

Destques

- Mercado:** O Ibovespa até tentou acompanhar o desempenho dos seus pares em Wall Street nessa quarta-feira, porém bastou o início da audiência do ministro da Economia, Paulo Guedes, na Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ) da Câmara para azedar o clima dos negócios e fazer os investidores perceberem que o governo terá um longo e difícil caminho pela frente para conseguir aprovar a proposta de reforma da Previdência junto ao Congresso. Assim, depois de chegar a registrar alta de 1,11% (96.442 pontos) pela manhã, o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia em baixa de 0,94%, aos 94.491 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 13,024 bilhões.
- Economia:** A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos dados sobre a produção industrial de veículos. A expectativa, de acordo com o mercado, é de produção de 228 mil unidades em março, o que representaria uma queda na margem dessazonalizada (-23,6%) e na variação anual (-14,6%), após o forte crescimento do mês anterior.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Cosan	CSAN3	44,11	2,51	3,42
BBSeguridade	BBSE3	27,79	1,98	4,79
BBSeguridade	BBSE3	27,79	1,98	4,79
Fleury	FLRY3	21,39	1,86	4,85
Petrobras BR	BRDT3	23,90	1,79	3,24
Magaz Luiza	MGLU3	169,07	1,76	-2,19
Sid Nacional	CSNA3	17,13	1,48	5,42
Cemig	CMIG4	13,69	1,41	-1,51
Weg	WEGE3	18,47	1,21	2,61
Log Com Prop	LOGG3	17,41	0,99	2,53

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Viavarejo	VVAR3	4,38	-3,74	3,79
Localiza	RENT3	31,94	-3,65	-3,39
B3	B3SA3	31,56	-3,37	-1,74
Cielo	CIEL3	8,84	-3,28	-6,85
BR Malls Par	BRML3	12,26	-3,01	-2,47
Petrobras	PETR4	27,54	-2,65	-1,85
Suzano Papel	SUZB3	46,90	-2,39	0,75
Cvc Brasil	CVCB3	52,80	-2,31	-3,56
Petrobras	PETR3	30,35	-2,10	-2,57
Braskem	BRKM5	48,70	-2,01	-4,32

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	0,15	1,12	26.218
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,60	2,15	7.896
S&P 500	S&P 500	0,21	1,38	2.873
Ibovespa	IBOV	-0,94	-0,97	94.491
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,85	-0,86	39.303
Fundos Imobiliários	IFIX	0,15	0,13	2.486

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Petrobras	PETR4	1.539.372	54.760	27,54
Vale	VALE3	1.121.630	21.411	51,78
Brasil	BBAS3	906.727	18.471	48,25
ItaúUnibanco	ITUB4	654.010	19.409	33,32
Bradesco	BBDC4	436.860	12.296	35,19
B3	B3SA3	424.868	13.118	31,56

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
04/abr	11:20	Anfavea: produção nacional de veículos	março	-	-	-
EUA						
04/abr	-	Agenda vazia	-	-	-	-

Fonte: Thomson Reuters (Consenso), Tendências e Broadcast
* Revisado

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 03/04/19	Upside	Risco
JSL	JSLG3	13,6%	ER	10,37	-	Alto
Fleury	FLRY3	11,9%	ER	21,39	-	Médio
Suzano	SUZB3	11,0%	ER	46,90	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	91,62	-	Alto
IRB Brasil RE	IRBR3	10,0%	ER	93,50	-	Médio
Usiminas	USIM5	9,9%	ER	9,69	-	Médio
Grendene	GRND3	9,0%	ER	8,31	-	Alto
Itaú Unibanco	ITUB4	8,4%	ER	33,32	-	Médio
BR Malls	BRML3	8,4%	ER	12,26	-	Médio
Hypera	HYPE3	7,7%	ER	26,04	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,36%	0,61%	0,61%	12,08%
Rendimento do Ibovespa	-0,94%	-0,97%	-0,97%	7,51%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	161%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,94%	-0,97%	-0,97%	7,51%
IBRX	-0,85%	-0,86%	-0,86%	7,71%
Dólar - PTAX Venda	-0,58%	-1,36%	-1,36%	-0,81%
Dow Jones Index	0,15%	1,12%	12,39%	12,39%
Nasdaq Composite	0,60%	2,15%	18,99%	18,99%

Cotação em 03/04/19

Mercado – Pregão 03 de Abril

O Ibovespa até tentou acompanhar o desempenho dos seus pares em Wall Street nessa quarta-feira, porém bastou o início da audiência do ministro da Economia, Paulo Guedes, na Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ) da Câmara para azedar o clima dos negócios e fazer os investidores perceberem que o governo terá um longo e difícil caminho pela frente para conseguir aprovar a proposta de reforma da Previdência junto ao Congresso. Assim, depois de chegar a registrar alta de 1,11% (96.442 pontos) pela manhã, o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia em baixa de 0,94%, aos 94.491 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 13,024 bilhões.

