



**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**.



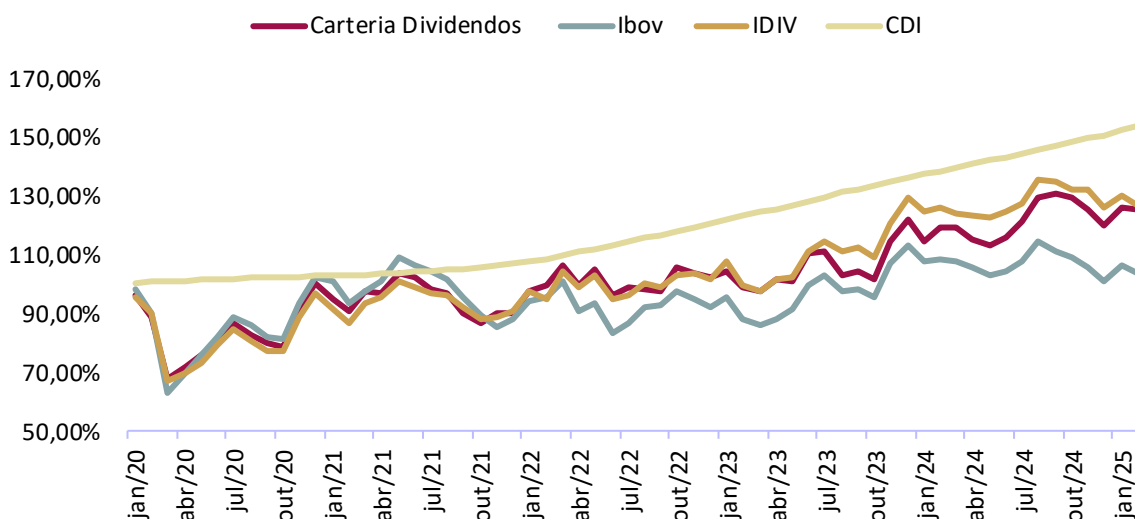
## Rentabilidade

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em fevereiro/25	<b>-0,39%</b>	<b>-2,78%</b>	<b>-2,64%</b>	<b>0,99%</b>
No ano	<b>4,97%</b>	0,63%	2,10%	2,06%
Últimos 12 meses	<b>5,60%</b>	0,64%	-4,83%	11,09%
Últimos 36 meses	<b>26,31%</b>	33,38%	8,57%	41,58%
Últimos 48 meses	<b>29,42%</b>	32,69%	2,15%	48,84%
Desde o Início (Jan/20)	<b>25,74%</b>	26,68%	3,39%	54,00%

Meses com performance superior ao IDIV

34 de 58 (58,62%)

## Histórico de Performance





## Recomendações para Março

Para o mês de março, estamos mantendo nossa carteira inalterada.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 28/02/2025 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial Valorização	P/L 2025E	Peso Recomendado na carteira	Dividend Yield 2025E
GGBR4	Gerdau	Siderurgia e Mineração	16,66	24,10	44,7%	4,8	10,0%	7,2%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	38,02	46,00	21,0%	8,3	10,0%	4,7%
ITUB4	Itaú Unibanco	Serviços Financeiros	31,94	45,00	40,9%	7,6	10,0%	10,0%
BBAS3	Banco do Brasil	Serviços Financeiros	27,31	32,00	17,2%	3,8	10,0%	11,2%
PETR4	Petrobras	Petróleo e Gás	35,93	48,00	33,6%	4,5	10,0%	10,9%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	55,15	73,00	32,4%	6,4	10,0%	9,2%
CPFE3	CPFL	Utilidades Básicas	35,08	37,50	6,9%	7,8	10,0%	6,5%
CMIG4	Cemig	Utilidades Básicas	11,13	14,50	30,3%	8,1	10,0%	9,9%
TIMS3	Tim	Telecomunicações	16,17	21,50	33,0%	9,0	10,0%	10,0%
CPLE6	Copel	Utilidades Básicas	9,87	12,30	24,6%	10,4	10,0%	4,6%
<b>Dividend Yield da Carteira</b>								<b>8,4%</b>

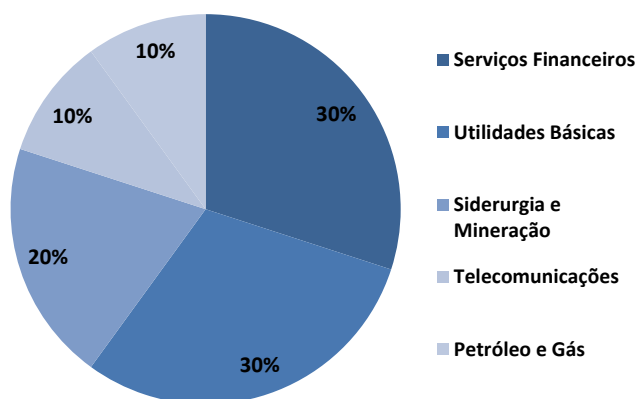
Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro  
Estrategista

Yves Adam, CFA  
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

### **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 atrativo da Porto (~8,0x P/L 2025e) reforça o bom potencial do papel. Esperamos um dividend yield de 4,7% 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 ~8,0x P/L 2025e, oferecendo uma TIR real de 9% e um forte dividend yield de 7,2% para o ano.

### **Petrobras (PETR4)**

*Petróleo & Gás*

Estamos mantendo 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.

