

GENOMA AÇÕES

Setembro de 2021

Genial Optimum Market Analysis

Índice

Objetivo	2
Comentário do Estrategista	2
Fatores de Estilo.....	3
Cenário Macroeconômico.....	4
Tabelas de Recomendação	6
Trocas.....	8
Metodologia de Análise	11
Perfil de Investidor.....	8
Recomendações de Fatores de Estilo para cada Perfil de Investidor	9
Stop Loss (saída no prejuízo)	9
Recorrência.....	9
Explicando nosso quadro de recomendações (Glossário)	10
Resultado das nossas últimas recomendações.....	14
Stock Guide (EX-GENOMA)	11

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

Com o aumento da percepção de risco (incerteza), sobre questões externas e internas, os ativos locais passaram por uma forte correção desde junho/21, na época da revisão anterior do Genoma. A deterioração política, fiscal e inflacionária trouxe oportunidades, mas que dependem de uma boa seleção. Boa gestão, diversificação geográfica, independência do cenário econômico local e global e teses disruptivas serão mais demandadas pelo investidor. Olhando para o cenário global, crescem os riscos advindos de China e todos seguem no aguardo dos próximos passos do Banco Central Americano – Federal Reserve (Fed)

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>

Cenário Macroeconômico

Internacional

China segue como grande fator de risco. **(1)** Desaceleração econômica causada por restrições de mobilidade e ausência de estímulos monetários. **(2)** Problemas no mercado de crédito (Evergrande). **(3)** Aperto regulatório em diversos setores privados. Com impacto principalmente no mercado de commodities metálicas e setores correlatos como mineração e siderurgia. Nos **EUA**, mercado está de olho nos próximos passos do FED, sobre o processo de normalização monetária. **Inflação** continua a ser um problema corrente no mundo. Caso haja a percepção que este problema seja mais estrutural do que cíclico, há efeitos colaterais grandes para os mercados.

Brasil

Seguimos em um ambiente mais desafiador no Brasil ao mesmo tempo em que aumentam as incertezas no cenário internacional. Internamente, a forte deterioração dos mercados de renda fixa, que por sua vez provocam um aumento o custo de capital das empresas foi capaz de “anular” o ótimo resultado dos balanços corporativos do segundo trimestre de 2021. Crise institucional, crise Hídrica com efeito estagflação, aumento da Selic, Eleições em 2022, afastaram investidores locais. Interessante observar que o “valuation” dos ativos locais chama bastante a atenção. Isso, poderia funcionar como um paraquedas frente a um movimento de baixa adicional do mercado seja por problemas locais ou externos.

Ibovespa

Por conta de um maior prêmio de risco Brasil, aumento do custo de capital das empresas, inflação e falta de previsibilidade rebaixamos a pontuação alvo para o final de 2021 para 120.000 pontos, levando em conta um cenário negativo para os próximos meses. Acreditamos que uma melhora na percepção dos riscos mencionados acima poderia trazer uma forte recuperação aos ativos locais, portanto o rebaixamento decorre muito mais de uma diminuição da previsibilidade sobre os próximos meses do que a uma deterioração da capacidade das empresas locais. Não fizemos grandes alterações nesta nova versão do Genoma por acreditarmos no potencial de entrega de resultados independente do cenário econômico local ou global. Não alteramos o perfil das empresas recomendadas pois acreditamos que hoje, o risco de seremos conservadores poderia nos tirar uma oportunidade de recuperação das ações recomendadas anteriormente.

Tabelas de Recomendação

CENÁRIOS 2021

Cenário	Negativo	Base	Otimista
Ibovespa	96.705	120.220	130.191
Variação	-12,29%	+9,04%	+18,09%

LOW VOL

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Dasa	DASA3	-	3,4x	0,5%	0,32	R\$ 45,69	R\$ 46,88	R\$ 50,84	11,28%	Saúde	Diagnósticos
Log Commercial	LOGG3	9,9x	0,9x	1,1%	0,38	R\$ 28,03	R\$ 31,96	R\$ 34,67	23,67%	Logística	Selic (-)
Sinqia	SQIA3	156,9x	3,4x	0,1%	0,58	R\$ 21,34	R\$ 23,60	R\$ 25,60	19,95%	Financeiro	Tecnologia
Vibra	BRDT3	6,7x	2,5x	11,0%	0,85	R\$ 25,18	R\$ 25,66	R\$ 27,83	10,52%	Varejo	Combustíveis
Tim	TIMS3	0,0x	1,2x	4,3%	0,72	R\$ 12,07	-	R\$ 14,05	16,41%	Telecom	Tecnologia

