

Dezembro - Janeiro | 2026

Um portfólio com alto potencial de crescimento



Uma carteira composta por ações de empresas nacionais com capitalização de mercado de até R\$15bi e que tenham alto potencial de crescimento.

O portfólio busca superar o Índice Small Caps (SMLL B3).

Invista em empresas com:

- Transparência e solidez como pilares de atuação
- Alto potencial de valorização no longo prazo, com portfólio dedicado às empresas com capitalização de mercado inferior a R\$15 bi no momento
- Equipe de Research como responsável pela análise e elaboração do portfólio
- Perfil mais dinâmico e arrojado

Recomendações



Objetivo

Superar o Índice de Small Caps da B3 (SMLL)



Indicação de investimentos

Elaboradas pelos especialistas de Research da Safr Corretora



Perfil de Investidor

Aos que realizam ordens via trader exclusivo ou que operam por conta própria em canais digitais

Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.

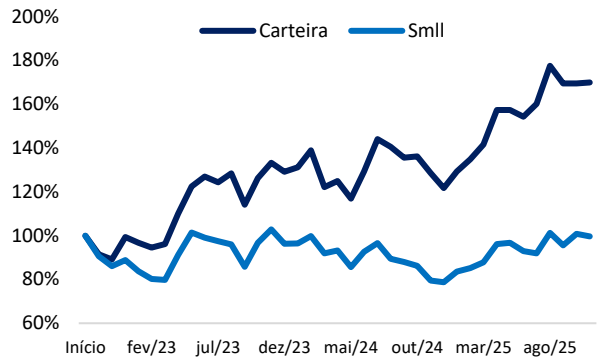
Rentabilidade

	Carteira	SMLL
Novembro-Dezembro	0,27%	-1,06%
No ano	32,11%	25,32%
Últimos 12 meses	32,11%	25,32%
Desde o Início (Out/22)	69,85%	-0,32%

Meses com performance superior ao Sml

28 de 38 (73,68%)

Histórico de Performance



Recomendações para Dezembro | Janeiro

Para o próximo período estamos mantendo a carteira inalterada.

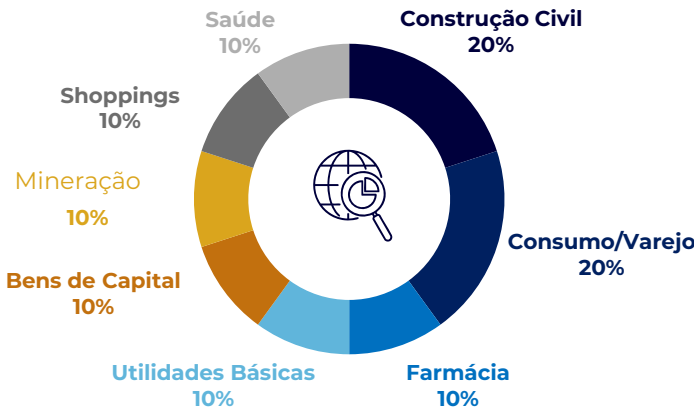
Código	Companhia	Sector	Cot. Fech. 19/12/2025 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2026E	Peso recomendado
POMO4	Marcopolo	Bens de Capital	6,09	10,50	72,4%	3,6x	10,0%
DIRR3	Direcional	Construção Civil	13,83	22,00	59,1%	8,9x	10,0%
TEND3	Tenda	Construção Civil	23,89	41,00	71,6%	5,2x	10,0%
CEAB3	C&A	Consumo/Varejo	12,74	21,50	68,8%	7,4x	10,0%
SMFT3	SmartFit	Consumo/Varejo	23,19	32,00	38,0%	15,3x	10,0%
PNVL3	Panvel	Farmácia	11,47	12,50	9,0%	10,9x	10,0%
AURA33	Aura Minerals	Mineração	90,54	86,40	-4,6%	7,6x	10,0%
QUAL3	Qualicorp	Saúde	2,18	2,80	28,4%	4,9x	10,0%
IGTI1	Iguatemi	Shoppings	24,84	26,00	4,7%	12,9x	10,0%
ALUP1	Alupar	Utilidades Básicas	31,41	37,10	18,1%	13,9x	10,0%

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista

Composição Setorial



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.



Manutenção

Marcopolo (POMO4)

Estamos mantendo Marcopolo em nossa carteira Small Caps. Vemos a Marcopolo como uma ótima opção dentro do setor de bens de capital devido a necessidade de renovar a envelhecida frota de ônibus do país, o que deve impulsionar as vendas da empresa. Também gostamos da diversificação geográfica da empresa, que tem operações em 9 países diferentes. Vemos a POMO4 como um player (i) resiliente, devido a sua baixa alavancagem (Dívida Líquida/Ebitda de 0,5x); e (ii) a companhia negocia atualmente a 4,6x do EBITDA projetado para 2026, contra 8,5x da média histórica.

Direcional (DIRR3)

Estamos mantendo Direcional em nossa carteira Small Caps. A estrutura de custos da Direcional é mais dependente de materiais (a mão de obra representa de 20% a 25% dos custos totais em comparação com cerca de 40% no INCC), o que ajudou a companhia a manter sua inflação interna abaixo do INCC, consequentemente garantindo níveis mais elevados de margem bruta. A empresa pagou dividendos elevados no ano e projetamos um sólido crescimento anual composto de 20% no lucro líquido entre 2024 e 2027. Por fim, vemos suas ações negociadas a um múltiplo P/L atrativo de 8,4x em 2026, caindo para 6,5x se considerarmos a projeção de dividendos para o ano.

