

# AÇÕES

Filipe Villegas, CNPI-P

filipe.villegas@genialinvestimentos.com.br

+55 11 2137 8888

## Conflitos políticos acendem sinal de alerta em investidores.

Março foi um mês de tensão no mercado financeiro. A prisão do ex-presidente Michel Temer e os conflitos envolvendo a articulação da reforma da Previdência deixaram os investidores cautelosos. A bolsa iniciou o mês no patamar dos 96 mil pontos, bateu o recorde histórico, chegando aos 100 mil pontos e agora encerra perto dos 95 mil pontos. Nesse cenário de instabilidade, é importante pensar ainda mais antes de investir. Nossas carteiras recomendadas podem ajudar você a se decidir e a ter um portfólio equilibrado.

Para abril, a **Ibovespa 10+**, a carteira mais tradicional da Genial Investimentos, teve a inclusão da **JSL (JSLG3)**. O grupo teve um lucro líquido de R\$ 60,6 milhões no 4º trimestre de 2018, o que representa uma alta de 605% em relação ao valor reportado um ano antes. A receita líquida, de R\$ 2,1 bilhões, também aumentou, crescendo 21% na mesma base comparativa. A administradora de shopping centers **BR Malls (BRML3)** também é uma das novas recomendações da carteira. No 4º trimestre do ano passado, a empresa registrou um lucro líquido de R\$ 1,01 bilhão, revertendo o prejuízo de R\$ 796,4 milhões no mesmo período de 2017.

A **Ibovespa 5+**, teve uma alta de 1,09% em março, contra um desempenho positivo de 0,20% do Ibovespa no mesmo período. A **Cemig (CMIG4)** é uma das recomendações da carteira. A companhia não terá que realizar desembolsos pela reestruturação societária da Renova, que vai permitir a saída do sócio RR Comercialização de Energia e Participações. A **Cemig (CMIG4)** havia fechado um acordo com a Light para comprar 7,3 milhões de ações da Renova, hoje de titularidade de um veículo de investimento da RR, na proporção de 67,85% pela Cemig e 32,15% pela Light.

A **Small Caps 8+**, indicada aos investidores mais agressivos, teve uma rentabilidade positiva de 14,10% em 2019. No mesmo período, o **índice SMALL (SMML)** apresentou uma alta inferior, de 7,53%. A **Ser Educacional (SEER3)**, uma das recomendações da carteira, teve um lucro líquido de R\$ 237,91 milhões em 2018 como um todo, uma alta de 9,6% em relação a 2017, apresentando o melhor desempenho desde 2015. Além disso, o número de novas matrículas de graduação no 1º trimestre deste ano aumentou em 15%.

Em 2019, a **Dividendos 5+**, voltada para quem é mais conservador na hora de investir, teve uma rentabilidade positiva de 11,86%, contra uma alta de 8,22% do **índice Dividendos (IDIV)** no mesmo período. A resseguradora **IRB (IRBR3)** é um dos papéis que agora compõem a carteira. Seis gestoras internacionais ficaram com 60% das ações na oferta (*follow-on*) da companhia. Além disso, o BB decidiu vender sua participação no IRB, que está nas mãos da controlada BB Seguros. Segundo fontes, a administração também pretende fazer um *follow-on*.

**Veja abaixo a composição das nossas carteiras e escolha aquela que mais combina com o seu perfil de investidor:**

## Carteira Genial Ibovespa 10+

A carteira **Ibovespa 10+** apresentou uma baixa de **-2,60%** no mês de março. No mesmo período, o **Ibovespa** obteve um desempenho negativo de **-0,18%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **3,80%** contra uma alta de **8,56%** do **Ibovespa**. Em relação ao mês de março, saíram as ações da **Marcopolo (POMO4)**, **Energisa (ENGI11)**, **Gerdau (GGBR4)**, **Equatorial (EQTL3)**, **Tupy (TUPY3)**, **Camil (CAML3)** e **Sul America (SULA11)**. Com Inclusão das ações **São Martinho (SMT03)**, **JSL (JSLG3)**, **Petrobras (PETR4)**, **Bradesco (BBDC4)**, **Copasa (CSMG3)**, **BR Malls (BRML3)** e **Kroton (KROT3)**.

