

# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

O ano de 2019 começou com grandes expectativas no Brasil com a posse do 38º presidente do Brasil. Mesmo com os tropeços de comunicação da nova equipe do Presidente Jair Bolsonaro e algumas idas e vindas em relação a algumas propostas do novo governo, o mês foi marcado por um aumento de apetite ao risco na bolsa brasileira. O Ibovespa vem quebrando recordes nominais a cada pregão, chegando a flertar o patamar histórico de 100 mil pontos, com investidores estrangeiros voltando a alocar recursos em renda variável.

Mas, ao fim, mesmo com o sucesso das apresentações do novo super ministro da economia, Paulo Guedes – contrastando com a do presidente - no Fórum Mundial em Davos, que agradou os mercados com seu discurso liberal, alguns pontos não estão muito claros a respeito da mais importante das reformas: Previdência. Não se sabe ainda todo o conteúdo do projeto, mas em evento com Governadores eleitos, o ministro adiantou que estarão inclusos não apenas os trabalhadores do INSS, como militares e servidores estaduais e municipais.

A equipe é simpática ao regime de capitalização para os novos entrantes, a fim de realizar uma reforma que “não se tenha que mexer nos próximos 20 anos”. Os únicos pontos em discussão, aparentemente, residem no tempo de transição, desvinculação do salário mínimo e pensão por morte. A única certeza é que a partir desta sexta-feira teremos um congresso com forte renovação de seus integrantes. Se o governo conseguirá, com seu capital político de início de mandato e sua base, colocar para valer na pauta dos deputados e senadores a reforma da previdência, apenas o tempo irá dizer.

A eleição dos novos presidentes da Câmara e do Senado hoje pode dar uma dica de como será o relacionamento entre o parlamento e o poder executivo. E esta reforma é somente a primeira de muitas que o governo terá que propor - como a tributária - para enfrentar o déficit gigantesco das contas públicas. Não podemos esquecer do papel dos estados também neste ajuste, já que alguns encontram-se em situação financeira sensível, caso de Goiás, Roraima, Rio Grande do Norte e Mato Grosso, que decretaram estado de calamidade financeira em janeiro.

Ainda sobre as intenções do novo governo na área econômica, destaca-se a previsão de que as privatizações este ano atinjam US\$ 20 bilhões (otimista), o que ajudaria na messianica tarefa de zerar o déficit fiscal ainda este ano e na redução a carga tributária sobre lucro das empresas de 34% para até 15%. Esta queda de arrecadação seria compensada pela volta da tributação de dividendos na alíquota de 20%.

No exterior, os ventos não foram tão favoráveis. A paralisação dos órgãos públicos dos EUA, o chamado Shutdown, em retaliação aos Democratas que se recusam a incluir no orçamento a construção do muro na fronteira com o México, chegou ao fim depois de 35 dias, ainda sem acordo. A troca de farpas entre dirigentes do Fed e Trump também geraram expectativas de redução no crescimento do PIB americano. Depois do episódio, as autoridades monetárias acalmaram os ânimos dos investidores com um discurso mais harmônico, indicando que poderiam suavizar a elevação dos juros em 2019.

A guerra comercial entre os EUA e China também seguiu nos holofotes. Mesmo com conversas bilaterais, parece que este imbróglio entre os dois países ainda vai longe sem uma solução. Mesmo com toda a turbulência, as bolsas americanas tiveram um mês positivo, depois de fortes correções ao fim do ano passado. Falando em China, o país deu indícios novamente de que sua economia estaria em processo de desaceleração, assim como na Europa, com dados da economia alemã frustrando as expectativas. Ainda no continente, não podemos esquecer da França e Reino Unido, com os protestos dos coletes amarelos e as infundáveis discussões sobre o Brexit, respectivamente.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)



# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

Por fim, e não menos importante, a tragédia ambiental e humana que assolou a região de Brumadinho (MG), no último dia 25. O rompimento da barragem da Vale trouxe à tona as discussões sobre a flexibilização das leis ambientais e suas consequências, além de muita volatilidade aos pregões da última semana.

Em janeiro, o índice Ibovespa registrou alta de 10,82% aos 97.394 pontos.

