

Destaques

- **Mercado:** O Ibovespa encerrou a última sessão em alta de 0,98%, aos 97.886 pontos, favorecido pelo aumento do apetite por risco no exterior. A espera pela reforma da Previdência, porém, limitou os ganhos do índice, que encerrou a semana praticamente estável.
- **Economia:** A agenda de indicadores domésticos desta segunda-feira está mais tranquila e tem como destaque a divulgação da Pesquisa Focus.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia				Piores Desempenhos no dia					
		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês		Fech	Var. % no Dia	Var. % no Mês	
Magaz Luiza	MGLU3	177,90	10,43	-0,65	Hypera	HYPE3	27,78	-3,88	-12,78
Sid Nacional	CSNA3	12,40	7,55	21,57	Marfrig	MRFG3	5,48	-1,79	-9,87
Natura	NATU3	49,63	5,93	4,64	Cvc Brasil	CVCB3	60,80	-1,76	-5,00
B2W Digital	BTOW3	46,47	4,99	-7,06	Petrobras	PETR4	27,13	-0,99	6,06
Usiminas	USIM5	9,92	4,42	1,12	Bradesco	BBDC4	44,60	-0,82	-1,42
Cielo	CIEL3	11,35	4,13	-4,94	Klabin S/A	KLBN11	18,15	-0,82	-2,26
Vale	VALE3	46,99	3,55	3,27	P. Acucar-Cbd	PCAR4	95,33	-0,70	-2,00
Elektrobras	ELET3	37,89	3,52	1,31	Energias BR	ENBR3	18,48	-0,65	10,07
Bradespar	BRAP4	28,90	3,51	2,74	Petrobras	PETR3	31,25	-0,57	5,75
Lojas Renner	LREN3	44,70	3,23	-1,76	MRV	MRVE3	13,71	-0,51	-8,60

Índices				Maiores Volumes					
		Var. % no Dia	Var. % no mês	Fech	Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos	Fech		
Dow Jones Index	DJIA	0,70	4,13	26.032	Bradesco	BBDC4	1226.870	27.554	44,60
Nasdaq - Composite	NASDAQ	0,91	3,38	7.528	Petrobras	PETR4	1.001.740	36.602	27,13
S&P 500	S&P 500	0,64	3,28	2.793	Vale	VALE3	815.710	17.581	46,99
Ibovespa	IBOV	0,98	0,51	97.886	Magaz Luiza	MGLU3	665.301	3.814	177,90
Ibrx Índice Brasil	IBXX	0,93	0,45	40.584	ItauUnibanco	ITUB4	637.927	17.459	36,66
Fundos Imobiliários	IFIX	0,17	0,17	2.414	Ambev S/A	ABEV3	402.907	22.170	18,32

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
25/fev	08:30	Pesquisa Focus	fevereiro	-	-	-
EUA						
25/fev	12:00	Nível de Estoques no Atacado	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 22/02/19
Kroton	KROT3	12,0%	ER	11,39
Suzano	SUZB3	10,9%	ER	47,50
JSL	JSLG3	11,5%	ER	8,99
Pão de Açúcar	PCAR4	10,3%	ER	95,33
Usiminas	USIM5	10,0%	ER	9,92
Grendene	GRND3	9,3%	ER	8,74
IRB Brasil RE	IRBR3	9,8%	ER	93,40
BR Malls	BRML3	9,1%	ER	13,52
Itaú Unibanco	ITUB4	9,0%	ER	36,66
Hypera	HYPE3	8,1%	ER	27,78

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	0,45%	0,05%	-1,73%	14,26%
Rendimento do Ibovespa	0,98%	0,37%	0,51%	11,38%
Carteira / Ibovespa	46%	14%	-	125%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,98%	0,37%	0,51%	11,38%
IBRX	0,93%	0,31%	0,45%	11,21%
Dólar - PTAX Venda	-0,44%	0,74%	2,49%	-3,40%
Dow Jones Index	0,70%	4,13%	11,59%	11,59%
Nasdaq Composite	0,91%	3,38%	13,45%	13,45%

Cotação em 22/02/19

Mercado – Pregão 22 de Fevereiro

O Ibovespa encerrou a última sessão perto dos 98 mil pontos, favorecido pelo aumento do apetite por risco no exterior. A espera pela reforma da Previdência, porém, limitou os ganhos do índice, que encerrou a semana praticamente estável.

Nessa sexta-feira, o Ibovespa fechou em alta de 0,98%, aos 97.886 pontos. O volume de negócios do dia somou R\$ 13,089 bilhões. No acumulado da semana, o índice registrou leve avanço de 0,37%.

Entre os principais fatores que contribuíram para o desempenho positivo do Ibovespa na última sessão, destaque para a expectativa positiva dos investidores com o acordo comercial entre EUA e China, depois que Donald Trump classificou as negociações com o país asiático como “uma boa chance” de resultarem em um acordo. A divulgação de dados de atividade nos EUA e a expectativa de que o Fed continue adotando uma postura mais “dovish” também contribuíram positivamente para os negócios na última sessão. Por outro lado, incertezas sobre a capacidade do governo em conseguir aprovar uma sólida reforma da Previdência limitaram os ganhos da bolsa brasileira no decorrer da semana.

