

Carteira Safr Top 10 Ações

Para setembro, realizamos três substituições de ativos e ajustes pontuais em pesos na carteira considerando que a proximidade das eleições pode trazer mais volatilidade a ativos ligados a juros e ciclos domésticos. Entre as exclusões estão: (i) Motiva, diante de uma visão mais conservadora para o ciclo de investimentos da companhia; (ii) Itaúsa, como parte da estratégia de reduzir a sensibilidade da carteira à piora do ciclo de crédito; e (iii) Porto, em razão do aumento da concorrência no segmento de seguros de automóveis e da maior inadimplência observada em Porto Bank, reforçando o movimento em busca de menor exposição ao crédito. Em troca, adicionamos: (i) Gerdau, com base na expectativa (divergente do consenso) de manutenção das margens elevadas no mercado de aço da América do Norte, além do benefício de ampliar a exposição da carteira ao dólar; (ii) BTG Pactual, preservando a exposição a serviços financeiros, porém com menor sensibilidade ao ciclo de crédito; e (iii) Caixa Seguridade, que possui dividendos atrativos e tem beta reduzido. Em relação aos ajustes nos pesos, reduzimos Vale para equilibrar a exposição ao setor após a inclusão de Gerdau; realizamos um ajuste intrassetorial, com redução em Copel e aumento em Equatorial, devido ao valuation mais atrativo desta última após a correção recente; e aumentamos a posição em WEG, visando aumentar a exposição da carteira à receitas dolarizadas.

Recomendações para setembro

Código	Companhia	Setor	Cot. fech. 31/8/2026 (BRL/ação)	P/L 2026E	Peso anterior	Peso atual
WEGE3	Weg	Bens de Capital	49,98	33,3x	10,0%	12,0%
BPAC11	BTG Pactual	Serviços Financeiros	12,95	10,3x	0,0%	15,0%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	48,87	12,5x	0,0%	10,0%
DIRR3	Direcional	Construtoras	10,87	5,8x	8,0%	8,0%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	78,58	6,9x	12,0%	10,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	43,55	4,4x	10,0%	10,0%
MULT3	Multiplan	Shoppings Centers	27,38	12,8x	10,0%	10,0%
GGBR4	Gerdau	Siderurgia e Mineração	15,06	5,9x	0,0%	5,0%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	14,68	16,3x	10,0%	8,0%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	36,75	14,2x	10,0%	12,0%



