

## Carteira Safr Top 10 Ações

Estamos mantendo a carteira inalterada para o mês de julho. Em um cenário de cortes graduais da taxa de juros e maior volatilidade em função do ciclo eleitoral, acreditamos que a melhor forma de posicionamento seja por meio de uma carteira equilibrada. Mantemos exposição a empresas com elevada liquidez, alavancagem controlada, boa capacidade de pagamento de dividendos e menor dependência do consumo doméstico, mas que ainda possam capturar os benefícios da queda dos juros, perfil predominante das companhias que compõem a nossa carteira Top 10 Ações.

## Recomendações para julho

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 30/06/2026 (R\$/ação)	P/L 2026E	Peso Anterior	Peso Atual
DIRR3	Direcional	Construtoras	13,92	7,6x	8,0%	8,0%
PETR4	Petrobras	Óleo e Gás	37,80	3,8x	10,0%	10,0%
BBDC4	Bradesco	Serviços Financeiros	18,10	6,8x	10,0%	10,0%
ITSA4	Itausa	Serviços Financeiros	13,38	7,7x	14,0%	14,0%
PSSA3	Porto	Serviços Financeiros	52,92	9,4x	8,0%	8,0%
MULT3	Multiplan	Shopping Center	29,27	14,0x	10,0%	10,0%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	77,88	7,3x	12,0%	12,0%
MOTV3	Motiva	Transportes	14,62	11,9x	8,0%	8,0%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	15,02	17,0x	10,0%	10,0%
EQTL3	Equatorial	Utilidades Básicas	38,94	15,4x	10,0%	10,0%

Fonte: Estimativas Safr e Bloomberg

**Cauê Pinheiro**  
Estrategista

**Yves Adam, CFA**  
Estrategista

**Luana Nunes**  
Estrategista



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safr Corretora** ou no **site da Safr Corretora**.

## Performance da Carteira

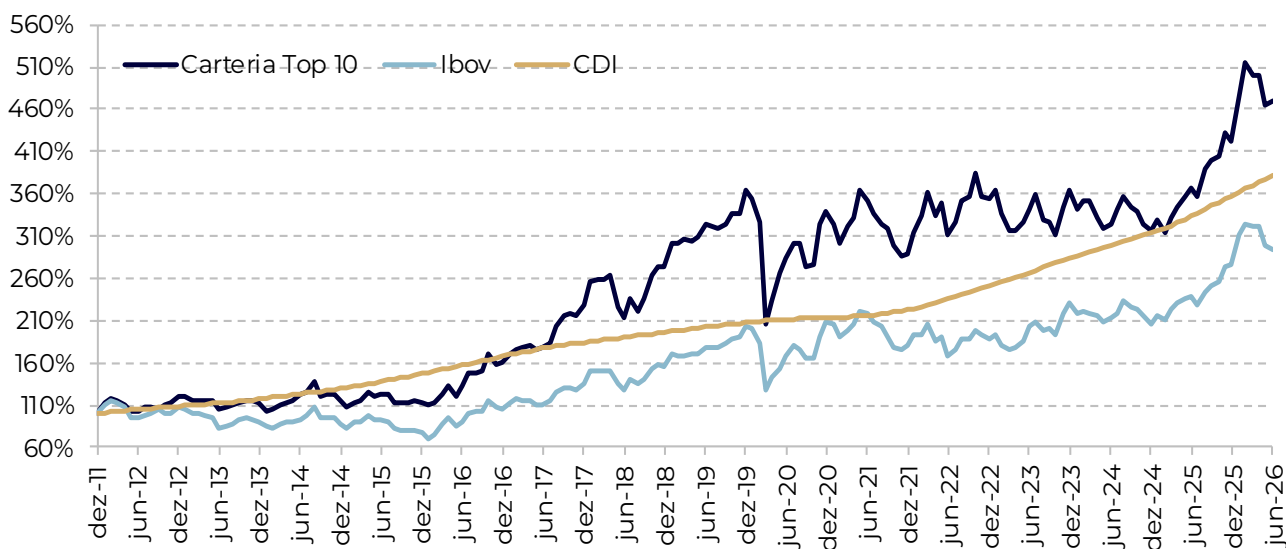
(com reinvestimento dos dividendos)

