



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**





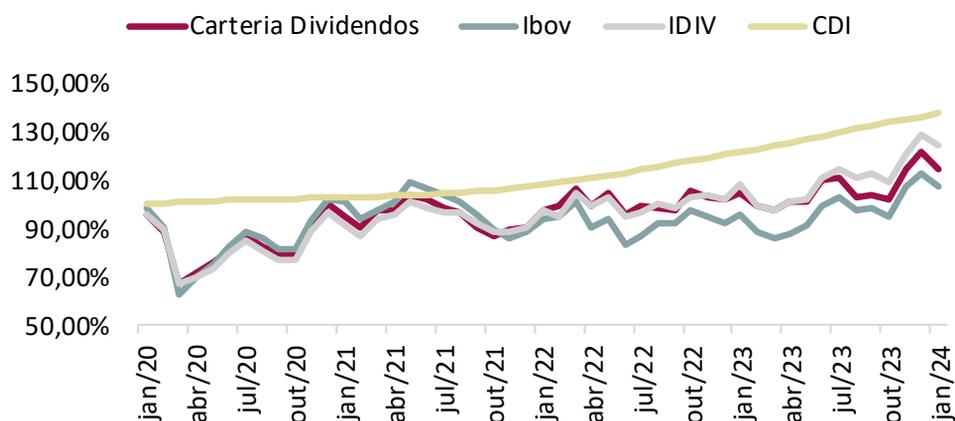
Carteira Dividendos

Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em janeiro/24	-6,09%	-3,51%	-4,79%	0,97%
No ano	-6,09%	-3,51%	-4,79%	0,97%
Últimos 12 meses	9,43%	15,58%	12,65%	12,72%
Últimos 36 meses	20,94%	35,93%	6,57%	33,64%
Últimos 48 meses	18,98%	30,24%	9,35%	37,01%
Desde o Início (Jan/20)	14,48%	24,74%	7,57%	37,53%

Meses com
performance superior
ao IDIV

27 de 49 (55,1%)



Safra



Carteira Dividendos

Recomendações para Fevereiro

Estamos retirando **Cyrela** e **B3** e incluindo **Caixa Seguridade** e **Direcional**.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/01/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2024E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2024E
DIRR3	Direcional	Construção Civil	21.79	28.40	30.3%	8.0	10.0%	3.9%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	14.13	17.50	23.8%	10.8	10.0%	8.3%
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	32.78	37.00	12.9%	7.3	10.0%	8.2%
BBAS3	Banco do Brasil	Serviços Financeiros	56.45	59.00	4.5%	4.4	10.0%	9.9%
CCRO3	CCR	Transportes	13.12	14.10	7.5%	11.9	10.0%	3.1%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	67.76	90.50	33.6%	6.1	10.0%	8.8%
ELET6	Eletrobras	Utilidades Básicas	45.84	53.10	15.8%	7.5	10.0%	5.3%
EGIE3	Engie	Utilidades Básicas	40.58	50.62	24.7%	7.8	10.0%	12.3%
VIVT3	Telefônica	Telecomunicações	51.36	57.00	11.0%	15.1	10.0%	7.4%
ALUP11	Alupar	Utilidades Básicas	29.53	30.78	4.2%	11.5	10.0%	6.8%

Dividend Yield da Carteira

7.4%

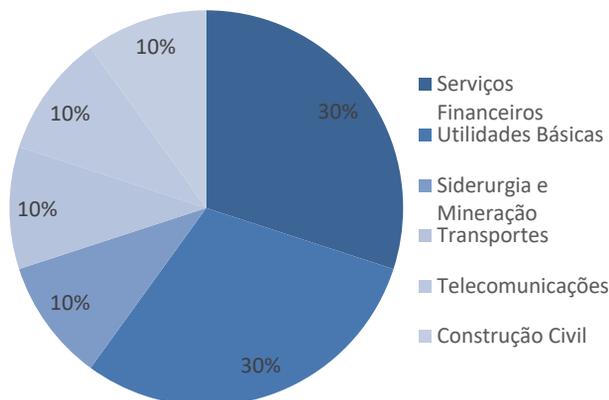
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Nayane Kava
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



Carteira Dividendos

Exclusão

Cyrela (CYRE3)

Estamos retirando Cyrela da Carteira de Dividendos. Apesar de ainda gostarmos da tese da empresa e ainda vermos potencial de valorização, estamos optando por excluir o papel para darmos espaço para Direcional.

