

GENOMA AÇÕES

Dezembro de 2020

Genial Optimum Market Analysis

Índice

Objetivo	2
Comentário do Estrategista	2
Fatores de Estilo.....	3
Resultado das nossas últimas recomendações.....	4
Cenário Macroeconômico.....	6
Trocas.....	8
Tabelas de Recomendação	11
Metodologia de Análise	13
Perfil de Investidor.....	13
Recomendações de Fatores de Estilo para cada Perfil de Investidor	14
Stop Loss (saída no prejuízo)	14
Recorrência.....	14
Explicando nosso quadro de recomendações (Glossário)	15
Stock Guide (EX-GENOMA)	16

Objetivo

Identificar as melhores oportunidades para uma carteira de ações através de uma avaliação qualitativa de empresas (**Análise de Fatores - Factor investing**) e, assim, facilitar o processo de escolha de acordo com o perfil e objetivos de cada investidor. **Investimento fatorial é uma abordagem de investimento que envolve direcionar características quantificáveis da empresa ou "fatores" que podem explicar as diferenças nos retornos das ações.**

Comentário do Estrategista

2020 chega ao fim, com uma **sensação de que voltamos para o final do ano passado (2019)**. Expectativa de crescimento econômico à frente, mas com alguns pontos que trazem peculiaridades. Afinal, estamos saindo de uma recessão causada pela COVID-19 em que temos **ainda muitas incertezas sobre esse "Novo Normal"**. No entanto, talvez uma única certeza é de que teremos muito dinheiro na mesa. **Influenciado pelas políticas monetárias e fiscais das principais economias no mundo, esse excesso de dinheiro no sistema cria um cenário positivo para economias emergentes**, junto a expectativa de valorização das commodities. E esse fluxo pode ter como destino o Brasil. Porém, nada ou apenas um pouco desse fluxo virá para cá se não fizermos as reformas que o nosso País tanto anseia. **Diversificação e seletividade** serão palavras muito ditas no próximo ano, onde um cenário construtivo pode se deteriorar em poucos dias pelo simples fato de não fazermos nada em prol da nossa economia.

Fatores de Estilo

 <p>LOWVOL Volatilidade mínima</p>	 <p>MOMENTUM Momento</p>
<p>Ações mais estáveis e de risco mais baixo (menor volatilidade). Em contrapartida, podem oferecer menor potencial de valorização. Ideais para balancear portfólios mais agressivos.</p>	<p>Ações em que os preços estão em tendência de alta, através de uma análise dos últimos 12 meses. Carteira indicada para investidores que gostam de fundamentos e avaliações técnicas (análise gráfica).</p>
 <p>VALUE Valor</p>	 <p>GROWTH Crescimento</p>
<p>Ações com preços descontados em relação aos seus fundamentos. Empresas dessa categoria apresentam múltiplos (P/L, P/VPA e P/FCF) abaixo da média do mercado, porém, com crescimento de lucros acima da média nos últimos 12 meses.</p>	<p>Empresas com retenção de lucros acima da média, para fins de investimento na própria operação. Distribuem proventos abaixo da média. Rentabilidade sobre PL e Ativos estáveis e com crescimento acima da média. Taxa de crescimento de lucros acima da média.</p>
 <p>DYIELD Distribuição de Dividendos</p>	 <p>QUALITY Qualidade</p>
<p>Empresas com cases mais consolidados, com distribuição de dividendos acima da média do mercado. Receitas recorrentes mais estáveis e previsíveis, com baixo nível de alavancagem.</p>	<p>Empresas financeiramente saudáveis. Nível de endividamento adequado, Rentabilidade sobre Patrimônio Líquido e Ativos estáveis e com crescimento acima da média. Lucro por ação estável e com crescimento acima da média.</p>

