



Um portfólio sólido e com boas perspectivas



Uma carteira composta por empresas nacionais com bom potencial de pagamento de dividendos e expectativa de crescimento. Este portfólio busca superar o Índice Dividendos (IDIV) da B3 no longo prazo.

### Invista em empresas com:

- **Transparência e solidez** como pilares de atuação
- Alto potencial de **valorização no longo prazo**, com portfólio dedicado às empresas boas pagadoras de dividendos
- Equipe de Research como responsável pela **análise e elaboração do portfólio**
- Perfil mais defensivo e conservador



### Objetivo

Superar o Índice Dividendos da B3 (IDIV).



### Indicações de investimentos

Elaboradas pelos especialistas de Research da Safra Corretora



### Perfil de investidor

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





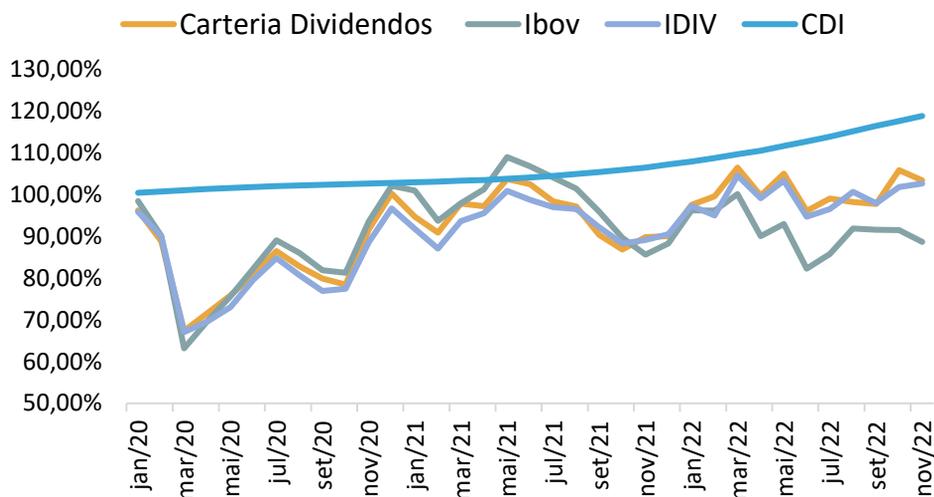
# Carteira Dividendos

## Rentabilidade e histórico de performance

|                         | Carteira      | IDIV   | Ibov    | CDI    |
|-------------------------|---------------|--------|---------|--------|
| Em novembro/22          | <b>-2,31%</b> | 0,78%  | -3,06%  | 1,02%  |
| No ano                  | <b>14,82%</b> | 13,38% | 0,45%   | 10,85% |
| Últimos 12 meses        | <b>15,10%</b> | 15,20% | 3,58%   | 11,59% |
| Desde o Início (Jan/20) | <b>3,36%</b>  | 2,58%  | -11,36% | 18,76% |

Meses com  
performance superior  
ao IDIV

21 de 35 (60%)



# Safra



# Carteira Dividendos

## Recomendações para Dezembro

Em **dezembro**, estamos mantendo a nossa Carteira Dividendos inalterada.

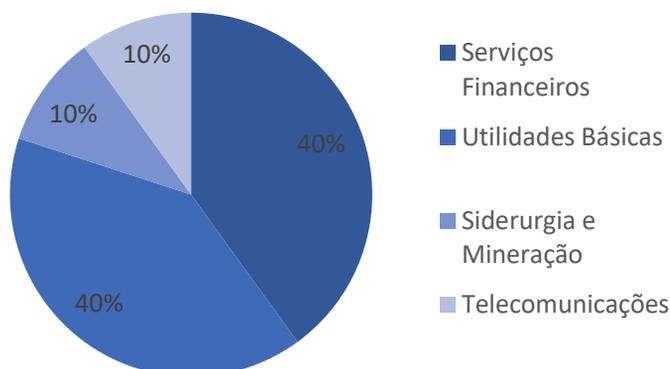
| Código                            | Companhia     | Setor                  | Cot. Fech. 30/11/2022 (R\$/ação) | Preço-alvo (R\$/ação) | Potencial Valorização | P/L 2023E | Peso Recomendado na carteira | Dividend Yield 2022E |
|-----------------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|------------------------------|----------------------|
| BRAP4                             | Bradespar     | Siderurgia e Mineração | 28.3                             | 31.00                 | 9.5%                  | n.a.      | 10.0%                        | 10.0%                |
| PSSA3                             | Porto         | Serviços Financeiros   | 24.2                             | 28.00                 | 15.7%                 | 8.8       | 10.0%                        | 5.3%                 |
| ITUB4                             | Itaú Unibanco | Serviços Financeiros   | 26.0                             | 36.00                 | 38.5%                 | 7.3       | 10.0%                        | 3.8%                 |
| BBDC4                             | Bradesco      | Serviços Financeiros   | 15.6                             | 28.00                 | 79.7%                 | 5.1       | 10.0%                        | 6.8%                 |
| BBSE3                             | BB Seguridade | Serviços Financeiros   | 31.3                             | 30.50                 | -2.6%                 | 10.1      | 10.0%                        | 7.4%                 |
| TIMS3                             | Tim           | Telecomunicações       | 13.0                             | 20.00                 | 53.8%                 | 12.2      | 10.0%                        | 6.3%                 |
| ELET6                             | Eletrobras    | Utilidades Básicas     | 49.1                             | 55.35                 | 12.8%                 | 1.7       | 10.0%                        | 3.3%                 |
| EGIE3                             | Engie         | Utilidades Básicas     | 39.5                             | 46.00                 | 16.5%                 | 8.4       | 10.0%                        | 9.2%                 |
| ENGI11                            | Energisa      | Utilidades Básicas     | 43.3                             | 58.78                 | 35.7%                 | 11.8      | 10.0%                        | 3.5%                 |
| ALUP11                            | Alupar        | Utilidades Básicas     | 27.7                             | 33.01                 | 19.1%                 | 13.7      | 10.0%                        | 5.8%                 |
| <b>Dividend Yield da Carteira</b> |               |                        |                                  |                       |                       |           |                              | <b>6.1%</b>          |

