	4800,0
Data do Próximo Call	19/05/2032	No vencimento

Fonte: Bloomberg/ *Últimos 12 meses

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



FUNO – Fibra Uno

A Fibra Uno é um fideicomisso de investimento imobiliário (comumente conhecido com REIT). A empresa do setor imobiliário é o maior REIT do México e um dos maiores proprietário de Real Estate do país. A FUNO compra, desenvolve e opera projetos imobiliários nos segmentos de logística, manufatura, comércio (lojas e shoppings) e escritórios.

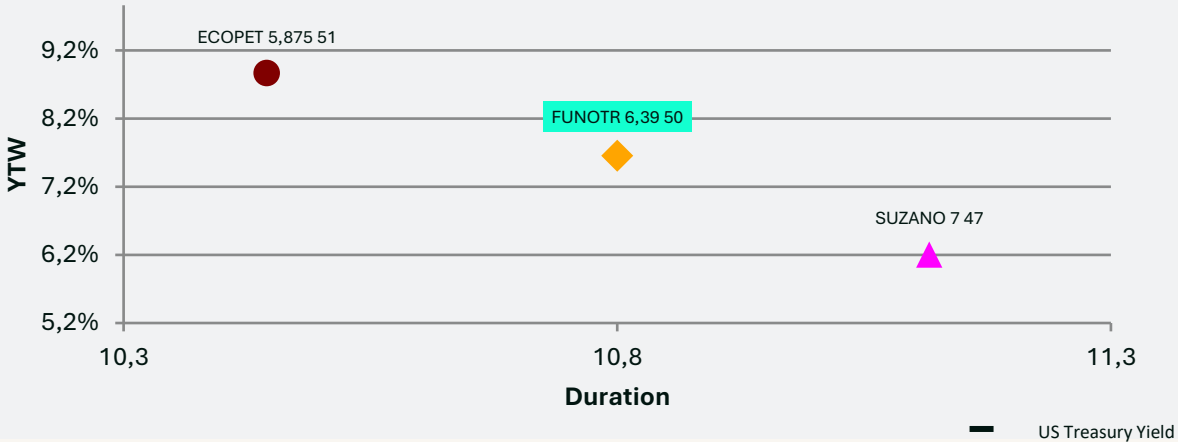


Destaques Financeiros (LTM*)

FUNO - Fibra Uno			
MXN			
Receita	32.711	Liquidez	2.009
EBITDA	21.994	Dívida Total	151.437
Margem EBITDA (%)	67,2%	Dívida Líquida	149.428
FCF (Fluxo Caixa Livre)	3.506	Alavancagem	6,8x

Ratings	
S&P:	-
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB-

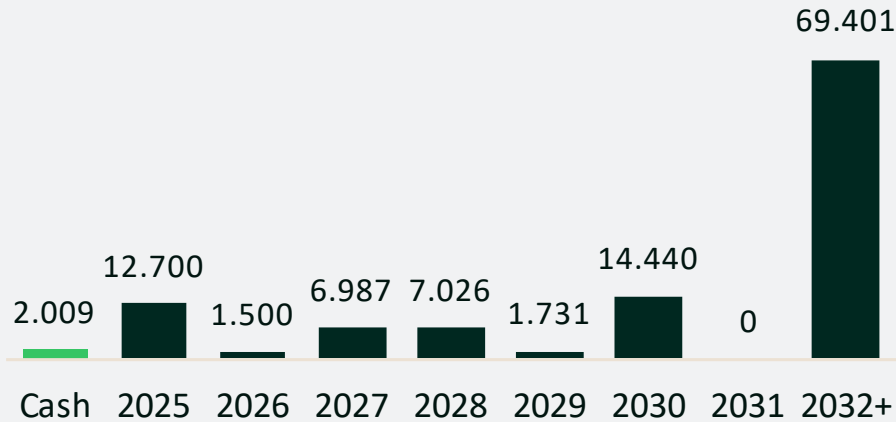
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	FUNO
Bond	FUNOTR 6,39 50
ISIN	USP9401CAB83
Pais	MX
Setor	REITS
Coupon (%)	6,39
Vencimento	15/01/2050
Duration (anos)	10,7
YTW (%)	7,7
Preço	85,8
Z-Spread	388,6
Em Circulação (US\$ mi)	875,0
Emitido (US\$ mi)	875,0
Data do Próximo Call	15/07/2049

Perfil da Dívida (MXN mn)

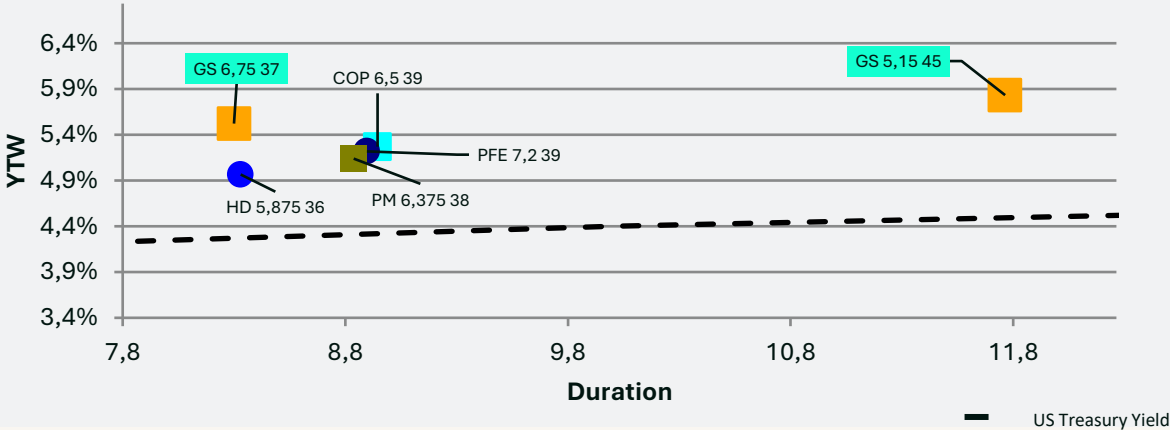


Destaques Financeiros (LTM*)

Goldman Sachs			
USD			
ROE (%)	11,2	Carteira de Credito	334.583
ROA (%)	0,7	Inadimplência (%)	1,1
NIM (%)	0,6	Patrimônio	121.996
Racio Capital % (Basel III)	15,3	Ativos/Patrimônio (%)	13,7

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	A2
Fitch:	A

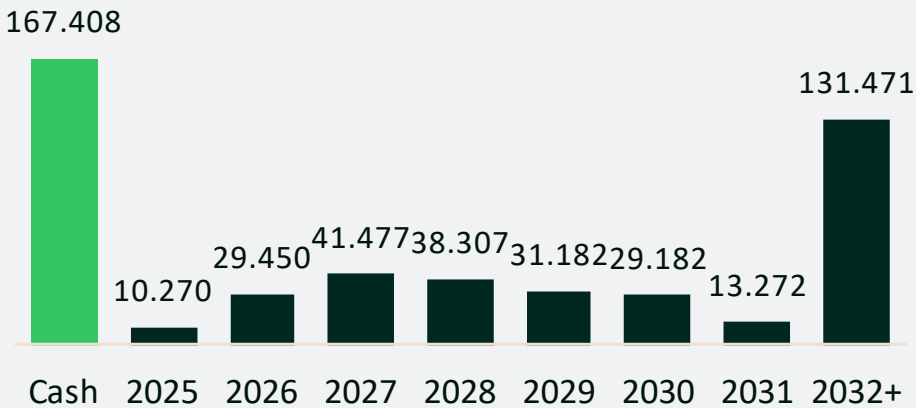
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Goldman Sachs	
Bond	GS 5,15 45	GS 6,75 37
ISIN	US38148LAF31	US38141GFD16
Pais	US	US
Setor	Banks	Banks
Coupon (%)	5,15	6,75
Vencimento	22/05/2045	01/10/2037
Duration (anos)	11,8	8,3
YTW (%)	5,8	5,5
Preço	92,3	111,0
Z-Spread	195,8	179,4
Em Circulação (US\$ mi)	1996,0	5476,1
Emitido (US\$ mi)	2000,0	5545,0
Data do Próximo Call	No vencimento	No vencimento

Perfil da Dívida

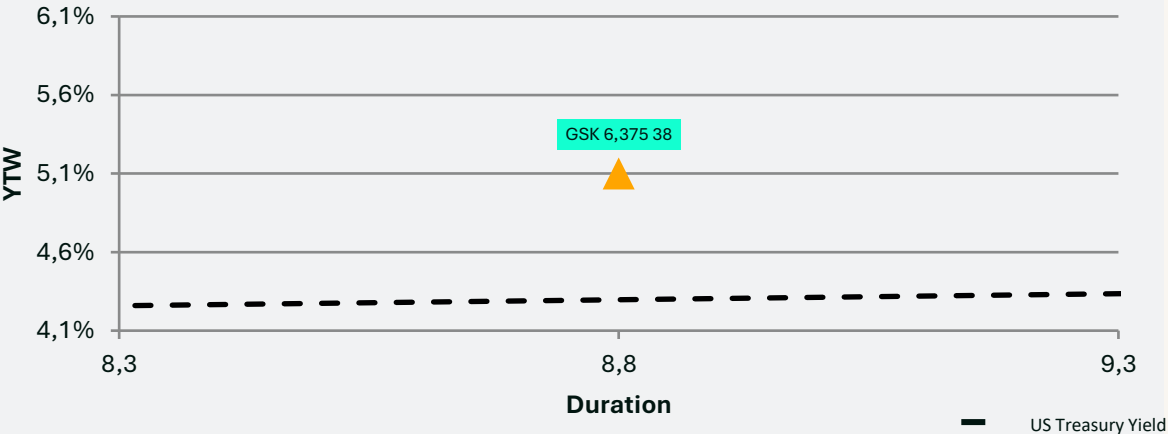


Destaques Financeiros (LTM*)

GSK			
GBp			
Receita	31.529	Liquidez	4.464
EBITDA	7.572	Dívida Total	14.025
Margem EBITDA (%)	24,0%	Dívida Líquida	9.561
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.937	Alavancagem	1,3x

Ratings	
S&P:	A
Moody's:	A2
Fitch:	WD

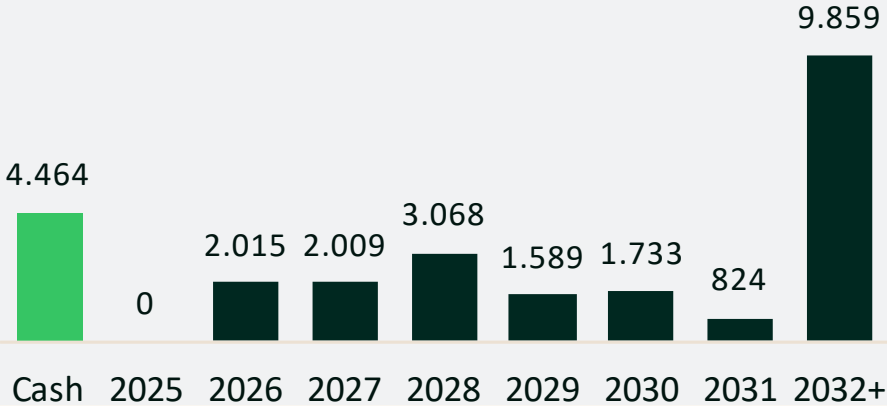
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	GSK
Bond	GSK 6,375 38
ISIN	US377372AE71
Pais	GB
Setor	Pharmaceuticals
Coupon (%)	6,375
Vencimento	15/05/2038
Duration (anos)	8,8
YTW (%)	5,1
Preço	111,9
Z-Spread	134,7
Em Circulação (US\$ mi)	2750,0
Emitido (US\$ mi)	2750,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

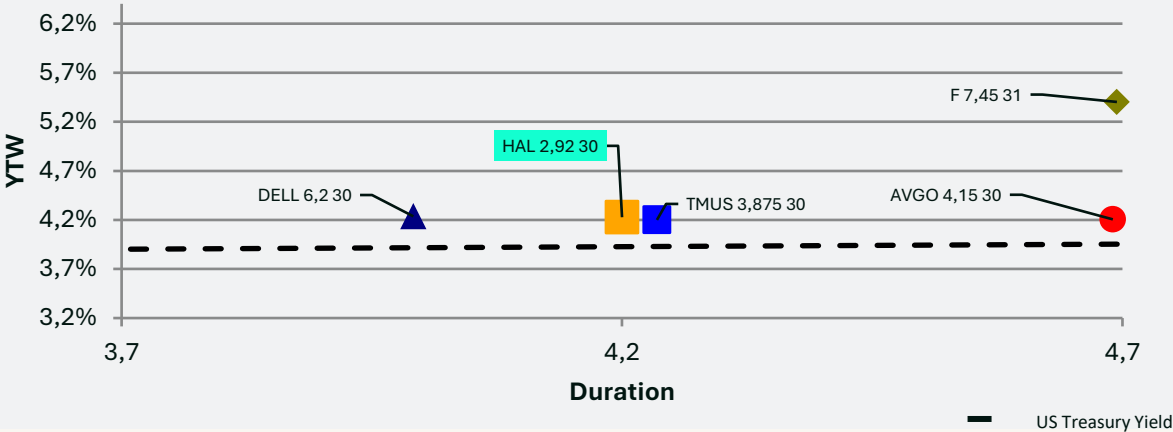


Destaques Financeiros (LTM*)

Halliburton			
USD			
Receita	22.557	Liquidez	1.804
EBITDA	4.359	Dívida Total	7.913
Margem EBITDA (%)	19,3%	Dívida Líquida	6.109
FCF (Fluxo Caixa Livre)	2.225	Alavancagem	1,4x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	A3
Fitch:	WD

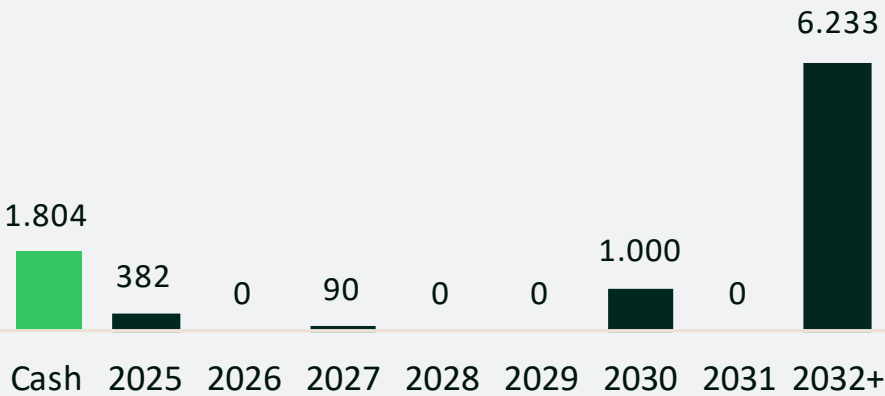
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Halliburton
Bond	HAL 2,92 30
ISIN	US406216BL45
Pais	US
Setor	Oil&Gas Services
Coupon (%)	2,92
Vencimento	01/03/2030
Duration (anos)	4,2
YTW (%)	4,2
Preço	94,7
Z-Spread	111,0
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	01/12/2029

Perfil da Dívida



Home Depot

Home Depot é uma empresa de varejo americana, focada na venda e prestação de serviços de materiais de construção e reformas. Operam mais de 2.300 lojas nos Estados Unidos, Canadá e México e via e-commerce. Os Estados Unidos representaram mais de 90% da sua receita no ano fiscal de 2023.

