

Agosto | 2026

Um portfólio sólido com boas perspectivas



Uma carteira composta por empresas nacionais com bom potencial de pagamento de dividendos e expectativa de crescimento. Este portfólio busca superar Índice de Dividendos (IDIV) da B3 no longo prazo.

Invista em empresas com:

- Transparência e solidez como pilares de atuação
- Alto potencial de valorização no longo prazo, com portfólio dedicado às empresas boas pagadoras de dividendos
- Equipe de Research como responsável pela análise e elaboração do portfólio
- Perfil mais defensivo e conservador

Recomendações



Objetivo

Superar o Índice Dividendos da B3 (IDIV)



Indicação de investimentos

Elaboradas pelos especialistas de Research da Safr Corretora



Perfil de Investidor

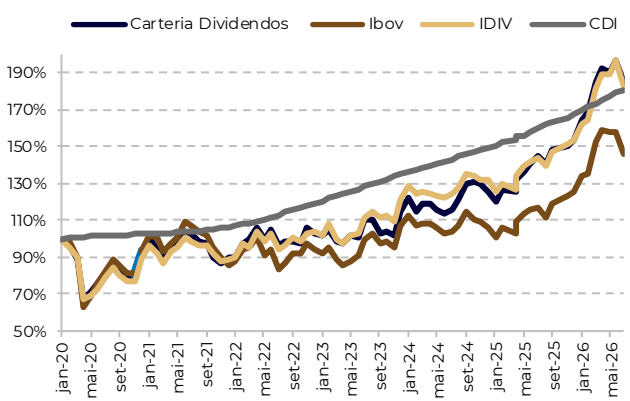
Aos que realizam ordens via trader exclusivo ou que operam por conta própria em canais digitais

Rentabilidade

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em Julho/26	0,45%	3,00%	3,47%	1,01%
No ano	12,6%	14,5%	10,5%	7,8%
Últimos 12 meses	34,8%	34,9%	33,8%	14,2%
Desde o Início (Jan/20)	89,6%	88,3%	49,9%	84,8%

Meses com performance superior ao IDIV
46 de 80 (57,5%)

Histórico de Performance



Recomendações para agosto

Para o mês de agosto estamos realizando a troca de **Caixa Seguridade, Telefônica Brasil e Bradesco** por **Aura Minerals, Taesa e Porto Seguro**.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 31/07/2026 (R\$/ação)	P/L 2026E	Peso	Dividend Yield
CURY3	Cury	Construção Civil	30,09	7,4x	10,0%	9,4%
PETR4	Petrobras	Petróleo e Gás	43,42	4,2x	10,0%	11,8%
AURA33	Aura Minerals	Siderurgia e Mineração	92,35	2,9x	10,0%	7,8%
PSSA3	Porto Seguro	Serviços Financeiros	54,70	9,6x	10,0%	3,7%
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	13,82	5,3x	10,0%	8,8%
ALOS3	Allos	Shoppings	27,09	16,8x	10,0%	12,7%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	76,28	7,8x	10,0%	7,4%
TAEI1	Taesa	Utilidades Básicas	39,66	9,5x	10,0%	9,5%
CPFE3	CPFL	Utilidades Básicas	46,14	10,6x	10,0%	7,6%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	14,83	16,3x	10,0%	5,5%

Dividend yield da Carteira

8,4%

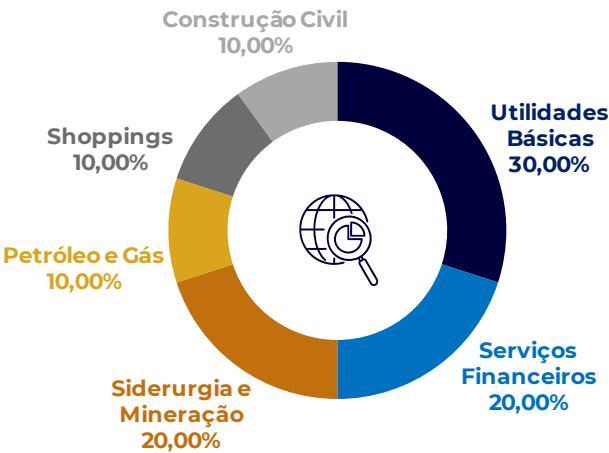
Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista

Composição Setorial





Exclusão

Caixa Seguridade (CXSE3)

Serviços financeiros

Estamos removendo Caixa Seguridade de nossa carteira Dividendos. Acreditamos que, após o forte rali recente das ações, a companhia passou a negociar em níveis mais próximos de seu valor justo. Nesse contexto, entendemos que os múltiplos já refletem grande parte das perspectivas positivas para o negócio, limitando o potencial para novas revisões altistas das estimativas e reduzindo a atratividade do papel.

Telefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicações

Estamos removendo Telefônica Brasil de nossa carteira Dividendos. Apesar de ainda gostarmos do papel, no momento vemos um cenário competitivo mais acirrado para as operadoras de telefonia do país, com um ruído de guerra de preços preocupando o mercado, sendo a causa da recente queda das ações da companhia após a divulgação dos resultados do setor.

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Estamos removendo Bradesco de nossa carteira Dividendos. 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 de menor qualidade e mais suscetível a essas pressões. Além disso, não vemos de forma positiva o recente aumento de capital anunciado pelo banco que, embora contribua para a sustentação dos níveis de solvência, nos parece desnecessário diante da já confortável posição de capital da instituição, especialmente após a conclusão da operação envolvendo a Bradsaúde.

Inclusão

Aura Minerals (AURA33)

Siderurgia e Mineração

Estamos incluindo Aura Minerals em nossa carteira Dividendos. Após a recente queda das ações, voltamos a enxergar um ponto de entrada atrativo para a companhia, sustentado por uma perspectiva de crescimento de produção superior à de seus pares e geração consistente de fluxo de caixa livre nos próximos anos. Além disso, seguimos vendo a potencial inclusão da empresa no índice GDX como um possível gatilho para a reprecificação do papel, ampliando sua visibilidade e relevância junto aos investidores internacionais.

Taesa (TAEI1)

Utilidades Básicas

Estamos incluindo Taesa em nossa carteira Dividendos. Após o ciclo de investimentos, a empresa deve voltar a gerar caixa e pagar um alto nível de dividendos. Vemos o papel como uma boa posição defensiva para compor a carteira, contando atualmente com uma TIR Real de 11,1%.

Porto Seguro (PSSA3)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo Porto Seguro em nossa carteira Dividendos. 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.



Manutenção

Itaúsa (ITSA4)

Serviços financeiros

Estamos mantendo Itaúsa em nossa carteira Dividendos. Gostamos de ITSA por ela refletir o bom momento de resultados do Itaú com desconto por ser a 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.

Vale (VALE3)

Mineração & Siderurgia

Estamos mantendo Vale em nossa carteira Dividendos. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para a produção e custos da empresa, juntamente com 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

CPFL (CPFE3)

Utilidades básicas

Estamos mantendo CPFL em nossa Carteira Dividendos. A companhia conta com operações de alta qualidade, localizadas nas regiões mais desenvolvidas do país. Esperamos que a CPFE continue buscando o equilíbrio entre crescimento e pagamento de dividendos, mantendo uma distribuição de 75% dos lucros, o que poderia representar um bom rendimento para os acionistas. Olhando para crescimento, a empresa poderia buscar oportunidades em crescimento orgânico e no aumento da demanda por energia dos data centers. Vemos a CPFL negociando a uma TIR real de 11,7%.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Copel em nossa carteira Dividendos. A Copel, a nosso ver, é a convergência entre dividendos atrativos, próximos a 7% neste ano, crescimento de EBITDA e desconto de valuation com TIR real de 10,0% a.a, o que nos deixa confortáveis com a alocação.