Resultado das nossas últimas recomendações

LOWVOL (Volatilidade mínima)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
Carrefour	R\$ 20,56	R\$ 19,84	R\$ 21,79	-3,50%	20,72%
Alupar	R\$ 23,50	R\$ 24,10	R\$ 25,86	2,55%	13,67%
Log Commercial	R\$ 30,60	R\$ 34,63	R\$ 40,23	13,17%	20,82%
Sinqia	R\$ 23,52	R\$ 21,43	R\$ 27,55	-8,89%	27,55%
Banco do Brasil	R\$ 32,03	R\$ 34,79	R\$ 36,06	8,60%	9,23%

DYIELD (Distribuição de Dividendos)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
Vale	R\$ 60,28	R\$ 81,25	R\$ 81,50	34,79%	-
Taesa	R\$ 27,40	R\$ 32,94	R\$ 33,39	20,21%	-
Itausa	R\$ 9,37	R\$ 11,04	R\$ 11,13	17,79%	8,06%
Ecorodovias	R\$ 13,10	R\$ 12,90	R\$ 13,72	-1,53%	22,04%
Enauta	R\$ 10,75	R\$ 10,26	R\$ 13,30	-4,56%	65,31%

VALUE (Valor)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
BMG	R\$ 5,09	R\$ 5,05	R\$ 5,59	-0,79%	30,63%
Marfrig	R\$ 16,33	R\$ 14,45	R\$ 17,37	-11,51%	39,50%
Randon	R\$ 11,60	R\$ 14,78	R\$ 15,48	27,41%	7,04%
Mills	R\$ 7,05	R\$ 6,42	R\$ 8,24	-8,94%	23,80%
Cogna	R\$ 5,82	R\$ 5,00	R\$ 9,96	-14,09%	38,40%

QUALITY (Qualidade)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
Iguatemi	R\$ 34,48	R\$ 38,07	R\$ 39,12	10,41%	4,13%
Renner	R\$ 43,39	R\$ 44,92	R\$ 49,90	3,52%	18,31%
Eztec	R\$ 39,39	R\$ 42,07	R\$ 43,50	6,80%	5,76%
Centauro	R\$ 28,70	R\$ 28,55	R\$ 35,99	-0,52%	16,40%
Vivara	R\$ 25,40	R\$ 25,46	R\$ 27,00	0,24%	27,58%

GROWTH (Crescimento)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
Rumo	R\$ 21,14	R\$ 19,67	R\$ 24,70	-6,95%	26,63%
Copasa	R\$ 13,90	R\$ 15,16	R\$ 18,37	9,10%	34,10%
Terra Santa	R\$ 17,13	R\$ 26,93	R\$ 28,04	57,21%	-
BTG Pactual	R\$ 79,24	R\$ 80,51	R\$ 83,90	1,60%	14,91%
Marisa	R\$ 7,82	R\$ 6,79	R\$ 8,72	-13,17%	42,87%

MOMENTUM (Momento)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Potencial (%)
SLC Agrícola	R\$ 24,39	R\$ 27,02	R\$ 28,48	10,77%	6,71%
B3	R\$ 56,08	R\$ 56,78	R\$ 58,50	1,24%	11,14%
B2W	R\$ 99,13	R\$ 69,76	R\$ 101,83	-29,63%	59,46%
Portobello	R\$ 5,23	R\$ 6,84	R\$ 7,84	30,78%	19,59%
Petro Rio	R\$ 39,62	R\$ 53,45	R\$ 53,77	34,91%	-

Abertura: Preço de Abertura em 14/09/2020; **Fechamento:** Preço de Fechamento em 01/12/2020; **Máximo:** Maior preço alcançado pelo ativo entre 14/09/2020 e 01/12/2020. **Retorno (%):** Retorno bruto entre 14/09/2020 (abertura) e 01/12/2020 (fechamento); **Potencial (%):** Potencial de retorno entre fechamento e preço-alvo estipulado em relatório anterior.

Cenário Macroeconômico

Internacional

Rotação setorial deve ser um dos temas mais comentados dos próximos meses com o mercado preferindo por ações da "velha economia" ao invés daqueles setores de maior crescimento (*Valeu vs Growth*). Esse cenário se constrói a partir da expectativa de que as principais economias globais irão atuar fortemente com políticas monetárias e fiscais expansionistas. Excesso de dólares no sistema e juros baixos por mais tempo poderá se traduzir em fluxo de capital para países emergentes. Em 2021, teremos também o centenário do Partido Comunista Chinês (PCC), e com ele é esperado que a China entregue um resultado memorável. Commodities também fazem parte deste cenário construtivo, com destaque para as metálicas, papel e celulose.