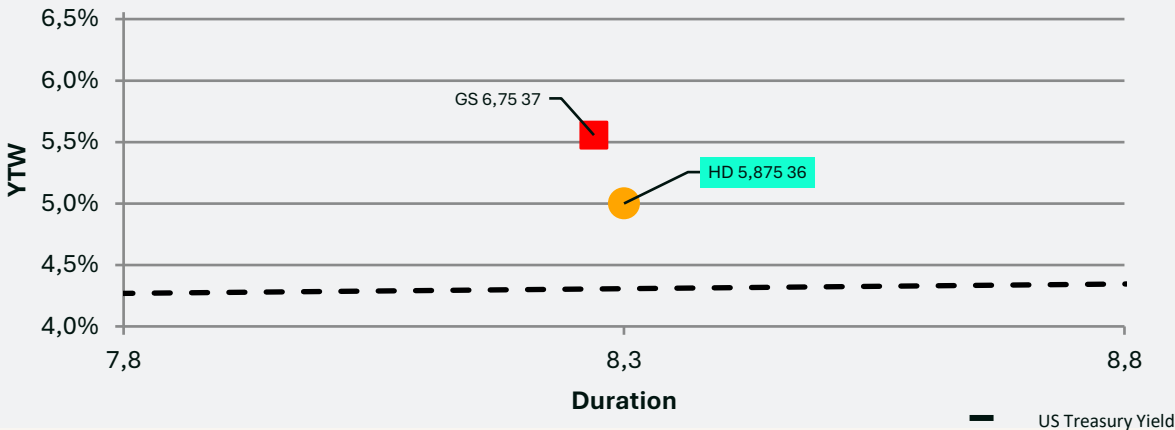


Destaques Financeiros (LTM*)

The Home Depot			
USD			
Receita	162.952	Liquidez	1.369
EBITDA	25.498	Divida Total	61.566
Margem EBITDA (%)	15,6%	Divida Liquida	60.197
FCF (Fluxo Caixa Livre)	15.194	Alavancagem	2,4x

Ratings	
S&P:	A
Moody's:	A2
Fitch:	A

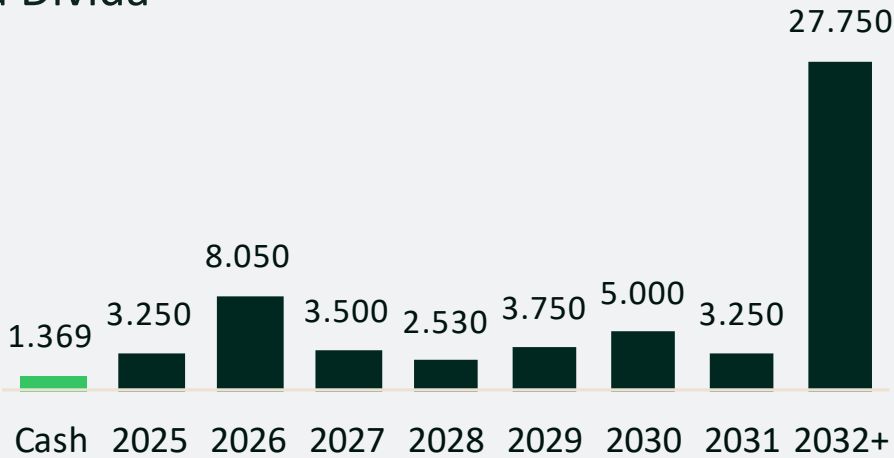
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Home Depot
Bond	HD 5,875 36
ISIN	US437076AS19
Pais	US
Setor	Retail
Coupon (%)	5,875
Vencimento	16/12/2036
Duration (anos)	8,3
YTW (%)	4,9
Preço	108,1
Z-Spread	125,7
Em Circulação (US\$ mi)	3000,0
Emitido (US\$ mi)	3000,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

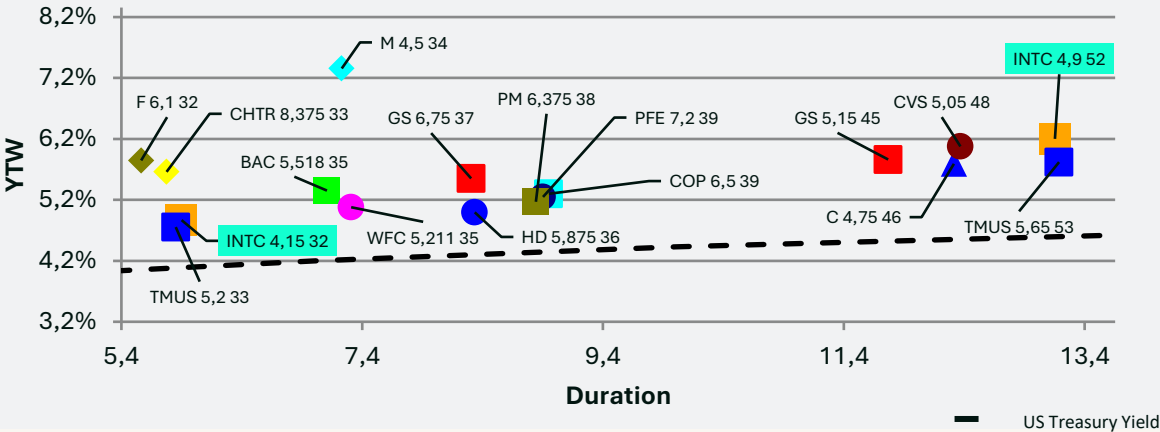


Destaques Financeiros (LTM*)

Intel			
USD			
Receita	53.044	Liquidez	8.947
EBITDA	592	Divida Total	11.089
Margem EBITDA (%)	1,1%	Divida Liquida	2.142
FCF (Fluxo Caixa Livre)	-12.833	Alavancagem	3,6x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa1
Fitch:	BBB+

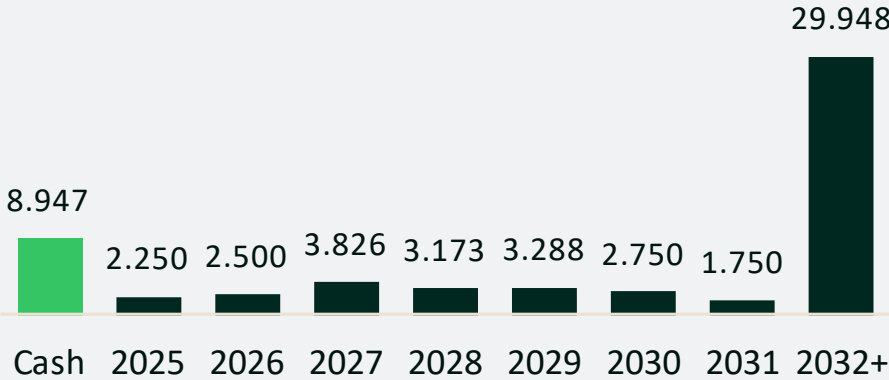
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

Bond	Intel	
	INTC 4,15 32	INTC 4,9 52
ISIN	US458140CA64	US458140CB48
Pais	US	US
Setor	Semiconductors	Semiconductors
Coupon (%)	4,15	4,9
Vencimento	05/08/2032	05/08/2052
Duration (anos)	5,9	13,2
YTW (%)	4,8	6,2
Preço	96,0	83,5
Z-Spread	145,8	231,0
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0	1750,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0	1750,0
Data do Próximo Call	05/05/2032	05/02/2052

Perfil da Dívida

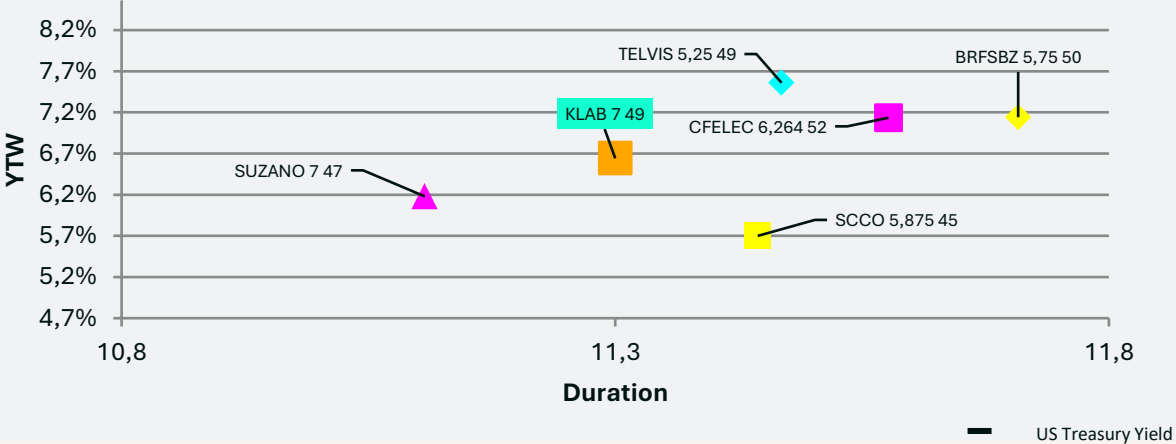


Destaques Financeiros (LTM*)

Klabin			
BRL			
Receita	20.074	Liquidez	5.671
EBITDA	8.805	Divida Total	42.196
Margem EBITDA (%)	43,9%	Divida Liquida	36.525
FCF (Fluxo Caixa Livre)	5.184	Alavancagem	4,1x

Ratings	
S&P:	BB+
Moody's:	Ba1
Fitch:	BB+

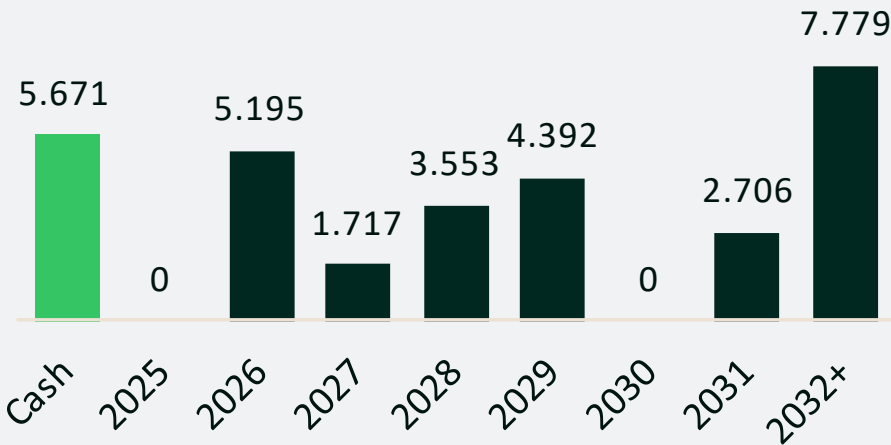
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Klabin
Bond	KLAB 7 49
ISIN	USA35155AB50
Pais	BR
Setor	Packaging&Containers
Coupon (%)	7
Vencimento	03/04/2049
Duration (anos)	11,3
YTW (%)	6,7
Preço	103,8
Z-Spread	278,9
Em Circulação (US\$ mi)	700,0
Emitido (US\$ mi)	700,0
Data do Próximo Call	03/10/2048

Perfil da Dívida (BRL mn)



Destaques Financeiros (LTM*)

Lowe's			
USD			
Receita	83.239	Liquidez	3.054
EBITDA	12.300	Divida Total	39.011
Margem EBITDA (%)	14,8%	Divida Liquida	35.957
FCF (Fluxo Caixa Livre)	6.679	Alavancagem	2,9x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa1
Fitch:	WD

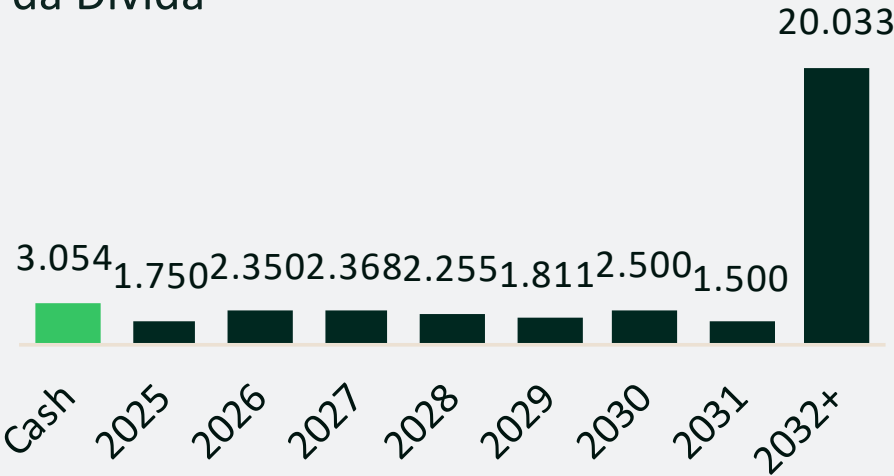
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Lowe's
Bond	LOW 5,8 62
ISIN	US548661EN31
Pais	US
Setor	Retail
Coupon (%)	5,8
Vencimento	15/09/2062
Duration (anos)	14,4
YTW (%)	5,9
Preço	97,8
Z-Spread	215,5
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	15/03/2062

Perfil da Dívida

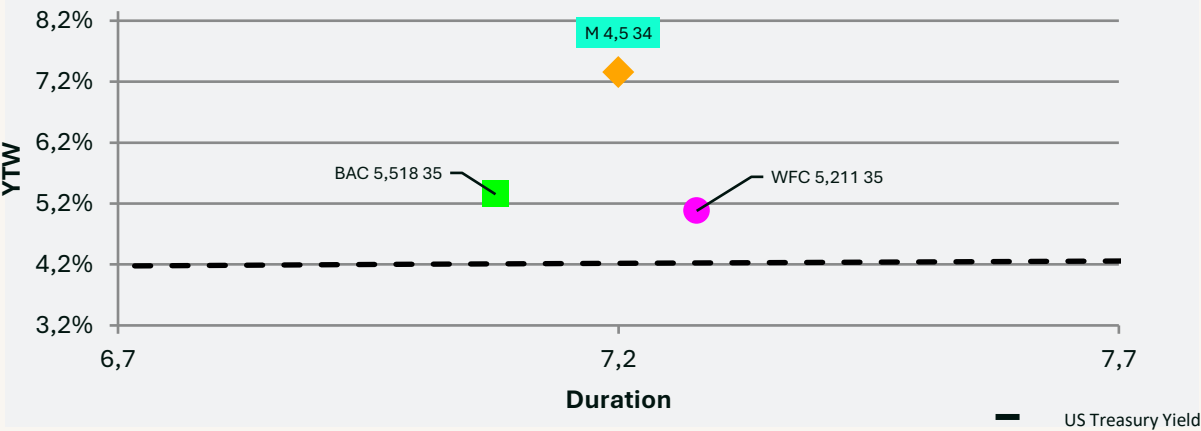


Destaques Financeiros (LTM*)

Macy's			
USD			
Receita	22.799	Liquidez	932
EBITDA	1.764	Dívida Total	5.667
Margem EBITDA (%)	7,7%	Dívida Líquida	4.735
FCF (Fluxo Caixa Livre)	621	Alavancagem	2,7x

Ratings	
S&P:	BB+
Moody's:	Ba1
Fitch:	BBB-

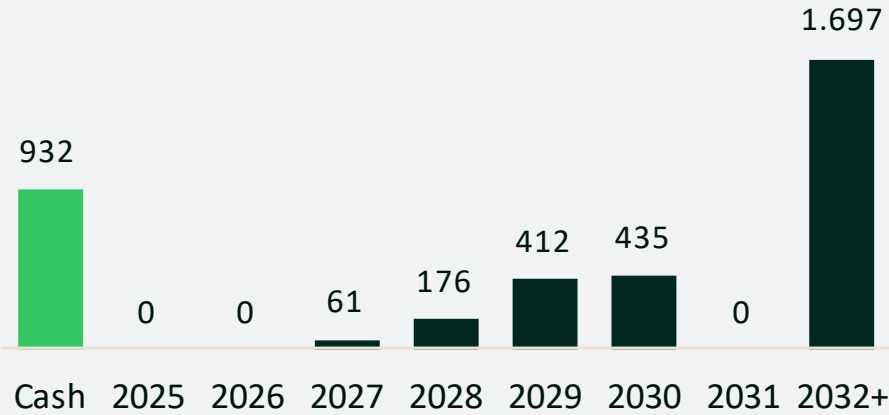
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Macy's
Bond	M 4,5 34
ISIN	US55616XAM92
País	US
Setor	Retail
Coupon (%)	4,5
Vencimento	15/12/2034
Duration (anos)	7,2
YTW (%)	7,2
Preço	81,7
Z-Spread	382,1
Em Circulação (US\$ mi)	366,6
Emitido (US\$ mi)	550,0
Data do Próximo Call	15/06/2034

Perfil da Dívida



Mercedes-Benz Group

A Mercedes-Benz Group AG é uma empresa alemã líder no setor automotivo, conhecida pela produção de veículos de luxo, carros de alta performance e soluções de mobilidade. Com uma forte presença global, a companhia também investe em tecnologias sustentáveis, como veículos elétricos, e se destaca por sua inovação, design e qualidade superior no mercado automotivo.

