

Destques

- **Mercado:** O Ibovespa renovou nova máxima histórica de fechamento na última sessão, favorecido pela expectativa positiva dos investidores com a reforma da Previdência. Depois de chegar a tocar a mínima intraday de 96.901 (-0,98%), o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia com avanço de 0,74%, aos 98.589 pontos.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira está bastante agitada. No exterior, o dia iniciou com a divulgação dos dados sobre as vendas do varejo na zona do euro, que, segundo a Eurostat, recuaram 1,6% na passagem de novembro para dezembro. Em relação a igual mês de 2017, houve avanço de 0,8%. Ainda no exterior, os investidores acompanham a divulgação, nos EUA, dos números sobre vendas de imóveis novos, encomendas de bens duráveis e encomendas à indústria. No Brasil, o destaque do dia fica por conta do início da reunião de política monetária do Copom. A expectativa é de manutenção da taxa Selic em 6,50% ao ano.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Gol	GOLL4	26,98	8,27	9,14
Santander BR	SANB11	50,34	3,26	4,72
Marfrig	MRFG3	6,60	3,13	8,55
Engie Brasil	EGIE3	43,83	2,74	4,73
Cyrela Realt	CYRE3	17,15	2,51	0,82
ItauUnibanco	ITUB4	39,69	2,27	2,39
Bradesco	BBDC4	45,67	2,21	0,95
Bradesco	BBDC3	40,63	2,18	0,96
Hypera	HYPE3	32,00	2,14	0,47
Multiplan	MULT3	26,65	2,03	2,38

Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês
Vale	VALE3	44,68	-3,39	-1,80
Bradespar	BRAP4	27,97	-2,71	-0,57
Cielo	CIEL3	11,72	-2,58	-1,84
Eletrabras	ELET3	36,81	-2,10	-1,58
Sid Nacional	CSNA3	9,90	-1,98	-2,94
Eletrabras	ELET6	40,28	-1,66	-1,03
Cvc Brasil	CVCB3	63,85	-1,47	-0,23
Sabesp	SBSP3	43,61	-1,40	0,55
MRV	MRVE3	14,65	-1,01	-2,33
Magaz Luiza	MGLU3	177,07	-0,97	-1,12

Índices		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech
Dow Jones Index	DJIA	1,03	0,96	25.239
Nasdaq - Composite	NASDAQ	1,15	0,90	7.348
S&P 500	S&P 500	0,68	0,77	2.725
Ibovespa	IBOV	0,74	1,23	98.589
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,78	1,26	40.908
Fundos Imobiliários	IFIX	-0,10	-0,17	2.406

Maiores Volumes		Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos Neg. ¹	Fech
Vale	VALE3	1.601.406	35.870	44,68
Petrobras	PETR4	1.389.225	53.731	26,03
Bradesco	BBDC4	788.665	17.559	45,67
ItauUnibanco	ITUB4	693.571	17.677	39,69
Ambev S/A	ABEV3	425.659	23.298	18,45
Brasil	BBAS3	405.054	7.699	53,10

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
05/fev	-	Copom: Reunião de Política Monetária	fevereiro	-	-	-
EUA						
05/fev	-	Vendas no varejo	dezembro	-	-	-
05/fev	-	Encomendas à indústria	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 04/02/19	Upside	Risco
Kroton	KROT3	12,0%	ER	11,75	-	Médio
JSL	JSLG3	11,2%	ER	8,98	-	Alto
Suzano	SUZB3	10,5%	ER	47,01	-	Médio
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	96,15	-	Alto
Grendene	GRND3	9,7%	ER	9,37	-	Alto
Usiminas	USIM5	9,6%	ER	9,78	-	Médio
Itaú Unibanco	ITUB4	9,5%	ER	39,69	-	Médio
BR Malls	BRML3	9,4%	ER	14,40	-	Médio
Hypera	HYPE3	9,0%	ER	32,00	-	Médio
IRB Brasil RE	IRBR3	8,9%	ER	87,50	-	Médio

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	1,11%	1,11%	1,03%	17,48%
Rendimento do Ibovespa	0,74%	0,74%	1,23%	12,18%
Carteira / Ibovespa	150%	150%	84%	144%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,74%	0,74%	1,23%	12,18%
IBRX	0,78%	0,78%	1,26%	12,10%
Dólar - PTAX Venda	0,17%	0,17%	0,65%	-5,14%
Dow Jones Index	1,03%	0,96%	8,20%	8,20%
Nasdaq Composite	1,15%	0,90%	10,73%	10,73%

Cotação em 04/02/19

Mercado – Pregão 05 de Fevereiro

O Ibovespa renovou nova máxima histórica de fechamento na última sessão, favorecido pela expectativa positiva dos investidores com a reforma da Previdência. Depois de chegar a tocar a mínima intraday de 96.901 (-0,98%), o índice inverteu o sinal pela tarde e encerrou o dia com avanço de 0,74%, aos 98.589 pontos.

