

## TOP 5 – Realizando os ajustes necessários

A reta final de fevereiro trouxe mudanças repentinas e inesperadas para os mercados, aumentando a percepção de risco e incertezas, principalmente para os ativos de risco no Brasil. Dentre os elementos destacamos: i) Temores com maiores pressões inflacionárias à frente nos EUA, o que poderia levar a uma retirada antecipada de estímulos por parte do banco central americano; ii) Preocupações com o fiscal no Brasil, principalmente pelas incertezas com relação às contrapartidas para liberação de uma nova rodada de auxílio emergenciais e iii) Riscos de disponibilidade de vacinas, o que poderia atrasar o processo de recuperação das economias.

Diante desse cenário de aumento de riscos e incertezas globais e fiscais de última hora, nossa equipe macro revisou as estimativas para o dólar e para a Selic. Para o câmbio, acreditamos em menores chances de uma apreciação expressiva. Projetamos o dólar em R\$5,00 ao término de 2021 (vs R\$4,75 da projeção anterior). No âmbito de política monetária, esperamos que a Selic atinja o patamar de 5%a.a. ao fim de 2021 (vs 3,5% da estimativa anterior).

Continuamos otimistas com a bolsa e vemos um valor justo de 135.000 pontos para o final de 2021. Porém com as incertezas que apareceram nas últimas semanas e para atravessar esse momento, optamos por mudar a composição da carteira deixando-a mais equilibrada com: i) Commodities e/ou com exposição à mercados externos; ii) empresas com perfil premium em seus respectivos segmentos e com valuation atrativo e iii) ações defensivas com potencial de crescimento e excelente histórico de alocação de capital.

**Estamos incluindo as ações da Suzano (SUZB3), BTG Pactual (BPAC11) e Equatorial (EQTL3) e retirando as ações da Tenda (TEND3), Via Varejo (VVAR3) e B3 (B3SA3).** Embora continuemos otimistas com as teses para o ano, para a Tenda destacamos o aumento nos preços das matérias primas, principalmente como aço e cimento, os quais tendem a exercer maior pressão nas margens das construtoras que focam em segmentos de baixa renda. Quanto à Via Varejo, acreditamos que a maior concorrência no e-commerce para 2021, pode levar a um ambiente mais desafiador. Por fim B3, vemos uma acomodação por parte de entrada de novos investidores pessoa física e a falta de catalisadores no curto prazo.

**Para as empresas que incluímos: SUZB3:** Com o intuito de aumentar a exposição em commodities e se beneficiar de um câmbio mais depreciado. Acreditamos que a atual momento de elevação de preços de celulose e real depreciado contribuirá positivamente para os resultados do próximo trimestre e potencialmente uma revisão para cima em nossas estimativas para a companhia.

**EQTL3:** Empresa com excelente histórico de alocação de capital, que no ano apresenta uma queda de ~13,00% versus um recuo de ~6,30% do Ibovespa, o que tornou ainda mais atrativo o valuation. Vemos como oportunidade de crescimento, a entrada no segmento de saneamento. Vemos como gatilho de curto prazo, se a companhia vencer algum leilão dos 4 blocos da CEDAE (Companhia Estadual De Águas e Esgotos do Rio de Janeiro) que ocorrerá no próximo dia 30 de abril. Vale ressaltar que qualquer novo projeto em saneamento será potencial de alta para nossos números.

**BPAC11:** Vemos um valuation atrativo ~17,00% para nosso valor justo e nosso maior otimismo é baseado em sólidos resultados trimestrais e evidências crescentes de que seu negócio de banco de varejo digital está se expandindo de forma rápida e lucrativa.

**A nova composição da TOP5 passa a ser: BPAC11, CSNA3, EQTL3, EZTC3 e SUZB3.** No ano, a carteira TOP5 apresenta queda de 16,80% contra uma queda de 6,30% do Ibovespa.

### TIME DE ESTRATÉGIA

Fabio Perina, CNPI

Larissa Nappo, CNPI

Vinícius Andrade, CNPI

### SUZB3: Outperform com Preço-Alvo de R\$ 66/Ação Para o Fim de 2021

Com mais de 90 anos de atuação a Suzano é referência global no desenvolvimento de produtos fabricados a partir do plantio do eucalipto, além de estar entre as maiores produtoras verticalmente integradas de papel e celulose de eucalipto da América Latina. O portfólio de produtos contempla papel “Imprimir e Escrever” revestido e não-revestido, papel cartão, papel tissue, celulose de mercado e celulose fluff.

