



Mapa de Dividendos

Explorando a Sazonalidade de Proventos das Ações Brasileiras

Versão Atualizada em 2026

Em linhas gerais

Neste relatório, abordamos o panorama atual de distribuição de dividendos no Brasil, além de outras formas de remuneração ao acionista. O grande trunfo, contudo, é a seção 4 (Sazonalidade de Dividendos), onde apresentamos, em formato de tabela/calendário, a sazonalidade de proventos (Dividendos e Juros sob Capital Próprio) das 123 empresas analisadas pelo Santander Research Brasil. O que denominamos aqui por “sazonalidade” refere-se a um estudo realizado sob quatro óticas diferentes: (i) data “ex”, (ii) data de pagamento, (iii) valores por data “ex” e (iv) valores por data de pagamento.

1. Introdução

Companhias boas pagadoras de dividendos são geralmente empresas sólidas, de setores mais resilientes e com ciclos de negócios maduros, o que as permite distribuir parcela relevante de seu lucro líquido sob a forma de dividendos aos acionistas. Setores que reúnem algumas dessas características são Energia Elétrica & Saneamento Básico, Bancos, Telecomunicações e *Commodities* (Mineração & Siderurgia, Petróleo & Gás, Papel & Celulose e Proteínas).

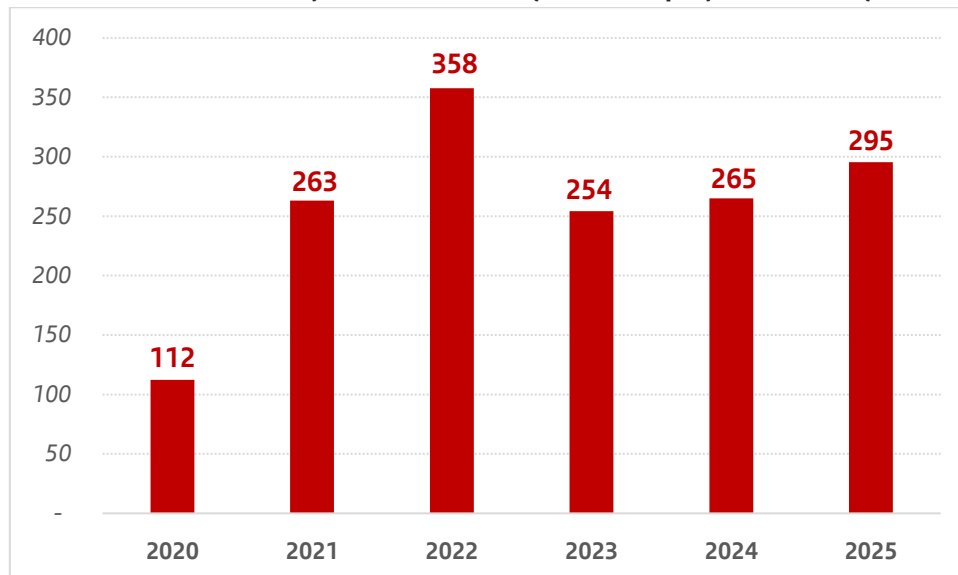
Em nosso estudo, observamos que 2022 foi um “ano de ouro” para proventos, totalizando R\$ 358 bilhões distribuídos, 21% superior ao segundo melhor ano em termos de dividendos (2025). Exceto por esse “ano de ouro”, notamos que a distribuição de proventos vem apresentando uma trajetória ascendente mais recentemente, com crescimentos anuais de 4,2% em 2024 e 11,5% em 2025. Em termos de setores, destacamos Petróleo & Gás, com um *dividend yield* médio (ponderado pelo valor de mercado das empresas sob nossa cobertura) de aprox. 41% em 2022, em grande parte puxado pelos dividendos da Petrobras à época. Esse mesmo setor também se encontra no topo do *ranking* de maior *dividend yield* estimado (pelo consenso da Bloomberg) para 2026 e 2027: 9,75% e 12,34%, respectivamente.

É importante ressaltar, porém, que nem todas as empresas pertencentes a esses setores são boas pagadoras de dividendos. Há uma série de exceções: (i) a empresa pode ser uma *small-mid cap*, que está em um momento de expansão no mercado (seja através de aquisições, incorporações, lançamento de novos projetos) e guardando recursos para seu crescimento futuro; (ii) a empresa pode estar alavancada, com uma relação Dívida Líquida/EBITDA, por exemplo, em trajetória ascendente, de tal modo que essa alta alavancagem impeça o pagamento de proventos temporariamente; (iii) ou a empresa, em seu Estatuto Social, pode adotar uma política de distribuição de proventos com baixo índice de *payout* (porcentagem do lucro líquido distribuído sob a forma de dividendos ou JCP aos acionistas da empresa).

2. Panorama de Dividendos no Brasil

De acordo com dados obtidos pela Bloomberg, as empresas que atualmente compõem o Ibovespa totalizaram R\$ 295 bilhões em proventos distribuídos em 2025, uma alta de 11,5% a/a, marcando o segundo melhor ano em termos de proventos. Nos últimos 6 anos (2020 a 2025), foi observado um total de R\$ 1,547 trilhão distribuídos em proventos.

Figura 1 – Histórico de Proventos (Dividendos + JCPs) do Ibovespa (2020 – 2025) - bilhões de R\$



Fonte: Bloomberg. Os valores acima referem-se a dividendos distribuídos nos respectivos anos e não ajustados pela inflação.
Obs.: a composição atual do Ibovespa foi replicada para os anos anteriores.

Em termos de tributação, entre 1995 e 2025, os dividendos foram isentos de imposto de renda (IR) diretamente da fonte, além de não serem incluídos na base de cálculo do IR. Por outro lado, os Juros sob Capital Próprio (JCPs) tinham uma dedução de 15% de IR na fonte.

A partir de 1º de janeiro de 2026, os dividendos distribuídos a pessoas físicas no Brasil continuam, em regra, isentos, mas passaram a ser tributados na fonte à alíquota de 10% quando superarem R\$ 50 mil mensais por empresa, conforme a Lei nº 15.270/2025. Além disso, os JCPs passaram a ter uma alíquota de 17,5% de IR na fonte.

Na figura 2, calculamos a média (ponderada pelo valor de mercado) do *dividend yield* das empresas sob cobertura do Santander Research Brasil. A tabela, agrupada por setores, traz tanto o *yield* realizado (em quatro períodos: 2022 a 2025), como o *dividend yield* estimado (pelo consenso da Bloomberg) para os anos de 2026 e 2027. Mais uma vez, 2022 destaca-se entre os períodos analisados, com um *dividend yield* médio de aprox. 10% - em grande parte explicado pelos fortes dividendos distribuídos pela Petrobras. Para este ano, a projeção aponta para um *dividend yield* médio de 5,95%, tendo como principal destaque os setores de Petróleo & Gás (9,75%) e Instituições Financeiras Não Bancárias (8,53%).



Figura 2 – Média¹ de Dividend Yield por Setor – Empresas sob Cobertura do Santander Research Brasil

SETOR	REALIZADO				ESTIMADO	
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Agronegócio	4,49%	4,99%	3,35%	5,54%	3,12%	4,41%
Alimentos & Bebidas	8,12%	5,61%	7,00%	8,23%	6,00%	6,44%
Bens de Capital	1,71%	1,83%	1,68%	3,02%	2,08%	2,54%
Educação	0,96%	1,01%	4,99%	5,55%	5,81%	9,54%
Energia & Saneamento	5,36%	4,86%	5,99%	5,95%	4,65%	6,38%
Imobiliário	4,63%	3,42%	6,91%	9,02%	6,51%	8,05%
Inst. Financeiras – Bancos	6,59%	6,21%	8,56%	8,76%	4,82%	5,67%
Inst. Financeiras – Outros	7,10%	7,60%	7,07%	9,34%	8,53%	9,04%
Mineração	12,44%	9,74%	11,15%	10,34%	7,08%	6,56%
Óleo, Gás e & Petroquímicos	41,14%	18,16%	17,32%	8,48%	9,75%	12,34%
Papel & Celulose	7,58%	3,57%	4,18%	2,17%	4,24%	4,82%
Saúde	1,59%	1,57%	3,42%	8,06%	4,70%	4,61%
Siderurgia	15,56%	8,29%	7,71%	1,73%	4,33%	5,40%
Tecnologia, Mídia & Telecom.	6,80%	4,21%	5,27%	5,25%	7,35%	8,37%
Transporte	3,28%	1,77%	3,71%	4,62%	3,60%	5,22%
Varejo	1,32%	1,31%	3,39%	5,38%	3,30%	4,76%
MÉDIA¹ DE TODOS OS SETORES	10,17%	5,26%	7,73%	7,18%	5,95%	6,51%

Fontes: Quantum, Bloomberg e Santander. Dividend Yields para 2026E e 2027E calculados com base no preço de fechamento do dia 08/07/2026. ¹Média ponderada pela capitalização de mercado de cada companhia/setor no respectivo período.

