

# AÇÕES

Filipe Villegas, CNPI-P

filipe.villegas@genialinvestimentos.com.br

+55 11 2137 8888

## Coronavírus faz ações desabarem

Chega o natal, mas não o mês de março... Que mês (fevereiro) difícil para o investidor de ações.

Nosso desafio agora é encarar a nova realidade e não ter medo dos desafios que o mercado poderá nos proporcionar este ano. O grande problema de fevereiro ocorreu pelo fato de que após um período importante de desaceleração do número de novos casos na China de pessoas infectadas, o coronavírus começou a se espalhar rapidamente por outros países, e isso assustou e muito os investidores. Até o momento, a Europa e o Oriente Médio são as regiões mais afetadas.

A reação do mercado financeiro foi bastante negativa, com queda dos preços das ações de modo geral e valorização global do dólar frente a outras moedas. Neste momento o dólar está sendo considerado um "porto seguro" cuja demanda está superando a do ouro.

Em geral, epidemias e pandemias causadas por vírus têm uma vida relativamente curta. Em média, segundo analistas consultados, duram cerca de quatro meses. E olhando para o histórico de epidemias nos últimos anos, na média os mercados apresentaram uma recuperação (zerando as perdas) entre 3 a 6 meses.

Nesse contexto, nossa avaliação é que o coronavírus terá efeito negativo importante sobre o crescimento mundial, mas ainda é cedo para refazer nossas estimativas de crescimento. Agora é hora de mantermos a calma e nada medida do possível termos uma postura mais agressiva à medida que o noticiário for melhorando.

**Sobre as nossas carteiras... Um mês não tão bom para algumas estratégias! 😊**

**Ibovespa 10+** e **Ibovespa 5+** performaram dentro do esperado, com destaque para estratégia com **5 ativos** que conseguiu sobreviver ao coronavírus, apresentando uma baixa inferior quando comparada com seu benchmark, o Ibovespa. Nessas duas estratégias fizemos poucas trocas para março, reforçando a ideia de que nosso portfólio segue robusto e com potencial de recuperação caso o mercado tenha uma reação positiva nas próximas semanas. **A boa notícia é que no ano ainda estamos no positivo!**

Infelizmente ainda não "acertamos a mão", na estratégia de **Small Caps**, que segue como a carteira de pior rentabilidade em 2020. Nessas horas paciência e foco no longo prazo, afinal 2020 só está começando e ainda tem muita coisa para acontecer. Sigo confiante que iremos recuperar o "prejuízo".

A **surpresa positiva** ficou por conta da carteira de **Micro Caps**, que pela teoria seria a estratégia mais agressiva, e que ainda está no positivo em 2020, graças ao excelente desempenho no mês anterior.

No geral estamos mantendo nossa estratégia adotada para fevereiro, com pequenas trocas (ajuste fino). Estamos entrando em uma fase de difícil previsibilidade do mercado e na dúvida, estamos mantendo nossa estratégia original.

**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 **-8,30%** no mês de fevereiro. No mesmo período, o **Ibovespa** obteve um desempenho negativo de **-8,42%**. No ano de 2020 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **1,64%** contra uma baixa de **-9,92%** do **Ibovespa**. Em relação ao mês de **fevereiro**, saíram as ações da **Yduqs (YDUQ3)**. Com Inclusão das ações da **Arezzo (ARZZ3)**.

### Composição atual da carteira | Mar/20

Ticker	Empresa	Part. %
ARZZ3	Arezzo	10%
LREN3	Lojas Renner	10%
HAPV3	Hapvida	10%
MULT3	Multiplan	10%
WEGE3	Weg	10%
TOTS3	Totvs	10%
ALSO3	Aliansce	10%
ALPA4	Alpargatas	10%
PRI03	Petro Rio	10%
EZTC3	Eztec	10%

### Composição anterior | Fev/20

Ticker	Empresa	Part. %
YDUQ3	Yduqs	10%
LREN3	Lojas Renner	10%
HAPV3	Hapvida	10%
MULT3	Multiplan	10%
WEGE3	Weg	10%
TOTS3	Totvs	10%
ALSO3	Aliansce	10%
ALPA4	Alpargatas	10%
PRI03	Petro Rio	10%
EZTC3	Eztec	10%

