

AÇÕES

Filipe Villegas, CNPI-P

filipe.villegas@genialinvestimentos.com.br

+55 11 2137 8888

Maio começa e mercado segue acompanhando notícias da Previdência

Ibovespa encerra o mês de **abril** no mesmo patamar em que começou: perto dos 96 mil pontos. Um dos motivadores dos altos e baixos da bolsa no período foi a tramitação da reforma da Previdência na CCJ. Na última terça-feira (23), depois de muito bate-boca no Congresso, finalmente o texto foi aprovado. Agora, o mercado aguarda a avaliação do conteúdo por uma comissão especial. No final do mês de abril, também começaram as divulgações dos balanços das empresas.

Ibovespa 10+, uma das carteiras tradicionais da Genial Investimentos, teve uma rentabilidade positiva de **1,27%** em abril. No mesmo período, o Ibovespa subiu **0,98%**. Uma das ações que deixa de fazer parte da carteira em maio é a **Petrobras (PETR4)**. No início do mês, Bolsonaro suspendeu o reajuste de 5,7% no preço do diesel nas refinarias da estatal. No entanto, após ter observado a reação negativa do mercado à decisão, o governo voltou atrás e afirmou que a petroleira é livre para definir o momento e o valor da alta no preço do diesel.

A **Ser Educacional (SEER3)**, por sua vez, passou a fazer parte da **Ibovespa 10+**. No último dia 17, a companhia anunciou ter comprado o Centro Universitário do Norte (Uninorte) por R\$ 194,8 milhões, valor que será subtraído da dívida da companhia. Por outro lado, a empresa de educação deixou de compor a carteira **Small Caps 8+**, voltada aos investidores mais agressivos. O índice teve uma rentabilidade positiva de **1,92%** em abril, superando a alta de **1,66%** do **índice Small**. Uma das recomendações para maio, a construtora **MRV Engenharia (MRVE3)**, anunciou ter elevado os lançamentos no 1º trimestre em quase 36% em relação a um ano antes, para R\$ 1,09 bilhão.

A seguradora **Porto Seguro (PSSA3)** é uma das recomendações da **Dividendos 5+**, indicada aos investidores conservadores. A carteira teve uma alta de **13,67%** em 2019, enquanto o índice subiu **11,58%** no período. A companhia anunciou que o presidente do conselho de administração da seguradora, Jayme Garfinkel, vai passar o cargo para seu filho, Bruno Garfinkel. Os analistas da Genial acreditam que o mercado vai sentir falta da atenção que o executivo dava aos detalhes, fator que ajudou a forjar a forte qualidade de serviços da companhia, mas o mercado estará de olho no desempenho de Bruno.

A **Ibovespa 5+**, outra carteira tradicional da Genial, valorizou **3,36%** em abril (*ante a alta de 0,98% do Ibovespa no mês*). A **Hypera**, uma das recomendações, teve um lucro líquido de R\$ 321,2 milhões no 1º trimestre, uma alta de 7,1% em relação ao mesmo período do ano passado. Nossos analistas destacam que a companhia viu seu Índice de Inovação chegar a 28% nos três primeiros meses deste ano. Além disso, a companhia começou a divulgar seus números de vendas, registrando um crescimento de 5,9% em relação a um ano antes, conforme medido pela empresa americana de dados de saúde IQVIA.

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 alta de **1,27%** no mês de abril. No mesmo período, o **Ibovespa** obteve um desempenho positivo de **0,98%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **5,25%** contra uma alta de **9,63%** do **Ibovespa**. Em relação ao mês de abril, saíram as ações da **São Martinho (SMT03)**, **Movida (MOVI3)**, **Petrobras (PETR4)** e **Kroton (KROT3)**. Com Inclusão das ações **Ser Educacional (SEER3)**, **Energisa (ENGI11)**, **Tim Part S/A (TIMP3)** e **Valid (VLID3)**.