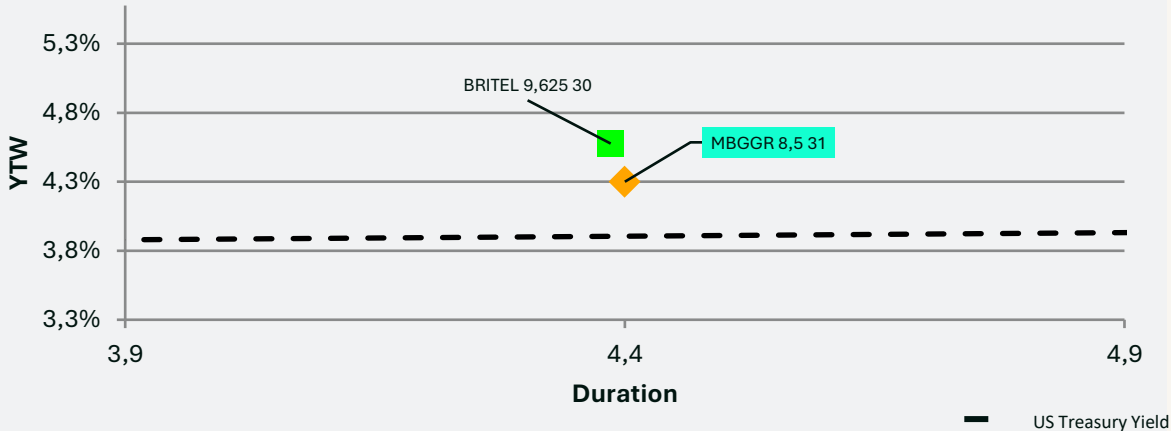


Destaques Financeiros (LTM*)

Mercedes-Benz Group			
EUR			
Receita	142.945	Liquidez	11.752
EBITDA	18.115	Dívida Total	-25.514
Margem EBITDA (%)	12,7%	Dívida Líquida	-37.266
FCF (Fluxo Caixa Livre)	15.072	Alavancagem	-2,1x

Ratings	
S&P:	A
Moody's:	A2
Fitch:	Au

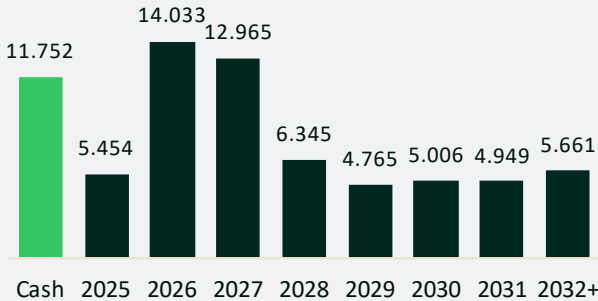
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Mercedes-Benz
Bond	MBGGR 8,5 31
ISIN	US233835AQ08
Pais	DE
Setor	Auto Manufacturers
Coupon (%)	8,5
Vencimento	18/01/2031
Duration (anos)	4,4
YTW (%)	4,3
Preço	120,4
Z-Spread	106,7
Em Circulação (US\$ mi)	1500,0
Emitido (US\$ mi)	1500,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

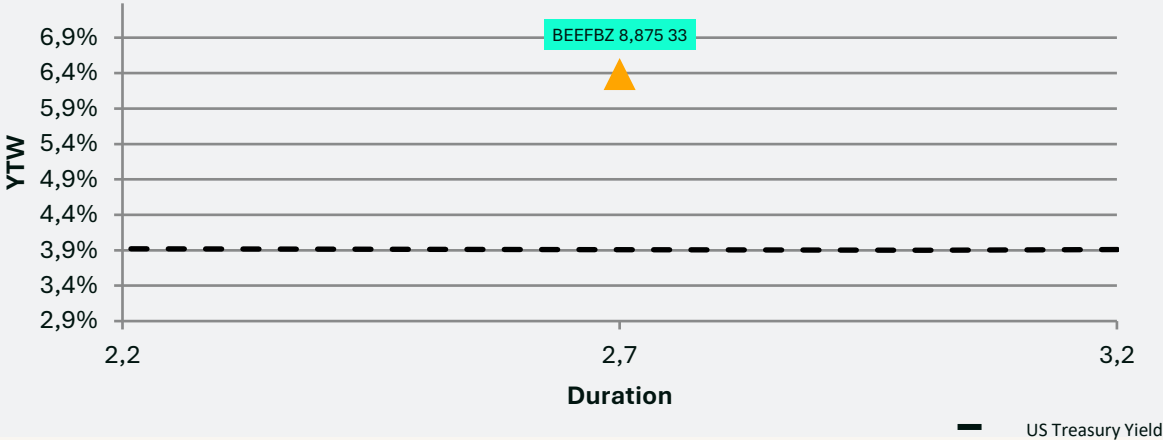


Destaques Financeiros (LTM*)

Minerva			
BRL			
Receita	38.078	Liquidez	7.046
EBITDA	3.430	Dívida Total	22.651
Margem EBITDA (%)	9,0%	Dívida Líquida	15.604
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.475	Alavancagem	4,5x

Ratings	
S&P:	BB
Moody's:	-
Fitch:	BB

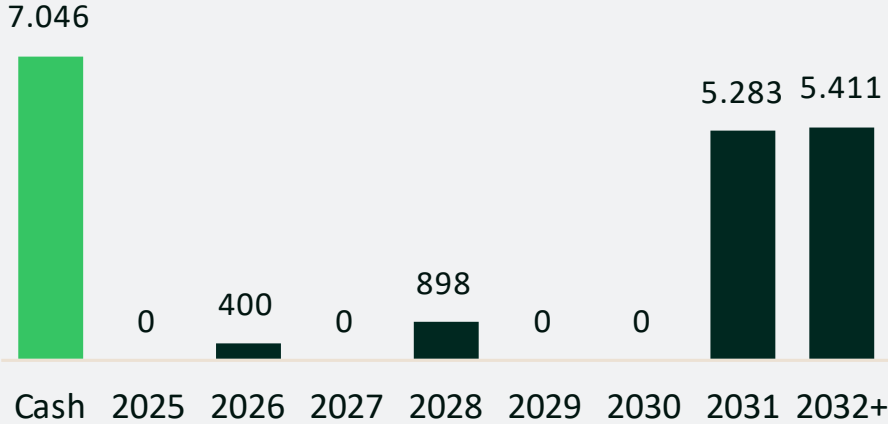
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Minerva
Bond	BEEFBZ 8,875 33
ISIN	USL6401PAM51
Pais	BR
Setor	Food
Coupon (%)	8,875
Vencimento	13/09/2033
Duration (anos)	2,7
YTW (%)	6,4
Preço	110,7
Z-Spread	333,2
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	13/09/2028

Perfil da Dívida



Mitsubishi UFJ Financial Group

O Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) é um dos maiores conglomerados financeiros do Japão, oferecendo uma ampla gama de serviços bancários. Atuando em varejo, corporativo, investimento e gestão de ativos, o MUFG opera globalmente, com forte presença no Japão e em mercados internacionais. A empresa destaca-se por sua inovação digital, estabilidade financeira e compromisso com o atendimento personalizado a clientes e empresas.

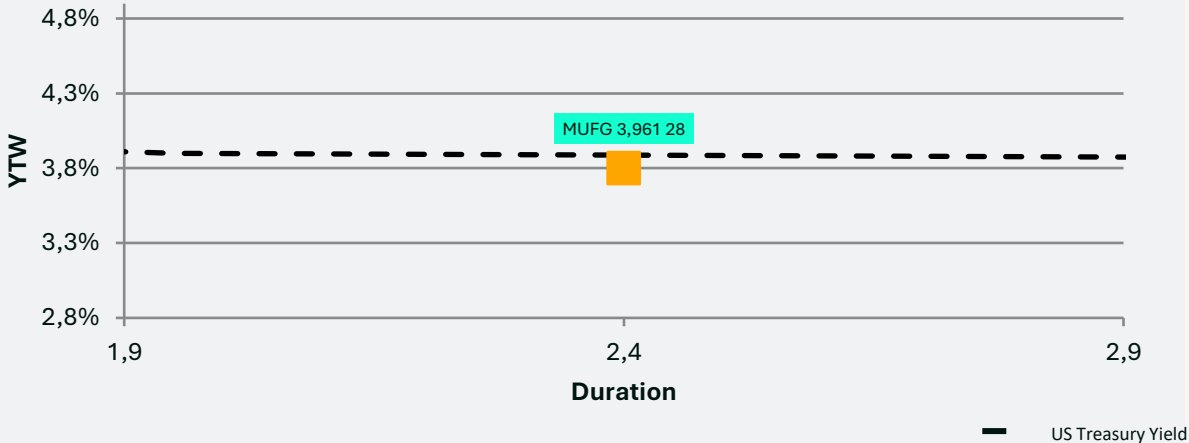


Destaques Financeiros (LTM*)

Mitsubishi UFJ Financial Group			
JPY			
ROE (%)	8,5	Carteira de Credito	123.349.659
ROA (%)	0,5	Inadimplência (%)	1,2
NIM (%)	0,8	Patrimônio	21.728.132
Racio Capital % (Basel III)	12,3	Ativos/Patrimônio (%)	19,0

Ratings	
S&P:	A-
Moody's:	-
Fitch:	A-

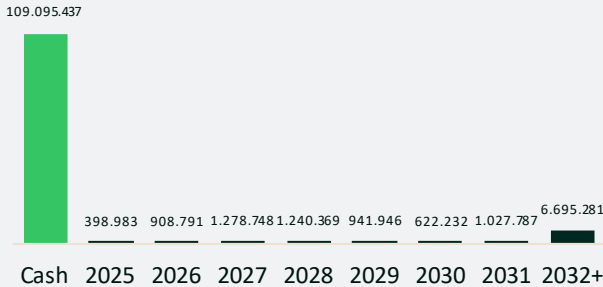
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Mitsubishi Financial
Bond	MUFG 3,961 28
ISIN	US606822AV60
Pais	JP
Setor	Banks
Coupon (%)	3,961
Vencimento	02/03/2028
Duration (anos)	2,5
YTW (%)	3,8
Preço	100,5
Z-Spread	75,1
Em Circulação (US\$ mi)	1300,0
Emitido (US\$ mi)	1300,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

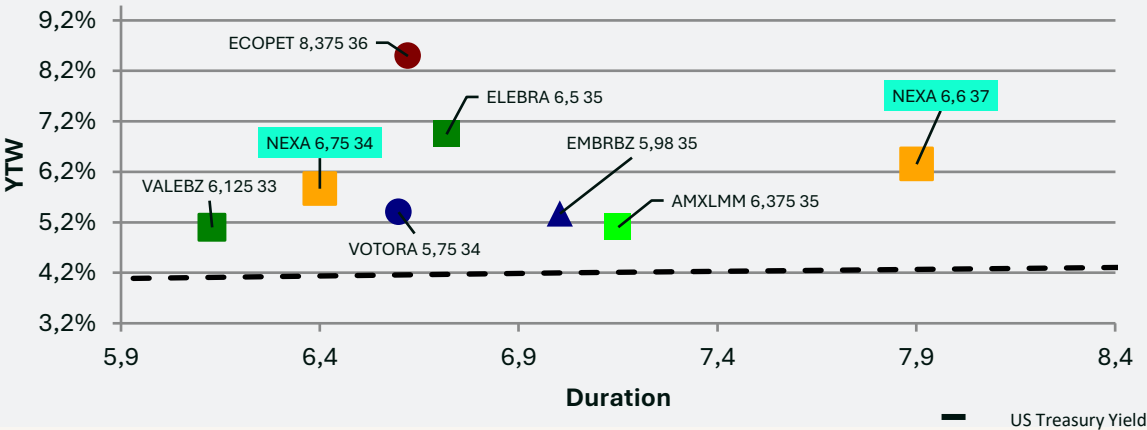


Destaques Financeiros (LTM*)

Nexa Resources			
USD			
Receita	2.814	Liquidez	395
EBITDA	604	Divida Total	1.577
Margem EBITDA (%)	21,5%	Divida Liquida	1.182
FCF (Fluxo Caixa Livre)	116	Alavancagem	2,0x

Ratings	
S&P:	BBB-
Moody's:	Ba2
Fitch:	BBB-

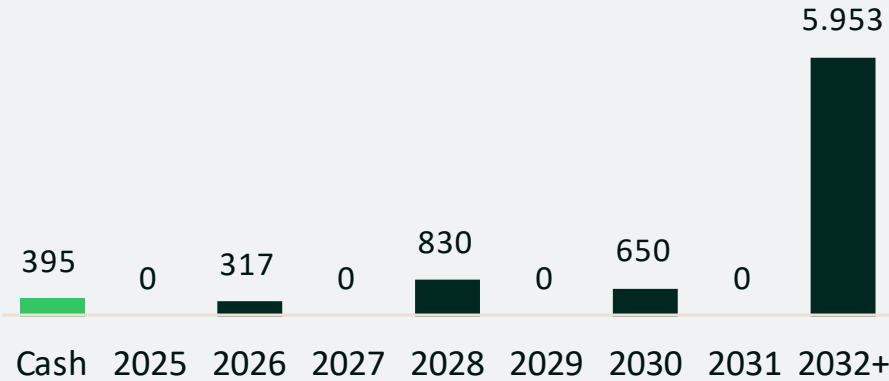
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Nexa	
Bond	NEXA 6,6 37	NEXA 6,75 34
ISIN	USL67359AC04	USL67359AB21
Pais	BR	BR
Setor	Mining	Mining
Coupon (%)	6,6	6,75
Vencimento	08/04/2037	09/04/2034
Duration (anos)	7,9	6,4
YTW (%)	6,3	5,8
Preço	102,4	106,3
Z-Spread	260,9	229,3
Em Circulação (US\$ mi)	500,0	600,0
Emitido (US\$ mi)	500,0	600,0
Data do Próximo Call	08/01/2037	09/01/2034

Perfil da Dívida

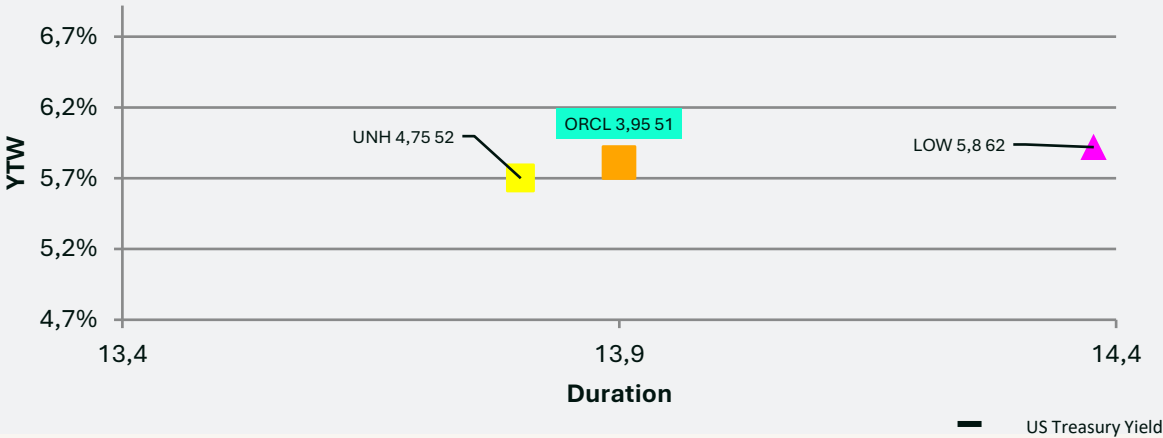


Destaques Financeiros (LTM*)

Oracle			
USD			
Receita	57.399	Liquidez	10.786
EBITDA	23.852	Dívida Total	107.022
Margem EBITDA (%)	41,6%	Dívida Líquida	96.236
FCF (Fluxo Caixa Livre)	-394	Alavancagem	4,0x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa2
Fitch:	BBB

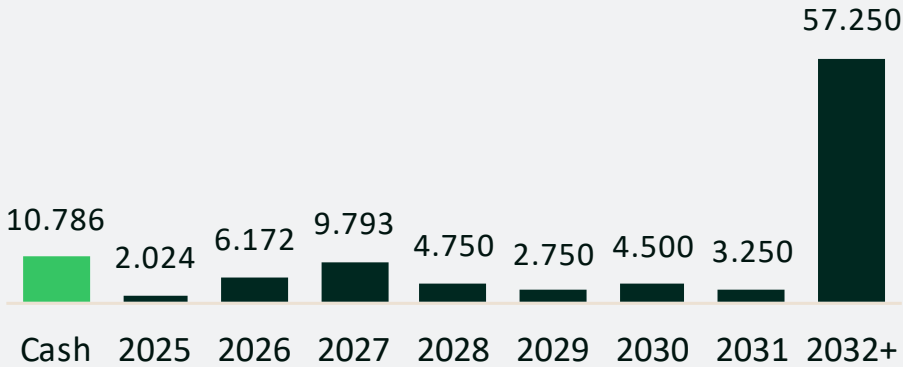
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Oracle
Bond	ORCL 3,95 51
ISIN	US68389XCA19
Pais	US
Setor	Software
Coupon (%)	3,95
Vencimento	25/03/2051
Duration (anos)	13,9
YTW (%)	5,8
Preço	75,1
Z-Spread	198,8
Em Circulação (US\$ mi)	3250,0
Emitido (US\$ mi)	3250,0
Data do Próximo Call	25/09/2050

Perfil da Dívida



Occidental Petroleum

A Occidental Petroleum é uma empresa americana que opera globalmente no setor de petróleo e gás. Atua na exploração, produção e comercialização de petróleo, NGL (líquidos de gás natural) e gás natural, além de estar presente no segmento de químicos.

