BCPREVI - Ata de Reunião Extraordinária - 010/2026 - Comitê de Investimentos: 27 de maio de 2026.

Assuntos a serem deliberados e abordados na reunião:

1 – Vinci Gas Dividendos FIA – Vinci Compass;

2 – Safra Small Cap FIA – Banco Safra;

No dia **27 de maio de 2026**, às **9h e 30min**, reuniram-se na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú – BCPREVI os membros do Comitê de Investimentos: Jackson, Maria Carolina, Kalinka, Nilto, Leocádio e Michele de forma presencial e de forma remota através do *Microsoft* Teams o membro Guilherme juntamente com os representantes da Vinci Compass Eduardo Reichert e Luís Guedes. Iniciado a reunião com o sr. Jackson, que saudou a todos e deu por iniciada a reunião e em seguida passou a palavra ao Sr. Eduardo para dar início com o **item 1**. Inicialmente, o Sr. Eduardo destacou que o Sr. Luís possui extensa trajetória no segmento institucional, tendo atuado anteriormente em importantes entidades do mercado previdenciário e financeiro, incluindo experiência na Fundação Eletrobrás, Bradesco Asset e Petros. Ressaltou que essa vivência proporciona ao gestor uma visão bastante alinhada às necessidades e desafios enfrentados pelos RPPS e fundos de pensão no processo de tomada de decisão em investimentos. Na sequência, o Sr. Luís iniciou sua apresentação realizando breve relato de sua trajetória profissional. Informou que iniciou sua carreira na Fundação Eletrobrás ainda na década de 1990, permanecendo por aproximadamente doze anos na entidade e atuando diretamente na gestão de investimentos. Posteriormente, trabalhou no Bradesco Asset Management, assumindo posições relacionadas à gestão de fundos de renda variável e estratégias institucionais. Relatou ainda sua atuação junto à Petros em período posterior às dificuldades enfrentadas pela fundação, contribuindo no processo de reorganização e reconstrução da entidade. Informou que ingressou na Vinci Compass em 2021, período em que a gestora realizou seu IPO, permanecendo desde então à frente das estratégias de dividendos da casa. Prosseguindo, o gestor apresentou um panorama geral da Vinci Compass, destacando que a instituição possui aproximadamente US$ 12 bilhões sob gestão, com relevante atuação em estratégias de renda variável no Brasil e América Latina. Informou que a gestora administra cerca de R$ 15 bilhões em estratégias de ações, sendo aproximadamente R$ 10 bilhões alocados no mercado brasileiro e o restante distribuído entre países latino-americanos. O Sr. Luis ressaltou que a Vinci Compass possui forte DNA institucional, atendendo predominantemente investidores institucionais, fundos de pensão, RPPS e investidores estrangeiros. Citou como exemplo o mandato de gestão realizado para o Norges Bank, fundo soberano da Noruega, apontando que a gestora administra aproximadamente R$ 6 bilhões de recursos ligados ao investidor estrangeiro. Na sequência, o gestor explicou que a estrutura da Vinci Compass na América Latina conta com equipes locais em