Composição atual da carteira | Mai/19

Ticker	Empresa	Part. %
SEER3	Ser Educacional	10%
ENGI11	Energisa	10%
TIMP3	Tim Participações	10%
VLID3	Valid	10%
JSLG3	JSL	10%
BBDC4	Bradesco	10%
CSMG3	Copasa	10%
BRML3	BR Malls	10%
DTEX3	Duratex	10%
CMIG4	Cemig	10%

Composição anterior | Abr/19

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

Entraram na carteira

Saíram da carteira

Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2019	Ibovespa 10+	+7,56	-0,92	-2,47	+1,27									+5,25
	Ibovespa	+10,82	-1,86	-0,18	+0,98									+9,63
2018	Ibovespa 10+	+6,22	+0,06	+4,38	-0,18	-6,81	-2,31	+7,11	-3,67	+0,03	+11,29	+5,15	-0,31	+21,37
	Ibovespa	+11,14	+0,52	+0,01	+0,88	-10,87	-5,20	+8,88	-3,21	+3,48	+10,19	+2,38	-1,81	+15,04
2017	Ibovespa 10+	-	-	-	+5,94	+1,88	-0,49	+9,58	+8,79	+4,58	-0,85	-4,05	+8,11	+37,72
	Ibovespa	-	-	-	+0,64	-4,12	+0,30	+4,80	+7,46	+4,88	+0,02	-3,15	+6,16	+17,56

Indicadores	Abr/19	No ano	3 meses	12 meses	24 meses
Ibovespa 10+	+1,27	+5,25	-2,14	+15,36	+66,06
Ibovespa	+0,98	+9,63	-1,07	+11,89	+47,32
CDI	+0,49	+2,01	+1,51	+6,31	+14,90
Poupança	+0,37	+1,49	+1,11	+4,55	+10,56

*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 29/04/2019

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 alta de **1,92%** no mês de abril. No mesmo período, o **Índice Small (SMLL)** obteve um desempenho positivo de **1,66%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **16,29%** contra uma alta de **9,31%**, no mesmo período, do **Índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de abril, saíram as ações da **Sanepar (SAPR11)**, **Enalta (ENAT3)**, **Ser Educacional (SEER3)**, **Fleury (FLRY3)** e **Ecorodovias (ECOR3)**. Com Inclusão das ações da **Vulcabras (VULC3)**, **MRV Engenharia (MRVE3)**, **Tenda (TEND3)**, **Unipar Carbocloro (UNIP6)** e **Camil (CAML3)**.

Composição atual da carteira | Mai/19

Ticker	Empresa	Part. %
VULC3	Vulcabras	12,50%
MRVE3	MRV Engenharia	12,50%
TEND3	Tenda	12,50%
UNIP6	Unipar Carbocloro	12,50%
CAML3	Camil	12,50%
FESA4	Ferbasa	12,50%
QUAL3	Qualicorp	12,50%
SLCE3	SLC agrícola	12,50%

Entraram na carteira

Composição anterior | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
SAPR11	Sanepar	12,50%
ENAT3	Enalta	12,50%
SEER3	Ser Educacional	12,50%
FLRY3	Fleury	12,50%
ECOR3	Ecorodovias	12,50%
FESA4	Ferbasa	12,50%
QUAL3	Qualicorp	12,50%
SLCE3	SLC agrícola	12,50%

Saíram da carteira

Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2019	Small Caps 8+	+13,65	+1,15	-0,74	+1,92									+16,29
	Índice Small	+9,41	-1,82	0,10	+1,66									+9,31
2018	Small Caps 8+	+1,49	-2,73	-0,56	+6,51	-9,20	-2,71	+8,07	-2,00	-2,65	+7,79	+9,15	+0,31	+12,38
	Índice Small	+4,34	-0,37	+0,07	+2,37	-11,31	-3,66	+5,09	-4,25	-1,96	+12,59	+4,79	+2,10	+8,13
2017	Small Caps 8+	-	-	-	+3,51	+7,26	-6,64	+8,21	+9,56	+5,20	+2,60	-5,71	+4,74	+30,99
	Índice Small	-	-	-	+3,41	-1,05	+0,38	+8,14	+8,58	+3,68	-1,48	-2,43	+7,03	+28,65

