



Uma carteira composta por empresas nacionais com bom potencial de pagamento de dividendos e expectativa de crescimento. Este portfólio busca superar Índice de 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

Considerações:

Objetivo

Superar o Índice Dividendos da B3 (IDIV)

Indicação 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

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**.



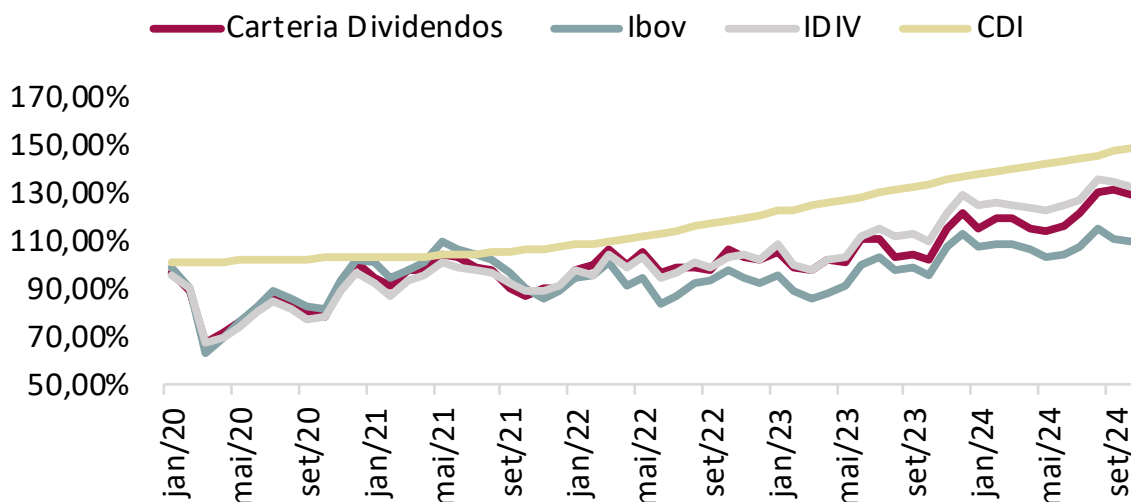
Rentabilidade

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em outubro/24	-0,96%	-1,72%	-1,60%	0,93%
No ano	6,31%	2,46%	-3,33%	8,99%
Últimos 12 meses	27,18%	21,25%	14,63%	10,93%
Últimos 36 meses	49,35%	50,07%	21,84%	40,23%
Últimos 48 meses	65,32%	71,14%	34,40%	44,93%
Desde o Início (Jan/20)	29,59%	32,45%	9,20%	48,46%

Meses com performance superior ao IDIV

34 de 58 (58,62%)

Histórico de Performance





Recomendações para Novembro

Para o mês de Outubro, estamos mantendo a carteira inalterada.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2024 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2025E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2025E
CYRE3	Cyrela	Construção Civil	21.74	31.20	43.5%	5.5	10.0%	4.3%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	38.15	46.00	20.6%	8.9	10.0%	4.8%
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	35.02	45.00	28.5%	7.9	10.0%	9.5%
BBAS3	Banco do Brasil	Serviços Financeiros	26.33	32.00	21.5%	3.9	10.0%	10.8%
PET4	Petrobras	Petróleo e Gás	35.91	-	-	4.1	10.0%	11.9%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	62.06	73.00	17.6%	7.0	10.0%	8.6%
ELET6	Eletrobras	Utilidades Básicas	42.21	59.40	40.7%	12.6	10.0%	4.3%
CMIG4	Cemig	Utilidades Básicas	11.37	14.50	27.5%	8.0	10.0%	9.9%
VIVT3	Telefônica	Telecomunicações	52.64	57.50	9.2%	12.6	10.0%	11.2%
CPL6	Copel	Utilidades Básicas	9.81	12.30	25.4%	10.8	10.0%	4.6%
nd Yield da Carteira								8.0%

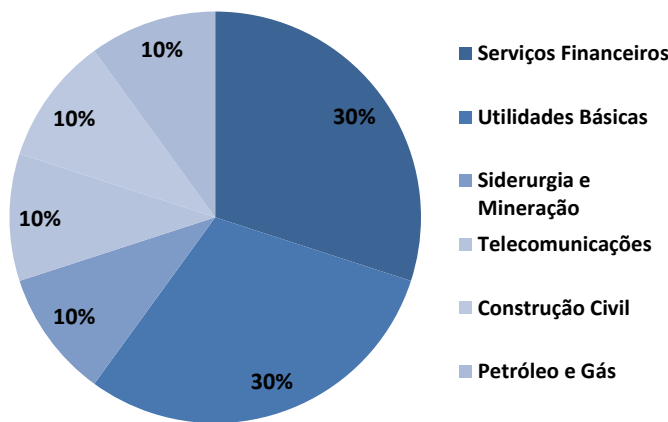
Fonte: Safr e Consenso Bloomberg

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](#)