Alternativas de Alocação em Dividendos

O Índice Dividendos (IDIV) da B3, atualmente composto por 52 ações, foi criado em 2005 pela então BM&F. É uma carteira teórica em que o investidor pode replicar por conta própria sua composição ou se expor através de algum ETF – na maioria dos casos, ao se expor através de um ETF brasileiro, o investidor não recebe os proventos em conta (os proventos das empresas são normalmente reinvestidos nas próprias posições do Fundo, beneficiando o valor da cota). Atualmente, contudo, já há alguns ETFs disponíveis na B3 que contemplam o dispositivo de pagamento mensal de dividendos, cuja adesão e demanda de investidores pessoa física segue crescente.

Desde a sua criação, o IDIV teve desempenho superior ao IBOV em 749 pontos percentuais (+1.273% vs. +524%). Nos últimos 5 anos, o IDIV avançou 180%, enquanto o IBOV avançou 137% no mesmo período. No acumulado de 2026 (até 13/07), os índices tiveram uma performance próxima, com o IDIV acumulando alta de 10%, enquanto o IBOV +9%. De todo modo, acreditamos que esse desempenho nos recortes de médio e longo prazo é um indicativo que, mesmo em períodos macroeconômicos desafiadores, as empresas mais resilientes e boas pagadoras de proventos servem como um “refúgio” para os investidores.

Na Santander Corretora, temos uma carteira focada em dividendos também. Trata-se da Carteira Dividendos ([clique aqui](#) para saber mais), atualizada mensalmente. O objetivo desta carteira é superar o índice Ibovespa a longo prazo. Para isso, fazemos uma criteriosa análise fundamentalista que busca não apenas maximizar o *dividend yield*, mas também o ganho de capital. A carteira conta com um histórico de mais de 15 anos, tendo sido criada em janeiro de 2011. Desde o início de sua criação, a Carteira Dividendos acumula uma rentabilidade de 457,8% vs. 161,4% do Ibovespa (*benchmark*) no mesmo período.



3. Outras formas de remunerar os acionistas

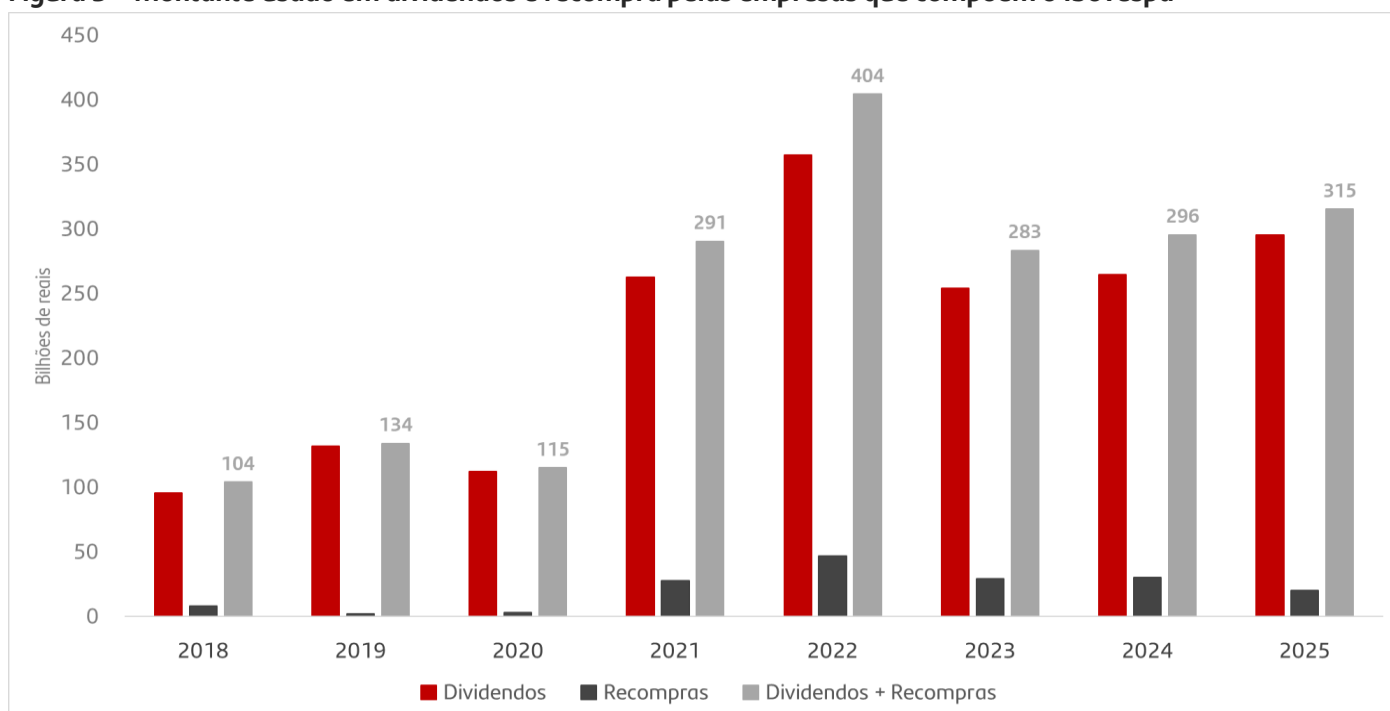
Além dos dividendos em dinheiro, a empresa também pode remunerar os acionistas de outras formas. Uma delas é por meio de **bonificações**. Nesse caso, a empresa emite novas ações, que são entregues aos acionistas. Para os acionistas, o número de ações detidas aumenta (e a cotação anterior é ajustada proporcionalmente), cabendo aos detentores permanecer com elas ou vendê-las, usando o recurso para outras finalidades. Para a empresa, não há maiores mudanças, visto que nem o caixa nem o patrimônio líquido se alteram (apesar da redução das reservas de lucro e aumento do capital social). Logo, a alavancagem, a estrutura de capital e múltiplos de liquidez não são alterados.

As empresas também podem optar pelas **recompras de ações**. Nessa situação, a empresa utiliza parte do caixa para comprar ações da própria companhia. Essas ações ficam em tesouraria e, na sequência, são canceladas, reduzindo o patrimônio líquido da empresa. Ao distribuir proventos futuramente, cada acionista da companhia receberá, *ceteris paribus*, uma quantia maior por ação, uma vez que a base acionária se tornou menor. Nota-se que o efeito para a empresa é semelhante ao pagamento de dividendos em dinheiro, incluindo as mudanças em indicadores de liquidez e de alavancagem.

Apesar da semelhança, a recompra de ações possui algumas diferenças em relação à distribuição de dividendos em dinheiro. Primeiramente, a recompra de ações é algo bem mais flexível para a empresa, que pode definir o momento, o montante e a forma das compras. Assim, uma diminuição do montante das recompras não tem o mesmo efeito negativo do que o anúncio de redução dos dividendos pagos. Em segundo lugar, a recompra pode ser vista pelo mercado como uma sinalização de que a empresa acredita que as suas ações estejam baratas no momento. Porém, as recompras também podem passar a mensagem de que a companhia não tem outras opções de investimento interessantes à disposição, o que pode comprometer a sequência do seu crescimento.

Abaixo, é apresentado o montante utilizado para o pagamento de dividendos e para recompras de ações, considerando as empresas que compõem o Ibovespa atualmente. É possível notar que os dividendos se mostram mais estáveis e apresentam trajetória ascendente com o passar do tempo, com o valor total distribuído tendo aumentado mesmo durante os anos da pandemia de Covid-19.

