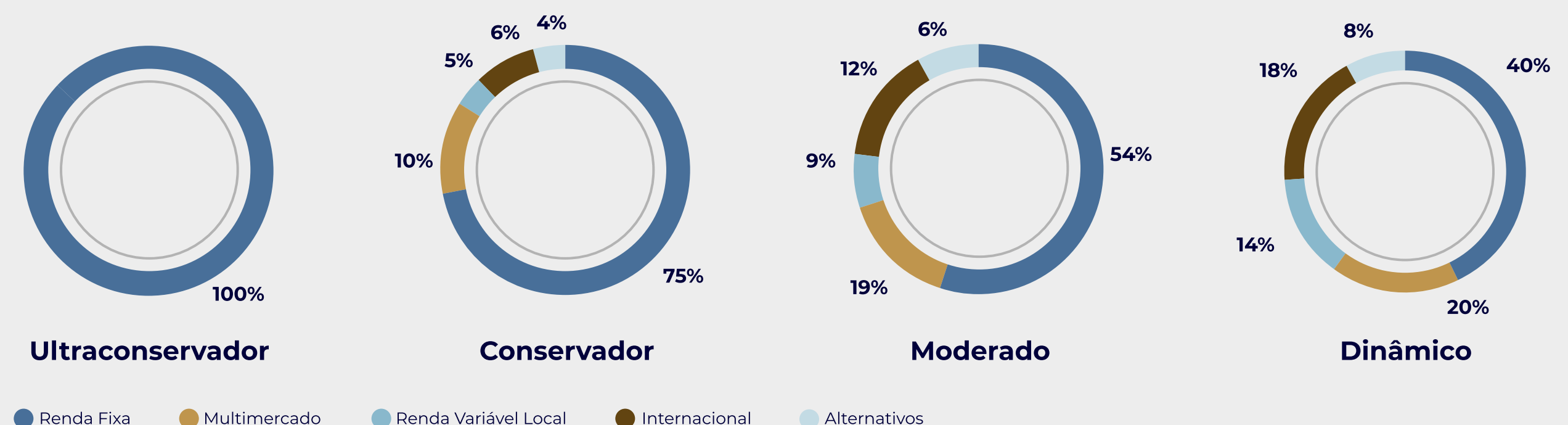


Safrareport

Novembro de 2025

Boletim mensal produzido pelo Safrareport
Ano XXV – nº 340 – São Paulo

Alocação por perfil de investidor



O que você vai encontrar nesta edição

Estratégia de Investimentos

A renda fixa local permanece como um dos pilares da alocação, com oportunidades concentradas em ativos prefixados (vencimentos entre 2 e 3 anos) e indexados à inflação (vencimentos entre 7 e 10 anos).

Alocação por perfil de investidor

Para enfrentar essas incertezas, os fundos multimercado seguem como instrumentos-chave, oferecendo flexibilidade e capacidade de ajuste rápido diante de choques externos.

Cenário econômico

A redução da inflação tem beneficiado as expectativas de inflação do consenso dos economistas. Segundo o Relatório Focus, a estimativa para o IPCA para o prazo de 13 - 24 meses à frente sem suavização passou de 4,5% em abril para 3,95% recentemente.



Safrareport

Principais variações de outubro

Ibovespa

+2,26%

149.540 pontos

Poupança

+0,68%

IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

+0,12%

IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

+1,03%

CDI

+1,28%

Dólar (Ptax)

+1,24%

R\$ 5,38

IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

+1,37%

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safra

Cenário Econômico

Arrefecimento da atividade, deflação no atacado e desinflação ao consumidor no Brasil

A atividade econômica brasileira também está arrefecendo com os efeitos da política monetária significativamente contracionista

A atividade mundial continuou arrefecendo nos últimos meses. Nos EUA, a demanda por trabalhadores pelas empresas estabilizou em resposta às incertezas sobre a condução da política econômica e comercial, além do arrefecimento do lucro corporativo divulgado pelas contas nacionais. Nesse ambiente, no dia 29 de outubro, o banco central americano reduziu a taxa de juros em 0,25 p.p., para o intervalo entre 3,75% a.a. e 4,00% a.a., e anunciou o fim do aperto quantitativo para o início de novembro.

Na China, o desempenho da demanda doméstica segue moderado, com retração do investimento residencial e expansão modesta das vendas no varejo. Por outro lado, apesar das tarifas de importação aplicadas pelo governo americano, o volume exportado chinês cresceu 5,3% nos últimos doze meses encerrados em agosto, beneficiado pela redução dos preços de 2,1% no mesmo período. A queda dos preços de bens exportados pelas empresas chinesas contribui para a redução da inflação ao redor do mundo.

A atividade econômica brasileira também está arrefecendo com os efeitos da política monetária significativamente contracionista. A concessão de crédito para pessoa física retraiu 0,7% no terceiro trimestre em relação ao segundo, com ajuste sazonal. O comprometimento de renda com serviço da dívida passou de 27,4% no final do ano passado para 28,5% em agosto deste ano, maior patamar da série histórica, com impacto sobre o orçamento familiar. Assim, as vendas de varejo caíram 2,1% em agosto deste ano em relação ao mesmo mês do ano passado e os serviços prestados às famílias cresceram apenas 1,2% no período. Nossos trackings sinalizam retração mensal do comércio e dos serviços às famílias em setembro e outubro.

