

Carteira Small Caps - 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.

O índice Ibovespa registrou alta de 2,38 % aos 89.504,03 pontos, tendo o índice SMALL valorizado 4,79%.

Carteira Small Caps - 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.
Alupar UNT N2	ALUP11	Energia elétrica	outubro/2018	15,85	18,30	15,46%	4,57%	10%	10%	◀▶
Ferbasa PN	FESA4	Siderurgia e metalurgia	outubro/2018	19,34	22,28	15,20%	17,88%	10%	10%	◀▶
Le Lis Blanc ON	LLIS3	Comércio	junho/2018	24,00	27,80	15,83%	-5,92%	10%	10%	◀▶
Movida ON	MOVI3	Locação	outubro/2018	7,94	8,00	0,76%	1,39%	10%	10%	◀▶
Schulz PN	SHUL4	Máquinas e equipamentos	junho/2018	7,45	8,70	16,78%	20,83%	10%	10%	◀▶
Sierrabrasil ON	SSBR3	Exploração de imóveis	junho/2018	21,07	24,50	16,28%	6,75%	10%	10%	◀▶
Tenda ON	TEND3	Construção civil	junho/2018	24,91	30,75	23,44%	7,78%	10%	10%	◀▶
AES Tiete E UNT N2	TIET11	Energia elétrica	agosto/2018	10,12	10,30	1,78%	0,96%	10%	10%	◀▶
Tupy ON	TUPY3	Material de transporte	julho/2018	17,93	19,73	10,04%	14,80%	10%	10%	◀▶
Unipar PNB	UNIP6	Químicos	junho/2018	44,98	39,02	-13,25%	-7,97%	10%	10%	◀▶
								100%	100%	
Subiu Participação na Carteira ▲								Entrou na Carteira ↗		
Manteve Participação na Carteira ▶▶								Saiu da Carteira ↘		
Caiu Participação na Carteira ▼										

CRITÉRIOS PARA INCLUSÃO DAS AÇÕES NA CARTEIRA DE SMALL CAPS

- ✓ Diversificação: Evitar que a carteira tenha grande participação em um setor da economia e/ou muito peso de uma ação na carteira total;
- ✓ Valor de Mercado: Consideramos small caps as empresas com capitação de mercado em até R\$ 6,5 bilhões;
- ✓ Liquidez em bolsa: ações que tenham tido negócios em pelo menos 95 por cento dos pregões nos últimos 90 pregões;

RENTABILIDADE

	set 2018	out 2018	nov 2018	2018	3m	6m	12m	24m
Carteira Small Caps	-7,25	8,84	6,11	-	7,12	19,12	-	-
Small Cap	-1,96	12,59	4,79	5,91	15,67	12,13	13,35	57,33
Ibovespa	3,48	10,19	2,38	17,15	16,73	16,61	24,36	44,58
IGP-M	1,52	0,89	-0,49	8,71	1,92	5,08	9,68	8,73
CDI	0,47	0,54	0,49	5,90	1,51	3,17	6,47	17,72
Dólar	-3,18	-7,15	3,92	16,79	-6,58	3,38	18,45	13,74

