

Praticidade e visão de longo prazo em renda variável



Nesta carteira de execução automática, você aplica em ativos selecionados com a curadoria da Safr 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\$ 10.000
- **Movimentação:** R\$ 5.000
- **Saldo mínimo:** R\$10.000

Porque investir com a carteira top 10?

Comodidade	Execução automática dos nossos especialistas
Segurança	A experiência e credibilidade da Safr Corretora
Atualizações	Avaliação mensal dos nossos analistas
Diversificação	Carteira com ações de diversos setores
Praticidade	Execução automática dos nossos especialistas
Custo de manutenção	A experiência e credibilidade da Safr Corretora
Transparência	Acompanhe os relatórios da Carteira Safr Top 10

Performance da Carteira

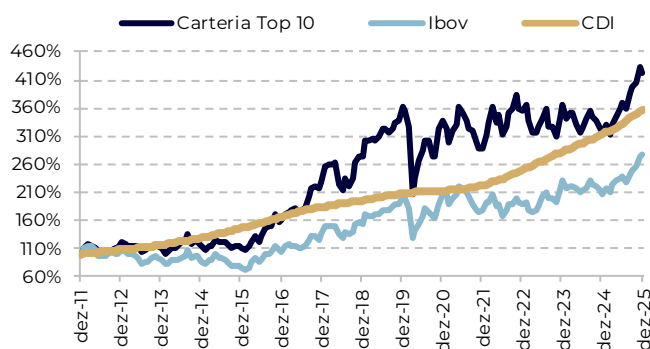
(com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em dezembro/25	-1,83%	1,29%	1,16%
No ano	33,98%	33,95%	14,20%
Últimos 12 meses	33,98%	33,95%	14,20%
Desde o Início (Jan/12)	322,44%	176,04%	257,82%

Meses com performance superior ao Ibov

98 de 167 (58,68%)

Histórico de Performance



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.

Recomendações para janeiro

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/12/2025 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2026E	Peso Anterior	Peso Atual
CEAB3	C&A	Varejo	12,8	22,5	76,3%	9,3	0,0%	8,0%
DIRR3	Direcional	Construtoras	14,1	22,0	55,8%	5,6	10,0%	10,0%
VALE3	Vale	Mineração	72,0	71,0	-1,3%	2,4	12,0%	10,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	30,8	43,0	39,5%	4,6	10,0%	10,0%
BBDC4	Bradesco	Serviços Financeiros	18,2	24,0	31,9%	6,9	12,0%	14,0%
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	11,7	15,0	28,4%	4,6	16,0%	16,0%
AURA33	Aura Minerals	Mineração	91,0	86,4	-5,1%	14,8	0,0%	8,0%
VIVT3	Telefônica	Telecomunicações	33,1	42,0	26,8%	8,3	12,0%	8,0%
CPL3	Copel	Utilidades Básicas	13,1	15,8	20,8%	7,6	8,0%	8,0%
ENGI11	Energisa	Utilidades Básicas	47,2	63,4	34,4%	0,0	8,0%	8,0%

Fonte: Estimativas Safra e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

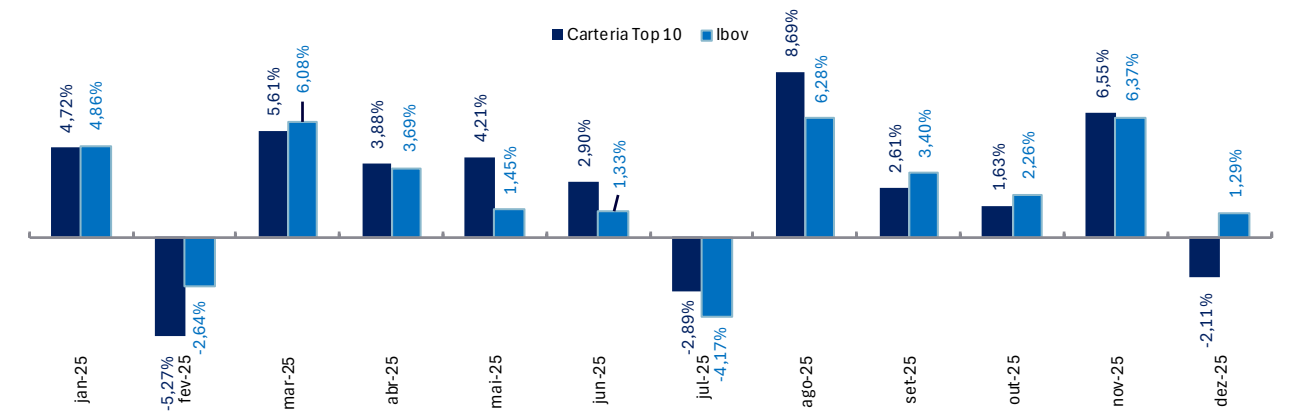
Luana Nunes
Estrategista

Carteira Safra Top 10 Ações

Estamos ajustando nossa carteira Top 10 Ações para janeiro, removendo **JBS** e **Multiplan**, e fazendo ajustes pontuais de pesos. Continuamos gostando de ambos os nomes, entretanto vemos menos catalisadores positivos no curto prazo para **JBS** e buscamos reduzir a correlação da carteira à curva de juros, explicando assim a saída de **Multiplan**. Do lado das adições, vemos **Aura Minerals** como uma alocação de elevada qualidade operacional e com elevado desconto em relação aos pares internacionais. Estamos adicionando **C&A** na carteira com um viés de recuperação, após movimento de queda que consideramos exagerado. Do lado micro, a empresa apresenta eficiência maior que as pares, mas continua com desconto de valuation. Por fim, reduzimos marginalmente a alocação em **Vale** e **Telefônica Brasil**, a primeira visando diminuir exposição após performance da ação mais forte que a commodity e a segunda após performance superior à do setor no período. Estamos dando espaço para um aumento marginal em **Bradesco**, pois acreditamos que a empresa continuará no processo de melhora de resultados e os dividendos devem permanecer robustos.

