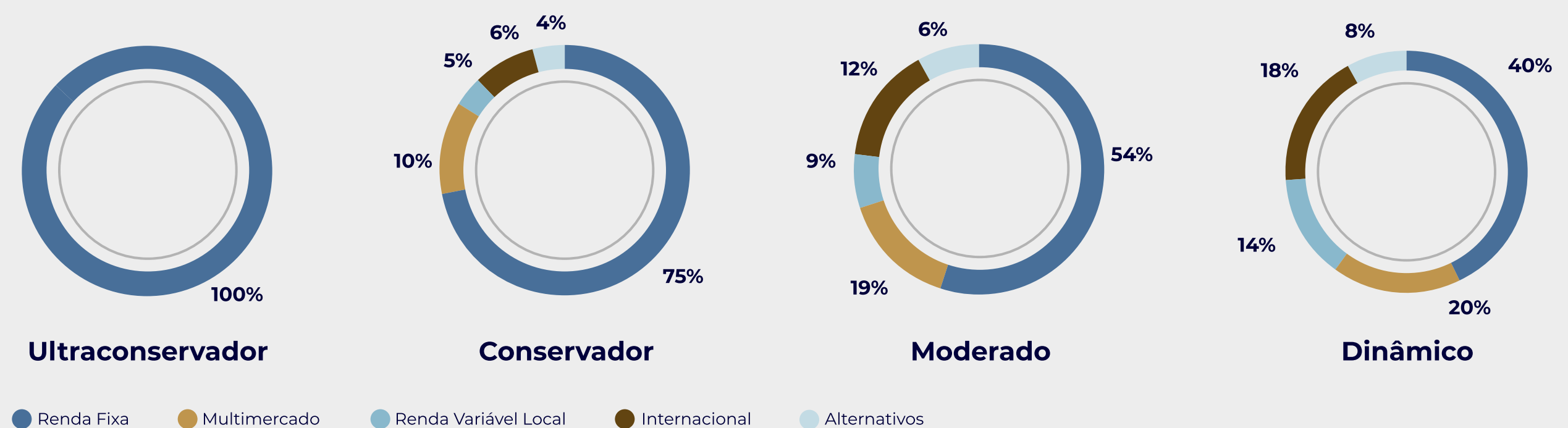


# Safrareport

Outubro de 2025

Boletim mensal produzido pelo Safrareport  
Ano XXV – nº 339 – São Paulo

## Alocação por perfil de investidor



## O que você vai encontrar nesta edição

### Estratégia de Investimentos

Os fundos multimercado continuam sendo uma alternativa eficiente, por sua capacidade de adaptação e resposta rápida a mudanças de cenário. Na renda variável local, fundos long biased ou operações estruturadas oferecem maior controle de risco e flexibilidade.

### Alocação por perfil de investidor

A renda fixa local se mantém como um dos grandes pilares da nossa alocação, com destaque para ativos prefixados com vencimentos entre 2-3 anos e indexados à inflação com vencimentos entre 7-10 anos.

### Cenário econômico

Taxa de desemprego deve subir moderadamente ao longo dos próximos meses, favorecendo a queda das expectativas de inflação e permitindo o início do corte da taxa Selic a partir do fim do ano.



Safrareport

## Principais variações de setembro

### Ibovespa

**+3,40%**  
146.237 pontos

### Poupança

**+0,68%**

### IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

**+3,25%**

### IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

**+0,54%**

### CDI

**+1,22%**

### Dólar (Ptax)

**-1,99%** R\$ 5,31

### IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

**+1,26%**

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safr

## Cenário Econômico

### Afrouxamento monetário pode vir no fim do ano

Política contracionista de juros já se reflete na queda da inflação e no mercado de trabalho, e Banco Central pode iniciar corte da Selic ainda neste ano

A atividade mundial está arrefecendo. Nos EUA, as incertezas geradas pelas mudanças nas políticas econômica, comercial e imigratória têm desacelerado o mercado de trabalho. A média mensal da contratação de novos trabalhadores entre maio e agosto ficou em apenas 27 mil pessoas, abaixo da média de 123 mil nos quatro meses anteriores, concomitante a um pequeno aumento da taxa de desemprego. Assim, o banco central americano iniciou um ciclo de redução da taxa de juros em setembro.