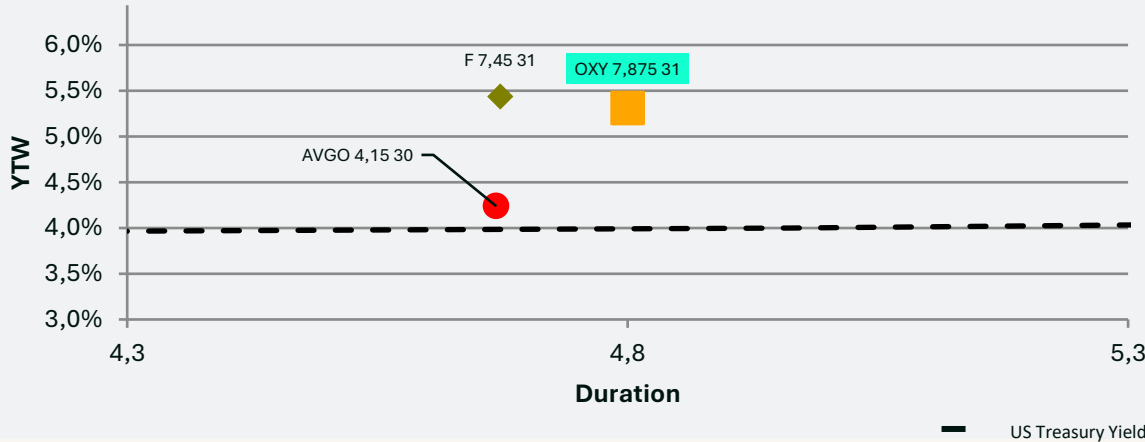


Destaques Financeiros (LTM*)

Occidental Petroleum			
USD			
Receita	27.553	Liquidez	2.612
EBITDA	12.302	Dívida Total	24.096
Margem EBITDA (%)	44,6%	Dívida Líquida	21.484
FCF (Fluxo Caixa Livre)	4.437	Alavancagem	1,7x

Ratings	
S&P:	BB+
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB-

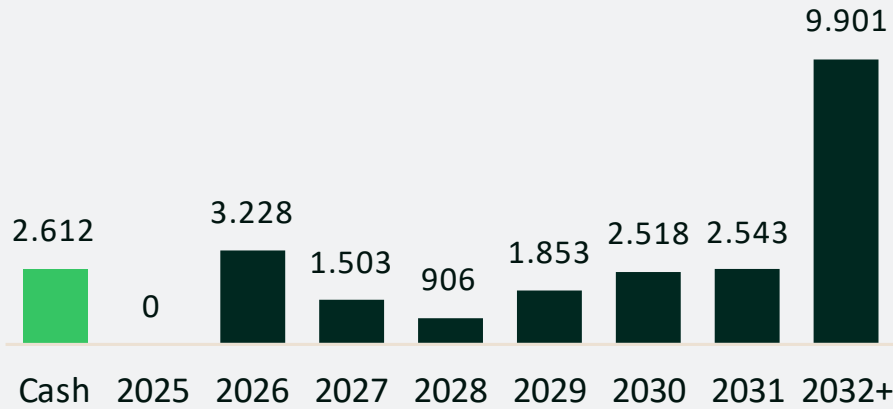
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Occidental Petroleum
Bond	OXY 7,875 31
ISIN	US674599DE26
Pais	US
Setor	Oil&Gas
Coupon (%)	7,875
Vencimento	15/09/2031
Duration (anos)	4,8
YTW (%)	5,3
Preço	113,7
Z-Spread	194,4
Em Circulação (US\$ mi)	484,7
Emitido (US\$ mi)	484,7
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

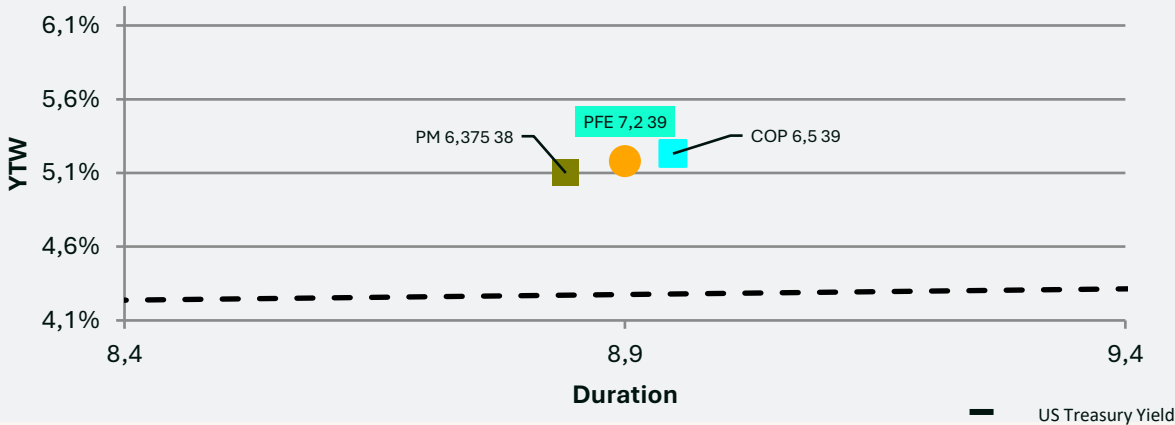


Destaques Financeiros (LTM*)

Pfizer			
USD			
Receita	62.463	Liquidez	1.430
EBITDA	18.943	Dívida Total	35.264
Margem EBITDA (%)	30,3%	Dívida Líquida	33.834
FCF (Fluxo Caixa Livre)	11.220	Alavancagem	1,8x

Ratings	
S&P:	A
Moody's:	A2
Fitch:	WD

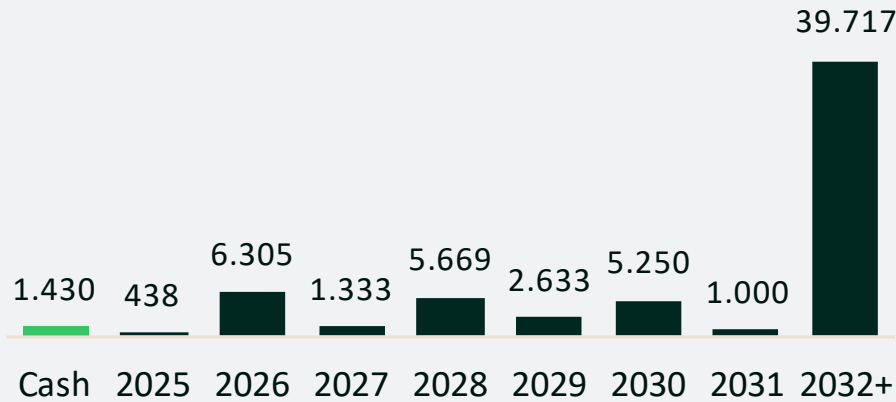
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Pfizer
Bond	PFE 7,2 39
ISIN	US717081CY74
Pais	US
Setor	Pharmaceuticals
Coupon (%)	7,2
Vencimento	15/03/2039
Duration (anos)	8,9
YTW (%)	5,2
Preço	119,5
Z-Spread	140,8
Em Circulação (US\$ mi)	2500,0
Emitido (US\$ mi)	2500,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida



Philip Morris

A Philip Morris International é uma empresa multinacional produtora de tabaco e seus derivados, com produtos vendidos em mais de 180 países. Seu portfólio é liderado pela marca Marlboro

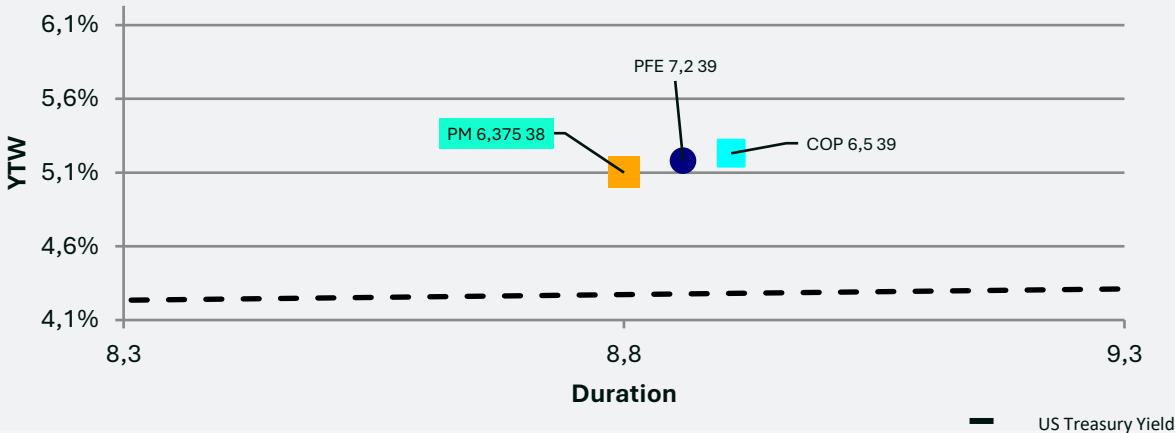


Destaques Financeiros (LTM*)

Phillip Morris			
USD			
Receita	38.386	Liquidez	4.443
EBITDA	15.847	Dívida Total	49.064
Margem EBITDA (%)	41,3%	Dívida Líquida	44.621
FCF (Fluxo Caixa Livre)	10.195	Alavancagem	2,8x

Ratings	
S&P:	A-
Moody's:	A2
Fitch:	A

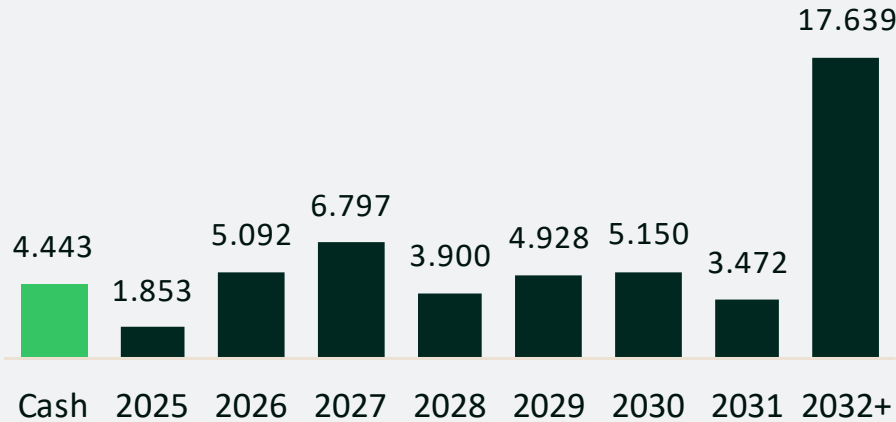
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Philip Morris
Bond	PM 6,375 38
ISIN	US718172AC39
Pais	US
Setor	Agriculture
Coupon (%)	6,375
Vencimento	16/05/2038
Duration (anos)	8,8
YTW (%)	5,1
Preço	111,8
Z-Spread	136,5
Em Circulação (US\$ mi)	1500,0
Emitido (US\$ mi)	1500,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Perfil da Dívida

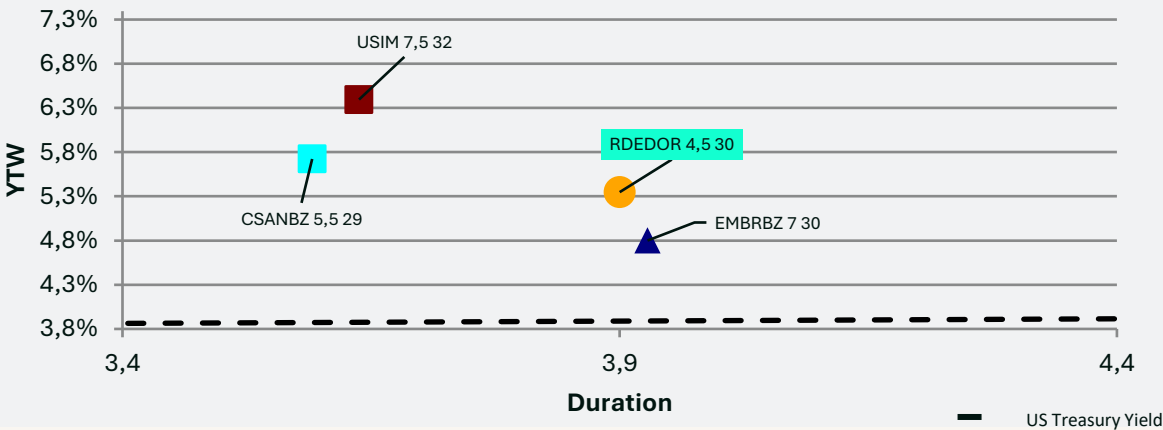


Destaques Financeiros (LTM*)

Rede D'Or			
BRL			
Receita	51.349	Liquidez	7.676
EBITDA	9.588	Dívida Total	7.264
Margem EBITDA (%)	18,7%	Dívida Líquida	-412
FCF (Fluxo Caixa Livre)	5.482	Alavancagem	0,0x

Ratings	
S&P:	BB+
Moody's:	-
Fitch:	BB+

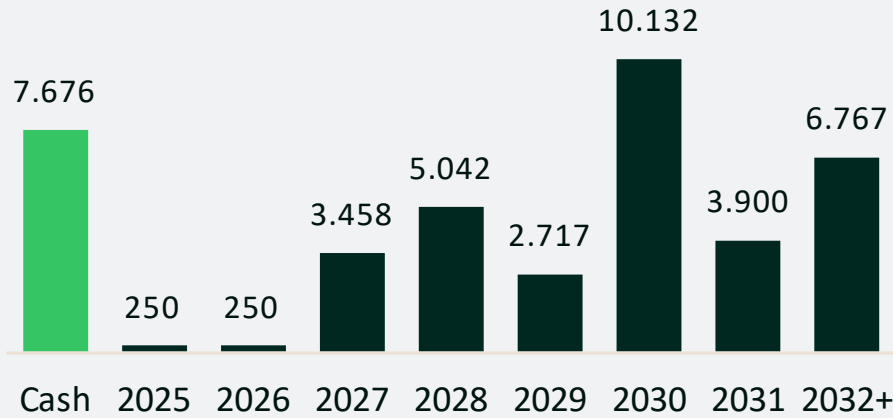
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Rede D'or
Bond	RDEDOR 4,5 30
ISIN	USL7915TAA09
Pais	BR
Setor	Healthcare-Services
Coupon (%)	4,5
Vencimento	22/01/2030
Duration (anos)	3,9
YTW (%)	5,3
Preço	96,7
Z-Spread	215,2
Em Circulação (US\$ mi)	750,0
Emitido (US\$ mi)	1200,0
Data do Próximo Call	22/10/2029

Perfil da Dívida



Royal Bank of Canada

O Royal Bank of Canada (RBC) é uma das principais instituições financeiras do Canadá, oferecendo uma ampla gama de serviços bancários. Atuando em varejo, comercial, corporativo e de investimento, o RBC atende indivíduos, empresas e instituições, com forte presença no Canadá e em mercados globais. A empresa destaca-se por sua inovação digital, serviços personalizados e compromisso com a estabilidade financeira e sustentabilidade.