Entre as ações que mais contribuíram para o recuo do Ibovespa ontem, o destaque ficou por conta das ações do setor financeiro, com Bradesco PN em queda de 1,12%, acompanhado por Banco do Brasil ON (-1,07%) e Itaú Unibanco PN (-0,89%). As ações da Petrobrás também tiveram contribuição importante para a queda do Ibovespa ontem, com as ações ON e PN da companhia em baixa de 2,10% e de 2,65%, respectivamente.

Em Wall Street, o dia foi de alta para os principais índices de ações, com os investidores apostando na evolução do acordo comercial entre EUA e China. Por lá, o índice Dow Jones teve alta de 0,15%, o Nasdaq subiu 0,60% e o S&P 500 avançou 0,21%.

Economia

A agenda doméstica de indicadores desta quinta-feira traz em destaque a divulgação dos dados sobre a produção industrial de veículos. A expectativa, de acordo com o mercado, é de produção de 228 mil unidades em março, o que representaria uma queda na margem dessazonalizada (-23,6%) e na variação anual (-14,6%), após o forte crescimento do mês anterior. Além do fraco desempenho das vendas internas e do baixo volume de exportações, a queda tende a refletir o efeito calendário sobre as vendas, dado que o Carnaval este ano ocorreu no mês de março.

Stockguide

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado ¹	Upside (mercado)	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E ¹		P/Book ¹		EV/Ebitda ¹		Div. Yield ¹		Return	
							2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	Day	Month
Retail																
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	91,62	103,00	12,42%	Compra	24.427	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,99	0,17
Lojas Americanas	LAME4	16,51	-	-	-	24.477	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	-1,61	-1,55
B2W Digital	BTOW3	40,85	-	-	-	18.680	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-1,07	-3,24
Hypermarcas	HYPE3	26,04	-	-	-	16.458	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-0,31	0,54
Natura	NATU3	45,28	-	-	-	19.503	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,68	-0,24
Marisa	AMAR3	7,58	-	-	-	1.548	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	4,99	17,88
CVC	CVCB3	52,80	-	-	-	7.654	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-2,31	-3,56
Raia Drogasil	RADL3	65,50	71,90	9,77%	Compra	21.572	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-0,27	0,31
Lojas Renner	LREN3	43,20	39,00	-9,72%	Manutenção	31.015	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-0,16	-1,37
Herings	HGTX3	29,83	-	-	-	4.815	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-1,29	-0,20
Sum or Average (simple)				4,16%		170.150	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	-0,37	0,87
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	15,60	-	-	-	41.544	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-1,64	-2,01
Marfrig	MRF3	5,90	8,00	35,59%	Compra	3.653	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-0,17	-1,34
BRF	BRFG3	23,00	28,00	21,74%	Compra	18.663	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	0,22	1,55
Minerva	BEEF3	7,10	-	-	-	2.649	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-1,66	1,00
M. Dias Branco	MDIA3	42,28	-	-	-	14.333	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,38	-2,69
Ambev	ABEV3	16,84	19,50	15,80%	Compra	264.744	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	0,42	0,06
Sum or Average (simple)				24,38%		345.586	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	-0,54	-0,57
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,08	-	-	-	20.258	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-0,96	0,00
Suzano Papel	SUZB3	46,90	-	-	-	63.278	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-2,39	0,75
Sum or Average (simple)						83.537	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	-1,68	0,38
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,48	-	-	-	7.273	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-0,13	5,20
Gerdau	GBR4	16,00	-	-	-	25.509	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	-0,50	5,68
CSN	CSNA3	17,13	-	-	-	23.641	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	1,48	5,42
Usiminas	USIM5	9,69	12,50	29,00%	Compra	13.205	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-0,10	-3,49
Vale	VALE3	51,78	ER	-	-	265.438	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	0,29	1,67
Sum or Average (simple)				29,00%		335.066	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	0,21	2,90
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	4,58	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-	-	-	5,05	-2,35
Cyrela Realty	CYRE3	15,73	-	-	-	6.044	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-1,99	-3,32
Even	EVEN3	5,94	-	-	-	1.270	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-0,34	-1,00
MRV	MRVE3	13,74	16,36	19,07%	Compra	6.059	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-1,58	-1,79
JHSF	JHSF3	2,63	-	-	-	1.384	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	2,33	7,35
Gafisa	GFS3	8,05	-	-	-	320	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-4,05	-5,74
Malls																
Multiplan	MULT3	23,33	-	-	-	13.867	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,17	-0,26
BR Malls	BRML3	12,26	13,45	9,71%	Manutenção	10.326	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-3,01	-2,47
Sum or Average (simple)				14,39%		39.349	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	-0,47	-1,20
Banks																
Santander Brasil	SANB11	43,50	46,00	5,75%	Manutenção	163.315	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-0,93	-1,07
Itau Unibanco	ITUB4	33,32	38,92	16,80%	Compra	302.518	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	-0,89	-3,18
Bradesco	BBDC4	35,19	42,75	21,48%	Manutenção	265.388	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-1,12	-1,61
Banco do Brasil	BBAS3	48,25	51,15	6,01%	Manutenção	134.402	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-1,07	-0,96

