

Destaques

- **Mercado:** Sem muitas novidades no radar, o investidor aproveitou para promover ajustes nessa terça-feira, com o Ibovespa encerrando o dia com ligeira alta e os principais índices de ações de Wall Street praticamente estáveis.
- **Economia:** A pauta de negociações desta quarta-feira está bastante agitada. No Brasil, os investidores acompanham a divulgação do IGP-M, dos dados sobre o comportamento do mercado de trabalho e das estatísticas monetárias e de crédito do Bacen. Já nos EUA, o destaque fica por conta do discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, ao Congresso do país.

Tabela de Indicadores

Melhores Desempenhos no dia			Var. % no Dia	Var. % no Mês	Piores Desempenhos no dia			Var. % no Dia	Var. % no Mês
		Fech				Fech			
Suzano Papel	SUZB3	50,30	4,79	9,35	Viavarejo	VVAR3	4,77	-4,02	-20,50
Cielo	CIEL3	11,36	4,22	-2,61	MRV	MRVE3	13,36	-3,47	-10,93
RaiaDrogasil	RADL3	60,94	3,29	-1,71	Energias BR	ENBR3	18,03	-2,75	7,39
Magaz Luiza	MGLU3	178,50	2,76	-0,32	JBS	JBSS3	13,70	-1,93	-9,21
Klabin S/A	KLBN11	18,76	2,40	1,02	Kroton	KROT3	11,02	-1,87	-3,59
Cosan	CSAN3	45,15	2,38	1,71	BRF SA	BRFS3	21,88	-1,62	-7,05
Gol	GOLL4	27,50	1,85	11,25	Natura	NATU3	49,10	-1,54	3,52
Bradesco	BBDC4	44,94	1,79	-0,66	Engie Brasil	EGIE3	41,48	-1,50	-0,88
Embraer	EMBR3	19,70	1,55	1,86	Usiminas	USIM5	10,06	-1,47	2,55
Gerdau	GGBR4	15,48	1,38	-1,09	Hypera	HYPE3	26,80	-1,14	-15,86

Índices			Var. %		Maiores Volumes			Vol. Financeiro ¹	Qtde. Títulos	Fech
		Fech	no Dia	no mês						
Dow Jones Index	DJIA	26.058	-0,13	4,23	Petrobras	PETR4	1248.083	46.504	26,58	
Nasdaq - Composite	NASDAQ	7.549	-0,07	3,67	Bradesco	BBDC4	745.441	16.727	44,94	
S&P 500	S&P 500	2.794	-0,08	3,32	Vale	VALE3	487.483	10.363	47,20	
Ibovespa	IBOV	97.603	0,37	0,21	Suzano Papel	SUZB3	438.527	8.765	50,30	
Ibrx Índice Brasil	IBXX	40.504	0,35	0,26	Brasil	BBAS3	382.002	7.287	52,50	
Fundos Imobiliários	IFIX	2.409	0,23	-0,01	Sid Nacional	CSNA3	337.556	25.780	13,19	

Agenda

Data	Horário	Evento	Ref.	Consenso	Apurado	Anterior
Brasil						
27/fev	08:00	IGP-M	fevereiro	-	-	-
27/fev	09:00	PNAD Contínua	janeiro	-	-	-
EUA						
27/fev	12:00	Encomendas da Indústria	dezembro	-	-	-

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

Carteira Recomendada

Papel	Código	Peso Ajustado	Preço Teórico	Cotação em 26/02/19
Kroton	KROT3	11,5%	ER	11,02
Suzano	SUZB3	11,5%	ER	50,30
JSL	JSLG3	12,2%	ER	9,55
Pão de Açúcar	PCAR4	10,2%	ER	94,80
Usiminas	USIM5	10,0%	ER	10,06
Grendene	GRND3	9,3%	ER	8,74
IRB Brasil RE	IRBR3	9,8%	ER	93,75
BR Malls	BRML3	9,0%	ER	13,60
Itaú Unibanco	ITUB4	8,9%	ER	36,23
Hypera	HYPE3	7,7%	ER	26,80

Rendimentos	Dia	Semana	Mês	Ano
Rendimento da Carteira	-0,22%	0,76%	-0,99%	15,13%
Rendimento do Ibovespa	0,37%	-0,29%	0,21%	11,05%
Carteira / Ibovespa	-	-	-	137%