Brasil

Internamente, o mercado monitora os avanços do ambiente político entre governo e congresso. A agenda das reformas é essencial, afinal, de nada adianta esse fluxo para países emergentes se o Brasil não fizer a sua parte. Precisamos ajustar a tendência da dívida pública brasileira. O desempenho de ativos de risco no Brasil (ações, Real, moeda e juros) ficou muito aquém dos ativos globais por conta dos nossos próprios problemas. O que irá ditar se o Ibovespa estará precificado dentro de um cenário neutro ou positivo é o peso do ambiente político interno. Devemos monitorar também os caminhos da inflação e o posicionamento do COPOM sobre os rumos da SELIC para os próximos anos.

Teses de Investimento

Após os incentivos fiscais e monetários implementados pelo FED (Federal Reserve/Banco Central Americano), acreditamos que deveremos conviver com juros baixos nos EUA por mais tempo. **Temos assim, cenário de expectativa de desvalorização do dólar e valorização das commodities**, que também se favorecem da atuação Chinesa, da "Velha China" compradora de commodities em larga escala. Assim, se favorecem dentro desse cenário proposto, empresas como **Vale, Enauta, Marfrig, Irani e Petrório**.

Acreditamos que a rotação setorial (Growth por Value) deve ocorrer no mercado. A realização de lucros e o posicionamento em setores com rentabilidade abaixo da média do mercado me faz acreditar de que empresas **do setor bancário, elétrico, varejo/vestuário, construção civil** podem apresentar performance acima da média do mercado. Nossas escolhas que se favorecem dentre dessa expectativa são: **Banco do Brasil, Itaúsa, Banco BMG, Rumo, Lavvi, PetroRio, Qualicorp e Lojas Quero-Quero**.

Uma tese de investimentos que tem gerado controversa é sobre a expectativa de inflação no país. Para os setores que se beneficiam desse cenário, destacamos shoppings, empresas de tecnologia, que possuem receitas recorrentes atreladas ao IGP-M; concessionárias de rodovias, tecnologia (prestadoras de serviços) e shoppings. Assim nossas escolhas são **Sinqia, Ecorodovias e Iguatemi**.

Nos agrada acompanhar o crescimento do mercado de capitais. E, com os movimentos de baixa recentes, identificamos algumas oportunidades de investimentos que se favorecem do aumento do número de investidores em ações, e o crescimento acelerado de Ofertas públicas (IPO) que estão ocorrendo e criam um ambiente positivo para **BTG Pactual e B3**.

Com o fim do auxílio emergencial, previsto para ocorrer no final de 2020, apesar de acreditamos no potencial de crescimento da economia brasileira, empresas, e marcas que têm serviços *Premium* devem apresentar maior resiliência. Assim, estamos recomendas algumas empresas dos mais diversos setores, mas com foco em produtos e serviços *Premium*. São elas: **Iguatemi, Centauro, Vivara, Lavvi e Grupo Soma**.

Por conta da rotação setorial, setores que apresentaram bom desempenho em 2020 como tecnologia, e-commerce e empresas de qualidade estão “fora da moda” do mercado. Mesmo assim, acreditamos no potencial de valorização acima da média com horizonte de 12 meses e identificamos preços atrativos para **Locaweb, Log Commercial, Magazine Luiza, B2W e Equatorial**. Portanto, **ATENÇÃO**. Esse grupo de empresas pode ter uma performance aquém do mercado do curto prazo, mas os preços já estão atrativos e seria válido uma estratégia de compra em tranches (3 ou 4 partes).

Aproveitando o tema **ESG (Ambiente, Social e Governança)**, estamos recomendando ações da **Ambipar**, que atua em diversos segmentos para oferecer serviços e produtos completos voltados à gestão ambiental.