Cury (CURY3)

Construtoras

Estamos mantendo Cury em nossa Carteira Dividendos. A empresa de construção focada no segmento de baixa-renda apresentou forte crescimento de lançamento e resultado ao longo dos últimos anos, expandindo a rentabilidade ao longo do tempo, atualmente o ROE está próximo de 80%. O receio de inflação maior à frente afetar a rentabilidade da empresa, que não possui repasse de inflação ao longo da construção, deu uma oportunidade de compra para a ação, a nosso ver, dado que esperamos que a empresa consiga repassar aumentos de preço, por atuar nas faixas mais elevadas do MCMV, e possuir espaço no orçamento para acomodar aumentos de custos. Ademais, o balanço desalavancado e dividendos esperados próximos a 8% para o ano e subindo para o ano que vem nos deixam confortáveis com a recomendação.

Petrobras (PETR4)

Petróleo & Gás

Estamos mantendo Petrobras em nossa Carteira Dividendos. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo, a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos, mesmo com o plano de capex, dado o nível atual do petróleo. Em caso de desvalorização da commodity, PETR oferece um valuation atrativo em relação as pares internacionais e com maior geração de caixa, ficamos, assim, confortáveis com a alocação.



Manutenção

Allos (ALOS3)

Shoppings Centers

Estamos mantendo Allos em nossa carteira Dividendos. A Allos combina força operacional, disciplina de custos, alocação de capital eficiente e proventos recorrentes sustentando sua tese de investimentos. A empresa possui portfólio dominante, além de uma estrutura mais enxuta, com potencial melhora esperada a partir deste ano. A venda de ativos não principais proporcionou a recompra de ações com elevado retorno, além da redução da alavancagem para um patamar confortável de 1,9x. Gostamos da estratégia da companhia de capex mais leve, expansão apenas em projetos com retorno garantido, monetização de landbank e da nova política de dividendos, que deve gerar yield próximo a 12% neste ano, reforçando o perfil defensivo e de geração de valor da companhia.



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.



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 Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr 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 Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr 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 Safr

A Safr 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, Balcao,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 Eletricas 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 Lindenbergl S.A.,Construtora Baggio LTDA,Convef Administradora de Consorcios 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.

Critérios para recomendação

Para cada ação, estabelecemos uma taxa de retorno exigida calculada a partir do custo de capital para o mercado de ações local. O preço-alvo para uma ação representa o valor justo da empresa que o analista calcula para uma determinada data, que atualmente está definido como sendo o final de 2023 ou 2024. O valor justo é calculado por diversas métricas, sendo o mais utilizado o fluxo de caixa descontado, seguido pelos modelos de lucro residual, dividendos descontados e soma-das-partes. Múltiplos setoriais são utilizados para a comparação de empresas do mesmo setor. O retorno esperado equivale à diferença percentual entre o preço atual da ação e ao preço alvo, incluindo a previsão do retorno de dividendos.

O stock-guide é um guia de investimento em ações em que estão definidos o universo de cobertura do Safr. Este guia está segmentado pelos setores mais representativos do Bovespa e possui alguns dos principais indicadores seguidos pelos investidores, como: preço-alvo, retorno esperado, recomendação, lucro líquido e geração de caixa (EBITDA), múltiplos de lucro (P/L), EV/EBITDA e dividend-yield. Os setores cobertos são: financeiro, serviços financeiros, bens de capital, consumo e varejo, educação, saúde, energia elétrica e saneamento, transportes e recursos naturais.

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

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

As ações entre essas as faixas OUTPERFORM e UNDERPERFORM são classificadas como NEUTRAL (Manutenção).

Nossas classificações são novamente verificadas em comparação com essas faixas no momento de qualquer alteração substancial (início de cobertura, alteração de situação de volatilidade ou alteração na meta de preço). Não obstante esse fato, e apesar de as classificações estarem sujeitas a uma revisão administrativa constante, será permitido que os retornos previstos fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.