

Carteira Recomendada - Elite Investimentos

Passada a euforia com a eleição que elegeu Jair Bolsonaro como o próximo presidente do país, novembro foi marcado por importantes realizações. Com uma agenda de feriados disputada no Brasil e nos Estados Unidos, a baixa liquidez em alguns pregões ditou a apatia do índice, com alguns destaques corporativos aqui ou ali nos balanços do terceiro trimestre. A volatilidade teve como driver as fortes quedas das commodities, notadamente Petróleo e Minério de Ferro.

Os bons números operacionais das siderúrgicas e petroquímicas, impulsionados pela valorização cambial, foram ofuscados pela queda do barril de petróleo e do minério em Qingdao, com breve recuperação durante a última semana. Na ponta positiva, as varejistas repercutiram o recorde de vendas na Black Friday e Cyber Monday, enquanto os bancos e estatais despontavam a cada cargo anunciado pelo super Ministro Paulo Guedes.

Por falar em política, os holofotes aqui estavam voltados para os candidatos a chefiarem os postos-chave do país. Grande parte dos nomes escolhidos foram bem aceitos pelo mercado, como os economistas Roberto Castelo Branco para a Petrobrás e Rubem Novaes para o Banco do Brasil, ambos do time "Chicago Boys". Completa o clube Joaquim Levy, novo comandante do BNDES, cujo apelido define o tom das futuras propostas: mãos de tesoura.

Apesar do viés liberal e pró-mercado, a reação dos investidores foi mais comedida, em muito explicado pelo ceticismo com as bolsas internacionais. No cenário externo, os velhos conhecidos orçamento deficitário da Itália e indefinição nos termos do Brexit definiram o humor na Europa.

Na terra do Tio Sam, a eleição para renovação de meio de mandato de toda Câmara e de 1/3 do Senado garantiu à Donald Trump a maioria dos assentos apenas na segunda casa, como esperado. O resultado deverá frear novas iniciativas protecionistas do presidente norte-americano, que surpreendeu ao suavizar o discurso e admitir a retomada das negociações com a China no campo comercial, após encontro do G-20 realizado em Buenos Aires. Há expectativas de que possa ser fechado um acordo entre os EUA e o país asiático que termine com a tensão desta guerra comercial.

A mudança de tom do presidente do Fed, Jerome Powell, animou os mercados nos últimos dias de novembro. No início de outubro, o presidente do Fed afirmou que as taxas de juros ainda estavam "muito longe do nível neutro" e ressaltou que elas poderiam ser elevadas a um patamar acima dessa faixa. Porém, no fim do mês de novembro, o presidente da autoridade monetária americana afirmou que as taxas, agora, estão "um pouco abaixo" do nível que seria o neutro para a economia.

Para Dezembro, os investidores continuarão de olho no anúncio da composição do núcleo político que cercará Bolsonaro, responsável pelos trabalhos de transição no novo governo. Com agenda fraca de indicadores, a volatilidade nas commodities deve novamente ser o principal trigger para movimentar o índice.

Em Novembro, o índice Ibovespa registrou alta de 2,38 % aos 89.504,03 pontos.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ação	Código	Setor	Mês de Inclusão na Carteira	Cotação Inicial		Variação		Participação na Carteira		
				Inicial	Fech. Mês	Período	Mês	Atual	Mês Anterior	Mov.
Braskem PNA	BRKM5	Química	set/2018	59,21	54,18	-8,50%	3,89%	10%	10%	◀▶
Engie Brasil PN	EGIE3	Energia	set/2018	36,90	43,01	16,56%	10,74%	10%	10%	◀▶
ItauUnibanco PN	ITUB4	Finanças	set/2018	28,18	36,02	27,82%	9,74%	10%	10%	◀▶
IRB-Brasil Res. ON	IRBR3	Seguros	set/2017	30,00	74,85	149,50%	4,22%	10%	10%	◀▶
Unidas ON	LCAM3	Locação	out/2018	27,84	34,00	22,13%	10,71%	10%	10%	◀▶
Magaz Luiza ON	MGLU3	Comércio	nov/2017	63,75	164,63	158,24%	-2,47%	10%	10%	◀▶
MRV ON	MRVE3	Imobiliário	dez/2017	13,35	12,13	-9,14%	-4,03%	10%	10%	◀▶
Petrobras PN	PETR4	Petróleo e Gas	jun/2014	16,69	25,46	52,55%	-7,45%	10%	10%	◀▶
Vale ON	VALE3	Mineração	jun/2014	27,45	52,80	92,35%	-6,89%	10%	10%	◀▶
Unipar PNB	UNIP6	Química	ago/2018	48,00	39,02	-18,71%	-7,97%	10%	10%	◀▶
								100%	100%	