Riscos

Segunda onda da COVID-19, Bolha de ações de tecnologia. Guerra Comercial com China. Atrasos no andamento da agenda de reformas no Brasil ou evento fora do radar ainda não parcialmente precificado (*black swan*).

Trocas

LOWVOL

Retorno acumulado desde o início da recomendação

← Sai	CRFB3	Carrefour	-3,50%
→ Entra	TIMS3	TIM Brasil	

Depois do episódio recente envolvendo o Carrefour em Porto Alegre, os riscos de imagem (ESG) foram muito penalizados e estamos recomendando uma saída da ação. A escolha da TIM ocorre de uma expectativa sobre o crescimento do setor de telecom.

← Sai	ALUP11	Alupar	+2,29%
→ Entra	QUAL3	Qualicorp	

Mesmo gostando da tese de longo prazo da Alupar, com uma visão mais estratégia (tática/curto prazo) enxergamos uma oportunidade de maior potencial de valorização das ações da Qualicorp. Aos investidores que decidirem permanecer em Alupar, colocamos o preço-alvo atualizado em nosso Stock Guide.

DYIELD

← Sai	TAE11	Taesa	+29,19%
→ Entra	B3SA3	B3	

Mudamos de categoria as ações da B3, que antes faziam parte do fator crescimento (Momentum). **Dentro da carteira Momentum, estamos incluindo as ações da Irani (RANI3)**

VALUE

← Sai	RAPT4	Randon	+86,34%
→ Entra	AMB3	Ambipar	

Mesmo gostando da tese de longo prazo da Randon, com uma visão mais estratégia (tática/curto prazo) enxergamos uma oportunidade de maior potencial de valorização para as ações da Ambipar. Aos investidores que decidirem permanecer em Randon, colocamos o preço-alvo atualizado em nosso Stock Guide.

← Sai	MILS3	Mills	-13,01%
→ Entra	LJQQ3	Lojas Quero-Quero	

Empresas ligadas a infraestrutura tem um potencial enorme de crescimento, mas que está prejudicado pela pouca visibilidade da agenda de reformas no curto prazo. Assim, estamos trocando por Lojas Quero-Quero com expectativa de uma demanda aquecida por artigos para o lar e materiais de construção.

QUALITY

← Sai	EZTC3	Eztec	+3,72%
→ Entra	LAVV3	Lavvi	

Uma troca feita dentro do mesmo setor, com empresas focadas nos públicos de média e alta renda. A troca foi feita apenas por Lavvi apresentar maior potencial de retorno no longo prazo. Aos investidores que decidirem permanecer em Eztec, colocamos o preço-alvo atualizado em nosso Stock Guide.

GROWTH

← Sai	CSMG3	Copasa	+9,27%
→ Entra	EQTL3	Equatorial	

Apesar de serem empresas de setores diferente, já houve uma sinalização por parte da Equatorial sobre um interesse na área de saneamento e que deve se favorecer, portanto, da aprovação do Novo Marco do setor. Aos investidores que decidirem permanecer em Copasa, colocamos o preço-alvo atualizado em nosso Stock Guide.

← Sai	TESA3	Terra Santa	+58,41%
→ Entra	SOMA3	Grupo Soma	

MOMENTUM

← Sai	SLCE3	SLC Agrícola	+4,46%
→ Entra	MGLU3	Magazine Luiza	

← Sai	PTBL3	Portobello	+30,78%
→ Entra	LWSA3	Locaweb	

IBOVESPA: Revisamos a pontuação base do Ibovespa para um cenário ligeiramente otimista, e sendo conservador. O Brasil pode ser muito favorecido pelo fluxo de capital estrangeiro, que beneficia num primeiro momento empresas de maior capitalização (Blue Chips), e num segundo momento empresas ligadas a economia real e de menor capitalização. Esse cenário não se confirma caso não tenhamos um avanço na agenda de reformas, necessárias para um endereçamento da questão fiscal.

