

Carteira Top Global

Março/2022

Estratégia

José Cataldo
Ricardo França
Flávia Meireles
Maria Clara Negrão
Wellington Lourenço

ÁGORA
INVESTIMENTOS



Carteira Top Global

A carteira Top Global é composta por 5 a 15 ativos, entre BDRs e ETFs. O intuito é apresentar uma carteira para compor portfólio de investimentos visando exposição global, de forma que possamos navegar por tendências setoriais, mercados inexistentes no Brasil e outras alternativas disponíveis no exterior.

A importância de ter uma carteira global, visa os benefícios de diversificar em ativos que não estão diretamente ligados aos riscos inerentes do mercado brasileiro, embora alguns ativos sofram efeitos cambiais além dos efeitos do ativo objeto, a exemplo de BDRs.

➤ **Mas o que é um BDR?** Os *Brazilian Depositary Receipts* (BDR) são valores mobiliários emitidos no Brasil, que possuem como lastro, ativos, geralmente ações, emitidos no Exterior. O mercado de BDRs é relativamente pequeno e conta com baixa liquidez em alguns ativos. Além disso, outro risco presente se refere à variação cambial. Os efeitos da relação dólar versus real afetam diretamente os preços das BDRs, não sendo somente a variação do ativo objeto o único direcionador para esta classe de ativo.

➤ **E o que é um ETF?** ETFs ou *Exchange Traded Funds* são fundos de investimento negociados em bolsas de valores que visam replicar um índice de referência. Mas o que isso significa na prática? Isso quer dizer que os ETFs são ativos que possibilitam a diversificação nas mais variadas regiões, países, setores, empresas, commodities, estratégias de investimento, entre outras possibilidades em todo mundo.

> Cenário Global

A discussão sobre cenário global se tornou **ainda mais complexa com os desdobramentos mais recentes da crise entre Rússia e Ucrânia**. A invasão russa foi o estopim a uma situação que já gerava desconforto nos mercados globais. Ainda é cedo para avaliarmos com profundidade todos os impactos que serão causados por tal cenário. Em primeiro lugar, e mais lamentável, o impacto humano.

Recorrendo ao passado, **em momentos de estresse** causados por eventos aleatórios, como o caso de uma guerra, ou o mais recente, o início da pandemia do Covid 19, **notamos um processo de aumento de volatilidade nos preços – o que é causado pela dificuldade do mercado em precificar os ativos**. E ainda mais imediato um processo de aversão ao risco e fuga de capital para ativos considerados mais seguros, como é o caso do dólar.

Há também os impactos específicos causados em cada um desses eventos. Mais uma vez, **recorrendo ao início de 2020, observou-se naquele momento uma desvalorização das commodities, e ativos em geral, em especial os preços do petróleo**, que chegaram inclusive a operar no campo negativo em alguns contratos futuros. Naquele momento, tínhamos baixa visibilidade sobre o que enfrentaríamos, mas houve consenso sobre a recessão econômica que estava por vir – e que depois de algum tempo foi revertida com uma série de medidas de estímulos econômicos e monetários. Fato é que agora temos um evento novo, e há muitas dúvidas sobre seus impactos a médio prazo em termos de atividade econômica global, níveis de câmbio, e preços de commodities e inflação. **Sendo a Rússia um importante player na produção de petróleo e gás, há temores sobre eventuais impactos na oferta** – seja por sanções econômicas ao país, ou até por restrições físicas às regiões produtoras.

Novas e mais duras sanções econômicas contra a Rússia podem ser anunciadas, o que provavelmente limitará a oferta de algumas commodities importantes globalmente. **A Rússia é um importante produtor**



de petróleo, gás, alumínio, níquel, cobre, aço, celulose, trigo e fertilizantes, entre outros. Os períodos de guerra são historicamente inflacionários, o que geralmente eleva os preços das commodities. Além disso, cadeias de suprimentos já frágeis em todo o mundo podem ser ainda mais comprometidas. As curvas de custo global de commodities provavelmente se deslocarão para cima, fornecendo mais suporte aos preços

