

Destaques

- **Mercado:** Uma combinação de fatores internos e externos elevou o sentimento de aversão ao risco entre os investidores na última sessão, provocando queda da bolsa brasileira e alta do dólar.
- **Economia:** A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no		Piores Desempenhos no dia		Fech	Var. % no	
			Dia	Mês				Dia	Mês
Cielo	CIEL3	11,06	4,34	-7,37	Sabesp	SBSP3	38,25	-9,34	-11,81
Braskem	BRKM5	53,97	3,63	3,27	Marfrig	MRFG3	5,71	-3,71	-6,09
Gol	GOLL4	27,82	2,92	12,54	Bradespar	BRAP4	26,20	-3,39	-6,86
Ambev S/A	ABEV3	18,71	2,69	6,85	Brasil	BBAS3	50,20	-2,96	-3,20
Smiles	SMLS3	47,35	2,38	5,93	Magaz Luiza	MGLU3	165,33	-2,75	-7,67
Kroton	KROT3	11,40	2,15	-0,26	Klabin S/A	KLBN11	18,74	-2,70	0,81
Estacio Part	ESTC3	29,78	1,95	-4,24	Suzano Papel	SUZB3	46,69	-2,65	1,50
Petrobras BR	BRDT3	25,60	1,91	-3,94	Vale	VALE3	42,02	-2,64	-7,65
Eletrobras	ELET6	38,11	1,90	-6,36	Hypera	HYPE3	30,77	-2,63	-3,39
Log Com Prop	LOGG3	18,18	0,72	-5,56	Sid Nacional	CSNA3	9,62	-2,34	-5,69

Índices		Var. % no			Maiores Volumes		Qtde.		
		Var. % no Dia	mês	Fech		Vol. Financeiro ¹	Títulos	Fech	
Dow Jones Index	DJIA	-0,21	0,21	25.053	Vale	VALE3	1.307.419	30.697	42,02
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,13	0,36	7.308	Petrobras	PETR4	984.308	39.617	24,84
S&P 500	S&P 500	0,07	0,21	2.710	ItauUnibanco	ITUB4	677.721	18.346	36,89
Ibovespa	IBOV	-0,98	-3,06	94.413	Ambev S/A	ABEV3	538.398	29.145	18,71
Ibrx Índice Brasil	IBXX	-0,95	-2,93	39.218	Brasil	BBAS3	480.294	9.468	50,20
Fundos Imobiliários	IFIX	0,14	-0,16	2.406	Bradesco	BBDC4	465.108	10.499	44,41

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
12/fev	08:00	Ata do Copom	fevereiro	-	-	-
EUA						
12/fev	13:00	Dados sobre mercado de trabalho	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 11/02/19
Kroton	KROT3	12,1%	ER	11,40
Suzano	SUZB3	10,8%	ER	46,69
JSL	JSLG3	10,9%	ER	8,46
Pão de Açúcar	PCAR4	10,1%	ER	93,00
Usiminas	USIM5	9,7%	ER	9,58
Grendene	GRND3	9,7%	ER	9,01
IRB Brasil RE	IRBR3	9,4%	ER	89,24
BR Malls	BRML3	9,2%	ER	13,74
Itaú Unibanco	ITUB4	9,1%	ER	36,89
Hypera	HYPE3	9,0%	ER	30,77

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,48%	-0,48%	-2,25%	13,66%
Rendimento do Ibovespa	-0,98%	-0,98%	-3,06%	7,43%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	184%
Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	-0,98%	-0,98%	-3,06%	7,43%
IBRX	-0,95%	-0,95%	-2,93%	7,47%
Dólar - PTAX Venda	0,56%	0,56%	2,39%	-3,50%
Dow Jones Index	-0,21%	0,21%	7,40%	7,40%
Nasdaq Composite	0,13%	0,36%	10,14%	10,14%

Cotação em 11/02/19

Mercado – Pregão 12 de Fevereiro

Uma combinação de fatores internos e externos elevou o sentimento de aversão ao risco entre os investidores na última sessão, provocando queda da bolsa brasileira e alta do dólar.

Nessa segunda-feira, no segmento doméstico, contribuiu para o aumento da aversão ao risco preocupações em torno da reforma da Previdência, após sinalizações de que a votação da matéria no Congresso deve ficar para agosto, quando o previsto inicialmente pelo mercado era de votação no primeiro semestre deste ano. Já no segmento internacional, além de incertezas com o crescimento da economia global, em meio a divulgação de indicadores de conjuntura indicando desaceleração da atividade nas principais economias desenvolvidas, pesou sobre o desempenho dos mercados preocupações com a disputa comercial entre China e EUA.

Diante desse quadro, o Ibovespa encerrou a última sessão em baixa de 0,94%, aos 94.413 pontos. No câmbio, o dólar comercial subiu pela quarta sessão seguida e fechou em alta de 0,79%, aos R\$ 3,7619.

