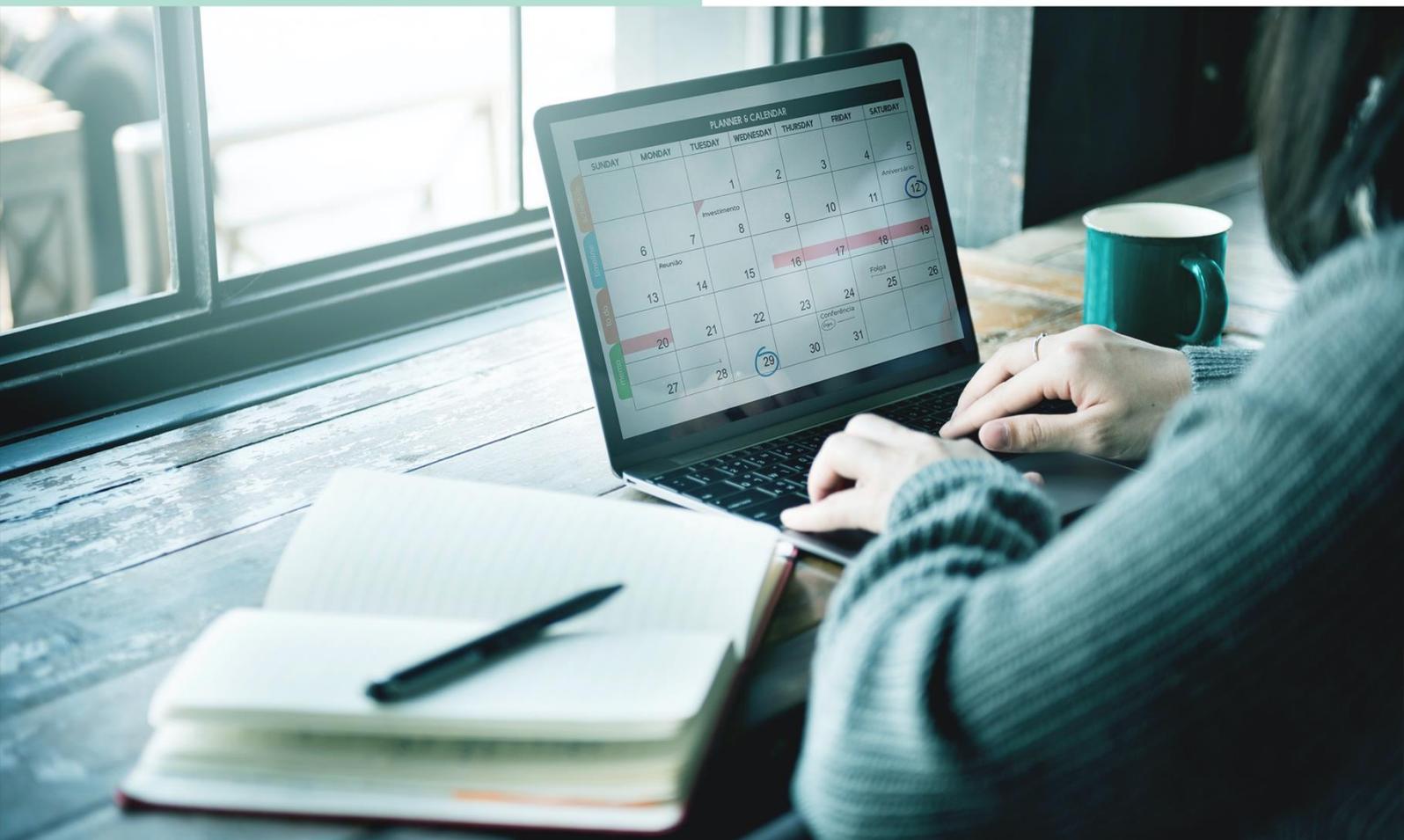


# Carteira Top Green

Janeiro 2022



**ÂGORA**  
INVESTIMENTOS



# Carteira Top Green



## Criando valor a partir de práticas sustentáveis

**Critérios:** A seleção dos ativos para a composição da Carteira Top Green é feita dentro do universo de ações que façam parte do índice de sustentabilidade da B3 (ISE). A partir daí, selecionamos as empresas que possuem bons fundamentos, atrativa relação risco x retorno, e é claro, possuem boas práticas relacionadas ao tema ESG (ou Ambiental, Social & Governança).

