

ESTRATÉGIA & TMT

Carteira Top IA: recomendações para investir no futuro

O que há de novo? Neste relatório, reiteramos nossa tese positiva para o setor de Inteligência Artificial (IA), destacamos os segmentos que tendem a se beneficiar e escolhemos nomes para uma carteira sugerida capaz de capturar o enorme crescimento esperado para este setor. A IA é um termo usado para definir o conjunto de tecnologias que permitem às máquinas executarem tarefas que imitam a inteligência humana. Acreditamos que o uso da IA ainda esteja em estágios iniciais e deva continuar avançando, trazendo retornos acima da média para diversas empresas.

Por que investir em IA? A IA tem sido usada para aumentar a produtividade, reduzir custos e criar produtos. Esse movimento ficou evidente nos resultados recentes de diversas empresas de tecnologia norte-americanas, que vêm aumentando investimentos no setor. O desenvolvimento de novos modelos impulsiona a construção de novos data centers, elevando a demanda por processadores e semicondutores, além de aumentar a necessidade de equipamentos e infraestrutura para sua fabricação, tudo isso alimentado pelo consumo cada vez maior de energia. Esse ciclo de investimentos e a maior adoção gera uma onda positiva para toda a cadeia e cria oportunidades em diversos segmentos.

Quais são as opções disponíveis para investir nesse setor? Embora a cadeia da IA seja extensa, o mercado costuma dividir as oportunidades em quatro grandes grupos. **O primeiro é o de plataformas e aplicações**, composto por empresas que desenvolvem modelos, softwares e ferramentas que permitem aos usuários incorporar recursos de IA em produtos e serviços. **O segundo é o de infraestrutura computacional e nuvem**, formado por empresas que fornecem a capacidade de processamento e armazenamento necessária para treinar e operar modelos. **O terceiro é o de semicondutores**, que reúne empresas responsáveis pelo desenvolvimento de processadores utilizados em IA, fundições que fabricam esses chips e fornecedores de equipamentos e tecnologias essenciais para sua produção. **Por fim, há o segmento de infraestrutura física e energia**, que engloba empresas ligadas à construção e operação de data centers, equipamentos de rede e refrigeração, além da infraestrutura elétrica e do fornecimento de energia necessários para suportar a expansão da capacidade computacional.

Nossas escolhas? Em um setor dinâmico e ainda cercado de incertezas sobre quais modelos e tecnologias serão os vencedores, construímos uma carteira diversificada, incluindo nomes nas diferentes camadas da cadeia de valor da IA. Selecionamos empresas com BDRs líquidos, dando preferência a empresas relevantes em cada segmento, com grande capitalização e representatividade no S&P. Além disso, priorizamos empresas com forte crescimento de receita, margens e retornos elevados, negociando com P/L projetado inferior ou próximo ao histórico recente e com bons indicadores técnicos. Para **a carteira do mês de julho**, recomendamos: Nvidia, Broadcom, AMD, Applied Materials, ASML, Lam Research, TSMC, Apple, Meta, Google, Amazon, Microsoft, Micron, American Towers e NextEra. Incluímos o ETF do MSCI de Coreia do Sul para ganhar exposição a empresas asiáticas relevantes no setor; por fim, a inclusão do ETF do S&P500 ajuda a controlar a volatilidade esperada da carteira.

Riscos: Os principais riscos são: (i) pressão de custos na cadeia de suprimentos; (ii) surgimento de novas tecnologias; (iii) riscos geopolíticos; (iv) risco de execução de novos projetos; e (v) risco de investimentos excessivos.

Cauê Pinheiro

+5511 3175 4296

caue.pinheiro@safra.com.br

Carolina Carneiro

+5511 3175 4266

carolina.carneiro@safra.com.br

Yves Adam, CFA

+5511 3175 7926

yves.adam@safra.com.br

Luana Nunes

+55 11 3175 3994

luana.nunes@safra.com.br

Guilherme Bellizzi Motta, CFA

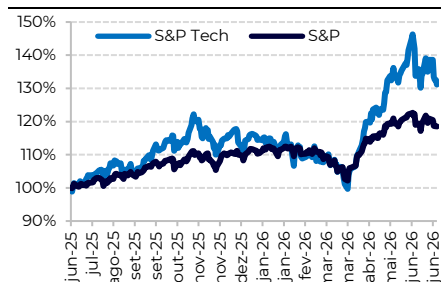
+55 21 99989-1133

guilherme.bellizzi@safra.com.br

Silvio Dória

+55 11 3175 7929

silvio.v@safra.com.br

S&P Tech vs. S&P (12 meses)


Fonte: Safrá e Bloomberg.