Manutenção

Cyrela (CYRE3)

Construção

Estamos mantendo Cyrela em nossa carteira. Acreditamos que CYRE é uma das empresas mais bem posicionadas para continuar capturando a recuperação esperada para os resultados operacionais das construtoras no segmento de média e alta renda. Além disso, acreditamos que a alocação de capital conservadora, sua equipe de gestão qualificada, sua marca reconhecida e o sólido balanço patrimonial devem auxiliar a empresa a suportar os desafios do cenário econômico de curto prazo.

Eletrobras (ELET6)

Utilidades Básicas

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.

Porto (PSSA3)

Serviços Financeiros

Seguimos com Porto em nossa carteira. Porto apresenta um forte momento de resultados para o ano. Apesar de ter sido uma das mais afetadas pelas reivindicações relacionadas ao Rio Grande do Sul, seu forte impulso nos lucros nos últimos trimestres e o sólido guidance para o ano devem atenuar o revés de curto prazo. Além disso, o valuation barato da Porto (8,9x P/L 2025e) reforça o bom potencial do papel. Esperamos um dividend yield de 4,8% para 2025.

Cemig (CMIG4)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo 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 7,8x P/L 2025e, oferecendo uma TIR real de 7,1% e um forte dividend yield de 10,0% para o ano.

Petrobras (PETR4)

Petróleo & Gás

Estamos incluindo Petrobras em nossa Carteira Dividendos. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo e a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos. Adicionalmente, PETR oferece um valuation atrativo, vemos suas ações negociando com desconto versus suas pares internacionais e sua média histórica.



Manutenção

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

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.

Banco do Brasil (BBAS3)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo Banco do Brasil na Carteira Dividendos. Sua estrutura de *funding* favorável suporta o ciclo de aperto monetário e as altas nas taxas de juros devem contribuir para a margem de depósitos do banco. Apesar de um cenário mais desafiador para o agronegócio, o que tem reflexo sobre os índices de inadimplência, mantivemos as estimativas para o ROE de 21,2% em 2024 e 21,0% em 2025, patamar alinhado com o consenso. Adicionalmente, esperamos que o banco mantenha o bom fluxo de pagamento de dividendos.

Telefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicações

Estamos mantendo Telefônica Brasil em nossa carteira. Acreditamos na manutenção do bom momento de resultados para Telefônica Brasil para o ano de 2024 2025, 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.

Copel (CPLE6)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo 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 desinvestimento da Compagas 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 10,5%) e oferecendo um dividend yield de 4,4%.

Itaú Unibanco (ITUB4)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo Itaú Unibanco em nossa carteira. Vemos Itaú como o nome de maior qualidade dentro do setor bancário, por conta de sua maior resiliência em meio a ciclos monetários mais apertados, além de sua capacidade de inovar e aumentar a rentabilidade, tendo mostrado um melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito frente a seus pares. Esperamos Além disso, o banco está negociando a múltiplos interessantes (P/L para 2024 de ~8,0x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).



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

- 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.
- 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	4
----------	---	---	---	---

- 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.
- 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.
- 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.
- 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:

Aché Farmacêuticos S.A., Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., AJ Malls Fil - 1ª Emissão, Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária Fil - 7ª Emissão, Alianza Urban Hub Renda Fil - 3ª Emissão, Allos S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis Fil - 1ª Emissão, ARX Dover Recebíveis - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis Fil - 3ª Emissão, Asset Bank Agronegócios Fiagro - 1ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II - 1ª Emissão, AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log Fil - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., BB Premium Malls Fil - 1ª Emissão, Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, Bocaina Infra FIC-FI RF - 4ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística Fil - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística Fil - 13ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra FIC Crédito Privado - 3ª Emissão, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings Fil - 2ª Emissão, Buena Vista US High Income ETF Fundo de Índice, Cantu Store S.A., Canuma Multiestratégia Fil - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra Renda Fixa CP - 5ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Renda Urbana, Capitânia Shoppings Fil - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários Fil - 6ª Emissão, CashMe S.A., Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agrícola S.A., Cia Energética de São Paulo - CESP, Clave Índices de Preços Fil - 2ª Emissão, CM Hospitalar S.A., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS, Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Geraes, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Companhia Riograndense de Saneamento, Companhia Siderúrgica Nacional - CSN, Consorcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupe, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernico Comercializadora de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., Cosan S.A., CPV Energia Fil Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A. - DASA, Direcional Engenharia S.A., Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, Ecoagro I FIAGRO - 6ª Emissão, Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondônia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., EQJ Recebíveis Imobiliários Fil - 2ª Emissão, Equatorial Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF II Buena Vista, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes Fil - 4ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia Fil - 1ª Emissão, Fator Veritá Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., Ferrari Agroindústria S.A., Fibras S.A., Fil Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, Fil Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, Fil Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, Fil RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, Fil REC Fundo de CRI Contas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financiera Alfa S.A., Fox URE - BA Ambiental, Forma Ceta Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea Fil - 4ª Emissão, Gazit Malls Fil - 2ª Emissão, Genial Malls Fil - 5ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GGR Covepi Fil - 6ª Emissão, GLP Capital Partners Gestões de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Guardian Logística Fil - 5ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial Fil - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial Fil - 2ª Emissão, Hedge Brasil Shopping Fil - 9ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Ativos Financeiros Fil - 2ª Emissão, HSI Malls Fil - 3ª Emissão, HSI Malls Fil - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico Fil - 1ª Emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fundo Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Desenvolvimento Fil - 1ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebi Geração de Energia S.A., Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI Infra CDI - 1ª Emissão, Jasc Renda Varejo Essencial Fil - 4ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI Infra - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 2ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Crédito Agro FIAGRO-Imobiliário - 4ª Emissão, Kinea Hedge Fund Fil - 2ª Emissão, Kinea High Yield CRI Fil - 6ª Emissão, Kinea Oportunidades Real Estate Fil - 1ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária Fil - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliário - 10ª Emissão, Kinea Securities Fil - 5ª Emissão, Kinea Unity HY CDFI Fil - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners Fil - 5ª Emissão, Life Capital Partners Fil - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., LOCCP Inter Fil - 4ª Emissão, LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund Fil - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate Fil - 3ª Emissão, Maxi Renda Fil - 10ª Emissão, Maxi Renda Fil - 9ª Emissão, Minas Mineração Ltda., Movida Participações S.A., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, NCH Recebíveis do Agronegócio - FIAGRO Imobiliário - 3ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasileira, Newport Logística Fil - 3ª Emissão, Nex Crédito Agro Fundo de Investimento - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, Oncoclinicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Onda Desenvolvimento Imobiliário Fil - 1ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários Fil - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários Fil - 7ª Emissão, Orama High Yield Fil - 2ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Renda Urbana Fil RL Unica - 5ª Emissão, Patrimar Engenharia S.A., Paulista Praia Hotel S.A., Pedra Agroindustrial S.A., PetroReconavo S.A., Plano A Desenvolvimento Imbrl S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult Fil - 1ª Emissão, Raizen Energia S.A., Randon S.A. A. Implementos e Participações, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 2ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate Fil - 3ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate Fil - 4ª Emissão, RBR Premium RI Fil - 2ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., 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, Rio Bravo Renda Varejo RVBA, Riza Terrax Fil - 3ª Emissão, Riza Terrax Fil - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santander Papéis Imobiliários Fil - 1ª Emissão, Santos Sparta Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate Fil - 2ª Emissão, Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta FIC FI Infra - 5ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC FI Infra - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP, Speciale Real Estate Fil - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Tellus Rio Bravo Renda Logística Fil - 6ª Emissão, TG Ativo Real - 12ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Renda Urbana Fil - 13ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária Fil - 2ª Emissão, Transportadora Associada de Gás S.A., Traveler Issuercro 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund Fil - 1ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 10ª Emissão, TRX Real Estate Fil - 9ª Emissão, Unidas Locações e Serviços S.A., Unidas Locadora S.A., Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijuco, Valora CRI CDI Fil - 7ª Emissão, Valora CRI CDI Fil - 8ª Emissão, Valora Hedge Fund Fil - 6ª Emissão, Valora Renda Imobiliária Fil - 1ª Emissão, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., VBI Prime Properties Fil, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vera Cruz Three - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vicunha, Vinci Shopping Centers Fil - 10ª Emissão, Vitru Brasil Empreendimentos, Participações e Comércio S.A., Vox Capital Regal FIP - 1ª Emissão, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls Fil - 11ª Emissão, Zagros Multiestratégia Fil - 2ª Emissão, Zamp S.A.



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.

