

Ágora Insights

Carteira Top Green

Outubro, 2022





> 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, atraente relação risco x retorno e, é claro, boas práticas relacionadas ao tema ESG (ou Ambiental, Social & Governança).

Periodicidade e composição

A Carteira Top Green será composta por 5 a 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 setembro, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de cálculo de rentabilidade, o primeiro dia será no 1º dia útil de outubro.

ESG e a COP 27

Em meio à eleição presidencial no Brasil e a copa do mundo de futebol, temas que tomam a atenção dos brasileiros por conta da importância destes eventos, em novembro acontecerá a COP 27.

27ª conferência. A 27ª Conferência da ONU sobre Mudanças Climáticas é mais um evento de alta importância, mas que até o momento passa quase despercebido no calendário de 2022. O evento que está agendado para ocorrer em Sharm El Sheikh no Egito, deve trazer os relatórios do Painel Intergovernamental sobre Mudanças Climáticas (IPCC), com detalhes sobre a emergência climática.

Acordo de Paris. Desde dezembro de 2015 o Acordo de Paris (na COP 21) está vigente, com o objetivo de reduzir as emissões de gases de efeito estufa (GEE) e limitar o aumento de temperatura global a 1,5°C.

COP 26. Na COP 26, 198 países participaram do evento e estão obrigados a informar de maneira detalhada as emissões de GEE até 2024, para auxílio no plano de redução. Além disso, ficou definido que os países desenvolvidos irão dobrar, em 2025, os recursos destinados para a adaptação às mudanças climáticas.

No entanto, faltou combinar com os russos... Neste ano o tema ESG, principalmente relacionado a questões ambientais e clima, tem ficado de lado e não por menos. O conflito entre Rússia e Ucrânia, que teve início em fevereiro, foi sentido pelo mundo todo devido aos seus efeitos sobre matrizes energéticas. Como consequência disso, a Europa, grande dependente de gás russo, passa por um momento delicado, com escassez de gás, inflação em níveis historicamente altos e com o receio de como passará pelo inverno, que costuma ser rigoroso, com escassez energética.

E como a União Europeia fica? O conflito trouxe para a COP 27 uma importante discussão, a possibilidade de a União Europeia não conseguir cumprir com as suas metas estabelecidas na última decisão, a preocupação é que com o corte de gás natural países europeus voltem a utilizar usinas termelétricas que funcionam a base de combustíveis poluidores.

Mas e as metas da COP 26, estão sendo cumpridas? Apenas 19 dos 193 países apresentaram as suas metas prometidas na convenção de Glasgow, sendo assim, esses demais países não entrarão para a conta de aquecimento futuro desse ano. Na contramão, os EUA aprovaram a Lei de Redução da Inflação na qual estabelece o caminho para o país atingir a meta climática de redução das metades das emissões de gases do efeito estufa até o fim da década. Já a união Europeia manteve a sua legislação verde nos trilhos apesar da guerra. O Brasil



também não tem cumprido as metas estabelecidas nos eventos passados, indo na contramão da “urgência climática”

Quais as principais questões abordadas na COP 27? Um dos principais temas abordado será a necessidade de avançar nas medidas de adaptações climáticas e nas iniciativas de financiamento para esses projetos, principalmente nos Estados em desenvolvimento e mais pobres, isso porque os países periféricos são aqueles que mais sofrem com as mudanças climáticas e os que menos contribuem com a emissão de gases do efeito estufa. Além disso, um dos focos da reunião será como as nações em desenvolvimento podem obter financiamento para se adaptar às mudanças climáticas e financiar a transição para energia verde.

O que esperamos da participação do Brasil na reunião? O Brasil pretende promover, na COP 27, o seu compromisso de ser fonte de energias renováveis para o planeta, oferecendo o país como nação preferencial para investimentos internacionais para a produção de energia verde. Além disso, a Confederação Nacional da Indústria também vai participar da COP 27 apresentando estratégias para baixo carbono, que é apoiada em quatro pilares, transição energética, mercado de carbono, economia circular e conservações das florestas.