ELITE INVESTIMENTOS

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

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

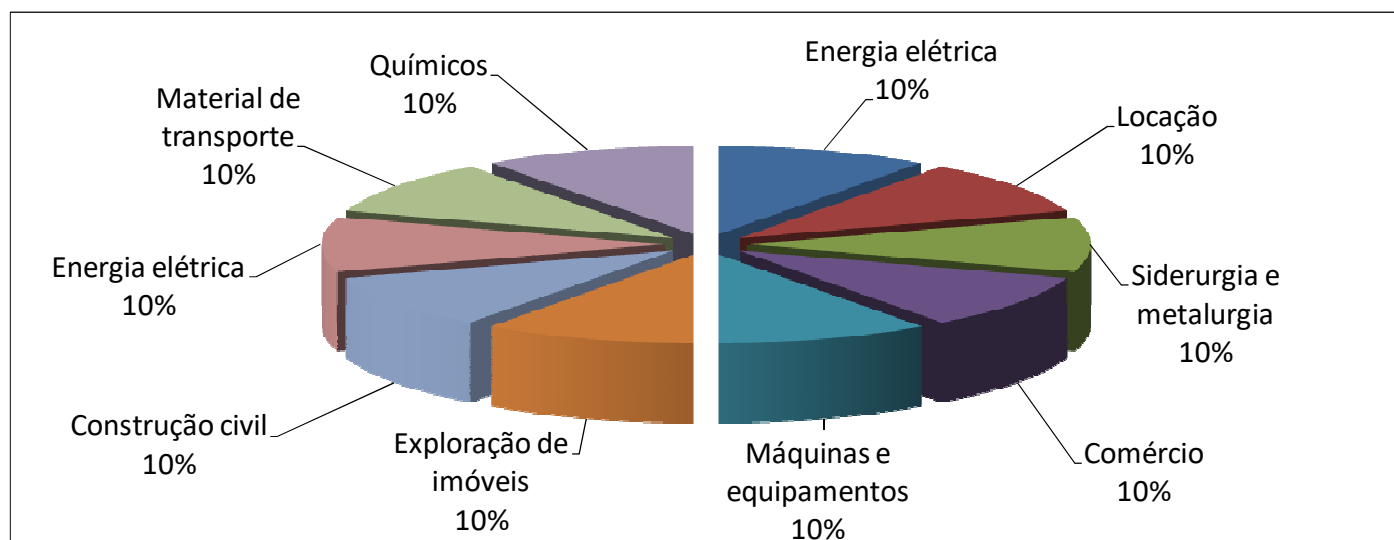

Carteira Small Caps - Elite Investimentos

CONSENSO DE MERCADO BLOOMBERG

ACÇÃO	COMPRA	MANUTENÇÃO	VENDA	PREÇO-ALVO	FECH.	UP-SIDE
FESA4	2	0	0	R\$ 26,00	R\$ 22,28	16,70%
MOVI3	7	4	0	R\$ 9,77	R\$ 8,00	22,13%
LLIS3	3	2	0	R\$ 37,50	R\$ 27,80	34,89%
SHUL4	1	0	0	R\$ 11,00	R\$ 8,70	26,44%
SSBR3	2	0	0	R\$ 28,00	R\$ 24,50	14,29%
TEND3	7	1	0	R\$ 34,72	R\$ 30,75	12,91%
TIET11	4	10	1	R\$ 13,02	R\$ 10,30	26,41%
TUPY3	11	0	0	R\$ 25,25	R\$ 19,73	27,98%
UNIP6	1	0	0	R\$ 59,00	R\$ 39,02	51,20%
ALUP11	9	1	0	R\$ 21,63	R\$ 18,30	18,20%