B3 (B3SA3)

Estamos retirando B3 de nossa carteira Dividendos. Para o seu lugar, estamos incluindo as ações da Caixa Seguridade.

Inclusão

Direcional (DIRR3)

Estamos incluindo Direcional em nossa Carteira Dividendos. Gostamos da exposição ao segmento de média/baixa renda em construção civil por sua maior resiliência de resultados e Direcional parece ser o ativo mais interessante nessa categoria. Acreditamos que a sua crescente participação no segmento de média/baixa renda deve continuar guiando melhorias para os seus resultados. Adicionalmente, sua exposição ao programa Minha Casa Minha Vida é vista como uma proteção durante um eventual ciclo de aperto monetário, especialmente considerando os novos incentivos dados ao programa que impulsionará a lucratividade do negócio. Direcional está negociando a 7,8x o lucro projetado para 2024.

Caixa Seguridade (CXSE3)

Estamos incluindo Caixa Seguridade em nossa Carteira Dividendos. Acreditamos que a empresa oferece uma combinação valiosa de crescimento de lucros, posição competitiva e distribuição sólida de dividendos, ao mesmo tempo em que atua de forma mais defensiva no setor financeiro. A empresa se beneficia de fatores de longo prazo, como (i) programas governamentais para promover o acesso à habitação da população de baixa renda, financiados via CEF; (ii) melhores resultados das novas subsidiárias e uma corretora 100% própria; e (iii) baixa penetração de seguros no Brasil versus outros mercados.



Carteira Dividendos

Manutenção

Itaú Unibanco (ITUB4)

Estamos mantendo Itaú Unibanco em nossa carteira. Vemos Itaú como o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, tendo mostrado um melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito frente a seus pares. Além disso, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2024 de ~7x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).

Vale (VALE3)

Estamos mantendo Vale em nossa carteira Dividendos. Além de proporcionar uma maior indexação do portfólio, devemos ver uma melhora gradual do mercado imobiliário chinês com estímulos do governo, o que poderia dar suporte para os preços do minério de ferro. 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.

Alupar (ALUP11)

Continuamos com Alupar. A companhia atua no segmento de transmissão de energia, é uma das empresas mais eficientes em seu segmento 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. Início de projetos devem levar a melhores resultados operacionais, reduzindo a alavancagem e abrindo espaço para aumento na distribuição de dividendos ou investimento em projetos futuros de crescimento.

Telefônica Brasil (VIVT3)

Estamos mantendo Telefônica Brasil em nossa carteira. Acreditamos na manutenção do bom momento de resultados para Telefônica Brasil para o ano de 2024, com um ambiente competitivo favorável, beneficiado pela aquisição de parte da Oi móvel. Vemos boa perspectiva de pagamento de dividendos e um valuation bastante atrativo, além da potencial redução de capital a ser realizada o que poderia aumentar ainda mais a remuneração do acionista.

Eletrobras (ELET6)

Estamos mantendo Eletrobras em nossa Carteira Dividendos. Gostamos de suas ações pois acreditamos que após a privatização existem várias 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.



Manutenção

CCR (CCRO3)

Estamos mantendo CCR na Carteira Dividendos. A empresa possui uma vasta expertise em operar concessionárias de rodovias no Brasil, assim como operações de concessões em outros segmentos, como aeroportos e mobilidade urbana. Conta com um portfólio de projetos diversificado e capacidade de operar em diferentes segmentos, isso permite a companhia evitar competição em um segmento específico e também reduz o seu risco. Seu balanço saudável e a boa geração de fluxo de caixa oferece interessante capacidade de pagamento de dividendos.

Engie (EGIE3)

Estamos mantendo Engie na carteira. Gostamos da ação principalmente por conta de seu valuation, pois vemos o papel sendo negociado a uma TIR de 9,0% e oferece um dividend yield médio de 11,4% para 2024-2025. Além disso, apresenta-se como uma boa opção de beta baixo para um mercado volátil. A Engie é uma grande operadora de eletricidade que atualmente está implantando linhas de transmissão e projetos renováveis. Além disso, ela detém uma posição favorável no mercado de gasodutos por meio de sua participação na TAG, o que faz com que a empresa desfrute de oportunidades de crescimento a longo prazo.

