

PROJETO GENOMA

Setembro de 2020

Genial Optimum Market Analysis

Índice

Objetivo	2
Comentário do Estrategista.....	2
Fatores de Estilo	3
Cenário Macroeconômico	4
Trocas	6
Recomendações (Tabela)	9
Metodologia de Análise	11
Perfil de Investidor	11
Recomendações de Fatores de Estilo para cada Perfil de Investidor	11
Stop Loss (saída no prejuízo).....	12
Recorrência	12
Explicando nosso quadro de recomendações (Glossário)	13

Objetivo

Identificar as melhores oportunidades para uma carteira de ações através de uma avaliação qualitativa de empresas (**Análise de Fatores - Factor investing**) e, assim, facilitar o processo de escolha de acordo com o perfil e objetivos de cada investidor. **Investimento fatorial é uma abordagem de investimento que envolve direcionar características quantificáveis da empresa ou "fatores" que podem explicar as diferenças nos retornos das ações.**

Comentário do Estrategista

O trimestre mais temido de 2020 (2T) ficou para trás e com ele a sensação de que, na média, foi melhor do que se esperava para as empresas listadas na B3. Assim, o **mercado começa a montar novas teses de investimentos**, fazendo o que nós podemos chamar de **rotação setorial**. Ou seja, saída total ou parcial de posições vencedoras neste ano para início de montagem de novas posições em teses de investimentos ainda não tão maduras. Essa é cara da versão 3.0/2020 do projeto Genoma, que estará **buscando oportunidades em ações com fundamentos ainda não tão positivos, mas em que enxergamos um potencial de geração de valor à medida em que os riscos visíveis vão se afastando**. Diferente da versão anterior, estou mais confortável em nossas recomendações, pois não precisei elevar o risco ou precificar nossas escolhas em cenários muito otimistas. Assim, vejo uma recomendação mais conservadora e ao mesmo tempo com grandes oportunidades.

Fatores de Estilo

 <p>LOWVOL Volatilidade mínima</p>	 <p>MOMENTUM Momento</p>
<p>Ações mais estáveis e de risco mais baixo (menor volatilidade). Em contrapartida, podem oferecer menor potencial de valorização. Ideais para balancear portfólios mais agressivos.</p>	<p>Ações em que os preços estão em tendência de alta, através de uma análise dos últimos 12 meses. Carteira indicada para investidores que gostam de fundamentos e avaliações técnicas (análise gráfica).</p>
 <p>VALUE Valor</p>	 <p>GROWTH Crescimento</p>
<p>Ações com preços descontados em relação aos seus fundamentos. Empresas dessa categoria apresentam múltiplos (P/L, P/VPA e P/FCF) abaixo da média do mercado, porém, com crescimento de lucros acima da média nos últimos 12 meses.</p>	<p>Empresas com retenção de lucros acima da média, para fins de investimento na própria operação. Distribuem proventos abaixo da média. Rentabilidade sobre PL e Ativos estáveis e com crescimento acima da média. Taxa de crescimento de lucros acima da média.</p>
 <p>DYIELD Distribuição de Dividendos</p>	 <p>QUALITY Qualidade</p>
<p>Empresas com cases mais consolidados, com distribuição de dividendos acima da média do mercado. Receitas recorrentes mais estáveis e previsíveis, com baixo nível de alavancagem.</p>	<p>Empresas financeiramente saudáveis. Nível de endividamento adequado, Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido e Ativos estáveis e com crescimento acima da média. Lucro por ação estável e com crescimento acima da média.</p>

Cenário Macroeconômico

Internacional

A percepção que tenho até o momento é que o risco COVID-19 ficou para trás. A evolução rápida da medicina através de protocolos médicos, aproximação de uma vacina e a imunidade de rebanho já está no preço. Daqui para frente acredito que o mercado tende a ficar mais ou menos volátil a depender mais dos efeitos sociais pelas eleições americanas ou por conflitos políticos entre EUA e China e na Europa (Brexit). Nas últimas semanas ficou evidente que a rotação setorial começou, mas isso não significa dizer que o mercado não acredita mais nas empresas de tecnologia. Ainda vejo apenas como um movimento de ajuste depois de um excelente desempenho em 2020. O mercado ainda deve buscar um ponto de equilíbrio na ausência de novidades positivas, mas acredito que podemos caminhar para melhores desempenhos partindo de empresas que estão com performance abaixo da média do mercado (*financials, utilities, retail*).