DYIELD

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Gerdau	GGBR4	5,0x	1,1x	6,6%	0,66	R\$ 24,15	R\$ 29,67	R\$ 32,18	33,25%	Siderurgia	Dólar (+) Exportação
Neoenergia	NEOE3	5,1x	0,9x	3,0%	0,45	R\$ 16,01	R\$ 16,67	R\$ 18,08	12,91%	Elétrico	Integradas
Vale	VALE3	4,7x	2,0x	14,7%	1,40	R\$ 84,12	R\$ 95,17	R\$ 103,22	22,71%	Mineração	Dólar (+) Exportação
Randon	RAPT4	4,4x	1,6x	5,5%	1,09	R\$ 11,35	R\$ 13,97	R\$ 15,15	33,47%	Industrial	Bens de Capital
Ecorodovias	ECOR3	-	3,4x	-	1,36	R\$ 9,54	R\$ 10,49	R\$ 11,38	19,27%	Concessão	Infra

VALUE

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Bemobi	BMOB3	0,0x	1,6x	-	-	R\$ 18,08	R\$ 19,57	R\$ 21,22	17,37%	Tecnologia	Jogos
JHSF	JHSF3	4,9x	1,0x	3,9%	1,07	R\$ 6,37	R\$ 6,61	R\$ 7,17	12,51%	Exploração Imóveis	Média/Alta Renda
Alupar	ALUP11	5,5x	1,2x	3,5%	0,71	R\$ 25,07	R\$ 25,93	R\$ 28,12	12,18%	Elétrico	Transmissora
MRV Engenharia	MRVE3	9,8x	1,1x	5,1%	0,71	R\$ 13,81	R\$ 14,69	R\$ 15,94	15,39%	Construção Civil	MCMV
Cogna	COGN3	-	0,4x	-	1,16	R\$ 2,99	R\$ 3,07	R\$ 3,33	11,35%	Educacional	FIES

QUALITY

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Espacolaser	ESPA3	11,7x	6,1x	-	-	R\$ 17,45	R\$ 19,72	R\$ 21,39	22,57%	Varejo	Saúde
Rede D'Or	RDOR3	90,4x	8,6x	-	-	R\$ 69,32	R\$ 71,80	R\$ 77,88	12,34%	Saúde	Medicina
Boa Safra	SOJA3	14,6x	3,0x	-	-	R\$ 13,90	-	R\$ 15,55	11,84%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
Eztec	EZTC3	12,4x	1,4x	1,1%	1,09	R\$ 25,84	R\$ 28,57	R\$ 30,99	19,93%	Construção Civil	Média/Alta Renda
Aeris	AERI3	48,4x	5,9x	-	-	R\$ 7,75	R\$ 8,62	R\$ 9,35	20,68%	Industrial	Elétrico

GROWTH

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Weg	WEGE3	50,8x	13,9x	1,3%	-0,46	R\$ 39,75	R\$ 40,44	R\$ 47,30	19,00%	Industrial	Tecnologia
Localiza	RENT3	25,9x	6,3x	0,6%	0,60	R\$ 57,09	R\$ 58,04	R\$ 62,95	10,27%	Locadoras	Selic (-)
Rumo	RAIL3	49,2x	2,1x	-	0,49	R\$ 17,65	-	R\$ 19,37	9,74%	Ferrovias	Infra
Via	VIIA3	11,3x	2,2x	-	1,12	R\$ 8,78	R\$ 10,26	R\$ 11,13	26,74%	Varejo	E-commerce
Arezzo	ARZZ3	31,1x	6,0x	1,6%	0,55	R\$ 86,76	R\$ 96,46	R\$ 104,62	20,59%	Varejo	Calçados