Tabelas de Recomendação

CENÁRIOS 2021

Cenário	Negativo	Base	Otimista
Ibovespa	104.704	128.767	140.798
Varição	-6,01%	+15,59%	+26,39%

LOW VOL

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Tim	TIMS3	17,5x	1,5x	2,3%	0,75	R\$ 13,78	R\$ 14,40	R\$ 17,12	24,27%	Telecom	Tecnologia
Qualicorp	QUAL3	23,9x	5,3x	0,5%	0,85	R\$ 33,18	R\$ 37,39	R\$ 44,46	33,99%	Saúde	Plano de Saúde
Log Commercial	LOGG3	24,3x	1,2x	0,8%	0,84	R\$ 34,63	R\$ 39,43	R\$ 46,88	35,39%	Logística	Selic (-)
Sinqia	SQIA3	729,4x	3,5x	-	1,00	R\$ 21,43	R\$ 26,63	R\$ 31,66	47,74%	Financeiro	Tecnologia
Banco do Brasil	BBAS3	6,5x	0,8x	3,2%	1,19	R\$ 34,79	R\$ 38,84	R\$ 46,18	32,74%	Financeiro	Banco

DYIELD

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Vale	VALE3	26,9x	2,1x	7,6%	0,46	R\$ 81,25	R\$ 92,75	R\$ 110,28	35,73%	Mineração	Dólar (+) Exportação
B3	B3SA3	30,6x	4,6x	4,0%	0,87	R\$ 56,78	R\$ 60,16	R\$ 71,53	25,98%	Financeiro	Mercado
Itausa	ITSA4	13,6x	1,7x	4,3%	0,86	R\$ 11,04	R\$ 11,67	R\$ 13,88	25,71%	Financeiro	Holding
Ecorodovias	ECOR3	25,1x	10,5x	-	1,40	R\$ 12,90	R\$ 14,87	R\$ 17,68	37,05%	Concessão	Infraestrutura
Enauta	ENAT3	7,8x	0,9x	8,3%	1,03	R\$ 10,26	R\$ 12,42	R\$ 14,76	43,90%	Energia	Petróleo

VALUE

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Marfrig	MRF3	4,6x	10,4x	-	0,83	R\$ 14,45	R\$ 19,35	R\$ 23,01	59,21%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Banco BMG	BMGB4	7,2x	0,7x	3,0%	1,46	R\$ 5,05	R\$ 5,23	R\$ 6,22	23,10%	Financeiro	Crédito Consignado
Cogna	COGN3	-	0,5x	-	2,30	R\$ 5,00	R\$ 6,34	R\$ 7,54	50,71%	Educacional	FIES
Ambipar	AMB3	0,0x	2,4x	-	-	R\$ 25,50	R\$ 32,96	R\$ 39,19	53,69%	ESG	Ambiental
Lojas Quero-Quero	LJQ3	0,0x	6,5x	-	-	R\$ 16,09	R\$ 20,08	R\$ 23,88	48,38%	Construção Civil	Materiais

QUALITY

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Iguatemi	IGTA3	29,0x	2,2x	0,9%	1,11	R\$ 38,07	R\$ 42,12	R\$ 50,09	31,57%	Varejo	Shopping
Lojas Renner	LREN3	28,4x	6,7x	0,6%	1,15	R\$ 44,92	R\$ 50,64	R\$ 60,22	34,05%	Varejo	Vestuário
Centauro	CNTO3	170,3x	3,6x	-	1,32	R\$ 28,55	-	R\$ 33,07	15,84%	Varejo	E-commerce
Vivara	VIVA3	41,1x	5,4x	0,7%	1,38	R\$ 25,46	R\$ 30,76	R\$ 36,58	43,68%	Varejo	Shopping
Lavvi	LAVV3	0,0x	1,4x	-	-	R\$ 7,90	R\$ 9,39	R\$ 11,16	41,27%	Construção Civil	Média/Alta Renda