### Composição atual da carteira | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
SMT03	São Martinho	10%
JSLG3	JSL	10%
PETR4	Petrobras	10%
BBDC4	Bradesco	10%
CSMG3	Copasa	10%
BRML3	BR Malls	10%
KROT3	Kroton	10%
DTEX3	Duratex	10%
CMIG4	Cemig	10%
MOVI3	Movida	10%

### Composição anterior | Mar/19

Ticker	Empresa	Part. %
POMO4	Marcopolo	10%
ENGI11	Energisa	10%
GGBR4	Gerdau	10%
EQTL3	Equatorial	10%
TUPY3	Tupy	10%
CAML3	Camil	10%
SULA11	Sul América	10%
DTEX3	Duratex	10%
CMIG4	Cemig	10%
MOVI3	Movida	10%

Entraram na carteira

Saíram da carteira

### Performance (%)

2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
<b>Ibovespa 10+</b>	<b>+7,56</b>	<b>-0,92</b>	<b>-2,60</b>										<b>+3,80</b>
<b>Ibovespa</b>	<b>+10,82</b>	<b>-1,86</b>	<b>-0,18</b>										<b>+8,56</b>

Indicadores	Mar/19	No ano	12 meses	3 meses
<b>Ibovespa 10+</b>	<b>-2,60</b>	<b>+3,80</b>	<b>+13,56</b>	<b>+3,80</b>
<b>Ibovespa</b>	<b>-0,18</b>	<b>+8,56</b>	<b>+11,77</b>	<b>+8,56</b>
<b>CDI</b>	<b>+0,44</b>	<b>+1,51</b>	<b>+6,34</b>	<b>+1,51</b>
<b>Poupança</b>	<b>+0,37</b>	<b>+1,11</b>	<b>+4,55</b>	<b>+1,11</b>

\*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 28/03/2019

A Carteira Ibovespa 10+ tem por objetivo superar a performance do Ibovespa no longo prazo, onde por critério de escolha, apenas ações de empresas com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 3 milhões fazem parte do universo de escolhas.

## Carteira Genial Small Caps 8+

A carteira **Small Caps 8+** apresentou uma baixa de **-0,74%** no mês de março. No mesmo período, o **índice Small (SMLL)** obteve um desempenho positivo de **0,10%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **14,10%** contra uma alta de **7,53%**, no mesmo período, do **índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de março, saíram as ações da **Camil (CAML3)**, **Grendene (GRND3)** e **Tenda (TEND3)**. Com Inclusão das ações da **(SAPR11)**, **Ser Educacional (SEER3)** e **Ecorodovias (ECOR3)**.

### Composição atual da carteira | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
SAPR11	Sanepar	12,50%
SEER3	Ser Educacional	12,50%
ECOR3	Ecorodovias	12,50%
FLRY3	Fleury	12,50%
FESA4	Ferbasa	12,50%
QGEP3	QGEP Participações	12,50%
QUAL3	Qualicorp	12,50%
SLCE3	SLC agrícola	12,50%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Mar/19

Ticker	Empresa	Part. %
CAML3	Camil	12,50%
GRND3	Grendene	12,50%
TEND3	Tenda	12,50%
FLRY3	Fleury	12,50%
FESA4	Ferbasa	12,50%
QGEP3	QGEP Participações	12,50%
QUAL3	Qualicorp	12,50%
SLCE3	SLC agrícola	12,50%

Saíram da carteira

### Performance (%)

2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
<b>Small Caps 8+</b>	<b>+13,65</b>	<b>+1,15</b>	<b>-0,74</b>										<b>+14,10</b>
<b>Índice Small</b>	<b>+9,41</b>	<b>-1,82</b>	<b>0,10</b>										<b>+7,53</b>

Indicadores	Mar/19	No ano	12 meses	3 meses
<b>Small Caps 8+</b>	<b>-0,74</b>	<b>+14,10</b>	<b>+30,61</b>	<b>+14,10</b>
<b>Índice Small</b>	<b>+0,10</b>	<b>+7,53</b>	<b>+11,77</b>	<b>+7,53</b>
<b>CDI</b>	<b>+0,44</b>	<b>+1,51</b>	<b>+6,34</b>	<b>+1,51</b>
<b>Poupança</b>	<b>+0,37</b>	<b>+1,11</b>	<b>+4,55</b>	<b>+1,11</b>

\*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 28/03/2019

A Carteira Small Caps 8+ tem por objetivo superar a performance do Índice Small (SMLL) no longo prazo, onde por critério de escolha, apenas ações de empresas cujo valor de mercado está entre R\$ 1,5 bilhões até R\$ 8 bilhões e com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 3 milhões fazem parte do universo de escolha.

