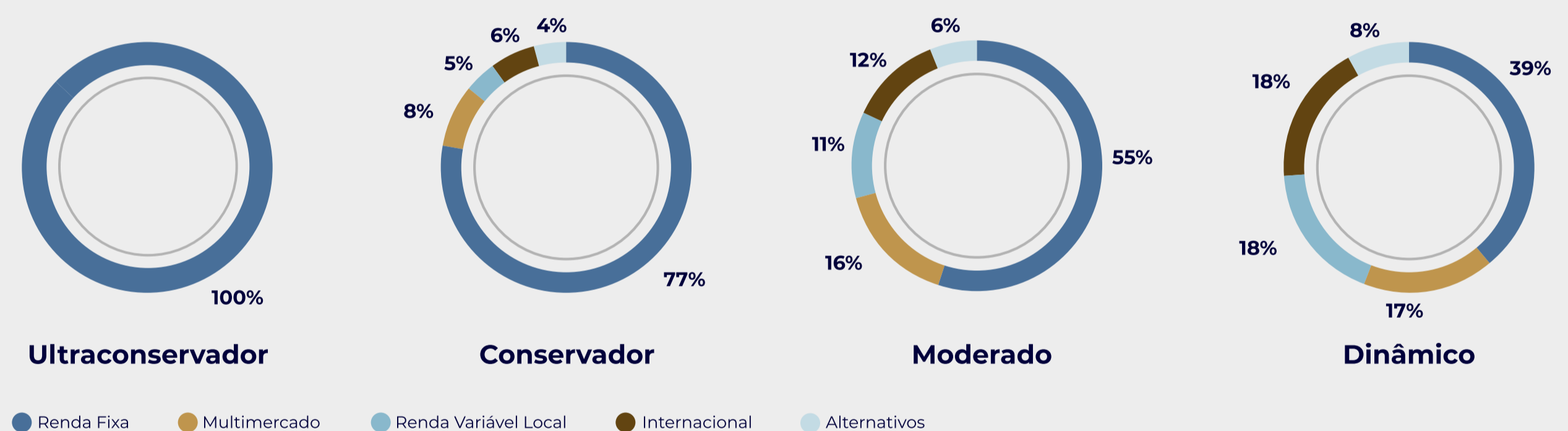


Safra Report

Abril de 2026

Boletim mensal produzido pelo Safra
Ano XXVI – nº 345 – São Paulo

Alocação por perfil de investidor



O que você vai encontrar nesta edição

Estratégia de Investimentos

Com a manutenção das posições em juro real, multimercados, renda variável local, internacional e alternativos, o Comitê preserva a diversificação e evita movimentos excessivos em um momento ainda marcado por incerteza.

Alocação por perfil de investidor

A bolsa brasileira preservou parte importante dos ganhos acumulados no primeiro trimestre e seguiu entre os mercados de melhor desempenho em 2026.

Cenário econômico

A estabilidade da absorção doméstica no segundo semestre do ano passado reitera a nossa percepção de que existe espaço para calibragem da taxa Selic.



Safra

Principais variações de março

Ibovespa

-0,70%
187.461 pontos

Poupança

+0,67%

IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

-1,06%

IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

+0,17%

CDI

+1,21%

Dólar (Ptax)

+1,36% R\$ 5,22

IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

-0,59%

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safra

Cenário Econômico

Em meio às incertezas geopolíticas

O mercado futuro da commodity inclui a expectativa de que o preço se aproxime de US\$ 80 até dezembro deste ano, com a possibilidade de normalização da oferta ao longo dos próximos meses.

O conflito no Oriente Médio tem pressionado o preço das commodities energéticas desde o início de março e elevado a incerteza sobre o cenário prospectivo mundial e local. O preço do petróleo tipo Brent subiu de US\$ 72 no final de fevereiro para cerca de US\$ 110 no início de abril. O mercado futuro da commodity inclui a expectativa de que o preço se aproxime de US\$ 80 até dezembro deste ano, com a possibilidade de normalização da oferta ao longo dos próximos meses. Incorporamos esse movimento do preço do petróleo ao nosso cenário base, incluindo a alta no curto prazo e queda ao longo dos meses subsequentes.

O aumento do preço do petróleo beneficia o nosso saldo comercial, pois a commodity representa 13% das nossas exportações. Assim, elevamos a projeção de superávit comercial para US\$ 81 bilhões neste ano, o segundo melhor resultado da série histórica. O déficit em conta corrente caminhará para 2,4% do PIB, financiado pelo ingresso de investimento direto. Essa melhora do resultado comercial tem favorecido o desempenho da nossa taxa de câmbio em relação a de outros emergentes.