Na China, o mercado imobiliário continuou em retração nos últimos trimestres. O preço das residenciais segue em queda e o início de novas construções caiu substancialmente no primeiro semestre deste ano. O baixo volume de crédito pessoal colaborou para o arrefecimento das vendas no varejo. A deterioração do investimento fixo das empresas com capital privado reforça o ambiente de enfraquecimento da demanda doméstica do país asiático. Dessa forma, o preço das commodities no mercado internacional segue comportado e colabora para o processo desinflacionário global.

A atividade econômica brasileira também está arrefecendo. A política monetária em patamar significativamente contracionista tem elevado o comprometimento de renda das famílias com o serviço da dívida e prejudicado a concessão de crédito. Assim, o comércio ampliado retraiu 2,5% em julho deste ano em comparação ao mesmo mês do ano passado. Os serviços prestados às famílias recuaram 1,8% no mesmo período. Indicadores setoriais antecipam um fraco desempenho do consumo pessoal em agosto e setembro. Por fim, a confiança empresarial recuou substancialmente nos últimos meses, o que usualmente antecede ciclos de deterioração do mercado de trabalho.

Os primeiros indícios da deterioração do mercado de trabalho começaram a aparecer. A população ocupada recuou em torno de 150 mil pessoas em agosto, com ajuste sazonal, levando a uma pequena queda da massa salarial real. Acreditamos que a taxa de desemprego deverá subir moderadamente ao longo dos próximos meses, o que beneficiará a queda das expectativas de inflação.

A redução do preço de commodities em moeda local mantém os preços no atacado bem-comportados, desacelerando os custos de produção. Dessa forma, reiteramos nossa projeção de IPCA em 4,6% para 2025 e 3,7% para 2026, ambas abaixo do consenso dos economistas. Esse processo desinflacionário permitirá que o Banco Central inicie um processo de redução do grau de aperto monetário no final deste ano, embora a comunicação da autoridade monetária sinalize a possibilidade de alguma postergação.



**O Banco Safr projeta IPCA de 4,6% em 2025 e de 3,7% em 2026, ambas abaixo do consenso dos economistas**



Estratégia de investimentos

Outubro de oportunidades: estratégia de alocação em tempos de cautela

Comitê de alocação do Safra reforça importância da diversificação, destacando os fundos multimercados, renda fixa e inteligência artificial como pilares em meio à volatilidade política e fiscal

Para o mês de outubro, o Comitê de Alocação **manteve as recomendações inalteradas**, refletindo a continuidade da visão estratégica adotada no mês anterior, quando aumentamos a alocação na classe Multimercado, após reduzir ativos pós-fixados. **Os ativos de risco seguem se valorizando**, impulsionados por expectativas com relação aos ciclos de afrouxamento monetário tanto nos Estados Unidos, quanto no Brasil. No entanto, o momento **exige cautela**, especialmente diante da possibilidade de eventos exógenos que possam alterar o rumo dos mercados. Destacamos a proximidade das eleições aqui no Brasil que devem contribuir para um aumento de volatilidade nos mercados, assim como as questões fiscais nos EUA que podem dificultar a condução da política monetária do FED.

Nesse contexto, os **fundos multimercado** continuam sendo uma alternativa eficiente, por sua capacidade de adaptação e resposta rápida a mudanças de cenário. Já a **renda variável local** permanece atrativa, mas, considerando os riscos internos e externos, entendemos que a melhor forma de se expor à classe é por meio de **fundos long biased** ou **operações estruturadas**, que oferecem maior controle de risco e flexibilidade.

A **renda fixa local** também se mantém como um dos grandes pilares da nossa alocação, com destaque para ativos **prefixados** com vencimentos entre 2-3 anos e **indexados à inflação** com vencimentos entre 7-10 anos, que oferecem boas oportunidades em um cenário de possível início de ciclo de afrouxamento monetário. Por outro lado, os ativos **pós-fixados** começam a perder atratividade, mesmo com o patamar elevado da taxa de juros.

A **alocação internacional** segue como um dos grandes destaques da nossa estratégia. Em especial, o universo ligado à **inteligência artificial** tem se mostrado promissor, tanto como fonte de diversificação quanto como vetor de retorno potencial, dada sua exposição a **mercados desenvolvidos** e com **tendência de crescimento estrutural**.

A **diversificação** continua sendo o principal pilar da nossa estratégia. Em tempos de incerteza, ela é a melhor ferramenta para proteger e potencializar seus investimentos.