Estratégia

José Cataldo

Ricardo França

Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

Renato Chanes

Larissa Monte



> Carteira Top Green

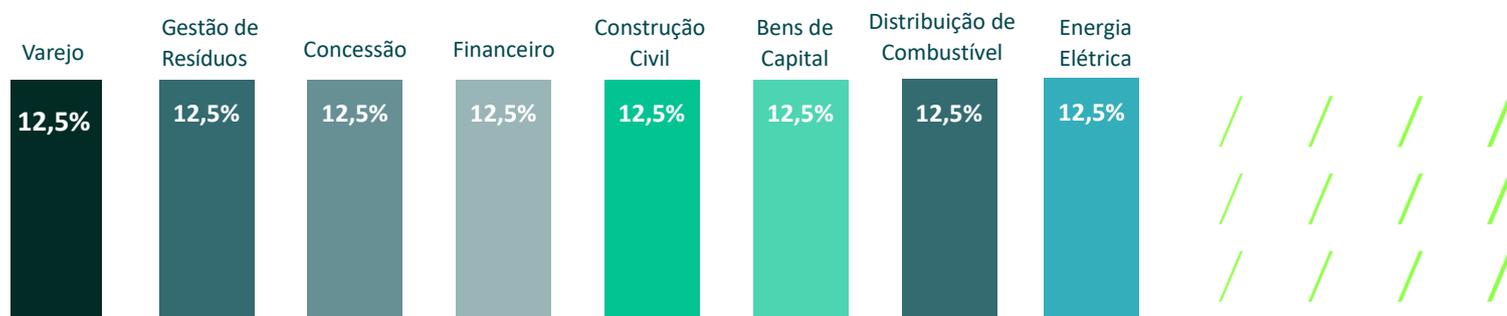
Atualização da Carteira Top Green

Para o mês de outubro, optamos por não realizar nenhuma mudança na composição do portfólio.

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd	Peso na carteira	Preço	P/L		EV/EBITDA		Yield
				3m R\$ mn		Alvo	2022	2023	2022	2023	2023E
Ambipar	Gestão de Resíduos	AMBP3	COMPRA	28,9	12,5%	R\$ 72,00	15,1	9,7	3,1	2,4	2,6%
CPFL	Energia Elétrica	CPFE3	COMPRA	106,7	12,5%	R\$ 35,00	8,3	8,0	7,5	7,3	11,9%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	COMPRA	33,6	12,5%	R\$ 12,00	-	22,4	7,1	6,0	1,8%
Itaúsa	Bancos	ITSA4	COMPRA	198,9	12,5%	R\$ 13,00	6,3	6,5	-	-	-
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	312,0	12,5%	R\$ 40,00	18,9	15,5	9,5	7,6	1,6%
MRV	Construção Civil	MRVE3	COMPRA	85,0	12,5%	R\$ 17,00	7,4	-	6,2	-	-
Vibra Energia	Distribuição de Combustível	VBBR3	COMPRA	187,4	12,5%	R\$ 34,00	10,3	9,1	7,1	6,7	9,4%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	240,5	12,5%	R\$ 32,00	35,4	31,3	25,8	22,8	0,8%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

Divisão Setorial - Carteira Top Green



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

Ambipar

A Ambipar é líder em gestão ambiental e resposta a emergência. A empresa atua com produtos e serviços em diversos segmentos para toda a cadeia de valor, com foco na valorização de resíduos e sustentabilidade dos negócios. Os negócios da empresa estão estruturados em dois segmentos: (i) Ambipar Environment, responsável por gestão e valorização dos resíduos, produtos ambientais, entre outros; e (ii) Ambipar Response, responsável por gerenciamento de crises e atendimentos a emergências ambientais, químicas e biológicas, além de prevenção de acidentes e treinamentos. Em nossa visão, a Ambipar é um dos poucos ativos ESG no mercado de ações e, em nossa opinião, está mostrando seu potencial de crescimento, com boa diversificação no Brasil, América Latina, Estados Unidos, Europa e outras regiões.