Economia

A pauta de negociações desta terça-feira tem como destaque a divulgação da ata da última reunião do Copom. De acordo com o documento, as autoridades monetárias entendem que a conjuntura econômica admite política de juros que incentive o crescimento da atividade econômica.

Segunda a ata do Copom, o grau de estímulo adequado depende de fatores como expectativas de inflação, capacidade ociosa da economia e balanços de riscos, que envolve, por exemplo, as reformas estruturais.

O Copom se absteve de dar indicações sobre os próximos passos na condução da política monetária. De acordo com a ata, os próximos passos na condução da política monetária continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação”, diz o texto.

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	Year
Retail																	
Grupo Pão de Açúcar	PCAR4	93,00	103,00	10,75%	Compra	23.696	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,62	-4,40	14,84
Lojas Americanas	LAME4	20,57	22,00	6,95%	Manutenção	30.006	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	0,69	-2,37	4,82
B2W Digital	BTOW3	44,35	-	-	-	20.280	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-1,42	-11,30	5,54
Hypermarcas	HYPE3	30,77	33,30	8,22%	Manutenção	19.448	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-2,63	-3,39	1,89
Natura	NATU3	44,76	-	-	-	19.277	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-0,82	-5,63	0,01
Marisa	AMAR3	6,23	-	-	-	1.270	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-1,74	-0,32	20,04
CVC	CVCB3	61,16	-	-	-	8.863	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	0,26	-4,44	-0,03
Raia Drogasil	RADL3	59,25	71,90	21,35%	Compra	19.513	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	-1,63	-4,44	3,67
Lojas Renner	LREN3	43,00	39,00	-9,30%	Manutenção	30.871	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	-1,15	-5,49	1,42
Herling	HGTX3	31,00	-	-	-	5.003	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	-1,99	-0,64	6,88
Sum or Average (simple)				7,59%		178.227	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	-1,11	-4,24	5,91
Food & Beverage																	
JBS	JBS33	14,35	-	-	-	38.934	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	0,70	-4,90	23,81
Marfrig	MRFG3	5,71	8,00	40,11%	Compra	3.544	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-3,71	-6,09	4,58
BRF	BRFS3	23,12	28,00	21,11%	Compra	18.758	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-1,62	-1,78	5,43
Minerva	BEEF3	5,76	-	-	-	2.170	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-2,70	-5,57	15,43
M. Dias Branco	MDIA3	46,70	-	-	-	15.831	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,64	-1,91	9,11
Ambev	ABEV3	18,71	19,50	4,22%	Compra	294.124	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	2,69	6,85	21,65
Sum or Average (simple)				21,81%		373.361	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	-0,88	-2,23	13,34
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,25	-	-	-	22.306	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-1,22	3,17	14,84
Suzano Papel	SUZB3	46,69	-	-	-	62.995	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-2,65	1,50	22,61
Sum or Average (simple)				-		85.302	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	-1,94	2,34	18,73
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,17	-	-	-	7.014	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,00	-3,76	3,31
Gerdau	GGBR4	15,45	-	-	-	24.725	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	0,65	-1,28	4,25
CSN	CSNA3	9,62	-	-	-	13.277	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	-2,34	-5,69	8,82
Usiminas	USIM5	9,58	12,50	30,48%	Compra	12.964	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-0,42	-2,34	4,72
Vale	VALE3	42,02	ER	-	-	216.848	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	-2,64	-7,65	-17,61
Sum or Average (simple)				30,48%		274.828	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	-0,95	-4,14	0,70
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	5,27	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	-	-	4,15	-4,53	-0,57
Cyrela Realty	CYRE3	16,69	-	-	-	6.412	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	0,36	-1,88	7,89
Even	EVEN3	6,11	-	-	-	1.326	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-0,81	-9,21	1,83
MRV	MRVE3	14,44	16,36	13,30%	Compra	6.404	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-0,28	-3,73	16,83
JHSF	JHSF3	2,03	-	-	-	1.068	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	-2,40	8,56	5,73
Gafisa	GFS3	12,22	-	-	-	534	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-1,37	-13,33	-27,69
Malls																	
Multipian	MULT3	25,17	-	-	-	14.961	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,67	-3,30	4,04
BR Malls	BRML3	13,74	13,45	-2,11%	Manutenção	11.573	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-1,22	-5,57	5,13
Sum or Average (simple)				5,60%		42.366	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	-0,28	-4,12	1,65
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	48,32	46,00	-4,80%	Compra	182.031	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-1,39	0,52	16,28
Itau Unibanco	ITUB4	36,89	38,92	5,49%	Compra	334.245	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	-1,13	-4,84	4,00
Bradesco	BBDC4	44,41	42,75	-3,74%	Manutenção	280.691	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-0,58	-1,84	15,01
Banco do Brasil	BBAS3	50,20	51,15	1,89%	Manutenção	139.834	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	-2,96	-3,20	7,98