Brasil

Internamente, o mercado monitora os avanços do ambiente político entre governo, congresso e judiciário. A agenda das reformas é essencial. Precisamos ajustar a tendência da dívida pública brasileira. O desempenho de ativos de risco no Brasil (ações, Real (moeda), juros) ficou muito aquém dos ativos globais por conta dos nossos próprios problemas e acredito em nosso potencial (congresso reformista), podendo abrir uma oportunidade para uma melhor performance até o final do ano. O que irá ditar se o Ibovespa estará precificado dentro de um cenário neutro ou positivo, terá como grande peso o ambiente político interno. Ainda não incomoda, mas devemos monitorar os caminhos da inflação e assim o posicionamento do COPOM sobre os rumos da SELIC para os próximos anos.

Teses de Investimento

Após os incentivos fiscais e monetários implementados pelo FED (Federal Reserve/Banco Central Americano), além do anúncio recente de que está com uma postura diferente para “combater” a inflação nos EUA, acreditamos que deveremos conviver com juros baixos nos EUA por mais tempo do que se esperava. **Temos assim, cenário de expectativa de uma desvalorização do dólar e valorização das commodities**, que também se

favorecem da atuação Chinesa, da “Velha China” compradora de commodities em larga escala. Assim, se favorecem dentro desse cenário proposto, empresas como **Vale, Enauta, Marfrig, Terra Santa, SLC Agrícola e Petrorio**.

Como já dito anteriormente, acreditamos que a rotação setorial (Growth por Value) deve ocorrer no mercado. A realização de lucros e o posicionamento em setores com rentabilidade abaixo da média do mercado me faz acreditar de que empresas **do setor bancário, elétrico, varejo/vestuário, construção civil** podem apresentar performance acima da média do mercado. Nossas escolhas que se favorecem dentre dessa expectativa são: **Alupar, Banco do Brasil, Taesa, Itausa, Banco BMG, Mills, Cognac, Eztec, Iguatemi, Lojas Renner, Centauro, Vivara e Marisa**. Nossa concentração em empresas ligadas ao varejo ocorre após os dados recentes sobre Vendas no Varejo que mostraram um crescimento de 5,2% em julho m/m, bem acima das expectativas do mercado. Uma verdadeira recuperação em V.

Uma tese de investimentos que tem gerado controversa é sobre a expectativa de inflação no país. O que temos até o momento é a primeira prévia do IGP-M de setembro que mostrou uma alta de +4,41% m/m, bem acima do mercado esperava. Para os setores que se beneficiam desse cenário, destacamos shoppings, empresas de tecnologia, que possuem receitas recorrentes atreladas ao IGP-M; concessionárias de rodovias; e, principalmente Empresas de Transmissão de energia. Assim nossas escolhas são **Alupar, Sinqia, Taesa, Ecorodovias, Iguatemi**.

Nos agrada acompanhar o crescimento do mercado de capitais. E, com os movimentos de baixa recentes, identificamos algumas oportunidades de investimentos que se favorecem do aumento do número de investidores em ações, e o crescimento acelerado de Ofertas públicas (IPO) que estão ocorrendo e criam um ambiente positivo para **BTG Pactual e B3**.

Riscos

Retomada da Guerra Comercial. Eleições nos EUA. Atrasos no andamento da agenda de reformas no Brasil ou evento fora do radar ainda não parcialmente precificado (black swan).