Avaliando sob este ponto de vista, **conseguimos antever que há mais pressão inflacionária por vir**, em um momento em que o mundo já enfrenta avanço nos preços, com a inflação ao consumidor americano (CPI), rodando a níveis superiores a 7% - algo que não se via há 40 anos, enquanto o CPI da zona do euro atingiu recorde em janeiro de 5,1% na leitura anual. Não há convicção de fato sobre todos os efeitos, mas são fatores que deverão fazer parte das discussões de política monetária dos principais Banco Centrais, a começar pelo FED, que já se prepara para iniciar sua trajetória de alta nos juros a partir de março. Neste momento, não há indícios de mudança nas perspectivas de aperto monetário. O mundo deverá enfrentar uma trajetória de alta de juros, e menos liquidez para conter a inflação, ainda que tal movimento se dê em meio a um crescimento global mais tímido.

No geral, **o momento inspira dose extra de cautela e reforçamos a importância da diversificação** dos portfólios. Pensando neste cenário, optamos por incluir mais duas BDRs na nossa Carteira TOP Global para março, chegando assim a 10 nomes indicados na Carteira, a partir de 8, de forma a aumentar a diversificação.

> Dólar

Embora o **quadro internacional já estivesse bastante volátil pela possibilidade do conflito geopolítico no leste Europeu, a invasão da Rússia à Ucrânia traz consequências para o mundo inteiro** e este quadro dispara aversão ao risco no cenário global.

Assim sendo, **no curto prazo, não há dúvida que conviveremos com uma valorização da moeda americana de forma generalizada**, uma vez que o dólar é hedge para períodos turbulentos e ativo de proteção ao risco. **Isso interromperá um processo de apreciação do real frente ao dólar** que acumulava queda de cerca de 8,5% no ano até o dia 23/02 pela entrada de um forte fluxo de capital estrangeiro no país.

Um das primeiras consequências deste mencionado quadro de guerra foi então, além da alta do dólar, a elevação dos preços das commodities, principalmente o petróleo do tipo Brent que atingiu o patamar de US\$ 105/barril, em meio ao risco de interrupção no fornecimento desta matéria prima. Vale comentar que a Rússia fornece 10% do petróleo global e 1/3 do gás da Europa. Este ambiente acarretará mais inflação e, em consequência, taxas de juros mais elevadas ao redor do mundo.

No médio prazo, na medida em que a situação decantar e forem anunciadas sanções econômicas impostas por ambas as partes, o investidor poderá se atentar ao fato que as empresas ligadas às commodities podem funcionar como uma proteção geopolítica. No bojo desta possibilidade, as commodities continuariam sendo de interesse para um fluxo de capital estrangeiro. Se antes assistimos um forte fluxo de capital estrangeiro em um processo de rotação para ações de valor, agora, de forma mais acentuada, as commodities podem representar um investimento alternativo atraente.

Caso isso se confirme, indiretamente, teríamos mais uma vez a apreciação do real frente ao dólar. Isso porque o Brasil continuará na rota de juros altos e permanecerá com o Ibovespa ofertando grande parcela de commodities em sua composição.