A virada do índice pela tarde foi puxada pela divulgação de uma minuta de texto sobre a reforma da Previdência. Entre as proposições do documento divulgado, a idade mínima para se aposentar para homens e mulheres foi fixada em 65 anos e o tempo mínimo de contribuição foi elevado dos atuais 15 anos para 20 anos. A proposta ainda acaba com a vinculação dos benefícios assistenciais ao valor do salário mínimo, torna mais dura as regras para o recebimento do abono salarial, entre outras alterações.

Em meio a esse ambiente, de maior otimismo, entre as ações que mais contribuíram para o desempenho positivo do Ibovespa na última sessão, o destaque ficou por conta dos papéis do setor financeiro, com Santander Unit em alta de 3,26%, acompanhado por Itaú Unibanco PN (+2,27%), Bradesco PN (+2,22%) e Banco do Brasil ON (+1,90%).

Do outro lado do Ibovespa, no grupo de maiores baixas, o destaque ficou por conta de Vale ON, com recuo de 3,39%, acompanhada por Bradespar PN (-2,71%). A queda das ações da Vale foi puxada pela decisão da 22ª Vara Cível da Comarca de Belo Horizonte, no âmbito de uma ação civil pública movida pelo Ministério Público do Estado, que suspendeu a operação de oito barragens da empresa em Minas Gerais.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira está bastante agitada. No exterior, o dia iniciou com a divulgação dos dados sobre as vendas do varejo na zona do euro, que, segundo a Eurostat, recuaram 1,6% na passagem de novembro para dezembro. Em relação a igual mês de 2017, houve avanço de 0,8%.

Ainda no exterior, os investidores acompanham a divulgação, nos EUA, dos números sobre vendas de imóveis novos, encomendas de bens duráveis e encomendas à indústria.

No Brasil, o destaque do dia fica por conta do início da reunião de política monetária do Copom. A expectativa é de manutenção da taxa Selic em 6,5% ao ano, visto que os dados sugerem que a atividade segue em recuperação gradual e que o balanço de risco para a inflação pende para o lado positivo.

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	96,15	103,00	7,12%	Compra	25.417	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,47	-1,16
Lojas Americanas	LAME4	20,63	22,00	6,64%	Manutenção	30.150	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	0,29	-2,09
B2W Digital	BTOW3	47,95	-	-	-	21.926	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-0,27	-4,10
Hypermarcas	HYPE3	32,00	33,30	4,06%	Manutenção	20.225	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	2,14	0,47
Natura	NATU3	48,23	-	-	-	20.771	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	0,29	1,69
Marisa	AMAR3	6,50	-	-	-	1.325	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	2,04	4,00
CVC	CVCB3	63,85	-	-	-	9.252	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-1,47	-0,23
Raia Drogasil	RADL3	62,50	71,90	15,04%	Compra	20.584	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	0,08	0,81
Lojas Renner	LREN3	46,00	39,00	-15,22%	Manutenção	32.931	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,74	1,10
Herings	HGTX3	31,97	-	-	-	5.160	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-0,59	2,47
Sum or Average (simple)				3,53%		187.741	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	0,28	0,30
Food & Beverage																
JBS	JBSS3	15,02	-	-	-	40.751	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	1,01	-0,46
Marfrig	MRFG3	6,60	8,00	21,21%	Compra	4.096	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	3,13	8,55
BRF	BRFS3	23,70	28,00	18,14%	Compra	19.229	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-0,80	0,68
Minerva	BEEF3	6,16	-	-	-	2.320	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	0,65	0,98
M. Dias Branco	MDIA3	48,00	-	-	-	16.272	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	2,72	0,82
Ambev	ABEV3	18,45	19,50	5,69%	Compra	290.037	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	1,88	5,37
Sum or Average (simple)				15,02%		372.706	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	1,43	2,66
Pulp & Paper																
Klabin S/A	KLBN4	3,30	-	-	-	22.643	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	2,48	4,76
Suzano Papel	SUZB3	47,01	-	-	-	63.427	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	0,86	2,20
Sum or Average (simple)				-		86.270	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	1,67	3,48
Metals & Mining																
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,50	-	-	-	7.350	-	-	-	-	4,04	-	-	-	-0,13	0,67
Gerdau	GBR4	15,99	-	-	-	25.433	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	1,20	2,17
CSN	CSNA3	9,90	-	-	-	13.663	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-1,98	-2,94
Usiminas	USIM5	9,78	12,50	27,81%	Compra	13.267	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	0,93	-0,31
Vale	VALE3	44,68	ER	-	-	230.575	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-3,39	-1,80
Sum or Average (simple)				27,81%		290.287	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	-0,67	-0,44
Real Estate																
Rossi Residencial	RSD3	5,46	-	-	-	92	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,73	-1,09
Cyrela Realty	CYRE3	17,15	-	-	-	6.588	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	2,51	0,82
Even	EVEN3	6,37	-	-	-	1.382	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-2,15	-5,35
MRV	MRVE3	14,65	16,36	11,68%	Compra	6.497	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-1,01	-2,33
JHSF	JHSF3	2,04	-	-	-	1.074	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	6,81	9,09
Gafisa	GFS3	14,05	-	-	-	614	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-3,04	-0,35
Malls																
Multiplan	MULT3	26,65	-	-	-	15.841	-	-	-	-	-	-	-	-	2,03	2,38
BR Malls	BRML3	14,40	13,45	-6,60%	Manutenção	12.129	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,70	-1,03
Sum or Average (simple)				2,54%		44.217	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	0,64	0,27
Banks																
Santander Brasil	SANB11	50,34	46,00	-8,62%	Compra	186.915	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	3,26	4,72
Itau Unibanco	ITUB4	39,69	38,92	-1,95%	Compra	354.769	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	2,27	2,39
Bradesco	BBDC4	45,67	42,75	-6,39%	Manutenção	288.790	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	2,21	0,95
Banco do Brasil	BBAS3	53,10	51,15	-3,67%	Manutenção	147.912	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	1,90	2,39