GROWTH

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Rumo	RAIL3	63,1x	2,4x	-	0,31	R\$ 19,67	R\$ 20,86	R\$ 24,80	26,08%	Ferrovias	Infraestrutura
Equatorial	EQTL3	7,7x	2,3x	1,6%	0,90	R\$ 21,96	R\$ 26,23	R\$ 31,19	42,03%	Elétrico	Distribuição
BTG Pactual	BPAC11	18,0x	2,8x	1,7%	1,93	R\$ 80,51	R\$ 88,90	R\$ 105,71	31,30%	Financeiro	Mercado de Capitais
Lojas Marisa	AMAR3	-	1,7x	-	2,42	R\$ 6,79	R\$ 8,18	R\$ 9,73	43,24%	Varejo	Vestuário
Grupo Soma	SOMA3	0,0x	4,0x	-	-	R\$ 12,80	R\$ 17,01	R\$ 20,22	57,97%	Vestuário	Alta Renda

Momentum

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Magazine Luiza	MGLU3	433,1x	20,1x	0,3%	0,80	R\$ 22,88	R\$ 24,51	R\$ 29,14	27,36%	Varejo	E-commerce
Irani	RANI3	16,7x	1,7x	2,2%	0,94	R\$ 5,27	R\$ 6,23	R\$ 7,40	40,46%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
B2W Digital	BTOW3	-	4,1x	-	0,99	R\$ 69,76	R\$ 77,47	R\$ 92,12	32,05%	Varejo	E-commerce
Petrório	PRIO3	13,8x	2,8x	-	2,48	R\$ 53,45	R\$ 55,62	R\$ 66,13	23,73%	Energia	Petróleo
Locaweb	LWSA3	414,5x	12,4x	-	-	R\$ 64,78	R\$ 72,34	R\$ 86,01	32,77%	Tecnologia	E-commerce

*Preço de fechamento em 01/12/2020

Metodologia de Análise

NÍVEL 1 Macro	CENÁRIO MACROECONÔMICO INTERNACIONAL E LOCAL					
NÍVEL 2 Macro	AVALIAÇÃO SETORIAL					
NÍVEL 3 Alpha	RISCO & RETORNO (BENCHMARK)					
NÍVEL 4 Fatorial	LOW VOL	Momentum	VALUE	GROWTH	DYIELD	QUALITY

Perfil de Investidor

Conservador	O investidor considerado conservador é aquele que prefere não correr riscos na valorização do dinheiro que decidiu aplicar.
Moderado	O investidor moderado é aquele que aplica uma parte dos seus recursos em investimentos com maior risco com o objetivo de obter retornos financeiros acima da média no longo prazo, sem abrir mão de ter parte do seu patrimônio em investimentos mais conservadores.
Arrojado/Agressivo	Arrojado ou Agressivo é aquele investidor que aceita com tranquilidade os riscos de variação em seus rendimentos/retornos ou até mesmo alterações em seu capital investido inicialmente afim de ter um retorno acima da média no longo prazo.

Recomendações de Fatores de Estilo para cada Perfil de Investidor

Conservador	LOWVOL e DYIELD
Moderado	VALUE e QUALITY + (classes do conservador)
Arrojado/Agressivo	GROWTH e MOMENTUM + (classes do conservador/moderado)

Stop Loss (saída no prejuízo)

Este relatório não indica preço de saída no caso de as ações estarem abaixo do preço de compra, pois acreditamos que uma saída deve ocorrer se houver a perda do fundamento e não atrelada, necessariamente, a rentabilidade. Portanto, uma saída será recomendada se houver necessidade na próxima edição deste relatório. Acreditamos também que o cliente pode definir, caso queira, qual seria o preço da saída se o investimento feito não traga uma rentabilidade desejada. *Por exemplo, o investidor pode definir como prejuízo máximo, um retorno negativo de 5%.*

Recorrência

Este relatório tem por objetivo apresentar uma atualização do cenário macroeconômico e corporativo após a divulgação dos dados trimestrais das empresas. **Há expectativa de atualização para os meses de abril, julho, setembro e dezembro. Esses prazos podem sofrer modificações, a depender das condições de mercado e calendário de balanços corporativos.**

Explicando nosso quadro de recomendações (Glossário)