Além de ser a nossa preferência no setor de papel e celulose, destacamos nossa visão construtiva para o setor. Ressaltamos os seguintes aspectos; i) Otimismo com a dinâmica de oferta e demanda, dado recuperação da demanda, oferta limitada e restrições logísticas ao longo da cadeia de fornecimento; ii) Vemos uma possibilidade de aumento potencial em nossas estimativas em virtude do desempenho recente do preço de celulose; e iii) história de desalavancagem, com o último resultado, a alavancagem passou para 4,3x, tanto em USD quanto em BRL (ante os 4,4x e 5,1x, respectivamente, do 3T20); iv) A ação negocia com desconto em relação aos pares Chilenos e esperamos que esse desconto possa ser reduzido.

**Riscos para tese de SUZB3:** Queda nos preços de celulose e apreciação do real frente ao dólar.

### EQTL3: Outperform com Preço-Alvo de R\$ 26/Ação Para o Fim de 2021

O Grupo Equatorial Energia se consolidou no cenário brasileiro, como uma holding de empresas de alta performance e grandes resultados, com cases que mostram em dados sólidos como eram as empresas ao serem adquiridas pelo Grupo e suas evoluções operacionais em um curto espaço de tempo. Com a recente aquisição da Equatorial Alagoas, concessionária de energia do estado de Alagoas, o grupo passa a atender quase 10% do total de consumidores brasileiros e responder por 6,5% do mercado de distribuição do País.

O Grupo Equatorial Energia possui forte atuação no setor elétrico nos segmentos de distribuição, transmissão, geração, comercialização, além da área de telecomunicações e serviços.

Quanto ao segmento, possuímos uma visão otimista. Esperamos que o setor tenha uma boa performance, dado o atraente valuation, baixa alavancagem, forte geração de fluxo de caixa e altos dividend yields. A Equatorial é a nossa principal escolha no segmento de Utilities, adicionalmente destacamos: i) Eficiência nas operações de distribuição e excelente histórico de alocação de capital; ii) Valuation atrativo, estimamos que a empresa está negociando com uma TIR implícita atrativa de 9,7% vs. rendimento de 3,9% para os títulos do tesouro; iii) Esperamos uma forte geração de caixa após o início dos projetos de transmissão e do bem sucedido processo de turnaround das distribuidoras adquiridas da Eletrobras. iv) Perspectivas de crescimento, com potencial de entrada no segmento de saneamento; v) Prevemos muitos leilões de concessão e PPP, totalizando R\$62,2 bilhões em compromissos de investimentos, sendo R\$ 29,7 bilhões do valor previsto da CEDAE (RJ).

**Riscos para tese de EQTL3:** Deterioração do quadro fiscal podem resultar em taxas de juros de longo prazo mais elevadas e poucas chuvas na temporada chuvosa (Dezembro – Abril) pode resultar em queda nos níveis dos reservatórios e preços de energia elétrica mais caros.

### BPAC11: Outperform com Preço-Alvo de R\$ 120/Ação Para o Fim de 2021

O Banco BTG Pactual é o maior banco de investimentos da América Latina. Atualmente conta com aproximadamente 2.188 profissionais e escritórios em três continentes: América do Sul, América do Norte e Europa, oferecendo um amplo portfólio de serviços financeiros a uma base de clientes brasileiros e internacionais, incluindo empresas, investidores institucionais, governos e indivíduos de alta renda. O Banco BTG Pactual está organizado nas seguintes áreas de negócios: Investment Banking, Corporate Lending, Sales and Trading, Asset Management, Wealth Management e Participations.