Tenda (TEND3)

Estamos mantendo Tenda em nossa carteira Small Caps. Temos bons olhos para Tenda devido a conclusão do processo de turnaround e sua margem robusta no último tri (36,3%). No mais, vemos a alavancagem da companhia caminhando para um nível mais saudável de 59% olhando para Dívida Líquida/Equity em 2025 e 34% em 2026, o que implica em um forte ROE de 42%. Por fim, o ativo é o mais barato em nosso universo de cobertura de Real Estate, devido a nosso valuation de 5,3x P/L para 2026.

C&A (CEAB3)

Estamos mantendo C&A em nossa carteira Small Caps. A companhia está bem-posicionada após aprimorar sua operação, alcançando níveis de assertividade nas coleções e eficiência logística comparáveis ou superiores aos concorrentes. Apesar disso, ainda possui grande espaço para crescer por meio da abertura de novas lojas, já que tem cerca de 120 unidades a menos que a principal rival. Um cenário de queda nos juros reduziria o risco dos investimentos em expansão, enquanto um consumo mais forte aceleraria o desempenho das novas lojas e das vendas totais. Além disso, negociando a um múltiplo P/E 2026 mais baixo que o dos pares, a empresa tem significativo potencial de valorização caso ocorra um re-rating em um ambiente de maior crescimento.

Smartfit (SMFT3)

Estamos mantendo Smartfit em nossa carteira Small Caps. A companhia é líder no segmento de academias na América Latina, tem perto de 8x o tamanho do segundo maior colocado e é a quarta maior do mundo em número de alunos. A empresa vive um bom momento de resultados, com bom ritmo de abertura de novas academias, crescimento de alunos por unidade e um ticket médio mais alto, que levou a uma expansão robusta de receita e a uma melhora de sua lucratividade, reforçando a nossa confiança com a performance da empresa. SMFT negocia a 6,3x o Ebitda projetado para 2025, o que representa um desconto para a média histórica de 11,2x.

Panvel (PNVL3)

Estamos mantendo Panvel em nossa carteira Small Caps. A empresa continua fortalecendo sua presença na Região Sul, apoiada por seu plano de abertura de lojas e pelo desempenho positivo contínuo de vendas nas mesmas lojas (SSS). Vemos a PNVL menos exposta à concorrência dos marketplaces, já que a empresa tem um posicionamento claro como farmácia focada em produtos de beleza e higiene. As vendas de HPC cresceram 14,7% ano contra ano, em comparação com os 15,9% do varejo no 1T25. Além disso, comparado à média histórica de dois anos de 14x e ao atual de 9x.

Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.



Manutenção

Aura Minerals (AURA33)

Estamos adicionando Aura Minerals em nossa carteira Small Caps. Gostamos da tese por se beneficiar da alta recente do ouro com elevado desconto frente às pares internacionais negociando a um múltiplo P/NAV de 0,7x contra mais de 1x para as pares. A geração de caixa e crescimento do EBITDA em 18% e 50% respectivamente dão suporte à tese, enquanto a questão da liquidez vem paulatinamente melhorando após a listagem na Nasdaq.

Qualicorp (QUAL3)

Estamos mantendo Qualicorp em nossa carteira Small Caps. A empresa está passando por um processo de reestruturação focado em fortalecer os fundamentos do negócio, com melhorias na competitividade dos produtos, controle de churn e geração de caixa. Apesar dos desafios no segmento de planos por afinidade, a expectativa de um forte fluxo de caixa livre — com yield médio de 40% entre 2025 e 2027 — torna a ação atrativa mesmo em um cenário de risco elevado.

Iguatemi (IGTI11)

Estamos mantendo Iguatemi. Vemos como atrativa a exposição à ação no momento, acreditamos que o seu portfólio premium e a boa performance de vendas em seus shoppings devem continuar proporcionando poder de negociação perante seus inquilinos, o que deve resultar em crescimento real de aluguel e um desempenho positivo para suas ações. IGTI negocia a um FFO yield de 12,4% para 2026, um prêmio interessante de 4,0pp sobre a taxa da NTN-B.

Alupar (ALUP11)

Estamos mantendo Alupar em nossa carteira Small Caps. Vemos que a ação negocia a um valuation atrativo e estimamos uma TIR de 11,1% para a empresa, além de um dividend yield de 4,2% para 2026. Conta com uma gestão com sólida experiência no setor de transmissão e oferece riscos operacionais limitados, sendo uma boa opção defensiva. Os novos projetos recém adquiridos devem desbloquear valor para a companhia, reduzindo a alavancagem e abrindo espaço para distribuição de dividendos maiores.

Saiba mais sobre o tema

Para saber tudo sobre esta carteira e todas as outras, acesse os materiais em nossa **Central de Conteúdo**.

[CLIQUE AQUI](#)



Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safra. Para mais informações, fale com seu Gerente.

Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safra Corretora"), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
4. A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
5. As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
6. Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
9. Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

Declarações do analista

1.

O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

Declarações Adicionais

Analista	1	2	3	4
	1. O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório. 2. O(a) cônjuge ou parceiro(a) do(s) analista(s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório. 3. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório. 4. O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados.			

Informações importantes sobre o Safr

A Safr Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Agropecuária Maggi Ltda., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda. , CashMe S.A., CCR AutoBan, Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT



Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A., Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda., Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiária Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijucu, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicações S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão.

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.



O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safr. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Ações classificadas como OUTPERFORM (Compra) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Ações classificadas como UNDERPERFORM (Venda) são as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da média de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.