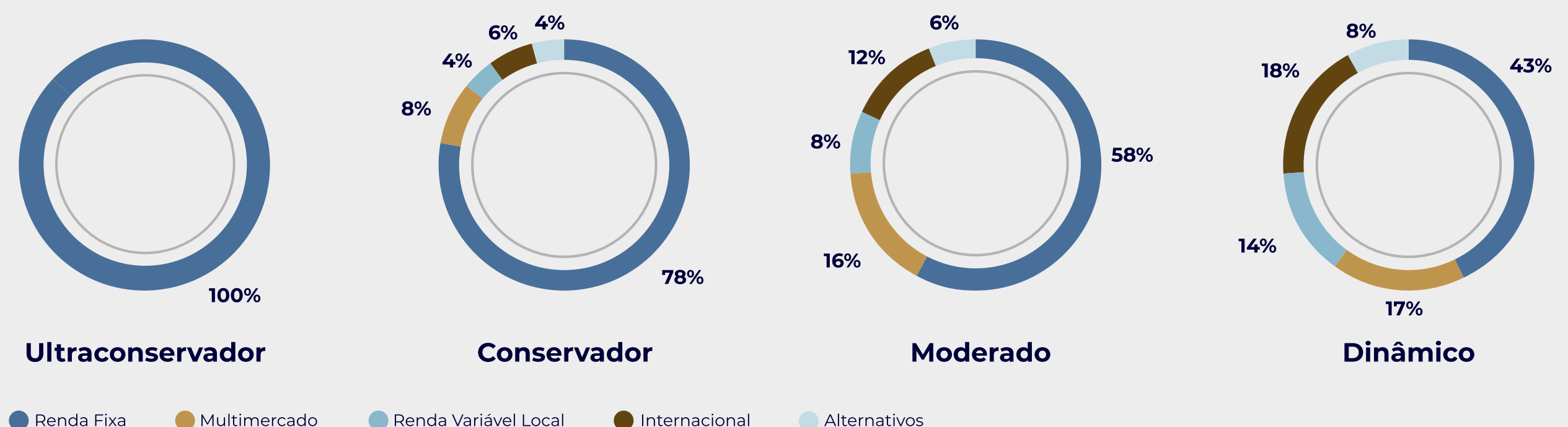


Safr Report

Janeiro de 2026

Boletim mensal produzido pelo Safr
Ano XXVI – nº 342 – São Paulo

Alocação por perfil de investidor



O que você vai encontrar nesta edição

Estratégia de Investimentos

Ajustes cuidadosos, somados a uma carteira equilibrada entre classes de risco, aumentam as chances de atravessar a volatilidade inicial e capturar oportunidades que devem surgir à medida que as decisões de política monetária se tornam mais claras.

Alocação por perfil de investidor

Na renda variável local optamos pela redução de posição, ajustando à realização recente e ao patamar elevado do Ibovespa.

Cenário econômico

No Brasil, a atividade econômica continua apresentando sinais de arrefecimento com os efeitos defasados da política monetária restritiva.



Safr

Principais variações de dezembro

Ibovespa

+1,29%
161.125 pontos

Poupança

+0,68%

IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

+3,14%

IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

+0,31%

CDI

+1,22%

Dólar (Ptax)

+3,16% R\$ 5,50

IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

+0,30%

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safrareport

Cenário Econômico

O que esperar de 2026

PIB deve apresentar crescimento real de 1,6% em 2026, abaixo do ritmo esperado para 2025, de 2,3%

A economia mundial deverá apresentar ligeiro arrefecimento neste ano, com discrepâncias entre os países. Nos Estados Unidos, a aceleração dos investimentos, especialmente aqueles relacionados ao setor de tecnologia, devem levar a um crescimento econômico em torno de 2,2% neste ano. Essa resiliência da atividade americana permitirá apenas um corte da taxa de juros em meados do ano pelo Fed. Na China, a persistente retração do mercado imobiliário e a baixa confiança do consumidor mantêm a taxa de poupança pessoal em patamar elevado, o que estabilizou as vendas no varejo nos últimos meses. Além disso, as restrições no comércio internacional podem prejudicar suas exportações, reforçando a pressão baixista nos preços de produtos vendidos ao exterior. Por fim, a possibilidade de ampliação de produção de petróleo na Venezuela no médio prazo também contribuiria para esse processo desinflacionário ao redor do mundo.

No Brasil, a atividade econômica continua apresentando sinais de arrefecimento com os efeitos defasados da política monetária restritiva. Em outubro, o IBC-Br registrou queda de 0,2% em relação a novembro. Excluindo agropecuária, a atividade econômica caiu 0,3% m/m, acumulando retração de 0,6% desde o fim do primeiro semestre, evidenciando a fraqueza nos segmentos mais sensíveis ao crédito e ao custo de capital. Por outro lado, a população ocupada voltou a subir em novembro, após três meses de queda, sazonalmente ajustada. O baixo nível de confiança do empresário sugere desaquecimento do mercado de trabalho ao longo dos próximos meses. Dessa forma, projetamos que o PIB apresentará crescimento real de 1,6% em 2026, abaixo do ritmo esperado para 2025 de 2,3%.