ESG

O Grupo Ambipar é um dos precursores em questões ambientais, principalmente relacionado ao tema da valorização de resíduos que é uma das mais sólidas composições do pilar Environment – meio ambiente - do ESG. A Ambipar Environment Reverse Manufacturing aplicando os conceitos da Economia Circular traz soluções importantes para os seguimentos de mercado que necessitam de produtos como proteção de marcas, logística reversa e transformação de resíduos em matérias primas. Segundo a companhia, atualmente está na pauta do comitê de sustentabilidade o desenvolvimento de diversos projetos como: instalação do sistema fotovoltaico (painéis solares) que atenderá as unidades da empresa, o projeto de captação e reuso da água de chuva.

CPFL

A CPFL Energia é uma empresa de energia completa, com negócios em distribuição, geração, transmissão, comercialização de energia elétrica e serviços, com atuação em todas as regiões do país. A empresa é a segunda maior distribuidora em volume de energia vendida, com 14% de participação no mercado nacional e reconhecidamente com ativos de qualidade. Em nossa visão, a CPFL tem um bom rendimento de dividendos, de aproximadamente 12% em 2022 e 2023.

ESG

Segundo a companhia, a estratégia do Plano Estratégico de Sustentabilidade 2020-2024 está totalmente alinhada com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável instituídos pela ONU. A partir de 15 compromissos e com R\$ 1,8 bilhão de investimento, a proposta é oferecer energia sustentável, promover soluções inteligentes e criar valor compartilhado com a sociedade. No pilar de energias sustentáveis, o modelo de negócios da CPFL tem potencial para contribuir com uma matriz energética mais limpa e menos dependente de combustíveis fósseis, buscando a menor pegada ambiental possível. Olhando para o pilar de soluções inteligentes, a companhia entende que a conectividade digital entre pessoas e equipamentos, proporcionada pela evolução das tecnologias, tem levado a uma mudança de paradigmas no setor elétrico. A visão estratégica é promover a construção de uma rede mais inteligente, confiável e segura, com investimentos significativos em expansão, automação, modernização de equipamentos e inovações, visando a um consumo mais eficiente dos recursos energéticos e à melhoria na qualidade dos serviços de distribuição para os clientes. Por fim, no pilar de valor compartilhado, a CPFL possui uma estrutura e ferramentas de gestão que contribuem para maximizar os diversos benefícios produzidos pelos investimentos sociais, pelas campanhas de segurança para a conscientização das pessoas e pelo engajamento dos fornecedores para a adoção de boas práticas de sustentabilidade.



Ecorodovias

As ações da Ecorodovias sofreram nos últimos meses com um maior fluxo vendedor, com muitos investidores locais reduzindo a exposição a ativos que possuem correlação inversa com a curva de juros. No entanto, esse movimento pode ser explicado por uma questão de fluxo, e não de mudança nos fundamentos da empresa. A recomendação permanece de Compra e o preço-alvo de R\$ 13,00/ação. A visão positiva é baseada em: (i) a ação está sendo negociada a uma TIR desalavancada atrativa; (ii) a empresa tem visto tráfego consistentemente acima dos níveis de 2019; e (iii) os próximos leilões de rodovias podem desencadear uma reavaliação nos preços do papel.

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 B3, 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.

Itaúsa

O Bradesco BBI atualizou as estimativas para Itaúsa, mantendo nosso preço-alvo de R\$ 13,00/ação, incorporando os resultados do 2T22 e o maior preço-alvo para o Itaú. Nosso valuation de soma das partes reflete preços-alvo de R\$ 34,00/ação para Itaú, R\$ 16,00/ação para Dexco, R\$ 30,00/ação para Alpargatas e US\$ 28,00/ação para XP. Mantemos nossa recomendação de Compra para a Itaúsa, que negocia com um atraente desconto em relação à soma das partes, que é superior à média histórica, de 21,2%.

ESG

A Itaúsa segue o modelo ESG que possui três fatores centrais, sendo eles, as práticas ambientais, sociais e governança, utilizado na mensuração de sustentabilidade e do impacto social dos investimentos da holding. A empresa possui uma Comissão de Sustentabilidade, que tem como função assessorar o direcionamento da gestão socioambiental e na identificação de oportunidades de impacto social positivo. A Itaúsa é a única holding brasileira que compõe a carteira Dow Jones Sustainability Index (DJSI), além de fazer parte de outros importantes índices relacionados a Sustentabilidade e Governança Corporativa, como ISE, ITAG e IGC na bolsa brasileira e também compõe o índice FTSE4Good na bolsa de Londres.