O arrefecimento do consumo e o elevado custo de oportunidade têm prejudicado a confiança dos empresários e, conseqüentemente, antecipado um ciclo de desaquecimento do mercado de trabalho. A população ocupada

acumulou queda em torno de 230 mil nos últimos dois meses, com ajuste sazonal. Assim, a taxa de desemprego apresentou um ligeiro aumento de 5,8% em agosto para 5,9% em setembro, também sazonalmente ajustada, reforçando nosso cenário de desaceleração da atividade. Reiteramos as nossas projeções de expansão do PIB real de 2,1% em 2025 e 1,6% em 2026, ritmo abaixo do potencial.

O IGP-M tem mostrado importante arrefecimento em 2025, na esteira da apreciação cambial e da desaceleração do preço de commodities no mercado internacional. Os preços no atacado (IPA-M) acumularam deflação de 3,5% neste ano, beneficiando os custos de produção das empresas. A combinação de desaceleração dos custos e da demanda doméstica tem sustentado o processo desinflacionário ao consumidor. A média de núcleos do IPCA-15 passou de 6,0% em março para 3,7% em outubro, na variação trimestral com ajuste sazonal e anualizada. Os serviços subjacentes passaram de 8,3% no final do ano passado para 4,9%, na mesma métrica trimestral. Reforçamos nossa estimativa de que o IPCA encerrará em 4,5% em 2025 e 3,7% em 2026.

A redução da inflação tem beneficiado as expectativas de inflação do consenso dos economistas. Segundo o Relatório Focus, a estimativa para o IPCA para o prazo de 13 - 24 meses à frente sem suavização passou de 4,5% em abril para 3,95% recentemente. Acreditamos que essa expectativa para o horizonte relevante continuará recuando nas próximas semanas, respeitando sua relação histórica com a inflação corrente, as expectativas de 12 meses à frente e a inflação implícita. Dessa forma, diante dos sinais contundentes de arrefecimento da atividade, deflação no atacado e desinflação ao consumidor, acreditamos que o Banco Central iniciará o processo de redução da taxa de juros em janeiro do próximo ano.

\$→ Rumo à meta fiscal

Estratégia de investimentos

O que esperar de novembro

Renda variável doméstica continua atrativa, mas recomendamos exposição por meio de fundos long biased ou operações estruturadas

O Comitê de Alocação decidiu manter as posições inalteradas neste mês, reforçando a confiança na estratégia atual. O cenário segue favorável para ativos de risco, com o Ibovespa atingindo novos patamares históricos e as ações de tecnologia nos Estados Unidos mantendo a liderança nos ganhos globais. Mesmo com esse movimento positivo, o ambiente exige cautela.

No Brasil, os desafios fiscais continuam no radar, enquanto os efeitos da taxa de juros elevada já começam a impactar a atividade econômica. Nos Estados Unidos, o risco de shutdown pode atrasar o ciclo de afrouxamento monetário do Federal Reserve, que permanece com pouca visibilidade diante da falta de dados para decisões. Esses fatores aumentam a probabilidade de volatilidade nos próximos meses, especialmente com a proximidade das eleições no Brasil.

Para enfrentar essas incertezas, os fundos multimercado seguem como instrumentos-chave, oferecendo flexibilidade e capacidade de ajuste rápido diante de choques externos. A renda variável doméstica continua atrativa, mas

recomendamos exposição por meio de fundos long biased ou operações estruturadas, que equilibram potencial de retorno com gestão de risco.

A renda fixa local permanece como um dos pilares da alocação, com oportunidades concentradas em ativos prefixados (vencimentos entre 2 e 3 anos) e indexados à inflação (vencimentos entre 7 e 10 anos). As taxas seguem em patamares historicamente elevados, reforçando o bom momento para entrada nessas classes. Por outro lado, ativos pós-fixados começam a perder atratividade diante da expectativa de cortes na Selic.

A diversificação se mostra cada vez mais necessária, principalmente por meio da alocação internacional. Após a temporada de resultados, seguimos otimistas com o mercado norte-americano, tendo como principal vetor de crescimento a tese de Inteligência Artificial. Em tempos de mudanças rápidas, diversificar é a melhor forma de proteger seu patrimônio e aproveitar as oportunidades do mercado.



Diversificação cada vez mais necessária

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 POLARIS](#)

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.

