

Carteira Safr Top 10 Ações

Para o mês de agosto, realizamos apenas uma alteração em nossa carteira recomendada, substituindo Bradesco por Weg. Diante de um cenário mais desafiador para os bancos de forma geral, optamos por reduzir nossa exposição ao setor financeiro por meio da saída de Bradesco, considerando a piora esperada na qualidade dos ativos e o recente aumento de capital anunciado pelo banco, movimento que é positivo a médio prazo, mas que pode limitar a valorização das ações no curto prazo. Em seu lugar, incluímos Weg, que apresentou um resultado no segundo trimestre acima das nossas expectativas e das projeções de mercado. Acreditamos que o desempenho deve levar a revisões positivas das estimativas, refletindo a expansão da capacidade produtiva da companhia, impulsionada pela entrada de novas fábricas e pelo potencial de crescimento nos próximos trimestres.

Recomendações para agosto

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/07/2026 (R\$/ação)	P/L 2026E	Peso Anterior	Peso Atual
WEGE3	Weg	Bens de Capital	47,20	6,1x	0,0%	10,0%
ITSA4	Itausa	Serviços Financeiros	13,82	5,3x	14,0%	14,0%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	54,70	9,6x	8,0%	8,0%
DIRR3	Direcional	Construtoras	11,35	6,2x	8,0%	8,0%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	76,28	7,8x	12,0%	12,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	43,42	4,2x	10,0%	10,0%
MULT3	Multiplan	Shoppings Centers	28,13	12,2x	10,0%	10,0%
MOTV3	Motiva	Transportes	14,76	8,8x	8,0%	8,0%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	14,83	16,3x	10,0%	10,0%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	38,66	15,0x	10,0%	10,0%

Fonte: Estimativas Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro

Estrategista

Yves Adam, CFA

Estrategista

Luana Nunes

Estrategista



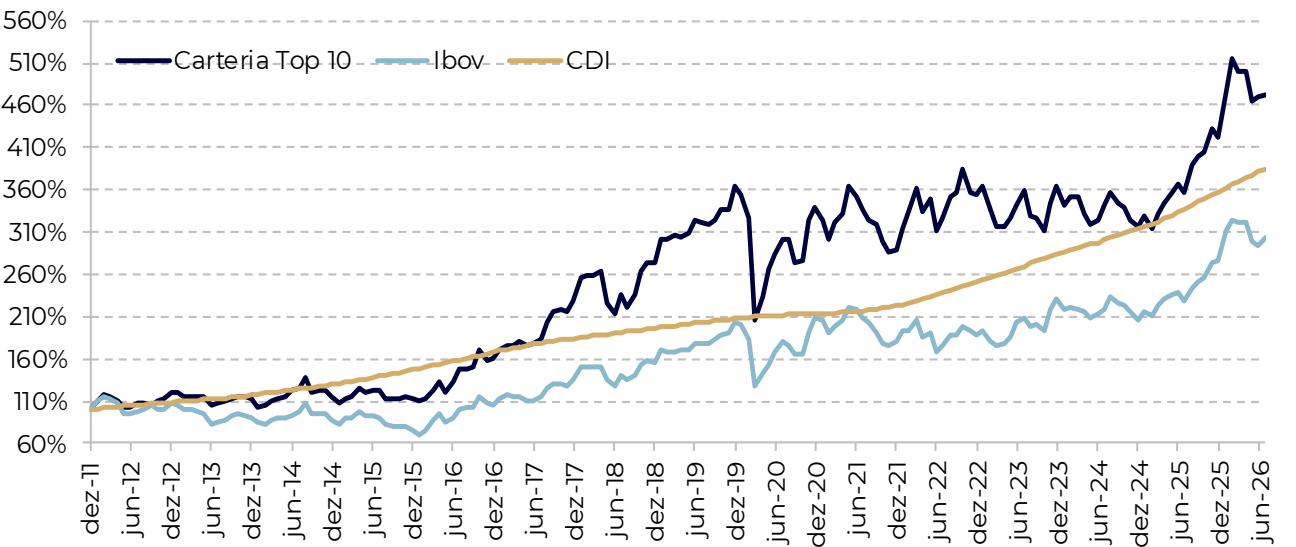
Performance da Carteira

(com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em julho/26	0,47%	3,47%	1,01%
No ano	11,56%	10,47%	7,76%
Últimos 12 meses	31,88%	33,76%	14,16%
Desde o Início (Jan/12)	371,23%	204,93%	285,57%