Economia

A agenda de indicadores domésticos desta segunda-feira está mais tranquila e tem como destaque a divulgação da Pesquisa Focus.

No decorrer da semana, porém, a pauta de negociações deve ser bastante intensa. No segmento doméstico, o foco das atenções estará voltado para as movimentações no Congresso em relação à reforma da Previdência. O texto está na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) da Câmara. No cenário internacional, as atenções continuam voltadas para as negociações entre EUA e China, com notícias positivas sobre um possível desfecho positivo da disputa, e para o discurso ao Congresso norte-americano do presidente do Fed sobre política monetária.

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	95,33	103,00	8,05%	Compra	25.234	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-0,70	-2,00	17,72
Lojas Americanas	LAME4	19,43	22,00	13,23%	Manutenção	28.561	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	1,09	-7,78	-0,99
B2W Digital	BTOW3	46,47	-	-	-	21.249	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	4,99	-7,06	10,59
Hypermarcas	HYPE3	27,78	33,30	19,87%	Manutenção	17.558	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-3,88	-12,78	-8,01
Natura	NATU3	49,63	-	-	-	21.377	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	5,93	4,64	10,90
Marisa	AMAR3	6,50	-	-	-	1.325	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	7,08	4,00	25,24
CVC	CVCB3	60,80	-	-	-	8.813	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-1,76	-5,00	-0,62
Raia Drogasil	RADL3	59,32	71,90	21,21%	Compra	19.536	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	0,63	-4,32	3,80
Lojas Renner	LREN3	44,70	39,00	-12,75%	Manutenção	32.092	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	3,23	-1,76	5,42
Herling	HGTX3	31,10	-	-	-	5.020	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	3,19	-0,32	7,23
Sum or Average (simple)				9,92%		180.766	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	1,98	-3,24	7,13
Food & Beverage																	
JBS	JBS33	14,21	-	-	-	38.554	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	2,08	-5,83	22,61
Marfrig	MRF33	5,48	8,00	45,99%	Compra	3.401	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-1,79	-9,87	0,37
BRF	BRFS3	22,29	28,00	25,82%	Compra	18.085	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	1,00	-5,31	1,64
Minerva	BEEF3	6,10	-	-	-	2.298	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-0,81	0,00	22,24
M. Dias Branco	MDIA3	48,08	-	-	-	16.299	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	1,95	0,99	12,34
Ambev	ABEV3	18,32	19,50	6,44%	Compra	287.994	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	0,00	4,63	19,12
Sum or Average (simple)				26,01%		366.630	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	0,41	-2,57	13,05
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,14	-	-	-	21.415	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	-0,95	-0,20	11,09
Suzano Papel	SUZB3	47,50	-	-	-	64.088	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	-0,29	3,26	24,74
Sum or Average (simple)						85.503	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	-0,62	1,53	17,92
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,27	-	-	-	7.147	-	-	-	-	4,04	-	-	-	2,54	-2,42	4,76
Gerdau	GGBR4	15,18	-	-	-	24.352	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	0,53	-3,00	2,43
CSN	CSNA3	12,40	-	-	-	17.113	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	7,55	21,57	40,27
Usiminas	USIM5	9,92	12,50	26,01%	Compra	13.277	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	4,42	1,12	8,44
Vale	VALE3	46,99	ER	-	-	242.496	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	3,55	3,27	-7,86
Sum or Average (simple)				26,01%		304.386	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	3,72	4,11	9,61
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	5,05	-	-	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-8,51	-4,72
Cyrela Realty	CYRE3	16,95	-	-	-	6.511	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	2,98	-0,35	9,57
Even	EVEN3	6,15	-	-	-	1.335	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	0,82	-8,62	2,50
MRV	MRVE3	13,71	16,36	19,33%	Compra	6.080	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-0,51	-8,60	10,92
JHSF	JHSF3	2,23	-	-	-	1.174	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	6,70	19,25	16,15
Gafisa	GFFA3	9,66	-	-	-	422	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	6,74	-31,49	-42,84
Malls																	
Multipian	MULT3	25,45	-	-	-	15.127	-	-	-	-	-	-	-	-	2,41	-2,23	5,20
BR Malls	BRML3	13,52	13,45	-0,52%	Manutenção	11.387	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	0,22	-7,08	3,44
Sum or Average (simple)				9,41%		42.122	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	2,42	-5,95	0,03
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	48,64	46,00	-5,43%	Compra	179.518	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-0,12	1,19	17,05
Itau Unibanco	ITUB4	36,66	38,92	6,16%	Compra	333.001	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	1,41	-0,72	8,50
Bradesco	BBDC4	44,60	42,75	-4,15%	Manutenção	283.506	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	-0,82	-1,42	15,50
Banco do Brasil	BBS3	53,09	51,15	-3,65%	Manutenção	147.884	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	0,91	3,52	15,48