Entraram na carteira

Saíram da carteira

### Performance (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2020 Ibovespa 10+	+10,84	-8,30											+1,64
2020 Ibovespa	-1,63	-8,42											-9,92
2019 Ibovespa 10+	+7,56	-0,92	-2,47	+1,27	+3,44	+4,22	+3,74	-5,36	+4,66	+6,18	+1,81	+13,13	+42,56
2019 Ibovespa	+10,82	-1,86	-0,18	+0,98	+0,70	+4,06	+0,84	-0,67	+3,57	+2,36	+0,95	+6,85	+31,58
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
2018 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+	+5,80	+2,49	-2,78	+5,94	+1,88	-0,49	+9,58	+8,79	+4,58	-0,85	-4,05	+8,08	+45,13
2017 Ibovespa	+7,38	+3,08	-2,52	+0,64	-4,12	+0,30	+4,80	+7,46	+4,88	+0,02	-3,15	+6,61	+26,84

Indicadores	Fev/20	No ano	3 meses	12 meses	24 meses	Desde início <sup>2</sup>
Ibovespa 10+	-8,30	+1,64	+15,01	+36,03	+65,53	+155,23
Ibovespa	-8,42	-9,92	-3,75	+10,11	+22,04	+72,95
CDI <sup>1</sup>	+0,34	+0,69	+1,07	+5,59	+12,36	+25,00
Poupança <sup>1</sup>	+0,25	+0,52	+0,80	+4,08	+8,83	+17,02

Notas: 1. Rentabilidade até o dia 27/02/2020; 2. Rentabilidade desde a criação da carteira (01/01/2017).

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 **-12,45%** no mês de fevereiro. No mesmo período, o **índice Small (SMLL)** obteve um desempenho negativo de **-8,27%**. No ano de 2020 a carteira apresenta rentabilidade negativa de **-12,61%** contra uma baixa de **-7,85%**, no mesmo período, do **índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de **fevereiro**, saíram as ações do **Cia Hering (HGTX3)**, **SLC Agrícola (SLCE3)**, **Unipar (UNIP6)** e **Enauta (ENAT3)**. Com Inclusão da **Alupar (ALUP11)**, **Randon Participações (RAPT4)**, **Ser Educacional (SEER3)** e **Minerva (BEEF3)**.

### Composição atual da carteira | Mar/20

Ticker	Empresa	Part. %
ALUP11	Alupar	12,50%
RAPT4	Randon Participações	12,50%
SEER3	Ser Educacional	12,50%
BEEF3	Minerva	12,50%
CSMG3	Copasa	12,50%
TGMA3	Tegma	12,50%
JHSF3	JHSF Participações	12,50%
BRSR6	Banrisul	12,50%

### Composição anterior | Fev/20

Ticker	Empresa	Part. %
HGTX3	Hering	12,50%
SLCE3	SLC Agrícola	12,50%
UNIP6	Unipar	12,50%
ENAT3	Enauta	12,50%
CSMG3	Copasa	12,50%
TGMA3	Tegma	12,50%
JHSF3	JHSF Participações	12,50%
BRSR6	Banrisul	12,50%

Entraram na carteira

Saíram da carteira

### Performance (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2020 Small Caps 8+	-0,18	-12,45											-12,61
2020 Índice Small	+0,45	-8,27											-7,85
2019 Small Caps 8+	+13,65	+1,15	-0,74	+2,09	+6,27	+5,73	+0,29	-2,07	+0,94	-0,91	+6,24	+20,93	+65,12
2019 Índice Small	+9,41	-1,82	0,10	+1,66	+1,97	+6,99	+6,75	+0,48	+2,08	+2,28	+5,14	+12,65	+58,20
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
2018 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	+4,71	+30,95
2017 Índice Small	-	-	-	+3,41	-1,05	+0,38	+8,14	+8,58	+3,68	-1,48	-2,43	+7,03	+28,65

Indicadores	Fev/20	No ano	3 meses	12 meses	24 meses	Desde início <sup>2</sup>
Small Caps 8+	-12,45	-12,61	+5,69	+25,58	+64,34	+112,35
Índice Small	-8,27	-7,85	+3,80	+35,70	+51,63	+102,79
CDI <sup>1</sup>	+0,34	+0,69	+1,07	+5,59	+12,36	+21,36
Poupança <sup>1</sup>	+0,25	+0,52	+0,80	+4,08	+8,83	+14,86

Notas: 1. Rentabilidade até o dia 27/02/2020; 2. Rentabilidade desde a criação da carteira (01/04/2017).

