

# Safra Inteligência Artificial Safra Nvidia Plus

Março de 2026



## Comentário Mensal

Caros Investidores,

Nessa 8ª carta mensal dos nossos fundos Safra Inteligência Artificial e fundo Safra Nvidia Plus vamos falar sobre:

- A conferência GTC da Nvidia e a ascensão da inferência
- Os potenciais impactos do conflito no Irã para a cadeia de semicondutores
- O que os resultados de Oracle e Micron trazem de informação para o setor
- A boa performance dos setores de Software de Infraestrutura e Cibersegurança
- A performance dos fundos em março de 2026

Vamos lá!

### Parte I – Nvidia GTC: a era da inferência começou

Este mês tivemos a Nvidia GTC, principal conferência anual da empresa focada em inteligência artificial (IA), computação e robótica para desenvolvedores e entusiastas. Normalmente é um evento com grandes novidades em que o CEO e fundador da empresa, Jensen Huang, divulga atualizações da linha de produtos.

Esse ano não foi diferente. Além de anunciar que a empresa deve faturar \$1 trilhão de dólares até 2027 apenas no segmento de Data Center, acima das estimativas dos analistas de mercado, a Nvidia divulgou mais informações sobre a sua nova geração de produtos, a Vera-Rubin.

A geração Vera-Rubin, além de trazer evoluções de processamento por unidade de energia gasta cada vez maiores em suas soluções para treinamento (baseadas nas GPUs que conhecemos), trouxe também uma solução para quem está focado em inferência, baseada em LPUs (*Language Processing Units*). As LPUs usam a tecnologia vinda da Groq através da parceria feita em dezembro (mais detalhes na nossa carta de dezembro/25) e coloca a Nvidia muito bem-posicionada para competir com os ASICs (chips customizados das empresas de Cloud, como Google, Amazon ou Microsoft) pela eficiência em atividades de inferência que as LPUs possuem.

Com esse lançamento, a Nvidia deixou ainda mais claro que o próximo estágio do ciclo de IA não será pautado apenas por treinamento de modelos, mas pelo crescimento da inferência, isto é, pelo uso recorrente desses modelos em aplicações reais, principalmente em agentes de IA.

Na nossa visão, o crescimento da inferência é bastante importante para o setor por três motivos:

- Aumenta a duração do ciclo de investimentos. O treinamento inicial cria a base, mas é a inferência em escala que transforma IA em serviço consumido no dia a dia. Quanto mais agentes, sistemas de automação e atividades baseadas em IA entram em produção, maior tende a ser o volume de inferência que precisa ser processado.
- Expande a cadeia de valor beneficiada. Não é apenas a GPU que importa. O crescimento da inferência exige mais memória de processamento e armazenamento, mais interconexão, mais servidores e mais softwares de infraestrutura. Ou seja, a tese vai ficando mais distribuída entre os elos que suportam a geração de dados, latência e confiabilidade.

# Safra Inteligência Artificial

## Safra Nvidia Plus

Março de 2026



- Traz respostas sobre a sustentabilidade dos investimentos em IA. Como hoje inferência está diretamente ligada à receita, e a receita acelera com a expansão do uso, os investimentos deixam de ser vistos apenas como um gasto antecipado de caixa com questionamentos em relação ao retorno e passam a ser entendidos como capacidade produtiva de uma nova infraestrutura digital.

### Parte II – Os riscos trazidos pelo conflito no Irã para a cadeia de semicondutores

Um tema que surgiu em março e que merece atenção é o potencial impacto dos conflitos envolvendo o Irã sobre a cadeia de semicondutores. Isso porque Taiwan (i) é o centro nevrálgico da fabricação mundial de semicondutores e (ii) importa dois insumos críticos do Oriente Médio: o GNL (gás natural liquefeito) e o hélio.

Cerca de 40% da energia de Taiwan vem do GNL. A TSMC, que fica em Taiwan e produz os chips mais avançados do mundo (incluindo os da Nvidia, AMD e Apple), consome sozinha aproximadamente 10% de toda a energia do país. Outros setores como memória também tem suas fábricas em Taiwan.

