Safra | Corretora

Carteira Dividendos
Carteira Sugerida

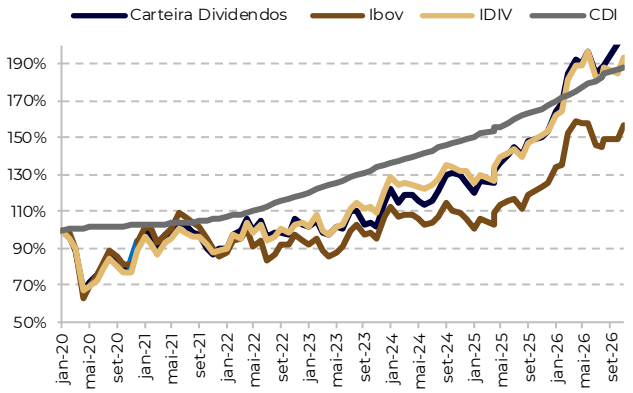
Novembro | 2026

Rentabilidade

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em outubro/26	**-7.57%**	-9.87%	-9.88%	1.07%
No ano	**12.8%**	6.0%	4.2%	11.2%
Últimos 12 meses	**23.6%**	13.3%	12.3%	13.7%
Desde o Início (Jan/20)	**90.0%**	74.4%	41.4%	90.8%

Meses com performance superior ao IDIV
48 de 83 (58%)

Histórico de Performance



Recomendações para novembro

Para o mês de novembro estamos realizando a troca de **B3** por **TIM Brasil**.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/10/2026 (R$/ação)	P/L 2026E	Peso	Dividend Yield
TIMS3	TIM Brasil	Telecomunicações	19,17	10,9x	10,0%	11,9%
PETR4	Petrobras	Petróleo e Gás	52,71	7,1x	10,0%	10,2%
SAUD3	BradSaúde	Saúde	14,10	8,3x	10,0%	6,2%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	21,38	12,7x	10,0%	6,7%
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	12,45	8,3x	10,0%	8,6%
ALOS3	Allos	Shoppings	23,50	17,7x	10,0%	12,1%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	62,02	9,2x	10,0%	8,0%
TAEE11	Taesa	Utilidades Básicas	39,59	9,6x	10,0%	9,4%
CPFE3	CPFL	Utilidades Básicas	41,90	10,3x	10,0%	7,7%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	14,32	17,4x	10,0%	5,5%
Dividend yield da Carteira						**8,7%**

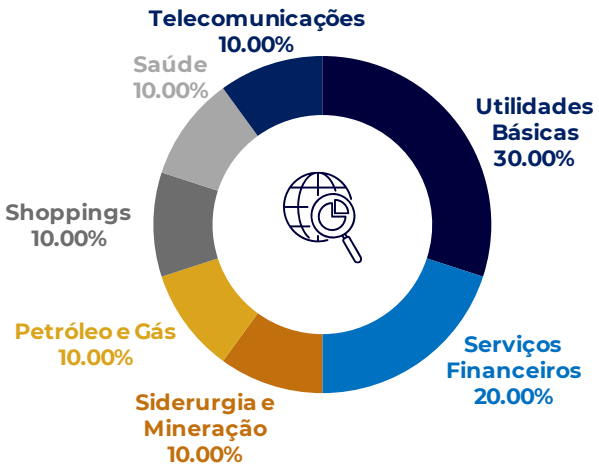
Fonte: Safra e Bloomberg

Cauê Pinheiro *Estrategista*

Yves Adam, CFA *Estrategista*

Luana Nunes *Estrategista*

Composição Setorial



Exclusão

B3 (B3SA3)
Serviços Financeiros
Removemos B3 de nossa carteira recomendada. Gostamos da empresa, mas visando reduzir o beta da carteira através de exposição a nomes mais defensivos optamos por dar espaço para TIM Brasil na carteira.

Inclusão

TIM Brasil (TIMS3)
Telecomunicações
Incluímos TIM Brasil em nossa carteira recomendada. Vemos sinais iniciais de uma diminuição do nível de competição no setor de telecomunicações e atualmente o nível de valuation nos parece demasiadamente descontado em 3,6x EV/EBITDA projetado, abaixo da média histórica. Por fim, projetamos dividendos de 12% para o ano que vem.