O processo desinflacionário continuou no final do ano passado, em resposta ao desaquecimento do consumo das famílias e a ausência de pressão de preços de commodities em moeda local. O IPCA-15 ficou em 0,25% em dezembro e acumulou alta de 4,41% em 2025, dentro da banda da meta de inflação. A média dos núcleos atingiu 3,4% na média dos últimos três meses, com ajuste sazonal e anualizada.

Acreditamos que o IPCA desacelerará para 3,7% em 2026. A redução da inflação corrente e das expectativas devem permitir ao Banco Central levar a Selic para 11,50% a.a. até o final do ano.

No terreno fiscal, avaliamos que o governo central deverá registrar déficit primário de 0,5% do PIB em 2026, número compatível com o cumprimento do limite inferior da meta de resultado primário após os descontos de despesas não computadas para a meta. O maior risco em torno da projeção estaria relacionado aos efeitos das medidas de compensação da isenção do IR para pessoas físicas com rendas mensais até R\$ 5 mil, baseadas na tributação de dividendos.

Por fim, as contas externas continuarão saudáveis, com superávit comercial de mais de US\$ 70 bilhões. As exportações devem ser impulsionadas pelo aumento da produção de petróleo e soja, enquanto o arrefecimento da demanda doméstica deverá conter as importações. O déficit em conta corrente de 2,8% do PIB deverá ser, mais uma vez, financiado pelo investimento estrangeiro direto de pouco mais de 3,0% do PIB.



Inflação em queda

Estratégia de investimentos

Ajustes táticos para um início de ano mais volátil

Continuidade dos cortes de juros pelo Federal Reserve ao longo de 2025 estimulou a migração de capital para mercados emergentes, incluindo o Brasil

O mês de dezembro encerrou 2025 com um clima de realização e menor liquidez, mas também com a confirmação de um ciclo de fortes ganhos na renda variável brasileira. Foi mais um capítulo de um ano histórico para o investidor local, marcado por entrada robusta de capital estrangeiro, juros estáveis em patamar elevado e expectativa crescente de cortes ao longo de 2026.

O Ibovespa avançou 1,29% em dezembro, encerrando o ano aos 161.125 pontos. Com isso, acumulou alta de 33,95% em 2025, seu melhor desempenho anual desde 2016, impulsionado por fluxo internacional, sazonalidade favorável e busca global por emergentes. A continuidade dos cortes de juros pelo Federal Reserve ao longo de 2025 estimulou a migração de capital para mercados emergentes, incluindo o Brasil.

Mudanças de alocação: Ajustes cuidadosos, somados a uma carteira equilibrada entre classes de risco, aumentam as chances de atravessar a volatilidade inicial e capturar oportunidades que devem surgir à medida que as decisões de política monetária se tornam mais claras.

- **Pós-fixado:** aumento, aproveitando o carregamento atrativo da renda fixa em um momento de expectativa de cortes, mas ainda com juros elevados.
- **Prefixado:** sem alteração, mantendo exposição em um cenário de transição monetária.
- **Juro real:** aumento, reforçando proteção contra inflação e volatilidade global.

- **Multimercado:** redução, após um ano de forte dispersão entre gestores e menor clareza nos mercados.
- **Renda variável local:** redução, ajustando à realização recente e ao patamar elevado do Ibovespa.
- **Internacional** e alternativos: sem alteração, seguindo a tese de diversificação geográfica e descorrelação estrutural.

Com um novo ciclo de juros se aproximando e mercados já precificando parte das desses eventos, 2026 começa com desafios, mas também com oportunidades.

Continuamos confiantes na importância da diversificação como ferramenta de preservação e geração de valor — especialmente após um ano em que diferentes geografias e classes de ativos mostraram trajetórias tão distintas.

Seguimos vigilantes e preparados para ajustar a estratégia conforme o cenário evolui.