Dólar x Real

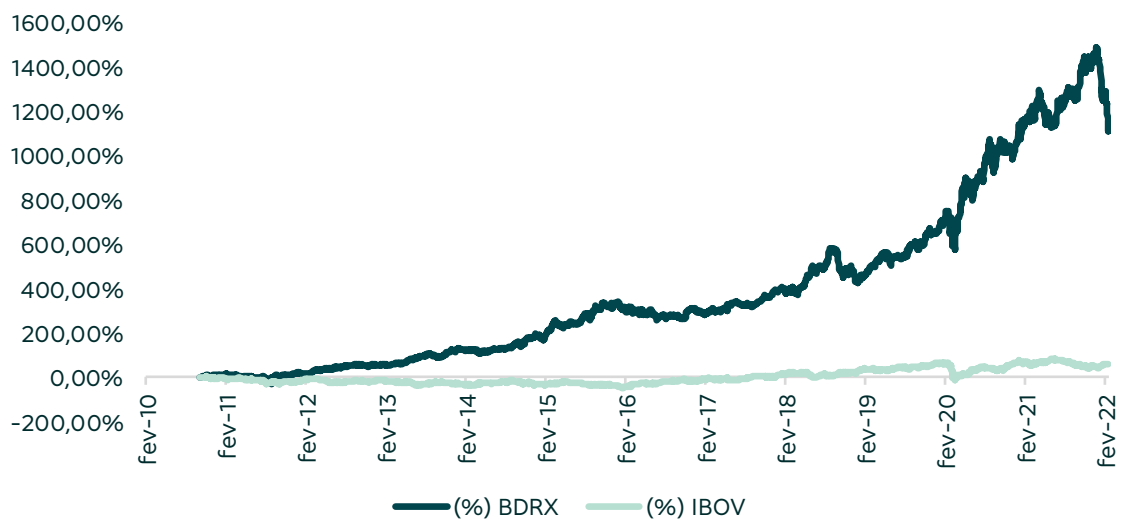


Fonte: Banco Central

> BDRX e a importância da diversificação

O gráfico abaixo mostra a performance do índice BDRX (índice de referência dos BDRs negociados na bolsa brasileira) versus o Ibovespa. Embora sejam índices com exposição a riscos distintos, entendemos que atualmente é viável o investidor montar um portfólio que combine ações locais com ativos internacionais.

Histórico de rentabilidade acumulada



Fonte: Ágora Investimentos e Economática



> Principais Riscos

- ✓ Conforme dito anteriormente, os BDRs são impactados diretamente pela variação cambial, e, portanto, um cenário hipotético de queda do dólar frente ao real pode significar um prejuízo à rentabilidade.
- ✓ Os BDRs/ETFs mais populares são referenciados a ativos negociados na bolsa americana. Uma eventual piora dos fundamentos da economia americana ou outros riscos típicos do mercado de ações podem afetar o retorno desses ativos.
- ✓ Embora o número de investidores esteja crescendo no mercado de BDRs/ETFs, muitos ainda possuem uma liquidez restrita. Em nossa Carteira TOP Global, buscamos ativos que possuam uma liquidez razoável, mas é importante que o investidor esteja atento a isso na hora de selecionar seus investimentos.



> Carteira TOP Global

Divulgaremos a nossa Carteira Top Global sempre no último dia útil de cada mês. Assim, divulgamos hoje 25/02 a nossa Carteira para março de 2022 e a rentabilidade diária da Carteira Top Global será calculada a partir do 1º dia útil de março.

Visando aumentar nosso grau de diversificação do portfólio diante do atual cenário de incertezas globais, incluímos para o mês de março as BDRs da Coca-Cola (COCA34) e Mercado Libre (MELI34) totalizando agora 10 ativos no portfólio.

Ativo	Setor	% da Carteira	Cotação*	Preço-alvo**	Upside	P/L	EV/EBITDA	CÓDIGO BDR
Alphabet Inc	Tecnologia	10,00%	USD 2.677	USD 3.491	30,4%	26,83	19,25	GOGL34
Amazon.Com, Inc	E-commerce	10,00%	USD 3.072	USD 4.131	34,5%	65,86	26,12	AMZO34
Costco	Varejo	10,00%	USD 515	USD 566	9,8%	42,83	21,04	COWC34
ISHARES S&P 500	ETF S&P	10,00%	R\$ 245,50	-	-	-	-	IVVB11
Berkshire Hathaway In	Setor Financeiro e holding	10,00%	USD 319	USD 334	4,5%	-	-	BERK34
Johnson & Johnson	Farmacêutica	10,00%	USD 166	USD 185	11,9%	20,02	13,15	JNJB34
Jpmorgan Chase & Co	Setor financeiro	10,00%	USD 148	USD 172	16,1%	9,58	-	JPMC34
Comcast Corp	Telecom	10,00%	47,11	61,71875	31,0%	15,17	9,17	CMCS34
Coca Cola Co	Alimentos e Bebidas	10,00%	USD 63	USD 67	7,1%	26,86	22,44	COCA34
Mercado Libre	E-commerce	10,00%	USD 1.100	USD 1.603	45,7%	423,12	87,67	MELI 34

*cotação do ativo objeto

**preço-alvo consenso bloomberg

Alphabet (GOGL34)

Descrição:

A Alphabet é a holding controladora da gigante de pesquisas da internet, Google. Embora cresça a receita de vendas de aplicativos e conteúdos no Google Play e Youtube, **85% das receitas do Google são oriundas de publicidade e 99% das receitas da Alphabet vem do Google.** A Alphabet também atua em outras frentes de tecnologia, como o Google Fiber, que oferece o serviço de Internet para residências, e a Waymo, de carros autônomos.