Proximidade das eleições no Brasil contribui para o aumento de volatilidade nos mercados, assim como as questões fiscais nos Estados Unidos

Sugestões para você

Renda Fixa

[SAFRA INFRA RENDA FIXA ATIVO](#)

Fundo de infraestrutura que possui mecanismos de defesa em sua estratégia, buscando maior conservadorismo em momentos de oscilação do mercado e retornos acima do CDI. Possui uma carteira composta majoritariamente por debêntures de empresas que atuam no setor de infraestrutura, tendo como principal diferencial a isenção do Imposto de Renda para PF. Além disso, utiliza gestão ativa na renda fixa para buscar possibilidades de ganhos na curva de juros.

**Aplicação mínima:** R\$ 25.000,00  
**Taxa Adm. Máx.:** 1% a.a.  
**Taxa Perf.:** 20% sobre CDI  
**Conv. de cota no resgate:** D+30  
**Crédito no resgate:** D+1

[SAFRA CAPITAL MARKET INFRA PROFIT II](#)

Fundo de infraestrutura que possui mecanismos de defesa em sua estratégia, buscando maior conservadorismo em momentos de oscilação do mercado e retornos acima do CDI. Possui uma carteira composta majoritariamente por debêntures de empresas que atuam no setor de infraestrutura, tendo como principal diferencial a isenção do Imposto de Renda para PF.

**Aplicação mínima:** R\$ 25.000,00  
**Taxa Adm. Máx.:** 0,9% a.a.  
**Taxa Perf.:** 20% sobre CDI  
**Conv. de cota no resgate:** D+15  
**Crédito no resgate:** D+1

Multimercado

[MANAGER KAPITALO K10 S](#)

Fundo multimercado Macro que monta posições de acordo com a leitura dos cenários macroeconômicos. O fundo K10 investe de forma ampla em ações, moedas e juros, atuando tanto em países do G10 quanto em mercados emergentes. Já nas commodities, o foco está em energia, metais e produtos agrícolas. A estratégia para ações, juros e moedas segue uma abordagem “top-down”, ou seja, começa com a análise do cenário macroeconômico. Para commodities, a análise é “bottom-up”, baseada em fundamentos específicos de cada ativo.

**Aplicação mínima:** R\$ 1.000,00  
**Taxa Adm. Máx.:** 2,20% a.a.  
**Taxa Perf.:** -  
**Conv. de cota no resgate:** D+30  
**Crédito no resgate:** D+1

Internacional

[J. SAFRA IA TOP COMPANIES](#)

Diversificação da carteira de investimentos em ações relacionadas ao tema de Inteligência Artificial, através de um único produto. O cliente recebe o resultado de uma estrutura do tipo Rainbow que aloca pesos maiores para os ativos com melhores desempenhos. No vencimento, os índices recebem pesos de acordo com a sua rentabilidade observada no período total.

**Aplicação mínima:** R\$ 10.000,00  
**Taxa Adm. Máx.:** -  
**Taxa Perf.:** -  
**Conv. de cota no resgate:** -  
**Crédito no resgate:** No vencimento.

[SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL MM](#)

Fundo Multimercado que investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor. É possível investir em empresas que produzem semicondutores, softwares, hardwares, e provedores de data centers e storage. Além disso, conta com proteção ao risco da variação cambial do dólar.

**Aplicação mínima:** R\$ 5.000,00  
**Taxa Adm. Máx.:** 1,50% a.a.  
**Taxa Perf.:** -  
**Conv. de cota no resgate:** D+1  
**Crédito no resgate:** D+4

Alocação por perfil de investidor

A avaliação do perfil de investidor nos ajuda a entender três aspectos fundamentais: 1) Capacidade para investir, considerando o equilíbrio entre renda, despesa, poupança e reservas atuais; 2) Tolerância às oscilações nos valores dos investimentos; 3) Conhecimento e experiência com investimentos. A combinação ponderada desses aspectos classifica o investidor em um dos quatro perfis abaixo:

Perfil de Investidor - Comentário do mês



100%

### Ultraconservador

Investidores ultraconservadores demonstram baixíssima tolerância às possíveis oscilações nos seus investimentos. Mesmo assim, entendemos que existe espaço para diversificação por meio de Renda Fixa e Fundos Multimercado. Além disso, aplicações com prazos mais longos têm potencial de gerar retorno adicional para os investimentos, porém com riscos controlados.