**Periodicidade e composição:** A Carteira Top Green será composta entre 5 e 15 ações, podendo sofrer alterações em sua composição e/ou participação de cada ação no portfólio. Todas as trocas sugeridas serão informadas com dois dias de antecedência, para que o investidor possa avaliar com tempo suficiente antes da sua tomada de decisão. Por exemplo, hoje, dia 28 de dezembro, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de cálculo de rentabilidade, o primeiro dia será no 1º dia útil de janeiro.



## ESG

A agenda ESG, ou seja, boas práticas relacionadas aos princípios ambientais, sociais e de governança, segue cada dia mais em evidência. O ano de 2021, marcado ainda pela pandemia do coronavírus, foi também de aprofundamento do debate sobre as melhores práticas.

O ESG está cada vez mais presente no mundo de investimentos, e reconhecemos já alguma melhora na comunicação das empresas – vimos, por exemplo, debates mais ricos sobre ESG nas apresentações anuais das companhias de capital aberto, os chamados “dia do investidor”. As melhorias e avanços também foram implementados por reguladores, com definições mais claras sobre critérios para investimentos sustentáveis e novas exigências. A título de exemplo, a CVM (Comissão de Valores Mobiliários) alterou a instrução CVM 480, incluindo entre outros itens, a exigência de divulgação de informações adicionais sobre os aspectos ambientais, sociais e de governança dos negócios a partir de 2022.

O ano que se inicia provavelmente será de discussões ainda mais recorrentes sobre o ESG e entendemos que as empresas capazes de responderem a tais tendências serão vitoriosas no longo prazo. Continuaremos focados em propor uma Carteira de investimentos em ações que combinem boas histórias de sustentabilidade do negócio e fundamentos sólidos.

### Estratégia

**José Cataldo**

Ricardo França

Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

# Metodologia para o índice ISE, da B3

Em julho, a B3 alterou a metodologia do ISE. Entre as mudanças está o fim do limite de 40 empresas na carteira do índice, sendo agora ilimitado o número de companhias participantes, desde que sigam alguns critérios, como estar entre as 200 ações mais negociadas na bolsa. Outra mudança diz respeito a adoção de um questionário específico, que leva em consideração o setor em que a companhia está inserida. Para mais detalhes, [clique aqui](#) e veja a metodologia estabelecida pela B3.

## Carteira Top Green

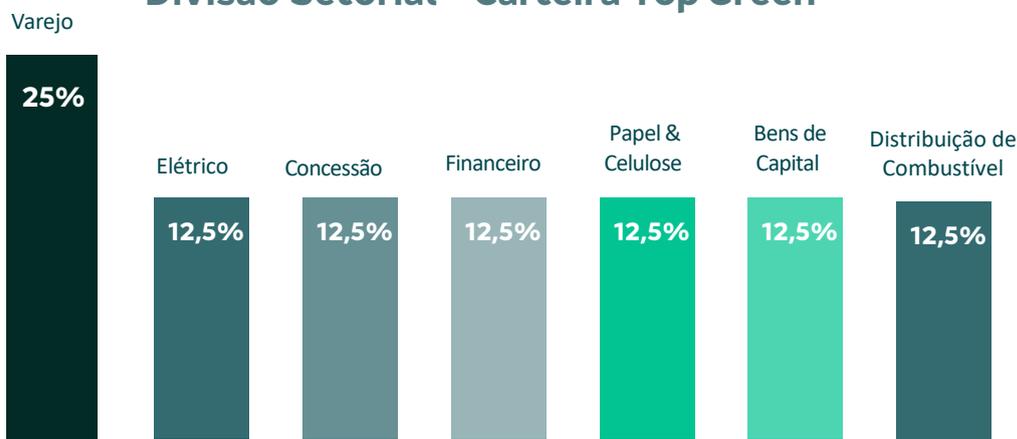
**Atualização da Carteira TOP Green:** Para o mês de janeiro, optamos por não realizar mudanças na composição do portfólio.