Vantagens:

A companhia se beneficia do aumento de usuários na internet, que contribui para que mais empresas invistam em publicidade online, ou seja, receita para o Google. Além disso, a companhia tem participação de liderança no mercado global de smartphones, que utilizam o Android, e deve seguir se beneficiando como principal alternativa de pesquisa, mesmo com uma migração dos usuários de PCs para smartphones. Por fim, o forte caixa gerado com a publicidade do Google permite com que a Alphabet possa continuar a desenvolver inovações em outras frentes, de forma a identificar novas oportunidades de crescimento.

Principais riscos:

Embora a busca por inovação seja positiva como forma de crescimento com outras alternativas que possam surgir, investir quantidades expressivas de capital em produtos/serviços que talvez não tragam retorno é um ponto de atenção. Além disso, até que ponto ser a principal fonte de pesquisa é sustentável a longo prazo considerando tecnologias alternativas? Nesse sentido, entendemos que ter como principal fonte de receita puramente publicidade é um risco para a Alphabet que oferece pouca diversificação de fontes de receitas.



Amazon (AMZO34)

Descrição:

A Amazon é referência global e líder no varejo online. Com uma cadeia de distribuição inovadora e tecnológica, a Amazon detém **83% de sua receita oriunda do varejo e na sequência dos serviços de computação em nuvem, armazenamento e banco de dados** da Amazon Web Services. Está presente também no mercado de conteúdo digital com sua plataforma de streaming Amazon Prime.

Vantagens:

Líder no segmento de e-commerce, a empresa se beneficia de sua atuação em escala para continuar crescendo, além de oferecer uma das melhores experiências do cliente. Novas assinaturas do Amazon Prime e o rápido crescimento do Amazon Web Services devem continuar a elevar as receitas recorrentes e aumentar a lucratividade.

Principais riscos:

Riscos regulatórios, seja devido a sua presença em variados países, mas também devido aumento na regulação para o setor de tecnologia. Além disso, a expansão da Amazon em outras regiões pode encontrar dificuldades frente a *players* locais já consolidados no local. E dificuldades de penetração em outras categorias do varejo devido à experiência do cliente em nomes já consolidados, como por exemplo bens de luxo.

Costco (COWC34)

Descrição:

A Costco é líder no mercado de clube de armazém, no qual os clientes pagam uma assinatura para realizar compras nas lojas. Ao final do ano fiscal de 2021 a companhia tinha 815 lojas em todo o mundo com sua maior representatividade de vendas nos EUA (72%) e Canadá (14%).

Vantagens:

O formato de clube da Costco apresenta uma fidelidade forte com os clientes, com taxas de renovação estáveis e em cerca de 90%, apesar do crescimento de concorrentes como o Amazon Prime e do avanço do e-commerce. Além disso, a companhia é um nome resiliente com as novas preocupações em torno da pandemia, dada suas vantagens competitivas com retornos estáveis.

Principais riscos:

O ambiente de varejo é altamente competitivo e segue em expansão de novos concorrentes, pressionando nomes consolidados. Além disso, a base de clientes da companhia se concentra nos EUA e Canadá, o que acaba limitando sua diversificação geográfica.



iShares S&P 500 FI em Cotas de Fundo de Índice – Investimento No Exterior (IVVB11)

Descrição:

Criado em abril de 2014, o iShares S&P 500 FI em Cotas de Fundo de Índice – Investimento No Exterior (IVVB11), é um ETF da gestora BlackRock. Tem por objetivo refletir a performance do índice S&P 500 em reais (S&P 500 Brazilian Real Index). O IVVB11 investe majoritariamente no ETF IVV (iShares Core S&P 500), que também é gerido pela BlackRock, porém nos EUA, e que tem por sua vez o objetivo de seguir o índice S&P 500, ou seja, é uma forma de replicar as 500 principais ações americanas.

Vantagens:

O ETF por si só já oferece uma grande vantagem em termos de diversificação, uma vez que oferece exposição ao S&P, composto por 500 empresas/ações negociadas nos EUA.