Figura 3 – Montante usado em dividendos e recompra pelas empresas que compõem o Ibovespa

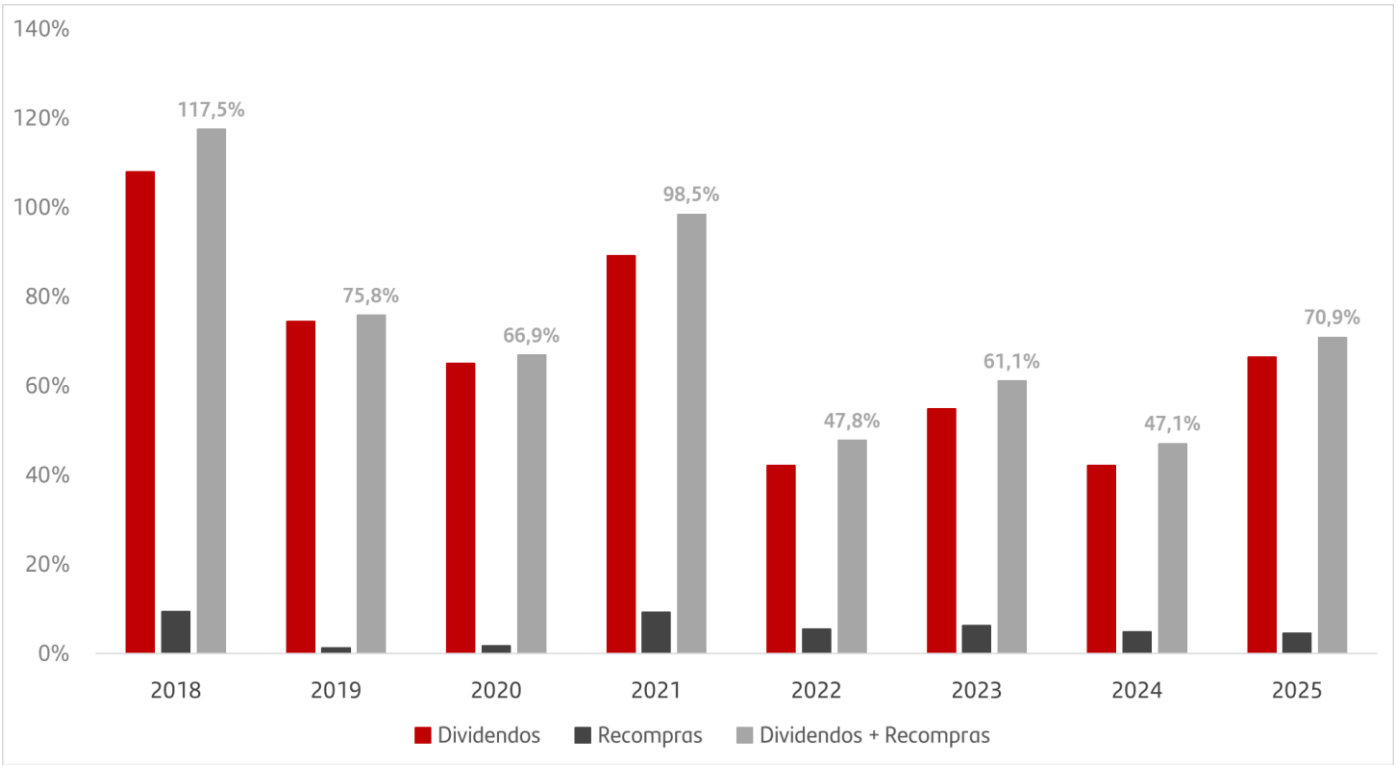


Fonte: Bloomberg. Obs.: a composição atual do Ibovespa foi replicada para os anos anteriores.



Já em relação ao *payout*, a razão entre o montante distribuído e o lucro líquido, é possível observar um aumento anual em 2025, passando de 47,1% em 2024 para 70,9% em 2025. Contudo, o *payout* calculado sobre o montante de dividendos pagos apresentou uma redução considerável se considerarmos o período de 2018 a 2021 (média de 89,7%) vs. 2022 a 2025 (média de 56,7%).

Figura 4 – *Payout* das empresas que compõem o Ibovespa



Fonte: Bloomberg.

4. Sazonalidade na Distribuição de Dividendos

Nas próximas páginas, apresentamos, em formato de tabela, a sazonalidade de proventos (Dividendos e Juros sob Capital Próprio, JCPs) das 123 empresas analisadas pelo Santander Research Brasil. O que denominamos aqui por sazonalidade refere-se ao histórico de pagamento de proventos pelas empresas (como o exemplo de Vale, citado abaixo). Levantamos quatro óticas diferentes na análise, incluindo (i) data “ex”, (ii) data de pagamento, (iii) valores por data “ex” e (iv) valores por data de pagamento, destacando aqui a ótica de data “ex” e as demais em anexo.

Exemplo de Vale (VALE3): desde o início de 2020, das 16 vezes que VALE3 ficou “ex” proventos, o histórico aponta para 5 ocorrências no mês de março (31%), 4 ocorrências no mês de agosto (25%) e 3 ocorrências em dezembro (19%). O restante das vezes ocorreu em outros meses. Lembramos que o histórico de dividendos disponível varia de ação para ação, de tal forma que nem todas as ações possuem histórico desde 2020 – nesses casos, foi utilizado o maior período disponível.

Figura 5 – Exemplo da Sazonalidade de Proventos da Vale (VALE3) – Frequência da data “ex”

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Mineração & Siderurgia													
Vale	VALE3			31%			6%		25%	13%		6%	19%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.
Obs.: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento.

Figura 6 – FREQUÊNCIA POR DATA “EX”: Agronegócio, Alimentos & Bebidas, Educação, Energia & Saneamento e Imobiliário

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	DY 2026E	DY 2027E
Agronegócio															
3tentos	TTEN3	20%	60%		20%									2,42%	4,04%
Boa Safra Sementes	SOJA3	13%			13%	13%					25%	13%	25%	4,30%	8,71%
SLC Agrícola	SLCE3				9%	45%		9%				9%	27%	3,75%	4,27%
Alimentos & Bebidas															
AmBev	ABEV3	10%		10%		10%			10%				60%	6,15%	6,47%
Camil	CAML3		7%	19%		7%	19%			22%		7%	19%	3,99%	4,65%
MBRF	MBRF3				25%				13%	25%			38%	0,31%	2,68%
M.Dias Branco	MDIA3	6%	6%	17%	6%	3%	14%	3%	3%	14%	3%	3%	23%	4,32%	5,39%
Minerva	BEEF3	11%			33%				22%			22%	11%	8,46%	9,91%
Educação															
Ânima Educação	ANIM3				50%				50%					4,27%	9,02%
Cogna	COGN3				50%								50%	5,23%	9,17%
Cruzeiro do Sul	CSED3					57%			14%			14%	14%	11,45%	13,18%
Ser Educacional	SEER3	17%			17%	33%						33%		5,55%	10,66%
Vitru	VTRU3					100%								2,75%	–
YDUQS	YDUQ3				71%				14%				14%	6,70%	7,50%
Energia Elétrica & Saneamento Básico															
Alupar	ALUP11				38%	19%			19%			19%	6%	4,60%	4,14%
Auren Energia	AURE3			13%	38%	25%							25%	0,00%	1,39%
Axia Energia ¹	AXIA6		10%		50%			10%	10%			10%	10%	–	–
Cemig	CMIG4	4%		14%	7%	11%	14%		7%	18%			25%	7,37%	6,71%
Copasa	CSMG3			34%	3%		21%			21%		3%	17%	3,20%	2,94%
Copel	CPLE3	15%			31%	8%					23%	8%	15%	5,17%	7,42%
CPFL Energia	CPFE3				22%	33%		11%	11%	11%			11%	7,51%	8,26%
Energisa	ENGI11	15%	15%	15%					46%			8%		3,23%	4,79%
Equatorial	EQTL3	11%				56%		11%				11%	11%	2,52%	3,25%
ISA Energia	ISAE4	10%	14%	14%	5%			10%			5%	14%	29%	6,52%	6,68%
Sabesp	SBSP3			13%	63%	13%							13%	2,75%	3,52%
Sanepar	SAPR11	50%			7%			43%						4,68%	4,61%
Imobiliário (Construção Civil & Shoppings)															
Allos	ALOS3	9%	9%	5%	9%	18%	5%	5%	5%	5%	14%	9%	9%	13,00%	11,88%
Cyrela	CYRE3				44%	11%		11%					33%	5,89%	9,08%
Cury	CURY3	6%	13%		13%	25%				6%	13%	6%	19%	8,32%	11,11%
Dexco	DXCO3		13%	25%									63%	1,72%	3,45%
Direcional Engenharia	DIRR3	10%				10%	10%	20%		10%	10%		30%	6,35%	10,04%
Even	EVEN3				10%	20%	10%			10%	10%	20%	20%	10,30%	13,98%
Eztec	EZTC3			22%	11%	22%			22%			22%		5,64%	8,20%
HBR Realty	HBRE3	100%												0,00%	0,00%
Iguatemi	IGTI11		38%	13%	38%	13%								2,99%	4,69%
JHSF	JHSF3	9%	9%	9%	14%	7%	2%	7%	12%	5%	12%	5%	9%	8,65%	4,54%
LOG CP	LOGG3		30%	10%		20%			10%			10%	20%	5,24%	4,24%
Moura Dubeux	MDNE3	25%				25%						50%		6,54%	12,93%
MRV Engenharia	MRVE3	17%			17%		17%			17%	17%		17%	0,00%	5,21%
Multiplan	MULT3	11%		5%	11%		21%			16%		5%	32%	3,96%	4,99%
Plano & Plano	PLPL3	33%				50%							17%	7,68%	14,46%
Tenda	TEND3					14%		14%	14%	14%		14%	29%	4,07%	7,58%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

¹Axia Energia migrou para o Novo Mercado (e converteu ações PNB em ON) no dia 05/06/2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 7 – FREQUÊNCIA POR DATA “EX”: Industrial, Instituições Financeiras, Mineração & Siderurgia, Petróleo & Gás, Papel & Celulose