O BTG oferece exposição à expansão de crédito em um ambiente com a relação risco retorno favorável, porém de uma maneira mais rápida com a expansão da sua unidade de varejo digital (DRU). O BTG é nossa principal escolha entre os bancos brasileiros, adicionalmente destacamos que, vemos o BTG bem posicionado para sustentar seu ritmo de crescimento lucrativo, ajudado por: i) um core business rentável e um conjunto de talentos voltado para impulsionar o crescimento eficiente na tendência de aprofundamento financeiro (mais indivíduos e empresas utilizando serviços financeiros) no Brasil - estimamos uma CAGR 2020-25e para a receita de 10% no negócio principal; e ii) um elevado potencial de crescimento de seus investimentos digitais. Ainda, ressaltamos a penetração do BTG no segmento de bancos digitais de varejo para população de média

e baixa renda onde a população é maior e os rendimentos de crédito mais atraentes, por meio da sua participação no Banco Pan. Por fim, ressaltamos o valuation atraente, o valor justo do Banco para 2021 é de R\$120,00, o que a níveis de preços atuais representa um potencial de valorização de ~17%.

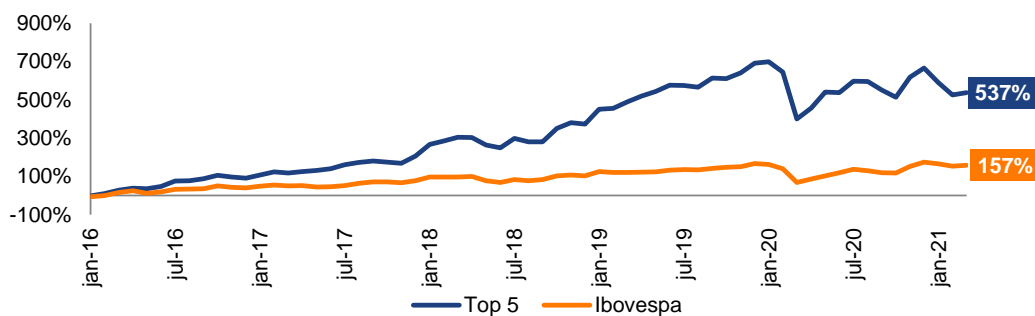
**Riscos para a tese de BTG:** Principais riscos para nossa perspectiva otimista. Para o BTG: i) a ruptura nas tendências de resultados positivos do core business pode prejudicar as novas avenidas de crescimento; ii) a falta de uma evidência de crescimento (mais divulgação de dados operacionais) nas DRU pode começar a desafiar o múltiplo; e iii) um investimento menos óbvio de capital, especialmente sem divulgação. Para o BPAN, acreditamos que o ambiente macro gera um impacto mais direto nos resultados e valuations, especialmente no que se refere à saúde dos mercados de trabalho e alavancagem das famílias, à inflação e aos custos de financiamento. De uma perspectiva bottom-up, o risco de execução no varejo digital determina uma parcela significativa de nossas expectativas de crescimento.

### Composição Atual da Carteira

Código	Data Inclusão	Preço Inclusão	Recomendação	Preço Atual	Valor Justo	Potencial de Valorização	Dividend Yield 2021
CSNA3	05/01/2021	34,84	Outperform	34,84	35,0	0,5%	3,7%
SUZB3	02/03/2021	73,53	Outperform	73,53	66,0	-10,2%	1,3%
BPAC11	02/03/2021	102,69	Outperform	102,69	120,0	16,9%	2,0%
EZTC3	21/07/2020	39,94	Outperform	30,96	48,0	55,0%	1,5%
EQTL3	02/03/2021	20,11	Outperform	20,11	26,0	29,3%	3,0%

Source: Itaú BBA

### Desempenho Histórico



Source: Itaú BBA

## Sobre a Carteira

A carteira recomendada TOP 5 é composta por cinco recomendações e sugere uma alocação de igual porcentagem entre elas. A escolha de cada ação leva em conta não somente a análise fundamentalista, mas também o momento de mercado e fundamentos macroeconômicos, buscando oferecer ao investidor uma sugestão de alocação que proporcione bom retorno absoluto.

A TOP 5 não possui benchmark, ou seja, não tem como objetivo oferecer desempenho superior a nenhum índice. Apesar disso, utilizamos o Ibovespa como referência para a rentabilidade, mesmo não havendo aderência da carteira ao índice. Inclusive, podemos sugerir ações que não façam parte do índice Ibovespa, o que demonstra ainda mais a falta de correlação entre esse índice e a TOP 5.