Abaixo segue a atual composição:

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd 3m R\$ mn	Peso na carteira	Preço Alvo	P/L		EV/EBITDA		Yield 2022E
							2021	2022	2021	2022	
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	344,0	12,5%	R\$ 46,00	30,9	19,1	11,2	7,9	1,3%
Vibra Energia	Distribuição de Combustível	VBBR3	COMPRA	314,0	12,5%	R\$ 31,00	15,4	11,4	7,2	6,7	7,0%
Natura&Co	Varejo	NTCO3	COMPRA	343,9	12,5%	R\$ 55,00	-	33,2	11,3	9,5	3,0%
Neoenergia	Energia Elétrica	NEOE3	COMPRA	38,9	12,5%	R\$ 27,00	5,4	5,8	4,5	-	4,3%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	COMPRA	59,4	12,5%	R\$ 15,00	11,3	18,3	4,6	5,2	2,2%
Itaú	Bancos	ITUB4	COMPRA	986,3	12,5%	R\$ 31,00	8,3	7,2	-	-	11,0%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	COMPRA	413,0	12,5%	R\$ 95,00	6,3	8,5	5,8	5,4	2,3%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	279,5	12,5%	R\$ 41,00	39,1	38,0	29,2	27,6	1,1%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Divisão Setorial - Carteira Top Green



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Neoenergia

Controlada pelo grupo espanhol Iberdrola, a Neoenergia é uma companhia integrada de energia que se apresenta em três segmentos estratégicos de atuação: (i) Redes – distribuição e transmissão; (ii) Renováveis – geração eólica, hidrelétrica e Solar e (iii) geração térmica e comercialização de energia. Exerce suas atividades em 18 estados e no Distrito Federal, com forte presença na Região Nordeste, uma das regiões que mais crescem no país em termos de PIB e populacionais. Entendemos que o setor elétrico possui características mais resilientes, e pode ser visto como um setor mais defensivo para períodos voláteis de mercado. Neste contexto, seguimos indicando a Neoenergia como uma das principais escolhas dentro das empresas cobertas no setor.

**ESG:** A Neoenergia transformou seu modelo de negócio para torná-lo mais sustentável, buscando um desenvolvimento que atenda às necessidades do presente sem comprometer as das futuras gerações. A empresa oferece produtos energéticos cada vez mais competitivos, com o menor impacto ambiental possível e que garantam aos seus clientes um fornecimento confiável e de qualidade. A contribuição da companhia para o desenvolvimento socioeconômico das comunidades e para a proteção ambiental se alinham ao compromisso assumido com a agenda 2030 da ONU, por meio dos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS).

## WEG

A Weg é uma empresa com amplo portfólio de produtos, que inclui geração, transmissão e distribuição de energia, consumo industrial, tração elétrica e recentemente entrou também no ramo de indústria 4.0. A Weg vem apresentando uma forte geração de receita com a maioria dos seus segmentos apresentando crescimento tanto internamente como externamente (cerca de 57% de sua receita é denominada em dólar). O segmento de geração, transmissão e distribuição vem ganhando bastante destaque também, o que deve continuar, visto os crescentes investimentos em energia renovável (que inclui a venda de kits solares residenciais). Acreditamos que esse segmento deve representar uma oportunidade relevante para a WEG, pois os investimentos em energia renovável parecem manter um ritmo acelerado tanto no Brasil quanto em outras regiões, como América do Norte e Índia. Vemos a empresa bem posicionada para o longo prazo, com um portfólio competitivo de produtos para energia renovável, motores elétricos para caminhões, armazenamento de energia e soluções da indústria 4.0. Além disso, a companhia pode se beneficiar do processo de eletrificação dos veículos, uma vez que fornece soluções de trem de força e estação de carga. No 3T, a companhia reportou crescimento de 29% nas receitas, com forte crescimento no Brasil e mercados externos. Embora tenha apresentado sinais de acomodação das margens e da rentabilidade, a acomodação se deu em níveis saudáveis.