Company	Ticker	Last Price	Target Price Mercado¹	Upside¹	Rating	Market Cap (R\$ MM)	P/E¹		P/Book¹		EV/Ebitda¹		Div. Yield¹		Return		
							2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	Day	Month	Year
Financials (Ex-Banks)																	
BB Seguridade	BBS3	29.55	33.00	11.68%	Manutenção	58.999	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-2,28	-4,86	7,10
Itaúsa	ITSA4	13.14	14.15	7.69%	Manutenção	118.117	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	-0,68	-2,67	8,77
Bradespar	BRAP4	26.20	-	-	-	8.721	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-3,39	-6,86	-15,61
Cielo	CIEL3	11.06	-	-	-	30.019	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	-7,37	-4,34	24,41
B3	B3SA3	30.78	30.00	-2.53%	Manutenção	62.914	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,76	-2,19	14,81
Sum or Average (simple)				5,61%		278.771	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	-0,75	-4,79	7,90
Utilities																	
Camig	CMIG4	13.09	-	-	-	20.351	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	-2,31	-5,49	-5,56
CPFL	CPFE3	29.80	30.50	2.35%	Manutenção	30.334	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-1,59	-8,59	3,29
Sabesp	SBSP3	38.25	-	-	-	26.144	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,55	2,73	-9,34	-11,81	21,43
Light	LIGT3	18.55	-	-	-	3.783	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	-1,33	-6,97	12,42
TRPL	TRPL4	77.86	-	-	-	13.876	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-0,18	-0,95	12,55
Energias do Brasil	ENBR3	17.71	-	-	-	10.726	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-0,06	5,48	26,27
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	6,79	-	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	35.81	-	-	-	49.049	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	0,06	-4,25	47,79
CESP	CESP6	22.83	-	-	-	7.340	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,61	0,18	4,72
Equatorial	EQT3	83.50	84.00	0.60%	Manutenção	16.792	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-1,65	-5,28	11,99
Copel	CPL6	34.05	35.00	2.79%	Manutenção	9.028	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	0,24	-3,57	11,46
Sum or Average (simple)				1,91%		187.422	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	-1,68	-4,13	14,64
Industrials																	
Embraer	EMBR3	18.67	-	-	-	13.710	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	-1,43	-3,46	-13,88
lochpe-Maxion	MYPK3	20.88	-	-	-	3.118	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-2,38	-6,58	-12,31
Marcopolo	POMO4	3.84	-	-	-	3.310	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	-1,29	-5,88	-5,88
Randon	RAPT4	9.14	-	-	-	2.908	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-1,40	-8,60	-1,30
Tupy	TUPY3	17.68	-	-	-	2.549	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-1,83	-2,96	-12,26
Sum or Average (simple)				-		25.596	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	-1,67	-5,50	-9,13
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	47.75	-	-	-	77.367	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	-0,08	-1,93	3,29
TIM Part	TIMP3	11.74	-	-	-	28.415	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	-0,42	-5,32	0,37
Sum or Average (simple)				-		105.782	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	-0,25	-3,63	1,83
Education																	
Kroton	KROT3	11.40	12.00	5.28%	Compra	18.548	9,57	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	2,15	-0,26	28,52
Ánima	ANIM3	18.80	22.50	19.68%	Compra	1.459	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	1,68	-6,84	10,59
Ser	SEER3	20.27	25.00	23.33%	Compra	2.695	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-1,12	-7,02	30,35
Estácio	ESTC3	29.78	36.00	20.89%	Compra	8.937	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	1,95	-4,24	25,34
Sum or Average (simple)				17,29%		31.640	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	1,17	-4,59	23,70
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	53.97	-	-	-	41.720	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	3,63	3,27	13,91
Petrobrás	PETR4	24.84	31.00	24.80%	Compra	354.242	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-1,15	-2,89	9,52
Ultrapar	UGPA3	53.90	54.50	-	-	29.273	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-0,07	-5,77	1,32
Sum or Average (simple)				24,80%		425.234	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	0,80	-1,80	8,25
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	42.88	-	-	-	16.831	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	-0,56	-3,40	28,15
São Martinho	SMT03	18.35	-	-	-	6.437	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,55	-4,63	0,88
Sum or Average (simple)				-		23.268	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	-0,01	-4,02	14,52
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	11.01	11.55	4.90%	Compra	6.127	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-1,08	-3,34	17,38
CCR	CCR03	14.15	13.50	-4.59%	Compra	28.583	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	-0,14	-4,91	26,34
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				0,16%		34.710	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	-0,61	-4,13	21,86
Others																	
Gol	GOLL4	27.82	-	-	-	9.674	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	2,92	12,54	10,84
Localiza	RENT3	32.71	33	0.89%	Compra	23.456	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	-1,71	-1,77	9,95
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				0,89%		33.129	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	0,61	5,39	10,40

Parâmetro de Recomendação

Abaixo de Mercado	Neutro	Acima de Mercado
Ibovespa Projetado:	Em Revisão (ER)	
Ibovespa*	-	
Apreciação do Ibovespa Projetado:		ER
Atualizado no fechamento: 11.02.2019		
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.