TROCAS (TICKER / Retorno Acumulado desde o início da recomendação)

LOWVOL

-Sai Totvs (**TOTS3 +41,77%**) para entrada de Carrefour (**CRFB3**). Seguindo nossa estratégia de rotação setorial e posicionamento em empresas com maior potencial de valorização. Totvs continua sendo uma excelente posição com visão mais de longo prazo e que pode se favorecer de uma alta da inflação por suas receitas recorrentes relacionadas. Outro evento que pode gerar ganhos e se ela vencer a disputa pela Linx. *Aos que decidirem por permanecer em Totvs, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 30,40.*

DYIELD

-Sai CCR (**CCRO3 +0,07%**) para entrada de Ecorodovias (**ECOR3**). Apenas uma troca estratégia em duas ações do mesmo setor. Após dados do segundo trimestre, identificamos uma melhor relação risco retorno em Ecorodovias. *Aos que decidirem por permanecer em CCR nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 18,12.*

-Sai AES Tietê (**TIET11 +12,26%**) para entrada de Vale (**VALE3**). Apesar de gostar muito de AES Tietê e de acreditar no seu potencial de longo prazo, com uma visão mais estratégica, estamos recomendando Vale, que voltou a anunciar a distribuição de proventos e se favorece de um cenário de forte demanda chinesa e minério de ferro acima dos US\$ 100/ton. *Aos que decidirem por permanecer em AES Tietê, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 17,81.*

VALUE

-Sai JBS (**JBSS3 +2,19%**) para entrada de Marfrig (**MRFG3**). Após resultados do 2TRI20, Marfrig mostrou que está fazendo um excelente trabalho e, assim, nos oferece uma melhor assimetria de riscos. Ações da JBS podem ficar mais

pressionadas até definição sobre saída do BNDES. *Aos que decidirem por permanecer em JBS, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 25,31.*

QUALITY

-Sai **Linx (LINX3 +70,79%)** para entrada de **Lojas Renner (LREN3)**. Aqui nós temos um bom exemplo de rotação setorial, ao escolher ações que ficaram para trás no ano. Linx acaba se tornando uma tese de indefinição, até que seja definido que irá ganhar sua disputa entre Totvs e Stone.

-Sai **Locamérica (LCAM3 +19,89%)** para entrada de **Iguatemi (IGTA3)**. Mais uma que vai para nossa rotação setorial depois de forte movimentação de alta no curto prazo. *Aos que decidirem por permanecer em Locamérica, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 23,70.*

-Sai **Tegma (TGMA3 +35,30%)** para entrada de **Vivara (VIVA3)**. Escolha de Vivara ocorre pelo fato de termos uma empresa de qualidade, mas com uma melhor relação risco e retorno. *Aos que decidirem por permanecer em Tegma, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 32,84.*

GROWTH

-Sai **Petrobras (PETR4 +17,99%)** para entrada de **BTG Pactual (BPAC11)**. Com a recente movimentação de realização de lucros, temos oportunidade agora de explorar a tese de crescimento do mercado de capitais. Assim, com a JBS, as ações da Petrobras podem ficar pressionadas até definição da oferta do BNDES. *Aos que decidirem por permanecer em Petrobras, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 24,08.*

-Sai **Via Varejo (VVAR3 +98,66%)** para entrada de **Lojas Marisa (AMAR3)**. Rotação setorial envolvendo dois cases de turnaround, porém agora com Marisa ofertando melhor relação risco & retorno. *Aos que decidirem por permanecer em Via Varejo, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 20,08.*

MOMENTUM

-Sai **Camil (CAML3 +12,38%)** para entrada de **Portobello (PTBL3)**. Estamos trocando algumas teses de investimentos por oportunidades com melhor relação risco & retorno. No caso de Portobello, estamos acreditando no potencial de crescimento do setor de construção civil. Aos que decidirem por permanecer em Camil, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 13,91.