Carteira Top IA

Plataformas e Aplicações

Desenvolvem modelos, softwares e ferramentas de IA


Infraestrutura e Nuvem

Fornecem capacidade de processamento e armazenamento


Semicondutores

Produzem chips e tecnologias essenciais para IA


Infraestrutura e Energia

Garantem data centers, conectividade e fornecimento de energia

Recomendações para investir no futuro...

Investindo em ações do setor de IA. A IA é um conjunto de tecnologias capaz de executar tarefas que simulam a inteligência humana, como interpretar informações, fazer previsões, automatizar processos e gerar conteúdo. Acreditamos que sua adoção ainda esteja em estágios iniciais e deva continuar avançando, criando oportunidades de crescimento e retornos acima da média para empresas de diferentes setores. A IA já vem sendo utilizada para aumentar a produtividade, reduzir custos e criar produtos e serviços. Esse movimento ficou evidente nos resultados recentes das empresas norte-americanas de tecnologia, que mostraram aceleração nas receitas associadas à IA e continuidade dos investimentos em infraestrutura. A busca por modelos mais sofisticados exige capacidade computacional crescente, impulsionando a construção de data centers e elevando a demanda por processadores, semicondutores, equipamentos de fabricação, infraestrutura digital e energia. Ao mesmo tempo, a incorporação da IA em produtos e serviços amplia as oportunidades de monetização. Esse ciclo de investimentos e adoção beneficia diversos elos da cadeia e cria oportunidades em diferentes segmentos do mercado.

Nossa seleção para ganhar exposição no setor. Embora a cadeia da IA seja extensa, o mercado costuma dividir as oportunidades de investimento em quatro grandes grupos, como mencionado anteriormente: **plataformas e aplicações; infraestrutura computacional e nuvem; semicondutores; infraestrutura física e energia.** Em um setor dinâmico e ainda cercado de incertezas sobre quais tecnologias e modelos de negócio serão os principais vencedores, buscamos construir uma carteira diversificada ao longo das diferentes camadas da cadeia de valor da IA. Em nossa carteira inicial, alocamos **34%** de peso para empresas do segmento de plataformas e aplicações, e do de infraestrutura computacional e nuvem, refletindo sua grande capitalização e relevância dentro do S&P 500. Para a camada de semicondutores, atribuímos um peso inicial de **35%**, incluindo empresas responsáveis pelo desenho e desenvolvimento dos processadores, fundições que fabricam os chips, e fornecedores de equipamentos para sua produção. Por último, alocamos um peso de **6%** para empresas da cadeia de infraestrutura elétrica e fornecimento de energia. Incluímos o ETF do MSCI Coreia do Sul (**5%** de peso) para ampliar a exposição a empresas asiáticas relevantes na cadeia de semicondutores, enquanto a posição em S&P 500 (**20%**) contribui para reduzir a volatilidade da carteira.

Composição da carteira

Código	Companhia	Subsetor	P/Le 12m	Receita 2025 (USD bilhão)	Crescimento Receita 26/25	Valor de Mercado (USD bilhão)	Beta S&P	Peso no S&P500	Peso Recomendado na Carteira
MITA34	Meta*	Modelos e aplicação	15,7	201,0	26,9	1.468,1	1,3	2,0%	6,0%
AAPL34	Apple	Hardware e periféricos	32,3	416,2	15,2	4.374,8	1,1	6,9%	5,0%
GOGL34	Google	Nuvem	27,2	342,9	23,3	4.461,9	1,1	6,0%	10,0%
AMZO34	Amazon	Nuvem	24,9	716,9	15,4	2.641,2	1,3	3,7%	6,0%
MSFT34	Microsoft	Nuvem	21,5	281,7	18,1	2.824,7	1,1	4,7%	7,0%
NVDC34	Nvidia*	Design	21,3	130,5	64,9	5.087,3	1,7	7,8%	10,0%
AVGO34	Broadcom	Design	25,2	63,9	67,0	1.938,4	1,9	2,8%	3,0%
AIMD34	AMD	Design	62,6	34,6	46,3	870,3	1,7	1,2%	3,0%
ATMT34	Applied Materials	Equipamentos de produção	39,4	28,4	18,4	489,3	1,5	0,6%	3,0%
ASML34	ASML	Equipamentos de produção	47,4	36,9	20,0	428,0	1,3	n.a.	3,0%
LIRC34	Lam Research	Equipamentos de produção	51,8	18,4	26,9	494,6	1,7	0,6%	3,0%
MUTC34	Micron	Semicondutores	11,0	37,4	204,9	1.280,6	2,1	1,6%	6,0%
TSMC34	Taiwan Semiconductor	Fabricação	26,8	122,6	36,9	2.376,7	0,5	n.a.	4,0%
TIOW34	American Towers	Setor Imobiliário Especializado	28,4	10,6	3,3	82,9	0,3	0,1%	3,0%
NEXT34	NextEra	Utilidades Básicas	21,4	27,4	10,4	181,6	0,6	0,3%	3,0%
BEWY39	MSCI Coreia do Sul	Índice	8,6	-	36,5	42,6	1,0	n.a.	5,0%
IVVB11	ETF de S&P 500	Índice	21,2	-	10,4	64.290,0	1,0	n.a.	20,0%
Total Carteira							1,23		100,0%

*Empresas que o Safr tem cobertura e recomendação

Fonte: Bloomberg e Safr.