**ESG:** a Weg representa um percentual significativo do ISE. A WEG, como forma de reafirmar seu compromisso com a sustentabilidade, tornou-se signatária dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável. É uma iniciativa voluntária criada pela ONU que propõe uma ação mundial coordenada entre a sociedade como um todo, setor privado, governos, sociedade civil, entre outros, a fim de alcançar os ODS, como são chamados. A adesão também fortalece o posicionamento e engajamento da WEG frente aos desafios e oportunidades no que diz respeito ao desenvolvimento sustentável. Os ODS estão desdobrados em 17 objetivos e 169 metas que devem ser atingidas até 2030, entre eles: Erradicação da pobreza, Educação e qualidade; Água potável e saneamento, entre outros.

## Lojas Renner

A Renner é amplamente vista como a empresa mais consistente em nosso universo de cobertura de varejo, devido ao seu forte histórico de execução. A Renner divulgou um bom resultado no 3T21, com forte e consistente recuperação de vendas e margens no Varejo. Esperamos ver mais do mesmo no 4T21, com as vendas agora amplamente normalizadas (e a administração relatando que a forte tendência do 3T continuou no 4T, com vendas totais no Dia das Crianças aumentando 35%) e a pressão sobre a margem bruta deve diminuir. O bom progresso continua a ser feito em outras frentes, com crescimento de 8% da receita online, 45% dos pedidos de comércio eletrônico sendo entregues em 48 horas e um aumento de 40% na base de usuários ativos online. Mantemos nossa visão positiva sobre as ações, negociando com múltiplo P/L que consideramos atraente no contexto de CAGR (taxa média de crescimento anual) de cerca de 20% no período de 2022-25. Também destacamos a Renner como resiliente em um ambiente macro mais difícil. Ressaltamos que a Renner possui os maiores recursos entre seus pares para investir nas iniciativas que direcionam sua estratégia ecossistêmica.

**ESG:** Como propósito, a Lojas Renner S.A. acredita que a moda deve ser ágil, justa, consciente e responsável. Responsável em todas as operações de sua cadeia de valor, da produção menos impactante dos tecidos à venda de produtos mais sustentáveis nas lojas. A consecução desse propósito demanda da Companhia o esforço por melhoria contínua, gestão inteligente de recursos, disciplina de execução e, sobretudo, inovação. Nesse contexto, é essencial o estabelecimento de princípios e compromissos a serem cumpridos pela Companhia, colaboradores engajados e alinhados com o propósito de sustentabilidade e uma cultura de valorização desse conceito em todas as instâncias de decisão da empresa. Os princípios envolvidos na política de sustentabilidade da empresa são: (i) Engajamento para a sustentabilidade e melhoria contínua; (ii) Desenvolvimento social, (iii) Preservação ambiental, e (iv) Econômico.

Produção sustentável de matérias-primas – Algodão certificado: Um dos materiais priorizados pela Companhia para reduzir os impactos de matérias-primas é o algodão certificado pela Better Cotton Initiative (BCI), organização global sem fins lucrativos que avalia o processo produtivo do algodão em critérios de respeito aos direitos trabalhistas na cadeia; uso consciente da água, produtos químicos e defensivos agrícolas; e preservação da saúde do solo e dos habitats. Em 2018, foram produzidas mais de 9 milhões de peças do infantil, feminino e masculino com algodão certificado, superando a meta estipulada de 15% de algodão certificado nos produtos feitos de algodão. Inicialmente, em 2017, a meta era alcançar 50% de produtos de algodão com algodão certificado até 2020. Em 2018, a meta foi ampliada para 100% de algodão certificado até 2021.