Momentum

Nome	TICKER	P/L	P/VPA	DY (12m)	Beta	Último*	Preço teto	Preço alvo	Upside	Setor I	Setor II
Sequoia Logística	SEQL3	223x	3,9x	-	1,58	R\$ 17,00	R\$ 20,01	R\$ 21,70	27,64%	Logística	E-commerce
Locaweb	LWSA3	-	4,6x	0,2%	-0,34	R\$ 23,20	R\$ 25,94	R\$ 28,14	21,28%	Tecnologia	E-commerce
Klabin	KLBN11	11,6x	4,7x	-	0,31	R\$ 22,80	-	R\$ 25,65	12,51%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
Magazine Luiza	MGLU3	136x	14,6x	0,2%	0,11	R\$ 16,39	R\$ 18,41	R\$ 19,97	21,84%	Varejo	E-commerce
B2W Digital	AMER3	-	1,3x	-	0,20	R\$ 36,81	R\$ 47,00	R\$ 50,97	38,48%	Varejo	E-commerce

*Preço de fechamento em 21/09/2021

Trocas

QUALITY

Retorno acumulado desde o início da recomendação

← Sai	SBFG3	Centauro	-12,40%
→ Entra	AER13	Aeris	

Apesar da melhor no ambiente político e preços ainda atrativos. Optamos por diminuir ao máximo nossa exposição em empresas estatais. Após recente oferta de ações, Dasa chega com apetite para novas aquisições em um setor que já se provou no mercado como atrativo.

GROWTH

← Sai	MRFG3	Marfrig	+67,60%
→ Entra	ARZZ3	Arezzo	

Devido ao desconto presente no mercado, aproveitamos a oportunidade para recomendar empresas capazes de entregar crescimento independente do cenário macro ou político local. Marfrig fazia parte do fator Value, e assim JHSF passa a compor o fator, para dar lugar a Arezzo neste fator.

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. **Expectativa de atualização para os meses de abril, junho, setembro e dezembro. Esses prazos podem sofrer modificações, a depender das condições de mercado e/ou 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, 21/09/2021.
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.

Resultado das nossas últimas recomendações (08/06/2021)

LOWVOL (Volatilidade mínima)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Dasa	63,60	45,69	67,00	-28,16%	-28,16%
Log Commercial	33,37	28,03	33,48	-16,00%	-10,52%
Sinqia	23,13	21,34	24,25	-7,74%	5,81%
Vibra	27,17	25,18	27,63	-7,33%	-14,13%
Tim	12,46	12,07	12,63	-3,10%	-12,09%

DYIELD (Distribuição de Dividendos)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Gerdau	31,45	24,15	36,74	-23,21%	-41,04%
Neoenergia	18,75	16,01	18,92	-14,60%	-14,60%
Vale	110,31	84,12	118,13	-23,75%	7,39%
Randon	15,06	11,35	15,42	-24,64%	1,98%
Ecorodovias	13,29	9,54	13,41	-28,22%	-54,19%

VALUE (Valor)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Bemobi	21,11	18,08	23,96	-14,35%	-14,35%
Marfrig	17,21	21,24	19,92	23,40%	67,60%
Alupar	28,14	25,07	28,53	-10,91%	-17,62%
MRV	17,95	13,81	18,99	-23,06%	-40,81%
Cogna	4,62	2,99	4,72	-35,28%	-80,62%

QUALITY (Qualidade)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Espaço Laser	18,61	17,45	19,40	-6,23%	-6,23%
Rede D'Or	67,39	69,32	75,16	2,87%	2,87%
Boa Safra	15,33	13,90	17,88	-9,33%	-9,33%
Eztec	34,12	25,84	34,35	-24,27%	-21,77%
Centauro	34,65	31,67	36,55	-8,60%	-12,40%

GROWTH (Crescimento)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Weg	33,83	39,75	39,15	17,50%	134,85%
Localiza	66,48	57,09	67,76	-14,13%	-26,26%
Rumo	21,17	17,65	22,00	-16,63%	-30,51%
Via	14,99	8,78	15,02	-41,43%	15,63%
JHSF	7,91	6,37	8,04	-19,47%	-19,47%

MOMENTUM (Momento)