Destaques Financeiros (LTM*)

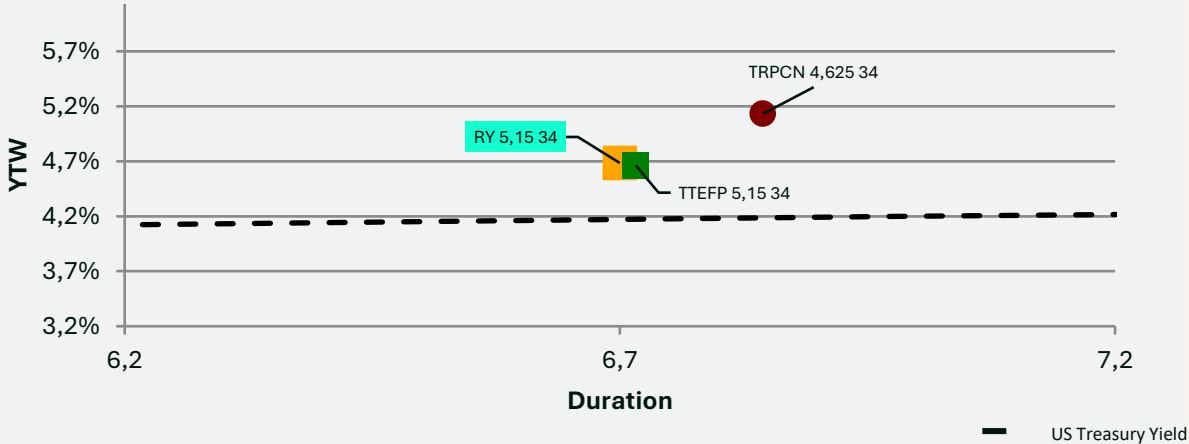
Royal Bank of Canada			
CAD			
ROE (%)	14,9	Carteira de Credito	987.417
ROA (%)	0,8	Inadimplência (%)	0,6
NIM (%)	1,6	Patrimônio	127.192
Racio Capital % (Basel III)	13,2	Ativos/Patrimônio (%)	17,1

Ratings	
S&P:	AA-
Moody's:	-
Fitch:	AA-

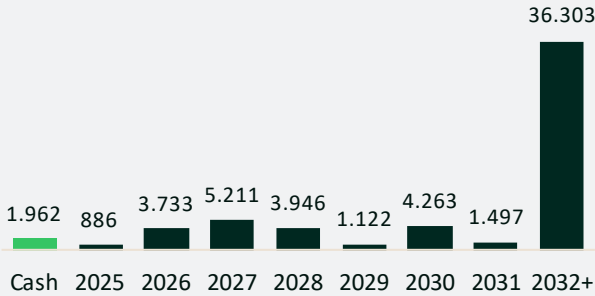
Detalhes dos Bonds

	Royal Bank of Canada
Bond	RY 5,15 34
ISIN	US78016HZW32
Pais	CA
Setor	Banks
Coupon (%)	5,15
Vencimento	01/02/2034
Duration (anos)	6,7
YTW (%)	4,6
Preço	103,6
Z-Spread	114,1
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0
Data do Próximo Call	No vencimento

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

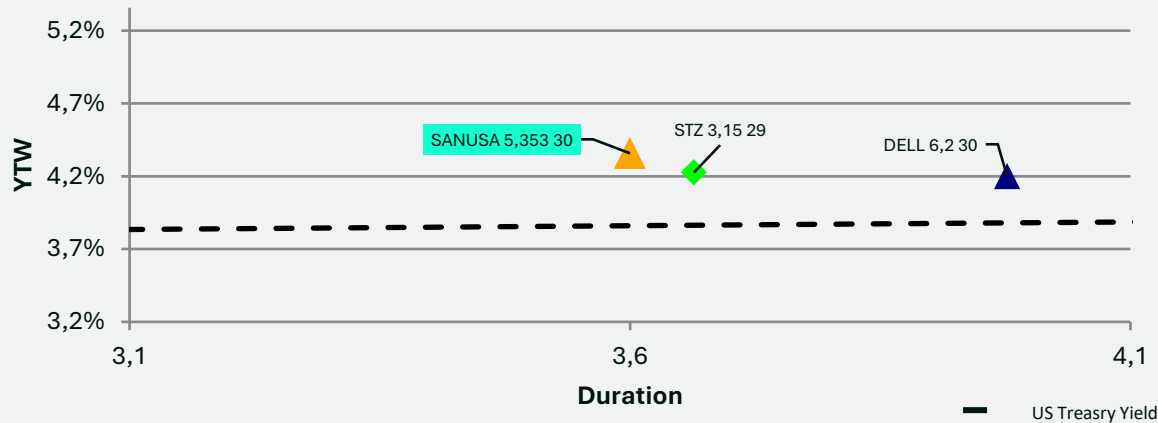
Santander			
USD			
ROE (%)	13,0	Carteira de Credito	1.016.546
ROA (%)	0,8	Inadimplência (%)	3,5
NIM (%)	3,0	Patrimônio	107.327
Racio Capital % (Basel III)	12,8	Ativos/Patrimônio (%)	17,1

Ratings	
S&P:	A+
Moody's:	-
Fitch:	A

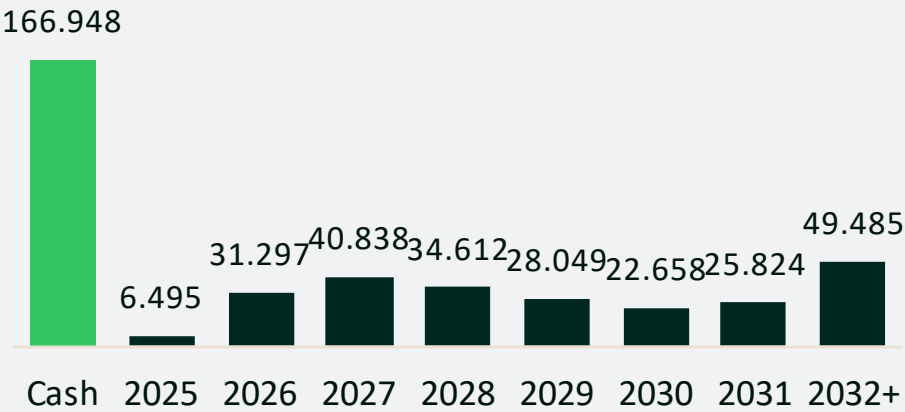
Detalhes dos Bonds

Santander	
Bond	SANUSA 5,353 30
ISIN	US80282KBM71
Pais	US
Setor	Banks
Coupon (%)	5,353
Vencimento	06/09/2030
Duration (anos)	3,6
YTW (%)	4,4
Preço	103,7
Z-Spread	133,2
Em Circulação (US\$ mi)	1000,0
Emitido (US\$ mi)	1000,0
Data do Próximo Call	06/09/2029

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida



Southern Copper

A Southern Copper Corp é uma produtora integrada de cobre e outros minerais, e opera instalações de mineração, fundição e refino no Peru e no México. Sua produção inclui cobre, molibdênio, zinco e prata.

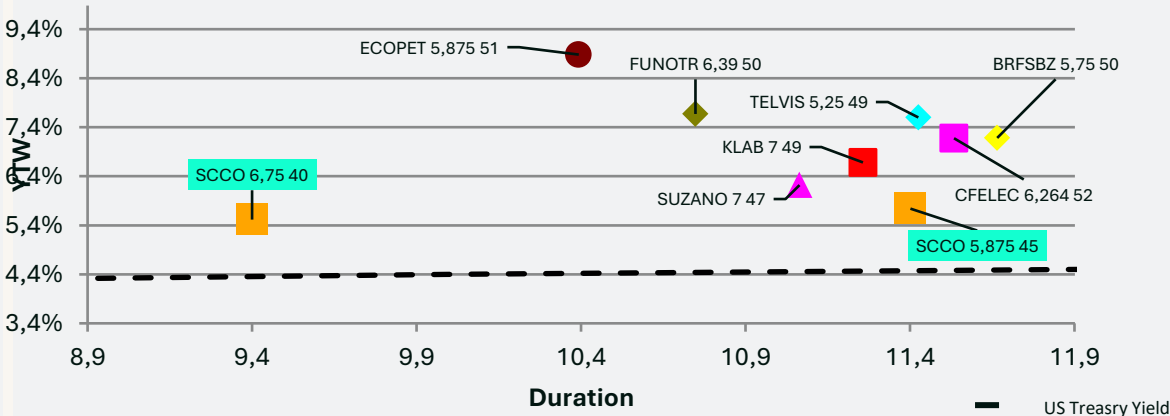


Destaques Financeiros (LTM*)

Southern Copper			
USD			
Receita	11.955	Liquidez	4.116
EBITDA	6.847	Divida Total	6.416
Margem EBITDA (%)	57,3%	Divida Liquida	3.574
FCF (Fluxo Caixa Livre)	3.352	Alavancagem	0,5x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa1
Fitch:	BBB+

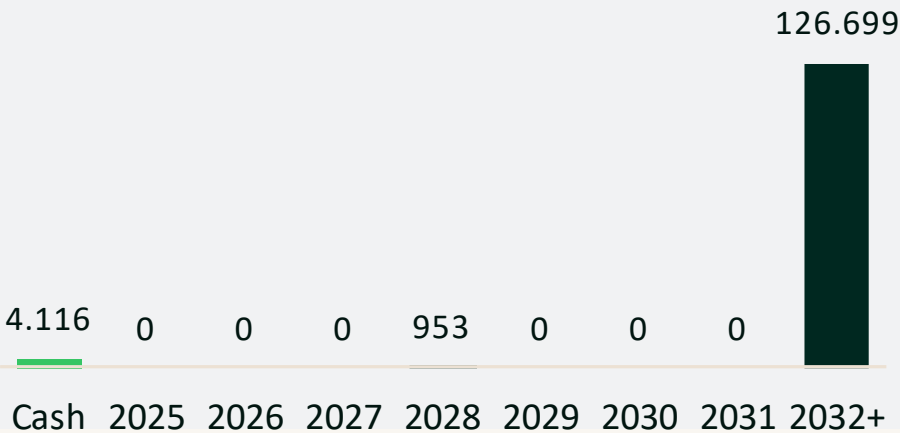
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

Southern Copper		
Bond	SCCO 5,875 45	SCCO 6,75 40
ISIN	US84265VAJ44	US84265VAE56
Pais	MX	MX
Setor	Mining	Mining
Coupon (%)	5,875	6,75
Vencimento	23/04/2045	16/04/2040
Duration (anos)	11,4	9,4
YTW (%)	5,8	5,5
Preço	101,4	112,5
Z-Spread	189,7	177,1
Em Circulação (US\$ mi)	1500,0	1100,0
Emitido (US\$ mi)	1500,0	1100,0
Data do Próximo Call	No vencimento	No vencimento

Perfil da Dívida



Suzano

A Suzano é uma das maiores produtoras de celulose de eucalipto do mundo e uma das principais fabricantes de papel na América Latina. Seus principais segmentos de negócio incluem a produção de celulose, papel (impressão e escrita, papelcartão e tissue), além de biomateriais e biotecnologia. A empresa possui uma capacidade de produção de 13,4 milhões de toneladas de celulose e 1,05 milhão de toneladas de papel por ano. A Suzano é líder no mercado de celulose figurando entre os dez maiores produtores do mundo. Opera em cerca de 60 países.

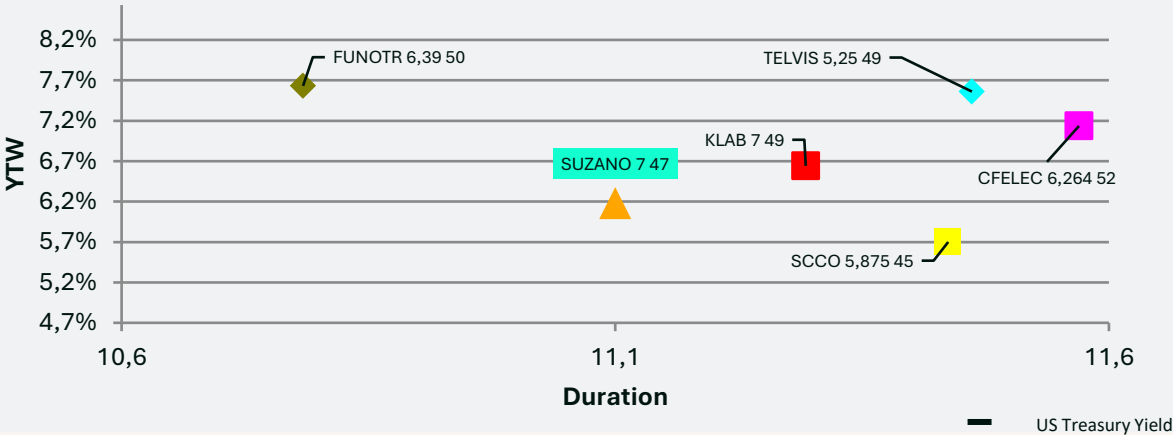


Destaques Financeiros (LTM*)

Suzano			
USD			
Receita	49.498	Liquidez	9.915
EBITDA	25.158	Dívida Total	93.247
Margem EBITDA (%)	50,8%	Dívida Líquida	83.333
FCF (Fluxo Caixa Livre)	6.717	Alavancagem	3,3x

Ratings	
S&P:	BBB-
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB-

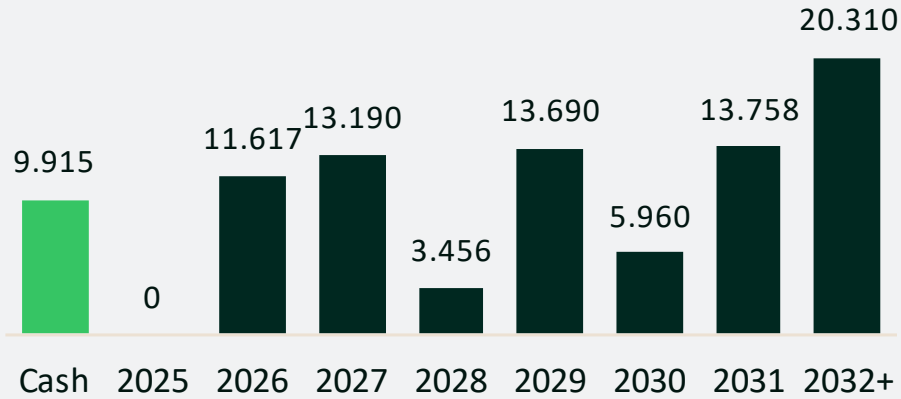
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Suzano
Bond	SUZANO 7 47
ISIN	USA8372TAC20
Pais	BR
Setor	Forest Products&Paper
Coupon (%)	7
Vencimento	16/03/2047
Duration (anos)	11,1
YTW (%)	6,2
Preço	109,3
Z-Spread	228,9
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0
Data do Próximo Call	16/09/2046

Perfil da Dívida



T-Mobile

A T-Mobile é uma provedora de serviços de comunicações móveis, sob suas principais marcas, nos Estados Unidos. Ela fornece serviços de comunicações móveis principalmente usando sua rede de evolução de longo prazo de (4G) e (5G).

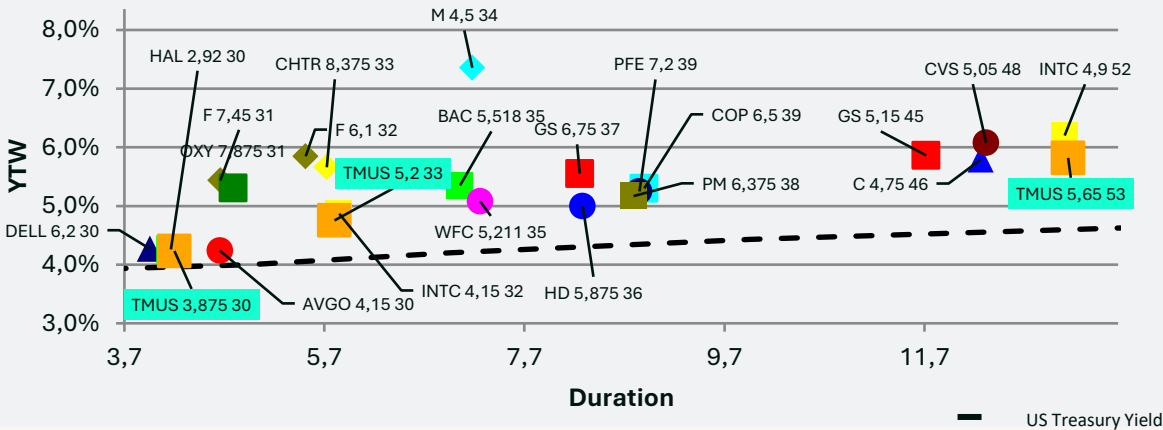


Destaques Financeiros (LTM*)

T-Mobile			
USD			
Receita	82.692	Liquidez	12.003
EBITDA	31.558	Dívida Total	119.888
Margem EBITDA (%)	38,2%	Dívida Líquida	107.885
FCF (Fluxo Caixa Livre)	18.081	Alavancagem	3,4x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	-
Fitch:	BBB+

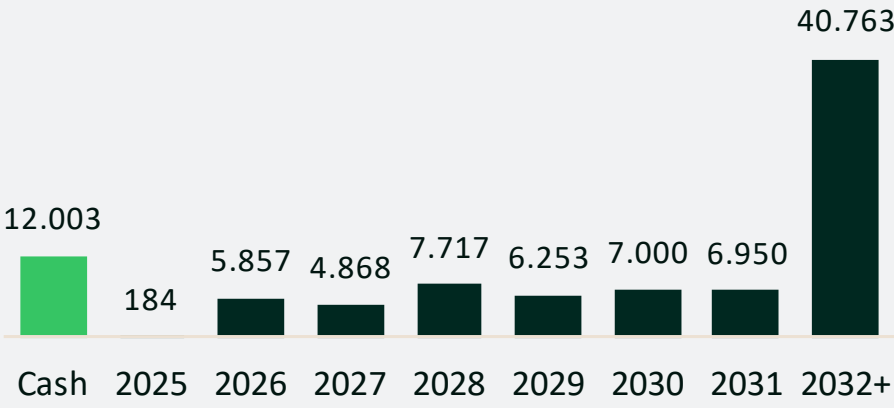
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	T-Mobile		
Bond	TMUS 3,875 30	TMUS 5,2 33	TMUS 5,65 53
ISIN	US87264ABF12	US87264ACV52	US87264ACW36
Pais	US	US	US
Setor	Telecommunications	Telecommunications	Telecommunications
Coupon (%)	3,875	5,2	5,65
Vencimento	15/04/2030	15/01/2033	15/01/2053
Duration (anos)	4,3	5,9	13,2
YTW (%)	4,2	4,7	5,8
Preço	98,7	103,1	98,4
Z-Spread	105,3	131,7	189,9
Em Circulação (US\$ mi)	7000,0	1250,0	1750,0
Emitido (US\$ mi)	7000,0	1250,0	1750,0
Data do Próximo Call	15/01/2030	15/10/2032	15/07/2052

Perfil da Dívida



Televisa

O Grupo Televisa é uma das principais empresas de telecomunicações no México. A Televisa é um dos maiores provedores de cabo e TV por assinatura no México, e detém uma participação majoritária na Sky Mexico, o único provedor de TV via satélite do país. Além disso, a Televisa possui interesses em vários outros negócios menores, incluindo rádio terrestre, publicação de revistas, casas de bingo no México e três equipes de futebol profissional do México.