## Itaú

As condições macro se deterioraram muito rapidamente. Enquanto as expectativas para o crescimento do PIB em 2022 foram revisadas para zero, de cerca de 2% em setembro de 2021, as estimativas para a taxa Selic de 2022 saltaram para cerca de 10-11%, de cerca de 8% em setembro. Estamos adotando uma visão mais negativa para os resultados dos bancos brasileiros. Em nossa opinião, os principais fundamentos dos bancos brasileiros evoluem de acordo com as condições macro, especialmente, crescimento do crédito, receita com intermediação financeira e qualidade dos ativos. Como resultado, reduzimos nossas estimativas de lucros médios para bancos brasileiros em 2,7% para 2022 e 3,7% para 2023, e reduzimos o crescimento médio dos lucros para 5% de 11% para 2022 e para 6% de 7% para 2023. Também reduzimos nossos preços-alvo em 12,6% em média, refletindo não apenas estimativas de lucros mais baixos, mas também um custo de capital mais alto para 15,1% em média, de 14,6%, devido a maiores incertezas macro-políticas.

Apesar da piora macro recente, mantemos Itaú como nosso nome preferencial entre os grandes bancos, com recomendação de Compra, apesar de um preço-alvo inferior de R\$ 31 (abaixo de R\$ 39). O banco apresentou um sólido conjunto de resultados no 3T21, com sua estratégia de acelerar o crescimento do varejo / PMEs. Na verdade, o ritmo de crescimento da NII com clientes acelerou devido a um melhor mix, compensando os spreads mais baixos por produto. Além disso, considerando a originação da carteira de crédito do banco, esperamos a mesma tendência para o 4T21. Embora pensemos que alguns questionamentos sobre a qualidade dos ativos seriam justos, chamamos a atenção para o fato de que o NPL mais alto se deveu a certos casos específicos que já foram provisionados, enquanto os NPLs para varejo e PMEs permaneceram estáveis. Por fim, vemos tendências subjacentes positivas para receitas de tarifas e despesas.

**ESG:** A empresa atua com compromisso de impacto positivo e para isso, adotou os seguintes compromissos principais: i) Financiamento em setores de impacto positivo: Continuar aumentando os financiamentos e serviços em setores que promovam impacto positivo, como saúde, educação e energia renovável; ii) Investimento responsável: Expandir a oferta e distribuição de produtos e serviços para uma economia mais responsável e de impacto positivo; iii) Inclusão e Empreendedorismo: aumentar a inclusão financeira para micro, pequenos e médios empreendedores por meio de produtos e serviços e melhorar a gestão financeira de seus negócios; iv) Cidadania financeira: Expandir o acesso aos serviços financeiros e oferecer ferramentas e conteúdo que apoiem decisões financeiras mais saudáveis e adequadas; v) Transparência na comunicação: reforçar a transparência dos nossos negócios além dos resultados financeiros, demonstrando valor para os nossos públicos de forma íntegra; vi) Ética nas relações e nos negócios: promover a criação de um ecossistema financeiro íntegro, ético e alinhado à agenda de desenvolvimento sustentável; vii) Gestão inclusiva: melhorar a experiência de nossos colaboradores e promover um ambiente de trabalho diverso, inclusivo, saudável e com propósito; viii) Gestão responsável: melhorar a performance ambiental de nossas operações e promover práticas sustentáveis em nossa cadeia de fornecedores.

