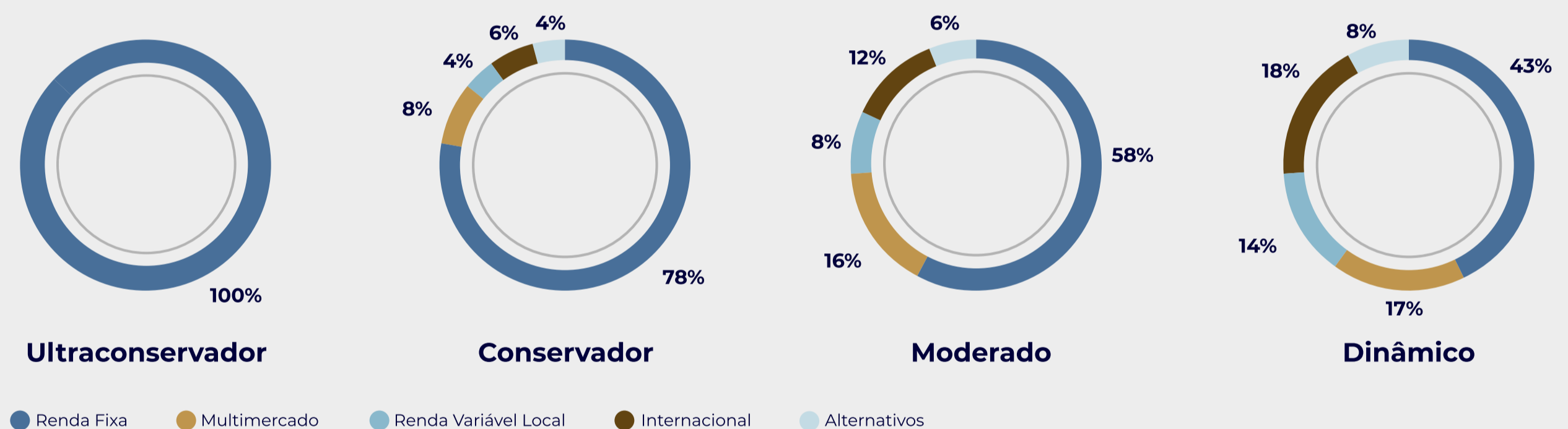


Safra Report

Fevereiro de 2026

Boletim mensal produzido pelo Safra
Ano XXVI – nº 343 – São Paulo

Alocação por perfil de investidor



O que você vai encontrar nesta edição

Estratégia de Investimentos

Diante de um janeiro tão forte e, ao mesmo tempo, ainda sujeito a volatilidade típica de início de ciclo, o Comitê optou por **manter todas as classes de ativos inalteradas** para o mês de fevereiro.

Alocação por perfil de investidor

Pós-fixado: seguimos aproveitando o carregamento atrativo da renda fixa, em um momento de juros elevados.

Cenário econômico

O aumento do comprometimento de renda das famílias brasileiras com serviço da dívida prejudica as decisões de consumo pessoal, evidenciado pela relativa estabilidade do comércio ampliado e pela modesta expansão dos serviços às famílias em 2025.



Safra

Principais variações de janeiro

Ibovespa

+12,56%
181.364 pontos

Poupança

+0,64%

IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

+2,27%

IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

+1,00%

CDI

+1,16%

Dólar (Ptax)

-3,81% R\$ 5,23

IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

+1,96%

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safra

Cenário Econômico

O compromisso com ciclo de afrouxamento monetário

No Brasil, persiste o ambiente de arrefecimento da demanda interna, com os impactos do aperto monetário.

A economia mundial segue em expansão gradual. Nos Estados Unidos, a redução da taxa de poupança pessoal beneficiou o consumo das famílias nos últimos meses, apesar do arrefecimento do mercado de trabalho. Os investimentos das empresas devem apresentar bom desempenho neste ano, especialmente aqueles relacionados a novas tecnologias, permitindo crescimento do PIB real em torno de 2,5%. A inflação continua levemente acima da meta e limita o espaço para cortes de juros no curto prazo. Assim, esperamos por apenas uma redução da taxa de juros em meados do ano pelo banco central americano.

Na China, os indicadores econômicos de dezembro realçaram os desafios para 2026. Os investimentos têm apresentado retração em diversos setores, com destaque negativo para o setor imobiliário. Os preços de imóveis seguem em queda, inviabilizando uma perspectiva de reversão do segmento no curto prazo. As vendas no varejo estabilizaram nos últimos meses, sinalizando alguma retração no consumo de bens. Isso reforça a pressão baixista nos preços de produtos, auxiliando na contenção da inflação mundial. Num contexto de menor impulso do setor externo, a manutenção de um bom ritmo de crescimento do PIB chinês demandará medidas de estímulo.