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. Durante a safra de balanços do 2T22, a Renner foi um dos destaques positivos, registrando forte crescimento de vendas, com recuperação de margem. Os investimentos em e-commerce, que resultaram em margens menores em 2021, começam agora a dar frutos na aceleração das receitas (enquanto a Dafiti, líder digital, apresenta taxas de crescimento negativas). A aceleração das operações no campo digital, combinado com o histórico de ganhos de mercado da empresa, deve continuar a impulsionar o crescimento da receita e, portanto, a expansão da margem. Além disso, achamos que a rede de lojas é uma vantagem competitiva (em relação aos players puramente online), pois permite um processo de devolução mais fácil e econômico (um dos principais impulsionadores da maior penetração online na categoria nos próximos anos, em nossa opinião). Assim, as ações das Lojas Renner são uma das nossas principais recomendações no setor, dado um equilíbrio atraente de crescimento e valorização. Também destacamos a Renner como resiliente em um ambiente macroeconômico mais difícil. Ressaltamos que a Renner possui os maiores recursos em caixa 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. Assim, a Lojas Renner tem oferecido aos clientes opções de produtos e serviços com atributos sustentáveis, com soluções ambientalmente adequadas e geradoras de desenvolvimento social, desde o planejamento e produção até o descarte do produto. No segmento de beleza, a Renner possui sua marca própria de produtos com critérios ambientais: a Alchemia, linha corporal. São itens formulados com ativos naturais e planejados com base no conceito da sustentabilidade de ponta a ponta. Biodegradáveis, não contêm derivados de petróleo e vêm em embalagens produzidas com papel certificado pelo Forest Stewardship Council (FSC).

A Lojas Renner promove a sustentabilidade em todo o ciclo de vida do produto, buscando alternativas de redução de impacto também após o descarte dos produtos. Por isso, possui programas de logística reversa tanto para perfumaria e beleza, quanto para roupas. Os coletores Ecoestilo Perfumaria estão presentes em todas as lojas, desde 2011. Já o Ecoestilo roupas está presente em 65 lojas do país.

Além de fazer parte da carteira ISE da B3, a Lojas Renner também integra o Sustainability Yearbook, anuário da S&P Global que reúne as empresas de capital aberto com as melhores práticas sustentáveis no mundo. Na edição divulgada em 1º de fevereiro de 2022, a companhia evoluiu para a classificação Gold, ao receber a maior pontuação entre as varejistas que compõem a publicação. De acordo com a S&P, mais de 7.500 companhias avaliadas no Corporate Sustainability Assessment 2021 foram consideradas para fazer parte do Sustainability Yearbook. As 716 mais bem pontuadas entraram no anuário deste ano. A Lojas Renner é a única varejista de moda brasileira que está no grupo. Este é mais um reconhecimento que reforça a consistência e a relevância da jornada ESG da Lojas Renner.

MRV&Co.

Para a construção civil, embora o setor já tenha apresentado uma recuperação ao longo de setembro, vemos que o ciclo de elevação de juros, que parece já ter chegado ao fim, pode contribuir para a continuidade deste movimento, uma vez que o múltiplo P/VPA segue abaixo da média de 5 anos em cerca de 1,2x, atualmente abaixo de 1x. Em termos de pressão inflacionária, o INCC já deu sinais de desaceleração e corrobora com a expectativa de um 3º trimestre de 2022 melhor do que os semestres passados, com a perspectiva de uma melhora nas margens operacionais. Para o segmento de baixa renda, os recentes ajustes no programa habitacional Casa Verde