Um conflito prolongado no Oriente Médio pode afetar o fornecimento de GNL, pressionando preços e, em cenários mais extremos, a disponibilidade do insumo. O impacto mais provável no cenário-base não é uma interrupção de produção, mas sim um aumento nos custos variáveis das fábricas em Taiwan. Para se ter uma ideia, a cada aumento de 25% no preço da energia elétrica o impacto estimado nas margens da TSMC é de aproximadamente 0,7% (relativamente baixo).

Já o hélio, talvez menos conhecido do investidor, é um insumo fundamental na fabricação de semicondutores avançados. A indústria de semicondutores responde por algo entre 20% e 25% do consumo global de hélio. Com o conflito no Irã, estima-se que entre 30% e 40% da oferta global de hélio esteja atualmente sob algum tipo de disrupção.

Aqui, o mecanismo de risco é diferente do GNL. Isso porque o hélio representa um percentual relativamente baixo do custo total de produção (mesmo que os preços subam 2 a 3 vezes, o impacto direto nas margens tende a ser limitado). O problema maior é operacional.

Em geral, as empresas de semicondutores possuem estoques de hélio para aproximadamente 6 a 8 semanas. Se a situação de oferta não melhorar dentro desse prazo, o risco pode migrar de pressão em custo para potencial impacto na produção no 2º semestre desse ano.

### Parte III – Os resultados de Oracle e Micron

Na carta mensal de fevereiro/26 comentamos que "durante 2026, devemos ver surpresas positivas de aceleração no crescimento de receita das principais CSPs, o que deve reduzir o medo da sustentabilidade dos investimentos em IA". As CSPs (as *Cloud Service Providers*) são as grandes empresas de nuvem, como Google, Amazon ou Microsoft.

O resultado de Oracle divulgado esse mês veio nessa direção.

O crescimento de receita da OCI (*Oracle Cloud Infrastructure*), divisão de cloud da Oracle, teve uma forte aceleração no último resultado, saindo de +27% dois trimestres atrás para +33% no último trimestre e atingindo +41% no último resultado divulgado agora em março.

# Safra Inteligência Artificial

## Safra Nvidia Plus

Março de 2026



Juntamente com o resultado de Google (que explicamos em nossa última carta) são os primeiros sinais de que o forte aumento dos investimentos feitos pelas CSPs está levando à aceleração de receita. Acreditamos que ao longo de 2026 veremos mais clouds mostrando essa mesma dinâmica, o que deve ajudar a reduzir progressivamente o questionamento sobre a sustentabilidade dos investimentos em IA.

### O resultado de Micron

Já o resultado de Micron, apesar de excepcional, com nova aceleração de crescimento de receita, margens e lucro, somado a uma previsão de números para o próximo trimestre dada pela empresa muito acima do esperado pelo mercado, não foi suficiente para fazer as ações continuarem a andar.

Olhando pelo lado positivo, o resultado reforçou que memória é um ativo estratégico na cadeia de IA, com oferta ainda restrita. Além disso, a Micron saiu do trimestre com seu primeiro acordo estratégico de cinco anos com um cliente e com a percepção de oferta ainda apertada em 2026, mostrando que os preços devem continuar altos.

Porém, parte dos investidores viu o resultado como negativo. Isso porque o resultado foi tão bom que, paradoxalmente, pode indicar que estamos no topo do ciclo, com as margens passando de 80%, algo muito raro na indústria de memória. E para completar, os preços de memória no mercado à vista pararam de subir.

As ações da Micron (e do setor de memória como um todo) tiveram forte queda desde a divulgação de seu resultado, caindo cerca de 30% desde o dia antes da divulgação de resultados até o final de março.

A queda do papel apesar do resultado surpreendente mostrou que o posicionamento dos investidores nas ações de memória era muito alto. Além disso, houve um componente importante de medo sobre os potenciais impactos do conflito no Irã no setor, exacerbando o movimento de queda.

Por isso, vemos esta queda como algo muito mais motivado pelo posicionamento de mercado e realização de lucros do que por deterioração de fundamentos.

### Parte IV – O bom desempenho dos setores de Software de Infraestrutura e Cibersegurança

Na carta de fevereiro explicamos porque adicionamos ao fundo Safra Inteligência Artificial empresas de Software de Infraestrutura (Cloudflare e Snowflake, juntando-se à Datadog que já tínhamos) e um portfólio diversificado de Cibersegurança (Palo Alto, CrowdStrike, Fortinet, Zscaler, Okta, entre outras).