No Brasil, persiste o ambiente de arrefecimento da demanda interna, com os impactos do aperto monetário. O aumento do comprometimento de renda das famílias com serviço da dívida prejudica as decisões de consumo pessoal, evidenciado pela relativa estabilidade do comércio ampliado e pela modesta expansão dos serviços às famílias em 2025. A redução da confiança empresarial ao longo do primeiro semestre antecipou os sinais incipientes de desaquecimento do mercado de trabalho, confirmados pela redução da população ocupada no setor privado no segundo semestre do ano passado. Prevemos crescimento real do PIB de 2,3% e 1,6% em 2025 e 2026, respectivamente.

Na seara fiscal, o resultado primário do governo central apresentou déficit de 0,5% do PIB no ano passado. Ajustando para fins de cumprimento da meta, ficou em -0,1% do PIB, dentro da banda inferior da regra. Olhando para 2026, também projetamos déficit primário de 0,5% do PIB, mas considerando que as despesas excetuadas da meta girarão em torno de 0,5% do PIB, prevemos novo cumprimento do limite inferior da banda neste ano.

A inflação encerrou o ano de 2025 em 4,26%, isto é, dentro do intervalo de flutuação da meta. O cenário benigno persistiu em janeiro. A leitura mais recente de IPCA-15 mostrou núcleos de inflação bem contidos, apesar de métricas de serviços ainda oscilarem em patamar elevado. Enquanto o mercado de trabalho se destaca como um risco à convergência inflacionária para o centro da meta, o comportamento dos preços de commodities em reais tem contribuído para a moderação da inflação de bens.

Com esse cenário, o Banco Central do Brasil optou por manter a taxa Selic em 15,00% a. a. em janeiro, mas sinalizou a intenção de iniciar um ciclo de afrouxamento monetária na reunião de março. Assim, mantemos a nossa expectativa de redução da taxa básica de juros para 11,50% a.a. até o final do ano.



Inflação ainda acima da meta

Estratégia de investimentos

O que esperar de fevereiro

Ibovespa subiu 12,5% em janeiro, encerrando acima dos 180 mil pontos

Em ambientes de maior volatilidade, a resposta mais eficiente nem sempre é reagir ao movimento e sim, preservar a estratégia definida.

Janeiro começou lembrando que o mercado não costuma “pedir licença” para surpreender. Em um mês que tradicionalmente mistura recomeço, reposicionamento e algum ruído de liquidez, a bolsa brasileira fez o oposto do consenso: acelerou - **e acelerou forte** - embalada por fluxo e pela narrativa de diversificação global. O Ibovespa **subiu 12,5% no mês**, encerrando acima dos 180 mil pontos.

O principal motor foi **fluxo estrangeiro**: a entrada de capital externo ganhou tração ao longo do mês e foi apontada como o fator decisivo por diversas leituras de mercado. Além disso, o ambiente externo ajudou: a busca por diversificação geográfica e a expectativa de juros mais baixos à frente sustentaram o apetite por risco, enquanto o dólar recuou no mês, estimulando o movimento de rotação para emergentes.

No exterior, o mês também foi positivo, com desempenho favorável nos principais mercados desenvolvidos. Um balanço do período reportou **S&P 500 (+1,4%), Nasdaq 100 (+1,2%) e Euro Stoxx 50 (+2,6%)**, oferecendo um pano de fundo mais benigno para ativos de risco.

Diante de um janeiro tão forte e, ao mesmo tempo, ainda sujeito a volatilidade típica de início de ciclo, o Comitê optou por **manter todas as classes de ativos inalteradas para o mês de fevereiro**.

A mensagem é simples: quando o mercado “corre” mais rápido do que o cenário, estabilidade também é uma decisão ativa e preserva a capacidade de capturar oportunidades sem aumentar risco por impulso.

Visão por classe:

- **Pós-fixado:** seguimos aproveitando o carregamento atrativo da renda fixa, em um momento de juros elevados.
- **Prefixado / Juro Real:** Mantemos uma maior convicção nas classes mediante do patamar atual dos juros e com a aproximação do ciclo de afrouxamento monetário.
- **Multimercado:** seguimos com exposição devido a flexibilidade e dinamismo que os gestores possuem, principalmente em momentos de maior volatilidade.
- **Renda variável local:** Mantemos uma visão cautelosamente otimista na classe, reforçando estratégias com menor níveis de risco.
- **Internacional e alternativos:** sem alteração, seguindo a tese de diversificação geográfica e descorrelação estrutural.

Fevereiro começa com o investidor dividido entre celebrar o rali e respeitar o fato de que movimentos fortes costumam vir com correções no caminho. Em vez de perseguir performance recente, o Comitê reforça disciplina: manter o equilíbrio entre classes continua sendo a forma mais consistente de atravessar volatilidade e participar de ciclos de mercado.