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ação	Código	Setor	Mês de Inclusão na Carteira	Cotação Inicial		Variação		Participação na Carteira		
				Inicial	Fech. Mês	Período	Mês	Atual	Mês Anterior	Mov.
Aliansce ON	ALSC3	Imobiliário	fev/2019	20,32	20,32	0,00%	6,28%	10%	0%	↗
Petrobras Distr. ON	BRDT3	Petróleo e Gas	jan/2019	25,70	26,65	3,70%	3,70%	10%	10%	↔
Braskem PNA	BRKM5	Química	set/2018	59,21	52,26	-11,74%	10,30%	10%	10%	↔
Engie Brasil PN	EGIE3	Energia	set/2018	36,90	41,85	13,41%	26,74%	10%	10%	↔
ItauUnibanco PN	ITUB4	Finanças	set/2018	28,18	38,78	37,62%	9,29%	0%	10%	↘
IRB-Brasil Res. ON	IRBR3	Seguros	set/2017	30,00	85,26	184,20%	2,16%	10%	10%	↔
Klabin S/A UNT N2	KLBN11	Papel	jan/2019	15,88	18,59	17,07%	17,07%	10%	10%	↔
Unidas ON	LCAM3	Locação	out/2018	27,84	40,40	45,11%	7,72%	0%	10%	↘
Magaz Luiza ON	MGLU3	Comércio	nov/2017	63,75	179,07	180,89%	-0,78%	10%	10%	↔
MRV ON	MRVE3	Imobiliário	dez/2017	13,35	15,00	12,36%	21,36%	10%	10%	↔
Petrobras PN	PETR4	Petróleo e Gas	jun/2014	16,69	25,58	53,27%	12,79%	10%	10%	↔
Vale ON	VALE3	Mineração	fev/2019	45,50	45,50	0,00%	-10,78%	10%	0%	↗
								100%	100%	
Subiu Participação na Carteira								Entrou na Carteira		↗
Manteve Participação na Carteira								Saiu da Carteira		↘
Caiu Participação na Carteira										

# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

## CONSENSO DE MERCADO BLOOMBERG

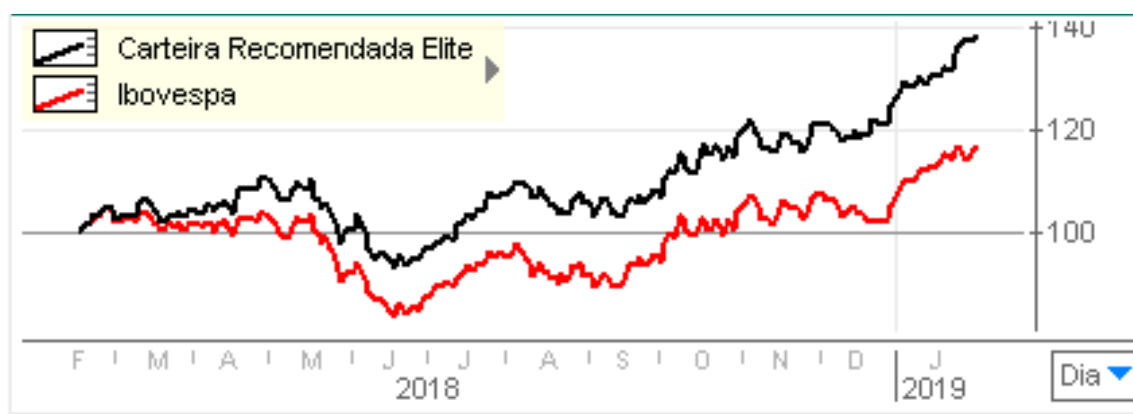
	EMPRESA	AÇÃO	COMPRA	MANUTENÇÃO	VENDA	PREÇO-ALVO	FECH.	UP-SIDE	CASAS
R E C O M E N D A D A	Petrobras BR	BRDT3	7	7	0	R\$ 26,08	R\$ 25,58	2,0%	14
	Braskem	BRKM5	4	4	0	R\$ 59,43	R\$ 52,26	13,7%	8
	Engie Brasil	EGIE3	5	8	0	R\$ 41,06	R\$ 41,85	-1,9%	13
	Vale	VALE3	7	2	1	R\$ 65,10	R\$ 42,74	52,3%	10
	Irbbrasil Re	IRBR3	8	5	0	R\$ 92,00	R\$ 85,26	7,9%	13
	Klabin S/A	KLBN11	10	3	0	R\$ 23,92	R\$ 18,59	28,7%	13
	Aliansce	ALSC3	9	0	0	R\$ 22,24	R\$ 20,32	9,4%	9
	Magaz Luiza	MGLU3	5	8	1	R\$ 195,00	R\$ 179,07	8,9%	14
	MRV	MRVE3	11	2	0	R\$ 16,15	R\$ 15,00	7,7%	13
	Petrobras	PETR4	6	6	0	R\$ 30,77	R\$ 25,58	20,3%	12