Ressaltamos que o cálculo da rentabilidade de nossas carteiras leva em conta o preço de fechamento do dia da publicação da carteira e não leva em conta os custos operacionais. Portanto, essa rentabilidade é teórica e pode divergir da rentabilidade da carteira do cliente.

## Seleção de Ações e Descrição



Companhia Siderúrgica Nacional

**CSNA3: OP – YE21 VJ BRL 35,00**

Um dos mais eficientes complexos siderúrgicos integrados do mundo, a CSN atua com destaque em cinco setores: siderurgia, mineração, logística, cimento e energia. Atualmente, entre seus ativos, a empresa conta com uma usina siderúrgica integrada; cinco unidades industriais, sendo duas delas no exterior; minas de minério de ferro, calcário, dolomita e estanho; uma forte distribuidora de aços planos; terminais portuários; participações em ferrovias; e participação em duas usinas hidrelétricas.

**SUZB3: OP – YE20 VJ BRL66,00**

Com mais de 90 anos de atuação a Suzano é e referência global no desenvolvimento de produtos fabricados a partir do plantio do eucalipto, além de estar entre as maiores produtoras verticalmente integradas de papel e celulose de eucalipto da América Latina. O portfólio de produtos contempla papel "Imprimir e Escrever" revestido e não-revestido, papelcartão, papel tissue, celulose de mercado e celulose fluff.

**BPAC11: OP – YE21 VJ BRL 120,00**

O Banco BTG Pactual é o maior banco de investimentos da América Latina. Atualmente conta com aproximadamente 2.188 profissionais e escritórios em três continentes: América do Sul, América do Norte e Europa, oferecendo um amplo portfólio de serviços financeiros a uma base de clientes brasileiros e internacionais, incluindo empresas, investidores institucionais, governos e indivíduos de alta renda. O Banco BTG Pactual está organizado nas seguintes áreas de negócios: Investment Banking, Corporate Lending, Sales and Trading, Asset Management, Wealth Management e Participations.

**EZTC3: OP – YE21 VJ BRL 40,10**

A empresa constrói, incorpora e vende empreendimentos de médio e alto padrão, residenciais e comerciais. Atualmente, conta com mais de 132 empreendimentos lançados, totalizando mais de 3,6 milhões de metros quadrados de área construída e em construção, e mais de 27.226 unidades vendidas.

Acreditamos que a Eztec é uma empresa premium, sólida e rentável: mesmo em um cenário de crescimento moderado, a companhia apresenta ROE de 20%. Acreditamos que esta solidez, combinada com o robusto crescimento de lançamentos nos últimos anos são pontos fortes que ajudarão a companhia a superar a crise em melhor forma do que seus pares.

**EQTL3: OP – YE21 VJ BRL 26,00**

O Grupo Equatorial Energia se consolidou no cenário brasileiro, como uma holding de empresas de alta performance e grandes resultados, com cases que mostram em dados sólidos como eram as empresas ao serem adquiridas pelo Grupo e suas evoluções operacionais em um curto espaço de tempo. Com a recente aquisição da Equatorial Alagoas, concessionária de energia do estado de Alagoas, o grupo passa a atender quase 10% do total de consumidores brasileiros e responder por 6,5% do mercado de distribuição do País.

O Grupo Equatorial Energia possui forte atuação no setor elétrico nos segmentos de distribuição, transmissão, geração, comercialização, além da área de telecomunicações e serviços.

## EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

**Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco S.A.**

### Classificações: Definições, Dispersão e Relações Bancárias

Classificações <sup>(1)</sup>	Definição <sup>(2)</sup>	Cobertura <sup>(3)</sup>	Relação Bancária <sup>(4)</sup>
Outperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho acima da média do mercado.	59%	65%
Market Perform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho em linha com a média do mercado.	34%	38%
Underperform	A expectativa do analista para a ação é de um desempenho abaixo da média do mercado.	7%	7%