Hora de manter a estratégia

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

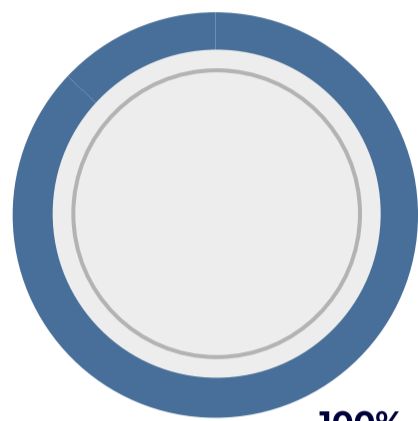
Fundo Multimercado que investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor. É possível investir em empresas que produzem semicondutores, softwares, hardwares, e provedores de data centers e storage. Além disso, conta com proteção ao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

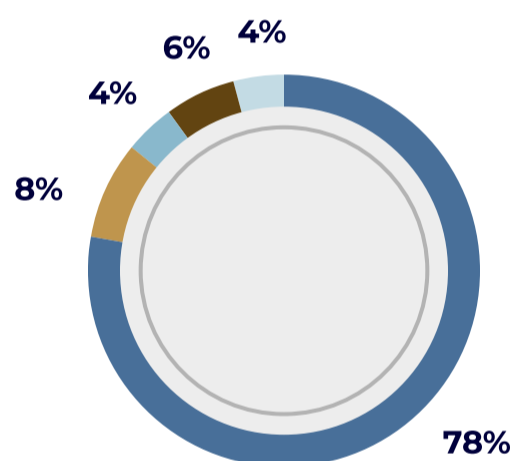
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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

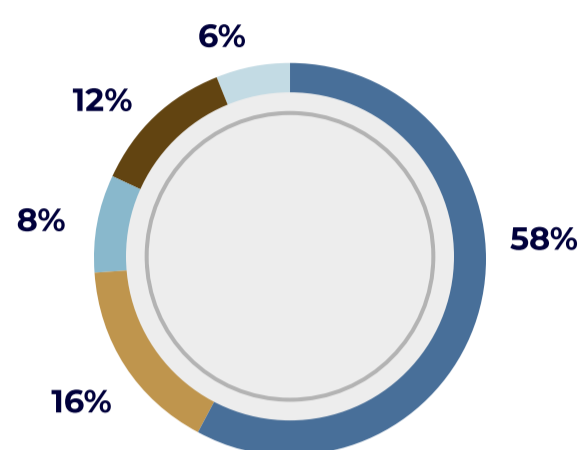
Fundo Multimercado Macro que segue uma abordagem "top-down" e atua nos mercados de Juros, Moedas, Ações e Commodities, tanto no Brasil quanto no exterior. O processo de tomada de decisão é majoritariamente colegiado, mas possuem também books com especialistas em cada classe de ativo.

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:

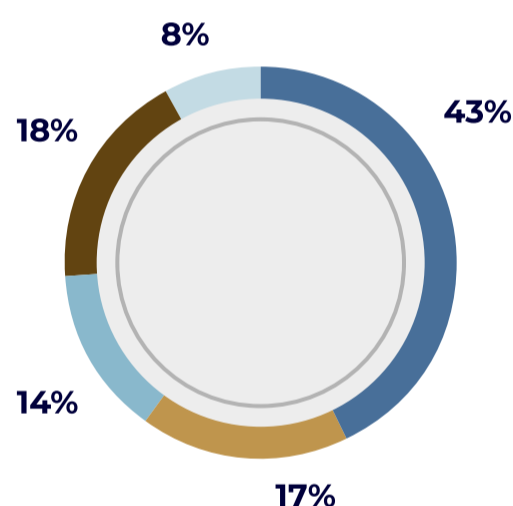
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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.

Perfil	Porcentagem	Subperfis	Porcentagem
Renda Fixa	58%		
Pós-Fixado	19%		
Prefixado	14%		
Inflação	25%		
Multimercado	16%		
Renda Variável Local	8%		
Internacional	12%	Renda fixa	4%
		Renda variável	8%
Alternativos	6%	Imobiliário	3%
		Outros	3%



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.

Perfil	Porcentagem	Subperfis	Porcentagem
Renda Fixa	43%		
Pós-Fixado	10%		
Prefixado	11%		
Inflação	22%		
Multimercado	17%		
Renda Variável Local	14%		
Internacional	18%	Renda fixa	6%
		Renda variável	12%
Alternativos	8%	Imobiliário	4%
		Outros	4%

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*
Varição 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%	5,9%	6,2%
Balança Comercial	30	36	42	52	92	66	60	63
Exportações (US\$ bilhões)	226	211	284	340	344	340	351	359
Importações (US\$ bilhões)	196	175	242	289	252	274	291	296
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%	4,3%	3,7%
IGP-M	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-3,2%	6,5%	-1,1%	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.