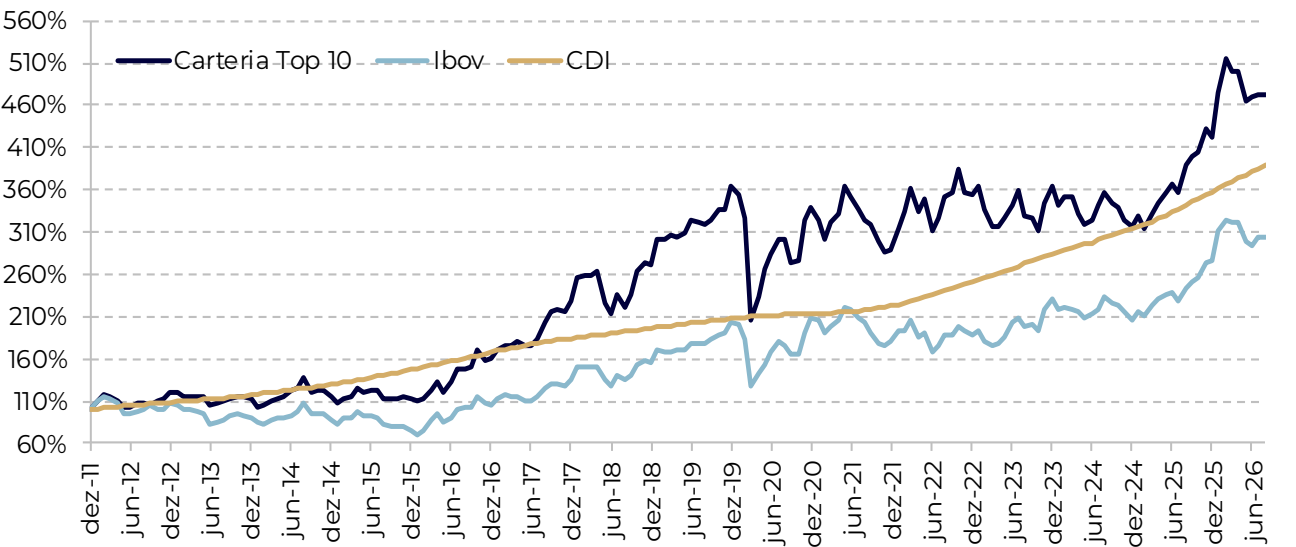
Performance da carteira

(com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em agosto de 26	0.07%	-0.33%	1.04%
No ano	11.63%	10.11%	8.88%
Últimos 12 meses	21.42%	25.45%	14.03%
Desde o Início (Jan/12)	371.54%	203.94%	289.59%

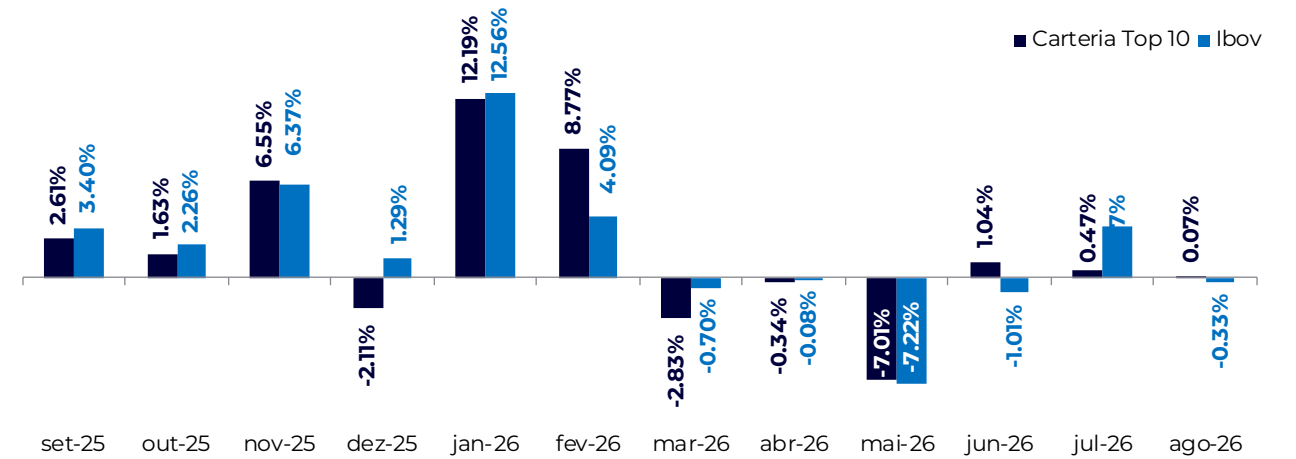
Meses com performance superior ao Ibov
102 de 176 (58%)

Histórico de performance



Performance da carteira

(12 meses)





Exclusão

Itaúsa (ITSA4)

Serviços Financeiros

Excluimos Itaúsa de nossa carteira recomendada. Embora continuemos construtivos em relação à tese de longo prazo da empresa, optamos por dar espaço para empresas menos sensíveis à dinâmica do ciclo de crédito.

Porto (PSSA3)

Serviços Financeiros

Estamos excluindo Porto de nossa carteira recomendada. Em linha com o objetivo de reduzir a exposição ao ciclo de crédito, optamos por retirar o nome da Top 10 após a deterioração da carteira de Porto Bank e do aumento da competição no segmento de seguro de automóveis.

Motiva (MOTV3)

Transportes

Estamos retirando Motiva de nossa carteira recomendada. Após a recente alta da ação, vemos a tese menos assimétrica e, diante de uma visão mais conservadora para o ciclo de investimentos da companhia, optamos por dar espaço para outros nomes.

Inclusão

Gerdau (GGBR4)

Siderurgia e Mineração

Estamos incluindo Gerdau em nossa carteira recomendada. Gostamos da companhia principalmente pela exposição à operação de aço nos Estados Unidos, que segue entregando margens robustas e contribuindo para resultados resilientes. Além disso, temos uma opinião divergente do consenso de manutenção das margens elevadas no mercado de aço, que deve contribuir para resultados robustos ainda neste 2S26.