Relembrando, os *AI code agents* tem sido vistos como ameaça estrutural na oferta de softwares e esse medo se refletiu na queda das ações de empresas de software como um todo (cerca de 30% em 4 meses). Argumentamos que esses dois grupos de empresas de software são menos vulneráveis à ameaça dos agentes de IA, porque eles operam sistemas críticos, com alto desempenho, confiabilidade e segurança em escala gigante, exigindo integrações complexas com outros sistemas dos clientes.

Pedir para que um agente de IA crie "um sistema de base de dados" ou "uma solução completa de cibersegurança para a minha empresa" esbarra nessas complexidades: não basta escrever um código.

# Safra Inteligência Artificial

## Safra Nvidia Plus

Março de 2026



Março trouxe evidências que reforçam essa visão em ambos os segmentos.

### **Software de Infraestrutura: os "insumos" que os agentes de IA vão consumir**

O debate em março migrou para uma pergunta muito relevante: o que os agentes de IA vão consumir em grande escala quando estiverem operando de forma ampla?

A resposta aponta para os mesmos tipos de serviços que as empresas de Software de Infraestrutura oferecem:

- Dados e bases de dados: agentes precisam acessar, consultar e processar grandes volumes de dados para executar tarefas. Quanto mais agentes operando, mais solicitações de dados, mais armazenamento e mais governança de acessos é necessário.
- Observabilidade e monitoramento: quando centenas ou milhares de agentes estão operando simultaneamente em uma empresa, é preciso monitorar performance, erros, latência e custos. Isso é exatamente o que chamamos de observabilidade.
- Infraestrutura na ponta e roteamento: agentes acessam APIs, serviços externos e dados em tempo real. A infraestrutura que roteia, protege e acelera esse tráfego se torna mais demandada, não menos.

Ou seja, ao contrário do que o medo inicial sugere, a proliferação de agentes tende a aumentar a demanda por software de infraestrutura, não a substituí-la. Os agentes não competem com Datadog, Snowflake ou Cloudflare – eles consomem esses serviços. Em linha com o que nos motivou a aumentar a exposição nesse setor.

### **Cibersegurança: a superfície de ataque cresce e os incumbentes se fortalecem**

Em março, a RSAC Conference, o principal evento global de cibersegurança, reforçou o que comentamos sobre o setor no mês passado:

- a IA expande a superfície de ataque: com mais agentes operando, mais APIs sendo chamadas, mais dados trafegando e mais sistemas interconectados, a superfície que precisa ser protegida cresce significativamente.
- os incumbentes tem diferenciais fortes: um dos desafios de usar agentes de IA em soluções de segurança é que eles não funcionam como regras fixas, já que geram respostas com base em probabilidades, reduzindo a precisão das ações tomadas, e não operam em ambientes que necessitam de decisões em tempo real, que não podem parar para pensar.
- os agentes de IA demandam gestão de identidade e firewall: essas duas categorias foram apontadas como as mais necessárias no curto prazo para suportar casos de uso de IA nas empresas.

Um ponto relevante da conferência foi a observação de que a monetização de cibersegurança para IA ainda está engatinhando. Os produtos não estão totalmente prontos e as empresas estão avançando gradualmente. Mas a direção é clara: cada nova aplicação de IA que entra em produção precisa ser protegida, o que cria uma demanda recorrente e crescente para o setor.

# Safra Inteligência Artificial Safra Nvidia Plus

Março de 2026



## Parte V – O que aconteceu nos fundos em março/2026

O fundo Safra Inteligência Artificial rendeu -2,87%. Os maiores contribuidores positivos para o resultado foram Cloudflare, Dell, Palantir, Datadog e Netapp com as ações dessas empresas subindo 20%, 11%, 6,6%, 5,4% e 3,4% respectivamente. As maiores contribuições negativas para o resultado foram Corning, Microsoft, Micron, Google e TSMC com as ações dessas empresas caindo 9,6%, 5,8%, 18%, 7,7% e 9,5% respectivamente.

O fundo Nvidia Plus rendeu -2,49%, por conta da: (i) performance negativa da ação, que contribuiu com -1,57% para o resultado do fundo; (ii) piora no câmbio, que contribuiu negativamente com -0,92%.