Source: Bloomberg/ Economatica

		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	
Financials (Ex-Banks)																
BB Seguridade	BBSE3	31,82	33,00	-4,36%	Manutenção	63.132	14.14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,70	1,80
Itaúsa	ITSA4	13,80	14,15	2,54%	Manutenção	122.079	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	1,92	2,22
Bradespar	BRAP4	27,97	-	-	-	9.374	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-2,71	-0,57
Cielo	CIEL3	11,72	-	-	-	31.811	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-2,58	-1,84
B3	B3SA3	32,27	30,00	-7,03%	Manutenção	65.959	-	-	-	-	-	-	-	-	1,03	2,54
Sum or Average (simple)				-0,04%		292.355	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	-0,33	0,83
Utilities																
Cemig	CMIG4	13,60	-	-	-	20.919	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-0,80	-1,81
CPFL	CPFE3	31,12	30,50	-1,99%	Manutenção	31.678	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	0,06	-4,54
Sabesp	SBSP3	43,61	-	-	-	29.808	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-1,40	0,55
Light	LIGT3	19,40	-	-	-	3.956	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-0,87	-2,71
TRPL	TRPL4	78,31	-	-	-	13.331	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-0,55	-0,38
Energias do Brasil	ENBR3	17,28	-	-	-	10.466	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	0,12	2,92
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	6.161	-	-	-	-	8,21	-	-	-	-	-
Eletrôbras	ELET3	36,81	-	-	-	50.712	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-2,10	-1,58
CESP	CESP6	22,64	-	-	-	7.276	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	0,18	-0,66
Equatorial	EOTL3	87,95	84,00	-4,49%	Manutenção	17.687	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-0,29	-0,23
Copel	CPL66	35,70	35,00	-1,96%	Manutenção	9.384	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-0,83	1,10
Sum or Average (simple)				-2,81%		201.376	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	-0,65	-0,73
Industrials																
Embraer	EMBR3	19,43	-	-	-	14.268	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	0,83	0,47
Iochepe-Maxion	MYPK3	22,85	-	-	-	3.413	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	3,11	2,24
Marcopolo	POMO4	4,12	-	-	-	3.508	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	1,73	0,98
Randon	RAPT4	9,85	-	-	-	3.122	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-0,10	-1,50
Tupy	TUPY3	18,94	-	-	-	2.731	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	0,91	3,95
Sum or Average (simple)				-		27.042	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	1,30	1,23
Telecom																
Telefonica Brasil	VIVT4	49,20	-	-	-	79.440	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	0,00	1,05
TIM Part	TIMP3	12,62	-	-	-	30.545	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,24	1,77
Sum or Average (simple)				-		109.985	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	0,12	1,41
Education																
Kroton	KROT3	11,75	12,00	2,13%	Compra	19.118	9,67	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	1,21	2,80
Ánima	ANIM3	20,25	22,50	11,11%	Compra	1.572	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-0,30	0,35
Ser	SEER3	21,94	25,00	13,95%	Compra	2.917	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	0,09	0,64
Estácio	ESTC3	30,14	36,00	19,44%	Compra	9.045	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-0,53	-3,09
Sum or Average (simple)				11,66%		32.652	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	0,12	0,18
Oil & Chemical																
Braskem	BRKM5	52,80	-	-	-	41.891	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	0,96	1,03
Petrôbras	PETR4	26,03	31,00	19,09%	Compra	371.774	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	0,89	1,76
Ultrapar	UGPA3	56,79	54,50	-	-	30.842	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	1,45	-0,72
Sum or Average (simple)				19,09%		444.508	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	1,10	0,69
Agribusiness																
Cosan	CSAN3	44,50	-	-	-	17.467	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	0,34	0,25
São Martinho	SMT03	19,27	-	-	-	6.760	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,78	0,16
Sum or Average (simple)				-		24.227	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	0,56	0,21
Infrastructure																
EcoRodovias	ECOR3	11,55	11,55	0,00%	Compra	6.427	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	0,61	1,40
CCR	CCRO3	14,84	13,50	-9,03%	Compra	29.977	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,27	-0,27
Rumo AH	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-4,51%		36.404	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	0,44	0,57
Others																
Goi	GOLL4	26,98	-	-	-	9.381	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	8,27	9,14
Localiza	RENT3	32,85	33	0,46%	Compra	21.743	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	0,15	-1,35
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				0,46%		31.124	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	4,21	3,90

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: 05.02.2019

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.