<div></div> <b>Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<div></div> <b>Multimercado</b>	<b>0%</b>	<div></div> <b>Internacional</b>	<b>0%</b>	<div></div> <b>Alternativos</b>	<b>0%</b>
Pós-Fixado	75%	<div></div> <b>Renda Variável Local</b>	<b>0%</b>	Renda fixa	0%	Imobiliário	0%
Prefixado	0%			Renda variável	0%	Outros	0%
Inflação	25%						



75%

### Conservador

Investidores conservadores demonstram baixa aceitação às oscilações nas suas carteiras. No entanto, não quer dizer que não aceitem oscilações. Neste sentido, entendemos que existe espaço para a diversificação além da Renda Fixa e Fundos Multimercado, adicionando uma parcela de investimentos em Renda Variável Local e ativos internacionais.

<div></div> <b>Renda Fixa</b>	<b>75%</b>	<div></div> <b>Multimercado</b>	<b>10%</b>	<div></div> <b>Internacional</b>	<b>6%</b>	<div></div> <b>Alternativos</b>	<b>4%</b>
Pós-Fixado	50%	<div></div> <b>Renda Variável Local</b>	<b>5%</b>	Renda fixa	2%	Imobiliário	3%
Prefixado	9%			Renda variável	4%	Outros	1%
Inflação	16%						

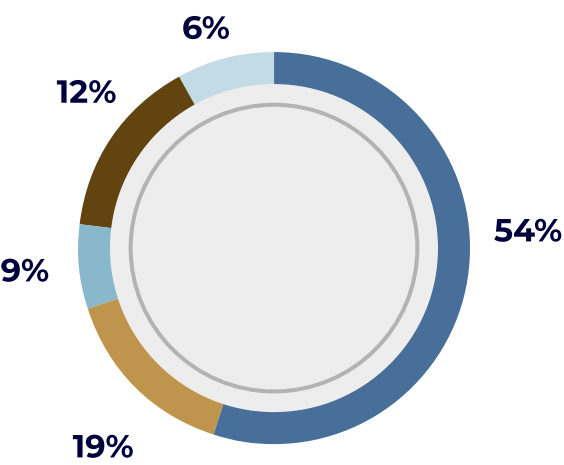
Sugestões para você - Ultraconservador e Conservador

Renda Fixa		
<a href="#">SAFRA AGILITÉ</a>	O fundo busca atingir seus objetivos alocando os recursos em uma carteira de crédito privado conservadora, mantendo sempre uma carteira líquida para se adequar ao seu prazo de resgate. O fundo conta com uma criteriosa seleção de ativos de crédito privado, com processos de análise proprietários, além de 6 anos de história com resultados acumulados consistentes.	<b>Aplicação mínima:</b> R\$ 1.000,00 <b>Taxa Adm. Máx.:</b> 0,60% a.a. <b>Taxa Perf.:</b> - <b>Conv. de cota no resgate:</b> D+4 <b>Crédito no resgate:</b> D+1
<a href="#">SAFRA POLARIS</a>	O fundo busca atingir seus objetivos alocando os recursos em uma carteira de crédito privado conservadora e com baixa concentração por emissor e por setor.O fundo conta com uma criteriosa seleção de ativos de crédito privado, com processos de análise proprietários, além de quase 6 anos de história com resultados acumulados consistentes.	<b>Aplicação mínima:</b> R\$ 1.000,00 <b>Taxa Adm. Máx.:</b> 0,6% a.a. <b>Taxa Perf.:</b> - <b>Conv. de cota no resgate:</b> D+15 <b>Crédito no resgate:</b> D+1
<a href="#">SAFRA INFRA JUROS REAIS</a>	O fundo possui uma carteira composta majoritariamente por debêntures de empresas que atuam no setor de infraestrutura, tendo como principal diferencial a isenção do Imposto de Renda para PF. Com gestão ativa, busca no mercado de infraestrutura as melhores oportunidades diante do cenário econômico.	<b>Aplicação mínima:</b> R\$ 1.000,00 <b>Taxa Adm. Máx.:</b> 1,5% a.a. <b>Taxa Perf.:</b> 20% sobre IMA-B5 <b>Conv. de cota no resgate:</b> D+45 <b>Crédito no resgate:</b> D+1
Multimercado		
<a href="#">MANAGER VINLAND MACRO</a>	Fundo Multimercado Macro que segue uma abordagem “top-down” e atua nos mercados de Juros, Moedas, Ações e Commodities, tanto no Brasil quanto no exterior. O processo de tomada de decisão é majoritariamente colegiado, mas possuem também books com especialistas em cada classe de ativo.	<b>Aplicação mínima:</b> R\$ 1.000,00 <b>Taxa Adm. Máx.:</b> 2% a.a. <b>Taxa Perf.:</b> - <b>Conv. de cota no resgate:</b> D+30 <b>Crédito no resgate:</b> D+1