BTG Pactual (BPAC11)

Serviços Financeiros

Incluimos BTG Pactual em nossa carteira recomendada. Temos uma visão construtiva para o banco, apoiada principalmente em sua resiliência e menor exposição à deterioração do ciclo de crédito. A diversificação de negócios possibilita à instituição sustentar um ROE acima de 25% mesmo em um cenário mais desafiador para Sales and Trading e Investment Banking.

Caixa Seguridade (CXSE3)

Serviços Financeiros

Estamos incluindo Caixa Seguridade em nossa carteira recomendada. A empresa segue sendo uma boa alternativa para reduzir o beta do portfólio. Após a recente correção das ações, enxergamos uma oportunidade de alocação. Além disso, a companhia oferece um dividend yield atrativo, superior a 7% para 2027 (mesmo patamar esperado para o ano cheio de 2026, dos quais a empresa já anunciou 4%), reforçando nossa convicção e conforto na alocação.

Manutenção

Petrobras (PETR4)

Óleo e Gás

Estamos mantendo a exposição a Petrobras. A empresa proporciona indexação do portfólio ao Ibovespa e, 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 anterior ao do conflito no Irã, há espaço no plano de capex para postergar investimentos e manter a distribuição de dividendos estável. O papel apresenta um valuation atrativo e vemos suas ações negociando com desconto versus seus pares internacionais e maior geração de caixa.



Manutenção

WEG (WEGE3)

Bens de Capital

Estamos aumentando a posição em WEG em nossa carteira recomendada. Vemos aceleração do crescimento no 2S26 ante o ano anterior, impulsionada pelo fim das bases de comparação 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 norte-americanas daqui em diante, continuidade da forte demanda externa ligada a data centers e melhora gradual do mix de produtos à medida que a capacidade de produção de T&D entrar em operação.

Multiplan (MULT3)

Shoppings Centers

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 para capturar créditos relevantes no novo modelo de IVA, o que deve contribuir positivamente para margens e fluxo de caixa no médio prazo.

Vale (VALE3)

Siderurgia e Mineração

Reduzimos a exposição à Vale em nossa carteira para dar espaço para Gerdau no setor de siderurgia. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para a produção e custos da empresa a partir do segundo semestre, juntamente com um preço de minério de ferro se sustentando próximo de USD100/t e com espaço limitado para queda, considerando a curva de custos. Acreditamos que a abordagem mais amigável aos acionistas em relação a dividendos ou recompra de ações deverá suportar o preço da ação.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos reduzindo Copel em nossa carteira recomendada para aumentar o peso de Equatorial, do mesmo setor, que está mais descontada após a correção recente. Além de garantir uma exposição atrativa à tendência altista dos preços de energia, a Copel, a nosso ver, representa a convergência entre dividendos razoáveis, na casa de 5,6% em 2026 e subindo para 6,5% em 2027, crescimento de EBITDA e desconto de valuation, com TIR real de 13,7%, o que nos deixa confortáveis com a alocação. Por uma preferência relativa, optamos por dar espaço para Equatorial na carteira.

Equatorial (EQTL3)

Utilidades Básicas

Estamos aumentando a posição em Equatorial em nossa carteira recomendada, aproveitando a correção recente das ações. A empresa possui excelente histórico de alocação de capital e diversificou suas atividades após a aquisição da posição de controle da Sabesp e Copasa. A empresa divulgou uma agenda positiva em seu último Investor Day. Por fim, quanto ao valuation, a empresa, que historicamente apresentou prêmio em relação ao setor, hoje negocia com TIR real de 13,3% a.a., acima da média setorial e de seu nível histórico.

Direcional (DIRR3)

Construtoras

Estamos mantendo Direcional em nossa carteira recomendada. Direcional ainda beneficia do forte dinamismo do segmento de baixa renda à medida que a empresa continua aumentando a escala de sua operação com forte execução e acelerando lançamentos. No mais, o programa MCMV continuará a impactando positivamente a companhia. Além disso, o cenário atual de inflação da construção deve impactar menos a empresa comparativamente aos pares do setor pela velocidade de vendas, pelo controle de custos e pelo espaço no orçamento dos novos projetos.



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:

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,Concessionaria do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S.A.,Concessionaria do VLT Carioca S.A.,Construtora Adolpho Lindenberg 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, Klablin 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 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 fluam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.