Índices	Dia	Semana	Mês	Ano
Ibovespa	0,37%	-0,29%	0,21%	11,05%
IBRX	0,35%	-0,20%	0,26%	11,00%
Dólar - PTAX Venda	0,83%	0,44%	2,95%	-2,98%
Dow Jones Index	-0,13%	4,23%	11,71%	11,71%
Nasdaq Composite	-0,07%	3,67%	13,78%	13,78%

Cotação em 26/02/19

Mercado – Pregão 26 de Fevereiro

Sem muitas novidades no radar, o investidor aproveitou para promover ajustes nessa terça-feira, com o Ibovespa encerrando o dia com ligeira alta e os principais índices de ações de Wall Street praticamente estáveis.

Na última sessão, no segmento doméstico, o Ibovespa continuou respeitando o patamar de 97 mil pontos e encerrou o pregão com ganho de 0,37%, aos 97.603 pontos. A alta do índice foi patrocinada, principalmente, pelas ações dos bancos. Bradesco ON avançou 0,43% e Bradesco PN ganhou 1,79%; Itaú Unibanco PN fechou com alta de 0,36%; Banco do Brasil ON registrou valorização de 0,54%.

Já em Wall Street, o índice S&P 500 encerrou o dia com ligeira baixa de 0,08%, aos 2.793,90 pontos. O Dow Jones caiu 0,13%, para 26.058 pontos. E o Nasdaq Composto cedeu 0,07%, para 7.549,30 pontos.

Economia

A pauta de negociações desta quarta-feira está bastante agitada. No Brasil, os investidores acompanham a divulgação do IGP-M do mês de fevereiro, dos dados sobre o comportamento do mercado de trabalho no mês de janeiro (PNAD Contínua) e das estatísticas monetárias e de crédito do Bacen. Além disso, os investidores seguem monitorando as notícias sobre as negociações para aprovação da reforma da Previdência no Congresso.

Nos EUA, o destaque fica por conta do discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, ao Congresso do país. Além disso, por lá ainda teremos a divulgação dos dados sobre o comportamento da indústria e do mercado imobiliário.