Indústria de semicondutores – visão geral da cadeia de suprimentos


Fonte: Bloomberg e Safrá.

TESES DE INVESTIMENTO
Meta Platforms (MITA34)
Modelos e aplicações

A Meta opera algumas das maiores plataformas de redes sociais do mundo, incluindo Facebook, Instagram, WhatsApp e Messenger, e conta com mais de 3,5 bilhões de usuários ativos diários em sua família de aplicativos. Seu modelo de negócios é predominantemente baseado em publicidade digital, alavancada por sua ampla base de usuários e pela alta capacidade de segmentação de anúncios por meio de algoritmos de IA.

A empresa apresenta crescimento forte da receita de anúncios, já partindo de uma base elevada, e vem demonstrando como a IA pode ser utilizada para aumentar a receita e controlar custos simultaneamente. Os movimentos de disciplina de despesas nos deixam confortáveis com a geração de caixa da empresa. O valuation segue descontado em relação ao índice e aos pares, sustentando nossa alocação. Para mais informações, veja nosso relatório completo – [link](#).

Além do core de publicidade, a Meta possui opcionalidades relevantes. WhatsApp e Threads seguem submonetizados, com potencial de geração de receita incremental via mensagens comerciais, pagamentos e publicidade. A plataforma Meta AI já ultrapassou 1 bilhão de usuários mensais ativos, posicionando a empresa como provável líder em IA agêntica — modelos que realizam tarefas de forma autônoma em nome do usuário — por operar interfaces conversacionais nativas em escala global (WhatsApp, Messenger, Instagram). O segmento de AR/VR (realidade aumentada e virtual), via Ray-Ban Meta e os óculos de realidade aumentada Orion previstos para 2027, representa um vetor de longo prazo para computação espacial.

Apple (AAPL34)
Hardware e periféricos

A Apple ancora sua estratégia em um ecossistema integrado de hardware, software e serviços que viabiliza o uso de IA diretamente nos dispositivos (on-device). Seus sistemas operacionais (iOS e macOS), combinados com serviços como iCloud, Apple Music e Apple Pay, criam uma experiência diferenciada que reforça a fidelização dos usuários e dificulta a migração para concorrentes.

A Apple busca a integração de IA em seu ecossistema, apoiada por uma base instalada de mais de 2,5 bilhões de dispositivos ativos globalmente. O ciclo do iPhone 17 demonstrou demanda extraordinária, com receita recorde no segmento, enquanto o segmento de Serviços segue aumentando a recorrência, a margem e a retenção do ecossistema, crescendo cerca de 14% ao ano. O lançamento do MacBook Neo, que amplia o mercado endereçável com um ponto de entrada acessível ao ecossistema Mac, e do MacBook Pro com o chip M5, além do pipeline do iPhone dobrável previsto para o segundo semestre, demonstram a capacidade da empresa de diversificar o portfólio e incorporar IA nos dispositivos. A combinação de poder de precificação, fidelidade do ecossistema e pipeline robusto sustenta a atratividade da posição. O Apple Intelligence, conjunto de funcionalidades de IA exclusivas para os dispositivos mais recentes, funciona como catalisador de ciclos de upgrade ao incentivar a troca de aparelhos para acessar os novos recursos.

Alphabet (GOGL34)

Nuvem

A Alphabet detém o principal mecanismo de busca do mundo, o Google, monetizado por meio de publicidade digital na busca e no YouTube. A empresa também possui um braço relevante de computação em nuvem, o Google Cloud, que compete diretamente com Azure (Microsoft) e AWS (Amazon).

A tese é baseada na forte geração de caixa e na capacidade comprovada de sustentar crescimento consistente, apoiada pela inteligência artificial e pela expansão do cloud. A empresa está bem-posicionada para capturar valor com inovações em IA aplicadas a Search e YouTube, melhorando a experiência dos anunciantes e criando novas soluções, enquanto o Google Cloud se consolida como um dos principais vetores de crescimento, impulsionado pela aceleração da demanda corporativa por IA. O ecossistema amplo e diversificado, com múltiplas plataformas em escala global, oferece diversas frentes de monetização de IA, reforçando a resiliência do modelo de negócios. Adicionalmente, a estratégia de silício customizado — os chips TPU (Tensor Processing Unit), desenvolvidos com a Broadcom e já na sétima geração — reduz a dependência de GPUs de terceiros para treinamento e inferência de modelos, enquanto a Waymo consolida liderança em veículos autônomos como opcionalidade de longo prazo ainda não precificada pelo mercado.