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	DY 2026E	DY 2027E
Industrial															
Embraer	EMBJ3					33%							67%	3,14%	3,41%
Fras-le	FRAS3				21%			36%					43%	1,76%	1,81%
Iochpe-Maxion	MYPK3			45%				18%			27%		9%	5,63%	11,01%
Marcopolo	POMO4		11%	17%		11%		11%	11%		6%	11%	22%	7,63%	9,08%
Randoncorp	RAPT4				15%	8%		31%	8%				38%	2,95%	4,76%
Tupy	TUPY3	30%				20%			10%		10%	20%	10%	1,39%	4,29%
WEG	WEGE3		11%	24%			13%	13%	5%	16%			18%	1,58%	2,00%
Instituições Financeiras - Bancos															
Banco do Brasil	BBAS3		11%	18%		5%	16%		11%	11%		11%	16%	4,88%	7,40%
Banrisul	BRSR6	3%		22%		16%	19%			16%			25%	8,36%	9,18%
Bradesco	BBDC4	10%	10%	8%	8%	7%	10%	9%	7%	8%	8%	7%	11%	8,53%	8,64%
BTG Pactual	BPAC11	33%						11%	22%				33%	3,39%	4,35%
Inter	INBR32		22%	22%	22%			33%						2,15%	3,38%
Itaú Unibanco	ITUB4	8%	12%	11%	7%	7%	9%	6%	10%	8%	6%	7%	11%	6,82%	7,39%
XP	XP US									25%			75%	5,83%	6,85%
Instituições Financeiras - Outros															
B3	B3SA3	23%	7%	23%			17%	3%		20%			7%	8,10%	9,38%
BB Seguridade	BBSE3	7%	50%						43%					10,34%	10,25%
Caixa Seguridade	CXSE3	15%			23%	8%			15%		8%	31%		6,73%	7,26%
IRB	IRBR3								100%					4,07%	7,19%
Itaúsa	ITSA4	4%	5%	21%	2%	2%	16%	2%	9%	13%	2%	4%	21%	8,46%	9,83%
PagBank	PAGS US	25%				25%		25%			25%			8,88%	7,78%
Patria Investments	PAX US		20%	5%		15%	10%		15%	10%		20%	5%	6,02%	7,42%
Porto Seguro	PSSA3	5%		5%	20%		15%	10%	5%	15%		15%	10%	6,07%	6,37%
Vinci Compass	VINP US		11%	16%		21%			26%			26%		5,80%	6,87%
Mineração & Siderurgia															
Aura Minerals	AURA33			23%		8%	23%		8%			15%	23%	3,75%	5,33%
CBA	CBAV3				33%	33%							33%	1,71%	2,21%
CSN	CSNA3	9%				45%			9%			27%	9%	2,63%	3,75%
CSN Mineração	CMIN3	19%				38%			6%		6%	19%	13%	6,39%	6,03%
Gerdau	GGBR4			28%		20%			20%	4%		24%	4%	5,32%	6,69%
Usiminas	USIM5				63%	13%				13%			13%	3,11%	3,25%
Vale	VALE3			31%			6%		25%	13%		6%	19%	7,40%	6,71%
Óleo, Gás & Petroquímicos															
Braskem	BRKM5				50%								50%	0,00%	0,00%
Brava Energia	BRAV3					100%								1,80%	12,43%
PetroReconcavo	RECV3	11%			33%	11%	11%					11%	22%	12,65%	13,59%
Petrobras	PETR3				23%	9%	14%	5%	23%			9%	18%	11,01%	13,16%
PRIÓ	PRI03												100%	6,84%	15,58%
Ultrapar	UGPA3		17%	33%		8%			33%				8%	3,58%	5,48%
Unipar	UNIP6			11%	22%		6%	6%	17%			22%	17%	5,12%	3,48%
Vibra Energia	VBBR3			6%	24%			6%	6%	24%		6%	29%	4,31%	5,24%
Papel & Celulose															
Klabin	KLBN11		18%	5%		18%			18%		5%	18%	18%	5,78%	6,45%
Suzano	SUZB3	17%				17%							67%	3,60%	4,15%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 8 – FREQUÊNCIA POR DATA “EX”: Saúde, TMT, Transporte e Varejo

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	DY 2026E	DY 2027E
Saúde															
Dasa	DASA3	67%											33%	0,20%	1,83%
Fleury	FLRY3	13%	6%	25%					19%	6%			31%	5,91%	7,10%
Hapvida	HAPV3	25%			13%	13%		13%		25%			13%	0,00%	2,81%
Hypera	HYPE3		7%	21%	3%	3%	14%	10%		17%	3%		21%	5,60%	5,98%
Mater Dei	MATD3					80%							20%	1,07%	2,76%
OdontoPrev ²	ODPV3			13%	15%	15%	15%		8%	13%	3%	5%	15%	–	–
Rede D'Or	RDOR3	5%		11%	11%		11%	11%		21%	5%		26%	5,04%	4,42%
Qualicorp	QUAL3	13%				50%	13%	13%			13%			2,33%	3,14%
Viveo	VVEO3					50%							50%	0,00%	0,00%
Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (TMT)															
Brisanet	BRST3	25%			50%								25%	1,09%	1,09%
Intelbras	INTB3			40%			7%		33%				20%	3,46%	5,12%
Locaweb	LWSA3		20%			20%			20%			20%	20%	5,57%	2,63%
Telefônica Brasil (Vivo)	VIVT3	4%	6%	12%	21%	8%	6%	10%	6%	10%	6%	4%	10%	7,48%	8,92%
TIM Brasil	TIMS3	3%	3%	10%	17%	3%	14%	3%		17%	3%		24%	9,78%	10,10%
TOTVS	TOTS3	6%		6%	13%		6%	6%	25%	6%			31%	2,44%	3,19%
Unifique	FIQE3		18%	18%			9%	9%	9%		9%		27%	3,94%	6,38%
Transporte															
Ecorodovias	ECOR3					25%			25%			25%	25%	2,74%	3,30%
GPS	GGPS3				60%							20%	20%	2,43%	3,69%
JSL	JSLG3	13%			13%	13%							63%	2,70%	5,05%
Localiza	RENT3			19%	4%	8%	15%	8%		23%			23%	5,23%	6,82%
Mills	MILS3	5%		5%	15%	15%	15%		15%	10%		10%	10%	4,43%	6,25%
Motiva	MOTV3				46%				8%		15%	15%	15%	3,22%	5,66%
Movida	MOVI3	13%		7%		20%	13%	7%		7%	7%		27%	3,39%	7,10%
Rumo Logística	RAIL3				50%	25%	25%							2,04%	2,60%
Simpar	SIMH3	14%			14%	43%							29%	0,00%	1,16%
Tegma	TGMA3				29%				29%			35%	6%	11,22%	13,64%
Vamos	VAMO3					17%							83%	4,38%	8,51%
Varejo															
Assaí	ASAI3	25%			50%						13%		13%	0,85%	2,71%
Azzas 2154	AZZA3				8%	8%		31%			8%	15%	31%	5,80%	8,75%
C&A Modas	CEAB3	50%				25%							25%	5,18%	5,41%
Grupo Mateus	GMAT3			13%	13%		25%			25%		25%		2,27%	2,35%
Grupo SBF (Centaurus)	SBFG3				50%	50%								4,40%	6,25%
GPA	PCAR3				33%	67%								0,00%	0,00%
Lojas Renner	LREN3			23%	8%		19%	4%		23%			23%	6,26%	7,46%
Magazine Luiza	MGLU3	20%			20%			40%					20%	1,29%	2,73%
Pague Menos	PGMN3	75%											25%	3,61%	18,89%
RD Saúde	RADL3			7%	28%		7%	14%		3%	14%	3%	24%	2,04%	3,07%
Riachuelo	RIAA3	9%		9%		9%	18%	9%		18%			27%	5,71%	4,23%
Smart Fit	SMFT3			22%			22%			11%	11%		33%	3,20%	4,46%
Vivara	VIVA3				38%	25%							38%	2,11%	3,88%
Vulcabras	VULC3	6%	3%	6%	6%	10%	3%	3%	13%	10%	10%	23%	6%	6,30%	7,37%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

²OdontoPrev incorporou ativos da Bradesco Saúde e mudou sua razão social para BradSaúde S/A no dia 30/04/2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



5. Calendário de Dividendos

Na tabela abaixo, relacionamos as empresas cujo histórico de proventos (data "ex") é igual ou maior a 30% em um determinado mês.