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\$ 2 bilhões até R\$ 10 bilhões e com volume financeiro médio nos últimos 3 meses, superiores à R\$ 1 milhões fazem parte do universo de escolha.

## Carteira Genial Micro Caps 5+

A carteira **Micro Caps 5+** apresentou uma baixa de **-8,50%** no mês de fevereiro. No mesmo período, o **índice Small (SMLL)** obteve um desempenho negativo de **-8,27%**. No ano de 2020 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **5,84%** contra uma baixa de **-7,85%**, no mesmo período, do **índice Small (SMLL)**. Em relação ao mês de **fevereiro**, saíram as ações da **Schulz (SHUL4)** e **Log-In (LOGN3)**. Com Inclusão das ações da **Valid (VLID3)** e **Vulcabras (VULC3)**.

### Composição atual da carteira | Mar/20

Ticker	Empresa	Part. %
VLID3	Valid	20%
VULC3	Vulcabras	20%
FESA4	Ferbasa	20%
PMAM3	Paranapanema	20%
PRI03	Petrório	20%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Fev/20

Ticker	Empresa	Part. %
SHUL4	Schulz	20%
LOGN3	Log-In	20%
FESA4	Ferbasa	20%
PMAM3	Paranapanema	20%
PRI03	Petrório	20%

Saíram da carteira

### Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2020	Micro Caps 5+	+15,67	-8,50											+5,84
	Índice Small	+0,45	-8,27											-7,85
2019	Micro Caps 5+	+10,65	+1,99	-3,54	-2,16	+7,71	+6,02	+4,23	+2,70	+2,59	+1,42	+6,80	+28,80	+86,37
	Índice Small	+9,41	-1,82	+0,10	+1,66	+1,97	+6,99	+6,75	+0,48	+2,08	+2,28	+5,14	+12,65	+58,20
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	+0,39	+30,29
	Índice Small	-	-	-	+3,41	-1,05	+0,38	+8,14	+8,58	+3,68	-1,48	-2,43	+7,03	+28,65

Indicadores	Fev/20	No ano	3 meses	12 meses	24 meses	Desde início <sup>2</sup>
Micro Caps 5+	-8,50	+5,84	+36,35	+74,79	+94,59	+188,52
Índice Small	-8,27	-7,85	+3,80	+35,70	+51,63	+102,79
CDI <sup>1</sup>	+0,34	+0,69	+1,07	+5,59	+12,36	+21,36
Poupança <sup>1</sup>	+0,25	+0,52	+0,80	+4,08	+8,83	+14,86

Notas: 1. Rentabilidade até o dia 27/02/2020; 2. Rentabilidade desde a criação da carteira (01/04/2017).

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 é de até R\$ 2 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 **-7,44%** no mês de fevereiro. No mesmo período, o **Índice Dividendos (IDIV)** obteve um desempenho negativo de **-6,17%**. No ano de 2020 a carteira apresenta rentabilidade negativa de **-6,02%** contra uma baixa de **-7,66%**, no mesmo período, do **Índice Dividendos (IDIV)**. Em relação ao mês de **fevereiro**, saíram as ações da **Ser Educacional (SEER3)** e **Cielo (CIEL3)**. Com Inclusão das ações da **BB Seguridade (BBSE3)** e **Wiz S.A (WIZ3)**.