FONTE: BLOOMBERG

## RENTABILIDADE

Ação	nov 2018	dez 2018	jan 2019	2019	3m	6m	12m	24m
Carteira Recomendada Elite	1,03	3,09	11,03	11,03	15,64	28,76	36,28	90,51
Ibovespa	2,38	-1,81	10,82	10,82	11,40	22,94	14,70	50,60
CDI	0,49	0,49	0,54	0,54	1,54	3,15	6,38	16,36
Dólar	3,92	0,30	-5,75	-5,75	-1,77	-2,74	15,48	16,79
IGP-M	-0,49	-1,08	0,01	0,01	-1,56	1,53	6,74	6,30

## CARTEIRA RECOMENDADA X IBOVESPA (31/05/2014 = 100)



ELITE INVESTIMENTOS

[www.eliteinvestimentos.com.br](http://www.eliteinvestimentos.com.br) - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

 Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)


# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

## INDICADORES

AÇÃO	CÓDIGO	P/L			P/VPA			DIVIDEND YIELD (%)			VARIÇÃO (%)		COTAÇÃO (R\$)			
		4T 17	4T18	ÚLTIMO	4T 17	4T18	ÚLTIMO	4T17	4T18	12M	MÊS	ANO	ÚLTIMA	MÁX 52S	MÍN 52S	
Aliansce	ON	ALSC3	38,56	42,52	45,19	1,48	1,54	1,63	0,00	0,61	0,57	6,28	6,28	20,32	20,36	12,94
Petrobras BR	ON	BRDT3	17,31	14,13	14,65	2,26	3,18	3,30	-	5,54	5,34	3,70	3,70	26,65	27,73	15,69
Braskem	PNA	BRKM5	8,36	11,32	12,49	5,24	5,26	5,80	2,93	3,98	3,61	10,30	10,30	52,26	61,97	40,56
Engie Brasil	ON	EGIE3	11,57	11,93	15,13	3,39	4,07	5,16	7,65	10,51	8,30	26,74	26,74	41,85	44,08	24,30
Irbbrasil Re	ON	IRBR3	11,42	23,68	24,19	2,95	6,89	7,04	-	2,66	2,61	2,16	2,16	85,26	90,71	35,72
Klabin S/A	UNT N2	KLBN11	30,30	-19,79	-23,17	2,25	2,78	3,25	3,15	6,52	5,57	17,07	17,07	18,59	21,59	15,11
Magaz Luiza	ON	MGLU3	36,10	59,63	59,17	7,32	14,76	14,64	0,65	0,15	0,48	-0,78	-0,78	179,07	185,99	71,77
MRV	ON	MRVE3	10,16	9,61	11,66	1,20	1,13	1,37	4,25	8,33	6,87	21,36	21,36	15,00	15,62	9,17
Petrobras	PN	PETR4	-470,89	16,26	18,33	0,80	1,02	1,15	0,00	3,97	3,52	12,79	12,79	25,58	27,70	13,62
Vale	ON	VALE3	11,84	19,35	17,27	1,46	1,61	1,44	3,29	3,86	4,33	-10,78	-10,78	45,50	62,42	38,38

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)



# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

## TESE DE INVESTIMENTO

Para Fevereiro, seguimos a mesma estratégia relatada em nosso relatório 'Perspectivas 2019', priorizando empresas de setores com grande potencial para liderar os ganhos do índice e que ao mesmo tempo, ao menos durante um 1T19 de maior cautela, independam de desdobramentos políticos.

**Vale (VALE3):** Impossível iniciarmos esta recomendação sem antes manifestarmos nossa profunda solidariedade com as vítimas da tragédia de Brumadinho. Infelizmente, assim como jornalistas são obrigados a noticiar os fatos, nós analistas temos o dever de recomendar oportunidades de mercado, independentemente das consequências humanas e ambientais do episódio.

Sendo assim, a decisão de incluir a Vale em nossa carteira de fevereiro não foi unânime, mesmo em se tratando das circunstâncias operacionais. Devemos lembrar que algumas implicações, como responsabilização criminal, investimento em outras barragens e consequências aos executivos ainda não estão muito claras. Vamos aos fatos que levaram a recomendação.