Subiu Participação na Carteira ▲
 Manteve Participação na Carteira ◀▶
 Caiu Participação na Carteira ▼

Entrou na Carteira ↗
 Saiu da Carteira ↘

CONSENSO DE MERCADO BLOOMBERG

AÇÃO	COMPRA	MANUTENÇÃO	VENDA	PREÇO-ALVO	FECH.	UP-SIDE
EGIE3	7	7	0	R\$ 43,58	R\$ 43,01	1,33%
BRKM5	4	4	0	R\$ 60,09	R\$ 54,18	10,91%
LCAM3	8	0	0	R\$ 36,67	R\$ 34,00	7,85%
IRBR3	8	5	0	R\$ 81,50	R\$ 74,85	8,88%
ITUB4	12	6	1	R\$ 37,12	R\$ 36,01	3,08%
UNIP6	1	0	0	R\$ 59,00	R\$ 39,02	51,20%
MGLU3	5	7	1	R\$ 171,00	R\$ 164,63	3,87%
MRVE3	9	3	0	R\$ 17,50	R\$ 12,13	44,27%
PETR4	6	7	0	R\$ 30,68	R\$ 25,46	20,50%
VALE3	8	1	1	R\$ 66,87	R\$ 52,80	26,65%

FONTE: BLOOMBERG

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br

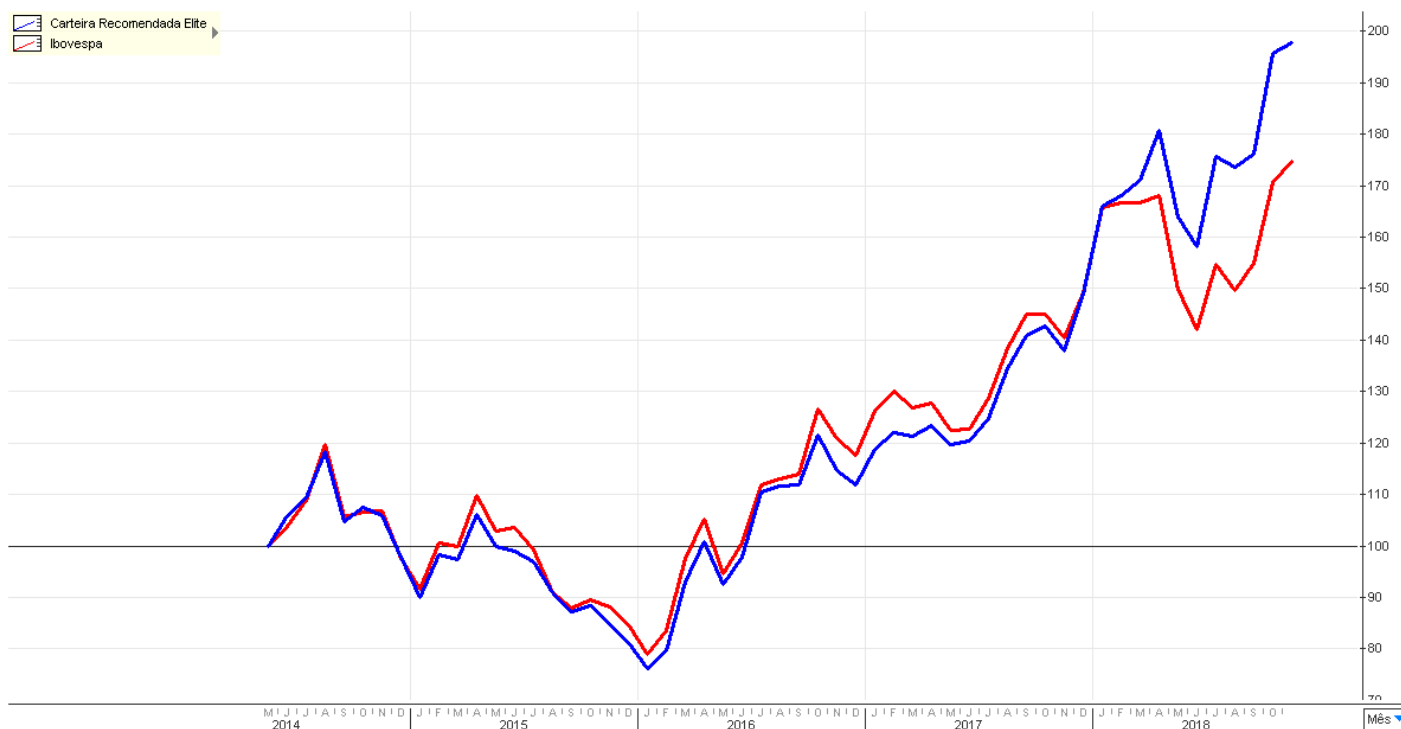


Carteira Recomendada - Elite Investimentos

RENTABILIDADE

Ação	set 2018	out 2018	nov 2018	2018	3m	6m	12m	24m
Carteira Recomendada Elite	1,40	11,11	1,03	32,65	13,83	20,64	43,36	72,44
Ibovespa	3,48	10,19	2,38	17,15	16,73	16,61	24,36	44,58
Dólar	-3,18	-7,15	3,92	16,79	-6,58	3,38	18,45	13,74
Ibovespa	3,48	10,19	2,38	17,15	16,73	16,61	24,36	44,58
CDI	0,47	0,54	0,49	5,90	1,51	3,17	6,47	17,72
IGP-M	1,52	0,89	-0,49	8,71	1,92	5,08	9,68	8,73

CARTEIRA RECOMENDADA X IBOVESPA (31/05/2014 = 100)



ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

INDICADORES

AÇÃO	CÓDIGO	P/L			P/VPA			DIVIDEND YIELD (%)			VARIACÃO (%)		COTAÇÃO (R\$)			
		3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	12M	MÊS	ANO	ÚLTIMA	MÁX 52S	MÍN 52S	
Braskem	PNA	BRKM5	27,69	13,96	12,95	4,37	6,48	6,01	2,96	5,38	5,80	3,89	31,83	54,18	61,97	40,50
Engie Brasil	ON	EGIE3	13,34	10,26	12,44	3,61	3,50	4,24	7,53	9,53	8,68	10,74	33,74	43,01	44,10	30,83