Alocação por perfil de investidor

A avaliação do perfil de investidor nos ajuda a entender três aspectos fundamentais: 1) Capacidade para investir, considerando o equilíbrio entre renda, despesa, poupança e reservas atuais; 2) Tolerância às oscilações nos valores dos investimentos; 3) Conhecimento e experiência com investimentos. A combinação ponderada desses aspectos classifica o investidor em um dos quatro perfis abaixo:

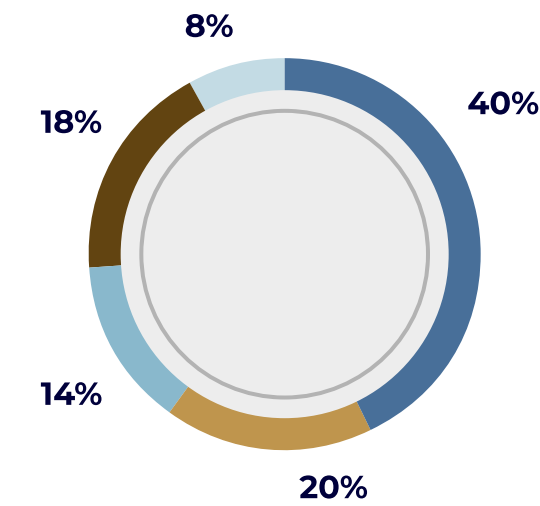
Perfil de Investidor - Comentário do mês



Moderado

Investidores moderados aceitam oscilações em seus portfólios em prol do maior potencial de retorno. Fundos Multimercados podem ser predominantes na alocação para potencializar a expectativa de retorno esperado. Pensamento de longo prazo é importante para este investidor.

<div>Renda Fixa</div> <div>54%</div>	<div>Multimercado</div> <div>19%</div>	<div>Internacional</div> <div>12%</div>	<div>Alternativos</div> <div>6%</div>
<div>Pós-Fixado</div> <div>17%</div>	<div>Renda Variável Local</div> <div>9%</div>	<div>Renda fixa</div> <div>4%</div>	<div>Imobiliário</div> <div>4%</div>
<div>Prefixado</div> <div>14%</div>		<div>Renda variável</div> <div>8%</div>	<div>Outros</div> <div>2%</div>
<div>Inflação</div> <div>23%</div>			



Dinâmico

Investidores dinâmicos aceitam oscilações significativas em seus investimentos em busca de maiores potenciais de retornos. Poderá haver maior exposição à Renda Variável, Fundos Imobiliários e Internacional, com o objetivo de potencializar retornos diferenciados. O foco no longo prazo é muito importante para este investidor.

<div>Renda Fixa</div> <div>40%</div>	<div>Multimercado</div> <div>20%</div>	<div>Internacional</div> <div>18%</div>	<div>Alternativos</div> <div>8%</div>
<div>Pós-Fixado</div> <div>7%</div>	<div>Renda Variável Local</div> <div>14%</div>	<div>Renda fixa</div> <div>6%</div>	<div>Imobiliário</div> <div>5%</div>
<div>Prefixado</div> <div>11%</div>		<div>Renda variável</div> <div>12%</div>	<div>Outros</div> <div>3%</div>
<div>Inflação</div> <div>22%</div>			

Sugestões para você - Moderado e Dinâmico

<div>Renda Variável Local</div>		
<div>SAFRA LONG BIAS BDR NÍVEL I</div>	Invista com exposição em bolsa e proteção em momentos de aversão a risco. Conte com a Renda Variável em um fundo com estratégia defensiva, contando com retorno, segurança e menor volatilidade. Potencial de aumento nos rendimentos por meio de posições compradas e vendidas, que têm como objetivo garantir retorno positivo em momentos de alta e queda no mercado de ações.	<div>Aplicação mínima:</div> R\$ 1.000,00 <div>Taxa Adm. Máx.:</div> 2% <div>Taxa Perf.:</div> 20% s/ IPCA+IMAB <div>Conv. de cota no resgate:</div> D+30 <div>Crédito no resgate:</div> D+1
<div>Internacional Renda Variável</div>		
<div>SAFRA S&amp;P REAIS MM</div>	O fundo passivo que proporciona ao investidor, acesso às 500 principais ações americanas através de um único produto. A estratégia busca acompanhar o S&P 500, principal índice de ações dos Estados Unidos, sem possuir a variação do dólar. Dessa forma, o cliente não precisa ter uma conta no exterior para incluir este investimento em seu portfólio.	<div>Aplicação mínima:</div> R\$ 25.000,00 <div>Taxa Adm. Máx.:</div> 1,75% <div>Taxa Perf.:</div> - <div>Conv. de cota no resgate:</div> D+1 <div>Crédito no resgate:</div> D+1
<div>Alternativos</div>		
<div>J. SAFRA INFLATION GOLD SPX</div>	Diversificação da carteira com exposição à Bolsa Americana, Ouro e proteção contra inflação. Na estrutura, o investidor conta com 100% do capital protegido e, no vencimento, receberá a maior variação entre o desempenho do S&P 500, a valorização do Ouro ou o IPCA acumulado no período.	<div>Aplicação mínima:</div> R\$ 10.000,00 <div>Taxa Adm. Máx.:</div> - <div>Taxa Perf.:</div> - <div>Conv. de cota no resgate:</div> - <div>Crédito no resgate:</div> No vencimento.