Amazon (AMZO34)

Nuvem

A Amazon é líder global em comércio eletrônico e possui a maior plataforma de computação em nuvem do mundo por meio da AWS (Amazon Web Services), que oferece serviços tecnológicos sob demanda, incluindo computação, armazenamento, banco de dados e ferramentas de IA. A companhia também opera um ecossistema diversificado, com presença em logística, streaming (Prime Video) e publicidade digital.

A visão positiva do mercado para a empresa é sustentada por uma leitura estruturalmente favorável para o crescimento de lucros, à medida que a companhia expande frentes de maior margem como AWS, publicidade e logística para terceiros, ao mesmo tempo em que eleva a eficiência do e-commerce por meio de automação e uso intensivo de IA. A AWS segue bem-posicionada como plataforma líder de nuvem, com parcerias estratégicas em laboratórios de IA, como a Anthropic, que reforçam sua relevância como hub de modelos de fronteira. A AWS também desenvolve silício customizado (os chips Trainium para IA e Graviton para computação geral), reduzindo a dependência de GPUs de terceiros e melhorando a economia por carga de trabalho. A divisão de anúncios desponta como importante vetor de rentabilidade, com margens elevadas, enquanto o projeto de conectividade via satélite Amazon Leo adiciona potencial de valorização de longo prazo, reforçando a diversificação e a capacidade de inovação da companhia.

Microsoft (MSFT34)

Nuvem

A Microsoft opera em três segmentos: Intelligent Cloud (Azure e serviços de nuvem corporativa), Productivity & Business Processes (Office 365, LinkedIn e Dynamics) e More Personal Computing (Windows, dispositivos, Gaming e busca). A computação em nuvem é o principal vetor de crescimento, com o Azure oferecendo infraestrutura, plataformas de desenvolvimento e serviços de IA sob demanda para empresas de todos os portes.

A tese se apoia na amplitude da plataforma de IA da Microsoft, que permeia os três segmentos de negócios. Na infraestrutura, o Azure AI oferece ferramentas para empresas desenvolverem e implantarem modelos de IA. Em produtividade, os Copilots — assistentes de IA integrados ao Office, Dynamics e GitHub — criam uma nova camada

de monetização sobre a base existente de clientes corporativos. A parceria com a OpenAI funciona como um diferencial tecnológico, dando à Microsoft acesso privilegiado a modelos de fronteira. A monetização de IA é transversal — nuvem, aplicações empresariais, busca e ferramentas para desenvolvedores — o que diversifica os vetores de crescimento de longo prazo. A escala em nuvem e margens sustentadas, mesmo com investimentos elevados em IA, reforçam a visão positiva. O segmento de Gaming, ampliado pela aquisição da Activision Blizzard, adiciona receita recorrente via conteúdo e assinaturas (Game Pass).

NVIDIA (NVDC34)

Design

A NVIDIA desenvolve e comercializa GPUs (processadores gráficos) e plataformas de computação acelerada, voltados a data centers, inteligência artificial, computação de alto desempenho, jogos e visualização profissional. A empresa também oferece um ecossistema completo que inclui interconexões de alta velocidade entre chips (InfiniBand e NVLink) e softwares otimizados para IA, como o CUDA, que facilita a programação de aplicações de IA em seus GPUs.

Temos uma visão construtiva para a companhia, sustentada pelo seu posicionamento competitivo: desempenho superior em GPUs, networking proprietário de ponta a ponta, acesso privilegiado à capacidade escassa de fabricação na TSMC e o ecossistema de software CUDA, que cria custos de troca elevados — ou seja, clientes que já desenvolveram seus sistemas em CUDA enfrentam dificuldade técnica e operacional para migrar para concorrentes. Acreditamos que a demanda seguirá robusta até pelo menos 2031, impulsionada pela consolidação de três frentes: a IA agêntica (modelos que executam tarefas de forma autônoma), a IA física (robótica e simulação do mundo real) e a IA soberana (países que constroem infraestrutura própria de IA). A combinação de ciclos regulares de inovação em hardware e o fortalecimento do ecossistema de software cria uma vantagem competitiva difícil de replicar. A alta visibilidade de encomendas para as plataformas Blackwell (geração atual) e Rubin (próxima geração), que têm rentabilidade elevada, reforça a percepção de execução e sustentabilidade do crescimento. Para mais detalhes, veja nosso relatório completo. – [link](#).

Broadcom (AVGO34)

Design

A Broadcom é uma das empresas líderes no design e fornecimento de semicondutores e soluções de infraestrutura de software. Seu portfólio inclui chips para conectividade de redes, data centers e aplicações de alta performance, além de crescente exposição a software corporativo após a aquisição da VMware, empresa de virtualização que permite a múltiplos servidores operarem de forma mais eficiente.