Nome	Abertura	Fechamento	Máximo	Retorno (%)	Retorno Acum. (%)
Sequoia	24,04	17,00	26,55	-29,28%	-29,28%
Locaweb	23,93	23,20	29,80	-3,05%	55,83%
Klabin	25,74	22,80	30,63	-11,42%	-20,37%
Magazine Luiza	21,07	16,39	22,50	-22,23%	-23,29%
Americanas	66,53	36,81	69,70	-44,67%	-80,97%

Abertura: Preço de Abertura no início da recomendação; **Fechamento:** Preço de Fechamento em 21/09/2021; **Máximo:** Maior preço alcançado pelo ativo entre desde o início da recomendação até 21/09/2021. **Retorno (%):** Retorno bruto entre 08/06/2021 (abertura) e 21/09/2021 (fechamento); **Retorno Acum. (%):** Retorno acumulado durante todo o período de recomendação do ativo.

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
Ambipar	AMBPA3	65,9x	5,6x	0,3%	0,55	R\$ 56,21	-	R\$ 59,64	6,11%	ESG	Ambiental
B3	B3SA3	17,7x	3,6x	5,5%	0,92	R\$ 13,55	R\$ 14,64	R\$ 15,88	17,19%	Financeiro	Mercado
Banco BMG	BMGB4	7,0x	0,6x	3,6%	1,34	R\$ 3,89	-	R\$ 4,09	5,21%	Financeiro	Crédito Consignado
Banco Pan	BPAN4	26,9x	3,6x	2,6%	0,88	R\$ 16,40	R\$ 19,24	R\$ 20,87	27,27%	Financeiro	Crédito Consignado
BRF	BRFS3	20,5x	2,2x	-	1,36	R\$ 23,01	R\$ 23,51	R\$ 25,50	10,82%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Camil	CAML3	7,6x	1,3x	4,8%	-0,10	R\$ 9,52	-	R\$ 10,30	8,19%	Varejo	Alimentos
CCR SA	CCRO3	34,1x	2,9x	2,1%	1,22	R\$ 11,61	-	R\$ 12,38	6,62%	Concessão	Infra
Copel	CPLE6	5,4x	0,9x	15,0%	0,86	R\$ 6,95	-	R\$ 7,22	3,85%	Elétrico	Integrada
Carrefour	CRFB3	11,5x	2,2x	2,2%	0,65	R\$ 18,10	-	R\$ 19,59	8,20%	Varejo	Alimentos
Copasa	CSMG3	5,8x	0,8x	17,5%	1,03	R\$ 14,66	-	R\$ 14,95	2,01%	Saneamento	Estatal
Enauta	ENAT3	4,6x	0,9x	1,9%	1,10	R\$ 11,97	R\$ 12,94	R\$ 14,03	17,21%	Energia	Petróleo
Energias BR	ENBR3	5,9x	1,0x	5,5%	0,54	R\$ 18,26	R\$ 19,82	R\$ 21,50	17,73%	Elétrico	Integrada
JBS	JBSS3	6,3x	2,0x	8,8%	0,43	R\$ 32,76	-	R\$ 33,85	3,32%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Lawvi	LAVV3	7,3x	1,1x	1,3%	0,95	R\$ 6,60	R\$ 7,15	R\$ 7,75	17,45%	Construção Civil	Média/Alta Renda
Locamerica	LCAM3	16,6x	2,8x	1,3%	0,67	R\$ 25,60	R\$ 26,05	R\$ 28,25	10,36%	Locadoras	Selic (-)
Quero-Quero	LJQQ3	35,9x	6,6x	0,6%	0,67	R\$ 18,04	-	R\$ 18,56	2,87%	Construção Civil	Materiais
Lojas Renner	LREN3	93,6x	3,5x	0,9%	1,23	R\$ 36,55	R\$ 42,51	R\$ 46,11	26,16%	Varejo	Vestuário
Mills	MILS3	47,5x	1,5x	1,7%	1,29	R\$ 6,85	R\$ 7,40	R\$ 8,03	17,17%	Construção Civil	Infra