-Sai **Suzano (SUZB3 +11,46%)** para entrada de **B3 (B3SA3)**. Mesmo acreditando no potencial das commodities, Suzano oferece hoje uma relação risco & retorno ruim. Assim, temos oportunidade agora de explorar a tese de crescimento do mercado de capitais. *Aos que decidirem por permanecer em Suzano, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 51,54.*

-Sai **Weg (WEGE3 +69,76%)** para entrada de **B2W (BTOW3)**. Troca de peso, entre duas empresas respeitadas na bolsa, mas que agora tem B2W (Submarino) com melhor relação risco & retorno. *Aos que decidirem por permanecer em Weg, nosso preço-alvo atualizado fica em R\$ 68,67.*

IBOVESPA: *Revisamos a pontuação base do Ibovespa para um patamar menor que o relatório anterior, como consequência da nova composição e após a divulgação dos balanços do 2T20. Esperamos que os resultados do 3T20 mostrem mais um trimestre de recuperação e assim, temos um viés positivo para o Ibovespa dentro do cenário base, ou seja, acreditamos que a pontuação para o final do ano pode ser maior do que os 107.964, mas ainda não é absorvida dentro de nossa modelagem. Algumas das ações podem ter preços modificados em relação ao relatório anterior, visto essa nova precificação do Ibovespa.*

Tabelas de Recomendação

CENÁRIOS

Cenário	Negativo	Base	Otimista
Ibovespa	84.833	107.964	117.564
Variação	-13,76%	+9,76%	+19,52%

LOW VOL

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Carrefour	CRFB3	19,2x	2,8x	1,1%	0,18	R\$ 20,40	R\$ 21,91	R\$ 23,95	17,40%	Varejo	Alimentos
Alupar	ALUP11	10,9x	1,3x	2,7%	0,57	R\$ 23,49	-	R\$ 27,39	16,62%	Elétrico	Transmissoras
Log Commercial	LOGG3	28,6x	1,0x	0,9%	0,93	R\$ 30,60	R\$ 31,98	R\$ 34,95	14,22%	Logística	Selic (-)
Sinqia	SQIA3	643,7x	3,8x	-	1,20	R\$ 23,18	R\$ 25,01	R\$ 27,33	17,92%	Financeiro	Tecnologia
Banco do Brasil	BBAS3	5,5x	0,8x	3,8%	1,23	R\$ 32,03	R\$ 34,77	R\$ 38,00	18,64%	Financeiro	Banco

DYIELD

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Vale	VALE3	49,6x	1,7x	2,9%	0,34	R\$ 61,99	R\$ 66,72	R\$ 72,91	17,62%	Mineração	Dólar (+) Exportação
Taesa	TAE11	7,3x	1,8x	8,4%	0,45	R\$ 28,49	R\$ 30,07	R\$ 32,86	15,33%	Energia	Transmissoras
Itausa	ITSA4	11,1x	1,5x	4,2%	0,82	R\$ 9,30	R\$ 9,37	R\$ 10,24	10,12%	Financeiro	Holding
Enauta	ENAT3	8,0x	1,0x	9,7%	1,13	R\$ 10,68	R\$ 15,52	R\$ 16,96	58,81%	Energia	Petróleo
Ecorodovias	ECOR3	-	11,8x	-	1,41	R\$ 12,94	R\$ 14,41	R\$ 15,74	21,66%	Concessão	Infraestrutura

VALUE

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Banco BMG	BMGB4	7,4x	0,7x	-	0,75	R\$ 5,04	R\$ 6,04	R\$ 6,60	30,89%	Financeiro	Crédito Consignado
Marfrig	MRF3	6,7x	30,6x	-	0,80	R\$ 16,20	R\$ 18,44	R\$ 20,16	24,43%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Randon	RAPT4	20,7x	2,2x	2,6%	2,20	R\$ 11,40	R\$ 12,00	R\$ 13,11	15,02%	Industrial	Bens de Capital
Mills	MIL3	-	1,6x	-	2,24	R\$ 7,01	R\$ 7,27	R\$ 7,95	13,38%	Construção Civil	Infraestrutura
Cogna	COGN3	-	0,6x	-	2,47	R\$ 5,69	R\$ 6,33	R\$ 6,92	21,62%	Educacional	FIES