Destaques Financeiros (LTM*)

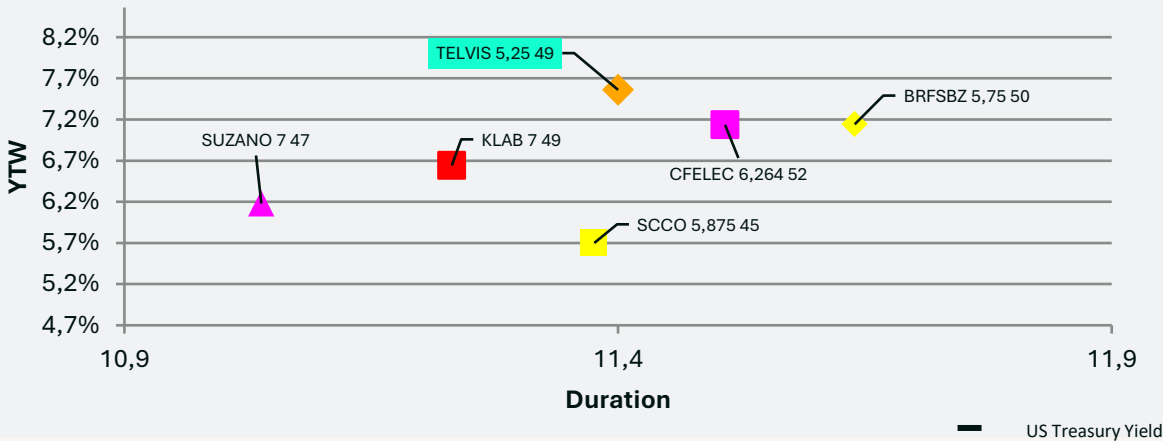
Grupo Televisa			
MXN			
Receita	61.283	Liquidez	43.537
EBITDA	15.073	Dívida Total	93.670
Margem EBITDA (%)	24,6%	Dívida Líquida	50.133
FCF (Fluxo Caixa Livre)	17.295	Alavancagem	3,3x

Ratings	
S&P:	BBB
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB-

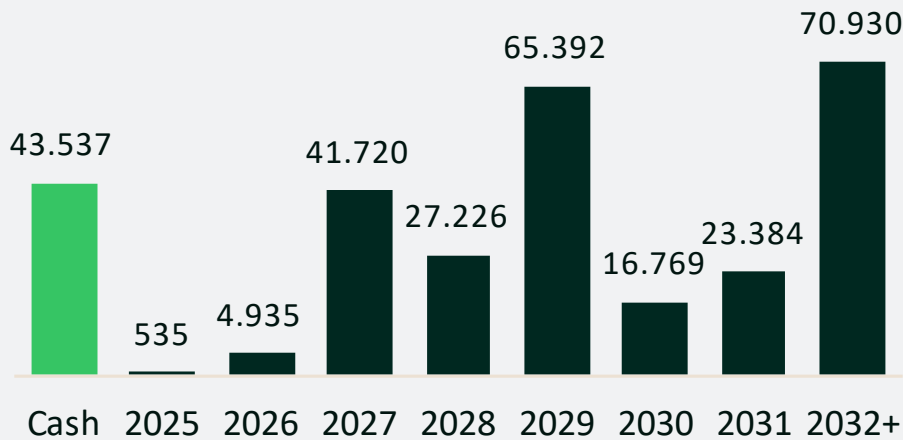
Detalhes dos Bonds

	Televisa
Bond	TELVIS 5,25 49
ISIN	US40049JBE64
País	MX
Setor	Media
Coupon (%)	5,25
Vencimento	24/05/2049
Duration (anos)	11,5
YTW (%)	7,6
Preço	74,4
Z-Spread	377,1
Em Circulação (US\$ mi)	660,9
Emitido (US\$ mi)	750,0
Data do Próximo Call	24/11/2048

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida (MXN mn)

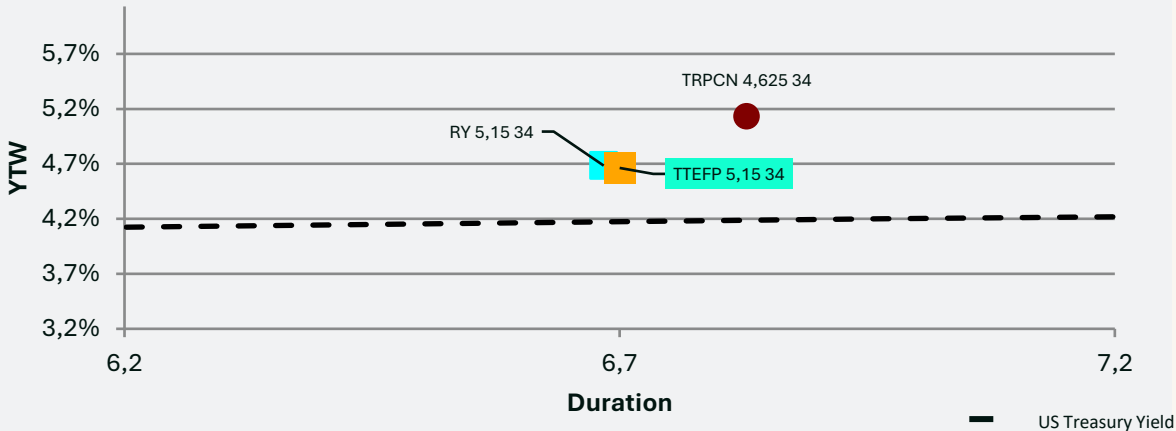


Destaques Financeiros (LTM*)

TotalEnergies			
EUR			
Receita	191.626	Liquidez	21.122
EBITDA	34.042	Dívida Total	46.937
Margem EBITDA (%)	17,8%	Dívida Líquida	25.815
FCF (Fluxo Caixa Livre)	14.477	Alavancagem	0,8x

Ratings	
S&P:	A+
Moody's:	(P)Aa3
Fitch:	AA-u

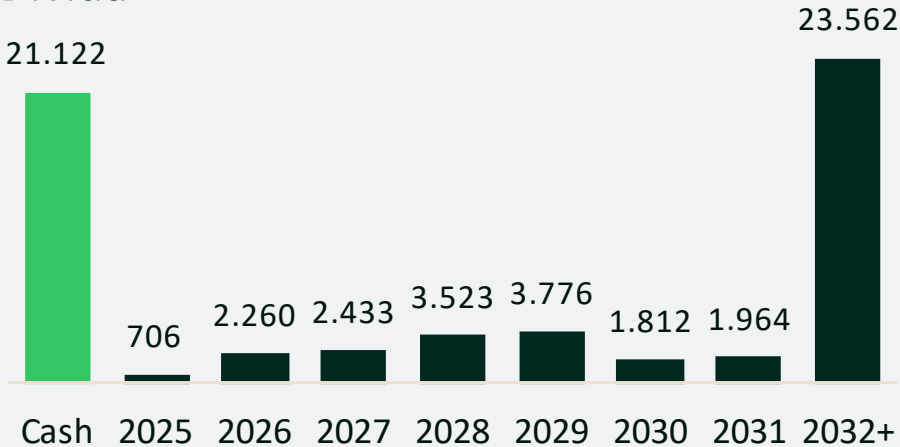
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

TotalEnergies	
Bond	TTEFP 5,15 34
ISIN	US89157XAA90
Pais	FR
Setor	Oil&Gas
Coupon (%)	5,15
Vencimento	05/04/2034
Duration (anos)	6,7
YTW (%)	4,6
Preço	103,8
Z-Spread	110,9
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0
Data do Próximo Call	05/01/2034

Perfil da Dívida



TransCanada PipeLines

A TransCanada PipeLines Ltd. é uma empresa canadense líder no setor de energia, especializada na construção e operação de gasodutos para o transporte de gás natural e petróleo. Com uma extensa rede de infraestrutura em todo o Canadá e partes dos Estados Unidos, a companhia desempenha um papel crucial no fornecimento energético, destacando-se por sua segurança operacional e inovação no setor.

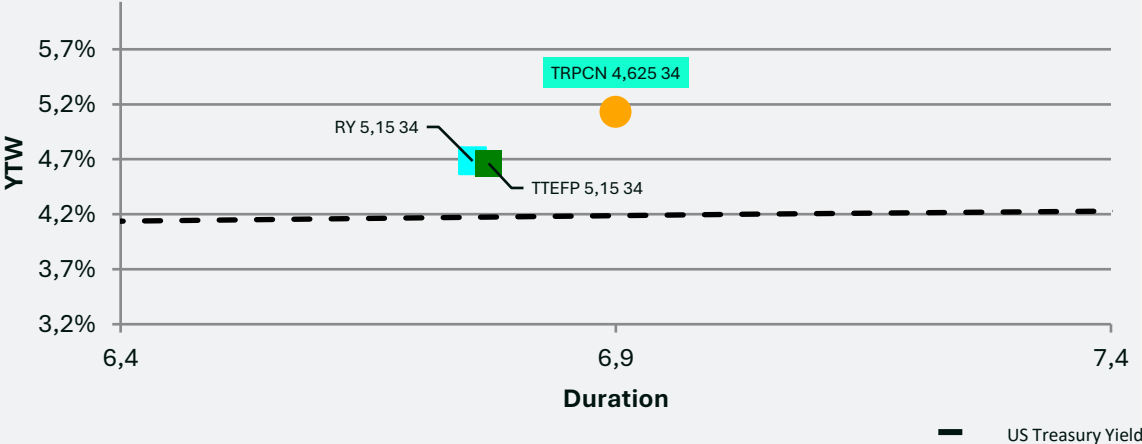


Destaques Financeiros (LTM*)

TransCanada			
CAD			
Receita	15.368	Liquidez	1.962
EBITDA	9.679	Dívida Total	64.963
Margem EBITDA (%)	63,0%	Dívida Líquida	63.001
FCF (Fluxo Caixa Livre)	707	Alavancagem	6,5x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa3
Fitch:	BBB+

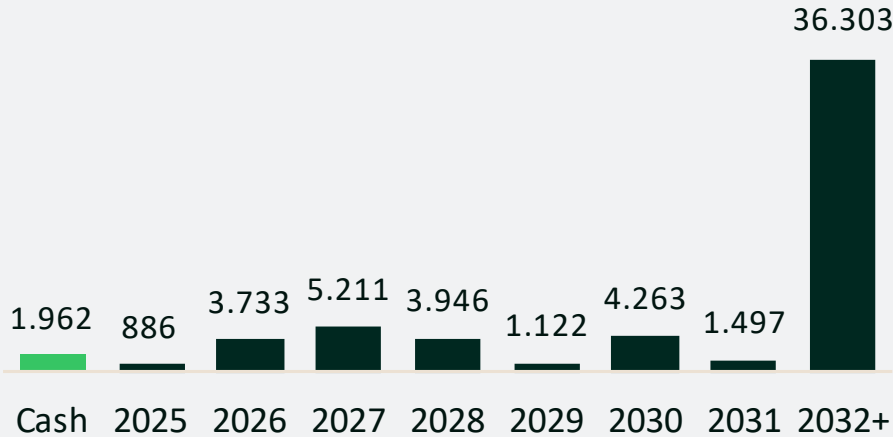
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	TransCanada
Bond	TRPCN 4,625 34
ISIN	US89352HAM16
Pais	CA
Setor	Pipelines
Coupon (%)	4,625
Vencimento	01/03/2034
Duration (anos)	6,9
YTW (%)	5,1
Preço	96,9
Z-Spread	159,7
Em Circulação (US\$ mi)	1250,0
Emitido (US\$ mi)	1250,0
Data do Próximo Call	01/12/2033

Perfil da Dívida



Usiminas

A Usiminas (Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais) é uma das principais empresas siderúrgicas do Brasil, especializada na produção de aços planos. Fundada em 1956, com operações iniciadas em 1962, está sediada em Belo Horizonte (MG) e possui sua maior usina em Ipatinga, no Vale do Aço. É líder no mercado brasileiro de aços planos, atendendo setores como automotivo, construção civil e energia, com capacidade de produzir cerca de 9,5 milhões de toneladas de aço por ano.

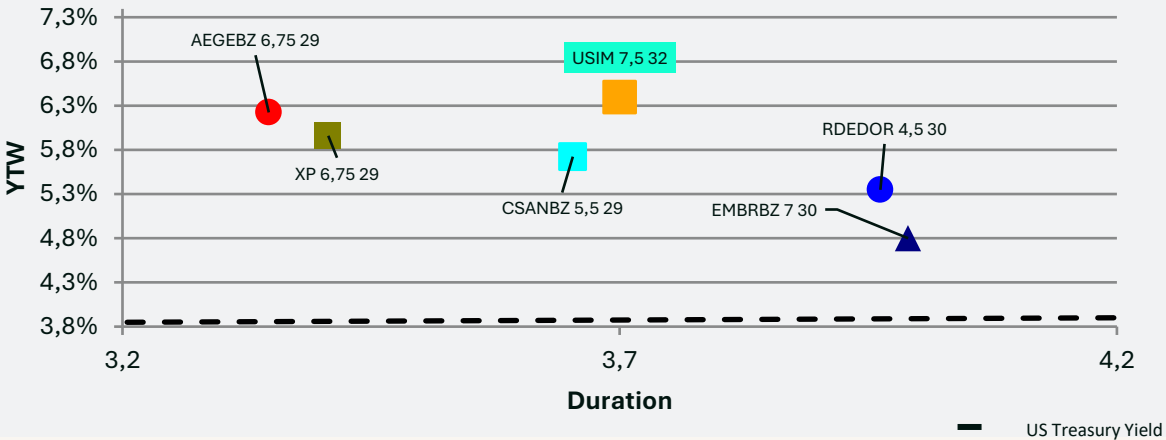


Destaques Financeiros (LTM*)

Usiminas			
BRL			
Receita	26.505	Liquidez	5.780
EBITDA	1.654	Divida Total	7.173
Margem EBITDA (%)	6,2%	Divida Liquida	1.392
FCF (Fluxo Caixa Livre)	-121	Alavancagem	0,8x

Ratings	
S&P:	BB
Moody's:	Ba2
Fitch:	BB

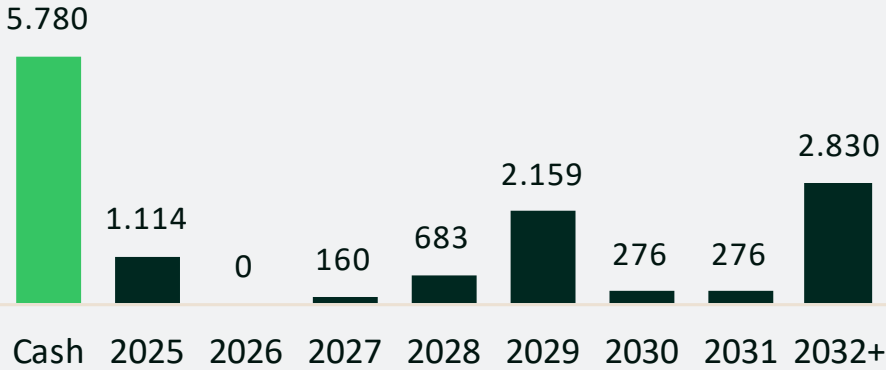
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Usiminas
Bond	USIM 7,5 32
ISIN	USL95806AB88
Pais	BR
Setor	Iron/Steel
Coupon (%)	7,5
Vencimento	27/01/2032
Duration (anos)	3,7
YTW (%)	6,4
Preço	104,2
Z-Spread	326,5
Em Circulação (US\$ mi)	500,0
Emitido (US\$ mi)	500,0
Data do Próximo Call	17/01/2028

Perfil da Dívida



Destaques Financeiros (LTM*)

