



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**





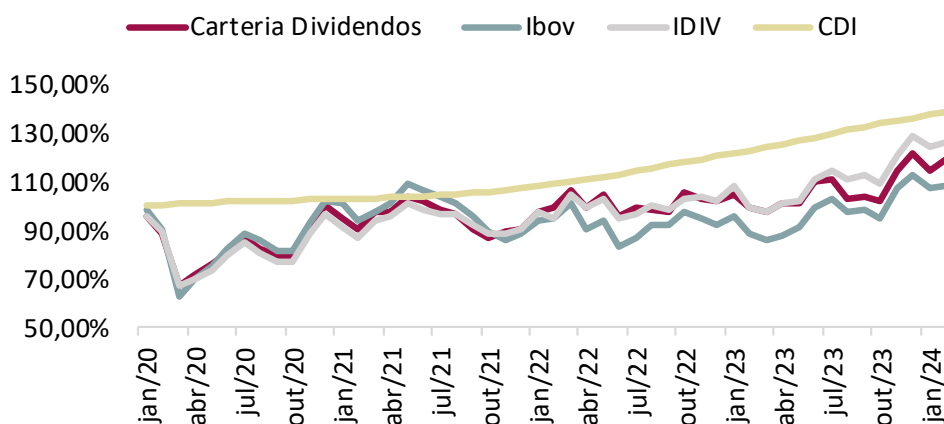
Carteira Dividendos

Rentabilidade e histórico de performance

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em fevereiro/24	4,02%	0,91%	0,99%	0,80%
No ano	-2,31%	-2,63%	-3,85%	1,78%
Últimos 12 meses	20,17%	26,16%	22,94%	12,64%
Últimos 36 meses	31,10%	44,70%	15,94%	34,54%
Últimos 48 meses	34,15%	39,91%	20,60%	37,71%
Desde o Início (Jan/20)	19,08%	25,87%	8,63%	38,63%

Meses com
performance superior
ao IDIV

28 de 50 (56%)



Safra



Carteira Dividendos

Recomendações para Março

Estamos retirando **Engie** e **Alupar** e incluindo **Copel** e **Cemig**

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 29/02/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2024E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2024E
DIRR3	Direcional	Construção Civil	23.67	28.40	20.0%	8.4	10.0%	3.8%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	14.37	17.50	21.8%	11.2	10.0%	8.0%
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	33.94	37.00	9.0%	7.7	10.0%	7.8%
BBAS3	Banco do Brasil	Serviços Financeiros	57.86	59.00	2.0%	4.4	10.0%	9.8%
CCRO3	CCR	Transportes	13.78	14.10	2.3%	12.3	10.0%	3.1%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	66.99	90.50	35.1%	6.0	10.0%	9.0%
ELET6	Eletrobras	Utilidades Básicas	47.91	59.40	24.0%	7.9	10.0%	5.2%
CMIG4	Cemig	Utilidades Básicas	11.97	14.50	21.1%	5.8	10.0%	12.3%
VIVT3	Telefônica	Telecomunicações	54.48	57.50	5.5%	14.7	10.0%	9.6%
CPLE6	Copel	Utilidades Básicas	10.22	12.30	20.4%	9.3	10.0%	5.9%

Dividend Yield da Carteira

7.5%

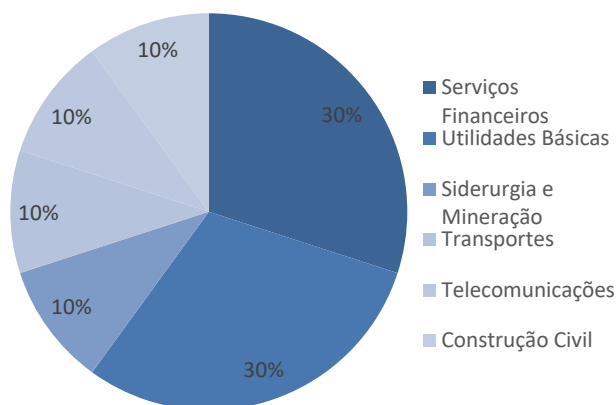
Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

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

Engie (EGIE3)

Estamos retirando Engie da carteira. Apesar de ainda vermos a empresa como um player premium do segmento de geração de energia, estamos optando por retirar o papel da carteira para darmos espaço para outros nomes que possuem níveis de valuation mais atrativos.

Alupar (ALUP11)

Retiramos Alupar do portfólio por conta do seu valuation atual, que implica em um potencial de valorização mais limitado do que outros pares do setor de Utilidades Básicas.

Inclusão

Copel (CPLE6)

Estamos incluindo Copel em nossa carteira Dividendos. A Copel está passando por um processo de ganho de eficiência após a privatização e acreditamos que isto deveria gerar resultados para a companhia. O potencial desinvestimento da Compagas nos próximos meses poderia ser gatilho para distribuições adicionais de dividendos. Adicionalmente, a Copel renovou os acordos para a operação de três hidrelétricas (FDA, Salto Caxias e Segredo) e ela poderia ser competitiva nos próximos leilões de capacidade do ano. Também, vemos suas ações negociando a um valuation atrativo (TIR real de 10,4%) e oferecendo um dividend yield de 4,1%.