Manutenção

Taesa (TAEE11)
Utilidades Básicas
Mantemos 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, que atualmente apresenta uma TIR real de 11,3%, como uma boa posição defensiva para compor a carteira.

Allos (ALOS3)
Shoppings Centers
Mantemos Allos em nossa carteira Dividendos. A Allos combina força operacional, disciplina de custos, alocação de capital eficiente com proventos recorrentes, o que sustenta sua tese de investimentos. A empresa possui portfólio dominante, além de uma estrutura mais enxuta, com potencial de melhora. A partir deste ano, a venda de ativos não principais possibilitou a recompra de ações com elevado retorno e a redução da alavancagem para um patamar confortável de 1,7x. Gostamos da estratégia da companhia de capex mais leve, a política de expansão apenas por meio de projetos com retorno garantido, da monetização de landbank e da nova política de dividendos, que deve gerar yield próximo a 13% neste ano, reforçando o perfil defensivo e de geração de valor da companhia.

Petrobras (PETR4)
Petróleo e Gás
Mantemos Petrobras em nossa carteira Dividendos. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazos e que a empresa manterá boa capacidade de distribuição de dividendos, apesar do plano de capex, dado o nível atual do preço do petróleo. Em caso de desvalorização da commodity, PETR oferece um valuation atrativo em relação ao de pares internacionais e com maior geração de caixa. Portanto, estamos confortáveis com a alocação.

CPFL (CPFE3)
Utilidades básicas
Mantemos 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 e que mantenha 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 12,3%.

Manutenção

Itaúsa (ITSA4)
Serviços financeiros
Estamos mantendo Itaúsa em nossa carteira Dividendos, apesar do momento mais difícil para crédito representar um desafio para o setor. Gostamos de ITSA pelos seus bons dividendos e desconto ante seu maior ativo, o Itaú. 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 e sua capacidade de inovar e aumentar a rentabilidade, além de ter demonstrado melhor controle dos indicadores de qualidade de crédito em relação a seus pares.

Vale (VALE3)
Mineração e Siderurgia
Mantemos a exposição à Vale em nossa carteira Dividendos. Além de proporcionar indexação do portfólio, vemos um cenário mais positivo para produção e custos da empresa a partir do segundo semestre, além de um preço de minério de ferro que deve se sustentar próximo de USD 100/t, 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 sustentar o preço da ação.

Copel (CPLE3)
Utilidades Básicas
Estamos mantendo Copel em nossa carteira Dividendos. A nosso ver, a Copel representa a convergência entre dividendos atrativos (cerca de 6% em 2027), crescimento de EBITDA e desconto de valuation, com TIR real de 12,7% a.a., o que nos deixa confortáveis com a alocação.

Bradsaúde (SAUD3)
Saúde
Mantemos Bradsaúde em nossa carteira Dividendos. A recente correção das ações abre uma oportunidade de compra, dada a qualidade dos ativos e o perfil defensivo das receitas. Vemos a tese como uma combinação de consolidação do mercado, crescimento via aumento da participação nos resultados do braço hospitalar (Atlântica) e dividendos atrativos dada a estrutura de capital com caixa líquido da empresa.

Caixa Seguridade (CXSE3)
Serviços Financeiros
Estamos mantendo 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 espaço para recuperação e valorização do papel. Além disso, a companhia oferece um dividend yield atrativo, superior a 7% para 2027, reforçando nossa convicção e conforto na alocação.

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, 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 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 Piaui 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 Condominios Logisticos 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 Agencia de Restaurantes Online S.A.,Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª emissão,Itamaraty Industria e Comercio 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 Imbiliário 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 Importacao e Exportacao Limitada,Rumo S.A.,São Martinho S.A.,São Salvador Alimentos S.A.,SLC Agrícola S.A.,Sulamérica FIC FI-InfraI,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 Telecomunicacoes S.A.,Vale S.A.,Valora CRA Fiagro - 5ª Emissão,Valora Infra - 2ª Emissão,VBS Gestao de Performance de Agencias 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 flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.