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	94,80	103,00	8,65%	Compra	25.145	20,82	18,06	2,22	2,02	9,08	8,01	2,28	3,66	-1,09	-2,55	17,07
Lojas Americanas	LAME4	19,26	22,00	14,23%	Manutenção	28.328	37,53	30,15	5,59	5,15	11,67	9,80	1,09	1,41	1,21	-8,59	-1,85
B2W Digital	BTOW3	47,13	-	-	-	21.551	-	-	5,89	6,04	29,10	21,25	0,00	0,00	-0,21	-5,74	12,16
Hypermarcas	HYPE3	26,80	-	-	-	16.939	17,02	15,26	2,33	2,20	13,17	11,71	3,39	4,19	-1,14	-15,86	-11,26
Natura	NATU3	49,10	-	-	-	21.149	25,57	21,45	6,60	5,62	11,03	9,74	1,35	1,27	-1,54	3,52	9,71
Marisa	AMAR3	6,15	-	-	-	1.254	47,26	15,58	1,35	1,29	5,87	4,96	0,00	2,48	-1,44	-1,60	18,50
CVC	CVCB3	59,97	-	-	-	8.693	22,15	18,36	6,65	5,41	11,78	9,82	1,50	2,12	-0,71	-6,30	-1,98
Raia Drogasil	RADL3	60,94	71,90	17,98%	Compra	20.070	32,40	26,27	5,39	4,84	14,93	12,42	1,05	1,45	3,29	-1,71	6,63
Lojas Renner	LREN3	44,40	39,00	-12,16%	Manutenção	31.876	26,34	21,78	6,62	5,60	15,62	13,24	1,38	1,76	0,02	-2,42	4,72
Herling	HGTX3	30,27	-	-	-	4.886	17,69	16,06	3,40	3,22	14,95	13,28	4,12	4,85	0,20	-2,98	4,37
Sum or Average (simple)				7,17%		179.890	27,42	20,33	4,60	4,14	13,72	11,42	1,62	2,32	-0,14	-4,42	5,81
Food & Beverage																	
JBS	JBS33	13,70	-	-	-	37.170	8,48	7,65	1,23	1,13	5,15	4,87	4,68	6,70	-1,93	-9,21	18,21
Marfrig	MRF33	5,45	8,00	46,79%	Compra	3.382	11,23	8,62	0,91	0,91	3,83	3,74	1,04	2,72	-0,73	-10,36	-0,18
BRF	BRFS3	21,88	28,00	27,97%	Compra	17.752	606,41	32,67	2,04	1,98	9,74	7,86	0,19	0,82	-1,62	-7,05	-0,23
Minerva	BEEF3	6,25	-	-	-	2.354	5,46	4,07	-	5,06	5,32	5,03	1,15	3,14	-1,57	2,46	25,25
M. Dias Branco	MDIA3	47,88	-	-	-	16.231	17,44	14,55	2,58	2,39	13,36	11,40	1,21	1,51	-0,35	0,57	11,87
Ambev	ABEV3	18,49	19,50	5,46%	Compra	290.666	20,93	18,80	4,78	4,55	11,85	10,75	4,23	4,49	0,54	5,60	20,22
Sum or Average (simple)				26,74%		367.556	111,66	14,40	2,31	2,67	8,21	7,27	2,08	3,23	-0,94	-3,00	12,52
Pulp & Paper																	
Klabin S/A	KLBN4	3,21	-	-	-	21.861	10,40	9,34	2,21	2,00	7,33	6,73	5,02	5,53	2,23	2,03	13,56
Suzano Papel	SUZB3	50,30	-	-	-	67.866	-	-	-	-	13,18	12,33	-	-	4,79	9,35	32,09
Sum or Average (simple)						89.727	10,40	9,34	2,21	2,00	10,25	9,53	5,02	5,53	3,51	5,69	22,83
Metals & Mining																	
Gerdau Metalúrgica	GOAU4	7,31	-	-	-	7.160	-	-	-	-	4,04	-	-	-	0,55	-1,88	5,33
Gerdau	GGBR4	15,48	-	-	-	24.712	9,26	9,31	0,93	0,87	4,92	4,53	2,88	3,54	1,38	-1,09	4,45
CSN	CSNA3	13,19	-	-	-	18.204	10,04	8,80	1,53	1,36	6,62	6,29	2,66	2,36	0,69	29,31	49,21
Usiminas	USIM5	10,06	12,50	24,25%	Compra	13.400	11,67	9,96	0,80	0,76	6,25	5,75	1,68	3,10	-1,47	2,55	9,97
Vale	VALE3	47,20	ER	-	-	243.580	8,63	9,61	1,60	1,50	5,15	5,42	6,99	6,33	0,17	3,74	-7,45
Sum or Average (simple)				24,25%		307.056	9,90	9,42	1,21	1,12	5,40	5,50	3,55	3,83	0,26	6,53	12,30
Real Estate																	
Rossi Residencial	RSD3	4,97	-	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,55	-9,96	-6,23
Cyrela Realty	CYRE3	17,01	-	-	-	6.535	24,87	12,84	1,32	1,35	15,09	9,49	8,26	6,81	-0,29	0,00	9,95
Even	EVEN3	6,06	-	-	-	1.315	17,49	9,90	0,82	0,82	13,35	9,74	0,75	6,82	-0,33	-9,96	1,00
MRV	MRVE3	13,36	16,36	22,46%	Compra	5.925	8,09	7,01	1,10	1,02	6,35	5,72	6,72	8,39	-3,47	-10,93	8,09
JHSF	JHSF3	2,15	-	-	-	1.131	14,77	9,14	-	-	8,23	6,10	-	-	0,00	14,97	11,98
Gafisa	GFSA3	10,00	-	-	-	437	-	14,16	0,75	0,89	13,60	8,02	0,00	-	-1,67	-29,08	-40,83
Malls																	
Multipian	MULT3	25,25	-	-	-	15.009	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,39	-3,00	4,37
BR Malls	BRML3	13,60	13,45	-1,10%	Manutenção	11.455	18,02	15,77	1,09	1,05	13,26	12,00	1,77	2,96	-0,51	-6,53	4,06
Sum or Average (simple)				10,68%		41.890	16,65	11,47	1,01	1,03	11,65	8,51	3,50	6,24	-1,15	-6,81	-0,95
Banks																	
Santander Brasil	SANB11	47,35	46,00	-2,85%	Compra	176.925	13,75	12,89	2,62	2,43	-	-	4,20	3,96	-0,67	-1,50	13,94
Itau Unibanco	ITUB4	36,23	38,92	7,42%	Compra	328.970	12,40	11,19	2,68	2,41	-	-	4,88	4,77	0,36	-1,89	7,23
Bradesco	BBDC4	44,94	42,75	-4,87%	Manutenção	284.272	11,64	10,56	2,19	2,01	-	-	3,66	4,04	1,79	-0,66	16,38
Banco do Brasil	BBAS3	52,50	51,15	-2,57%	Manutenção	146.240	8,73	7,66	1,23	1,13	-	-	4,44	5,20	0,54	2,37	14,20