## Carteira Genial Micro Caps 5+

A carteira **Micro Caps 5+** apresentou uma baixa de **-3,54%** no mês de março. No mesmo período, o **índice Small (SMLL)** obteve um desempenho positivo de **0,10%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **8,87%** contra uma alta de **7,53%**, no mesmo período, do **índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de março, saíram as ações da **Triunfo (TPIS3)** e **Wiz Seguros (WIZS3)**. Com Inclusão das ações da **Grazziotin (CGRA4)** e **Tenda (TEND3)**.

### Composição atual da carteira | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
CGRA4	Grazziotin	20%
TEND3	Tenda	20%
AGRO3	Brasil Agro	20%
CARD3	CSU Cardsystem	20%
ROMI3	Indústrias Romi	20%

### Composição anterior | Mar/19

Ticker	Empresa	Part. %
TPIS3	Triunfo	20%
WIZS3	Wiz seguros	20%
AGRO3	Brasil Agro	20%
CARD3	CSU Cardsystem	20%
ROMI3	Indústrias Romi	20%

Entraram na carteira

Saíram da carteira

### Performance (%)

2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
<b>Micro Caps 5+</b>	<b>+10,65</b>	<b>+1,99</b>	<b>-3,54</b>										<b>+8,87</b>
<b>Índice Small</b>	<b>+9,41</b>	<b>-1,82</b>	<b>+0,10</b>										<b>+7,53</b>

Indicadores	Mar/19	No ano	12 meses	3 meses
<b>Micro Caps 5+</b>	<b>-3,54</b>	<b>+8,87</b>	<b>-0,17</b>	<b>+8,87</b>
<b>Índice Small</b>	<b>+0,10</b>	<b>+7,53</b>	<b>+11,77</b>	<b>+7,53</b>
<b>CDI</b>	<b>+0,44</b>	<b>+1,51</b>	<b>+6,34</b>	<b>+1,51</b>
<b>Poupança</b>	<b>+0,37</b>	<b>+1,11</b>	<b>+4,55</b>	<b>+1,11</b>

\*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 28/03/2019

A Carteira Micro Caps 5+ tem por objetivo superar a performance do Ibovespa no longo prazo, onde por critério de escolha, apenas ações de empresas cujo valor de mercado está entre R\$ 500 milhões até R\$ 1,5 bilhões e com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 500 mil fazem parte do universo de escolha.

## Carteira Genial Dividendos 5+

A carteira **Dividendos 5+** apresentou uma baixa de **-2,74%** no mês de março. No mesmo período, o **Índice Dividendos (IDIV)** obteve um desempenho negativo de **-1,79%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **11,86%** contra uma alta de **8,22%**, no mesmo período, do **Índice Dividendos (IDIV)**. Em relação ao mês de março, saíram as ações da **AES Tiete (TIET11)** e **Tupy (TUPY3)**. Com Inclusão das ações da **MRV Engenharia (MRVE3)** e **IRB Brasil (IRBR3)**.

### Composição atual da carteira | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
MRVE3	MRV Engenharia	20%
IRBR3	IRB Brasil	20%
ITUB4	Itaú-Unibanco	20%
LEVE3	Metal Leve	20%
ENBR3	Energias BR	20%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Mar/19

Ticker	Empresa	Part. %
TIET11	AES Tiete	20%
TUPY3	Tupy	20%
ITUB4	Itaú-Unibanco	20%
LEVE3	Metal Leve	20%
ENBR3	Energias BR	20%

Saíram da carteira

### Performance (%)

2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
<b>Dividendos 5+</b>	<b>+13,64</b>	<b>+1,21</b>	<b>-2,74</b>										<b>+11,86</b>
<b>Índice Dividendos</b>	<b>+12,48</b>	<b>-2,03</b>	<b>-1,79</b>										<b>+8,22</b>

Indicadores	Mar/19	No ano	12 meses	3 meses
<b>Dividendos 5+</b>	<b>-2,74</b>	<b>+11,86</b>	<b>+57,04</b>	<b>+11,86</b>
<b>Índice Dividendos</b>	<b>-1,79</b>	<b>+8,22</b>	<b>+13,71</b>	<b>+8,22</b>
<b>CDI</b>	<b>+0,44</b>	<b>+1,51</b>	<b>+6,34</b>	<b>+1,51</b>
<b>Poupança</b>	<b>+0,37</b>	<b>+1,11</b>	<b>+4,55</b>	<b>+1,11</b>

\*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 28/03/2019

A Carteira Dividendos 5+ tem por objetivo superar a performance do Índice Dividendos no longo prazo, onde por critério de escolha, apenas ações de empresas com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 3 milhões fazem parte do universo de seleção. Para escolha dos ativos, é priorizado a alocação em empresas com histórico de pagamento de dividendos superiores à média do mercado.