Figura 9 – Relação de empresas cujo histórico de proventos (data "ex") é igual ou maior a 30% em um determinado mês

JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO
BTG Pactual (33%) C&A Modas (50%) Dasa (67%) HBR Realty (100%) Pague Menos (75%) Plano & Plano (33%) Sanepar (50%) Tupy (30%)	3tentos (60%) BB Seguridade (50%) Iguatemi (38%) LOG CP (30%)	Copasa (34%) Intelbras (40%) Iochpe-Maxion (45%) Ultrapar (33%) Vale (31%)	Alupar (38%) Ânima Educação (50%) Assaí (50%) Auren (38%) Axia (50%) Braskem (50%) Brisanet (50%) CBA (33%) Cogna (50%) Copel (31%) Cyrela (44%) GPA (33%) GPS (60%) Grupo SBF (50%) Iguatemi (38%) Minerva (33%) Motiva (46%) PetroReconcavo (33%) Rumo (50%) Sabesp (63%) Usiminas (63%) Vivara (38%) Yduqs (71%)	Brava (100%) CBA (33%) Cruzeiro do Sul (57%) CSN (45%) CSN Mineração (38%) CPFL Energia (33%) Embraer (33%) Equatorial (56%) GPA (67%) Grupo SBF (50%) Qualicorp (50%) Mater Dei (80%) Ser Educacional (33%) Simpar (43%) SLC Agrícola (45%) Plano & Plano (50%) Vitrú (100%) Viveo (50%)	

JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO
Azzas 2154 (31%) Inter (33%) Fras-le (36%) Magazine Luiza (40%) Randoncorp (31%) Sanepar (43%)	Ânima Educação (50%) BB Seguridade (43%) Energisa (46%) Intelbras (33%) IRB (100%) Ultrapar (33%)			Caixa Seguridade (31%) Moura Dubeux (50%) Ser Educacional (33%) Tegma (35%)	Ambev (60%) Azzas 2154 (31%) Braskem (50%) BTG Pactual (33%) CBA (33%) Cogna (50%) Cyrela (33%) Dasa (33%) Dexco (63%) Direcional (30%) Embraer (67%) Fleury (31%) Fras-le (43%) JSL (63%) MBRF (38%) Multiplan (32%) PRIO (100%) Randoncorp (38%) Smart Fit (33%) Suzano (67%) Totvs (31%) Vamos (83%) Vivara (38%) Viveo (50%) XP (75%)

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs.: nenhuma empresa sob nossa cobertura apresentou um histórico com 30% (ou mais) de incidência de proventos nos meses de junho, setembro e outubro.



ANEXOS



Figura 10 – FREQUÊNCIA POR DATA DE PAGAMENTO: Agronegócio, Alimentos & Bebidas, Educação, Energia & Saneamento e Imobiliário

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Agronegócio													
3tentos	TTEN3	20%	20%	40%		20%							
Boa Safra Sementes	SOJA3	29%				14%					14%	29%	14%
SLC Agrícola	SLCE3	17%				50%			8%				25%
Alimentos & Bebidas													
AmBev	ABEV3	18%			9%			9%			9%		55%
Camil	CAML3	4%		26%			26%			22%			22%
MBRF	MBRF3				25%					38%			38%
M.Dias Branco	MDIA3	3%	6%	15%	15%	6%	15%	3%	3%	15%	3%	3%	15%
Minerva	BEEF3	11%			11%	22%			22%			22%	11%
Educação													
Ânima Educação	ANIM3					50%			50%				
Cogna	COGN3		50%			50%							
Cruzeiro do Sul	CSED3					17%	33%			17%			33%
Ser Educacional	SEER3	17%				33%	17%						33%
Vitru	VTRU3						100%						
YDUQS	YDUQ3		14%			29%							57%
Energia Elétrica & Saneamento Básico													
Alupar	ALUP11	14%	5%			14%	10%	19%	10%		14%	14%	
Auren Energia	AURE3			14%	29%	43%							14%
Axia Energia	AXIA6	10%	10%			30%			20%	20%			10%
Cemig	CMIG4						36%		7%				57%
Copasa	CSMG3				4%	21%	18%		25%	4%		18%	11%
Copel	CPLE3	7%			7%	7%	29%		7%	7%		29%	7%
CPFL Energia	CPFE3					10%	20%	7%	7%	7%	10%	17%	23%
Energisa	ENGI11	8%		31%	8%				23%	23%			8%
Equatorial	EQTL3		13%			13%	25%					13%	38%
ISA Energia	ISAE4	29%	10%	10%	14%	5%		10%				14%	10%
Sabesp	SBSP3					33%	67%						
Sanepar	SAPR11						100%						
Imobiliário (Construção Civil & Shoppings)													
Allos	ALOS3	8%	8%	8%	4%	21%	4%	13%	4%	4%	8%	8%	8%
Cyrela	CYRE3						11%		11%		11%	11%	56%
Cury	CURY3		13%			20%		13%		7%	20%		27%
Dexco	DXCO3		33%				17%						50%
Direcional Engenharia	DIRR3	33%					11%	33%			11%		11%
Even	EVEN3	20%				20%	10%	10%		10%	10%	10%	10%
Eztec	EZTC3			22%		22%			22%		6%	22%	6%
HBR Realty	HBRE3												
Iguatemi	IGTI11			25%	13%	6%	6%	13%	6%	6%	13%	6%	6%
JHSF	JHSF3	12%	9%	12%	9%	7%	7%	5%	12%	7%	9%	5%	7%
LOG CP	LOGG3		30%		10%	20%				10%		10%	20%
Moura Dubeux	MDNE3			25%		25%						50%	
MRV Engenharia	MRVE3	17%				17%		17%			33%		17%
Multiplan	MULT3			19%			19%			19%	25%		19%
Plano & Plano	PLPL3		40%			60%							
Tenda	TEND3	14%						14%		14%	14%	29%	14%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 11 – FREQUÊNCIA POR DATA DE PAGAMENTO: Industrial, Instituições Financeiras, Mineração & Siderurgia, Petróleo & Gás, Papel & Celulose

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Industrial													
Embraer	EMBJ3	33%				33%							33%
Fras-le	FRAS3	47%			20%				33%				
Iochpe-Maxion	MYPK3			50%	50%								
Marcopolo	POMO4	12%		18%	18%	6%	6%	12%		12%	6%		12%
Randoncorp	RAPT4	43%			14%	7%			36%				
Tupy	TUPY3	20%		10%	10%			10%	10%		20%	20%	
WEG	WEGE3			46%					46%				8%
Instituições Financeiras - Bancos													
Banco do Brasil	BBAS3		2%	29%		4%	16%		11%	11%		9%	18%
Banrisul	BRSR6	6%		23%		16%	19%			16%			19%
Bradesco	BBDC4	11%	9%	10%	8%	7%	9%	10%	7%	7%	8%	7%	8%
BTG Pactual	BPAC11	8%	54%						38%				
Inter	INBR32	11%		44%	11%	11%			22%				
Itaú Unibanco	ITUB4	8%	8%	16%	7%	7%	7%	7%	14%	7%	7%	7%	8%
XP	XP US									25%			75%
Instituições Financeiras - Outros													
B3	B3SA3	24%			21%	7%		17%	3%		21%		7%
BB Seguridade	BBSE3		29%	21%	7%				43%				
Caixa Seguridade	CXSE3	15%			8%	23%			15%			38%	
IRB	IRBR3									100%			
Itaúsa	ITSA4	18%		18%	18%			15%	15%		15%		3%
PagBank	PAGS US		25%				25%		25%			25%	
Patria Investments	PAX US			25%			25%			25%			25%
Porto Seguro	PSSA3				50%				8%		8%	33%	
Vinci Compass	VINP US			22%			22%			28%			28%
Mineração & Siderurgia													
Aura Minerals	AURA33	8%		8%	8%	8%	8%	17%		8%			33%
CBA	CBAV3					33%							67%
CSN	CSNA3					44%			11%			22%	22%
CSN Mineração	CMIN3	10%				30%		10%	10%			30%	10%
Gerdau	GGBR4			30%		22%			22%			9%	17%
Usiminas	USIM5					25%	50%				13%		13%
Vale	VALE3	6%		38%			6%		6%	38%			6%
Óleo, Gás & Petroquímicos													
Braskem	BRKM5					50%							50%
Brava Energia	BRAV3							100%					
PetroReconcavo	RECV3					50%	13%					13%	25%
Petrobras	PETR3	3%	11%	8%	3%	11%	11%	3%	13%	11%		8%	21%
PRIO	PRIO3												100%
Ultrapar	UGPA3			50%					42%				8%
Unipar	UNIP6				22%	11%	6%		22%			22%	17%
Vibra Energia	VBBR3	5%	21%		5%	16%			16%	16%		11%	11%
Papel & Celulose													
Klabin	KLBN11		29%	10%		19%			19%			24%	
Suzano	SUZB3	50%	17%			17%							17%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 12 – FREQUÊNCIA POR DATA DE PAGAMENTO: Saúde, TMT, Transporte e Varejo