	Carteira	Ibov	CDI
Em junho/26	1,04%	-1,01%	1,07%
No ano	11,04%	6,77%	6,68%
Últimos 12 meses	27,47%	23,89%	14,48%
Desde o Início (Jan/12)	369,04%	194,70%	281,71%

### Meses com performance superior ao Ibov

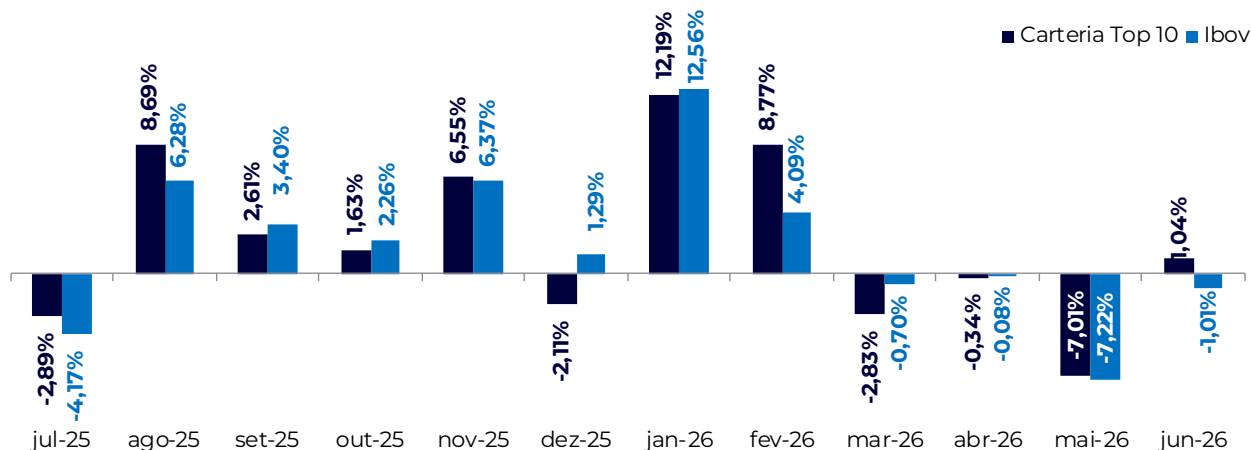
101 de 174 (58%)

## Histórico de Performance



## Performance da Carteira

(12 meses)



Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.

## 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.

### **Bradesco (BBDC4)**

#### *Serviços Financeiros*

Estamos reduzindo o peso de Bradesco na Top 10. Acreditamos que o banco deverá continuar com a melhora de rentabilidade, sendo este o principal indutor dos resultados da ação nos últimos tempos, o que, adicionado ao desconto de P/L 2026e em relação ao setor, nos deixa confortáveis com a alocação, especialmente com o elevado patamar de dividendos, acima de 8% para 2026.

### **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.

### **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.

Para investir nesta carteira e em outras carteiras sugeridas, fale com seu trader ou utilize o **Home Broker no App da Safra Corretora** ou no **site da Safra Corretora**.

## Manutenção

---

### **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 7% neste ano, crescimento de EBITDA e desconto de valuation, com TIR real de 10,5%, 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 12,6% a.a., acima da média setorial e histórico.

## Imposto de Renda (IR):

A responsabilidade da apuração e pagamento do IR é do investidor. Podemos disponibilizar uma calculadora de IR com um parceiro Safr. Para mais informações, fale com seu Gerente.

## 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

- 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.
- 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 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 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,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.,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 Importacao e Exportacao 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 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 fluuam para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.