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro  
Estrategista

Luana Nunes  
Estrategista

### Composição setorial



### 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](#)



# Safra



## Recomendações para Dezembro

### Bradespar (BRAP4)

Estamos mantendo as ações da Bradespar em nossa carteira Dividendos, visto que o desconto de Holding para Vale abriu bastante nos últimos meses (atingindo 23%). Seguimos com a nossa tese positiva para Vale. Com a recuperação nos preços do minério de ferro e a sinalização mais positiva do governo chinês no que diz respeito a estímulos a sua economia, seguimos com uma visão positiva para as ações da Vale. A empresa deve continuar a gerar um fluxo de caixa sólido e manter níveis atrativos de remuneração aos acionistas. Adicionalmente, o prêmio de qualidade para o minério tende a se manter próximo do nível atual, devido à busca por maior eficiência e elevados padrões ambientais das siderúrgicas.

### Eletrobras (ELET6)

Estamos mantendo Eletrobras em nossa Carteira Dividendos. Gostamos de suas ações pois acreditamos que após a privatização existem varias possibilidades de destravamento de valor, como corte de custos e despesas, alteração em estratégia de vendas, ganhos potenciais de uma maior eficiência fiscal. Acreditamos que a performance de suas ações pode ser bastante positiva à medida que os resultados das iniciativas de ganho de eficiência comecem a aparecer.

### Porto (PSSA3)

Continuamos acreditando na recuperação da operação de seguros nos próximos resultados e em um bom crescimento para o ano que vem. O forte crescimento de prêmio emitido dos últimos meses, especialmente do segmento auto, somado à normalização do índice de sinistralidade, devem ser os principais drivers para a companhia olhando para frente. Para 2023, a Porto Seguro é negociada a um múltiplo P/L 23e de 8.8x vs. Média histórica de 11.2x.

### Alupar (ALUP11)

Continuamos com Alupar. Atua no segmento de transmissão de energia e é uma das empresas mais eficientes no setor de transmissão de energia e conta com um histórico muito sólido na operação e desenvolvimento de projetos. É uma boa proteção contra o cenário inflacionário, pois conta com receitas fixas e ajustadas por inflação.

### BB Seguridade (BBSE3)

Estamos mantendo BB Seguridade. Vemos uma boa relação risco retorno em BB Seguridade. Acreditamos que o forte desempenho no negócio dos seguros deve continuar a impulsionar os resultados do BBSE, o que reforça a nossa preferência pelo nome. Conta com perfil defensivo, baixa volatilidade de resultados e uma forte distribuição de dividendos. Fluxo de pagamento de dividendos: Semestral.



## Recomendações para Dezembro

### Bradesco (BBDC4)

Seguimos com Bradesco na carteira recomendada do mês de Outubro, reflexo do ainda elevado potencial de valorização para as ações do banco e seus sólidos fundamentos. Acreditamos que a recuperação na operação de seguros do banco deve beneficiar o resultado ao longo deste 2S22 e em 2023. O banco negocia a um múltiplo P/L 23e de 5,1x, representando um desconto de ~37% em relação ao seu histórico de 10 anos.

### Tim (TIMS3)

Mantemos as ações da Tim em nosso portfólio, pois acreditamos ser a maior beneficiada do processo de consolidação dos ativos da Oi Móvel. Tendo em vista a aprovação do negócio pelo CADE e Anatel, acreditamos que o valor da ação ainda não reflete inteiramente o potencial da aquisição. Além disso, TIM segue negociando em patamares abaixo de seus pares em termos de múltiplos.