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	BBSB3	27,47	-	-	-	54.847	14,14	12,67	5,90	5,40	10,30	8,83	6,15	6,33	-0,54	-9,40	1,99
Itaúsa	ITSA4	12,82	-	-	-	114.732	9,75	8,85	-	-	-	-	4,74	4,47	0,08	0,64	12,46
Bradespar	BRAP4	28,95	-	-	-	9.630	17,46	22,93	1,26	1,19	21,88	-	3,58	1,10	-0,24	2,92	-6,75
Cielo	CIEL3	11,36	-	-	-	30.834	9,07	8,98	2,05	2,00	8,39	8,12	10,15	9,41	4,22	-2,61	30,80
B3	B3SA3	33,85	-	-	-	69.197	-	-	-	-	-	-	-	-	1,20	7,56	26,26
Sum or Average (simple)						279.238	12,61	13,36	3,07	2,87	13,53	8,48	6,16	5,33	0,94	-0,18	12,95
Utilities																	
Camig	CMIG4	14,35	-	-	-	21.910	10,37	8,94	1,29	1,19	8,16	7,33	3,95	4,59	0,63	3,61	3,54
CPFL	CPFE3	31,44	-	-	-	32.003	13,65	13,65	-	-	9,12	8,75	-	-	-0,98	-3,56	8,98
Sabesp	SBSP3	40,17	-	-	-	27.457	10,15	9,47	1,39	1,25	6,81	2,55	2,73	0,70	-2,73	27,52	
Light	LIGT3	19,00	-	-	-	3.875	7,60	6,13	1,00	0,90	5,91	5,27	3,48	5,57	1,60	-4,71	15,15
TRPL	TRPL4	77,13	-	-	-	13.245	10,45	10,21	1,27	1,30	7,44	7,29	8,24	8,54	-0,64	-1,88	11,49
Energias do Brasil	ENBR3	18,03	-	-	-	10.920	9,98	9,68	1,11	1,06	6,19	5,88	4,78	5,60	-2,75	7,39	28,55
Eletropaulo	ELPL4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,21	6,79	-	-	-	-	-
Eletrobrás	ELET3	37,21	-	-	-	50.892	15,12	8,45	0,88	0,83	5,30	4,97	3,05	3,49	-0,37	-0,51	53,57
CESP	CESP6	23,70	-	-	-	7.522	22,49	20,06	0,97	0,96	9,12	7,97	4,69	6,37	-0,42	3,99	8,72
Equatorial	EQT3	83,61	84,00	0,47%	Manutenção	16.814	19,53	15,50	2,52	2,27	12,05	10,48	1,60	2,31	-0,45	-5,15	12,14
Copel	CPLP6	34,80	35,00	0,57%	Manutenção	9.088	6,08	5,51	0,55	0,52	5,49	4,99	5,97	7,49	1,16	-1,44	13,91
Sum or Average (simple)				0,52%		193.726	12,54	10,76	1,22	1,14	7,62	6,92	4,26	5,19	-0,15	-0,96	18,36
Industrials																	
Embraer	EMBR3	19,70	-	-	-	14.466	19,79	13,19	0,92	0,89	7,84	7,10	1,85	1,68	1,55	1,86	-9,13
Lochpe-Maxion	MYPK3	22,11	-	-	-	3.302	11,22	9,28	1,07	1,01	4,77	4,30	2,87	4,11	-0,58	-1,07	-7,14
Marcopolo	POMO4	3,97	-	-	-	3.428	15,81	12,49	1,67	1,55	10,28	8,99	2,99	4,23	0,76	-2,70	-2,70
Randon	RAPT4	9,71	-	-	-	3.085	15,79	12,69	1,95	1,79	7,11	6,19	2,32	3,06	-0,92	-2,90	4,86
Tupy	TUPY3	18,70	-	-	-	2.696	10,24	8,70	1,31	1,29	4,82	4,45	7,74	9,13	-0,69	2,63	-7,20
Sum or Average (simple)						26.978	14,57	11,27	1,38	1,30	6,97	6,21	3,55	4,44	-0,78	-0,44	-4,26
Telecom																	
Telefonica Brasil	VIVT4	48,27	-	-	-	78.786	12,24	12,98	1,13	1,10	4,97	4,74	7,13	7,56	0,75	-0,86	4,41