Irb Brasil Re	ON	IRBR3	-	18,85	21,24	2,73	5,49	6,18	-	3,34	2,97	4,22	130,98	74,85	76,84	30,58
ItaúUnibanco	PN	ITUB4	11,92	11,63	14,24	2,28	2,28	2,80	4,21	7,52	6,14	9,74	35,37	36,02	36,83	24,37
Unidas	ON	LCAM3	-	18,00	22,75	2,32	1,95	2,46	4,72	2,93	2,32	10,71	82,34	34,00	34,90	14,11
Magaz Luiza	ON	MGLU3	47,05	40,47	54,40	16,27	10,02	13,46	0,17	0,54	0,40	-2,47	105,81	164,63	174,00	55,87
MRV	ON	MRVE3	9,87	8,00	7,89	1,10	0,94	0,93	4,65	5,70	5,77	-4,03	-15,23	12,13	15,86	11,26
Petrobras	PN	PETR4	26,47	15,12	18,25	0,76	0,95	1,14	0,00	0,47	0,79	-7,45	59,48	25,46	28,63	14,08
Unipar	PNB	UNIP6	-	6,79	6,50	0,97	2,54	2,43	42,37	2,86	6,94	-7,97	165,26	39,02	49,73	14,57
Vale	ON	VALE3	9,89	22,70	20,04	1,17	1,89	1,67	3,36	3,99	4,52	-6,89	36,46	52,80	62,42	33,19

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

TESE DE INVESTIMENTO

Procuramos sempre agir de maneira cautelosa com nossos portfólios, priorizando a escolha de ativos que possam oferecer proteção em um cenário de volatilidade para as commodities. A expectativa com a transição do governo que se aproxima também foi decisiva para a manutenção da nossa Carteira Recomendada.

Engie (EGIE3): A Engie Brasil Energia, antes chamada de Tractebel, faz parte do maior grupo produtor independente de energia do país, com participação de 6,2% no mercado brasileiro. Como parte da estratégia de diversificar e adequar seu portfólio de ativos no contexto de transição energética, a companhia adentrou no segmento de geração solar em 2016. Sua atuação no segmento de renováveis através do Complexo eólico Campo Largo I receberá investimentos do BNDES e do New Development Bank (NDB, instituição de fomento multilateral para o Brics) no montante total de US\$ 190 milhões.