### **TIM Brasil (TIMS3)**

*Telecomunicação*

Estamos mantendo TIM Brasil em nossa Carteira Dividendos. Gostamos da companhia, esperamos que ela siga entregando crescimento de receita acima da inflação, o que deve garantir a entrega de bons resultados. Também destacamos o valuation atrativo de ~8,0x P/L 2025 (vs ~11,5x da Telefônica) e da boa perspectiva para pagamento de dividendos próximos de 11% em 2025.

### **CPFL (CPFE3)**

*Utilidades básicas*

Estamos mantendo CPFL em nossa Carteira Dividendos. A companhia conta com operações de alta qualidade, localizadas nas regiões mais desenvolvidas do país. Esperamos que a CPFE continue buscando o equilíbrio entre crescimento e pagamento de dividendos, mantendo uma distribuição de 75% dos lucros, o que poderia representar um bom rendimento para os acionistas. Olhando para crescimento, a empresa poderia buscar oportunidades em crescimento orgânico e no aumento da demanda por energia dos data centers. Vemos a CPFL negociando a uma TIR real de 9%.

### **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 2025 de ~7x, ainda abaixo de sua média histórica de 10 anos de ~10x).



## Manutenção

### **Gerdau (GGBR4)**

#### *Siderurgia e mineração*

Estamos incluindo Gerdau na carteira. A empresa apresenta um bom momento operacional e os aumentos das estimativas no segmento Norte Americano mais que compensaram as previsões mais fracas para o segmento doméstico. Além disso, vemos o papel negociando a um valuation atrativo, com um EV/EBITDA 2025 de ~4,0x, abaixo de sua média histórica de 4,9x dos últimos cinco anos e apresenta um dividend yield razoável de 7,2% para 2025.

### **Vale (VALE3)**

#### *Mineração & Siderurgia*

Estamos mantendo Vale em nossa carteira Dividendos. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para a produção e custos da empresa, juntamente com prêmios de minério de ferro potencialmente mais altos. Acreditamos que seu valuation relativamente mais barato em comparação com as grandes empresas australianas, o leve posicionamento dos investidores e o seu desempenho inferior aos preços do minério de ferro suportam nossa visão positiva. Enquanto isso, acreditamos que a gestão da Vale manterá uma abordagem mais amigável aos acionistas em relação a dividendos extraordinários ou recompra de ações.

### **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 21,0% em 2025, patamar alinhado com o consenso. Adicionalmente, esperamos que o banco mantenha o bom fluxo de pagamento de dividendos.

### **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 12%) e oferecendo um dividend yield de 4,5%.



## 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:

Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FI - 7ª 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 FI - 1ª Emissão, Artemis FI - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FI - 3ª Emissão, Atacado S.A., AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FI - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco CNH Industrial Capital S.A., BB Premier Malls FI - 1ª Emissão, Bocoína Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FI - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística FI - 13ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FI - 2ª Emissão, Cantu Store S.A., Canuma Multiestratégia FI - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shoppings FI - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Recebíveis Imobiliários FI - 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 Agropecuária S.A., Cia Energética de São Paulo - CESP, Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., 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 Gerais, 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, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernic Comercializadora de Energia Ltda., Copernic Energias Renováveis S.A., CPV Energia FI Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CPV Energia FI Responsabilidade Limitada - 2ª 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, Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energisa Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF Buena Vista Neos Russell 2000 High Income - 1ª Emissão, ETF FI Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, 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 FI - 4ª Emissão, Fator Verità Multiestratégia FI - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FI Infra Safra Asset, Fibrasil S.A., FI Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FI Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FI Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., FIP Fator Invisto Income Interest - 1ª Emissão, FIP Fator Invisto Total Return Interest - 1ª Emissão, Fox URE - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FI - 4ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Guardian Real Estate FI - 6ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FI - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FI - 2ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FI - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Ativos Financeiros FI - 2ª Emissão, HSI Malls FI - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FI - 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 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, 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 - 3ª Emissão, JSL S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea High Yield CRI FI - 6ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FI - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 10ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FI - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FFI - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavri Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FI - 6ª Emissão, LOCCP Inter FI - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., LUCCA INCORPORACOES E PARTICIPACOES S.A., LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance S.A., Manati Capital Hedge Fund FI - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FI - 3ª Emissão, Maxi Renda FI - 10ª Emissão, Minas Mineração Ltda., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FI - 3ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FI - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FI - 7ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patrícia Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patrícia Recebíveis Imobiliários FI - 10ª Emissão, Patrícia Renda Urbana FI RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., PetroReconcavo S.A., Plano e Plano Desenvolvimento Imbr S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartz Real Estate Development Mult FI - 1ª Emissão, Randon S.A. Implementos e Participações, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FI - 4ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., Rec Master CRI FI - 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, Riza Terrax FI - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santos Brasil Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FI - 2ª Emissão, Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta FIAGRO - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FIC Inc de Inv Infra RF - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP - 5ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP, Special Real Estate FI - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Tanac S.A., Tekno S.A. Indústria e Comércio, Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª Emissão, TG Renda Urbana FI - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FI - 2ª Emissão, Travelx Issuero 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund FI - 1ª Emissão, TRX Real Estate FI - 10ª Emissão, Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijucu, Vale S.A., Valora CRI CDI FI - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FI - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FI - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FI - 1ª Emissão, VBI Prime Properties FI, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FI - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz Residencial High Grade - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vicunha, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FI - 11ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FI - 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.