A Broadcom se posiciona como uma das principais vencedoras do ciclo de infraestrutura de IA por duas frentes. Na primeira, a companhia é líder no mercado de ASICs customizados para IA (chips projetados sob medida para tarefas específicas, também chamados de XPU), com participação estimada de quase 70%, e atende clientes como Google (para os chips TPU), Meta (para os chips MTIA), OpenAI e Apple. Esses chips oferecem custos mais baixos que GPUs de uso geral para cargas de trabalho previsíveis em escala. Na segunda frente, a Broadcom fornece chips de networking essenciais para conectar milhares de aceleradores dentro dos clusters de IA. A receita de semicondutores de IA cresce de forma acelerada, com visibilidade sustentada por parcerias de longo prazo com os maiores investidores em IA do mundo. A integração da VMware agrega receita recorrente de software de alta margem, criando um modelo de negócios diversificado entre hardware e software. A geração de caixa cresce de forma robusta, sustentando o retorno ao acionista e o reinvestimento contínuo.

Advanced Micro Devices (AIMD34)

Design

A AMD projeta e comercializa processadores de alto desempenho, incluindo CPUs (processadores centrais, responsáveis pela execução de software), GPUs (processadores gráficos, usados também para treinar e executar modelos de IA) e soluções aceleradas para data centers. A empresa também fornece chips para PCs, consoles de videogame e aplicações industriais embarcadas.

Especialistas estimam que a AMD reduzirá a distância tecnológica em relação à NVIDIA com o lançamento da série MI450x no segundo semestre deste ano. A nova geração marca a entrada da AMD em soluções de rack completo — a plataforma Helios, desenvolvida em parceria com Meta e Celestica —, que integra GPUs, CPUs e rede em um único sistema otimizado para IA. Paralelamente, estamos otimistas com o segmento de CPUs para servidores: a expansão da IA agêntica, na qual modelos executam tarefas de software de forma autônoma e contínua sem intervenção

humana, eleva substancialmente o volume de computação por servidor, beneficiando diretamente a demanda por processadores. A escassez de CPUs na indústria deve continuar sustentando os preços e favorecer o ganho de participação de mercado da AMD ao longo do tempo.

Applied Materials (A1MT34)

Equipamentos de produção

A Applied Materials é uma das principais fornecedoras globais de equipamentos para a indústria de semicondutores. A companhia fornece máquinas usadas nas etapas de deposição (aplicação de camadas de materiais sobre o wafer), etch (remoção seletiva de materiais para formar os circuitos) e engenharia de materiais, processos fundamentais para a fabricação de chips de lógica e memória.

A empresa é uma forte beneficiária do ciclo de investimento em semicondutores avançados voltados para IA. Sua liderança em equipamentos para lógica de ponta e memória DRAM posiciona a companhia no centro das transições tecnológicas que expandem o mercado endereçável. As migrações para novos tipos de transistores (gate-all-around) e novas técnicas de alimentação elétrica dos chips (backside power delivery) aumentam o número de etapas de fabricação por wafer, elevando o conteúdo vendido por unidade e os preços dos equipamentos. Iniciativas de eficiência operacional sustentam a geração de caixa, mesmo com investimentos relevantes a serem realizados no EPIC Center, centro de inovação da empresa.

ASML (ASML34)

Equipamentos de produção

A ASML é a líder global — e única fornecedora — de máquinas de litografia EUV (extreme ultraviolet), equipamentos que utilizam luz ultravioleta extrema para gravar os circuitos microscópicos nos chips. Essa tecnologia é indispensável para a fabricação de semicondutores nos nós mais avançados (as gerações mais recentes de miniaturização). A posição de monopólio se deve à complexidade técnica extrema dos equipamentos e à cadeia de suprimentos altamente especializada.

A ASML fornece tecnologia essencial para a fabricação de chips avançados que sustentam a expansão da infraestrutura de IA. A empresa está ampliando sua liderança com a nova geração de sistemas High-NA (abertura numérica alta), necessários para nós abaixo de 2nm, e com melhorias contínuas nos equipamentos da geração anterior (low-NA). Sua posição privilegiada é sustentada por um backlog elevado de pedidos, forte demanda de hyperscalers (grandes operadores de nuvem como Google, Amazon e Microsoft) e aceleração de encomendas ligadas à infraestrutura de IA, além de maior exposição ao segmento de memória, que amplia a diversificação de receita dentro do tema de IA.

Lam Research (L1RC34)

Equipamentos de produção

A Lam Research é uma das principais fornecedoras globais de equipamentos para a fabricação de semicondutores, com forte atuação nas etapas de etch (remoção controlada de materiais), deposição e limpeza no processo produtivo de chips. A empresa é especialmente relevante na produção de chips de memória (DRAM e NAND) e em nós avançados de fabricação.