TIM Part	TIMP3	12,31	-	-	-	29.793	15,54	12,44	1,47	1,39	4,55	4,03	2,99	4,05	0,33	-0,73	5,24
Sum or Average (simple)						108.579	13,89	12,71	1,30	1,24	4,76	4,39	5,06	5,80	0,54	-0,80	4,83
Education																	
Kroton	KROT3	11,02	12,00	8,89%	Compra	17.930	9,57	9,25	0,96	0,91	6,10	5,88	3,85	4,35	-1,87	-3,59	24,24
Ánima	ANIM3	18,79	22,50	19,74%	Compra	1.459	15,78	11,18	2,03	1,82	8,58	7,30	1,99	1,97	-0,05	-6,89	10,53
Ser	SEER3	18,94	25,00	32,00%	Compra	2.518	11,10	9,29	1,54	1,38	6,39	5,52	1,75	4,08	-0,53	-13,12	21,80
Estácio	ESTC3	28,05	36,00	28,34%	Compra	8.418	10,32	9,15	2,60	2,27	7,42	6,66	3,88	5,16	-0,74	-9,81	18,06
Sum or Average (simple)				22,24%		30.325	11,69	9,72	1,78	1,59	7,12	6,34	2,87	3,89	-0,80	-8,35	18,66
Oil & Chemical																	
Braskem	BRKM5	56,03	-	-	-	44.804	12,68	16,42	3,89	3,30	5,42	5,36	2,90	3,36	0,16	7,21	18,26
Petrobrás	PETR4	26,58	31,00	16,63%	Compra	375.972	7,85	5,91	0,90	0,80	4,74	3,87	3,66	4,28	-0,45	3,91	17,20
Ultrapar	UGPA3	54,02	54,50	-	-	29.334	20,01	17,20	2,96	2,80	9,76	8,79	3,02	3,50	-0,83	-5,56	1,54
Sum or Average (simple)				16,63%		450.109	13,52	13,17	2,58	2,30	6,64	6,01	3,20	3,71	-0,37	1,85	12,33
Agribusiness																	
Cosan	CSAN3	45,15	-	-	-	17.722	11,48	9,39	1,28	1,16	5,47	4,95	4,63	5,63	2,38	1,71	34,94
São Martinho	SMT03	18,65	-	-	-	6.542	12,90	11,72	1,91	1,77	5,40	5,11	2,98	3,72	-0,21	-3,07	2,53
Sum or Average (simple)						24.265	12,19	10,55	1,60	1,47	5,43	5,03	3,81	4,67	1,09	-0,68	18,74
Infrastructure																	
EcoRodovias	ECOR3	11,00	11,55	5,00%	Compra	6.121	11,19	9,55	5,28	4,37	5,55	5,01	5,22	6,43	0,46	-3,42	17,27
CCR	CCRO3	14,00	13,50	-3,57%	Compra	28.280	13,61	11,41	2,80	2,73	6,81	5,91	6,11	8,43	0,29	-5,91	25,00
Rumo All	RUM03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				0,71%		34.401	12,40	10,48	4,04	3,55	6,18	5,46	5,66	7,43	0,38	-4,67	21,14
Others																	
Gol	GOLL4	27,50	-	-	-	9.562	27,05	23,41	-	-	8,22	7,31	1,08	1,23	1,85	11,25	9,56
Localiza	RENT3	35,10	33	-5,98%	Compra	25.173	26,62	21,96	5,27	4,54	13,89	11,89	1,13	1,49	0,75	5,41	17,98
Smiles	SMLE3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum or Average (simple)				-5,98%		34.735	26,84	22,69	5,27	4,54	11,06	9,60	1,11	1,36	1,30	8,33	13,77

Parâmetro de Recomendação

Abaixo de Mercado	Neutro	Acima de Mercado
Ibovespa Projetado:	Em Revisão (ER)	
Ibovespa*	-	
Apreciação do Ibovespa Projetado:		ER
Atualizado no fechamento: 26.02.2019		
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.