



Panorama Macroeconômico

A atividade mundial continuou arrefecendo nos últimos meses. Nos EUA, a demanda das empresas por trabalhadores se estabilizou devido às incertezas relacionadas à condução da política econômica e comercial no país, além da desaceleração do lucro corporativo divulgado nas contas nacionais. Nesse contexto, em 29 de outubro, o banco central americano (US Federal Reserve) reduziu a taxa de juros em 0,25 p.p. para o intervalo entre 3,75% e 4,00% a.a. e anunciou o fim do aperto quantitativo para o início de novembro.

Na China, o desempenho da demanda doméstica segue moderado, com retração do investimento residencial e expansão modesta das vendas no varejo. Por outro lado, apesar das tarifas de importação aplicadas pelos EUA aos produtos chineses, o volume exportado pela China cresceu 5,3% nos últimos 12 meses encerrados em agosto, beneficiado pela redução de 2,1% nos preços no mesmo período. A queda nos preços de bens exportados pelas empresas chinesas contribui para a redução da inflação ao redor do mundo.

Eduardo Yuki
Economista

CARTEIRA SAFRA TOP 10 BDRs

Facilidades no mercado internacional com expertise



Safra

Corretora

Carteira com execução automática

Aplique em uma carteira de execução automática em ativos internacionais com a curadoria dos analistas de valores imobiliários da Safra Corretora, a mais assertiva de 2022 segundo a Carteira Valor.

A partir daí, a gestão e rebalanceamento ficam a cargo dos nossos especialistas e traders experientes

Invista 1 vez. Tenha 10 ações todo mês.

- O valor mínimo de entrada ficou mais acessível: a partir de R\$ 30.000
- Movimentação: R\$ 10.000
- Saldo mínimo: R\$10.000

O que são BDRs?

Brazilian Depositary Receipts são títulos emitidos e negociados no Brasil que representam outro título negociado no exterior. Ou seja, uma forma de investir indiretamente em ativos internacionais

Vantagens do mercado internacional

Proteção Cambial

Menor exposição às flutuações da moeda

Novas oportunidades

Invista em setores de fora da bolsa brasileira

Crescimento global

Acompanhe o crescimento global diminuindo o risco Brasil

Porque investir com a carteira top 10?

Comodidade

Execução automática dos nossos especialistas

Segurança

A experiência e credibilidade da Safra Corretora

Atualizações

Avaliação mensal dos nossos analistas

Pioneirismo

Uma das primeiras corretoras atuando em BDRs

Expertise

Especialistas no mercado financeiro internacional

Custo de manutenção

Sem cobrança de taxa de performance



Recomendação para Novembro

Para novembro, faremos apenas ajustes táticos de peso em nossa carteira com intuito de aumentar a indexação. Aproveitando forte alta após resultado estamos reduzindo **Alphabet** para dar espaço a um aumento em **Meta**, que em nossa visão apresentou uma reação exagerada após a divulgação do balanço. Do outro lado, estamos reduzindo **JP Morgan** e **Coca-Cola** de forma aumentar a indexação ao índice via **ETF S&P 500**. Continuamos vendendo o mercado pujante no trimestre, sendo os principais vetores de crescimento tecnologia, especialmente com a tese de AI, serviços de comunicação e consumo discricionário, mas é fato que os múltiplos começam a chamar atenção pelo nível elevado, desta forma optamos por reduzir o risco idiossincrático da carteira.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/10/2025 (US\$/ação)	Preço-alvo* (US\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2026E	Peso Recomendado na Carteira
COCA34	Coca-Cola	Consumo Básico	68,9	79,4	15,3%	21,4	8,0%
JPMC34	JP Morgan	Serviços Financeiros	311,1	327,1	5,1%	14,7	8,0%
AMZO34	Amazon	Consumo	244,2	288,9	18,3%	26,1	10,0%
MSFT34	Microsoft	Tecnologia	517,8	632,0	22,1%	27,7	10,0%
NVDC34	NVIDIA	Tecnologia	202,5	228,9	13,0%	30,7	7,0%
NFLX34	Netflix	Entretenimento	1.118,9	1.348,8	20,5%	36,0	8,0%
GOGL34	Google	Tecnologia	281,8	321,8	14,2%	24,3	6,0%
VISA34	Visa	Serviços Financeiros	340,7	398,5	17,0%	23,6	4,0%
M1TA34	Meta	Tecnologia	648,4	843,3	30,1%	19,0	7,0%
IVVB11	ETF S&P 500	Bolsa Americana	6.840,2	7.558,0	10,5%	22,4	32,0%
							100,0%