QUALITY

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Iguatemi	IGTA3	23,6x	2,0x	0,9%	1,08	R\$ 33,90	R\$ 36,27	R\$ 39,64	16,93%	Varejo	Shopping
Lojas Renner	LREN3	22,4x	6,3x	0,6%	1,13	R\$ 43,18	R\$ 48,63	R\$ 53,14	23,07%	Varejo	Vestuário
Eztec	EZTC3	27,5x	2,3x	0,8%	1,29	R\$ 38,90	R\$ 40,71	R\$ 44,49	14,37%	Construção Civil	Média/Alta Renda
Centauro	CNTO3	55,4x	3,5x	-	1,43	R\$ 28,43	R\$ 30,41	R\$ 33,23	16,89%	Varejo	E-commerce
Vivara	VIVA3	39,0x	5,5x	-	1,51	R\$ 25,25	R\$ 29,72	R\$ 32,48	28,64%	Varejo	Shopping

GROWTH

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Rumo	RAIL3	46,9x	3,9x	-	0,29	R\$ 20,87	R\$ 20,99	R\$ 24,91	19,35%	Ferrovias	Infraestrutura
Copasa	CSMG3	8,0x	0,9x	2,6%	0,98	R\$ 47,70	R\$ 55,80	R\$ 60,99	27,86%	Saneamento	Estatal
Terra Santa	TESA3	-	0,5x	-	1,30	R\$ 17,03	R\$ 19,33	R\$ 21,13	24,06%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
BTG Pactual	BPAC11	17,3x	2,8x	2,3%	2,10	R\$ 78,00	R\$ 84,65	R\$ 92,51	18,61%	Financeiro	Mercado de Capitais
Lojas Marisa	AMAR3	-	1,8x	-	2,65	R\$ 7,74	R\$ 8,88	R\$ 9,70	25,34%	Varejo	Vestuário

Momentum

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
SLC agrícola	SLCE3	13,7x	1,6x	4,3%	0,10	R\$ 24,44	-	R\$ 28,83	17,98%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
B3	B3SA3	34,0x	4,5x	3,3%	0,85	R\$ 55,85	R\$ 57,74	R\$ 63,10	12,99%	Financeiro	Mercado
B2W Digital	BTOW3	-	9,2x	-	1,18	R\$ 97,52	R\$ 101,79	R\$ 111,24	14,07%	Varejo	E-commerce
Portobello	PTBL3	10,3x	1,9x	0,9%	2,24	R\$ 5,13	R\$ 5,66	R\$ 6,19	20,68%	Construção Civil	Materiais
Petrório	PRIO3	9,3x	2,1x	-	2,47	R\$ 39,32	R\$ 44,91	R\$ 49,09	24,84%	Energia	Petróleo

*Preço de fechamento em 11/09/2020

Metodologia de Análise

NÍVEL 1 Macro	CENÁRIO MACROECONÔMICO INTERNACIONAL E LOCAL					
NÍVEL 2 Macro	AVALIAÇÃO SETORIAL					
NÍVEL 3 Alpha	RISCO & RETORNO (BENCHMARK)					
NÍVEL 4 Fatorial	LOW VOL	<i>Momentum</i>	VALUE	GROWTH	DYIELD	QUALITY

Perfil de Investidor

Conservador	O investidor considerado conservador é aquele que prefere não correr riscos na valorização do dinheiro que decidiu aplicar.
Moderado	O investidor moderado é aquele que aplica uma parte dos seus recursos em investimentos com maior risco com o objetivo de obter retornos financeiros acima da média no longo prazo, sem abrir mão de ter parte do seu patrimônio em investimentos mais conservadores.
Arrojado/Agressivo	Arrojado ou Agressivo é aquele investidor que aceita com tranquilidade os riscos de variação em seus rendimentos/retornos ou até mesmo alterações em seu capital investido inicialmente afim de ter um retorno acima da média no longo prazo.