A inflação no atacado deverá aumentar sensivelmente no curto prazo. O petróleo influencia na formação de preço de vários insumos de produção, como fertilizantes e químicos. Nosso indicador que mensura o custo de produção das empresas mostra uma pressão relevante para os próximos três meses, o que ensejará repasses ao consumidor nesse período. Após a absorção desse choque, a queda precificada para o petróleo no mercado internacional contribuirá para desacelerar o custo de produção e a inflação ao consumidor entrará em trajetória de arrefecimento. Assim, revisamos a nossa projeção para o IPCA deste ano para 4,3%.

A estabilidade da absorção doméstica no segundo semestre do ano passado reitera a nossa percepção de que existe espaço para calibragem da taxa Selic. Mas, a incerteza sobre a extensão do conflito no Oriente Médio e a pressão inflacionária de curto prazo devem levar o Copom a manter o ritmo de corte de juros em 0,25 p.p. na sua próxima reunião, no final de abril. Assim, esperamos que a Selic encerre este ano em 12,25% a.a.

O aumento da inflação, ainda que temporário, prejudicará o poder de compra das famílias. Além disso, uma menor distensão monetária manteria o comprometimento de renda pessoal com o serviço da dívida em patamar elevado. As incertezas inerentes ao conflito também podem reduzir a confiança dos empresários. Assim, alteramos a nossa expectativa de crescimento real do PIB deste ano para 1,6%.

Por fim, é importante destacar que as contas públicas são beneficiadas pelo aumento do preço do petróleo. O aumento da arrecadação com royalties e participações especiais devem reduzir o déficit primário do governo central para cerca de 0,3% do PIB. Dessa forma, mantemos a nossa expectativa de que haverá cumprimento da meta de resultado primário, após descontadas as despesas não computadas.

Portanto, o aumento do preço do petróleo beneficia a nossa balança comercial e o resultado primário do governo central. Por outro lado, prejudica o processo desinflacionário e o ciclo de calibragem da taxa de juros, com consequência para a demanda doméstica. Essa atualização do cenário possui incerteza acima do usual e uma eventual alteração relevante no preço das commodities poderá ensejar nova revisão.



Inflação no atacado em alta

Estratégia de investimentos

O que esperar de abril

O Comitê de Alocação optou por um ajuste pontual, reduzindo pós-fixados e ampliando a posição em prefixados

Março foi um mês de transição para os mercados. Depois de um início de ano marcado por forte valorização dos ativos brasileiros, o investidor passou a enfrentar um ambiente mais cauteloso, com aumento da aversão a risco no exterior e maior sensibilidade aos temas geopolíticos. Nesse contexto, o Comitê de Alocação optou por um ajuste pontual, reduzindo pós-fixados e ampliando a posição em prefixados, após uma abertura expressiva na curva de juros. As demais classes seguiram inalteradas.

Apesar da recuperação no fim do mês, com alta superior a 2% no último pregão do mês, o Ibovespa encerrou o período com leve perda, interrompendo a sequência de meses positivos vista desde o segundo semestre do ano passado. Ainda assim, a bolsa brasileira preservou parte importante dos ganhos acumulados no primeiro trimestre e seguiu entre os mercados de melhor desempenho em 2026.

A oscilação refletiu, principalmente, a piora do ambiente externo. Em março, as bolsas globais passaram a responder ao avanço das tensões no Oriente Médio, que pressionaram o petróleo, reacenderam preocupações inflacionárias e trouxeram dúvidas sobre o ritmo de crescimento global. Esse movimento reduziu o apetite por risco em várias regiões e atingiu especialmente mercados emergentes, que tiveram um dos piores meses dos últimos anos.

Diante desse quadro, a mudança de alocação faz sentido como resposta à nova assimetria de mercado. A redução em pós-fixado e o aumento em prefixado sugerem maior confiança em um ambiente de queda de juros à frente no Brasil, mesmo em meio à volatilidade externa. Com a manutenção das posições em juro real, multimercados, renda variável local, internacional e alternativos, o Comitê preserva adiversificação e evita movimentos excessivos em um momento ainda marcado por incerteza.

A mensagem para abril é clara: em mercados menos lineares, a qualidade da alocação passa a depender menos de reação imediata e mais de coerência estratégica. O momento segue exigindo disciplina, leitura cuidadosa do cenário e ajustes seletivos - exatamente o tipo de postura que tende a gerar consistência no médio e no longo prazo.