Indicadores	Abr/19	No ano	3 meses	12 meses	24 meses
Small Caps 8+	+1,92	+16,29	+2,33	+24,98	+65,37
Índice Small	+1,66	+9,31	-0,09	+10,99	+47,05
CDI	+0,49	+2,01	+1,51	+6,31	+14,90
Poupança	+0,37	+1,49	+1,11	+4,55	+10,56

*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 29/04/2019

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 **-2,28%** no mês de abril. No mesmo período, o **índice Small (SMLL)** obteve um desempenho positivo de **1,66%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **6,39%** contra uma alta de **9,31%**, no mesmo período, do **índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de abril, saíram as ações da **CSU Cardsystem (CARD3)**, **Grazziotin (CGRA4)** e **Tenda (TEND3)**. Com Inclusão das ações da **Portobello S.A. (PTBL3)**, **Springs (SGPS3)** e **Trisul (TRIS3)**.

Composição atual da carteira | Mai/19

Ticker	Empresa	Part. %
PTBL3	Portobello	20%
SGPS3	Springs	20%
TRIS3	Trisul	20%
AGRO3	Brasil Agro	20%
ROMI3	Indústrias Romi	20%

Composição anterior | Abr/19

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

Entraram na carteira

Saíram da carteira

Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2019	Micro Caps 5+	+10,65	+1,99	-3,54	-2,28									+6,39
	Índice Small	+9,41	-1,82	+0,10	+1,66									+9,31
2018	Micro Caps 5+	+9,00	+4,40	+7,58	-7,20	-11,16	-8,67	+9,55	-2,90	-6,39	+14,10	-0,14	+7,33	+12,26
	Índice Small	+4,34	-0,37	+0,07	+2,37	-11,31	-3,66	+5,09	-4,25	-1,96	+12,59	+4,79	+2,10	+8,13
2017	Micro Caps 5+	-	-	-	-0,43	+2,92	-0,04	+10,96	+3,52	+21,29	-1,98	-7,22	+0,42	+30,33
	Índice Small	-	-	-	+3,41	-1,05	+0,38	+8,14	+8,58	+3,68	-1,48	-2,43	+7,03	+28,65

Indicadores	Abr/19	No ano	3 meses	12 meses	24 meses
Micro Caps 5+	-2,28	+6,39	-3,85	+5,12	+56,33
Índice Small	+1,66	+9,31	-0,09	+10,99	+47,05
CDI	+0,49	+2,01	+1,51	+6,31	+14,90
Poupança	+0,37	+1,49	+1,11	+4,55	+10,56

*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 29/04/2019

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 alta de **1,49%** no mês de abril. No mesmo período, o **Índice Dividendos (IDIV)** obteve um desempenho positivo de **3,09%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **13,67%** contra uma alta de **11,57%**, no mesmo período, do **Índice Dividendos (IDIV)**. Em relação ao mês de abril, saíram as ações da **MRV Engenharia (MRVE3)**, **Energias do Brasil (ENBR3)** e **Itaú-Unibanco (ITUB4)**. Com Inclusão das ações da **Itaúsa (ITSA4)**, **Porto Seguro (PSSA3)** e **Duratex (DTEX3)**.

Composição atual da carteira | Mai/19

Ticker	Empresa	Part. %
ITSA4	Itaúsa	20%
PSSA3	Porto Seguro	20%
DTEX3	Duratex	20%
LEVE3	Metal Leve	20%
IRBR3	IRB Brasil	20%

Entraram na carteira

Composição anterior | Abr/19

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

Saíram da carteira

Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2019	Dividendos 5+	+13,64	+1,21	-2,63	+1,38	+1,49								+13,67
	Índice Dividendos	+12,48	-2,03	-1,79	+2,42	+3,09								+11,57
2018	Dividendos 5+	-2,44	-0,42	+3,92	+0,80	+3,01	-5,15	+6,08	+0,53	+3,41	+16,20	+9,47	+1,63	+41,74
	Índice Dividendos	+9,88	-0,61	+1,05	-1,42	-10,53	-4,33	+7,27	-3,70	+0,17	+11,44	+7,28	+0,65	+15,95
2017	Dividendos 5+	-	-	-	+1,46	+2,20	-0,84	+2,77	+5,69	+2,48	-1,94	+8,57	+6,88	+30,23
	Índice Dividendos	-	-	-	+0,92	-5,70	-1,22	+4,82	+6,96	+6,12	+0,29	-6,67	+4,94	+9,86