Recomendações de Fatores de Estilo para cada Perfil de Investidor

Conservador	LOWVOL e DYIELD
Moderado	VALUE e QUALITY + (classes do conservador)
Arrojado/Agressivo	GROWTH e MOMENTUM + (classes do conservador/moderado)

Stop Loss (saída no prejuízo)

Este relatório não indica preço de saída no caso de as ações estarem abaixo do preço de compra, pois acreditamos que uma saída deve ocorrer se houver a perda do fundamento e não atrelada, necessariamente, a rentabilidade. Portanto, uma saída será recomendada se houver necessidade na próxima edição deste relatório. Acreditamos também que o cliente pode definir, caso queira, qual seria o preço da saída se o investimento feito não traga uma rentabilidade desejada. *Por exemplo, o investidor pode definir como prejuízo máximo, um retorno negativo de 5%.*

Recorrência

Este relatório tem por objetivo apresentar uma atualização do cenário macroeconômico e corporativo após a divulgação dos dados trimestrais das empresas. **Há expectativa de atualização para os meses de abril, julho, setembro e dezembro. Esses prazos podem sofrer modificações, a depender das condições de mercado e calendário de balanços corporativos.**

Explicando nosso quadro de recomendações (Glossário)

NOME	Nome da Empresa
TICKER	Código Bolsa
P/L	Múltiplo Preço/lucro que representa o número de anos necessários para se obter o valor pago pela ação por intermédio dos lucros distribuídos. Quanto menor, mais descontado o preço da ação.
P/VPA	Múltiplo P/VPA é do que preço da ação dividido pelo seu valor patrimonial. Ou seja, o valor do Patrimônio Líquido (PL) por ação. Quanto menor, mais descontado o preço da ação.
DY (12M)	Retorno em percentual sobre a distribuição de proventos nos últimos 12 meses. Uma empresa com DY (12M) de 6% pode ser considerada uma excelente pagadora de proventos, com distribuição acima da média do mercado.
BETA	O beta de uma ação indica se ela é mais ou menos volátil do que o mercado como um todo. Quanto menor o indicador, menor deve ser a oscilação em períodos de depressão ou euforia dos mercados. Investidores mais conservadores devem buscar por ações com beta menor, por outro lado os mais agressivos devem buscar por ações com beta maior.
ÚLTIMO	Preço de Fechamento com base na data de referência do relatório, 11/09/2020.
PREÇO-TETO	Indica até qual o preço a ação oferecerá potencial de retorno acima da média do mercado (Ibovespa). Sua ausência indica que a ação recomendada apresenta potencial de alta menor que o benchmark (Ibovespa).
PREÇO-ALVO	Preço-Alvo para os próximos 12 meses.
UPSIDE	Potencial de retorno até o preço-alvo.
SETOR I	Setor de atuação da empresa.
SETOR II	Segmento da empresa ou característica de seu meio de atuação/exposição.

Declarações Gerais

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research ("Research da Genial Investimentos") da Genial Investimentos.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial Investimentos. A Genial Investimentos não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial Investimentos nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial Investimentos poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial Investimentos em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

Declarações do Analista

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL INVESTIMENTOS.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS.

O analista Filipe Correa Villegas declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 598/2018.

O analista Filipe Correa Villegas declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

Declarações da Empresa

A Genial Investimentos, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

Disclosures Adicionais

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial Investimentos e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL INVESTIMENTOS. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL INVESTIMENTOS não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL INVESTIMENTOS não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL INVESTIMENTOS, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL INVESTIMENTOS e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL INVESTIMENTOS ou disponíveis para a GENIAL INVESTIMENTOS.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL INVESTIMENTOS, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL INVESTIMENTOS não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL INVESTIMENTOS não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL INVESTIMENTOS não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL INVESTIMENTOS, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL INVESTIMENTOS, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL INVESTIMENTOS. A GENIAL INVESTIMENTOS não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL INVESTIMENTOS nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores, uma empresa do Grupo Brasil Plural.