A companhia se posiciona no centro do atual ciclo de investimentos em IA. O crescimento dos investimentos em infraestrutura por parte de hyperscalers, aliado a iniciativas de IA soberana, como o projeto Stargate (parceria entre SoftBank, Oracle e OpenAI para construir data centers nos EUA), tende a sustentar uma demanda robusta por seus equipamentos. A Lam se destaca pela forte presença em 3D NAND (memória empilhada em camadas verticais) e HBM (memória de alta largura de banda usada em aceleradores de IA), segmentos nos quais o número de etapas de etch por wafer cresce substancialmente com o aumento do empilhamento, elevando o conteúdo vendido por unidade. A empresa mantém relações consolidadas com os principais fabricantes de chips do mundo, como TSMC e Samsung, reforçando sua capacidade de capturar os avanços estruturais do setor.

Micron Technology (MUTC34)

Memória e semicondutores

A Micron Technology é uma empresa líder na fabricação de memórias DRAM e NAND flash, componentes que armazenam dados temporariamente (DRAM) ou de forma permanente (NAND) em dispositivos como data centers, smartphones e PCs.

A companhia busca capturar a transformação estrutural da memória em componente crítico da infraestrutura de IA. A demanda por HBM (High Bandwidth Memory) — um tipo especial de memória empilhada em camadas que oferece largura de banda muito superior à DRAM convencional e é indispensável para aceleradores de IA — cresce de forma acelerada, atualmente em transição da geração HBM3E para HBM4. Acordos de fornecimento de longo prazo com clientes estratégicos conferem visibilidade sem precedentes. A empresa demonstra forte alavancagem operacional, com margens brutas em expansão substancial em poucos trimestres. A Micron é uma das apenas três fabricantes globais de HBM (ao lado de Samsung e SK Hynix), o que confere ao mercado uma estrutura de oligopólio, com barreiras de entrada elevadas e disciplina de oferta favorável à manutenção de preços.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC34)

Semicondutores

A TSMC é a maior fabricante global dedicada de semicondutores por contrato (modelo foundry), ou seja, produz chips projetados por outras empresas. A companhia fabrica semicondutores essenciais para IA, smartphones e computação de alto desempenho, atendendo clientes como NVIDIA, Apple e AMD. A TSMC detém aproximadamente 70% do mercado global de foundry e cerca de 90% da produção nos nós mais avançados (3 nm e 2 nm), o que significa que quase todos os chips de ponta do mundo passam por suas fábricas.

A TSMC é vista como peça central na cadeia de semicondutores para IA, combinando liderança tecnológica, demanda acima da capacidade instalada em nós avançados e empacotamento de última geração (advanced packaging, técnica que integra múltiplos chips em um único módulo), alta utilização das fábricas, poder de precificação e forte visibilidade de crescimento. Dado o ciclo de investimentos acelerado dos grandes clientes de IA, o mercado enxerga maior previsibilidade nas projeções de receita e lucro à frente, com margens se mantendo elevadas. A diversificação geográfica da capacidade produtiva, com fábricas em construção no Arizona (EUA), Japão e Alemanha, mitiga parcialmente o risco de concentração em Taiwan.

American Tower Corporation (T1OW34)

Infraestrutura

A American Tower é uma das maiores operadoras globais independentes de torres de comunicação sem fio. Seu principal negócio é o aluguel de espaço em torres para operadoras de telecomunicações instalarem antenas, gerando receitas recorrentes por meio de contratos de longo prazo. A companhia também vem expandindo sua atuação em infraestrutura digital, incluindo data centers, por meio de investimentos e aquisições estratégicas.

A tese se apoia na base recorrente de receitas em torres, nos contratos de longo prazo e no potencial de crescimento orgânico por densificação das redes, impulsionada pela expansão global do 5G, pelo aumento do tráfego de dados móveis e pelo maior consumo de vídeo em dispositivos móveis. O crescimento incremental de receitas deve vir da frente de data centers, operada pela CoreSite (adquirida em 2021), que se beneficia da demanda crescente por infraestrutura interconectada para processar a carga de inferência dos modelos de IA — ou seja, a etapa em que os modelos já treinados são efetivamente utilizados para gerar respostas e resultados.

NextEra (NEXT34)

Utilidades básicas

A NextEra, com forte presença na Flórida por meio da Florida Power & Light (FPL), é uma das maiores companhias de energia da América do Norte e líder global em geração de energia renovável (eólica e solar). A empresa possui um portfólio diversificado que inclui energia renovável, gás natural e energia nuclear, combinando operações reguladas (tarifas definidas por reguladores) e não reguladas (preços de mercado).