### Composição atual da carteira | Mar/20

Ticker	Empresa	Part. %
BBSE3	BB Seguridade	20%
WIZ3	Wiz S.A.	20%
ITUB4	Itaú Unibanco	20%
BRSR6	Banrisul	20%
BRDT3	BR Distribuidora	20%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Fev/20

Ticker	Empresa	Part. %
SEER3	Ser Educacional	20%
CIEL3	Cielo	20%
ITUB4	Itaú Unibanco	20%
BRSR6	Banrisul	20%
BRDT3	BR Distribuidora	20%

Saíram da carteira

### Performance (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2020	Dividendos 5+	+1,53	-7,44											-6,02
	Índice Dividendos	-1,58	-6,17											-7,66
2019	Dividendos 5+	+13,64	+1,21	-2,63	+1,49	+3,42	+3,39	+1,24	-4,30	+3,27	-0,06	+2,02	+7,15	+32,85
	Índice Dividendos	+12,48	-2,03	-1,79	+3,09	+3,14	+3,11	+2,76	+2,23	+1,89	+1,52	+2,35	+9,99	+45,16
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	+6,80	+30,14
	Índice Dividendos	-	-	-	+0,92	-5,70	-1,22	+4,82	+6,96	+6,12	+0,29	-6,67	+4,94	+9,86

Indicadores	Fev/20	No ano	3 meses	12 meses	24 meses	Desde início <sup>2</sup>
Dividendos 5+	-7,44	-6,02	+0,64	+8,48	+82,04	+130,30
Índice Dividendos	-6,17	-7,66	+1,56	+21,63	+42,31	+70,75
CDI <sup>1</sup>	+0,34	+0,69	+1,07	+5,59	+12,36	+21,36
Poupança <sup>1</sup>	+0,25	+0,52	+0,80	+4,08	+8,83	+14,86

Notas: 1. Rentabilidade até o dia 27/02/2020; 2. Rentabilidade desde a criação da carteira (01/04/2017).

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 baixa de **-4,46%** no mês de fevereiro. No mesmo período, o **Ibovespa** obteve um desempenho negativo de **-8,42%**. No ano de 2020 a carteira apresenta rentabilidade positiva de **2,20%** contra uma baixa de **-9,92%** do Ibovespa. Em relação ao mês de **fevereiro**, saíram as ações da **Totvs (TOTS3)**. Com Inclusão das ações da **Arezzo (ARZZ3)**.

### Composição atual da carteira | Mar/20

Ticker	Empresa	Part. %
ARZZ3	Arezzo	20%
LREN3	Lojas Renner	20%
HAPV3	Hapvida	20%
WEGE3	Weg	20%
MULT3	Multiplan	20%

Entraram na carteira

### Composição anterior | Fev/20

Ticker	Empresa	Part. %
TOTS3	Totvs	20%
LREN3	Lojas Renner	20%
HAPV3	Hapvida	20%
WEGE3	Weg	20%
MULT3	Multiplan	20%

Saíram da carteira

### Performance (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum.
2020 Ibovespa 5+	+6,97	-4,46											+2,20
2020 Ibovespa	-1,63	-8,42											-9,92
2019 Ibovespa 5+	+6,35	-6,80	+1,09	+3,36	+6,31	+2,60	+5,20	-6,41	+3,17	+3,91	+1,04	+17,32	+41,36
2019 Ibovespa	+10,82	-1,86	-0,18	+0,98	+0,70	+4,06	+0,84	-0,67	+3,57	+2,36	+0,95	+6,85	+31,58
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
2018 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+	+7,72	+1,44	-3,99	+10,65	+2,57	-0,15	+4,43	+11,77	+2,98	+1,59	-3,06	+2,72	+44,55
2017 Ibovespa	+7,38	+3,08	-2,52	+0,64	-4,12	+0,30	+4,80	+7,46	+4,88	+0,02	-3,15	+6,61	+26,84

Indicadores	Fev/20	No ano	3 meses	12 meses	24 meses	Desde início <sup>2</sup>
Ibovespa 5+	-4,46	+2,20	+19,93	+45,77	+48,50	+133,01
Ibovespa	-8,42	-9,92	-3,75	+10,11	+22,04	+72,95
CDI <sup>1</sup>	+0,34	+0,69	+1,07	+5,59	+12,36	+25,00
Poupança <sup>1</sup>	+0,25	+0,52	+0,80	+4,08	+8,83	+17,02

Notas: 1. Rentabilidade até o dia 27/02/2020; 2. Rentabilidade desde a criação da carteira (01/01/2017).

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\$ 5 milhões fazem parte do universo de escolhas.



## Importante

### DISCLAIMER GERAL

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.



**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.