Fonte: Safra e Consenso Bloomberg

*Consenso de Mercado

Cauê Pinheiro
EstrategistaYves Adam, CFA
EstrategistaLuana Nunes
Estrategista



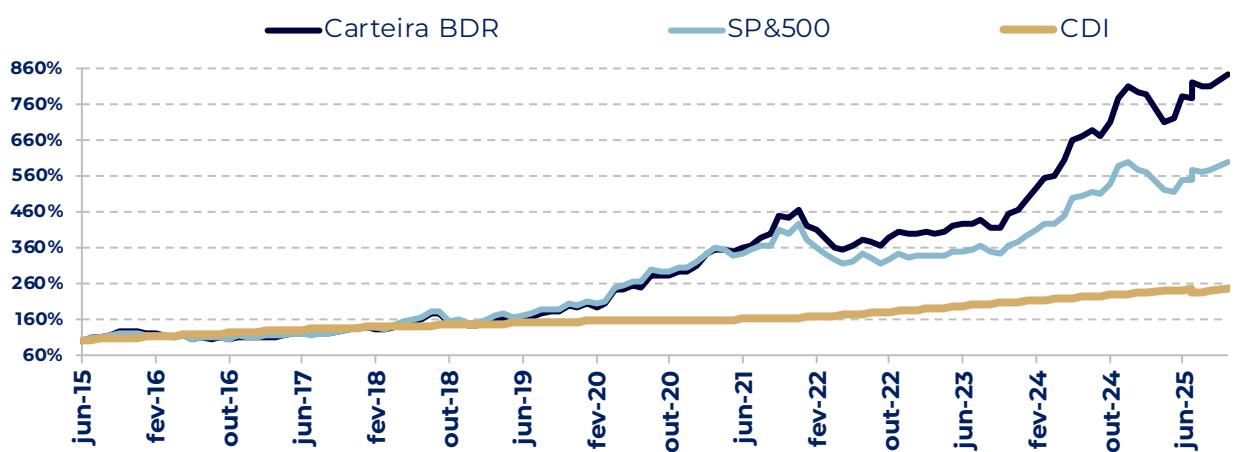
Performance da Carteira

	Carteira	S&P 500	CDI	Ibov
Em outubro/25	3,87%	3,36%	1,22%	2,26%
No ano	4,45%	0,08%	11,72%	24,33%
Últimos 12 meses	18,94%	11,52%	13,55%	15,29%
Últimos 36 meses	119,58%	83,32%	42,78%	28,90%
Últimos 48 meses	87,94%	46,45%	58,89%	44,51%
Desde o Início (Jun/15)	744,38%	498,35%	142,38%	192,11%

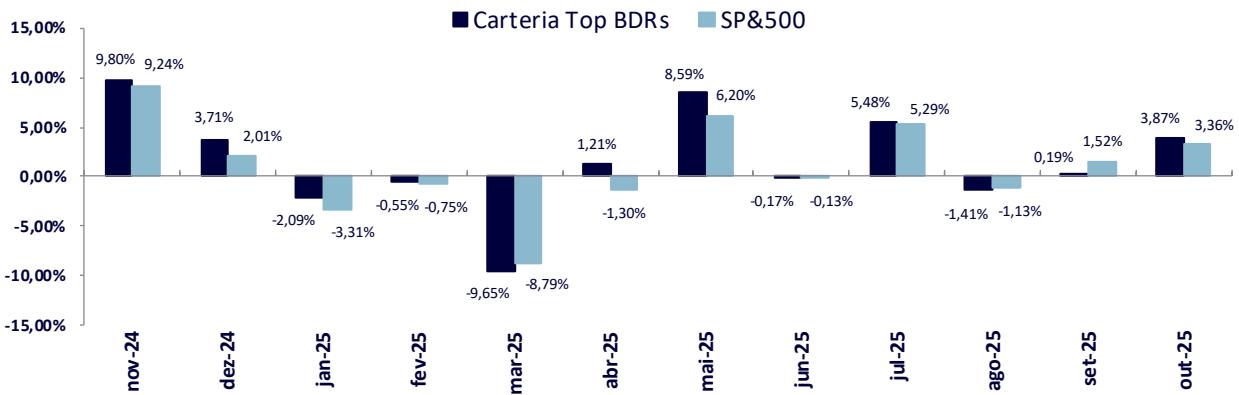
Meses com performance superior ao S&P 500