FONTE: BLOOMBERG

PARTICIPAÇÃO POR SETOR



ELITE INVESTIMENTOS

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

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


Carteira Small Caps - Elite Investimentos

INDICADORES

AÇÃO	CÓDIGO	P/L			P/VPA			DIVIDEND YIELD (%)			VARIÇÃO (%)		COTAÇÃO (R\$)			
		3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	ÚLTIMO	3T17	3T18	12M	MÊS	ANO	ÚLTIMA	MÁX 52S	MÍN 52S	
Alupar	UNT N2	ALUP11	13,51	13,44	15,52	1,40	1,12	1,29	2,73	3,41	2,95	4,57	2,22	18,30	19,00	14,59
Ferbasa	PN	FESA4	4,60	4,69	5,40	0,86	0,94	1,09	10,10	6,19	5,37	17,88	14,01	22,28	26,81	15,61
Le Lis Blanc	ON	LLIS3	-78,30	2,69	2,90	1,13	0,60	0,65	0,00	7,25	6,73	-5,92	-8,87	27,80	32,85	21,80
Movida	ON	MOVI3	33,70	9,79	13,37	1,41	0,76	1,04	-	2,20	2,82	1,39	17,13	8,00	8,59	4,89
Schulz	PN	SHUL4	13,01	7,30	9,05	0,96	0,83	1,03	1,88	3,15	3,58	20,83	31,79	8,70	8,83	5,74
Sierrabrasil	ON	SSBR3	14,51	10,89	13,59	0,85	0,56	0,70	1,59	2,32	1,86	6,75	-1,39	24,50	25,47	18,20
Tenda	ON	TEND3	9,78	7,49	8,69	0,79	1,09	1,26	-	0,00	0,00	7,78	53,75	30,75	31,50	17,11
AES Tiete E	UNT N2	TIET11	16,599	16,51	17,90	3,59	2,46	2,67	7,62	7,34	6,71	0,96	-14,00	10,30	12,46	9,08
Tupy	ON	TUPY3	-64,94	14,07	13,69	1,26	1,30	1,27	6,12	5,99	6,15	14,80	15,17	19,73	23,84	15,80
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

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - 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 de Small Caps, que tem performado bem acima do mercado.

Movida (MOVI3): Criada com o intuito de consolidar todas as operações de *rent a car* (RAC) e terceirização de frotas (GTF) do Grupo JSL, a Movida é em nossa opinião uma potência no setor de locação, ainda em desenvolvimento no país. Contando com 246 lojas próprias, sendo 186 lojas de locação de veículos e 60 lojas de venda de veículos seminovos, a companhia é a terceira maior em frota e market share, com 81.295 veículos a disposição.

Seguindo o exemplo da Unidas (antiga Locamerica), a Movida anunciou em setembro uma parceria de 10 anos com a americana Avis Budget Car Rental. A estratégia de se posicionar nos principais aeroportos do país servirá justamente para abocanhar as reservas feitas por turistas estrangeiros, que possuem em média maior ticket em relação ao praticado no país. O acordo envolverá R\$ 150 milhões pelo direito de incorporação de 4,4 mil carros e 44 lojas, e ainda sobre a integração das reservas inbound e outbond (estrangeiros viajando ao Brasil e brasileiros ao estrangeiro, respectivamente).

Conhecida pelo seu perfil inovador, a empresa recentemente realizou parceria com a startup E-moving e lançará o serviço de aluguel de bicicletas elétricas. Com um investimento de R\$ 1 milhão e duração prevista inicialmente para 5 anos, a nova linha de negócio chamará I-move e estará disponível até o final de 2018.

A Movida tem a aspiração de tornar-se não apenas uma grande locadora, como uma empresa que oferece soluções para a melhora da mobilidade urbana. As ações da companhia se tornam ainda mais atraentes quando aliamos a teoria aos números. A tabela abaixo não deixa dúvida de que está extremamente descontada em relação aos seus pares, com upside de 16,98%.

De fato os números do 3T18 não nos decepcionaram, tendo o lucro variado 192,6% em doze meses para R\$ 41,3 milhões. As evoluções de dois dígitos dos segmentos RAC e GTF (20,8% 63,5%, respectivamente) foram explicadas pelos ganhos de eficiência com melhores precificações, taxas de ocupação e investimentos no aumento das frotas. A divisão de seminovos seguiu a tendência do mercado e declinou 27,2% em um ano, movimento este que vemos como pontual.