Nossa expectativa de mais um trimestre com bom desempenho operacional se concretizou. A companhia registrou lucro líquido de R\$ 475,4 milhões, evolução de 32,8% na comparação anual e acima da projeção média do consenso de mercado. O Ebitda também surpreendeu, com acréscimo de 43,5% e soma de R\$ 1,019 bilhão graças a política eficiente de comercialização e de mitigação do risco hidrológico.

A excelente geração de caixa motivou o pagamento de dividendos intermediários e de juros sobre capital próprio no montante total de R\$ 1,049 bilhão, equivalentes a R\$ 1,00 (data-ex 13 de novembro) e R\$ 0,6082 (data-ex 4 de janeiro de 2019) por ação. O Conselho também aprovou uma proposta de aumento de capital social de R\$ 2,073 bilhões via bonificação de ações na proporção de 1 nova ação para cada 4 ordinárias possuídas até 11 de dezembro de 2018.

Unidas (LCAM3): O setor de locação, com algumas diferenças entre a terceirização de frota e o aluguel, é relativamente jovem no Brasil e ainda tem muito potencial para ser explorado. Com um mercado fragmentado e de baixa penetração, o crescimento inorgânico torna-se atrativo, a exemplo do que as principais concorrentes listadas em bolsa, Localiza e Movida fizeram no último ano.

A forte demanda e a incipiência permitem também a manutenção de margens generosas, com desempenho operacional ao ritmo de dois dígitos e oportunidades de ganhos com eficiência e rentabilidade. Nesse contexto, os números do 3T18 superaram a mais otimista de nossas projeções, com ganhos de sinergia ficando mais claros após a fusão com a Unidas.

Confirmada a tendência de redução no endividamento, esperamos que a companhia continue a se beneficiar do bom momento que vive o segmento, principalmente nos 4T18 e 1T19, impulsionada pelo período de férias. O upside para LCAM3, que manterá sua razão social como Locamerica, é de 7,85%.

Itaú Unibanco (ITUB4): Os resultados do 3T18 não foram muito bem recebidos pelo mercado, já que o lucro recorrente frustrou pela segunda vez consecutiva a menor entre as expectativas do consenso. O contexto estratégico que vive a instituição, no entanto, ainda é otimista.

O banco anunciou ao final do mês passado que realizará investimento minoritário na Ticket, empresa que oferece soluções para empresas em benefícios, como vale-alimentação e vale-refeição. O aporte de recursos se dará via aumento de capital, dando-lhe direito sobre uma participação de 11% e permitindo exclusividade na distribuição do produto para sua base de clientes pessoa jurídica.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

Aprovada em Assembleia Geral Extraordinária no dia 27/07, a proposta de desdobramento em 50% para as ações do Itaú Unibanco foi motivo de recomendação para o papel em nossa Carteira Valor desde agosto. Chamamos a atenção de nossos clientes para a oportunidade que se apresentava e desde então ITUB4 já registra alta de 27,82%.

O anúncio trouxe outra informação importantíssima: os dividendos mensais e o mínimo anual garantido às preferenciais foram mantidos em R\$ 0,015 e R\$ 0,022 por ação, respectivamente. Assim, o investidor tem um **ganho real de 50%** nos proventos recebidos, justificando a manutenção do papel no nosso portfólio.

IRB Brasil Resseguros (IRBR3): A companhia é líder no Brasil e na América Latina no mercado de resseguros e uma das maiores do mundo em valor de mercado no setor. Com um crescimento de 16,6% no volume de prêmios emitidos em relação ao 3T17 e um total R\$ 2,0 bilhões, os resultados até setembro não decepcionaram. O lucro líquido de R\$ 304,5 milhões evoluiu a impressionantes 37,5% em um ano, motivando a companhia a reajustar suas previsões de crescimento com prêmio emitido na faixa de 9% a 16% para 17% a 21%.

O bom mix entre prêmios emitidos no Brasil (60%) e no exterior (40%) garantem que a resseguradora capture ganhos tanto em cenários de estresse com a valorização do dólar, como de maior otimismo para a economia local. A estratégia de aumentar a diversificação para além do mercado brasileiro (R\$ 772 milhões são emitidos no exterior) tem como premissas o foco em segmentos consolidados, como vida e propriedade. Se a elevação da taxa de juros no próximo ano se confirmar, a empresa deve se beneficiar de maiores resultados financeiros, ao mesmo tempo em que o aquecimento da economia deva trazer boa contribuição para a linha dos resultados patrimoniais.