O quadro a seguir mostra as empresas que temos no portfolio do Safra Inteligência Artificial hoje. Vale lembrar que o fundo Safra Inteligência Artificial não está exposto à variação cambial:

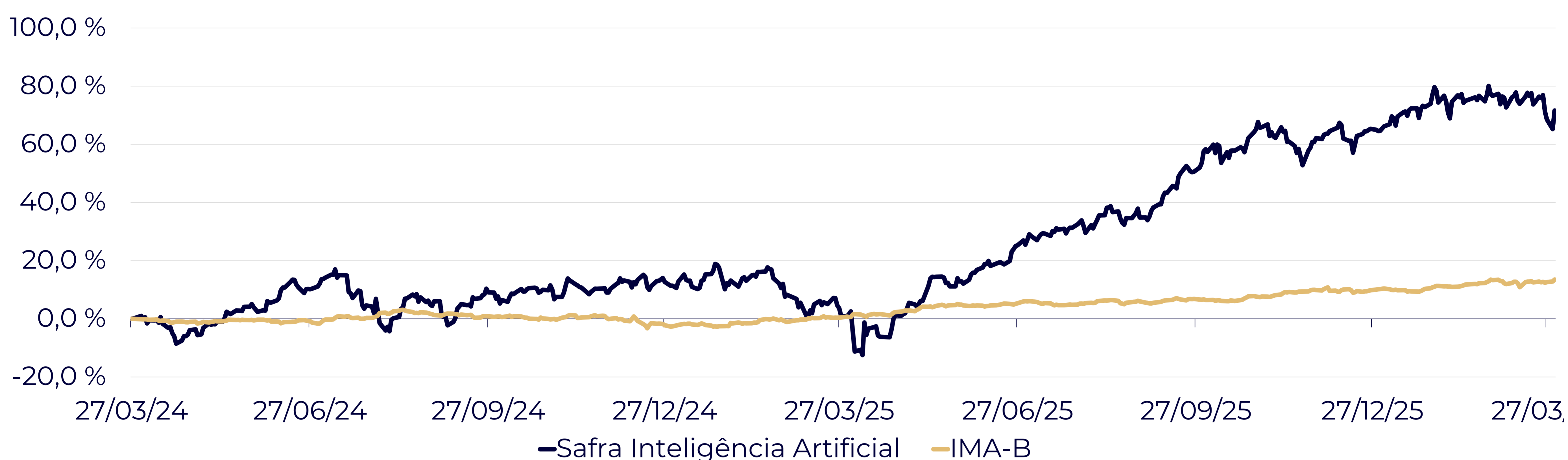
<b>Design</b>  Nvidia, Intel Broadcom e AMD	<b>Software para Design</b>  Cadence e Synopsys	<b>Vendedores de Máquinas que fabricam chips</b>  KLA, Lam Research, ASML e Applied Materials
<b>Fabricante de chips</b>  TSMC	<b>Fabricantes de Componentes para Data Centers</b>  Corning, Micron, Seagate e Western Digital	<b>Vendedores de Equipamentos Finais para Data Centers</b>  NetApp, Arista e Dell
<b>Provedores de serviços com IA</b>  Microsoft, Google, Oracle, Apple, Palantir	<b>Software de Infraestrutura de IA</b>  Datadog, Cloudflare e Snowflake	<b>Cibersegurança</b>  Palo Alto Networks, CrowdStrike, Fortinet, Zscaler, Akamai Technologies, Okta, Check Point Software, Gen Digital, Varonis Systems e Rapid7