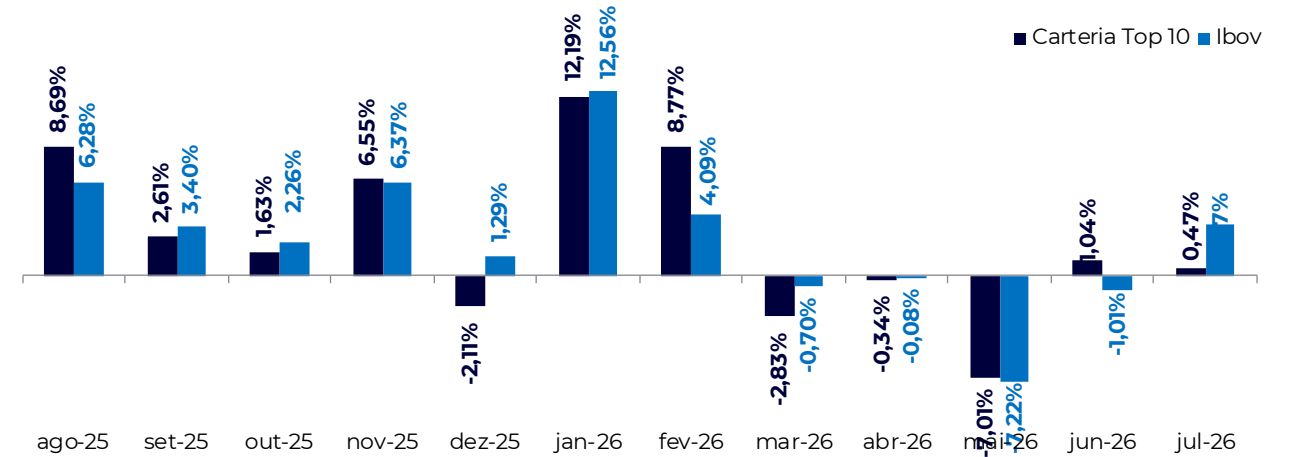
Meses com performance superior ao Ibov
101 de 175 (57,71%)

Histórico de Performance



Performance da Carteira

(12 meses)





Exclusão

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Estamos retirando Bradesco de nossa carteira recomendada. Vemos um cenário mais desafiador para o setor bancário como um todo, com deterioração do ciclo de crédito e aumento das preocupações com a inadimplência. Nesse contexto, enxergamos o Bradesco com uma carteira de crédito mais suscetível a essas pressões. Além disso, o recente aumento de capital anunciado pelo banco deve contribuir para a sustentação dos níveis de solvência, mas pode limitar a valorização das ações no curto prazo.

Inclusão

Weg (WEGE3)

Bens de Capital

Estamos incluindo Weg em nossa carteira recomendada. Vemos uma aceleração do crescimento a/a no 2S26, impulsionada pelo fim das comparações mais desafiadoras no segmento de energia solar e pelo início do ramp-up da fábrica de Betim. Além disso, projetamos um impacto menor das tarifas americanas daqui em diante, somado à continuidade da forte demanda externa ligada a data centers e à melhora gradual do mix de produtos, à medida que a capacidade de produção de T&D entra em operação.

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. No mais, as recentes atualizações no programa MCMV impactam positivamente a companhia. Ainda, o cenário atual de inflação da construção deve impactar menos a empresa comparativamente às pares do setor pela velocidade de vendas, controle de custos e espaço no orçamento dos novos projetos.

Petrobras (PETR4)

Óleo & Gás

Estamos mantendo a exposição a Petrobras. A empresa proporciona indexação do portfólio ao Ibovespa, além disso, acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazos, com a empresa se beneficiando do choque de petróleo. Em caso de desvalorização brusca do Brent para nível pré conflito no Irã, possui espaço no plano de capex para atrasar investimentos e manter a distribuição de dividendos estável. O papel apresenta um valuation atrativo, vemos suas ações negociando com desconto versus suas pares internacionais e maior geração de caixa.

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 com desconto de holding. 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.



Manutenção

Porto (PSSA3)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo Porto em nossa carteira recomendada. A empresa vem continuamente apresentando resultados fortes, com crescimento tanto no negócio principal, Seguro Auto, quanto aumento no peso das outras frentes de serviços financeiros: Porto Saúde e PortoBank. A rentabilidade elevada, controle na sinistralidade e valuation atrativo nos deixam confortáveis com a alocação.