77 de 126 (61,11%)

Histórico de Performance



Performance da Carteira (12 meses)





Manutenção

Meta (MITA34)

Tecnologia

Estamos aumentando Meta em nossa carteira Top 10 BDRs. Acreditamos que os investimentos em dispositivos integrados à IA trarão receita com maior crescimento ao longo do tempo, da mesma forma que a expansão do uso da Llama e integração da IA como solução de anúncios para as empresas gerará maior receita por usuário de suas plataformas. Essa visão de crescimento de receitas aliada a um valuation de 25x lucro para os próximos 12 meses, 17% abaixo da média das 7 Magníficas, nos deixa confortáveis com a alocação.

Google (GOGL34)

Tecnologia

Estamos reduzindo a exposição a Google na carteira. Gostamos do papel por conta do seu valuation, do potencial de FCF e nossa crença de que a GOOGL pode sustentar um crescimento de receita de 10%-12% até 2027. Acreditamos que a inovação de IA no ecossistema de anúncios do GOOGL dará suporte ao crescimento por meio de experiências aprimoradas para anunciantes e novas soluções. No lado da nuvem, vemos que o bom crescimento deve se sustentar em 2026, beneficiando-se da monetização de IA e o Google aproveita o Gemini para dar suporte a preços mais altos para suas ofertas empresariais.

Amazon (AMZO34)

Consumo

Mantivemos a participação da Amazon na carteira. Seguimos gostando de AMZN que continua sendo uma história atraente de lucro e fluxo de caixa livre para os próximos anos a um valuation atrativo de ~31x P/L (vs 38x no histórico). Vemos mais eficiências a serem desbloqueadas, juntamente com crescimento mais rápido em segmentos de negócios de margem mais alta, como AWS, atendimento de 3P e advertising. A empresa também mostra oportunidades positivas de longo prazo que a AMZN tem em IA/machine learning, além de potencial no crescimento de receita vindas de anúncios do Prime Vídeo. Vemos mais potencial de valorização caso a AMZN encontre sucesso com alguns de seus investimentos mais recentes.

NVIDIA (NVDC34)

Tecnologia

Estamos mantendo NVIDIA em nossa carteira. Continuamos com uma visão positiva para o papel com base na expansão de seu mercado endereçável (TAM), avanço em dispositivos de ponta e oportunidades em software. A demanda deve seguir forte até 2027 e além, impulsionada por novas aplicações de IA e maior capacidade de software em data centers. O avanço de TAM que vemos se deve principalmente ao aumento nos níveis de investimento em capex por parte das grandes big techs americanas.. Além disso mantemos a potencial retomada de vendas a China como trigger positivo para o papel.

Netflix (NFLX34)

Entretenimento

Estamos mantendo Netflix no portfólio. Acreditamos que a Netflix está ampliando sua vantagem competitiva global no streaming de vídeo em relação às operadoras tradicionais dos EUA, que estão apenas começando a ser lucrativas. Os principais catalisadores incluem planos com anúncios, cuja receita deve se tornar relevante até 2026, e a expansão para eventos ao vivo. A estratégia de conteúdo local tem gerado bons resultados globalmente. A empresa mantém poder de precificação, não tem exposição à China — evitando riscos geopolíticos — e está bem posicionada para capturar a migração de publicidade com sua plataforma Netflix Ads Suite.



Manutenção

Microsoft (MSFT34)

Tecnologia

Mantemos a exposição a Microsoft no portfólio. Temos uma visão positiva para Microsoft baseada em sua plataforma de IA abrangente, que inclui infraestrutura, serviços de desenvolvimento (Azure AI) e aplicações (Copilot). A empresa possui diversas frentes de monetização com IA — como nuvem, Copilots, parceria com a OpenAI e expansão em buscas — que devem impulsionar o crescimento de longo prazo. A liderança da MSFT em IA é evidenciada pelo suporte a mais de 1.800 modelos corporativos. Além disso, a escala da nuvem, o potencial da Activision em games e margens sustentadas mesmo com investimentos em IA reforçam a visão positiva.