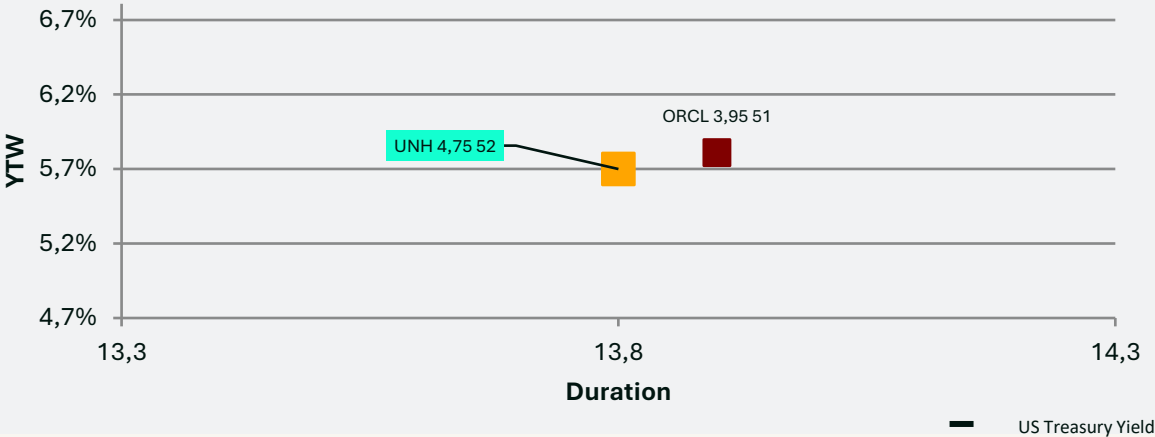
United Health			
USD			
Receita	410.057	Liquidez	30.717
EBITDA	39.038	Dívida Total	77.303
Margem EBITDA (%)	9,5%	Dívida Líquida	46.586
FCF (Fluxo Caixa Livre)	24.862	Alavancagem	1,2x

Ratings	
S&P:	NR
Moody's:	A2
Fitch:	A

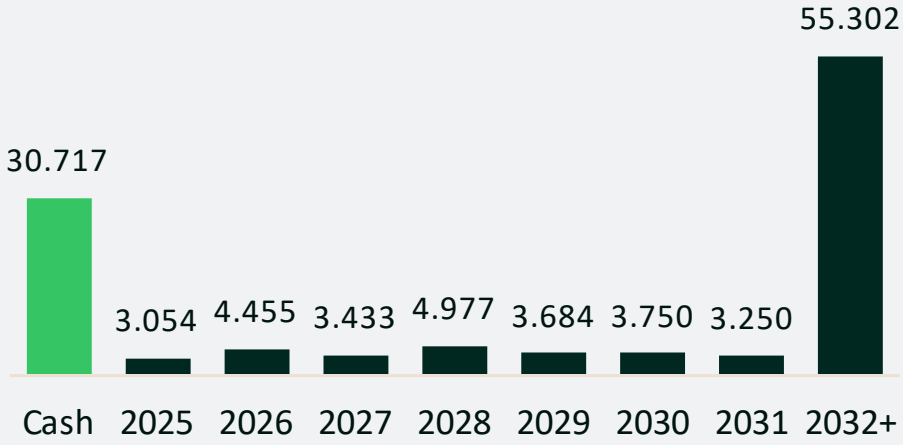
Detalhes dos Bonds

	UnitedHealth
Bond	UNH 4,75 52
ISIN	US91324PEK49
País	US
Setor	Healthcare-Services
Coupon (%)	4,75
Vencimento	15/05/2052
Duration (anos)	13,8
YTW (%)	5,7
Preço	86,6
Z-Spread	186,2
Em Circulação (US\$ mi)	2000,0
Emitido (US\$ mi)	2000,0
Data do Próximo Call	15/11/2051

Análise de Pares (YTW x Duration)



Perfil da Dívida

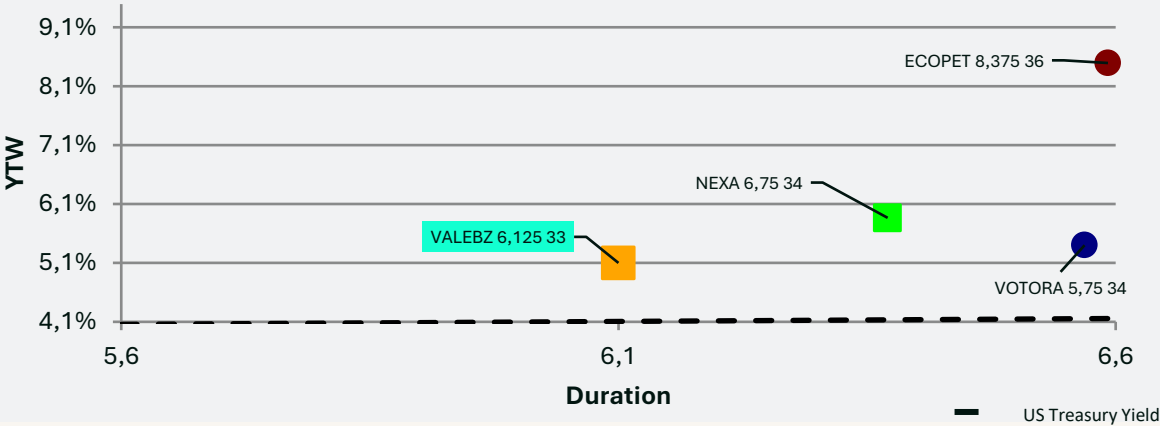


Destaques Financeiros (LTM*)

Vale			
USD			
Receita	211.525	Liquidez	22.710
EBITDA	71.594	Dívida Total	89.468
Margem EBITDA (%)	33,8%	Dívida Líquida	66.758
FCF (Fluxo Caixa Livre)	7.097	Alavancagem	0,9x

Ratings	
S&P:	BBB-
Moody's:	Baa2
Fitch:	BBB

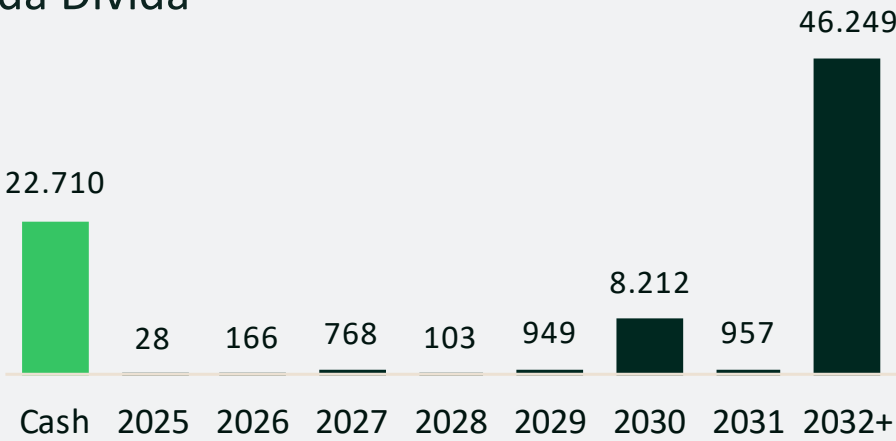
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Vale
Bond	VALEBZ 6,125 33
ISIN	US91911TAR41
Pais	BR
Setor	Iron/Steel
Coupon (%)	6,125
Vencimento	12/06/2033
Duration (anos)	6,1
YTW (%)	5,0
Preço	106,8
Z-Spread	165,6
Em Circulação (US\$ mi)	1500,0
Emitido (US\$ mi)	1500,0
Data do Próximo Call	12/03/2033

Perfil da Dívida

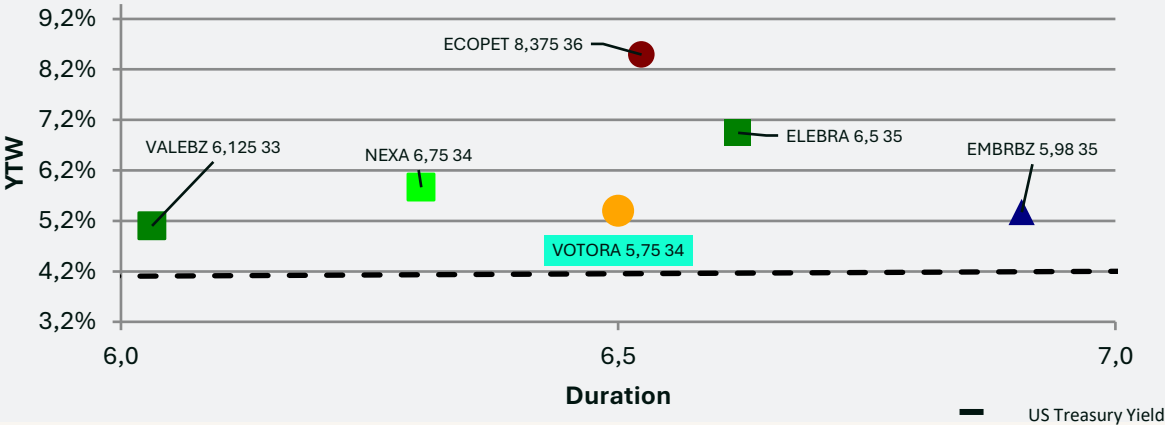


Destaques Financeiros (LTM*)

Votorantim			
USD			
Receita	27.231	Liquidez	3.136
EBITDA	5.036	Dívida Total	16.130
Margem EBITDA (%)	18,5%	Dívida Líquida	12.994
FCF (Fluxo Caixa Livre)	-215	Alavancagem	2,6x

Ratings	
S&P:	-
Moody's:	Baa3
Fitch:	-

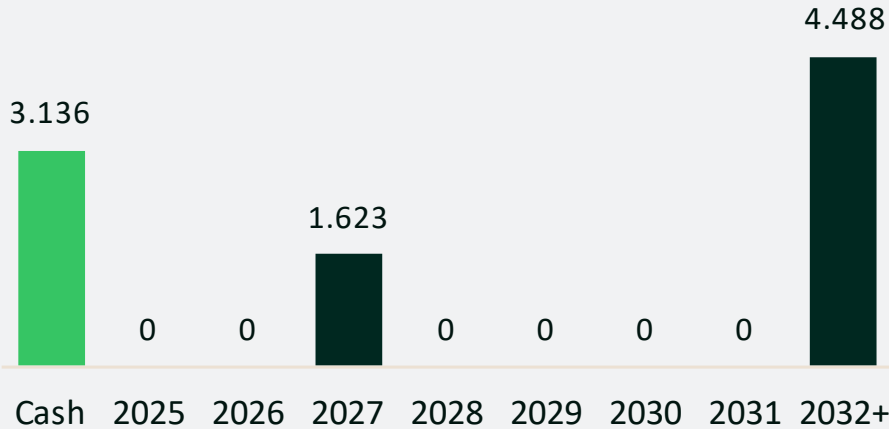
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Votorantim
Bond	VOTORA 5,75 34
ISIN	USC86068AC47
Pais	BR
Setor	Building Materials
Coupon (%)	5,75
Vencimento	02/04/2034
Duration (anos)	6,6
YTW (%)	5,4
Preço	102,7
Z-Spread	179,4
Em Circulação (US\$ mi)	500,0
Emitido (US\$ mi)	500,0
Data do Próximo Call	02/01/2034

Perfil da Dívida

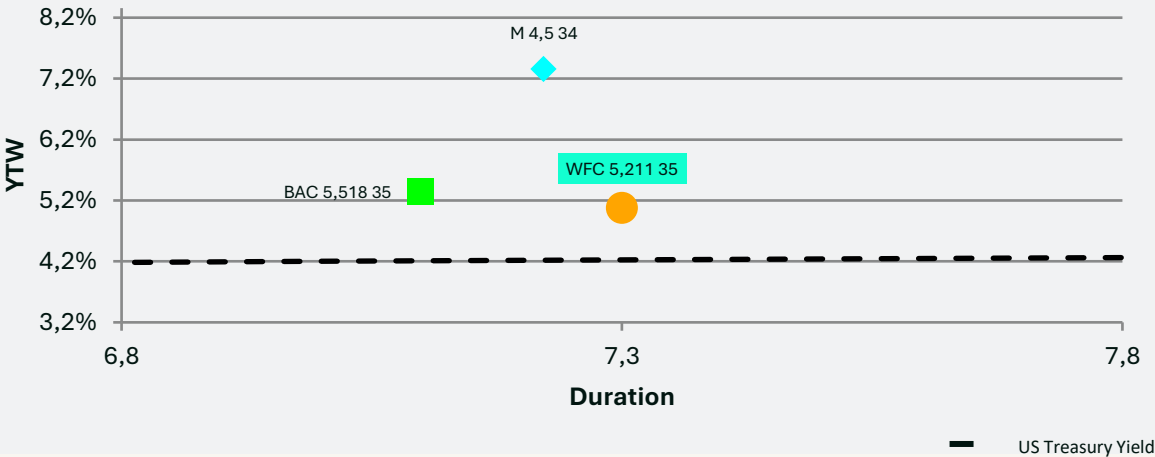


Destaques Financeiros (LTM*)

Verizon			
USD			
Receita	135.292	Liquidez	2.257
EBITDA	47.167	Divida Total	162.368
Margem EBITDA (%)	34,9%	Divida Liquida	160.111
FCF (Fluxo Caixa Livre)	20.751	Alavancagem	3,4x

Ratings	
S&P:	BBB+
Moody's:	Baa1
Fitch:	A-

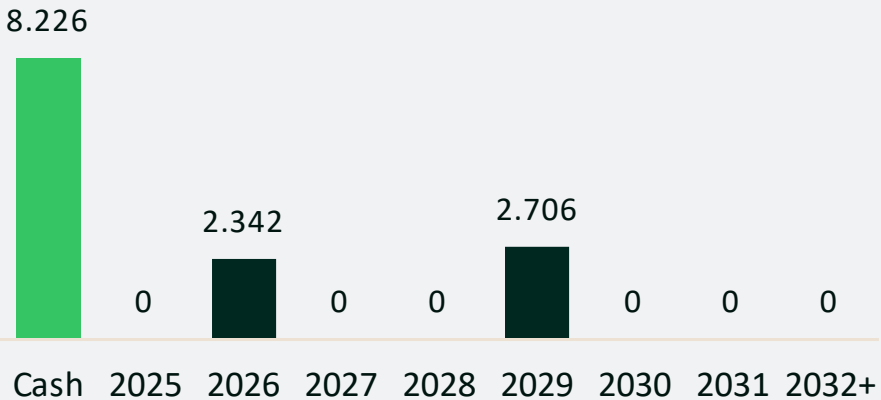
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	Wells Fargo
Bond	WFC 5,211 35
ISIN	US95000U3N13
Pais	US
Setor	Banks
Coupon (%)	5,211
Vencimento	03/12/2035
Duration (anos)	7,3
YTW (%)	5,0
Preço	101,4
Z-Spread	145,6
Em Circulação (US\$ mi)	2500,0
Emitido (US\$ mi)	2500,0
Data do Próximo Call	03/12/2034

Perfil da Dívida

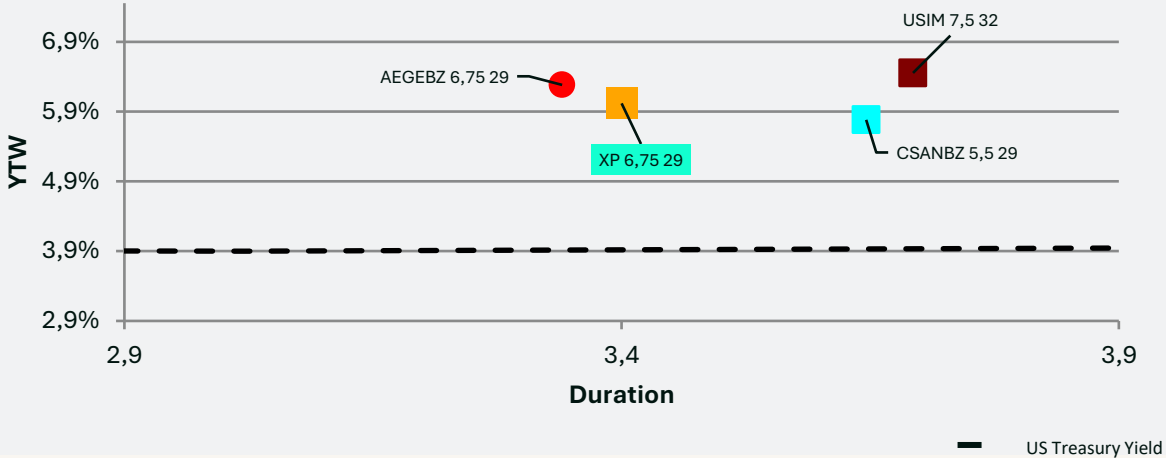


Destaques Financeiros (LTM*)

XP Inc.			
USD			
Receita	17.323	ROE (%)	23,5
EBITDA	6.194	ROA (%)	1,5
Margem EBITDA (%)	35,8%	Divida Bruta	1.980
Patrimônio	20.047,2	Ativos/Patrimônio (%)	17,3

Ratings	
S&P:	-
Moody's:	Ba1
Fitch:	BB

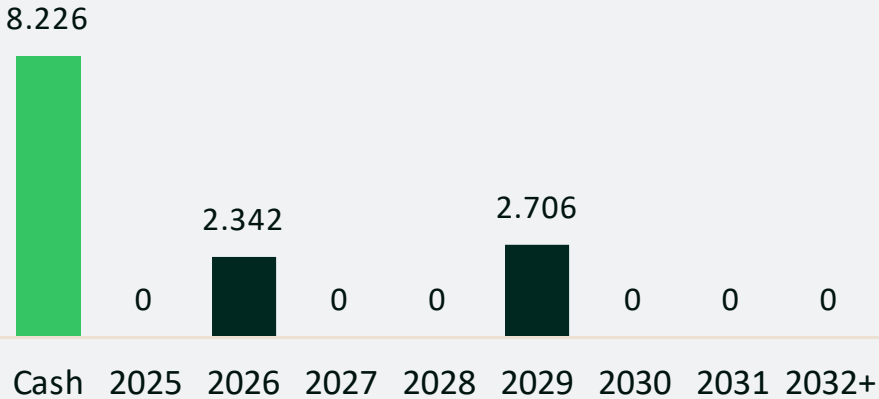
Análise de Pares (YTW x Duration)



Detalhes dos Bonds

	XP
Bond	XP 6,75 29
ISIN	USG98239AB55
Pais	BR
Setor	Diversified Finan Serv
Coupon (%)	6,75
Vencimento	02/07/2029
Duration (anos)	3,4
YTW (%)	6,0
Preço	102,6
Z-Spread	269,6
Em Circulação (US\$ mi)	500,0
Emitido (US\$ mi)	500,0
Data do Próximo Call	02/06/2029

Perfil da Dívida



Glossário

Explicação das Tabelas de bonds



Exemplo											
País	Nome da Empresa	Bond	Cupom	YTW	Z-Spread (bps)	Oferta Indicativa	Vencimento (D/M/A)	Duration	Data Cupom	Mínimo (uni.)	Ratings (S&P/Moody's/Fitch)
BR	JBS	JBSSBZ 2.5 27	2,500%	5,69%	210,2	99,4	15/01/2027	3,2	15 jan/jul	50	BBB- / Baa3 / BBB-
BR	Raízen	RAIZBZ 5.3 27	5,300%	5,36%	169,8	115,9	20/01/2027	3,1	20 jan/jul	50	- / Baa3 / BBB

País: sede do emissor do bond.