O gráfico acima faz uma comparação com o indicador EV/EBITDA esperado para os próximos 12 meses entre Vale, Rio Tinto e BHP, onde é notável o hiato entre a brasileira a 4,37x versus 6,10x das concorrentes. Trabalhamos com a hipótese de a companhia retomar seu patamar histórico de 5,8x, cujo desconto normalizado

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)



# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

em relação aos seus pares seria de 8%. Ao nível atual, concluímos que o restante deve se traduzir em um potencial represado em torno de 20%, retorno este suficiente para tomarmos o risco no ativo em fevereiro.

**Aliance (ALSC3):** Iniciante em nossa Carteira Recomendada, a Aliance atua em todas as etapas de desenvolvimento de Shoppings Centers, desde o estudo de viabilidade dos projetos ao seu gerenciamento. O foco principal da companhia, no entanto, está na comercialização dos espaços e na Administração dos Shoppings que compõem seu portfólio. Os 20 empreendimentos com participação e os outros 30 com administração direta da companhia estão distribuídos por todas as regiões do país.

Um dos seus diferenciais que muito nos interessa é a sua grande capacidade de expansão. Segundo estimativa da Abrasce, Associação Brasileira de Shopping Centers, 2019 deve ser o ano de consolidação do setor através de fusões e aquisições, com investimentos em novas unidades acontecendo a partir de 2020. De fato, estão no radar da administradora as negociações com a Sonae Sierra Brasil, que possui empreendimentos, a nosso ver, com grande potencial de sinergia.

**BR Distribuidora (BRDT3):** Nossas expectativas e tese de investimento permanecem a mesma desde a entrada do papel em dezembro. Mesmo com o cenário sensivelmente mais difícil para as distribuidoras de combustíveis durante o ano passado, a companhia foi capaz de melhorar seus volumes de vendas, e junto ao aumento de preços e valorização do dólar, o segmento de Aviação (responde a mais de 20% de seu Ebitda) se consagrou como o principal diferencial da companhia em relação às concorrentes.

Segundo ponto de atenção é o negócio de conveniência, cuja possibilidade flerta com um modelo híbrido para suas lojas de conveniência, atualmente exploradas como franquias, já há algum tempo. A companhia estuda investir na abertura de lojas próprias da BR Mania, com objetivo de atingir 35% do mercado nos próximos cinco anos. Outro modelo comentado especulou uma possível parceria com a Lojas Americanas, onde o consumidor poderia realizar suas compras online e retirá-las em algum posto da rede (Click and Collect).

Outras novidades nos levaram a manter a recomendação de compra, como a recente inclusão na prévia do Ibovespa e a aprovação para criação de uma empresa de economia mista como concessionária de distribuição de gás canalizado no Espírito Santo, com duração de 25 anos. Por fim, o governo continua sinalizando fortemente que a Petrobrás poderá vender sua participação na BR Distribuidora em breve, a fim de focar apenas nos negócios petroquímicos, um possível catalisador para a BRDT3 ainda no primeiro trimestre.

**Klabin (KLBN11):** Focada em uma estratégia de crescimento orgânico, ao contrário da concorrente Suzano em recente fusão com a Fibria, a empresa anunciou que o Conselho deverá deliberar em breve a compra de duas máquinas para 2021 e 2023, com capacidade para produzir celulose marrom, kraftliner e cartão. Outra novidade foi a constituição de uma SPE junto à Timber Investment Management Organization (TIMO) para exploração da atividade florestal em Santa Catarina, que deverá adicionar 7.141 hectares plantados aos 60.000 hectares já existentes.

Enquanto o bom contexto internacional garantiu a melhora no mix de produtos e de preços, o desempenho recorde da Unidade Puma assegurou a diluição dos custos fixos durante o 3T18. Juntos, foram responsáveis pela margem Ebitda de 44%, indicador que agora demandará outro nível de exigência e sobe a régua para as análises no próximo trimestre.

O cenário externo foi desafiador para o setor no último mês de 2018, com a China novamente liderando a demanda mundial por celulose. O balanço para o ano, no entanto, foi extremamente positivo e mesmo com

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)



# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

alguma queda nas cotações da commodity, 2019 deverá continuar proporcionando boas oportunidades de fortalecimento de caixa. Vale lembrar que a América Latina contribui com mais de 30% do volume global de celulose e um dos diferenciais está na alta produtividade das florestas mesmo durante os ciclos de baixa.