Nome	Código	P/VPA	P/L	P/EBITDA	Div. Yield %	Retorno %	
						No Mês	12 M
Localiza	ON RENT3	6,02	29,11	12,06	0,97	-6,40	35,84
Unidas	ON LCAM3	2,46	22,75	4,93	2,32	10,71	125,40
Movida	ON MOVI3	1,04	13,37	4,01	2,82	1,39	19,33
Ibovespa	IBOV					2,38	24,36

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - Elite Investimentos

Fonte: Economática- Elaboração Própria

Alupar (ALUP11): A inclusão de Alupar em nossa carteira desde outubro deste ano foi motivada pela vitória da companhia em três lotes leiloados pela Eletrobrás. Os empreendimentos seguem a estratégia de alocação eficiente de capital, com foco no segmento de transmissão.

A Holding atua também na geração de energia elétrica, mas é de fato na transmissão que a elétrica se destaca. Possui concessão em 29 sistemas, totalizando 7.736 km de linhas de transmissão, por meio de concessões com prazo de 30 anos, localizados no Brasil e uma vitalícia na Colômbia.

Os números do 3T18 comprovam a importância dos leilões, principalmente quando olhamos a queda nas receitas regulatórias (-3,1% no ano) em função das RAP's menores de alguns empreendimentos (prevista em contrato) e parcialmente compensada pelos reajustes indexados ao IGP-M e IPCA. No critério IFRS, mesmo considerando os investimentos realizados, a redução nos resultados financeiros impactaram negativamente o lucro líquido de R\$ 107,7 milhões ou -3,84% em relação a 2017.

O perfil conservador com que a companhia administra seus ativos, aliado ao baixo risco do negócio e alta previsibilidade de caixa foram determinantes na análise, com múltiplos interessantes e upside de 18,20%.

Ferbasa (FESA4): A Ferbasa exerce atividades nas áreas de mineração, metalurgia e de recursos florestais. Líder em produção de ferroligas e única produtora integrada de ferro-cromo das Américas, a companhia está entre as 10 maiores empresas da Bahia, com faturamento anual superior a US\$ 500 milhões.

Com lucro líquido totalizando R\$ 149,2 milhões ou o equivalente às altas de 95% e 131,7%, frente os 2T18 e 3T17 respectivamente, a companhia mostrou boa desenvoltura no mercado externo, com bons patamares de preços para as ligas de silício, e no mercado interno, impulsionada pela melhora do setor de siderurgia.

Acreditamos que o próximo trimestre deverá ser tão bom quanto o atual, principalmente pela manutenção dos altos preços de referência mundial e reaquecimento da economia doméstica. Vale lembrar apenas que o ganho com compra vantajosa da BW Guirapá (BA) contribuiu neste 3T18 com R\$ 49,6 milhões na última linha do balanço após a contabilização do IRPJ/CSLL.

AES Tietê (TIET11): A AES Tietê Energia, braço de energia limpa de sua controladora AES Brasil, é uma das mais eficientes geradoras do país, com um parque composto por nove usinas hidrelétricas e três Pequenas Centrais Hidrelétricas (PCH's). Seguindo com a meta de gerar 50% de seu caixa com ativos de energia renovável até 2020, vieram os investimentos em parques solares e incluiu em seu portfólio em 2017 a fonte eólica, por meio da aquisição do Complexo Eólico Alto Sertão II.

Assim como no trimestre anterior, algumas frentes estratégicas da companhia começaram a tomar forma. A decisão de investir no crescimento e na diversificação dos seus ativos é acertada, mesmo que a curtíssimo prazo houvesse o risco para os acionistas do fluxo de proventos serem reduzidos temporariamente. Ao contrário, AES anunciou payout de 111% até setembro, equivalente à distribuição de R\$ 39 milhões ou R\$ 0,10 por unit a serem creditados no dia 22 de novembro de 2018 aos titulares de ações na data base de 09 deste mês.

Os indicadores de volume preocuparam, principalmente pelo fraco desempenho do segmento de geração hídrica. A atuação na fonte eólica nos parece movimento pontual e atípico para esse período, conhecido como de fortes ventos. Destaque mesmo assim para a evolução do Ebitda, que foi compensado pela estratégia de sazonalização e maior preço médio de venda.