NOME	Nome da Empresa
TICKER	Código Bolsa
P/L	Múltiplo Preço/lucro que representa o número de anos necessários para se obter o valor pago pela ação por intermédio dos lucros distribuídos. Quanto menor, mais descontado o preço da ação.
P/VPA	Múltiplo P/VPA é do que preço da ação dividido pelo seu valor patrimonial. Ou seja, o valor do Patrimônio Líquido (PL) por ação. Quanto menor, mais descontado o preço da ação.
DY (12M)	Retorno em percentual sobre a distribuição de proventos nos últimos 12 meses. Uma empresa com DY (12M) de 6% pode ser considerada uma excelente pagadora de proventos, com distribuição acima da média do mercado.
BETA	O beta de uma ação indica se ela é mais ou menos volátil do que o mercado como um todo. Quanto menor o indicador, menor deve ser a oscilação em períodos de depressão ou euforia dos mercados. Investidores mais conservadores devem buscar por ações com beta menor, por outro lado os mais agressivos devem buscar por ações com beta maior.
ÚLTIMO	Preço de Fechamento com base na data de referência do relatório, 01/12/2020.
PREÇO-TETO	Indica até qual o preço a ação oferecerá potencial de retorno acima da média do mercado (Ibovespa). Sua ausência indica que a ação recomendada apresenta potencial de alta menor que o benchmark (Ibovespa).
PREÇO-ALVO	Preço-Alvo para os próximos 12 meses.
UPSIDE	Potencial de retorno até o preço-alvo.
SETOR I	Setor de atuação da empresa.
SETOR II	Segmento da empresa ou característica de seu meio de atuação/exposição.

Stock Guide (EX-GENOMA)

As ações listadas em nosso Stock Guide já foram recomendadas em versões anteriores. Esse guia, portanto, deve ser utilizado apenas por investidores que desejam permanecer investidos em ações que já não fazem mais parte das nossas recomendações mais recentes. Ações que não apresentam informações sobre o preço teto sinalizam que o potencial de retorno é menor do que o Ibovespa dentro do cenário base.

IMPORTANTE: Esse quadro não é uma recomendação, ele serve apenas como informativo (guia) para aqueles investidores que decidiram permanecer com ações recomendadas em versões anteriores.

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Energias	ENBR3	8,7x	1,1x	2,9%	0,62	R\$ 18,82	-	R\$ 22,29	18,46%	Elétrico	Ger/Trans/Distr
Transmissão Paulista	TRPL4	7,8x	1,3x	4,8%	0,50	R\$ 26,99	-	R\$ 28,48	5,53%	Energia	Transmissoras
Banco Pan	BPAN4	18,0x	2,3x	1,9%	1,81	R\$ 9,90	R\$ 10,46	R\$ 12,42	25,46%	Financeiro	Crédito Consignado
São Martinho	SMT03	9,6x	2,5x	4,2%	1,43	R\$ 25,91	-	R\$ 28,81	11,19%	Industrial	Açúcar e Álcool
BR Foods	BRFS3	15,2x	2,5x	-	1,55	R\$ 21,64	R\$ 24,73	R\$ 29,41	35,90%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Copel	CPLE6	5,7x	1,0x	3,9%	0,74	R\$ 69,94	-	R\$ 71,00	1,51%	Elétrico	Ger/Trans/Distr
Klabin	KLBN11	-	10,6x	1,2%	0,52	R\$ 25,51	-	R\$ 28,53	11,83%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
Totvs	TOTS3	58,3x	5,7x	0,9%	1,02	R\$ 25,76	R\$ 27,43	R\$ 32,56	26,41%	Tecnologia	Diversificado
CCR	CCRO3	41,9x	3,5x	2,8%	0,96	R\$ 13,67	R\$ 15,23	R\$ 18,08	32,25%	Concessão	Infraestrutura
AES Brasil	TIET11	18,1x	4,6x	8,5%	0,45	R\$ 15,96	-	R\$ 18,26	14,42%	Elétrico	Geração
JBS	JBSS3	20,8x	1,6x	1,9%	0,49	R\$ 23,49	R\$ 25,68	R\$ 30,54	30,00%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Linx	LINX3	-	3,8x	0,4%	1,42	R\$ 36,75	-	R\$ 42,70	16,19%	Tecnologia	Varejo
Locamerica	LCAM3	45,8x	3,3x	2,1%	1,65	R\$ 26,53	-	R\$ 30,31	14,26%	Locadoras	Selic (-)
Tegma	TGMA3	20,8x	3,0x	1,1%	1,40	R\$ 27,80	R\$ 29,85	R\$ 35,43	27,43%	Logística	Selic (-)
Petrobras	PETR4	-	1,3x	1,4%	1,64	R\$ 25,60	-	R\$ 29,35	14,64%	Energia	Petróleo
Via Varejo	VVAR3	-	4,9x	-	2,46	R\$ 17,15	R\$ 21,39	R\$ 25,39	48,05%	Varejo	E-commerce
Carrefour	CRFB3	16,6x	2,7x	1,3%	0,16	R\$ 19,84	-	R\$ 23,51	18,50%	Varejo	Alimentos
Alupar	ALUP11	11,8x	1,3x	2,7%	0,53	R\$ 24,10	-	R\$ 24,89	3,27%	Elétrico	Transmissoras