Source: Bloomberg/Econômica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month		
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBSE3	27,79	-	-	-	Manutenção	55,485	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	1,98	4,79
Itaósa	ITSA4	11,75	-	-	-	Manutenção	104,750	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-1,01	-1,92
Bradespar	BRAP4	32,25	-	-	-	-	10,737	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	0,47	1,10
Cielo	CIEL3	8,84	-	-	-	-	23,994	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-3,28	-6,85
B3	B3SA3	31,56	30,00	-4,94%	-	Manutenção	64,515	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,37	-1,74
Sum or Average (simple)				-4,94%			259,481	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	-1,04	-0,92
Utilities																	
Cemig	CMIG4	13,69	-	-	-	-	20,899	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	1,41	-1,51
CPFL	CPFE3	29,20	30,50	4,45%	-	Manutenção	29,723	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-1,02	-4,20
Sabesp	SBSP3	40,81	-	-	-	-	27,894	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	0,99	-2,83
Light	LIGT3	21,00	-	-	-	-	4,283	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-7,00	2,19
TRPL	TRPL4	77,12	-	-	-	-	13,108	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	0,71	-0,03
Energias do Brasil	ENBR3	17,18	-	-	-	-	10,405	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-0,69	1,18
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	35,46	-	-	-	-	48,347	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-0,89	-3,35
CESP	CESP6	25,40	-	-	-	-	7,943	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	0,12	5,22
Equatorial	EOTL3	79,52	84,00	5,63%	-	Manutenção	15,992	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-1,00	-0,60
Copel	CPL66	35,71	35,00	-1,99%	-	Manutenção	9,185	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-0,72	-1,90
Sum or Average (simple)				2,70%			187,778	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	-0,81	-0,58
Industrials																	
Embraer	EMBR3	18,46	-	-	-	-	13,583	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-0,81	0,05
Ioche-Maxion	MYPK3	21,30	-	-	-	-	3,161	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-2,47	-0,70
Marcopolo	POMO4	3,81	-	-	-	-	3,466	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-1,80	-2,31
Randon	RAPT4	9,79	-	-	-	-	3,080	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-0,81	0,93
Tupy	TUPY3	18,42	-	-	-	-	2,656	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	0,71	1,66
Sum or Average (simple)							25,965	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	-1,04	-0,07
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	47,51	-	-	-	-	77,821	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	0,93	0,02
TIM Part	TIMP3	11,77	-	-	-	-	28,486	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,86	-0,17
Sum or Average (simple)							106,308	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	0,90	-0,08
Education																	
Kroton	KROT3	10,24	12,00	17,19%	-	Compra	16,687	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-0,97	-3,40
Ánima	ANIM3	18,99	22,50	18,48%	-	Compra	1,474	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	0,42	1,55
Ser	SEER3	21,30	25,00	17,37%	-	Compra	2,742	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,62	1,75	4,08	-0,47	4,62
Estácio	ESTC3	27,13	36,00	32,69%	-	Compra	8,142	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-0,22	1,99
Sum or Average (simple)				21,43%			29,045	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	-0,31	1,19
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	48,70	-	-	-	-	39,347	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	-2,01	-4,32
Petrôbras	PETR4	27,54	31,00	12,56%	-	Compra	380,150	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-2,65	-1,85
Ultrapar	UGPA3	45,80	54,50	-	-	-	24,870	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-1,48	-2,55
Sum or Average (simple)				12,56%			444,367	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	-2,05	-2,91
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	44,11	-	-	-	-	17,314	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	2,51	3,42
São Martinho	SMT03	18,70	-	-	-	-	6,560	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-0,48	1,96
Sum or Average (simple)							23,874	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	1,02	2,69
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	9,00	11,55	28,33%	-	Compra	5,008	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-1,85	-6,15
CCR	CCRO3	11,68	13,50	15,58%	-	Compra	23,594	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-1,27	-0,51
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				21,96%			28,602	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	-1,56	-3,33
Others																	
Goi	GOLL4	25,40	-	-	-	-	8,832	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	0,32	-1,93
Localiza	RENT3	31,94	33	3,32%	-	Manutenção	22,907	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-3,85	-3,39
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				3,32%			31,739	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	-1,67	-2,66