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - Elite Investimentos

Ponto positivo também para o compromisso firmado com o Estado de São Paulo para ampliação de sua capacidade instalada em no mínimo 15%. Em nota, a geradora explicou que dos 398 MW combinados, restam apenas 81 MW para cumprimento do acordo para os próximos 6 anos, quando estará dispensada de qualquer multa por atraso nos investimentos.

Acreditamos que para os investidores de olho em boas oportunidades no setor energético, a AES Tietê seja uma das melhores opções. A competência e experiência de seus controladores e administradores no business nos dá confiança para tal afirmação, com múltiplos atrativos, como 17,90 x pl e 2,67 x o valor patrimonial.

Tupy (TUPY3): A Tupy vive um dos melhores momentos operacionais de sua história, com o dólar impulsionando seus resultados. Vale lembrar que grande parte de sua produção, mais de 80%, tem destino certo no exterior.

Acreditamos que os números apresentados no 3T18 não deixam dúvida de que a companhia vive um ano importante de sua trajetória, marcado pelo recorde de receitas na casa do bilhão. Uma das características mais notáveis da Tupy é sua capacidade de adaptar-se aos cenários, mirando no crescimento via expansão internacional e tornando possível uma evolução positiva em praticamente todas as suas linhas de produção.

Seguimos otimistas com a companhia, que no início do mês anunciou parceria para implementação de um projeto imobiliário em um de seus terrenos não operacionais. O empreendimento tem um valor presente líquido (VPL) estimado de R\$ 58 milhões e incrementará o balanço de 2019. Ponto positivo também para a distribuição de R\$ 50 milhões em proventos.

Restoque (LLIS3): Criada na década de 1980, a Restoque, dona das marcas Le Lis Blanc, John John, Bo.Bô, Rosa Chá e Dudalina, tem foco no varejo de vestuário de alto padrão. A companhia está colhendo agora os frutos das medidas adotadas pela companhia para melhora da eficiência fabril e rotatividade dos estoques com aumento de peças vendidas a preço cheio.

O impacto de R\$ 7,9 milhões referentes a perdas com variação cambial na conta de fornecedores não nos preocupa muito, tendo o lucro líquido totalizado R\$ 7,8 milhões. A evolução com ganhos de produtividade fica clara quando comparamos os resultados acumulados no 9M18, R\$ 58,46 milhões contra um prejuízo de R\$ 8,38 milhões no mesmo período do ano passado.

Falando em eficiência, além dos esforços para redução da base de lojas que possuíam intersecção entre as marcas e custos de ocupação muito elevados, a companhia direcionou recursos maiores para expansão dos canais Omnichannel e LiveRetail (sistema integrado de gestão de vendas e indicadores em tempo real online). Aliada à estratégia de ampliar a experiência de compras dos clientes, as vendas mesmas lojas (SSS) evoluíram 5,8% até setembro. Reiteramos também o comprometimento da companhia em reduzir o indicador div liq./Ebitda para 1,5x até o final do ano.

Schulz (SHUL4): A Schulz é a maior fabricante de compressores de ar da América Latina, oferecendo ao mercado uma linha completa na geração, tratamento e armazenamento de ar comprimido. Com o segmento de compressores ainda não tendo deslanchado, voltamos nossa atenção para o potencial da divisão automotiva. Sua diversidade de clientes permite que a companhia possa usufruir da melhora do setor de máquinas agrícolas, tratores, equipamentos de construção, além de fornecer para grandes players do mercado de caminhões e ônibus.

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - Elite Investimentos

Neste 3T18, a companhia conquistou maior espaço no mercado interno na divisão automotiva e registrou aumento de vendas na casa de 52% em um ano. No consolidado, o lucro líquido de R\$ 22,2 milhões apresentou evolução de 41,9% e 89,9% em comparação aos 2T18 e 3T17, respectivamente.