Banco do Brasil (BBAS3)

Estamos mantendo Banco do Brasil na Carteira Dividendos. O banco entregou um bom 3T23, confirmando o bom momento em termos de resultado para este ano. Além disso, diante de um cenário mais desafiador em termos de qualidade de crédito, o perfil defensivo da carteira de crédito do BB (com maior exposição ao agronegócio e a um perfil de pessoa física menos arriscado, em sua maioria servidores públicos) traz segurança ao banco e uma melhor previsibilidade de resultados.



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

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 Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra 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 Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra 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

- 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 SAFRA

A Safra 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:

051 Agro Fazendas II FIAGRO-Imobiliário - 1ª emissão, Águas do Rio, AJ Malls FII - 1ª emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Allianz Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Alianza Urban Hub Renda FII - 3ª Emissão, Almacenes Éxito S.A., Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Atacadão S.A., B3 S.A., Banco Alfa S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM S.A., Banco Volkswagen S.A., BCBF Participações S.A., Bloxs Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Bocalina Infra FIC FI RF Crédito Privado - 4ª Emissão, BR Properties S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Braskem S.A., BRF S.A., BTG Pactual, BTG Pactual Dívida Infra FIC - 3ª emissão, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital Multiestratégia, Capital Regai FIP, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários - FII, CashMe, Cashme Soluções Financeiras S.A., Cemig Distribuição S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Chembro Química Ltda., Clave Índices de Preços FII - 2ª emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia Paranaense de Energia - COPEL, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Corsan - Companhia Riograndense de Saneamento, Cosan S.A., CPX Distribuidora S.A., CSHG Logística FII - 9ª emissão, Direcional Engenharia S.A., DMA Distribuição S.A., Ecoagro I FIAGRO - 5ª emissão, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Empresa de Ônibus Pássaro Marron S.A., Enauta Participações, Energia S.A., Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQI Recebíveis Imobiliários FII - 2ª Emissão, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos S.A., Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Drograria Nissel, Fator Verita Multiestratégia FII - 1ª emissão, Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Fundo de Investimento Imobiliário Riza Terrax, Fundo Investimento Imobiliário TG Ativo Real, Furnas Centrais Elétricas, Genial Malls FII - 5ª emissão, GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos, GPA - Grupo Pão de Açúcar, Grupo José Alves, Guardian Logística FII - 5ª Emissão, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, Hypera S.A., Iguá Rio, Iguatemi S.A., Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., ISA CTEEP Transmissora Energia Elétrica Paulista, Itade Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Itaú Tempus FII - 1ª emissão, J1 Macedo S.A., Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros, Kallas Incorporações e Construções S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 3ª emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, Kinea Hedge Fund FII, Kinea Hedge Fund FII - 2ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate FII - 1ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 2ª emissão, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 4ª emissão, Life Capital Partners FII - 5ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGGP Inter FII - 3ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mauá Capital Recebíveis Imobiliários - 7ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Mezzani Alimentos Ltda, Minas Mineração Ltda., Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Multitécnica Industrial Ltda., NCH Recebíveis do Agronegócio FIAGRO Imobiliário - 3ª emissão, Nex Crédito FIAGRO Imobiliário - 1ª Emissão, Nitro Química S.A., Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Órama High Yield II - 2ª emissão, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial, Petróbras - Petróleo Brasileiro S.A., Raizen Energia S.A., RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 6ª emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 3ª emissão, RBR Premium RI FII - 2ª Emissão, Rede D'OR São Luiz S.A., Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield - 4ª emissão, Rio Bravo ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA - 4ª emissão, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário - FII, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª emissão, Sendas Distribuidora S.A., SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola S.A., Solar Serra do Mel B S.A., Sparta Fiagro Cadeias Produtivas Agroindustriais - 2ª emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª Emissão, Sparta Infra FIC FI - 2ª emissão, SPX Syn Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas RO - 1ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, TAG - Transportadora Associada de Gás, Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, TG Ativo Real FII - 12ª Emissão, Top Service Services e Sistemas S.A., Transmissora Aliança de Energia, TRX Real Estate FII - 9ª emissão, Unidas Locações e Serviços, Unidas Locadora, Unimed Investcoop Nacional FII - 3ª emissão, Urca Capital Partners - BDR, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora Hedge Fund FII - 6ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões S.A., VBI Consumo Essencial FII - 6ª emissão, VBI Greenpower FII - 1ª emissão, VBI Logística, Vectis Datagro FIAGRO - 2ª emissão, Vinc Shopping Centers FII - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos Participação e Comércio S.A., Wickbold & Nosso Pão Indústrias Alimentícias Ltda., XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Malls FII - 9ª Emissão.



Safra