Safra Indicadores

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
Variação Real do PIB	1,2%	-3,3%	4,8%	3,0%	3,2%	3,4%	2,1%	1,8%
Tx. de desemprego nacional (média no ano)	12%	13,8%	13,2%	9,3%	8,0%	6,9%	6,0%	6,4%
Balança Comercial	30	36	42	52	92	66	61	64
Exportações (US\$ bilhões)	226	211	284	340	344	340	343	355
Importações (US\$ bilhões)	196	175	242	289	252	274	281	291
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) nacional (média no ano)	3,95	5,16	5,40	5,16	4,99	5,39	5,64	5,66
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,6%	3,7%
IGP-M	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-3,2%	6,5%	0,9%	3,0%
Taxa Selic - Meta (final de período)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	14,50%	11,50%
EUA - Taxa Básica de Juros (Fed funds)	1,6%	0,1%	0,1%	4,4%	5,4%	4,4%	3,9%	3,4%

\*Informações indicam projeções do Banco Safra. Fonte: Banco Safra



I - Este material não se configura um relatório de análise, conforme a definição da Instrução nº 598/2018 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da Instrução CVM nº 592/2017.

II - Esta mensagem tem conteúdo meramente informativo, não devendo, portanto, ser interpretada como um texto, recomendação de investimento, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre valores mobiliários e seus emissores que possam auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. As alocações de carteira mencionadas neste material são baseadas nos critérios de alocação geral adotados pelo Grupo Safra, sem

considerar as particularidades de cada investidor, não devendo ser consideradas como sugestão de alocação ou de qualquer forma para influenciar investidores na tomada de decisão. Para o devido enquadramento de seu perfil de investidor e possibilidades de alocação, consulte o responsável pelo seu relacionamento.

III - Investimentos ou aplicações em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, podendo implicar, conforme o caso, na perda parcial ou integral do capital investido ou ainda na necessidade de aporte suplementar de recursos.

IV - As informações expressas neste documento são obtidas de fontes consideradas seguras, porém não é garantida a sua precisão ou completude, não devendo ser consideradas como tal.

V- A presente publicação e todos seus elementos literais e gráfico constituem uma obra autoral protegida, estando os direitos sobre a mesma reservados.

VI - A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não será responsável por perdas diretas, indiretas ou lucros cessantes decorrentes da utilização deste material para quaisquer finalidades.

VII - Quaisquer referências e rentabilidades passadas não significam de qualquer forma a garantia ou previsibilidade de rentabilidades futuras.

VIII - As informações contidas neste arquivo foram obtidas de fontes públicas, podendo não representar ou concordar com as opiniões do Banco Safra, Safra Corretora de Valores e Câmbio Ltda. ou Banco J. Safra S.A.

IX - Todos os sinais distintivos (incluindo, mas não limitado às marcas e nomes empresariais) identificados nesta publicação são propriedade e objeto de direitos exclusivos de seus respectivos proprietários, titulares e/ou licenciado.

X - O Investimento em fundos não é garantido pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Este material não deve ser considerado a única fonte de informação para embasar qualquer decisão de investimento. Dentre outras fontes, ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, do Formulário de Informações Complementares e da Lâmina de Informações Essenciais, se houver, antes de Investir. As opiniões expressas neste material podem ser alteradas sem prévio comunicado e não constituem oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de qualquer espécie. Por conseguinte, a Safra Asset Management Ltda. se isenta de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes de decisões tomadas por investidores com base no conteúdo deste material. Para mais informações, acesse: [www.safraasset.com.br](http://www.safraasset.com.br).