Sua tese combina a estabilidade de uma empresa de energia elétrica regulada com o crescimento de longo prazo em energia limpa. A empresa emergiu como parceira estratégica de hyperscalers para atender à demanda crescente de energia de data centers — instalações que consomem volumes significativos de eletricidade para alimentar e resfriar servidores de IA. A NextEra sustenta um backlog de cerca de 33 GW em projetos de renováveis e armazenamento (para referência, 1 GW equivale aproximadamente à capacidade de uma grande usina nuclear). O crescimento de lucro por ação projetado acima de 8% ao ano posiciona a empresa como um compounder diferenciado no setor de utilidades básicas. A proposta de aquisição de cerca de USD 67 bilhões da Dominion Energy, que atua na Virgínia — região com alta concentração de data centers —, deve aumentar ainda mais sua exposição ao crescimento do consumo de energia derivado do ciclo de expansão de IA.

ETF iShares MSCI Korea Index BDR (BEWY39)

Índice

O ETF replica o índice MSCI Coreia do Sul, que cobre aproximadamente 85% do mercado acionário do país. A composição do índice é de aproximadamente 70% em tecnologia da informação — incluindo semicondutores, memória e equipamentos —, com destaque para Samsung Electronics e SK Hynix, que juntas representam cerca de 52% do índice, seguidas de indústria (próximo de 13%), serviços financeiros (quase 5,5%) e os demais setores (aproximadamente 11%).

O ETF oferece exposição direta ao ciclo de memória e HBM (High Bandwidth Memory, tipo de memória de alta velocidade essencial para aceleradores de IA) por meio da SK Hynix e Samsung, que são duas das apenas três fabricantes globais desse componente. A posição complementa a tese de semicondutores da carteira, capturando a cadeia de valor de memória avançada em um valuation descontado em relação ao mercado norte-americano, dado o tradicional desconto com que as ações coreanas negociam em relação aos pares globais.

ETF iShares S&P 500 (IVVB11)

Índice

O S&P 500 é o principal indicador de ações de grande capitalização dos EUA, reunindo 500 empresas líderes que cobrem aproximadamente 80% da capitalização de mercado disponível. O índice é ponderado por capitalização de mercado ajustada pelo free float (ações em circulação), o que confere peso relevante às maiores empresas — as dez maiores posições representam cerca de 38% do índice.

Tecnologia da informação representa aproximadamente 36% do índice, seguida de serviços financeiros (12%), comunicação (11%), consumo discricionário (10%), bens industriais (8,5%), saúde (8%), bens de consumo (5%), energia (3%) e demais setores (utilidades básicas, materiais e mercado imobiliário) somando quase 6%. A posição oferece exposição diversificada à economia norte-americana, com participação relevante em empresas de tecnologia, cloud e IA que compõem várias das teses individuais desta carteira.

Dados de mercado das empresas da Carteira Safr IA

Código	Código BDR	Empresa	Setor	Preço Alvo Consenso Bloomberg	Margem Ebitda	Alavancagem	ROIC (%)*	PEG**
META	M1TA34	Meta	Modelos e aplicação	819,62	50,8%	0,1x	25,03	0,5x
AAPL	AAPL34	Apple	Hardware e periféricos	318,75	35,4%	-0,4x	68,68	1,7x
GOOG	GOGL34	Google	Nuvem	433,40	39,0%	-0,2x	24,14	0,9x
AMZN	AMZO34	Amazon	Nuvem	315,07	23,0%	0,5x	11,99	1,4x
MSFT	MSFT34	Microsoft	Nuvem	561,14	62,6%	0,2x	24,71	0,8x
NVDA	NVDC34	Nvidia	Design	302,18	65,5%	-0,6x	92,25	0,3x
AVGO	AVGO34	Broadcom	Design	522,77	55,0%	1,1x	21,44	0,4x
AMD	A1MD34	AMD	Design	505,34	19,7%	-1,1x	6,88	0,8x
AMAT	A1MT34	Applied Materials	Equipamentos de produção	580,00	30,3%	-0,1x	23,28	1,2x
ASML	ASML34	ASML	Equipamentos de produção	1985,29	37,9%	-0,4x	47,67	1,8x
LRCX	L1RC34	Lam Research	Equipamentos de produção	355,32	36,2%	-0,1x	46,18	1,3x
MU	MUTC34	Micron	Semicondutores	1568,09	63,6%	-0,2x	32,85	0,0x
TSM	TSMC34	Taiwan Semiconductor	Fabricação	475,91	69,8%	-0,8x	27,97	0,5x
AMT	T1OW34	American Towers	Setor Imobiliário Especializado	217,05	73,9%	5,4x	7,40	1,1x
NEE	NEXT34	NextEra	Utilidades Básicas	102,85	83,2%	4,4x	5,36	2,4x

Fonte: Bloomberg e Safr.