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Saúde													
Dasa	DASA3		33%		33%								33%
Fleury	FLRY3	6%		6%	19%	6%			6%		19%		38%
Hapvida	HAPV3	14%			14%	14%		29%		14%	14%		
Hypera	HYPE3	67%											33%
Mater Dei	MATD3					60%	20%						20%
OdontoPrev	ODPV3	14%	5%		14%			18%	5%		14%		32%
Rede D'Or	RDOR3			5%	16%	5%		21%		11%	16%		26%
Qualicorp	QUAL3	11%				11%		11%			11%		56%
Viveo	VVEO3		50%			25%							25%
Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (TMT)													
Brisanet	BRST3					100%							
Intelbras	INTB3			40%					50%				10%
Locaweb	LWSA3		20%			20%			20%			20%	20%
Telefônica Brasil (Vivo)	VIVT3				20%			33%	7%		20%		20%
TIM Brasil	TIMS3	33%			15%	4%		19%			22%	4%	4%
TOTVS	TOTS3	7%			7%	20%		7%	13%	7%	20%		20%
Unifique	FIQE3		17%	17%			8%	17%	8%		8%	8%	17%
Transporte													
Ecorodovias	ECOR3							25%	25%			25%	25%
GPS	GGPS3		20%		60%								20%
JSL	JSLG3	57%	14%			14%							14%
Localiza	RENT3		28%			20%			20%	4%	4%	24%	
Mills	MILS3	10%			15%	15%	10%	10%	15%	5%	5%	10%	5%
Motiva	MOTV3				31%	15%			8%		8%	23%	15%
Movida	MOVI3	20%			7%	27%		20%			13%	7%	7%
Rumo Logística	RAIL3					75%	25%						
Simpar	SIMH3	43%				57%							
Tegma	TGMA3				29%				29%			35%	6%
Vamos	VAMO3				20%	40%		20%					20%
Varejo													
Assaí	ASAI3		29%				57%				14%		
Azzas 2154	AZZA3	23%						23%		8%		8%	38%
C&A Modas	CEAB3												100%
Grupo Mateus	GMAT3												100%
Grupo SBF (Centauro)	SBFG3					25%	50%	25%					
GPA	PCAR3						100%						
Lojas Renner	LREN3	25%			13%	19%		19%			25%		
Magazine Luiza	MGLU3					75%			25%				
Pague Menos	PGMN3		50%	50%									
RD Saúde	RADL3					33%							67%
Riachuelo	RIAA3	9%			9%	36%	9%		9%			9%	18%
Smart Fit	SMFT3	14%	14%		14%			29%			14%		14%
Vivara	VIVA3					75%							25%
Vulcabras	VULC3	3%	6%	6%	10%	6%	6%	3%	6%	13%	6%	16%	16%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 13 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA EX: Agronegócio, Alimentos & Bebidas, Educação, Energia & Saneamento e Imobiliário

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Agronegócio													
3tentos	TTEN3	29%	68%		2%								
Boa Safra Sementes	SOJA3	9%			1%	3%					17%	4%	66%
SLC Agrícola	SLCE3				8%	69%		3%				1%	19%
Alimentos & Bebidas													
AmBev	ABEV3	2%		3%		3%			3%				88%
Camil	CAML3		7%	14%		8%	14%			18%		7%	33%
MBRF	MBRF3				7%				7%	39%			46%
M.Dias Branco	MDIA3	5%	34%	10%	2%	1%	5%	1%	1%	7%	1%	1%	35%
Minerva	BEEF3	1%			53%				15%			23%	7%
Educação													
Ânima Educação	ANIM3				10%				90%				
Cogna	COGN3				37%								63%
Cruzeiro do Sul	CSED3					50%			14%			14%	23%
Ser Educacional	SEER3	15%			23%	20%						42%	
Vitru	VTRU3					100%							
YDUQS	YDUQ3				70%				10%				20%
Energia Elétrica & Saneamento Básico													
Alupar	ALUP11				70%	8%			7%			10%	5%
Auren Energia	AURE3			7%	32%	29%							32%
Axia Energia	AXIA6		10%		40%			12%	13%			14%	12%
Cemig	CMIG4	2%		9%	5%	25%	10%		11%	11%			27%
Copasa	CSMG3			28%	7%		12%			14%		19%	20%
Copel	CPLE3	22%			26%	12%					22%	7%	10%
CPFL Energia	CPFE3				32%	40%		10%	5%	9%			4%
Energisa	ENGI11	25%	17%	15%					37%			5%	
Equatorial	EQTL3	2%				62%		7%				27%	2%
ISA Energia	ISAE4	8%	15%	14%	2%			6%			2%	17%	36%
Sabesp	SBSP3			6%	63%	10%							21%
Sanepar	SAPR11	49%			1%			50%					
Imobiliário (Construção Civil & Shoppings)													
Allos	ALOS3	8%	8%	2%	7%	44%	2%	2%	2%	2%	6%	8%	8%
Cyrela	CYRE3				38%	6%		3%					53%
Cury	CURY3	2%	12%		10%	21%				6%	12%	10%	27%
Dexco	DXCO3		17%	4%									79%
Direcional Engenharia	DIRR3	10%				5%	15%	16%		4%	6%		44%
Even	EVEN3				17%	20%	6%			8%	12%	28%	10%
Eztec	EZTC3			17%	17%	7%			13%			46%	
HBR Realty	HBRE3	100%											
Iguatemi	IGTI11		23%	4%	58%	15%							
JHSF	JHSF3	10%	8%	14%	17%	5%	2%	5%	10%	3%	16%	3%	6%
LOG CP	LOGG3		29%	4%		5%			3%			3%	56%
Moura Dubeux	MDNE3	69%				10%						21%	
MRV Engenharia	MRVE3	15%			20%		14%			14%	25%		12%
Multiplan	MULT3	11%		3%	8%		20%			13%		5%	41%
Plano & Plano	PLPL3	60%				21%							20%
Tenda	TEND3					9%		9%	20%	7%		8%	48%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 14 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA EX: Industrial, Instituições Financeiras, Mineração & Siderurgia, Petróleo & Gás, Papel & Celulose

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Industrial													
Embraer	EMBJ3					10%							90%
Fras-le	FRAS3				14%			37%					49%
Iochpe-Maxion	MYPK3			45%				8%			21%		25%
Marcopolo	POMO4		12%	12%		7%		5%	12%		2%	41%	10%
Randoncorp	RAPT4				29%	2%		25%	3%				40%
Tupy	TUPY3	49%				26%			4%		7%	10%	4%
WEG	WEGE3		17%	16%			4%	12%	7%	6%			39%
Instituições Financeiras - Bancos													
Banco do Brasil	BBAS3		14%	17%		5%	18%		16%	6%		15%	7%
Banrisul	BRSR6	1%		27%		7%	24%			15%			25%
Bradesco	BBDC4	16%	3%	2%	5%	2%	14%	14%	2%	6%	5%	2%	28%
BTG Pactual	BPAC11	21%						13%	34%				33%
Inter	INBR32		53%	15%	14%			18%					
Itaú Unibanco	ITUB4	1%	34%	8%	1%	1%	7%	1%	7%	5%	1%	3%	30%
XP	XP US									27%			73%
Instituições Financeiras - Outros													
B3	B3SA3	25%	3%	26%			17%	1%		23%			5%
BB Seguridade	BBSE3	7%	57%						37%				
Caixa Seguridade	CXSE3	14%			30%	7%			13%		11%	25%	
IRB	IRBR3								100%				
Itaúsa	ITSA4	3%	30%	11%	0%	0%	8%	1%	6%	5%	1%	4%	31%
PagBank	PAGS US	24%				28%		24%			24%		
Patria Investments	PAX US		25%	4%		14%	8%		14%	16%		17%	3%
Porto Seguro	PSSA3	4%		12%	26%		14%	7%	6%	13%		7%	11%
Vinci Compass	VINP US		11%	15%		19%			29%			25%	
Mineração & Siderurgia													
Aura Minerals	AURA33			38%		9%	13%		7%			16%	16%
CBA	CBAV3				47%	40%							13%
CSN	CSNA3	2%				43%			17%			32%	6%
CSN Mineração	CMIN3	5%				41%			10%		16%	25%	3%
Gerdau	GGBR4			9%		18%			20%	3%		49%	1%
Usiminas	USIM5				54%	0%				40%			6%
Vale	VALE3			35%			5%		20%	25%		5%	10%
Óleo, Gás & Petroquímicos													
Braskem	BRKM5				18%								82%
Brava Energia	BRAV3					100%							
PetroReconcavo	RECV3	17%			11%	13%	20%					22%	17%
Petrobras	PETR3				21%	14%	9%	1%	27%			11%	17%
PRIO	PRIO3												100%
Ultrapar	UGPA3		8%	35%		8%			24%				24%
Unipar	UNIP6			8%	12%		5%	2%	24%			23%	26%
Vibra Energia	VBBR3			4%	39%			6%	7%	16%		9%	19%
Papel & Celulose													
Klabin	KLBN11		13%	1%		19%			20%		4%	22%	21%
Suzano	SUZB3	11%				9%							81%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 15 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA EX: Valores Pagos: Saúde, TMT, Transporte e Varejo