Indicadores	Abr/19	No ano	3 meses	12 meses	24 meses
Dividendos 5+	+1,49	+13,67	+0,02	+58,30	+106,79
Índice Dividendos	+3,09	+11,57	-0,80	+18,92	+40,87
CDI	+0,49	+2,01	+1,51	+6,31	+14,90
Poupança	+0,37	+1,49	+1,11	+4,55	+10,56

*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 29/04/2019

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 **3,36%** no mês de abril. No mesmo período, o Ibovespa obteve um desempenho positivo de **0,98%**. No ano de 2019 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **3,57%** contra uma alta de **9,63%** do **Ibovespa**. Em relação ao mês de abril, saíram as ações da **São Martinho (SMT03)**, **Movida (MOVI3)** e **Petrobras (PETR4)**. Com Inclusão das ações da **Ser Educacional (SEER3)**, **Hypera (HYPE3)** e **Energisa (ENGI11)**.

Composição atual da carteira | Mai/19

Ticker	Empresa	Part. %
SEER3	Ser Educacional	20%
HYPE3	Hypera	20%
ENGI11	Energisa	20%
CMIG4	Cemig	20%
BBDC4	Bradesco	20%

Entraram na carteira

Composição anterior | Abr/19

Ticker	Empresa	Part. %
SMT03	São Martinho	20%
MOVI3	Movida	20%
PETR4	Petrobras	20%
CMIG4	Cemig	20%
BBDC4	Bradesco	20%

Saíram da carteira

Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2019	Ibovespa 5+	+6,35	-6,80	+1,09	+3,36									+3,57
	Ibovespa	+10,82	-1,86	-0,18	+0,98									+9,63
2018	Ibovespa 5+	+8,06	+0,46	+3,47	+6,61	-7,91	-2,99	+4,19	-5,05	-3,91	+10,84	+2,71	-3,62	+11,58
	Ibovespa	+11,14	+0,52	+0,01	+0,88	-10,87	-5,20	+8,88	-3,21	+3,48	+10,19	+2,38	-1,81	+15,04
2017	Ibovespa 5+	-	-	-	+10,71	+2,59	-0,15	+4,43	+11,78	+2,99	+1,59	-3,06	+2,74	+37,95
	Ibovespa	-	-	-	+0,64	-4,12	+0,30	+4,80	+7,46	+4,88	+0,02	-3,15	+6,16	+17,56

Indicadores	Abr/19	No ano	3 meses	12 meses	24 meses
Ibovespa 5+	+3,36	+3,57	-2,61	-3,49	+44,00
Ibovespa	+0,98	+9,63	-1,07	+11,89	+47,32
CDI	+0,49	+2,01	+1,51	+6,31	+14,90
Poupança	+0,37	+1,49	+1,11	+4,55	+10,56

*CDI e Poupança rentabilidade até o dia 29/04/2019

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 RE (IRBR3)** e **Itausa (ITSA4)**.

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)**, **Camil (CAML3)**, **Cemig (CMIG4)**, **Copasa (CSMG3)**, **Duralex (DTEX3)**, **Energisa (ENGI11)**, **Ferbasa (FESA4)**, **Hypermarcas (HYPE3)**, **Indústrias Romi (ROMI3)**, **IRB Brasil (IRBR3)**, **Itausa (ITSA4)**, **JSL (JSLG3)**, **Metal Leve (LEVE3)**, **MRV Engenharia (MRVE3)**, **Porto Seguro (PSSA3)**, **Portobello S.A. (PTBL3)**, **Qualicorp (QUAL3)**, **Ser Educacional (SEER3)**, **SLC Agrícola (SLCE3)**, **Springs (SGPS3)**, **Tenda (TEND3)**, **Tim Part S/A (TIMP3)**, **Trisul (TRIS3)**, **Unipar Carbocloro (UNIP6)**, **Valid (VLID3)** e **Vulcabras (VULC3)**.

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 em 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.