A mais recente iniciativa da Klabin em pesquisa e desenvolvimento, produtos 100% biodegradáveis, não poderia ter um timing melhor. Nunca foi tão forte o apelo ao sustentável, que deve se expandir para outros setores, notadamente o segmento de alimentos, bebidas e beleza. Segundo Cristiano Teixeira, Diretor Geral, a escala de produção ainda é pequena e a dificuldade em encontrar parcerias para a fase de testes acaba reduzindo a velocidade das pesquisas.

**Engie (EGIE3):** A Engie Brasil Energia, antes chamada de Tractebel, faz parte do maior grupo produtor independente de energia do país, com participação de 6,2% no mercado brasileiro. Como parte da estratégia de diversificar e adequar seu portfólio de ativos no contexto de transição energética, a companhia adentrou no segmento de geração solar em 2016.

Sua atuação no segmento de renováveis, através do Complexo Eólico Campo Largo I, entrou em operação comercial total ao final de dezembro. O empreendimento, formado por 11 parques eólicos com capacidade total de 326,7 MW, contará com uma segunda fase de expansão, cuja geração deverá ser destinada para venda no mercado livre de energia. A companhia deverá se tornar um dos maiores players localizados na Bahia assim que o Complexo de Umburanas, com 360 MW de capacidade, entrar em operação total prevista para o início do ano.

Quanto ao segmento de Transmissão, a Engie acabou não saindo vencedora em nenhum dos lotes que participou no último leilão realizado em 20/12. Neste caso a notícia é positiva, já que o deságio médio de 46% foi alto e uma oferta a qualquer preço não faz parte do perfil da companhia. Outro destaque veio do segmento de soluções, cuja estratégia deve mirar parcerias para manutenção de sistemas elétricos e ar condicionado com consórcios que participarão de licitações de terminais aeroportuários.

Adicionalmente, destacamos a negociação em andamento para compra da Transportadora Associada de Gás (TAG), retomada ao meio de janeiro. O deal, que estava em estágio avançado até o ano passado, foi interrompido após uma liminar concedida pela 4ª Turma do TRF-5. Por ser controlada indiretamente pela Petrobrás, não há mais impedimentos para que a petroleira prossiga com a venda do gasoduto.

**IRB Brasil Resseguros (IRBR3):** A companhia é líder no Brasil e na América Latina no mercado de resseguros e uma das maiores do mundo em valor de mercado no setor. A atratividade da companhia está em seu bom mix entre prêmios emitidos no Brasil (60%) e no exterior (40%), garantindo a captura de ganhos tanto em cenários de estresse com a valorização do dólar, como de maior otimismo para a economia local. A estratégia de aumentar a diversificação para além do mercado brasileiro (R\$ 772 milhões são emitidos no exterior) tem como premissas o foco em segmentos consolidados, como vida e propriedade.

Em 2019, a novidade veio em seu corpo administrativo, com a eleição de Pedro Guimarães, novo Presidente da Caixa Econômica Federal, como Conselheiro de Administração. A tragédia que assolou Brumadinho também deve repercutir em seus números, já que a companhia é líder no pool de 10 resseguradoras em contrato com a Vale. Apesar dos termos não estarem disponíveis para nossa consulta, não acreditamos em valores muito representativos neste momento, motivo pelo qual nossa recomendação no papel permanece.

Lembrando que a composição acionária da companhia conta com Banco do Brasil, Tesouro Nacional, Itaú e Bradesco, com expectativa da venda do controle para possíveis interessados, como a Berkshire Hathaway, de Warren Buffet. O setor tem sido alvo de debates sobre privatizações no próximo governo.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)





# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

**Braskem (BRKM5):** A Braskem possui um perfil que muito nos agrada, com posição consolidada nos mercados em que atua. A conclusão do deal com a Lyondell foi postergada para o início de 2019, no aguardo da transição do governo e definição quanto ao comando da Petrobrás. O encontro do Ministro Paulo Guedes com executivos da empresa holandesa em Davos reacendeu o ânimo dos investidores e poderá destravar o acordo mais cedo.

Em nossa opinião, a conclusão do deal é apenas questão de tempo, já que a Odebrecht encontra-se em situação delicada financeiramente. Independentemente desses desdobramentos, nossa recomendação de compra na Carteira Recomendada e Valor permanece em vista do excelente desempenho operacional e das perspectivas positivas para a indústria nos próximos trimestres.