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Saúde													
Dasa	DASA3	74%											26%
Fleury	FLRY3	6%	12%	35%					13%	3%			32%
Hapvida	HAPV3	44%			3%	2%		14%		32%			4%
Hypera	HYPE3		3%	22%	1%	1%	14%	10%		20%	4%		25%
Mater Dei	MATD3					67%							33%
OdontoPrev	ODPV3			4%	37%	19%	4%		13%	4%	1%	9%	9%
Rede D'Or	RDOR3	2%		4%	2%		4%	3%		22%	2%		61%
Qualicorp	QUAL3	4%				89%	0%	2%			5%		
Viveo	VVEO3					40%							60%
Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (TMT)													
Brisanet	BRST3	22%			56%								22%
Intelbras	INTB3			30%			2%		28%				40%
Locaweb	LWSA3		56%			11%			11%			16%	6%
Telefônica Brasil (Vivo)	VIVT3	10%	8%	3%	26%	10%	2%	8%	3%	5%	3%	2%	19%
TIM Brasil	TIMS3	2%	1%	5%	33%	2%	7%	2%		11%	3%		34%
TOTVS	TOTS3	9%		6%	7%		6%	10%	21%	6%			35%
Unifique	FIQE3		10%	12%			11%	3%	12%		2%		51%
Transporte													
Ecorodovias	ECOR3					33%			52%			14%	1%
GPS	GGPS3				64%							13%	23%
JSL	JSLG3	1%			3%	7%							89%
Localiza	RENT3			16%	5%	5%	15%	7%		26%			26%
Mills	MILS3	12%		4%	8%	5%	14%		29%	7%		14%	7%
Motiva	MOTV3				44%				8%		16%	21%	10%
Movida	MOVI3	9%		5%		35%	5%	4%		2%	5%		36%
Rumo Logística	RAIL3				9%	9%	82%						
Simpar	SIMH3	3%			6%	68%							23%
Tegma	TGMA3				22%				35%			29%	14%
Vamos	VAMO3					2%							98%
Varejo													
Assaí	ASAÍ3	34%			51%						8%		6%
Azzas 2154	AZZA3				0%	6%		25%			6%	23%	40%
C&A Modas	CEAB3	52%				4%							45%
Grupo Mateus	GMAT3			14%	10%		29%			27%		21%	
Grupo SBF (Centauro)	SBFG3				74%	26%							
GPA	PCAR3				11%	89%							
Lojas Renner	LREN3			22%	2%		18%	6%		26%			27%
Magazine Luiza	MGLU3	8%			32%			38%					23%
Pague Menos	PGMN3	74%											26%
RD Saúde	RADL3			3%	22%		3%	13%		2%	22%	6%	28%
Riachuelo	RIAA3	9%		1%		3%	2%	3%		1%			81%
Smart Fit	SMFT3			6%			7%			3%	17%		66%
Vivara	VIVA3				55%	4%							40%
Vulcabras	VULC3	16%	1%	8%	2%	4%	1%	1%	5%	13%	6%	34%	8%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 16 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA DE PAGAMENTO: Agronegócio, Alimentos & Bebidas, Educação, Energia & Saneamento e Imobiliário

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Agronegócio													
3tentos	TTEN3	29%	19%	50%		2%							
Boa Safra Sementes	SOJA3	58%				1%					9%	15%	18%
SLC Agrícola	SLCE3	3%				76%			3%				17%
Alimentos & Bebidas													
AmBev	ABEV3	13%			3%			3%			3%		76%
Camil	CAML3	2%		21%			22%			18%			37%
MBRF	MBRF3				7%					46%			46%
M.Dias Branco	MDIA3	1%	34%	5%	20%	9%	5%	1%	1%	7%	1%	1%	18%
Minerva	BEEF3	1%			27%	26%			15%			23%	7%
Educação													
Ânima Educação	ANIM3					10%			90%				
Cogna	COGN3		50%			50%							
Cruzeiro do Sul	CSED3					13%	28%			16%			43%
Ser Educacional	SEER3	15%				36%	7%						42%
Vitru	VTRU3						100%						
YDUQS	YDUQ3		20%			30%							49%
Energia Elétrica & Saneamento Básico													
Alupar	ALUP11	10%	5%			29%	8%	19%	10%		7%	12%	
Auren Energia	AURE3			7%	35%	30%							27%
Axia Energia	AXIA6	12%	10%			22%			20%	22%			14%
Cemig	CMIG4						40%		10%				50%
Copasa	CSMG3				4%	17%	14%		16%	3%		12%	34%
Copel	CPLE3	9%			12%	11%	26%		11%	3%		25%	4%
CPFL Energia	CPFE3					18%	23%	3%	3%	3%	5%	21%	25%
Energisa	ENGI11	8%		47%	2%				15%	22%			5%
Equatorial	EQTL3		2%			15%	18%					28%	38%
ISA Energia	ISAE4	19%	8%	8%	25%	14%		6%				17%	3%
Sabesp	SBSP3					57%	43%						
Sanepar	SAPR11						100%						
Imobiliário (Construção Civil & Shoppings)													
Allos	ALOS3	8%	8%	8%	2%	32%	2%	19%	2%	2%	4%	4%	8%
Cyrela	CYRE3						12%		6%		12%	7%	63%
Cury	CURY3		10%			12%		16%		6%	18%		38%
Dexco	DXCO3		36%				11%						53%
Direcional Engenharia	DIRR3	22%					5%	31%			6%		35%
Even	EVEN3	12%				32%	6%	4%		8%	12%	23%	2%
Eztec	EZTC3			17%		16%			13%		7%	32%	14%
HBR Realty	HBRE3												
Iguatemi	IGTI11			27%	15%	5%	4%	15%	5%	4%	15%	5%	4%
JHSF	JHSF3	12%	8%	15%	15%	5%	5%	3%	10%	5%	14%	3%	5%
LOG CP	LOGG3		29%		4%	5%				3%		3%	56%
Moura Dubeux	MDNE3			39%		20%						41%	
MRV Engenharia	MRVE3	15%				20%		14%			39%		12%
Multiplan	MULT3			12%			17%			15%	35%		21%
Plano & Plano	PLPL3		74%			26%							
Tenda	TEND3	40%						8%		9%	7%	17%	20%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 17 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA DE PAGAMENTO: Industrial, Instituições Financeiras, Mineração & Siderurgia, Petróleo & Gás, Papel & Celulose

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Industrial													
Embraer	EMBJ3	34%				26%							40%
Fras-le	FRAS3	50%			13%				36%				
Iochpe-Maxion	MYPK3			71%	29%								
Marcopolo	POMO4	4%		18%	13%	3%	4%	3%		12%	2%		40%
Randoncorp	RAPT4	44%			28%	2%			27%				
Tupy	TUPY3	41%		7%	6%			7%	4%		26%	10%	
WEG	WEGE3			48%					37%				15%
Instituições Financeiras - Bancos													
Banco do Brasil	BBAS3		4%	28%		5%	18%		16%	6%		11%	12%
Banrisul	BRSR6	9%		27%		7%	24%			15%			18%
Bradesco	BBDC4	24%	3%	13%	5%	2%	14%	20%	2%	2%	6%	2%	6%
BTG Pactual	BPAC11	2%	55%						43%				
Inter	INBR32	4%		65%	6%	7%			17%				
Itaú Unibanco	ITUB4	1%	1%	53%	1%	1%	1%	1%	19%	1%	1%	1%	19%
XP	XP US									27%			73%
Instituições Financeiras - Outros													
B3	B3SA3	21%			21%	9%		18%	1%		24%		5%
BB Seguridade	BBSE3		23%	34%	7%				37%				
Caixa Seguridade	CXSE3	14%			6%	30%			13%			36%	
IRB	IRBR3									100%			
Itaúsa	ITSA4	3%		47%	6%			3%	17%		5%		20%
PagBank	PAGS US		24%				28%		24%			24%	
Patria Investments	PAX US			29%			21%			29%			20%
Porto Seguro	PSSA3				63%				7%		7%	24%	
Vinci Compass	VINP US			23%			20%			31%			26%
Mineração & Siderurgia													
Aura Minerals	AURA33	3%		7%	21%	11%	3%	12%		8%			34%
CBA	CBAV3					40%							60%
CSN	CSNA3					46%			17%			17%	20%
CSN Mineração	CMIN3	2%				36%		8%	12%			25%	17%
Gerdau	GGBR4			10%		18%			20%			20%	32%
Usiminas	USIM5					7%	47%				40%		6%
Vale	VALE3	3%		40%			5%		3%	44%			5%
Óleo, Gás & Petroquímicos													
Braskem	BRKM5					18%							82%
Brava Energia	BRAV3							100%					
PetroReconcavo	RECV3					29%	24%					26%	20%
Petrobras	PETR3	4%	4%	5%	2%	15%	11%	5%	16%	13%		3%	21%
PRIO	PRIO3												100%
Ultrapar	UGPA3			43%					33%				24%
Unipar	UNIP6				11%	9%	5%		26%			23%	26%
Vibra Energia	VBBR3	5%	20%		14%	10%			17%	17%		12%	6%
Papel & Celulose													
Klabin	KLBN11		25%	4%		21%			22%			28%	
Suzano	SUZB3	50%	16%			9%							26%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Figura 18 – REPRESENTATIVIDADE DO VALOR FINANCEIRO POR DATA DE PAGAMENTO: Saúde, TMT, Transporte e Varejo