### Itaú Unibanco (ITUB4)

Seguimos com Itaú Unibanco na carteira. Itaú é o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, o que tende a ser um atrativo em um cenário de incerteza pós-eleitoral. Além disso, o banco vem apresentando um bom momento em termos de resultado (temos boas perspectivas para o 2S22 e 2023). Em termos de valuation, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2023 de ~8x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).



# Carteira Dividendos

## 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.



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**.

#### DECLARAÇÕES DO ANALISTA

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, que foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos ou opinião podem divergir, a Safra Corretora e / ou o Banco Safra e / ou qualquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, como todos os colaboradores da Safra Corretora, suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global 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

O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.

O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.

O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.

O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emittentes de valores mobiliários analisados.

#### INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

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

3R Petroleum, A. Angeloni & Cia Ltda., Admicon Administradora de Consórcios S/A, Algar Telecom, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Americanas S.A., B3 S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GMAC S.A., Banco Volkswagen S.A., BancoSeguro S.A., BBM Logística S.A., BCBF Participações S.A. (Hapvida), BPG Av. Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Brasil Telecom Comunicação Multimídia S.A., BRF S/A, BRK Ambiental - Região Metropolitana de Maceió S.A., Brookfield Properties Brasil Realty Administração de Imóveis LTDA, C&A Modas S.A., Cashme Soluções Financeiras S.A., CCR S.A., Chembro Química Ltda., Cimed Indústria S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR, Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A., Cosan S.A., Crediare S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Delta Sucroenergia S.A., Dori Alimentos S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Eletrobrás, Eletrozema S.A., Energisa Mato Grosso do Sul - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Minas Gerais - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Sul-Sudeste - Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Forcasa Incorporação Imobiliária e Empreendimentos LTDA, Foz do Chapeco Energia S.A., Frax-le S.A. (Randon S.A.), Frigol S.A., FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda., G2L Logística LTDA, Globenet Cabos Submarinos S.A., GPA - Grupo Pão de Açúcar, Havan, Hospital Alemão Oswaldo Cruz, Hypera Pharma S.A., Irani Papel e Embalagem S.A., Klabin S.A., Localiza Rent a Car S.A., Locamérica S.A., Marfrig Global Foods S.A., Marisa Lojas S.A., Mercado Envios Serviços de Logística Ltda. (Mercado Livre), Mercantil Rodrigues Comercial Ltda. (Cencosud), Minerva S.A., Mobitech Locadora de Veículos S.A., Movida Locação de Veículos S.A., MPM Corpóreos S.A. (Espaçolaser), Neomille S.A., NTS - Nova Transportadora do Sudeste S.A., NuBank, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Original Holding S.A., Orizon Meio Ambiente S.A., Ouro Verde Locação e Serviço S.A., Pastificio Selmi S.A., Pellegrino Distribuidora de Autopeças Ltda., Pesa S.A. (Paraná Equipamentos S.A.), Petrobras - Petróleo Brasileiro S.A., PetroReconcavo S.A., Porto do Pecém Geração de Energia S.A., Positivo Tecnologia S.A., Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda., Raizen Energia S.A., Raizen S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Sendas Distribuidora S.A., Ser Educacional, Solar Bebidas, Solar Serra do Mel B S.A., Solaris Empreendimentos S.A., SPE REC Cajamar IV S.A., Stone Instituição de Pagamentos S.A., Super Quadra Empreendimentos Imobiliários S.A., Supermercado Superpão S.A., Tenda Atacado, Terminal Oeste de Exportação de Granéis Sólidos S.A., Top Service Serviços e Sistemas S.A., Tramontina S.A. Cutelaria, Unigel Participações S.A., Unipar Carbocloro S.A., Valgroup PE Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Valgroup RJ Indústria de Embalagens Rígidas Ltda., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VIA S.A., Vibra Energia S.A., Vicunha Têxtil S.A., Yara Brasil Fertilizantes S.A., AZ Quest Sole Fiagro - 1ª emissão, BTG Dívida Infra - 2ª emissão, Capitânia Agro Strategies FIAGRO - 2ª emissão, CSHG Recebíveis Imobiliários - 9ª emissão, Emissão de Cotas do Devant Fiagro - Imobiliário - 2ª emissão, Fator Verita FII - 9ª emissão, FII Urca Prime Renda - 7ª emissão, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Igatemi S.A., Itaú Tempus FII - 1ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Oferta BTG Pactual Crédito Imobiliário FII - 5ª emissão, Órama FIC FI-Infra RF - 1ª emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII, Riza Agro Fiagro - 2ª emissão, Sparta Infra FIC FI-Infra RF CP - 3ª emissão, Valora CRI CDI - 6ª emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão.



# Safra