**Magazine Luiza (MGLU3):** Detentora do posto de maior varejista listada na bolsa brasileira, com mais de R\$ 31 bilhões captados no mercado, Magazine Luiza continua sendo nossa preferida para o setor. Os primeiros dias do ano foram marcados pelo otimismo, com informações antecipadas de que a 'Liquidação Fantástica', ação promocional da companhia, superou as vendas do período passado.

A palavra de ordem do momento é escala e o meio para atingir este objetivo em 2019 reside nos importantes investimentos e aquisições com foco na expansão multicanal, como a recente compra das empresas de tecnologia Softbox, Certa e Kelex. O movimento faz parte da estratégia em tornar a Magazine Luiza uma plataforma digital com serviços e soluções de pagamentos ao consumidor final e outras empresas, uma espécie de "SuperApp", divulgada em dezembro durante evento com investidores.

Circula a notícia de que a varejista já esteja sondando possíveis parceiros para seu sistema próprio de pagamentos e que algum banco com experiência digital deva ser o escolhido. Apesar das boas novas, a entrada de um grande player no mercado acendeu a luz vermelha: Amazon no Brasil. Em entrevista concedida ao Broadcast, adiantamos ao portal que Magazine Luiza está pronta para enfrentar a concorrência e que sua expertise, principalmente em logística, deve posicioná-la à frente da americana.

**MRV (MRVE3):** Reiterando nossa posição no relatório passado, a empresa continua muito barata para ser ignorada. Assim enxergamos o case em MRV, conhecida pela importância do Programa Minha Casa Minha Vida em suas operações. O temor dos investidores talvez esteja na visão equivocada de que a companhia dependa exclusivamente do desenvolvimento do projeto, que aparentemente não será uma grande prioridade do próximo governo.

É justamente sob essa perspectiva que a companhia diversificará os novos empreendimentos que se enquadrem um nível acima do MCMV, negociados na faixa ente R\$ 350 mil e R\$ 400 mil. O segmento, que utiliza os recursos provenientes da caderneta de poupança, representa hoje menos de 5% dos lançamentos, cuja meta é de 25% já nos próximos anos. Como alternativa de negócio, a companhia deverá lançar em breve a start up Luggo, com foco no aluguel de imóveis.

A notícia de aprovação da Lei dos Distratos foi muito bem recebida pelo mercado e também a beneficiará indiretamente. Prova disto está na recente parceria com o Santander para o financiamento a clientes logo após a venda de unidades na planta, modalidade dominada pelo Banco do Brasil e Caixa. Para a construtora, os recursos são disponibilizados de acordo com o andamento da obra, a exemplo do que ocorre no modelo com recursos do FGTS.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)





# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

---

A divulgação dos dados operacionais também contribuiu para a manutenção do papel em nossa carteira, que apresentou boa evolução nos seus indicadores de lançamentos e vendas. O primeiro alcançou R\$ 2,230 bilhões em termos de VGV, uma alta expressiva de 33,5% na comparação anual, tendência seguida pelo aumento em número de unidades para 41.195 vendidas (+10,9%).

As vendas líquidas excluindo os distratos, por sua vez, totalizaram R\$1,534 bilhão no 4T18 equivalentes a um crescimento de 5,7% em doze meses. Os números poderiam ter sido superiores, mas as dificuldades de repasse dos recursos do FGTS durante o trimestre adiaram o reconhecimento de R\$ 279 milhões em vendas.

**Petrobrás (PETR4):** Na carteira do mês anterior, já havíamos destacado que o novo Plano de Gestão e Negócios para 2019 a 2023 da companhia deveriam sofrer algumas revisões, notadamente o cronograma de desinvestimentos. De fato, este é o foco para fevereiro, considerando que diversos eventos, no caso venda de ativos, devam destravar valor no curto prazo: Braskem, BR Distribuidora, Gaspetro, TAG, Liquigas e Pasadena. Isto sem considerar a Cessão Onerosa, empacada há meses no acordo para repasse de parte dos recursos para os Estados. Os números do 4T18, estão agendados para divulgação em 28/02.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)



# Carteira Recomendada - Elite Investimentos

## DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de Maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II - É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II - Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

### ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI

[alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br](mailto:alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br)

Louise Barsi, CNPI

[louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br](mailto:louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br)

### DEMAIS COLABORADORES (\*)

Fabiano Vaz

[fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br](mailto:fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br)

(\*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - [atendimento@eliteinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@eliteinvestimentos.com.br)

Ouvidoria : DDG 0800 725 55 44 - [ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br](mailto:ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br)