# Safra Inteligência Artificial<sup>1</sup> Safra Nvidia Plus<sup>2</sup>

Março de 2026

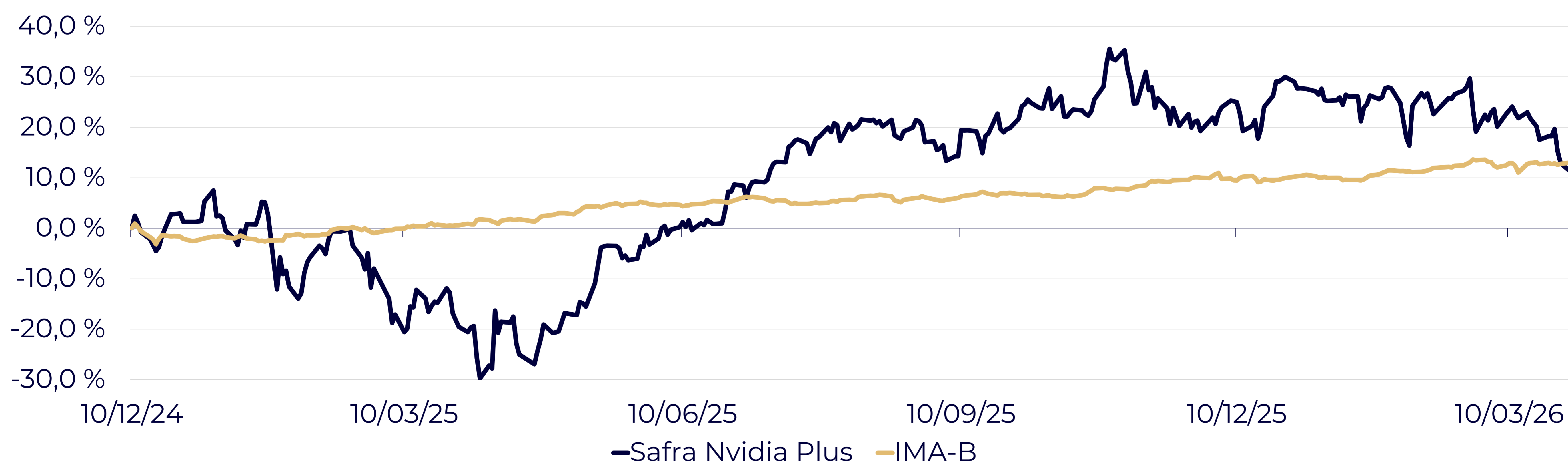


## Rentabilidade – Safra Inteligência Artificial



	Mar/2026	2026	12 meses	24 meses	Início
<b>Safra Inteligência Artificial</b>	<b>-2,87%</b>	<b>4,26%</b>	<b>70,15%</b>	<b>71,41%</b>	<b>71,62%</b>
IMA-B	0,17%	2,98%	12,66%	13,50%	13,50%
Diferença IMA-B	-3,03%	1,28%	57,49%	57,91%	58,12%
CDI	1,21%	3,41%	14,79%	27,72%	27,77%
% do CDI	-236,37%	124,90%	474,39%	257,66%	257,92%

## Rentabilidade – Safra Nvidia Plus



	Mar/2026	2026	12 meses	Início
<b>Safra Nvidia Plus</b>	<b>-2,49%</b>	<b>-9,07%</b>	<b>46,25%</b>	<b>16,17%</b>
IMA-B	0,17%	2,98%	12,66%	13,65%
Diferença IMA-B	-2,66%	-12,05%	33,59%	2,52%



## Informações Gerais

Para mais informações sobre o fundo, acesse:

<https://www.safra.com.br/investimentos/fundos-de-investimentos/safra-inteligencia-artificial.htm>

