

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

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**.

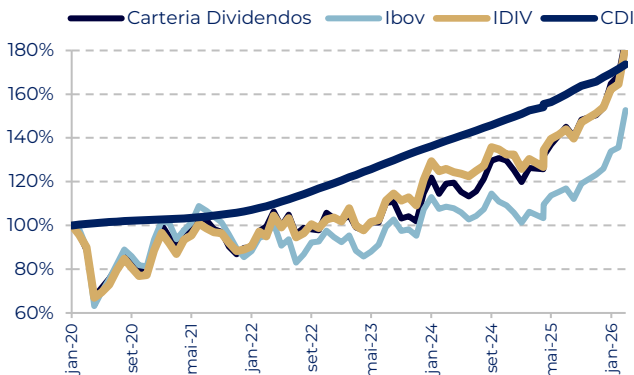
Rentabilidade

	Carteira	IDIV	Ibov	CDI
Em fevereiro/26	3,62%	4,38%	4,09%	0,94%
No ano	14,0%	15,4%	17,2%	2,2%
Últimos 12 meses	52,7%	49,9%	53,7%	13,8%
Desde o Início (Jan/20)	92,0%	89,8%	58,9%	75,2%

Meses com performance superior ao IDIV

44 de 75 (58,67%)

Histórico de Performance



Recomendações para março

Para o mês de março, estamos realizando as trocas de JBS e Tim Brasil por Allos e Telefônica Brasil.

Código	Companhia	Setor	Cot. Fech. 27/02/2026 (R\$/ação)	Preço-alvo (R\$/ação)	Potencial valorização	P/L 2026E	Peso	Dividend Yield
ALOS3	Allos	Shoppings	32,69	36,00	10,1%	19,6x	10,0%	10,8%
CXSE3	Caixa Seguridade	Serviços Financeiros	17,79	20,00	12,4%	12,4x	10,0%	7,6%
ITSA4	Itaúsa	Serviços Financeiros	14,27	15,00	5,1%	6,7x	10,0%	7,7%
BBDC4	Bradesco	Serviços Financeiros	21,15	24,00	13,5%	9,3x	10,0%	7,3%
PETR4	Petrobras	Petróleo e Gás	39,33	43,00	9,3%	5,3x	10,0%	11,0%
VALE3	Vale	Siderurgia e Mineração	88,47	86,00	-2,8%	7,7x	10,0%	6,8%
GGBR4	Gerdau	Siderurgia e Mineração	20,99	25,50	21,5%	9,6x	10,0%	4,1%
CPFE3	CPFL	Utilidades Básicas	50,35	-	-	12,1x	10,0%	9,2%
VIVT3	Telefônica Brasil	Telecomunicações	43,18	-	-	20,9x	10,0%	6,4%
CPLE3	Copel	Utilidades Básicas	14,66	15,80	7,8%	11,2x	10,0%	6,7%

Dividend yield da Carteira

7,8%

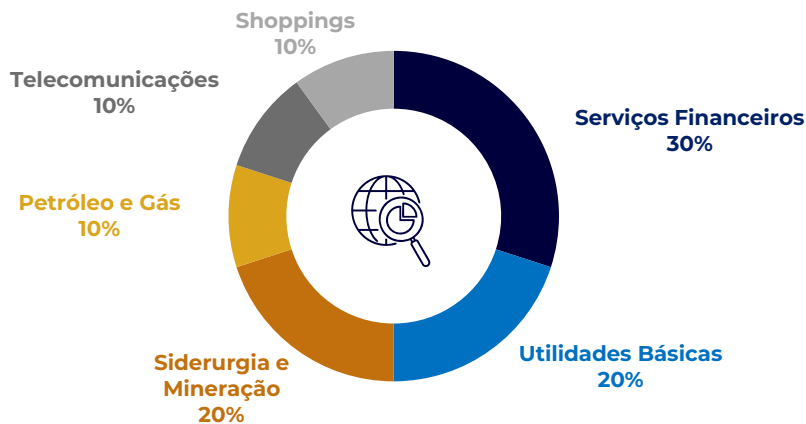
Fonte: Safr e Bloomberg

Cauê Pinheiro
Estrategista

Yves Adam, CFA
Estrategista

Luana Nunes
Estrategista

Composição Setorial



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**.