*ROIC = Retorno sobre Capital Investido

**PEG = Preço/Lucro sobre Crescimento

Declarações gerais

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safra 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

10. 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.
11. 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

	1	2	3	4
Analista				
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:

Açucareira Quatá S.A.,Aldebaran Fiagro Direitos Creditorios - Responsabilidade Limitada,Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão,Alibra Ingredientes S.A.,Allos S.A.,Ancar IC S.A.,Ártemis FII - 3ª Emissão,AZ Quest Infra-Yield II FIP - 3ª Emissão,B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão,Balaroti - Comercio de Materiais de Construção S.A.,Banco BTG Pactual,Banco GM S.A.,Banco Pine S.A.,Banco RCI S.A.,Bem Brasil Alimentos S.A.,Bocaina Infra CDI FIC FI Infra - 1ª Emissão,BRF S.A.,BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro - 2ª Emissão,BTG Pactual Logística - 16ª Emissão,C.Vale Cooperativa Agroindustrial,Capitânia Logística FII - 5ª Emissão,CashMe Solucoes Financeiras S.A.,Cattalini Terminais Marítimos S.A.,Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A.,Cerradinho Bioenergia S.A.,Cimed & Co. S.A.,Claro S.A.,Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços LTDA,Colombo Agroindústria S.A.,Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa,Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig,Companhia Paulista de Força e Luz,Companhia Pernambucana de Gás - Copergás,Companhia Pernambucana de Gás,Companhia Piratininga de Força e Luz,Concessionária do Sistema Anhangüera-Bandeirantes S.A.,Concessionária do VLT Carioca S.A.,Construtora Adolpho Lindenberg S.A.,Construtora Baggio LTDA,Convex Administradora de Consórcios LTDA,Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé LTDA,Copel Distribuição S.A.,Cordeiro Fios e Cabos elétricos LTDA.,Cosan S.A.,CPFL Energia S.A.,CPFL Transmissão S.A.,CRI CashMe Soluções Financeiras S.A.,Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações,Dexco S.A.,Direcional Engenharia S.A.,Eldorado Brasil Celulose S.A.,Eletrôzema S.A.,Energisa S.A.,Engie Brasil Energia S.A.,Epo Participações LTDA,Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.,Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A.,Eucatex S.A. Indústria e Comércio,Eztec empreendimentos e Participações S.A.,FII Jubarte BGS Logística de Grãos - 1ª Emissão,Fleury S.A.,Fulwood Condomínios Logísticos e Industriais,Fundo Exes FII RL - 5ª Emissão,Gafisa S.A.,GDM Genética S.A.,Grupo Cereal S.A.,GSH Corp Participacoes S.A.,Hedge Brasil Shopping FII - 11ª Emissão,Ifood.com Agência de Restaurantes Online S.A.,Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão,Itamaraty Indústria e Comércio S.A.,JBS S.A.,JHSF Participações S.A.,JS Aluguéis,JS Crédito Estruturado II FI Imobiliário Responsabilidade Limitada,JS Properties Empreendimentos Imobiliários LTDA,JS Renda Ativa II,Kinea FI-Infra - 7ª

Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários FII - 12ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FII - 4ª emissão, Klabin S.A., Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Localiza Rent A Car S.A., Lotisa Construtora LTDA, Mantiqueira Alimentos S.A., Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 11ª Emissão, Mills estruturas e Serviços de engenharia S.A., Moas Indústria e Comércio Importação e Exportação LTDA, Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A., Moura Dubeux Engenharia S.A., MRS Logística S.A., Newport Renda Urbana FII - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A., Pacaembu Construtora S.A., Pague Menos S.A., Pátria Crédito Infra Renda FI, Pátria Log FII - 10ª Emissão, Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Porto Seguro S.A., Prati, Donaduzzi & Cia LTDA, Quod - Gestora de Inteligência de Crédito S.A., RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, REC Master Fundo de CRI Cotas Amortizáveis FII - 2ª emissão, RGE Sul Distribuidora de Energia S.A., Rocha Terminais Portuários e Logística S.A., Rojemac Importação e Exportação Limitada, Rumo S.A., São Martinho S.A., São Salvador Alimentos S.A., SLC Agrícola S.A., Sulamérica FIC FI-Infral, Suzano S.A., Tegra Incorporadora S.A., Timberland do Brasil Comércio e Representações LTDA, Tramontina S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., TRX Hedge Fund FII - 3ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª emissão, TRX Real Estate FII - 12ª emissão, Union Agro S.A., Usina Açucareira São Manoel S.A., Usina Batatais S.A., Usina Uberaba S.A., V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicações S.A., Vale S.A., Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão, Valora Infra - 2ª Emissão, VBS Gestão de Performance de Agências LTDA, Vibra Energia S.A., Vinci Offices FII - 1ª Emissão, XP Malls FII - 14ª Emissão.