Petrobras	PETR4	3,2x	0,9x	11,5%	1,70	R\$ 25,21	R\$ 28,87	R\$ 31,31	24,19%	Energia	Petróleo
Petrorio	PRI03	14,8x	3,0x	-	1,97	R\$ 19,26	R\$ 21,32	R\$ 23,12	20,07%	Energia	Petróleo
Portobello	PTBL3	13,5x	4,4x	10,6%	0,66	R\$ 11,94	-	R\$ 12,37	3,62%	Construção Civil	Materiais
Qualicorp	QUAL3	15,2x	3,6x	7,3%	0,70	R\$ 21,51	R\$ 21,84	R\$ 23,69	10,13%	Saúde	Plano de Saúde
Irani	RANI3	8,5x	1,8x	5,4%	1,04	R\$ 6,23	-	R\$ 6,25	0,26%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
SLC Agrícola	SLCE3	8,5x	2,1x	4,8%	0,13	R\$ 41,90	R\$ 42,48	R\$ 46,07	9,96%	Agronegócio	Dólar (+) Exportação
São Martinho	SMT03	10,9x	2,4x	5,3%	0,83	R\$ 31,48	R\$ 33,39	R\$ 36,22	15,04%	Industrial	Açúcar e Álcool
Suzano S.A.	SUZB3	5,8x	4,8x	-	0,24	R\$ 51,95	R\$ 58,29	R\$ 63,23	21,70%	Papel e Celulose	Dólar (+) Exportação
Taesa	TAAE11	4,7x	2,0x	15,9%	0,99	R\$ 36,84	-	R\$ 38,64	4,88%	Energia	Transmissora
Tegma	TGMA3	11,3x	1,8x	3,7%	1,25	R\$ 17,61	R\$ 18,23	R\$ 19,77	12,29%	Logística	Selic (-)
AES Brasil	AESB3	31,8x	3,0x	3,4%	0,69	R\$ 13,68	R\$ 16,02	R\$ 17,37	26,99%	Elétrico	Integrada
Transmissão Paulista	TRPL4	4,6x	1,2x	16,0%	0,76	R\$ 24,83	-	R\$ 26,09	5,09%	Energia	Transmissora
Brasil	BBAS3	5,1x	0,6x	6,5%	1,34	R\$ 28,71	R\$ 29,31	R\$ 31,79	10,73%	Financeiro	Banco
Totvs	TOTS3	62,9x	7,7x	1,0%	0,10	R\$ 37,10	-	R\$ 38,70	4,30%	Tecnologia	Diversificado
Itausa	ITSA4	8,0x	1,5x	3,5%	1,03	R\$ 10,64	R\$ 11,08	R\$ 12,02	12,97%	Financeiro	Holding
Dexco	DXCO3	9,4x	2,2x	4,4%	0,28	R\$ 18,00	R\$ 20,91	R\$ 22,68	25,98%	Materiais	Construção Civil
Vivara S.A.	VIVA3	33,8x	5,8x	0,7%	1,32	R\$ 30,72	-	R\$ 30,97	0,82%	Varejo	Shopping
Iguatemi	IGTA3	12,6x	1,7x	0,8%	1,32	R\$ 33,20	-	R\$ 35,03	5,52%	Varejo	Shopping
BTG Pactual	BPAC11	18,9x	2,9x	1,8%	0,77	R\$ 26,24	-	R\$ 27,31	4,06%	Financeiro	Mercado de Capitais
Lojas Marisa	AMAR3	-	1,7x	-	1,73	R\$ 5,59	R\$ 6,45	R\$ 6,99	25,08%	Varejo	Vestuário
Equatorial	EQTL3	8,6x	2,4x	3,2%	0,75	R\$ 25,72	-	R\$ 26,63	3,53%	Elétrico	Distribuição
3r Petroleum	RRRP3	-	2,4x	-	-	R\$ 32,90	-	R\$ 33,17	0,84%	Energia	Petróleo
Marfrig	MRFG3	3,8x	3,5x	9,7%	0,18	R\$ 21,24	-	R\$ 22,70	6,89%	Frigoríficos	Dólar (+) Exportação
Centauro	SBFG3	-	4,0x	-	1,65	R\$ 31,67	-	R\$ 34,43	8,72%	Varejo	E-commerce

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.