## Carteira Ibovespa 5+

A carteira **Ibovespa 5+** apresentou uma alta de **1,09%** no mês de março. No mesmo período, o **Ibovespa** obteve um desempenho positivo de **0,20%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **0,20%** contra uma alta de **8,56%** do **Ibovespa**. Em relação ao mês de março, saíram as ações da **Energisa (ENGI11)**, **Alupar (ALUP11)**, **Ser Educacional (SEER3)** e **Marcopolo (POMO4)**. Com Inclusão das ações da **São Martinho (SMTO3)**, **Cemig (CMIG4)**, **Movida (MOVI3)** e **Petrobras (PETR4)**.

### Composição atual da carteira | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
SMTO3	São Martinho	20%
CMIG4	Cemig	20%
MOVI3	Movida	20%
PETR4	Petrobras	20%
BBDC4	Bradesco	20%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Mar/19

Ticker	Empresa	Part. %
ENGI11	Energisa	20%
ALUP11	Alupar	20%
SEER3	Ser educacional	20%
POMO4	Marcopolo	20%
BBDC4	Bradesco	20%

Saíram da carteira

## Performance (%)

2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
<b>Ibovespa 5+</b>	<b>+6,35</b>	<b>-6,80</b>	<b>+1,09</b>										<b>+0,20</b>
<b>Ibovespa</b>	<b>+10,82</b>	<b>-1,86</b>	<b>-0,18</b>										<b>+8,56</b>

Indicadores	Mar/19	No ano	12 meses	3 meses
<b>Ibovespa 5+</b>	<b>+1,09</b>	<b>+0,20</b>	<b>-0,46</b>	<b>+0,20</b>
<b>Ibovespa</b>	<b>-0,18</b>	<b>+8,56</b>	<b>+11,77</b>	<b>+8,56</b>
<b>CDI</b>	<b>+0,44</b>	<b>+1,51</b>	<b>+6,34</b>	<b>+1,51</b>
<b>Poupança</b>	<b>+0,37</b>	<b>+1,11</b>	<b>+4,55</b>	<b>+1,11</b>

\*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 28/03/2019

A Carteira Ibovespa 5+ é divulgada mensalmente no jornal Valor Econômico e tem por objetivo superar a performance do Ibovespa no longo prazo, onde por critério de escolha, apenas ações de empresas com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 3 milhões fazem parte do universo de escolhas.

## Importante

### 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 emite 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 é diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório: **IRB Brasil (IRBR3)**.

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 seguintes emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise: **BR Malls (BRML3)**, **Bradesco (BBDC4)**, **Brasil Agro (AGRO3)**, **Cemig (CMIG4)**, **Copasa (CSMG3)**, **CSU Cardsystem (CARD3)**, **Duratex (DTEX3)**, **Ecorodovias (ECOR3)**, **Energias BR (ENBR3)**, **Ferbasa (FESA4)**, **Fleury (FLRY3)**, **Grazziotin (CGRA4)**, **Industrias Romi (ROMI3)**, **IRB Brasil (IRBR3)**, **Itaunibanco (ITUB4)**, **JSL (JSLG3)**, **Kroton (KROT3)**, **Metal Leve (LEVE3)**, **Movida (MOVI3)**, **MRV Engenharia (MRVE3)**, **Petrobras (PETR4)**, **Qqep Participações (QGEPE3)**, **Qualicorp (QUAL3)**, **Sanepar (SAPR11)**, **São Martinho (SMTO3)**, **Ser Educacional (SEER3)**, **SLC Agrícola (SLCE3)**, **Tenda (TEND3)**.

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



### Filipe Villegas | CNPI-P

Analista pleno da Genial Investimentos com a certificação CNPI-P emitida pela APIMEC, pós-graduado em Administração de Empresas pela FGV-SP e com MBA em Engenharia Financeira pela Escola Politécnica de São Paulo.