AVISOS: LEIA O REGULAMENTO, O ANEXO-CLASSE E O APÊNDICE SUBCLASSE, CONFORME O CASO, ANTES DE INVESTIR. O INVESTIMENTO EM FUNDOS NÃO É GARANTIDO PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR, POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS, TAXA DE PERFORMANCE E/OU TAXA DE SAÍDA. A COMPARAÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO E INDICADORES ECONÔMICOS É MERA REFERÊNCIA, E NÃO META OU PARÂMETRO DE PERFORMANCE. OS ATIVOS FINANCEIROS INTEGRANTES NESTA CARTEIRA PODEM NÃO POSSUIR LIQUIDEZ IMEDIATA, PODENDO SEUS PRAZOS E/OU RENTABILIDADE VARIAR DE ACORDO COM O VENCIMENTO OU PRAZO DE RESGATE DE CADA ATIVO, CASO SEJA NEGOCIADO ANTECIPADAMENTE. <sup>1</sup>O investimento em Inteligência Artificial se dará de forma indireta através do Fundo de Investimento Safra Inteligência Artificial (CNPJ: 54.401.649/0001-43) o qual, por sua vez, aplica seus recursos preponderantemente em ativos de renda variável, seguindo uma estratégia de alocação focada no segmento de tecnologia e outras empresas com atuação no tema de inteligência artificial. <sup>2</sup> O CDI, mencionado no material publicitário, não é o indicador de referência do produto, e se trata de mera referência econômica. Material de Divulgação do SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL Classe de Investimento Multimercado Responsabilidade Limitada. CNPJ: 54.401.649/0001-43. Início do Fundo: 27/03/2024. Público Alvo: Investidores em geral. Objetivo: O objetivo da CLASSE é atuar no sentido de propiciar aos seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicação de seus recursos, preponderantemente, em ativos de renda variável, seguindo uma estratégia de alocação focada no segmento de tecnologia e outras empresas com atuação no tema de inteligência artificial. Classificação Tributária: Ações. Classificação Anbima: Multimercados Estratégia Específica. Taxa Global (somatório das taxas de administração, gestão e máxima de distribuição): A SUBCLASSE cobrará uma taxa global 1,25% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Administração: 0,4375% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Gestão: 0,5625% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Distribuição Máxima: 0,25% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de performance: 20% aplicável sobre a valorização diária da cota da Classe que exceder a 100% da variação diária do IMA-B no mesmo período. Taxa de Saída: Não há. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ 539,90 milhões. Não há carência para resgate. Conversão da Cota para Resgate: D+1 (dias úteis) da Data do Pedido. Disponibilização dos Recursos Resgatados: D+3 (dias úteis) Pagamento/Crédito no 3º dia útil subsequente à data da conversão. Classificação do Produto de Investimento: Nota 5. Principais fatores de risco: Risco de Liquidez: A falta ou baixa demanda pelos ativos da classe do fundo nos mercados, no prazo e pelo valor desejado pode impactar sua rentabilidade e dificultar resgates nos prazos estabelecidos; Risco de Mercado: Os ativos estão sujeitos a fatores econômicos e/ou políticos nacionais e internacionais, oscilações em mercados de juros, moedas, ações, commodities e condições econômicas dos emissores. Tais variações podem alterar o valor das cotas e ocasionar valorização ou depreciação do capital; Risco de Crédito: Riscos como inadimplência dos emissores dos ativos integrantes da carteira do fundo ou das contrapartes e variação nos spreads de crédito também podem gerar efeitos negativos. Fórmulas: A diferença entre a rentabilidade do Fundo e o índice IMA-B em diferentes períodos (70,15 – 12,66 = 57,49%). Rentabilidade do fundo desde o início dividida pela rentabilidade do CDI no mesmo período, multiplicada por 100 (71,62 / 27,77 x 100). Fonte: SIAN (Banco Safra S/A). Data-base: 31/03/2026. Administrador: SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. CNPJ: 65.913.436/0001-17. Gestor: SAFRA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. CNPJ: 01.638.542/0001-57. Os serviços de Distribuição e Custódia são prestados pelo Banco Safra S.A., inscrito no CNPJ sob o nº 58.160.789/0001-28. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Para mais informações, procure um gerente Safra ou acesse o site <https://www.safra.com.br/safra-asset/>. Atendimento aos Portadores de Necessidades Especiais Auditivas e de Fala/SAC – Serviço de Atendimento ao Consumidor/Proteção de Dados: 0800 772 5755 – Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria - Caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236. Atendimento aos Portadores de Necessidades Especiais Auditivas e de Fala: 08000 727 75 55. De 2ª a 6ª feira, das 09h às 18h, exceto feriados. Ou acesse: [www.safra.com.br/atendimento/ouvidoria](http://www.safra.com.br/atendimento/ouvidoria).