## Suzano

Recentemente elevamos a Suzano à Top Pick do setor visto o momento turbulento no Brasil, que deve continuar a pressionar o Real, e vemos a empresa como uma boa posição de hedge, além do atraente desconto no valuation. A Suzano se beneficia de um real mais fraco, e estimamos que a cada R\$ 0,10 de depreciação, teremos um incremento no EBITDA de R\$ 520 milhões (+3%). Além disso, continuamos a ver bons fundamentos no mercado de celulose a curto prazo, com a demanda para papel continuando forte e uma recuperação dos preços na China, enquanto os estoques nas mãos dos produtores de papel parecem baixos, e devem aumentar conforme a demanda por papel se torne mais forte. Quanto aos resultados do 3T21, a Suzano superou as estimativas do consenso ao reportar EBITDA recorde em cerca de R\$ 6,3 bilhões. Além disso, o conselho aprovou o projeto de celulose do Cerrado, aumentando a capacidade para 2,55 milhões de toneladas com capex industrial mantido em R\$ 14,7 bilhões.

**ESG:** A empresa construiu uma visão estratégica de longo prazo voltada para sustentabilidade com alguns pontos: (i) continuar sendo referência em rentabilidade e sustentabilidade (ii) ser agente transformador na expansão de novos mercados para sua biomassa (iii) ser referência em soluções sustentáveis e inovadoras para a bioeconomia e serviços ambientais. Para viabilizar essa estratégia, a empresa conta com uma robusta estrutura de governança composta por uma Diretoria Executiva de Sustentabilidade. A Suzano esteve presente da COP 26 e alguns dias antes da conferência diminuiu para 2025, ante 2030 anteriormente, sua meta de retirar 40 milhões de toneladas de CO2 da atmosfera.

## Vibra Energia

Seguimos confiantes na estratégia da Vibra Energia (ex BR Distribuidora) em implementar com sucesso sua estratégia de crescimento e diversificação no longo prazo. Embora a tese de investimento dependa fortemente da atividade doméstica, e que, portanto, uma desaceleração do PIB poderia ser negativa, entendemos que seu foco em eficiência pode ser capaz de preservar a rentabilidade do negócio, ao mesmo tempo em que oportunidades de M&A devem acelerar o processo de mudança na matriz energética da companhia, como a recém anunciada JV – Joint Venture – com a Comerc, que é uma das principais empresas de comercialização de energia do Brasil e também tem um portfólio interessante de projetos de geração renovável. Em nossa visão, a Vibra aposta em várias frentes de transição, mas com grande foco no futuro da eletrificação.

**ESG:** A agenda de sustentabilidade da Vibra Energia foi construída pela Comissão de Sustentabilidade da empresa e a partir daí foram definidos os seguintes compromissos com os temas: reduzir as emissões de gases do efeito estufa; reduzir os impactos socioambientais dos negócios; gerar impacto positivo na mobilidade das pessoas; ampliar o uso de energias renováveis nos nossos negócios; promover o consumo consciente; promover ambiente de negócios ético e sustentável; estabelecer parcerias visando a geração de valor compartilhado. A empresa está em fase de transição, buscando oportunidades de crescimento e diversificação e a agenda ESG deve ser parte chave desta nova etapa.

## Natura & Co

O terceiro trimestre de 2021 foi um trimestre difícil para a Companhia, com uma queda na margem EBITDA de 6,20 p.p., ventos contrários de inflação de custos e do câmbio, e mudança da orientação da margem EBITDA de 2023 para 2024. Apesar disso, continuamos a ter convicção no elemento central da tese de investimento da N&Co., que é a reestruturação da Avon, e à medida que isso acontecer, devemos ver aceleração do crescimento das vendas e expansão da margem (embora com uma curva menos inclinada do que anteriormente). Apesar dos ventos contrários de curto prazo sobre os custos, esperamos que a recuperação da Avon e a entrega de sinergias continuem a mostrar progresso, portanto mantemos nossa recomendação de Compra.