Cemig (CMIG4)

Estamos incluindo Cemig em nossa carteira Dividendos. A companhia passou recentemente por um processo de virada de operações, com foco no desinvestimento de ativos não essenciais e melhoria nas operações em seu braço de distribuição, o que melhorou bastante a sua eficiência. A boa performance em seu braço de trading e iniciativas de corte de custos poderiam representar um risco positivo para as nossas estimativas, enquanto discussões relativas ao processo de privatização poderiam guiar o desempenho das ações. Adicionalmente, vemos Cemig negociando a um múltiplo atrativo de 5,7x P/L 2024e, oferecendo uma TIR real de 9,7% e um forte dividend yield de 10,6% para o ano.



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.

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.

Caixa Seguridade (CXSE3)

Estamos mantendo 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.



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.

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.

Direcional (DIRR3)

Estamos mantendo 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.



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 emissores 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, Aché Farmacêuticos, Águas do Rio, AJ Malls FII - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Aliança Agrícola do Cerrado S.A., Aliança Trust Renda Imobiliária FII - 6ª emissão, Aliança Urban Renda FII - 3ª Emissão, Almacenes Êxito S.A., Artemis FII - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, B3 S.A., Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco GM, Bloxx Amazon Green Legacy Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Bocalina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BRF S.A., Banco BTG Pactual, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado, BTG Pactual Logística FII - 12ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Camil Alimentos S.A., Canuma Capital FII, Canuma Capital Multiestratégia, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Cartesia Recebíveis Imobiliários FII, CashMe, Cemig Distribuição S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola S.A., Clave Índices de Preços FII - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, Consórcio Alfa de Administração S.A., COPEL - Companhia Paranaense de Energia, Cosan S.A., CSHG Logística FII - 9ª emissão, CSN - Companhia Siderúrgica Nacional, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, DASA - Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Ecoagro I Fiagro Imobiliário - 4ª emissão, Ecovias do Cerrado, Eletrobras, Energisa S.A.,Energisa Tocantins - Distribuidora de Energia S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQJ Recebíveis Imobiliários FII - 2ª Emissão, Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Exes Araguaia Fiagro - 3ª emissão, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, F3 Fundshares FIM - 1ª emissão, Farmácia e Droguaria Nissei, Fator Veritá Multiestratégia FII - 1ª Emissão, Ferrari Agroindústria S.A., FG Agro Fiagro - 3ª Emissão, Fiagro Asset Bank - Terra Investimentos, Financeira Alfa S.A., Foon URE - BA Ambiental, FS Indústria de Biocombustíveis, Fundo de Investimento Imobiliário Atrio Reit Recebíveis Imobiliários, Furnas Centrais Elétricas, Gazit Malls FII - 2ª Emissão, Genial Malls FII - 5ª Emissão, GGR Covepi FII - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Grupo José Alves, Grupo Nô, Grupo Pão de Açúcar, Guardian Logística FII - 5ª Emissão, Hedge Brasil Shopping FII - 9ª Emissão, Hedge TOP FOF FII - 15ª Emissão, HSI Malls FII - 3ª Emissão, Hypera S.A., Igua Rio de Janeiro S.A., Iguatemi S.A., Inter Amerra Fiagro-FII - 1ª emissão, Inter Desenvolvimento FII - 1ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial, Ipiranga Produtos de Petróleo S.A., Itaú Asset Rural Fiagro - 3ª emissão, Jasc Renda Varejo Essencial FII - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JGP Crédito Fiagro - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JSL S.A., Kallas Incorporações e Construções S.A., Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª emissão, 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., Log Commercial Properties, LOGCP Inter FII - 3ª Emissão, LUART Soluções Ambientais, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Hedge FII - 3ª emissão, Mav Crédito - Fiagro Imobiliário - 1ª emissão, Maxi Renda FII - 8ª emissão, Maxi Renda FII - 9ª Emissão, Minerva S.A., Mobilize Financial Services, More Recebíveis Imobiliários FII, Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário FII - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Órama High Yield FII - 2ª Emissão, Ourinvest Innovation Fiagro Imobiliário - 2ª emissão, Parsan S.A., Patrimar Engenharia S.A., Pedra Agroindustrial, Raia Drogasil, 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 ESG FIC FI Infra - 2ª Emissão, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário FII, Riza Terrax FII - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Santander Papéis Imobiliários FII - 1ª Emissão, Sendas Distribuidora, SFI Investimentos do Agronegócio - Fiagro - 2ª emissão, Simpar S.A., SLC Agrícola 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, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Suzano S.A., Tellus Rio Bravo Renda Logística FII - 6ª Emissão, TG Ativo Real FII - 12ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica, Transportadora Associada de Gás S.A., TRX Real Estate FII - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços, Unidas Locadora, Unimed Investcorp Nacional FII - 3ª emissão, Urca Prime Renda FII - 8ª emissão, Valora CRA - Fiagro - 4ª emissão, Valora Hedge Fund FII - 6ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Greenpower FII - 1ª emissão, VBI Logística, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vinci Shopping Centers FII - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regal FIP - 1ª Emissão, XP Crédito Agrícola Fiagro - 4ª emissão, XP Infra II FIP - 4ª Emissão, XP Malls FII - 9ª Emissão.



Safra