Taesa	TAE11	7,0x	2,0x	11,4%	0,52	R\$ 32,94	-	R\$ 36,35	10,36%	Energia	Transmissoras
Randon	RAPT4	22,2x	2,8x	2,4%	1,96	R\$ 14,78	-	R\$ 17,25	16,72%	Industrial	Bens de Capital
Mills	MILS3	-	1,5x	-	2,09	R\$ 6,42	-	R\$ 7,46	16,13%	Construção Civil	Infraestrutura
Eztec	EZTC3	25,6x	2,4x	0,7%	1,22	R\$ 42,07	-	R\$ 44,73	6,33%	Construção Civil	Média/Alta Renda
Copasa	CSMG3	7,2x	0,8x	12,2%	1,03	R\$ 15,16	R\$ 15,92	R\$ 18,93	24,84%	Saneamento	Estatal
Terra Santa	TESA3	-	0,8x	-	1,40	R\$ 26,93	-	R\$ 27,19	0,98%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
SLC Agrícola	SLCE3	12,9x	1,9x	5,1%	-0,10	R\$ 27,02	-	R\$ 31,02	14,81%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
Portobello	PTBL3	10,5x	2,5x	1,0%	1,94	R\$ 6,84	-	R\$ 8,03	17,42%	Construção Civil	Materiais
Camil	CAML3	10,6x	1,6x	2,2%	0,32	R\$ 11,26	-	R\$ 11,29	0,26%	Varejo	Alimentos
Suzano	SUZB3	-	58,1x	-	0,30	R\$ 57,46	-	R\$ 57,73	0,47%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
Weg	WEGE3	73,5x	13,9x	1,4%	0,71	R\$ 73,60	R\$ 73,76	R\$ 87,55	18,95%	Industrial	Tecnologia

Declarações Gerais

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research ("Research da Genial Investimentos") da Genial Investimentos.

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial Investimentos. A Genial Investimentos não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial Investimentos nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial Investimentos poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial Investimentos em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

Declarações do Analista

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL INVESTIMENTOS.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS.

O analista Filipe Correa Villegas declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 598/2018.

O analista Filipe Correa Villegas declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

Declarações da Empresa

A Genial Investimentos, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

Disclosures Adicionais

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial Investimentos e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL INVESTIMENTOS. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL INVESTIMENTOS não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL INVESTIMENTOS não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume

todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL INVESTIMENTOS, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL INVESTIMENTOS e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL INVESTIMENTOS ou disponíveis para a GENIAL INVESTIMENTOS.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL INVESTIMENTOS, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL INVESTIMENTOS não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL INVESTIMENTOS não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL INVESTIMENTOS não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL INVESTIMENTOS, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL INVESTIMENTOS, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL INVESTIMENTOS. A GENIAL INVESTIMENTOS não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL INVESTIMENTOS nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores, uma empresa do Grupo Brasil Plural.