## Informações Gerais

Para mais informações sobre o fundo, acesse:

<https://www.safra.com.br/investimentos/fundos-de-investimentos/safra-nvidia-plus-acoes-rl.htm>

AVISOS: LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, O REGULAMENTO, O ANEXO-CLASSE E O APÊNDICE SUBCLASSE, CONFORME O CASO, ANTES DE INVESTIR. O INVESTIMENTO EM FUNDOS NÃO É GARANTIDO PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR, POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS, TAXA DE PERFORMANCE E/OU TAXA DE SAÍDA. OS ATIVOS FINANCEIROS INTEGRANTES NESTA CARTEIRA PODEM NÃO POSSUIR LIQUIDEZ IMEDIATA, PODENDO SEUS PRAZOS E/OU RENTABILIDADE VARIAR DE ACORDO COM O VENCIMENTO OU PRAZO DE RESGATE DE CADA ATIVO, CASO SEJA NEGOCIADO ANTECIPADAMENTE. A COMPARAÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO E INDICADORES ECONÔMICOS É MERA REFERÊNCIA, E NÃO META OU PARÂMETRO DE PERFORMANCE. <sup>2</sup>O investimento em Inteligência Artificial se dará de forma indireta através do Fundo de Investimento Safra Nvidia Plus (CNPJ: 55.800.571/0001-00) o qual, por sua vez, aplica seus recursos preponderantemente em ativos relacionados à empresa norte-americana NVIDIA e em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais que tenham como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado. Material de Divulgação do SAFRA NVIDIA PLUS Classe de Investimento em Ações Responsabilidade Limitada – CNPJ/MF sob o nº 55.800.571/0001-00. Início do Fundo: 10/12/2024. Público-alvo: Investidores em geral. Objetivo: O objetivo da CLASSE é atuar no sentido de propiciar aos seus cotistas a valorização de suas cotas mediante a aplicação de seus recursos, preponderantemente, em ativos relacionados à empresa norte-americana NVIDIA e em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais que tenham como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado. Classificação Tributária: Ações. Classificação Anbima: Ações Livre. Taxa Global (somatório das taxas de administração, gestão e máxima de distribuição): A SUBCLASSE cobrará uma taxa global de 1,00% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Administração: 0,35% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Gestão: 0,45% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de Distribuição Máxima: 0,20% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa de performance: Será devida, pela Classe ao GESTOR, uma taxa de performance no valor equivalente a 15,00% (quinze por cento) aplicável sobre a valorização diária da cota da Classe que exceder a 100,00% (cem por cento) da variação diária do IMA-B no mesmo período. Taxa de Saída: Não há. PL médio dos últimos 12 meses: R\$ 14,98 milhões. Não há carência para resgate. Conversão da Cota para Resgate: D+1 (dias úteis) da Data do Pedido. Disponibilização dos Recursos Resgatados: D+3 (dias úteis) Pagamento/Crédito no 3º dia útil subsequente à data da conversão. Classificação do Produto de Investimento: Nota 5. Principais fatores de risco: Risco de Liquidez: A falta ou baixa demanda pelos ativos da classe do fundo nos mercados, no prazo e pelo valor desejado pode impactar sua rentabilidade e dificultar resgates nos prazos estabelecidos; Risco de Mercado: Os ativos estão sujeitos a fatores econômicos e/ou políticos nacionais e internacionais, oscilações em mercados de juros, moedas, ações, commodities e condições econômicas dos emissores. Tais variações podem alterar o valor das cotas e ocasionar valorização ou depreciação do capital; Risco de Crédito: Riscos como inadimplência dos emissores dos ativos integrantes da carteira do fundo ou das contrapartes e variação nos spreads de crédito também podem gerar efeitos negativos. Fórmula: A diferença entre a rentabilidade do Fundo e o índice IMA-B em diferentes períodos (46,25 – 12,66 = 33,59). Fonte: SIAN (Banco Safra S/A). Data-base: 31/03/2026. Gestor e Administrador: SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. (nova denominação social da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários) – CNPJ Nº 65.913.436/0001-17 Os serviços de Distribuição e Custódia são prestados pelo Banco Safra S.A., inscrito no CNPJ sob o nº 58.160.789/0001-28. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Para mais informações, procure um gerente Safra ou acesse o site <https://www.safra.com.br/safra-asset/>. Atendimento aos Portadores de Necessidades Especiais Auditivas e de Fala/SAC – Serviço de Atendimento ao Consumidor/Proteção de Dados: 0800 772 5755 – Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria - Caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236. Atendimento aos Portadores de Necessidades Especiais Auditivas e de Fala: 08000 727 75 55. De 2ª a 6ª feira, das 09h às 18h, exceto feriados. Ou acesse: [www.safra.com.br/atendimento/ouvidoria](http://www.safra.com.br/atendimento/ouvidoria).