Em entrevista concedida ao portal Suno Research no mês passado, enfatizamos a administração conservadora e os novos investimentos para otimização de sua planta, com ampliação em 25% de sua capacidade produtiva para o segmento automotivo, como pontos fortes para nossa recomendação. Vale lembrar que a ação está ao mesmo preço de seu valor patrimonial, 1,03x Vpa.

Sonae Sierra Brasil (SSBR3): Atua na incorporação, exploração e operação de Shoppings Centers, com nove portfólios de localização privilegiada e focados na crescente classe média. A Companhia detém participação majoritária na maior parte dos seus empreendimentos, além de administrá-los. Ao deter o controle sobre as operações, aumenta-se a capacidade e a flexibilidade de adoção de novas políticas.

A expectativa sobre a companhia ronda atualmente o caso da fusão com a Aliansce, confirmada em julho, e que ainda não tem prazo determinado para ser concluída. Acreditamos fortemente no fechamento do deal e permaneceremos posicionados no papel, já que o potencial de crescimento do setor não está atualmente concentrado na abertura de novos empreendimentos.

O balanço do 3T18 ainda herdou os esqueletos deixados pela greve dos caminhoneiros, compensados pela boa recuperação das vendas nos meses de agosto e setembro. Excluído tal efeito o crescimento nas mesmas lojas foi de 5,8%, destaque para as lojas âncora de moda. Para os indicadores de alugueis, maior receita da companhia, a política de redução dos descontos temporários colaborou para o aumento de 4,9%.

A margem FFO, sigla para Fluxo de Caixa Operacional, alcançou novo recorde de 52,5% graças aos menores custos e despesas operacionais, enquanto o Ebitda totalizou R\$ 50,5 milhões (+14,6% em um ano). O lucro líquido, por fim, somou R\$ 25,94 milhões equivalente a uma variação de 23,8% em relação ao 3T17.

Mesmo com a manutenção da Selic, enxergamos potencial na resiliência do setor e de sua alta previsibilidade de geração de caixa, com oportunidade de alocação de recursos também pela sua negociação a múltiplos atrativos em comparação aos seus pares (43,59x pl e 0,70x vpa).

Tenda (TEND3): A Tenda é uma das principais construtoras e incorporadoras do país focada em empreendimentos econômicos lançados na faixa 2 do programa Minha Casa Minha Vida (MCMV). Está presente em mais de 100 cidades, espalhadas por 11 estados, além do Distrito Federal.

A prévia operacional do 3T18 indicaram resultados mais uma vez sólidos, com boa geração de caixa. Apenas em lançamentos houve acréscimo de 18% na comparação anual, totalizando R\$ 577 milhões entre julho e setembro. As vendas líquidas, por sua vez, quebraram recordes ao somar R\$ 489,9 milhões e evolução de 27% em relação ao mesmo trimestre de 2017.

Em consequência aos bons indicadores operacionais, o lucro líquido mais do que dobrou em um ano para R\$ 64,4 milhões, enquanto o Ebitda somou R\$ 82,7 milhões, outra variação impressionante de 70% na mesma base de comparação. A aprovação pelo Senado do projeto que trata sobre a regra de distratos prevê agora multa de 50% ao cliente que optar pela rescisão do negócio com as construtoras e deverá beneficiar com maior peso os segmentos de média e alta renda.

Não temos dúvida que a companhia é uma das melhores posicionadas do setor, mas poderá não sair ileso do aumento de custos de insumos e de uma possível paralisação das atividades dos funcionários da Caixa durante o

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - Elite Investimentos

transcorrer do 4T18. Por outro lado, apostamos na continuidade e ampliação do programa Minha Casa Minha Vida, que recebeu R\$ 5,4 bilhões em recursos do FGTS no início 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 +8% 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 Valor, uma seleção das 5 top picks da Carteira Recomendada.

DISCLAIMER

ELITE INVESTIMENTOS

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

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



Carteira Small Caps - 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