1 Consenso Bloomberg

Source: Bloomberg/ Economática

Socopa Corretora Paulista S.A.

Parâmetro de Recomendação**Abaixo de Mercado****Neutro****Acima de Mercado**

Ibovespa Projetado: Em Revisão (ER)

Ibovespa* -

Apreciação do Ibovespa Projetado: ER

Atualizado no fechamento: 03.04.2019

Acima de Mercado: -**Neutro:** -**Abaixo de Mercado:** -

(*) Além do parâmetro descrito acima, baseamos nossas recomendações na comparação de múltiplos das empresas com seus peers setoriais e em uma análise da atratividade e das perspectivas para os respectivos setores.

Analista Responsável:

Nicolas Takeo, CNPI

Departamento de Análise de Empresas**Disclaimer**

1. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer produto/instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.
2. As informações contidas neste relatório foram consideradas válidas na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
3. A SOCOPA não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.
4. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados.
5. Os preços e disponibilidades dos produtos/instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio.
6. Os produtos/instrumentos financeiros apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores.
7. As indicações apresentadas neste relatório levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas do investidor, identificados nas respostas apresentadas no "Questionário – Análise do Perfil do Investidor".
8. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos e valores mobiliários apresentados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar o seu conteúdo.
9. Qualquer informação contemplada neste material deve ser confirmada quanto às suas condições, previamente à conclusão de qualquer negócio.
10. Os investidores devem obter orientação financeira independente e profissional, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento baseada nas informações contidas neste relatório, pois o mesmo não foi elaborado com esta finalidade.
11. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas, comissões, aspectos tributários e regulatórios.
12. A rentabilidade dos produtos/instrumentos financeiros pode apresentar variações e, conseqüentemente, o seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente, num curto espaço de tempo.
13. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros.
14. A SOCOPA não se responsabiliza por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, decorrentes de qualquer decisão tomada pelo investidor com base na utilização deste relatório ou de seu conteúdo.
15. A SOCOPA, seu controlador e sociedades sob controle comum podem: (i) deter posições em qualquer dos instrumentos referidos neste documento; (ii) representar e prestar serviços às sociedades aqui mencionadas; (iii) ter participações societárias nos emissores objeto deste relatório; (iv) ter interesses financeiros e comerciais em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objeto deste documento; (v) estar envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (vi) receber remuneração por serviços prestados para os emissores objeto deste documento ou pessoas a eles ligadas. Os emissores objeto deste relatório, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum podem ter participações na SOCOPA, seu controlador ou sociedades sob controle comum. Informações adicionais sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitação.
16. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM 598 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à SOCOPA; (ii) sua remuneração é, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela SOCOPA.
17. Os analistas de valores mobiliários responsáveis ou envolvidos na elaboração deste relatório: (i) podem ter vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores objeto deste relatório; (ii) podem ser, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto deste documento; (iii) podem estar, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório; (iv) podem ter, assim como seus cônjuges ou companheiros, direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste documento, exceto pelo disposto no parágrafo 1º do artigo 13 da Instrução CVM 598.