Multiplan (MULT3)

Shopping Center

Estamos mantendo Multiplan em nossa carteira Top 10. Vemos a Multiplan como uma empresa detentora de um dos portfólios de shoppings de maior qualidade do setor, o que tende a garantir maior resiliência em ambientes inflacionários e crescimento acima da média dos pares. A companhia se aproxima do fim de um ciclo relevante de investimentos, o que adiciona robustez operacional ao portfólio e melhora a geração de caixa à frente. Além disso, avaliamos que o papel é o principal beneficiário da reforma tributária, dado seu elevado nível de exposição a PIS/Cofins no regime atual e o potencial de capturar créditos relevantes no novo modelo de IVA, o que deve contribuir positivamente para margens e fluxo de caixa no médio prazo.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos mantendo a exposição à 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 próximo 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, além de ser um papel que tende a se beneficiar em um cenário de retomada de fluxos para países emergentes. No mais, o papel apresenta menor exposição ao preço de diesel (em alta por conta do petróleo) e ao frete marítimo do que seus pares.

Motiva (MOTV3)

Transporte

Estamos mantendo Motiva em nossa carteira Top 10. A empresa está bem capitalizada após a venda do segmento de aeroportos e possui bom poder de fogo para participar do pipeline de leilões de infraestrutura. Possui portfólio amplo e maduro, com desempenho operacional estável, assim como também é beneficiada pelo ciclo de corte de juros, dada a dinâmica do setor.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Copel em nossa carteira recomendada. A Copel, a nosso ver, é a convergência entre dividendos atrativos, na casa de 5,5% neste ano, crescimento de EBITDA e desconto de valuation, com TIR real de 13,5%, o que nos deixa confortáveis com a alocação. Além de garantir uma exposição atrativa a tendência altista nos preços de energia.

Equatorial (EQTL3)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Equatorial em nossa carteira recomendada. A empresa possui excelente histórico de alocação de capital, culminando com as aquisição da posição de controle da Sabesp e Copasa. A Equatorial apresentou performance das ações abaixo do setor e da própria subsidiária, dando uma oportunidade de compra, a nosso ver. A empresa divulgou a prévia operacional, indicando números melhores para o braço de distribuição de energia. Por fim, quanto ao valuation, a empresa, que historicamente apresentou prêmio em relação ao setor, hoje negocia com TIR real de 12,8% a.a., acima da média setorial e histórico.



Divulgações gerais importantes

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Wealth Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr 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 Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr 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 Safr 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 Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr 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 Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

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.

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.

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 Terminals 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,Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A.,Concessionaria do VLT Carioca
 S.A.,Construtora Adolpho Lindenberg S.A.,Construtora Baggio LTDA,Convef 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., Eletrozema 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 Participações 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, Lawi 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., Oncoclinicas 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-Infra, 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.

Crerios para recomendao

Para cada ao, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de aes local. O preo-alvo para uma ao representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente est definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo est calculado por diversas mtricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Mltiplos setoriais s utilizados para a comparao de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale a diferena percentual entre o preo atual da ao e ao preo alvo, incluindo a previsao do retorno de dividendos.

O stock-guide est um guia de investimento em aes em que esto definidos o universo de cobertura do Safr. Este guia est segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preo-alvo, retorno esperado, recomendao, lucro lquido e gerao de caixa (EBITDA), mltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos s: financeiro, servios financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educao, sade, energia eltrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

Aes classificadas como OUTPERFORM (Compra) s as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa acima da mdia de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

Aes classificadas como UNDERPERFORM (Venda) s as que apresentam expectativas de desempenho em bolsa abaixo da mdia de retorno do grupo de cobertura definido pelo stock-guide.

As aes entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM s classificadas como NEUTRAL (Manuteno).

Nossas classificaes s novamente verificadas em comparao com essas faixas no momento de qualquer alterao substancial (inccio de cobertura, alterao de situao de volatilidade ou alterao na meta de preo). No obstante esse fato, e apesar de as classificaes estarem sujeitas a uma reviso administrativa constante, ser permitido que os retornos previstos fluam para fora das faixas como resultado de flutuaes normais do preo das aes sem necessariamente levar a uma alterao de classificao.