**ESG:** Natura & Co assumiu seu primeiro compromisso socioambiental como grupo ao ser uma das pioneiras na adesão ao Business Ambition for 1.5 °C. Esse movimento empresarial promovido pelo Pacto Global das Nações Unidas se propõe a limitar o aquecimento global a 1,5 °C em relação aos níveis pré-industriais. A Natura também foi reconhecida como uma protagonista no combate contra as mudanças climáticas pela Organização das Nações Unidas, ao ser premiada na categoria Climate Neutral Now do Global Climate Action Award. A crise dos resíduos é um dos grandes desafios ambientais enfrentados pela nossa sociedade. Por isso, as empresas de Natura &Co estão engajadas em aumentar o uso de materiais reciclados em suas cadeias de produção. A The Body Shop lançou um programa de Comércio Justo com Comunidades na Índia; essa parceria contribuiu para que mais de 250 toneladas de plástico reciclado fossem incorporadas às embalagens no primeiro ano de atuação. O programa Natura Elos, lançado em 2017, estrutura cadeias de logística reversa que garantem o abastecimento de materiais reciclados para a fabricação de embalagens da Natura. Em 2019, foram utilizadas 9,2 mil toneladas de material reciclado pós-consumo provenientes dessa ação. Já a Aesop integrou o PET reciclado a cerca de 70% das embalagens de plástico da marca.

Além disso, a empresa acredita no potencial das pessoas envolvidas com a sua rede. Por isso, investem em iniciativas de educação para seus parceiros e consultoras. Desde que foi criada, em 2016, a Aesop Foundation doou cerca de A\$ 4,6 milhões para projetos de alfabetização na Austrália. A Natura alcançou R\$ 38,7 milhões com a linha Crer Para Ver no Brasil, batendo recorde de arrecadação pelo terceiro ano consecutivo, e R\$ 15 milhões nos outros países da América Latina onde opera. Por meio do Instituto Natura, esse valor é destinado a projetos de educação para as consultoras e de apoio às escolas públicas. Em parceria com a Plan International, a The Body Shop investiu £ 250 mil em projetos de capacitação vocacional para meninas na Índia e no Brasil, parte da campanha de Natal "Sonhe Grande".

## Ecorodovias

O setor de logística ligado a concessão rodoviária deve continuar se beneficiando de um processo de reabertura das cidades. A empresa publicou seus resultados do 3T21, indicando que o tráfego de veículos em suas rodovias já ultrapassou os níveis pré pandêmicos. A Ecorodovias também apresentou alavancagem financeira de 3,1x dívida líquida/Ebitda dos últimos 12 meses e de acordo com nossas estimativas, a alavancagem financeira pode atingir um pico de 3,8x em 2022, impulsionada por maiores desembolsos de capex (investimentos) na ECO135, Ecovias do Araguaia e ECO050 e ECO101.

**ESG:** O Grupo EcoRodovias tem o compromisso de promover iniciativas que contribuam com o desenvolvimento social, cultural e, principalmente, tenham foco na preservação do meio ambiente nas regiões em que atua e por meio dos diversos públicos de relacionamento. Mantém em suas diretrizes o foco no desenvolvimento sustentável por meio de sua Visão e Missão, comportamento que está alinhado aos princípios de gestão e governança da Companhia. As concessões rodoviárias do Grupo possuem ou estão em fase de obtenção das certificações ISO 9001, ISO 14001, ISO 39001 e ISO 45001, além da mais recente certificação que está sendo trabalhada ISO 37001 em âmbito corporativo. A EcoRodovias faz parte do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&F Bovespa, desde 2011, e utiliza seus questionários como modelo de gestão, a fim de aprimorar suas práticas e inserir a sustentabilidade na rotina de suas atividades. A Companhia também responde ao Carbon Disclosure Program (CDP), uma iniciativa promovida por investidores institucionais que consiste no envio de questionário de disclosure sobre governança climática para as maiores empresas de capital aberto do mundo com o objetivo de adequar as futuras decisões de investimentos à economia de baixo carbono, com transparência das informações.



## 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

**Flávia Andrade Meireles**  
CNPI - Analista de Investimentos

**Maria Clara W. F. Negrão**  
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

### Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

### Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### Ligações Internacionais

+55 21 2529 0810

#### 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 prover 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.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

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 CCR S.A e Unidas S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 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., 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., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromídia 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., Moby 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., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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., 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., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletromídia 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., Moby 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., Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora 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).