A ação continuou sob os holofotes em novembro, após rumores de que a Berkshire Hathaway, de Warren Buffet, teria interesse em fatia da empresa. Por fim, completam o rol de boas notícias o anúncio de Juros Sob Capital Próprio de R\$ 0,5814, equivalente a um montante bruto de R\$ 180,48 milhões e ex-direitos no dia 8 de novembro.

Unipar Carbocloro (UNIP6): O bom desempenho do papel ao longo do ano e a evolução convincente de seus resultados com a incorporação da Solvay Indupa ao grupo foram os principais motivadores para a sua manutenção em dezembro, apesar da queda de 10% durante o mês passado.

Com foco na produção de Soda, Cloro e derivados, a empresa apresentou Ebitda de R\$ 245 milhões no 3T18, uma variação de 31,7% contra o mesmo trimestre do ano anterior. Salientamos sua qualidade operacional e baixa alavancagem financeira, cuja queda na comparação dos números entre os trimestres do mesmo ano não deve ser interpretada como deterioração de seus fundamentos.

Vale lembrar que o 1T18 reuniu condições especialmente positivas para a companhia, como real mais valorizado e preço elevado a níveis históricos da Soda. Com suas ações excessivamente penalizadas pela fragilidade da economia argentina, continuamos acreditando no case e salientamos que no mercado em que atuamos poucas empresas possuem indicadores tão sólidos quanto ela. Por todos esses motivos, a Unipar é recomendada também nas nossas Carteiras Previdenciária e Small Caps.

Braskem (BRKM5): A Braskem possui um perfil que muito nos agrada, com posição consolidada nos mercados em que atua. Não apenas a valorização cambial como a maior disponibilidade de produtos em relação ao 2T18 impulsionaram o desempenho operacional até setembro, mesmo sob condições desafiadoras nas unidades Internacionais. Trata-se da deterioração dos spreads de vinílicos, PE na América do Norte e de PP na Europa e Estados Unidos, movimento esse tido como cíclico pelo presidente da companhia, Fernando Musa.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

Foi inevitável ao executivo falar sobre a combinação de negócios com a Lyondell, em tratativa desde o final do ano passado. Segundo Musa, as sinergias viriam principalmente através dos ganhos de escala, um grande diferencial para o setor. Foi justamente o assunto que impactou nas ações da companhia, com a notícia divulgada no Valor Econômico sobre o possível adiamento na conclusão do deal em até 60 dias.

Segundo a publicação, a transição do governo e a indefinição quanto ao comando da Petrobrás levaram a holandesa a desacelerar as tratativas. Mesmo que a transação seja postergada, alguns fatores indicam que o período de due diligence esteja no fim, como a celebração do aditivo ao acordo de acionistas que incluem as ações preferenciais no direito de tag along.

Em nossa opinião, a conclusão do deal é apenas questão de tempo, já que a Odebrecht encontra-se em situação delicada financeiramente. Independentemente desses desdobramentos, nossa recomendação de compra na Carteira Recomendada e Valor permanece em vista do excelente desempenho operacional e das perspectivas positivas para a indústria nos próximos trimestres.

Magazine Luiza (MGLU3): O balanço da Magazine Luiza é sempre aguardado com muita expectativa, já que possui bom histórico em surpreender investidores e analistas. Desta vez fugiu a regra e apresentou números em linha com o projetado pelo consenso, desencadeando uma pequena correção em novembro depois +30% de alta acumulados durante outubro.

Em suma, os indicadores operacionais nos agradaram bastante para um terceiro trimestre, sem datas muito importantes que impulsionem as vendas. Entre as estratégias, destacamos a entrada da companhia no segmento de meios de pagamento, o Magalu pagamentos. Inicialmente, o marketplace oferecerá antecipação de recebíveis para os lojistas, com cobrança pelo serviço. Detentora do posto de maior varejista listada na bolsa brasileira, com mais de R\$ 31 bilhões captados no mercado, Magazine Luiza continua sendo nossa preferida para o setor.

MRV (MRVE3): Dados operacionais divulgados no início de outubro mostraram uma queda de 9% em doze meses nas vendas líquidas para R\$ 1,16 bilhão, apesar do bom ritmo imposto para os lançamentos (18,5%). Segundo a companhia, a política interna de migrar seus clientes para o sistema Venda Garantida, que possui menores riscos de distrato e a escassez dos incentivos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço foram os maiores contribuintes para o declínio do indicador.