Coca Cola (COCA34)

Alimentos e Bebidas

Estamos reduzindo marginalmente Coca-Cola em nossa carteira. A empresa está mostrando uma capacidade de crescer lucros e manter um nível satisfatório de dividendos. Vemos a marca como grande motor de impulsionamento de vendas nos EUA (que já ultrapassam US\$1 bilhão em termos anuais). Outro ponto positivo é a adição de capacidade que a sua nova fábrica em NY pode proporcionar até o final do ano. Vemos as sanções fiscais já embutidas no nível de preço atual do papel.

Visa (VISA34)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo Visa em nossa carteira Top 10 BDRs. Acreditamos que a empresa vem apresentando consistência em seus resultados recentes, com margens saudáveis de lucro de mais de 55%. Com 4,8 milhões de cartões em circulação e sendo beneficiada pelo efeito de rede, a companhia nos leva a acreditar que seus lucros vão continuar crescendo em um ritmo de 2 dígitos. No mais, vemos outros destravadores de valor para a ação, como a tendência global de redução do uso de dinheiro físico.

JP Morgan (JPM34)

Bancos

Estamos reduzindo JP Morgan na carteira. Acreditamos que o JPM deve crescer seus lucros nos próximos trimestres apoiado em um aumento nas receitas advindas de Gestão de Recursos e Investment Banking. No mais, o governo de Donald Trump pode trazer políticas que beneficiam o mercado de capitais como um todo (core-business do Banco).

ETF iShares S&P 500 (IVVB11)

Índice

Estamos aumentando a exposição ao índice em nossa carteira Top 10 BDR. O ETF é uma forma de mantermos a indexação da carteira ao índice S&P 500 de forma eficiente. O S&P 500 é considerado por muitos o melhor indicador de ações de grande capitalização dos EUA, inclui 500 empresas líderes e cobre aproximadamente 80% da capitalização de mercado disponível nos EUA.



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.

CARTEIRA SAFRA TOP 10 BDRs

Facilidades no mercado internacional com expertise



Safra

Corretora

Carteira com execução automática

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	4

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:

Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., Alfa Holdings S.A., Aliança Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Allos S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, Artemis FII - 2ª Emissão, ARX Doyer Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II FIP-IE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B2 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco CNH Industrial Capital S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FII - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Canto Store S.A., Canuma Multiestatégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Carteira Recebíveis Imobiliários FII - 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, Cloudfarm 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 Cafeteiros em Guaxupé-Coxupé, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CPV Energia FII 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 Paráiba - 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 Neo Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF Buena Vista Neo Russell 2000 High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solaran Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaiá FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, Fator Verita Multiestatégia FII - 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 Multiestatégia - 1ª Emissão, FI RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FI 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, Fook URE - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 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 , Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 2ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HS1 Ativos Financeiros FII - 2ª Emissão, HS1 Mall FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GU Logístico FII - 1ª emissão, Igatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logistica S.A., Inter Ameria Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial SA, Itapebi Geração de Energia S.A., Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itau 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 S.A., Karoon Petróleo & Gás Ltda., Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea High Yield CRI FII - 6ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 10ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavi Empreendimentos Imobiliários S.A., Lite Capital Partners FII - 6ª Emissão, LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belan Moda Ltda., LUCCA INCORPORACOES E PARTICIPAÇOES S.A., LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfri Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Max Renda FII - 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 FII - 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 FII - 6ª Emissão, Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bônus Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., PetroReconcavo S.A., Plano e Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Randon S. A. Implementos e Participações, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestatégia Real Estate FII - 4ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestatégia 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 FII - 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 FII - 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, Specials Real Estate FII - 2ª Emissão, Storix MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Energias Limpa - 3ª Emissão, Tanac S.A., Tekno S.A. Indústria e Comércio, Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Travlex Issuerco 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijucu, Vale S.A., Valora CDI FII - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residual High Grade - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vicunha, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FIP-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 1ª Emissão, YYY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestatégia FII - 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 Safra. 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.