Amarela (CVA) sugerem algum alívio para as construtoras, pois o prolongamento do prazo de financiamentos, de 30 para 35 anos, por exemplo, deve elevar o número de famílias que se enquadrarão para a concessão de crédito, em nossas estimativas um aumento de 7% na acessibilidade para novos compradores. Outro fator importante é o aumento do teto de preços, que pode dar algum espaço para melhoria de margens. Neste contexto, a MRV&Co é uma alternativa que pode se beneficiar desse cenário, pois é a maior no desenvolvimento de imóveis para o CVA. Também vemos a Resia (antiga AHS), sua subsidiária nos Estados Unidos, como um potencial direcionador para as ações, uma vez que o cenário de alta de juros por lá pode direcionar um maior público para alugueis em detrimento a hipotecas, contribuindo para o negócio da Resia em imóvel multifamiliar (imóveis para renda). Além do mais, a MRV&Co está à procura de um potencial investidor, com conhecimento do mercado imobiliário norte-americano, para injetar capital na subsidiária, e a possibilidade de um IPO não é descartado. Por fim, entendemos que a recuperação do setor, em bolsa, passa diretamente pelos nomes mais líquidos e, ao considerar os últimos 3 meses, o volume de negociação da MRVE3 se aproximou da CYRE3, sendo as duas ações as mais líquidas do setor.

ESG

A MRV&Co aderiu ao Pacto Global da ONU e ao compromisso com a Agenda 2030. Assim, é norteada pelos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), visando um crescimento sustentável amigável com o planeta e a coletividade. As decisões da ODS visam acabar com a pobreza, promover a prosperidade e o bem-estar para todos, além de proteger o meio ambiente e enfrentar as mudanças climáticas. A MRV possui práticas sustentáveis em toda a sua cadeia de atuação, que vai da construção à entrega de soluções inteligentes para os clientes. Eles recebem seus imóveis com energia solar, reaproveitamento de água pluvial, infraestrutura urbana, entre outros. Todas essas iniciativas estão inseridas na política de valores e missão da companhia, reconhecida pelo mercado não só com certificações e selos de qualidade, mas com diversos prêmios.

Vibra Energia

Seguimos confiantes na estratégia da Vibra Energia em implementar com sucesso sua estratégia de crescimento e diversificação no longo prazo. Em um cenário de desaceleração econômica nos EUA e na China/volatilidade política, recomendamos que os investidores se posicionem nas empresas do setor de Distribuição de Combustíveis, preferencialmente em Vibra, uma vez que os preços dos combustíveis potencialmente mais baixos devem ser positivos para as margens, alívio de capital de giro e, portanto, favorável a política de distribuição de dividendos. Em nossa visão, o próximo evento chave a ser monitorado será a nomeação de um novo CEO para substituir o Sr. Ferreira. Acreditamos que o mercado verá este evento como uma oportunidade para a Vibra adicionar um nome que continuará a evoluir na transição (da semente plantada pelo Sr. Ferreira), ao mesmo tempo em que simplifica a comunicação nessa frente e potencialmente acelera a eficiência em distribuição de combustível.

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.