Exclusão

JBS (JBSS32)

Alimentos e bebidas

Estamos retirando JBS em nossa carteira Dividendos. A tese permanece a mesa, gostamos da diversificação de proteínas e geográfica da companhia, vemos como positivo o elevado desconto sobre suas pares listadas no mercado norte americano. Entretanto optamos por dar espaço a outro nome visando aumento no dividendo médio da carteira

TIM (TIMS3)

Telecomunicações

Estamos removendo Tim em nossa carteira Dividendos. Mantendo a estratégia de rotação tática dentro do setor acreditamos que, após a forte alta do papel apresentada no mês faz sentido remover a ação e voltar com Telefônica que andou menos e está com múltiplo mais descontado.

Inclusão

Allos (ALOS3)

Shopping Center

Estamos incluindo Allos em nossa carteira Dividendos. A empresa continua com plano de maior retorno para os acionistas após desalavancar no ano passado. Com dividendos mensais totalizando 10,5% neste ano e uma continuidade deste processo à frente, ficamos confortáveis com a recomendação.

Telefônica Brasil (VIVT3)

Telecomunicações

Estamos voltando com Telefônica Brasil de nossa carteira Dividendos. Dando continuidade à rotação tática entre os nomes do setor, vamos retornar com Telefônica Brasil na carteira após forte performance da par , acreditamos que Telefônica possui fundamentos mais sólidos para crescimento de receitas à frente e os dividendos continuarão elevados, o que nos deixa confortáveis com a alocação neste momento em que as ações negociam com múltiplos mais elevados.

Manutenção

Petrobras (PETR4)

Petróleo & Gás

Estamos mantendo Petrobras em nossa Carteira Dividendos. Acreditamos que os resultados continuarão robustos no curto e médio prazo e a empresa manterá uma boa capacidade de distribuição de dividendos com o nível atual do petróleo e, em caso de desvalorização, possui espaço no plano de capex para atrasar investimentos e manter a distribuição de dividendos. Adicionalmente, PETR oferece um valuation atrativo, vemos suas ações negociando com desconto versus suas pares internacionais e à média histórica.

Caixa Seguridade (CXSE3)

Serviços financeiros

Estamos mantendo Caixa Seguridade em nossa carteira Dividendos. A CXSE está bem posicionada graças à perspectiva de crescimento resiliente, à expansão de margens e ao valuation atrativo. Mesmo com a queda dos prêmios em seguro prestamista, a companhia deve crescer cerca de 6% em 2026, impulsionada pelos seguros habitacional e imobiliário, que juntos representam metade da operação e trazem perfil defensivo. Adicionalmente, vemos suas ações sendo negociadas a múltiplos descontados (11x P/L), reforçando a atratividade da tese.

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

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.

Bradesco (BBDC4)

Serviços Financeiros

Estamos mantendo Bradesco em nossa carteira Dividendos. Acreditamos que o banco deverá continuar com a melhora de rentabilidade, principal indutor dos resultados da ação nos últimos tempos, o que, adicionado ao desconto de P/L 2026e de 25,5% em relação ao principal concorrente, com dividendos similares, nos deixa confortáveis com a alocação. Dessa forma, entendemos que as tendências que impulsionaram a revisão positiva de lucros permanecem vigentes. Esperamos um patamar atrativo de rendimento de dividendos de 7,3% para 2026.

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 acima 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.

Gerdau (GGBR4)

Siderurgia e Mineração

Estamos mantendo Gerdau em nossa Carteira Dividendos. Mantemos uma visão construtiva para a Gerdau, sustentada pelo bom momento de lucros, baixa exposição por parte dos investidores e perspectivas mais favoráveis para o fluxo de caixa livre. Acreditamos que a divisão da América do Norte negocia com desconto elevado em relação às pares americanas, quando se considera margens semelhantes. Sem incorporar impactos de medidas antidumping no segmento de aço Brasil já consideramos a ação descontada.

Copel (CPLE3)

Utilidades Básicas

Estamos mantendo Copel em nossa carteira Dividendos. 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 11,8%a.a, o que nos deixa confortáveis com a alocação.

Saiba mais sobre o tema

Para saber tudo sobre esta e demais carteiras do Safr, acesse os conteúdos no portal **O Especialista**.

[CLIQUE AQUI](#)

Manutenção

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 7,4%.

Saiba mais sobre o tema

Para saber tudo sobre esta e demais carteiras do Safr, acesse os conteúdos no portal **O Especialista**.

[CLIQUE AQUI](#)

Imposto de Renda (IR):

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

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

- 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:

Agropecuária Maggi Ltda., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda., CashMe S.A., CCR AutoBan, Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT

Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. , Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda. , Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI- Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiária Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijuco, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª 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 flutuem para fora das faixas como resultado de flutuações normais do preço das ações sem necessariamente levar a uma alteração de classificação.