- As classificações usadas neste documento (Outperform, Market Perform e Underperform) correspondem aproximadamente a Compra, Manutenção e Venda, respectivamente.
- As classificações refletem a avaliação do analista sobre o desempenho da cotação da ação no médio prazo comparado com a média do mercado. As classificações poderão ser alteradas pelo analista como resultado de novas informações, ou simplesmente em razão de alteração na cotação da ação (não existe um período de tempo pré-determinado para que as alterações ocorram). As empresas estão agrupadas em setores de acordo com as suas semelhanças. Os setores são: (i) Bancos e Serviços Financeiros; (ii) Bens de Consumo & Varejo + Alimentos e Bebidas (iii) Saúde + Educação; (iv) Siderurgia & Mineração + Papel & Celulose; (v) Petróleo, Gás & Petroquímica + Agronegócio; (vi) Setor Imobiliário & Construção; (vii) Telecomunicações, Mídia e Tecnologia; (viii) Transportes, Indústrias e Logística; (ix) Serviços de Utilidade Pública; (x) Estratégia.
- Percentual de empresas cobertas pelo Itaú Unibanco S.A. nessa categoria de classificação.
- Percentual de empresas incluídas nessa categoria de classificação, para as quais foram prestados serviços de banco de investimento pelo Itaú Unibanco S.A. ou qualquer de suas afiliadas.

### Informações Relevantes

- Este relatório foi elaborado pelo Itaú Unibanco, sociedade regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e distribuído pelo Itaú Unibanco, pela Itaú Corretora de Valores S.A. e pelo Itaú BBA. Itaú BBA é uma marca usada pelo Itaú Unibanco.
- Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas ("Grupo Itaú Unibanco") não dá nenhuma segurança ou presta garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida das estratégias de investimentos, mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e/ou projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os preços e disponibilidades dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações que não estão no controle do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco ou qualquer de suas afiliadas não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e/ou de informar o leitor sobre qualquer alteração em seu conteúdo, salvo quando do encerramento da cobertura dos emissores dos valores mobiliários abordados neste relatório.
- O analista responsável pela elaboração deste relatório, destacado em negrito, certifica que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emissores ou valores mobiliários por eles analisados, e que foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora e ao Itaú BBA e a qualquer de suas afiliadas. Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas de investimento podem ser divergentes entre si, o Itaú Unibanco, a Itaú Corretora, o Itaú BBA e/ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que não sejam consistentes com e/ou que cheguem a conclusões diversas das apresentadas neste relatório.**
- O analista responsável pela elaboração deste relatório não está registrado e/ou não é qualificado como analista de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA, nem é de qualquer forma associado à Itaú BBA USA Securities, Inc., e, portanto, não está sujeito às disposições da Norma 2242 sobre comunicações com uma empresa objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas.
- Parte da remuneração dos analistas é determinada com base no total das receitas do Itaú Unibanco e de algumas de suas afiliadas, inclusive nas receitas decorrentes da prestação de serviços de banco de investimento. Não obstante, o analista responsável pelo conteúdo deste relatório certifica que nenhuma parcela de sua remuneração esteve, está ou estará, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas neste relatório.
- Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos neste relatório devem obter informações e documentos pertinentes, a fim de que possam formar sua própria convicção sobre o investimento nos valores mobiliários. Os investidores devem obter orientação financeira, contábil, jurídica, econômica e de mercado independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento em relação aos valores mobiliários do emissor(es) avaliado(s) neste relatório. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões envolvidos. Caso um instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente seu preço, valor ou rentabilidade. Os rendimentos dos instrumentos financeiros podem apresentar variações e, conseqüentemente, o preço ou valor dos instrumentos financeiros pode aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. Rentabilidade passada não é necessariamente indicativa de resultados futuros, e nenhuma segurança ou garantia, de forma expressa ou implícita, é dada neste relatório em relação a desempenhos futuros ou a qualquer outro aspecto. O Itaú Unibanco e suas afiliadas se eximem de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou de seu conteúdo. Ao utilizar tal relatório o investidor obriga-se, de forma irrevogável e irretirável, a manter o Itaú Unibanco e/ou qualquer de suas afiliadas, indenados em relação a quaisquer pleitos, reclamações e/ou prejuízos.
- Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O presente relatório e seu conteúdo devem ser tratados para uso exclusivo.
- Conforme exigido pelas regras da Comissão de Valores Mobiliários o(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório indica(m) no quadro abaixo "Informações Relevantes" situações de potencial conflito de interesses.