Principais riscos:

No curto prazo, os mercados norte-americanos podem sofrer dado o processo de alta de juros pelo FED que deve ter início em meados de março de 2022. Além disso, os desdobramentos ao redor do conflito Rússia-Ucrânia devem continuar elevando a volatilidade dos mercados globais e impactando ativos de risco.

Berkshire Hathaway (BERK34)

Descrição:

A Berkshire Hathaway é uma holding com atuação principal no segmento de seguros, no entanto, conta com uma gama extensa de participações nos mais variados segmentos. A companhia tem em seu Presidente do Conselho e Diretor Executivo, Warren Buffett, a referência global de como selecionar ações com visão de longo prazo.

Vantagens:

A Berkshire apresenta um CAGR (taxa de crescimento médio ponderado) histórico para seu valor patrimonial por ação (VPA) bastante atrativo, de 18,7% entre 1965 a 2020 quando comparado com o índice S&P 500 TR que apresentou 10,2%.

Principais riscos:

O mercado de seguros é cíclico e enfrenta forte competição. Além disso a companhia poderia encontrar dificuldades de expansão com novas aquisições, dado que o tamanho da companhia hoje, precisaria de operações significativas para que de fato trouxessem impactos positivos. Por fim, o CEO Warren Buffett e o sócio-gerente Charlie Munger estão, atualmente, com 91 e 98 anos, respectivamente, e a sucessão destes ícones pode abalar a companhia, uma vez que são símbolos da cultura da empresa.



Johnson & Johnson (JNJB34)

Descrição:

A Johnson & Johnson (J&J) é uma referência global no setor de saúde. Atua com medicamentos para imunologia, oncologia, neurologia, doenças pulmonares, cardiológicas e metabólicas. Mas está presente também no segmento de cuidados com bebê, beleza, higiene bucal, saúde da mulher, dentre outros. Está presente no processo de vacinação mundial contra a COVID-19 com sua subsidiária Janssen, que carrega o nome de sua vacina contra o coronavírus.

Vantagens:

A J&J possui seus principais medicamentos como medicamentos especiais que oferecem uma precificação de valor elevado. Além disso, as patentes de curto prazo são de produtos de difícil fabricação, dificultando a entrada de produtos genéricos.

Principais riscos:

Entre os principais medicamentos da J&J, há uma forte competição em crescimento. Além disso a companhia conta com um pipeline modesto em estágio avançado para lançamento de novos medicamentos. Por fim, existem algumas ações legais que podem custar bilhões aos cofres da companhia.

JPMorgan Chase & Co (JPMC34)

Descrição:

O JPMorgan Chase é uma das maiores instituições financeiras dos EUA, apesar de estar presente e operando praticamente em todo o mundo. Conta, atualmente, com mais de US\$ 3 trilhões em ativos. Atua como banco comercial, corporate banking, banco de investimentos e private banking.

Vantagens:

O JPMorgan já possui participação de liderança em muitos aspectos entre os bancos norte-americanos e está investindo pesado em oportunidades de crescimento orgânico. Além disso a elevação dos juros, em 2022, nos EUA pode ser positivo para o setor.

Principais riscos:

O ambiente de inflação pressionada nos EUA permanecendo, poderia contribuir para um crescimento mais lento da economia e conseqüentemente prejudicar os bancos.



Comcast (CMCS34)

Descrição:

A Comcast possui um portfólio diversificado de atuação, com seu principal negócio no fornecimento de serviços de TV a cabo, Internet e telefone, mas também atua em parques temáticos e redes de TV, como a Universal Studios. A Comcast está presente em cerca de 60 milhões de residências norte-americanas, ou seja, 55% das residências possuem algum serviço da companhia.

Vantagens:

A companhia deve manter a receita recorrente e o fluxo de caixa forte devido a sua ampla atuação para atender às crescentes demandas em banda larga. O avanço do 5G, somado às redes de linha fixa da Comcast, é outra oportunidade relevante.

Principais riscos:

A aquisição da Sky é mais um risco a exposição da companhia ao modelo tradicional de televisão em um momento que as alternativas online crescem. Além disso a reputação da Comcast em termos de qualidade no atendimento ao cliente deixa a desejar e o avanço do 5G pode contribuir para migração de clientes para outros provedores. Por fim, o endividamento da companhia pode dificultar em movimentos futuros visando grandes oportunidades estratégicas.