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	27,40	33,00	20,44%	Manutenção	54.707	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	0,96	-9,63	1,73
Itaúsa	ITSA4	12,90	14,15	9,69%	Manutenção	116.532	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,82	1,26	13,17
Bradespar	BRAP4	28,90	-	-	-	9.557	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	3,51	2,74	-6,91
Cielo	CIEL3	11,35	-	-	-	30.807	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	4,13	-4,94	27,67
B3	B3SA3	33,19	30,00	-9,61%	Manutenção	67.848	-	-	-	-	-	-	-	-	2,60	5,47	23,80
Sum or Average (simple)				6,84%		279.450	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	2,40	-1,02	11,89
Utilities																	
Camig	CMIG4	14,05	-	-	-	21.546	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	1,08	1,44	1,37
CPFL	CPFE3	31,87	30,50	-4,30%	Manutenção	32.441	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	0,25	0,25	-2,24	10,47
Sabesp	SBSP3	40,61	-	-	-	27.757	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	6,37	2,73	2,16	2,16	-6,36	28,92
Light	LIGT3	18,38	-	-	-	3.748	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	0,77	-7,82	11,39
TRPL	TRPL4	77,38	-	-	-	13.270	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	0,49	-1,56	11,85
Energias do Brasil	ENBR3	18,48	-	-	-	11.192	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-0,65	10,07	31,76
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	6,79	-	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	37,89	-	-	-	51.764	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	3,52	1,31	56,38
CESP	CESP6	23,50	-	-	-	7.452	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	2,93	3,12	7,80
Equatorial	EQT3	84,35	84,00	-0,41%	Manutenção	16.963	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	0,66	-4,31	13,13
Copel	CPLE6	34,39	35,00	1,77%	Manutenção	8.992	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	-0,20	-2,61	12,57
Sum or Average (simple)				-0,98%		195.125	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	1,10	-0,90	18,56
Industrials																	
Embraer	EMBR3	19,51	-	-	-	14.327	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	0,10	0,88	-10,01
Lochpe-Maxion	MYPK3	22,04	-	-	-	3.292	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	0,46	-1,39	-7,43
Marcopolo	POMO4	3,91	-	-	-	3.341	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	0,51	-4,17	-4,17
Randon	RAPT4	9,72	-	-	-	3.051	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	1,46	-2,80	4,97
Tupy	TUPY3	19,12	-	-	-	2.757	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,16	-4,94	-5,11
Sum or Average (simple)				-		26.767	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	0,47	-0,51	-4,35
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	48,34	-	-	-	78.842	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	1,00	-0,72	4,56
TIM Part	TIMP3	12,40	-	-	-	30.011	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	1,22	0,00	6,01
Sum or Average (simple)				-		108.853	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	1,11	-0,36	5,29
Education																	
Kroton	KROT3	11,39	12,00	5,36%	Compra	18.532	9,57	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	1,88	-0,35	28,41
Ánima	ANIM3	18,32	22,50	22,82%	Compra	1.422	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	2,98	-9,22	7,76
Ser	SEER3	19,01	25,00	31,51%	Compra	2.527	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	0,58	-12,80	22,25
Estácio	ESTC3	28,80	36,00	25,00%	Compra	8.643	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	1,30	-7,40	21,21
Sum or Average (simple)				21,17%		31.125	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	1,69	-7,44	19,91
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	55,95	-	-	-	44.153	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	1,73	7,06	18,09
Petrobrás	PETR4	27,13	31,00	14,26%	Compra	384.560	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-0,99	6,06	19,62
Ultrapar	UGPA3	53,50	54,50	-	-	29.051	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	2,88	-6,47	0,56
Sum or Average (simple)				14,26%		457.765	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	1,21	2,22	12,76
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	45,08	-	-	-	17.695	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	1,81	1,55	34,73
São Martinho	SMT03	18,25	-	-	-	6.402	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	0,27	-5,15	0,33
Sum or Average (simple)				-		24.097	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	1,04	-1,80	17,53
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	10,95	11,55	5,48%	Compra	6.093	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	-0,36	-3,86	16,74
CCR	CCRO3	14,09	13,50	-4,19%	Compra	28.462	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,14	-5,31	25,80
Rumo All	RUMO3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				0,65%		34.555	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	-0,11	-4,59	21,27
Others																	
Gol	GOLL4	27,60	-	-	-	9.597	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	1,10	11,65	9,96
Localiza	RENT3	34,67	33	-4,82%	Compra	24.865	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	1,97	4,11	16,54
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-4,82%		34.462	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	1,54	7,88	13,25

Parâmetro de Recomendação

Abaixo de Mercado	Neutro	Acima de Mercado
Ibovespa Projetado:	Em Revisão (ER)	
Ibovespa*	-	
Apreciação do Ibovespa Projetado:		ER
Atualizado no fechamento: 22.02.2019		
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.