Ibovespa sobe 33,95% em 2025

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](#)

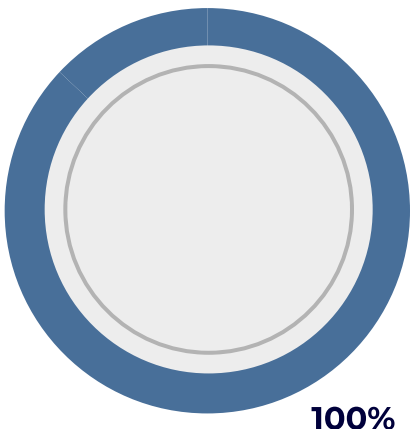
Fundo Multimercado que investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor. É possível investir em empresas que produzem semicondutores, softwares, hardwares, e provedores de data centers e storage. Além disso, conta com proteção ao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

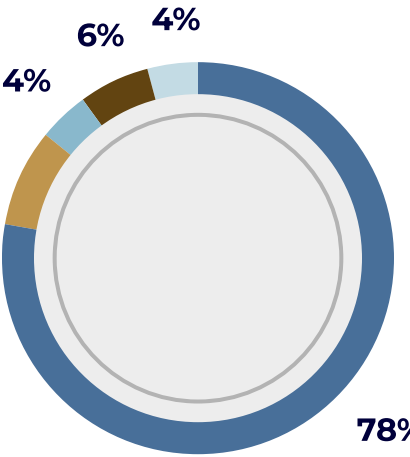
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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	78%	Multimercado	8%	Internacional	6%	Alternativos	4%
Pós-Fixado	52%	Renda Variável Local	4%	Renda fixa	2%	Imobiliário	2%
Prefixado	9%			Renda variável	4%	Outros	2%
Inflação	17%						

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 DEBÊNTURES INCENTIVADAS](#)

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](#)

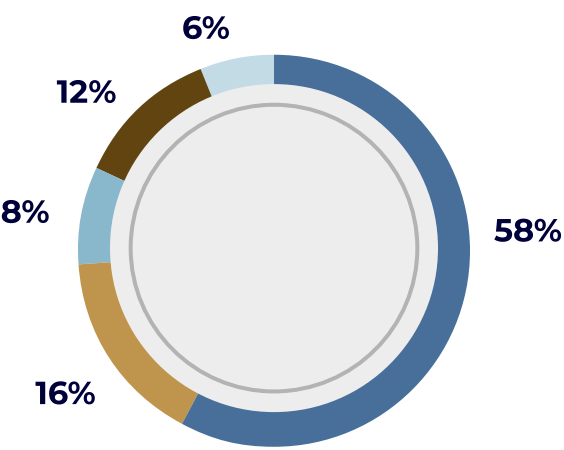
Fundo Multimercado Macro que segue uma abordagem “top-down” e atua nos mercados de Juros, Moedas, Ações e Commodities, tanto no Brasil quanto no exterior. O processo de tomada de decisão é majoritariamente colegiado, mas possuem também books com especialistas em cada classe de ativo.

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:

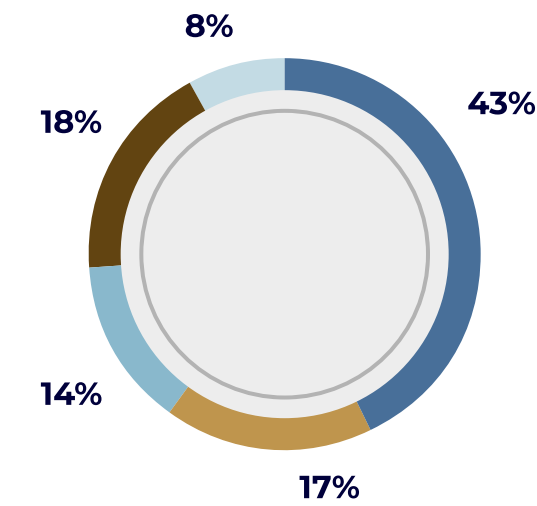
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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 58%	Multimercado 16%	Internacional 12%	Alternativos 6%
Pós-Fixado19% Prefixado14% Inflação25%	Renda Variável Local 8%	Renda fixa4% Renda variável8%	Imobiliário3% Outros3%



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 43%	Multimercado 17%	Internacional 18%	Alternativos 8%
Pós-Fixado10% Prefixado11% Inflação22%	Renda Variável Local 14%	Renda fixa6% Renda variável12%	Imobiliário4% Outros4%

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

[INFINITY GLD PREMIUM](#)

Investimento atrelado ao ETF de Ouro (GLD UP), com proteção de capital. Este produto busca capturar o potencial de valorização do ouro, oferecendo uma alternativa interessante para a diversificação de carteiras de investimento. Não há interferência da variação cambial no preço do ativo de referência, além disso, o ouro é visto como proteção contra a inflação e uma reserva de valor em cenários voláteis.

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
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%	2,3%	1,6%
Tx. de desemprego nacional (média no ano)	12%	13,8%	13,2%	9,3%	8,0%	6,9%	6,0%	6,3%
Balança Comercial	30	36	42	52	92	66	56	61
Exportações (US\$ bilhões)	226	211	284	340	344	340	347	357
Importações (US\$ bilhões)	196	175	242	289	252	274	291	297
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) nacional (média no ano)	3,95	5,16	5,40	5,16	4,99	5,39	5,58	5,55
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,4%	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.