Performance da Carteira

(12 meses)



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**.



Exclusão

Multiplan (MULT3)

Shoppings

Estamos removendo Multiplan em nossa carteira recomendada. Gostamos da tese de Shoppings e da empresa, mas, considerando a exposição à curva de juros e observando outras oportunidades que, a nosso ver, são mais atrativas no momento, optamos por remover a ação de nossa carteira.

JBS (JBSS32)

Alimentos & Bebidas

Removemos JBS em nossa carteira Top 10. Continuamos vendo desconto da ação em relação às pares internacionais, mas vemos menos catalizadores positivos de curto prazo, portanto, optamos por espaço a outros nomes.

Inclusão

Aura Minerals (AURA33)

Mineração & Siderurgia

Estamos adicionando Aura Minerals em nossa carteira Top 10. Gostamos da tese por se beneficiar dos elevados preços do ouro e por negociar com grande desconto frente às pares internacionais, com múltiplo P/NAV de 0,7x contra mais de 1x para as pares. A geração de caixa e crescimento do EBITDA em 18% e 50% respectivamente dão suporte à tese, enquanto a questão da liquidez vem paulatinamente melhorando após a listagem na Nasdaq.

C&A (CEAB3)

Varejo

Estamos adicionando C&A em nossa carteira Top 10. A companhia está bem-posicionada após ter realizado diversas melhorias na operação, trazendo um nível de assertividade de coleções e eficiência logística igual ou até acima do de seus pares. Porém, a companhia ainda apresenta uma grande oportunidade de crescimento por abertura de lojas. Além disso, no atual nível desconto vs. os pares (7,3x P/E 2026 vs. 8,7x para os players de vestuário), a companhia tem um grande potencial de valorização em um cenário de re-rating em um ambiente de crescimento acelerado.

Manutenção

Direcional (DIRR3)

Construtoras

Estamos mantendo Direcional em nossa carteira recomendada. Vemos Direcional se beneficiando do forte dinamismo do segmento de baixa renda à medida que a empresa continua a escalar sua operação com forte execução acelerando os lançamentos. Adicionalmente, a nosso ver, a performance recente da ação não condiz com o resultado que gerou no ano e com o crescimento do lucro que vemos para os próximos anos.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos reduzindo a exposição de Vale em nossa carteira. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para a produção e custos da empresa, juntamente com um preço de minério de ferro se sustentando acima de USD100/t. Acreditamos que a abordagem mais amigável aos acionistas em relação a dividendos ou recompra de ações deverá suportar o preço da ação.



Manutenção

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos mantendo a exposição a Petrobras. A empresa também proporciona indexação do portfólio ao índice, além disso, 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 em relação a suas pares internacionais e à sua média histórica.

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Estamos aumentando Bradesco à Top 10. Acreditamos que o banco deverá continuar com a melhora de rentabilidade, principal indutor dos resultados da ação nos últimos tempos, o que, adicionado ao desconto de P/L 2026e de 17% em relação aos grandes bancos privados nacionais, mas com dividendos similares, nos deixa confortáveis com a alocação.

Itaúsa (ITSA4)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo a exposição à Itaúsa em nossa carteira. Gostamos de ITSA por ela refletir o bom momento de resultados do Itaú e por seus múltiplos de negociação ainda estarem abaixo da média histórica. 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.

Tefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicação

Estamos reduzindo Telefônica Brasil em nossa carteira Top 10. Acreditamos que a empresa possui maior capacidade de cross-sell dada a capilaridade maior de outros produtos além da telefonia móvel. Em termos relativos a ação performou melhor que o restante do setor, o que nos deixa confortáveis em reduzir a exposição para manter o equilíbrio na carteira.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Copel em nossa carteira recomendada. Continuamos enxergando boas perspectivas para o pagamento de dividendos. A recente migração para o Novo Mercado deve impulsionar a liquidez das ações, enquanto o desinvestimento de ativos não estratégicos se apresenta como outro fator positivo para a companhia.

Energisa (ENGI11)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Energisa à Top 10. Acreditamos que a empresa é uma melhor opção para a nova metodologia de custos operacionais do regulador, o que acreditamos ser um catalizador para o segmento. Ademais a empresa é eficiente quanto a controle de custos e negocia a uma TIR real de 11%a.a., prêmio de 3,75p.p. em relação ao título público de referência.



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

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., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocalina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda. , CashMe S.A., CCR AutoBan, 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., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, 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 Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT



Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A., Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 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 Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda., Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, Rec Master CRI FII - 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, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiária Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijucu, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicações S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão.

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.