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa Adm. Máx.: 0,6% a.a.
Taxa Perf.: --
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](#)

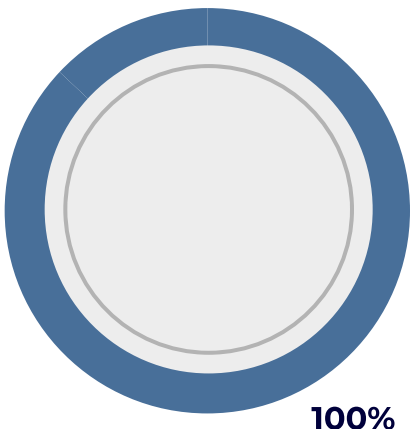
Fundo Multimercado que investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor. É possível investir em empresas que produzem semicondutores, softwares, hardwares, e provedores de data centers e storage. Além disso, conta com proteção ao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

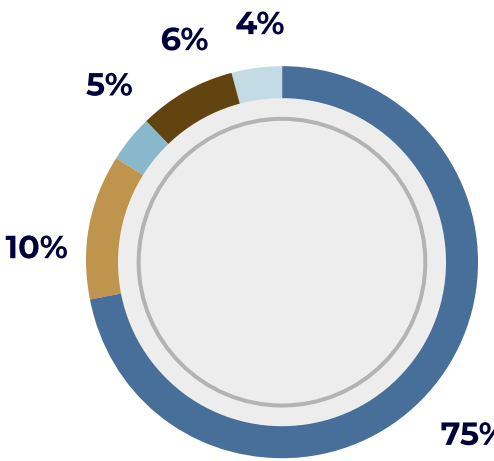
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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.

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



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.

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

Sugestões para você - Ultraconservador e Conservador

Renda Fixa

SAFRA AGILITÉ	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.	Aplicação mínima: R\$ 1.000,00 Taxa Adm. Máx.: 0,60% a.a. Taxa Perf.: - Conv. de cota no resgate: D+4 Crédito no resgate: D+1
SAFRA POLARIS	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.	Aplicação mínima: R\$ 1.000,00 Taxa Adm. Máx.: 0,6% a.a. Taxa Perf.: - Conv. de cota no resgate: D+15 Crédito no resgate: D+1
SAFRA INFRA JUROS REAIS	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.	Aplicação mínima: R\$ 1.000,00 Taxa Adm. Máx.: 1,5% a.a. Taxa Perf.: 20% sobre IMA-B5 Conv. de cota no resgate: D+45 Crédito no resgate: D+1

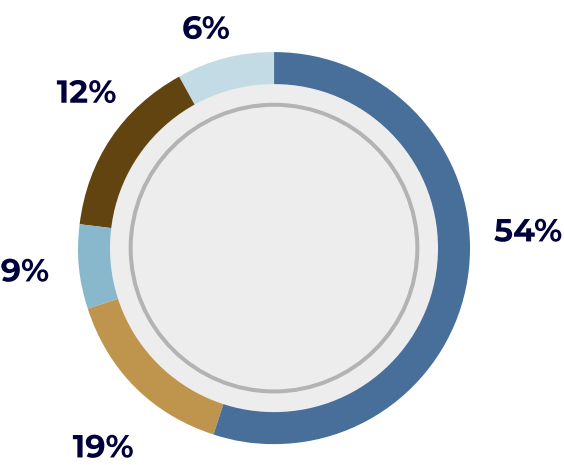
Multimercado

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

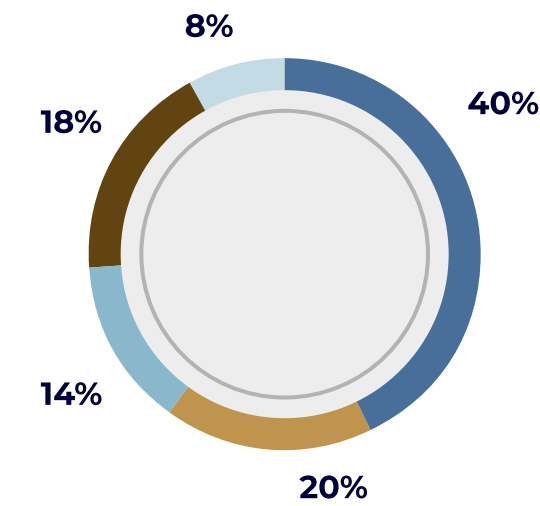
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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.

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



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.

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

Sugestões para você - Moderado e Dinâmico

Renda Variável Local

[SAFRA LONG BIAS BDR NÍVEL I](#)

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.

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa Adm. Máx.: 2%
Taxa Perf.: 20% s/ IPCA+IMAB
Conv. de cota no resgate: D+30
Crédito no resgate: D+1

Internacional Renda Variável

[SAFRA S&P REAIS MM](#)

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.

Aplicação mínima: R\$ 25.000,00
Taxa Adm. Máx.: 1,75%
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: D+1
Crédito no resgate: D+1

Alternativos

[J. SAFRA INFLATION GOLD SPX](#)

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.

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00
Taxa Adm. Máx.: -
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: -
Crédito no resgate: 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%	1,6%
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	5,59	5,55
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,5%	3,7%
IGP-M	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-3,2%	6,5%	-1,0%	3,8%
Taxa Selic - Meta (final de período)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	11,50%
EUA - Taxa Básica de Juros (Fed funds)	1,6%	0,1%	0,1%	4,4%	5,4%	4,4%	3,6%	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.