EMPRESA	CÓDIGO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Saúde													
Dasa	DASA3		49%		25%								26%
Fleury	FLRY3	2%		4%	30%	11%			2%		16%		35%
Hapvida	HAPV3	3%			34%	2%		32%		21%	7%		
Hypera	HYPE3	66%											34%
Mater Dei	MATD3					50%	16%						33%
OdontoPrev	ODPV3	2%	1%		12%			19%	11%		11%		44%
Rede D'Or	RDOR3			2%	6%	1%		8%		20%	8%		54%
Qualicorp	QUAL3	4%				27%		2%			5%		62%
Viveo	VVEO3		60%			21%							18%
Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (TMT)													
Brisanet	BRST3					100%							
Intelbras	INTB3			34%					36%				30%
Locaweb	LWSA3		56%			11%			11%			16%	6%
Telefônica Brasil (Vivo)	VIVT3				20%			35%	11%		24%		11%
TIM Brasil	TIMS3	28%			17%	2%		18%			18%	3%	14%
TOTVS	TOTS3	9%			6%	19%		6%	19%	4%	13%		25%
Unifique	FIQE3		16%	17%			17%	9%	18%		3%	5%	14%
Transporte													
Ecorodovias	ECOR3							33%	52%			14%	1%
GPS	GGPS3		23%		64%								13%
JSL	JSLG3	47%	23%			13%							17%
Localiza	RENT3		27%			24%			21%	1%	1%	26%	
Mills	MILS3	16%			12%	4%	6%	9%	29%	3%	4%	14%	3%
Motiva	MOTV3				35%	9%			8%		9%	28%	10%
Movida	MOVI3	14%			6%	49%		15%			9%	3%	5%
Rumo Logística	RAIL3					18%	82%						
Simpar	SIMH3	26%				74%							
Tegma	TGMA3				22%				35%			29%	14%
Vamos	VAMO3				24%	54%		2%					20%
Varejo													
Assaí	ASAÍ3		27%				63%				10%		
Azzas 2154	AZZA3	17%						16%		9%		12%	47%
C&A Modas	CEAB3												100%
Grupo Mateus	GMAT3												100%
Grupo SBF (Centaurus)	SBFG3					56%	30%	14%					
GPA	PCAR3						100%						
Lojas Renner	LREN3	24%			9%	26%		17%			24%		
Magazine Luiza	MGLU3					59%			41%				
Pague Menos	PGMN3		52%	48%									
RD Saúde	RADL3					43%							57%
Riachuelo	RIAA3	16%			9%	20%	1%		3%			2%	50%
Smart Fit	SMFT3	43%	23%		3%			8%			18%		5%
Vivara	VIVA3					68%							32%
Vulcabras	VULC3	1%	11%	8%	7%	3%	3%	1%	2%	15%	2%	15%	32%

Fonte: Bloomberg. Dados referentes a janeiro de 2020 até março de 2026.

Obs. 1: a sazonalidade pode ser alterada a critério das empresas. A tabela acima não configura recomendação de investimento. Obs. 2: companhias cujas linhas estão totalmente em branco não possuem histórico de dividendos disponível e/ou ainda não distribuíram proventos.



Comunicado Importante

O presente relatório foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander") e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de algum título e valor mobiliário contido ou não neste relatório (i.e., os títulos e valores mobiliários mencionados aqui ou do mesmo emissor e/ou suas opções, warrants, ou direitos com respeito aos mesmos ou quaisquer interesses em tais títulos e valores mobiliários).

Este relatório não contém, e não tem o escopo de conter, toda a informação relevante a respeito do assunto ora abordado. Portanto, este relatório não consiste e nem deve ser considerado como uma declaração e/ou garantia quanto à integridade, precisão e/ou veracidade das informações aqui contidas.

Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes consideradas seguras, muito embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, não garantimos sua exatidão, nem que as mesmas são completas e não recomendamos que se confie nelas como se fossem.

Todas as opiniões, estimativas e projeções que constam no presente relatório traduzem a opinião e análises pessoais dos analistas do Santander, que foram produzidas de forma independente na data de sua emissão, e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando suas premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente relatório. Os analistas do Santander estão sujeitos às regras previstas no Código de Conduta da APIMEC, bem como à Política de Conduta para atividade de Research estabelecida para o Grupo Santander.

O Santander ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 ("Resolução CVM 20").

O Santander não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim.

O atendimento aos clientes poderá ser realizado por colaboradores da Toro CTVM S.A., uma empresa do Grupo Santander.

A fim de atender à exigência regulatória prevista na Resolução CVM 20, segue declaração dos analistas:

Nós, **Ricardo Vilhar Peretti** e **Alice Lopes de Medeiros Corrêa**, analistas de valores mobiliários credenciados nos termos da Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 2021, subscritores e responsáveis por este relatório, o qual é distribuído pelo Santander, em relação ao conteúdo objeto do presente relatório, declaramos que as recomendações refletem única e exclusivamente a nossa opinião pessoal, e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à instituição a qual estamos vinculados, nos termos da Resolução CVM 20. Adicionalmente, declaramos o que segue:

- (i) O presente relatório teve por base informações baseadas em fontes públicas e independentes, conforme fontes indicadas ao longo do documento;
- (ii) As análises contidas neste documento apresentam riscos de investimento, não são asseguradas pelos fatos, aqui contidos ou obtidos de forma independente pelo investidor, e nem contam com qualquer tipo de garantia ou segurança dos analistas, do Santander ou de quaisquer das suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum;
- (iii) O presente relatório não contém, e não tem o escopo de conter, todas as informações substanciais com relação ao setor objeto de análise no âmbito do presente relatório;

O Banco Santander (Brasil) S.A, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum, declaram, nos termos da Resolução CVM 20, que:

- Têm interesse financeiro e comercial relevante em relação ao setor, à companhia ou aos valores mobiliários objeto desse relatório de análise.
- Recebem remuneração por serviços prestados para o emissor objeto do presente relatório ou pessoas a ele ligadas.
- Estão envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação do(s) valor(es) mobiliário(s) objeto do presente relatório de análise.
- Podem ter (a) coordenado ou coparticipado da colocação de uma oferta pública dos títulos de companhia(s) citada(s) no presente relatório nos últimos 12 meses; (b) ter recebido compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de bancos de investimento prestados nos últimos 12 meses; (c) espera receber ou pretende obter compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de banco de investimento prestados nos próximos 3 meses.
- Prestaram, prestam ou poderão prestar serviços financeiros, relacionados ao mercado de capitais, ou de outro tipo, ou realizar operações típicas de banco de investimento, de banco comercial ou de outro tipo a qualquer empresa citada neste relatório.

O conteúdo deste relatório é destinado exclusivamente à(s) pessoa(s) e/ou organizações devidamente identificadas, podendo conter informações confidenciais, as quais não podem, sob qualquer forma ou pretexto, ser utilizadas, divulgadas, alteradas, impressas ou copiadas, total ou parcialmente, por pessoas não autorizadas pelo Santander.

Este relatório foi preparado pelos analistas responsáveis do Santander, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, fotocopiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa além daquelas a quem este se destina. Ainda, a informação contida neste relatório está sujeita a alteração sem prévio aviso.

As informações apresentadas podem não ser adequadas para todos os perfis de suitability. Os potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários, outros investimentos ou estratégias de investimentos aqui discutidos, e devem entender que declarações sobre perspectivas futuras podem não se concretizar. Os potenciais investidores devem notar que os rendimentos de valores mobiliários ou de outros investimentos, se houver, referidos neste relatório podem flutuar e que o preço ou o valor desses títulos e investimentos pode subir ou cair. Assim, potenciais investidores podem não receber a totalidade do valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro.

Eventuais projeções, bem como todas as estimativas a elas relacionadas, contidas no presente relatório, são apenas opiniões pessoais do analista, elaboradas de forma independente e autônoma, não se constituindo compromisso por obtenção de resultados ou recomendações de investimentos em títulos e valores mobiliários ou setores descritos neste relatório.

© 2026 Copyright Banco Santander (Brasil) S/A. Direitos Reservados