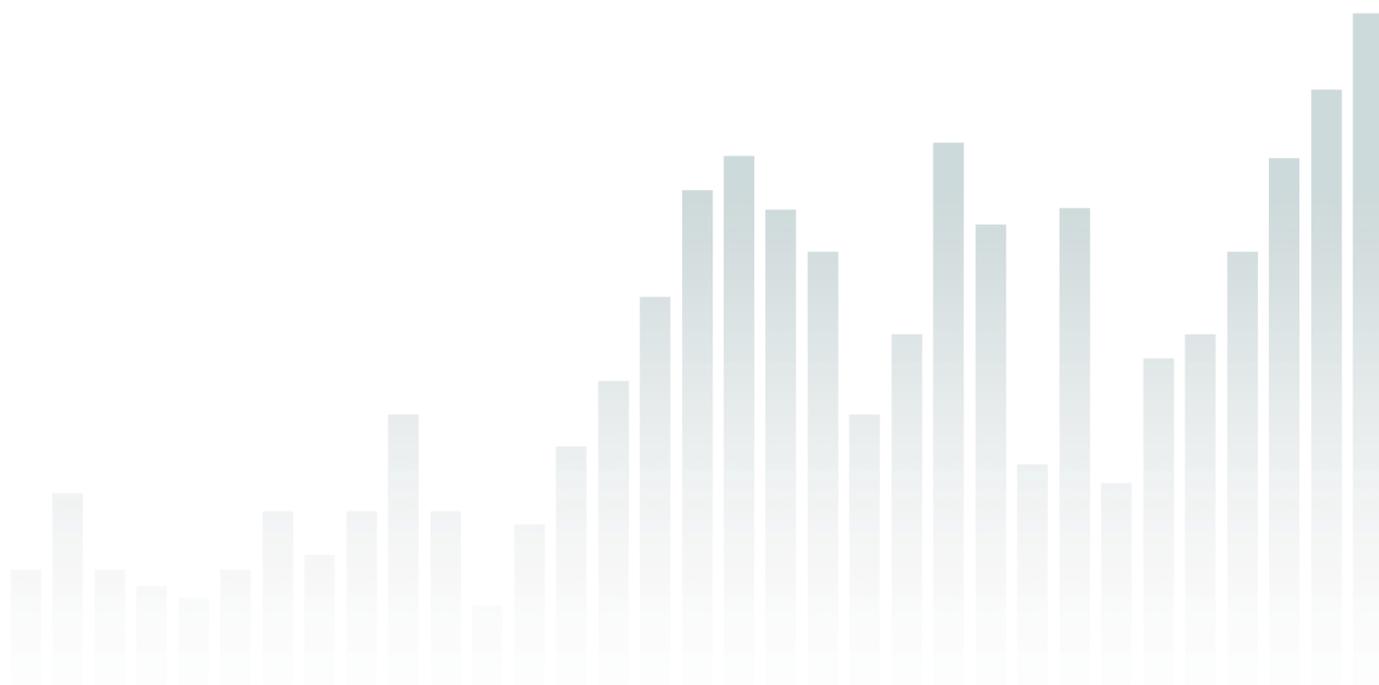
WEG

A Weg é uma empresa com amplo portfólio de produtos, que inclui o segmento de geração, transmissão e distribuição (GTD) de energia, consumo industrial, tração elétrica e, recentemente, entrou no ramo da indústria 4.0. Mais importante: a empresa vem apresentando uma forte geração de receita, com a maioria dos seus segmentos apresentando crescimento, tanto internamente, como externamente (cerca de 56% de sua receita é em dólar). As (legítimas) preocupações do mercado com a pressão de custos e maiores repasses de preços de matérias-primas parecem já absorvidas nos atuais preços, enquanto a empresa está sustentando um crescimento de receita de dois dígitos nos mercados externos - sugerindo que a empresa também está ganhando participação de mercado. Nos preços atuais, WEGE3 negocia com múltiplo EV/EBITDA abaixo da média histórica, embora reconheçamos que o risco de recessão econômica na Europa possa afetar as operações de clientes chave, uma vez que podem reduzir compra de motores elétricos – ou mesmo desacelerar suas atividades momentaneamente. Ainda assim, mesmo cientes deste risco, acreditamos que a empresa vem liderando as questões tecnológicas em energia renovável e no processo de eletrificação dos veículos, fatores que parecem negligenciados no atual valuation.

ESG

As ações da Weg representam um percentual significativo do ISE. A empresa, 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.

Este relatório é parte integrante do Estratégia Mensal.





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

Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

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.

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:

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 Iguatemi S.A. e Vamos Locacao de caminhões, maquinas e equipamentos 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., Alparagas S.A., Banco Inter S.A., Brasal Energia S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, C&A Modas S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fras-le S.A., Guararapes Confeccoes S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxiom S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., Localiza Rent A Car S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Telefônica Brasil S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais 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., Alparagas S.A., Banco Inter S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, CCR S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, CSHG Logística - FIL, CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A., Diagnosticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fras-le S.A., Guararapes Confeccoes S.A., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Industria e Comercio S.A., Localiza Rent A Car S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Malls Brasil Plural - FIL, Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras, Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Petro Rio S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., São Martinho S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Telefônica Brasil S.A., Três Tentos Agroindustrial S.A., Unidas S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vale S.A., Vamos Locação de Caminhões, Vibra Energia S.A., Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - FIL. 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).