US – Estados Unidos / BR – Brasil

Nome do Emissor: nome da empresa emissora dos bonds e respectivo ticker do bond no mercado.

YTW %: é o pior rendimento possível (em um título que opera dentro dos termos de seu contrato sem inadimplência) para o investidor, caso carregue até o vencimento. O Yield to Maturity representa essencialmente a taxa interna de retorno (TIR) de um título, se mantido até o vencimento. Em outras palavras, é o rendimento aproximado que o investidor irá auferir até o vencimento, quando o bond fizer todos os pagamentos de juros e o principal.

Z-spread: é a diferença entre a taxa de retorno que os investidores exigem desse bond e a taxa de retorno de um título do governo dos EUA com prazo similar. Essa medida reflete o prêmio que os investidores pedem para assumir o risco do bond, levando em consideração fatores como a qualidade de crédito do emissor e as condições do mercado. Quanto maior o z-spread, maior é o prêmio de crédito exigido pelos investidores relativo a treasuries comparáveis, indicando um maior risco associado ao bond, mas também maior retorno.

Oferta Indicativa: valor pelo qual um título é negociado no mercado secundário. Preço de face unitário = 100.

Vencimento (D/W/Y): data de vencimento do bond apresentando em dias / meses /anos

Duration: representa quanto tempo leva, em anos, para um investidor ser reembolsado pelo preço do bond sendo pago pelos fluxos de caixa totais do título. A duração também pode representar a sensibilidade do preço de um bond a mudanças nas taxas de juros.

Data do Cupom: datas, normalmente o pagamento é semestral, de pagamento de cupom dos bonds

Mínimo (unid): representa a quantidade de investimento mínimo, em unidade em dólares (\$), para determinado bond.

Rating S&P representam a qualidade do emissor da dívida segundo essas agências de risco. Os bonds são separados hierarquicamente, em letras, e medem credibilidade do bond perante ao mercado. Quanto melhor a classificação de um bond, menor será a taxa de juros que ele carregará e vice-versa. Veja a tabela de ratings completa:

	Rating S&P	Rating Moody's	Rating Fitch	Significado
Bonds com grau de investimento	AAA	Aaa	AAA	Maior qualidade de crédito.
	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Qualidade de crédito alta
	A+, A, A-	A1, A2, A3	A+, A, A-	Qualidade de crédito média-alta
Bonds sem grau de investimento (alto risco)	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Qualidade de crédito média-baixa
	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Qualidade de crédito especulativa
	B+, B, B-	B1, B2, B3	B+, B, B-	Qualidade de crédito altamente especulativa
	CCC+, CCC, CCC-	Caa1, Caa2, Caa3	CCC	Qualidade de crédito extremamente especulativa
	CC, C	Ca	CC, C	Inadimplência iminente
	D	C	D	Em inadimplência

*As classificações fornecidas por organizações de classificação estatística reconhecidas nacionalmente, também chamadas de agências de rating, são avaliações da credibilidade de um determinado emissor, incluindo a possibilidade de que o emissor não seja capaz de pagar juros ou pagar principal. As classificações não são recomendações para comprar, vender ou manter um título, nem as classificações removem o risco de mercado. Títulos com a mesma classificação podem realmente negociar a preços significativamente diferentes. Além disso, as classificações estão sujeitas a revisão, suspensão, redução ou retirada a qualquer momento, e uma agência de classificação pode colocar um emissor sob revisão ou alerta de crédito.



Metodologia de cada seleção

AV

1. Ideias em foco

Partimos dos mais de 700 bonds oferecidos pela Avenue (listas LatAm, Brasil e US) e utilizamos os seguintes critérios: Com ativos que previamente já estão em alguma das Ideias ou Seleções neste relatório, são selecionados os bonds com Z-spread de maior desvio padrão histórico (desde que não seja resultado de vicissitudes idiossincráticas) e que tenham potencial de fechamento de spread. Os bonds devem ter até 10 anos de *duration*. São selecionados 6 bonds. Nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (5 ou menos unidades) e que seja selecionado apenas 1 bond por emissor, tendo rating no mínimo na classe BB (até BB-, desde que um dos ratings seja pelo menos igual ao rating do risco do soberano brasileiro). Para maior diversificação setorial são selecionados, no máximo, 2 bonds do setor financeiro (o emissor de ambos podendo ser do mesmo país) e 1 bond dos demais setores (se o emissor for do mesmo país, se não, 2 bonds). Uma vez feita a seleção, esta é disposta em ordem alfabética.

2. Preservação de capital - bonds

Partimos dos mais de 700 bonds oferecidos pela Avenue (listas Brasil e US) e utilizamos o critério de bonds emitidos pelo Governo Americano com vencimento menor que 12 meses .

3.Renda mensal em dólar:

Além de todos os 6 ativos precisarem estar presentes para receber cupons mensalmente, os critérios desta seleção são: Nos atentamos a eleger bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (5 ou menos unidades), tendo apenas 1 bond por emissor e rating acima do soberano Brasil. Em cada período de pagamento de cupom (jan/jul, fev/ago, mar/set, abr/out, mai/nov e jun/dez), foi escolhido o bond com o maior Z-spread, que tenha cupom anual acima dos 4%. São selecionados apenas bonds com *duration* menor que 10 anos. Caso não haja bonds suficientes para preencher as listas em determinado mês do pagamento de juros, são adicionados os bonds com maior Z-spread do mês de pagamento, com 10 unidades (aprox. US\$ 10.000,00) e por fim, caso não haja, com 50 unidades (aprox. US\$ 50.000,00). Para uma maior diversificação setorial, são selecionados no máximo, 2 bonds do setor financeiro(o emissor de ambos podendo ser do mesmo país) e 1 bond dos demais setores (se o emissor for do mesmo país, se não, 2 bonds).



Metodologia de cada seleção

AV

4. Bonds Brasil & LatAm

Partimos de cerca de 700 bonds oferecidos pela Avenue e utilizamos os seguintes critérios: Os Bonds são separados pela *duration* da seleção. Selecionamos então 8 bonds (sendo no máximo 5 do mesmo país), dando prioridade a bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (5 ou menos unidades). Filtramos os bonds com maior Z-spread, em cada faixa de *duration*. Vale ressaltar que limitamos a apenas 1 bond por emissor, tendo rating no mínimo na classe BB (até BB-, desde que um dos ratings seja pelo menos igual ao rating do risco do soberano brasileiro). Para maior diversificação setorial, são selecionados no máximo 2 bonds do setor financeiro (o emissor de ambos podendo ser do mesmo país) e 1 bond dos demais setores (se o emissor for do mesmo país, se não, 2 bonds).

5. Bonds US *Investment grade*

Partimos de cerca de 700 bonds oferecidos pela Avenue e utilizamos os seguintes critérios: os Bonds são separados pela *duration* da seleção. Selecionamos então 8 bonds US. Depois, Elegemos bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (5 ou menos unidades). Filtramos os bonds com maior Z-spread, em cada faixa de *duration*. Vale ressaltar que limitamos a apenas 1 bond por emissor, tendo rating acima do soberano Brasil. Para maior diversificação setorial, são selecionados no máximo 2 bonds do setor financeiro (o emissor de ambos podendo ser do mesmo país) e 1 bond dos demais setores (se o emissor for do mesmo país, se não, 2 bonds).

6. Bonds High Yield

Os critérios são: Bonds que podem ser comprados com mínimos reduzidos (5 ou menos unidades), tendo apenas 1 bond por emissor, tendo rating no mínimo na classe BB (até BB-, desde que um dos ratings seja pelo menos igual ao rating do risco do soberano brasileiro), sendo 100% de US high yield. São escolhidos os bonds com maior Z-spread e com no máximo *duration* de 10 anos. Para maior diversificação setorial, são selecionados no máximo 2 bonds do setor financeiro e 1 bond dos demais setores.

Conheça a equipe que montou esse relatório para você.



Daniel Haddad - cio

CRD#: 6740031

Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-Rio, pós-graduado em Finanças pelo IBMEC-Rio e com MBA (with distinction) pela NYU Stern, onde recebeu bolsa de estudos por mérito e foi monitor do professor Aswath Damodaran. Iniciou sua carreira profissional em 2006, na Suzano Petroquímica, e em 2008 ingressou no Grupo EBX. Em 2015 ingressou na Victori Capital, onde foi sócio e um dos responsáveis pela gestão de ações globais até junho de 2021. Possui as licenças Series 7 e 65. Se juntou ao time da Avenue em 2021.



William Castro Alves - Estrategista-chefe

CRD#: 6967812

Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em economia pela UFRGS – RS. Em 2004, iniciou sua carreira na Solidus Corretora, com passagens pelo Koliver Merchant Bank e Banco Alfa. Foi sócio, analista-chefe e um dos principais porta-vozes da XP Investimentos. Também foi sócio e líder de gestão da VGR Gestão de Recursos. Possui as licenças Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.

Disclosures

A Avenue Securities LLC é membro da [FINRA](#) e da [SIPC](#). Oferta de serviços intermediada por Avenue Securities DTVM. Veja todos os avisos importantes sobre investimento: <https://avenue.us/termos/>.

Avenue Securities Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Avenue Securities DTVM") é uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil ("BCB") e pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). Essas informações destinam-se apenas à distribuição aos residentes brasileiros. Avenue Securities DTVM celebrou contrato com a Avenue Securities LLC tornando-se responsável pela oferta de serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou constituídos na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM nº 33/2005 de 09.9.2005 e da decisão do Colegiado da CVM proferida em 23.02.2021, no âmbito dos Processos SEI 19957.010715/2018-37 e 19957.000495/2019-14. A jurisdição da CVM é limitada ao território brasileiro e seu poder de supervisão está limitado à Avenue Securities DTVM. Os serviços de intermediação de ativos listados nos Estados Unidos são prestados exclusivamente por meio da Avenue Securities LLC, sem a interferência da Avenue DTVM.

Os produtos aqui referidos não estão registrados sob o United States Securities Act of 1933. Esta não é uma oferta de venda, nem solicitação de uma oferta de compra, dos títulos nos Estados Unidos, seus territórios, posses ou protetoras sob sua jurisdição nem para nacionais, cidadãos ou residentes em qualquer uma dessas áreas.

As informações aqui contidas não constituem distribuição, oferta de venda ou solicitação de oferta para compra de títulos, nem as informações dirigidas a qualquer jurisdição em que tal oferta, venda ou recomendação não seja autorizada. A Avenue acredita que as informações são precisas como na data da publicação, no entanto, nenhuma garantia é feita quanto à exatidão, adequação, utilidade, confiabilidade ou completude de qualquer informação e nenhuma responsabilidade em relação a quaisquer erros ou omissões (incluindo qualquer responsabilidade de terceiros) é aceito por nós ou qualquer de nossos diretores ou funcionários. As informações não constituem aconselhamento de investimento e não devem ser utilizadas como base para qualquer decisão de investimento. As informações não levam em conta as circunstâncias, objetivos ou necessidades individuais dos investidores. Nenhuma determinação foi feita em relação à adequação de quaisquer títulos, instrumentos financeiros ou estratégias para qualquer investidor. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. Títulos de high-yield não são adequados para todos os investidores. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título. Quando apropriado, esses títulos devem incluir apenas uma parcela modesta de uma carteira. Os rendimentos (yields) dos títulos exibidos representam o Rendimento da Oferta e estão sujeitos a alterações e disponibilidade. O rendimento da oferta é o retorno que os investidores receberiam se pagassem o preço da oferta e segurassem o título até o vencimento. O markup ou markdown (ao comprar ou vender um título, respectivamente) se aplica e pode afetar o custo total da transação e o rendimento total, ou "efetivo", do seu investimento. Aplica-se uma taxa mínima de US\$100. Consulte avenue.us/custos para obter detalhes.

A Classificação fornecida é uma classificação composta de todas as agências de classificação disponíveis para cada título. As classificações fornecidas por organizações de classificação estatística, também chamadas de agências de rating, são avaliações da credibilidade de um determinado emissor, incluindo a possibilidade de que o emissor não seja capaz de pagar juros ou pagar principal. As classificações não são recomendações para comprar, vender ou manter um título, nem as classificações removem o risco de mercado. Títulos com a mesma classificação podem negociar a preços significativamente diferentes. Além disso, as classificações estão sujeitas a revisão, suspensão, redução ou retirada a qualquer momento, e uma agência de classificação pode colocar um emissor sob revisão ou alerta de crédito. As classificações não devem ser confiadas como conselhos de investimento.

Os preços e rendimentos são indicativos e estão sujeitos a alterações com base nas condições de mercado e disponibilidade; Qualquer informação não é um resumo completo ou declaração de todos os dados disponíveis necessários para tomar uma decisão de investimento e não constitui uma recomendação. Os investimentos mencionados podem não ser adequados para todos os investidores; Todo tipo de investimento, incluindo bonds, envolve risco. Em geral, o mercado de títulos é volátil, e os títulos de renda fixa carregam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros sobem, os preços dos títulos geralmente caem, e vice-versa. Esse efeito é geralmente mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também carregam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada (call risk), e riscos de crédito e inadimplência para emissores e contrapartes. O risco de inadimplência pode aumentar devido a alterações na qualidade do crédito do emissor. Mudanças de preço podem ocorrer devido a mudanças nas taxas de juros e à liquidez do título.

Os depósitos do emissor não são segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"). Além disso, a Securities Investor Protection Corporation ("SIPC") não tomou uma posição em relação à cobertura de certificados de depósitos globais. Portanto, você não deve confiar na disponibilidade de cobertura SIPC para tomar sua decisão de investimento. Para mais informações consulte a DECLARAÇÃO DE DIVULGAÇÃO DO CERTIFICADO DE DEPÓSITO(https://avenue.us/assets/pdf/LT-217-069-001-CERTIFICATE-OF-DEPOSITDISCLOSURE-STATEMENT-pt-BR.pdf?_t=1669147870).

Divisão de Títulos

Emissores de títulos estabelecem denominações mínimas para títulos em emissão para ajudar a direcionar a venda para uma categoria apropriada de investidores ou reduzir custos administrativos, entre outros motivos. Geralmente, a divisão de um título de denominação mínima afetará negativamente a liquidez do título, bem como os direitos do titular. Como um título individual é considerado a denominação mínima dessa dívida, e o valor de um título assume que o titular possui todo o título, um cliente que deseja comprar um título dividido deve entender que possuir uma parcela de um título denominado mínimo não necessariamente lhe dará um valor proporcional do título total. O valor real do título poderia ser menor devido à falta de liquidez e falta de direitos dos acionistas. Além disso, o emissor muitas vezes estabelece requisitos mínimos de denominação onde o emissor determina que cada investidor na emissão deve ser financeiramente capaz de comprar a denominação mínima e arcar com o risco dessa compra. A compra pode ser inadequada com base apenas no fato de que o investidor é financeiramente incapaz de comprar a denominação mínima.

Os produtos de valores mobiliários são: Sem seguro FDIC · Sem garantia bancária · Pode perder valor.