**Observação Adicional nos relatórios distribuídos no (I) Reino Unido e Europa:** O único propósito deste material é fornecer informação apenas, e não constitui ou deve ser interpretado como proposta ou solicitação para aderir a qualquer instrumento financeiro ou participar de qualquer estratégia de negócios específica. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados a todos os investidores e são voltados somente a Contrapartes Elegíveis e Profissionais, conforme definição da Autoridade de Conduta Financeira. Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você confirma estar ciente das leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo. O Itaú BBA International plc (IBBAInt) se isenta de qualquer obrigação por perdas, sejam diretas ou indiretas, que possam decorrer do uso deste material e de seu conteúdo e não tem obrigação de atualizar a informação contida neste documento. Você também confirma que compreende os riscos relativos aos instrumentos financeiros discutidos neste material. Devido a regulamentos internacionais, nem todos os instrumentos/serviços financeiros podem estar disponíveis para todos os clientes. Esteja ciente e observe tais restrições quando considerar uma potencial decisão de investimento. O desempenho e previsões passadas não são um indicadores fiáveis dos resultados futuros. A informação aqui contida foi obtida de fontes internas e externas e é considerada confiável até a data de divulgação do material, porém o IBBAInt não faz qualquer representação ou garantia quanto à completude, confiabilidade ou precisão da informação obtida por terceiros ou fontes públicas. Informações adicionais referentes aos produtos financeiros discutidos neste material são disponibilizadas mediante solicitação. O Itaú BBA

International plc tem escritório registrado no endereço 20th floor, 20 Primrose Street, London, United Kingdom, EC2A 2EW e é autorizado pela Prudential Regulation Authority e regulamentado pela Financial Conduct Authority e pela Prudential Regulation Authority (FRN 575225) – O braço em Lisboa do Itaú BBA International plc é regulamentado pelo Banco de Portugal para conduzir negócios. O Itaú BBA International plc tem escritórios de representação na França, Alemanha e Espanha autorizados a conduzir atividades limitadas e as atividades de negócios conduzidas são regulamentadas por Banque de France, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) e Banco de España, respectivamente. Contate seu gerente de relacionamento se tiver perguntas; **(ii) U.S.A.:** O Itaú BBA USA Securities, Inc., uma empresa membra da FINRA/SIPC, está distribuindo este relatório e aceita a responsabilidade pelo conteúdo deste relatório. Qualquer investidor norte-americano que receba este relatório e que deseje efetuar qualquer transação com os valores mobiliários analisados neste documento deve fazê-lo com o Itaú BBA USA Securities, Inc. at 540 Madison Avenue, 24th Floor, New York, NY 10022.; **(iii) Oriente Médio:** Este relatório é distribuído pela Itaú Middle East Limited. A Itaú Middle East Limited é regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai, com endereço na Suite 305, Level 3, Al Fattan Currency House, Dubai International Financial Centre, PO Box 482034, Dubai, United Arab Emirates. Este material é voltado somente a Clientes Profissionais (conforme definição do módulo DFSA Conduta de Negócios) e outras pessoas não devem tomar decisões com base no mesmo; **(iv) Brasil:** Itaú Corretora de Valores S.A., uma controlada do Itaú Unibanco S.A. é autorizada pelo Banco Central do Brasil e aprovada pela CVM a distribuir este relatório. Se necessário, contate o Serviço de atendimento a clientes: 4004-3131\* (caital e regiões metropolitanas) ou 0800-722-3131 (outras localizações) durante horário comercial, horário do Brasil. Se ainda necessitar de outro canal de atendimento após a utilização dos outros, favo ligar para: 0800-570-0011 (horário commercial), ou escrever para a caixa postal 67.600, São Paulo –SP, CEP 03162-971.\* custo de uma chamada local

## Informações Relevantes – Analistas

Analistas	Itens de Divulgação			
	1	2	3	4
Fabio Perina				
Larissa Nappo				
Vinicius Andrade				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvidos na elaboração deste relatório tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o(s) emissor(es) objeto do relatório de análise.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação ao(s) emissor(es) dos valores mobiliários analisados neste relatório.