A receita no 3T18, no entanto, atingiu cifra recorde de R\$ 1,35 bilhão e próximo de superar a meta de lançamento de 50 mil unidades no ano. Destacamos o forte desempenho operacional medido pela geração de caixa de R\$ 242 milhões, 2,5 vezes o valor gerado até junho deste ano e o dobro em relação o mesmo trimestre do ano passado.

Apesar do lucro líquido 13,8% menor contra o 3T17, permanecemos otimistas com o futuro da companhia para os próximos meses, já que outros R\$ 5,4 bilhões em recursos do orçamento do FGTS foram remanejados para o setor de habitação popular neste início de mês. Por fim, em novembro uma novidade: a companhia optou por listar a subsidiária Log Comercial Properties no Novo Mercado, com relação de troca proposta para 0,0741 ação da Log para cada 1 ação detida de MRV.

A decisão “busca trazer maior eficiência operacional, assim como maior clareza das atividades realizadas pela Companhia e pela Log, facilitando a identificação do potencial valor gerado para os acionistas por estas operações e destravando valor para acionistas da MRV via entrega de ações da Log”. Vale lembrar que a empresa atua no segmento de galpões logísticos e industriais, negócio sensivelmente distinto da construção residencial em termos de ciclo de capital e fluxo de caixa.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

Petrobrás (PETR4): Em geral, os indicadores operacionais deste 3T18 não foram ruins, a verdade é que o custo corrupção de cifras bilionárias na linha não recorrente continua apagando o que poderia ter sido a melhor atuação do ano. O acumulado dos 9 meses, no entanto, apresentou evolução satisfatória, impulsionado pela variação cambial e aumento dos preços no cenário interno, mais do que compensando a queda do volume de vendas para exportação, principalmente gasolina, nafta e petróleo. O resultado foi o melhor desde 2011, com a diferença que na época o preço do barril de petróleo estava em US\$ 100.

Alguns gatilhos para a companhia neste 4T18 podem ser acionados, com expectativa de novos desinvestimentos pela venda da refinaria de Pasadena para a Chevron e uma solução breve para a Liquegás. A cessão onerosa e o acordo para venda da fatia na Braskem devem ficar para 2019, mas não deixam de ser pontos positivos. Em curtíssimo prazo, as implicações da transição de governo para o Conselho e demais executivos da petroleira devem direcionar o curso das ações até o fim do ano.

O Plano Estratégico e de Negócios e Gestão para o período de 2018-2022, espinha dorsal que sustentou nossa recomendação de compra em Petr4 desde o início do ano continua intacta. O foco na redução da alavancagem financeira, os desinvestimentos e a reestruturação operacional continuam sendo fundamentais, e embasam nossa visão otimista para a companhia também no médio prazo.

Por fim, destacamos a aprovação da distribuição de proventos sob forma de juros sobre capital próprio no montante de R\$ 1,3 bilhão ou R\$ 0,10 por ação. O pagamento está programado para 03 de dezembro, tendo direito os acionistas com posição até o dia 21 novembro, lembrando que sobre este valor ainda incide o IR.

Vale (VALE3): Correndo o risco de nos tornarmos repetitivos, voltamos a salientar que o grande diferencial para a companhia tem sido o maior mix de produtos Premium, conferindo-a maior flexibilidade para lidar com as flutuações de preços do minério de ferro. Para o segmento de Metais Básicos, a recuperação deve vir da crescente demanda por níquel em carros elétricos, como destacado pela Administração.

O forte resultado operacional do 3T18, principalmente com impulso da moeda norte americana, já era esperado pelo mercado, e veio em forma de precificação ao longo de todo o terceiro trimestre, quando as ações da companhia superaram a casa dos R\$ 60,00 reais até a primeira semana de outubro. Outra grande vitória para a companhia foi a redução de US\$ 815 milhões da dívida em relação ao 2T18, cuja alavancagem de 0,7x, medida pela relação da dívida líquida/Ebitda ajustado, é a menor desde o 1T12.

Para o 4T18, esperamos números mais modestos, já que o novo processo de governança desencadeará uma maior concentração de desembolsos para projetos de manutenção das operações. Entretanto, os ganhos com prêmio pela maior qualidade do produto no qual temos baseado nossa tese de investimento ao longo do ano tem se mostrado assertiva, motivo pelo qual as ações da companhia foram mantidas como compra na nossa Carteira Recomendada, com upside de 26,65%.

DISCLAIMER

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br



Carteira Recomendada - Elite Investimentos

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de Maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II - É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II - Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI

alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br

Louise Barsi, CNPI

louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br

DEMAIS COLABORADORES (*)

Fabiano Vaz

fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br

(*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br