Coca-Cola (COCA34)

Descrição:

A Coca-Cola é mundialmente conhecida, sendo a maior companhia de bebidas não alcoólicas do planeta. Dentre suas principais marcas, destaque para os refrigerantes Coca-Cola, que carrega o nome da companhia, Fanta e Sprite, mas seus produtos não se limitam apenas a estes, como a bebida energética Powerade, além de chás, água mineral, dentre outros. Excluindo o mercado norte-americano, Brasil, México e Japão são alguns dos principais destinos de maior relevância na receita da companhia.

Vantagens:

A Coca-Cola se destaca em benefícios de escala, uma vez que o seu volume é três vezes o tamanho de seu maior concorrente no mercado global de bebidas não alcoólicas. Além disso, os esforços de publicidade são incomparáveis com concorrentes, o que contribui para a manutenção de reconhecimento das marcas pelo consumidor e sua relevância. Gostamos da característica de resiliência nos resultados da empresa a longo prazo.

Principais riscos:

A companhia ainda é altamente exposta ao segmento de refrigerantes que tem sofrido com ventos contrários relacionados a alimentação e bebidas mais saudáveis, enquanto bebidas como água e café, que poderiam contribuir neste cenário, sofrem com maior concorrência e menor referencial das marcas da Coca-Cola nestas linhas de produtos.



Mercado Libre (MELI34)

Descrição:

A argentina Mercado Libre (Meli) é uma empresa de tecnologia que concentra em suas soluções, alternativas para compradores e vendedores negociarem. Dentre suas principais plataformas destaque para o e-commerce, que carrega o nome da companhia, a fintech Mercado Pago (que traz maior segurança aos compradores) e o Mercado Envíos (solução logística para e-commerce).

Durante a pandemia a companhia lançou um abrangente suporte e treinamentos para PMEs, buscando facilitar a interação entre comerciantes que estão iniciando suas atividades no mercado online, além de permitir o recebimento com o cartão do auxílio emergencial e com cartões de benefício de alimentação no Brasil e na Argentina.

Vantagens:

O mercado de comércio eletrônico na América Latina excluindo o Brasil agora é muito maior do que o do Brasil em dólares (US\$ 67 bilhões contra US\$ 43 bilhões), tendo sido aproximadamente do mesmo tamanho apenas 2-3 anos atrás. A Meli é líder de mercado de comércio eletrônico no México e na Argentina, onde tem soluções de logística e pagamentos em escala, bem como marketplace. A penetração do comércio eletrônico na região é menor do que no Brasil (cerca de 9% vs. cerca de 14%), então prevemos vários anos de ventos favoráveis de crescimento à medida que a penetração aumenta estruturalmente.

Além disso, o crédito oferece uma oportunidade para impulsionar o crescimento, a rentabilidade e o engajamento. Os bancos incumbentes perderam 10 pontos percentuais de participação no mercado de crédito ao consumidor desde 2017, e esperamos que essa tendência acelere. As plataformas de comércio eletrônico e os neobancos foram/serão os vencedores, pois o alcance estendido de suas plataformas permite que eles entrem em segmentos de mercado mal atendidos e não atendidos. A Meli é capaz de coletar grandes quantidades de dados sobre seus usuários, que podem ser inseridos em modelos de pontuação de crédito para gerenciar riscos. O crédito operacional em escala claramente traz riscos, mas resultados recentes sugerem que isso tem sido bem controlado até agora. A Meli possui um ecossistema de 82 milhões de usuários ativos únicos, portanto, os custos de aquisição de clientes são baixos, enquanto o potencial de crescimento é alto.

Principais riscos:

O principal risco que vemos é a qualidade de crédito mais fraca, os ventos contrários na precificação das fintechs e a concorrência no comércio eletrônico.



ÁGORA

INVESTIMENTOS

Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI - Estrategista de Análise -
Pessoas Físicas

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de fornecer informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise, nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de Alpargatas S.A., Eneva S.A. e Tegra Incorporadora S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Três Tentos Agroindustrial S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., BRF S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Companhia Brasileira de Distribuição, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninja Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., BRF S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Distribuição, Companhia Brasileira de Alumínio, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., CSHG Logística - Fil., CSN Mineração S.A., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Fleury S.A., Getninja Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gas S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).