Momento exige muita disciplina

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 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.: 0,6% a.a.
Taxa Perf.: --
Conv. de cota no resgate: D+4
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 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 INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL MM

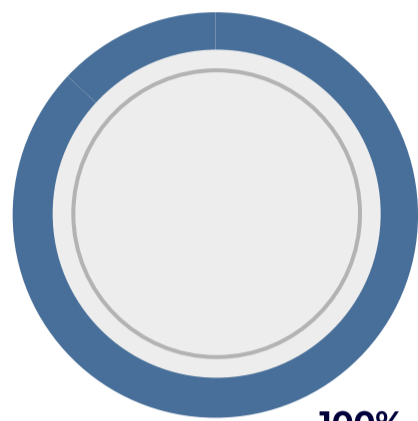
Fundo Multimercado que investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor. É possível investir em empresas que produzem semicondutores, softwares, hardwares, e provedores de data centers e storage. Além disso, conta com proteção ao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

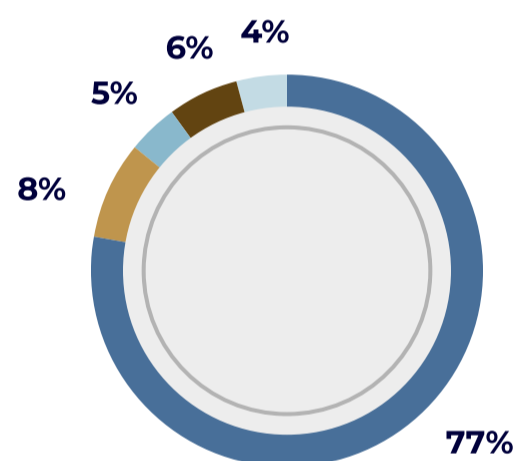
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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	77%	Multimercado	8%	Internacional	6%	Alternativos	4%
Pós-Fixado	50%	Renda Variável Local	5%	Renda fixa	2%	Imobiliário	2%
Prefixado	8%			Renda variável	4%	Outros	2%
Inflação	19%						

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 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

SAFRA KEPLER ADVANCED

Fundo Multimercado fundo long and short total return que une tecnologia de modelos quantitativos com experiência do time de gestão em busca de retornos diferenciados e decorrelacionados das demais estratégias. Para atingir seu objetivo o fundo pode atuar comprado ou vendido no mercado acionário com flexibilidade para exposição direcional tornando-se, uma opção para diversificar o portfólio do investidor.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 2,00% a.a.
Taxa Perf.: 20% Sobre CDI
Conv. de cota no resgate: D+30
Crédito no resgate: D+1

MANAGER VINLAND MACRO

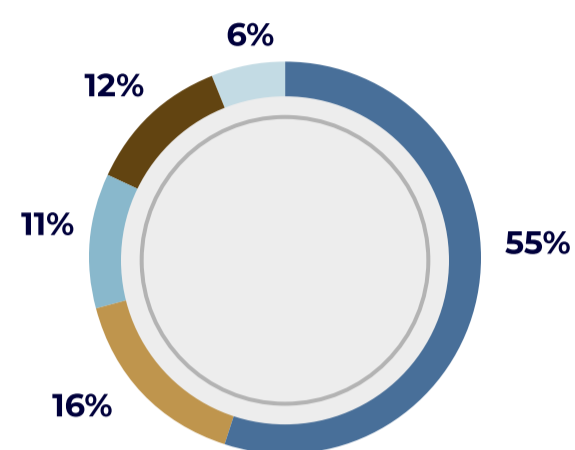
Fundo Multimercado Macro que segue uma abordagem "top-down" e atua nos mercados de Juros, Moedas, Ações e Commodities, tanto no Brasil quanto no exterior. O processo de tomada de decisão é majoritariamente colegiado, mas possuem também books com especialistas em cada classe de ativo.

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:

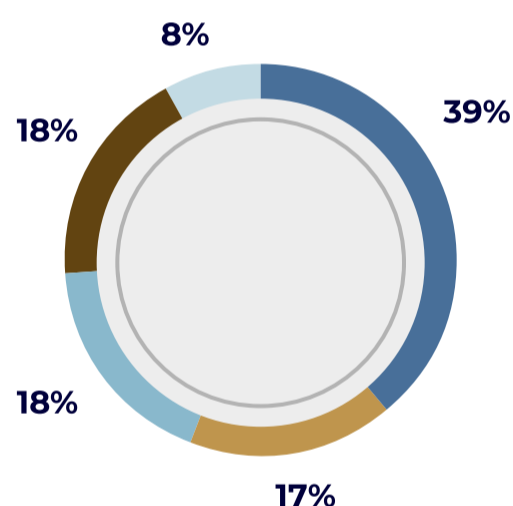
Perfil de Investidor - Comentário do mês



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	55%		
Pós-Fixado	16%		
Prefixado	12%		
Inflação	27%		
Multimercado	16%		
Renda Variável Local	11%		
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	39%		
Pós-Fixado	6%		
Prefixado	8%		
Inflação	25%		
Multimercado	17%		
Renda Variável Local	18%		
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%	5,7%
Balança Comercial	30	36	42	52	92	66	60	71
Exportações (US\$ bilhões)	226	211	284	340	344	340	351	380
Importações (US\$ bilhões)	196	175	242	289	252	274	291	308
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) nacional (média no ano)	3,95	5,16	5,40	5,16	4,99	5,39	5,59	5,27
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	4,3%	4,3%
IGP-M	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-3,2%	6,5%	-1,1%	6,0%
Taxa Selic - Meta (final de período)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	12,25%
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.