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

países como Chile, Argentina e México, permitindo maior proximidade com as empresas investidas e melhor acompanhamento das dinâmicas econômicas regionais. Destacou ainda que a gestora acompanha atualmente mais de 300 empresas na América Latina. Luís passou então a detalhar a estrutura operacional da equipe de renda variável no Brasil, explicando que a gestão é suportada por equipe própria de análise, economistas e profissionais especializados em ciência de dados e inteligência artificial, os quais auxiliam no acompanhamento operacional e estratégico das empresas investidas. Neste momento, o gestor apresentou exemplos práticos da utilização de tecnologia e inteligência artificial no processo de investimentos da gestora. Como ilustração, citou o monitoramento realizado nas empresas Localiza, Unidas e Movida, no qual robôs automatizados acessam diariamente os sites das companhias para verificar preços de venda de veículos, volume de estoque e estratégias comerciais praticadas no mercado secundário. Segundo o gestor, esse tipo de monitoramento permite à equipe identificar alterações de competitividade, agressividade comercial e possíveis impactos futuros sobre as margens operacionais das companhias. Na sequência, o Sr. Luís passou a contextualizar o cenário atual da bolsa brasileira, destacando a diferença de percepção entre investidores estrangeiros e investidores locais em relação ao mercado acionário brasileiro. O gestor explicou que, sob a ótica dos investidores estrangeiros, a bolsa brasileira continua negociando com múltiplos considerados atrativos em relação a outros países emergentes, especialmente quando analisada pelo indicador preço/lucro. Ressaltou que, enquanto diversos mercados emergentes negociam próximos de 11 ou 12 vezes lucro, o Brasil permanece negociando próximo de 9 vezes, o que, segundo ele, torna o mercado brasileiro relativamente barato para investidores internacionais. Por outro lado, explicou que o investidor local normalmente compara os múltiplos atuais da bolsa brasileira com suas médias históricas, observando que o mercado não se encontra tão descontado quanto esteve em períodos anteriores recentes. Destacou ainda que os elevados juros reais no Brasil acabam tornando os títulos públicos bastante atrativos, especialmente para investidores institucionais. O gestor comentou que, na visão da gestora, houve nos últimos anos concentração excessiva de alocação em títulos públicos indexados à inflação, especialmente NTN-Bs longas, reduzindo a participação dos investidores institucionais em renda variável justamente em período no qual a bolsa brasileira apresentou recuperação relevante impulsionada pela entrada de capital estrangeiro. Na sequência, o Sr. Luís apresentou a visão macroeconômica atual da Vinci Compass, ressaltando fatores positivos e negativos para o mercado brasileiro. Entre os fatores positivos, destacou o fluxo crescente de capital estrangeiro para mercados emergentes, o movimento de diversificação global de investimentos em razão das incertezas políticas nos Estados Unidos, além da percepção de que o Brasil permanece relativamente protegido em relação aos conflitos geopolíticos internacionais. Por outro lado, alertou para os riscos fiscais internos, ressaltando a preocupação da gestora com o aumento de gastos públicos, medidas expansionistas adotadas pelo Governo Federal e dificuldade de fechamento da curva de juros diante da persistência do risco fiscal brasileiro. Também foram mencionados os impactos geopolíticos decorrentes das guerras em andamento, especialmente os conflitos envolvendo Rússia, Ucrânia e Oriente Médio, destacando os reflexos sobre inflação global, commodities e volatilidade dos mercados. Dando continuidade, o gestor passou a detalhar a filosofia de investimento do fundo Vinci Gas Dividendos FIA, destacando que a estratégia possui perfil conservador dentro da renda variável, focada em empresas maduras, geradoras de caixa e

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

fortes pagadoras de dividendos. Segundo o gestor, historicamente as estratégias de dividendos sempre foram utilizadas por investidores institucionais como porta de entrada na renda variável, justamente em razão da menor volatilidade e da maior previsibilidade de fluxo de caixa proporcionada pelos dividendos distribuídos pelas empresas. O Sr. Luís explicou que o fundo possui como objetivo não apenas superar o Ibovespa, mas também entregar elevado *dividend yield* aos cotistas, funcionando como uma estratégia de "duplo mandato": geração de alfa sobre o índice e distribuição indireta de fluxo recorrente via dividendos reinvestidos. Na sequência, apresentou gráfico histórico comparando o desempenho do fundo ao longo de aproximadamente vinte anos em relação ao Ibovespa, CDI e IPCA + 6%, ressaltando que a estratégia de dividendos apresentou desempenho superior ao Ibovespa e ao CDI no longo prazo, especialmente em razão da contribuição relevante do reinvestimento dos dividendos pagos pelas empresas investidas. O gestor destacou que o fundo atualmente possui *dividend yield* estimado próximo de 7,5% ao ano, ressaltando que mesmo em cenários de menor valorização da bolsa os dividendos pagos pelas empresas contribuem significativamente para o retorno total da estratégia. Prosseguindo na apresentação, o Sr. Luis detalhou os três principais temas macroeconômicos atualmente utilizados pela gestora na construção do portfólio: inflação, juros elevados e commodities. No tema inflação, explicou que a estratégia prioriza empresas com receitas indexadas à inflação, como companhias de energia elétrica, saneamento, telecomunicações, concessões rodoviárias e shopping centers, buscando proteger o portfólio contra a persistência inflacionária. No tema juros elevados, destacou preferência por setores que possam se beneficiar futuramente de eventual redução da taxa de juros, como bancos, construção civil e locadoras de veículos. Já no tema commodities, ressaltou que a gestora mantém exposição relevante ao setor de petróleo em razão do cenário geopolítico internacional e da expectativa de manutenção do petróleo em patamares elevados por período prolongado. Na sequência, o gestor apresentou a composição da carteira do fundo, informando que aproximadamente metade do portfólio está concentrada em empresas consideradas extremamente conservadoras e geradoras de caixa, especialmente dos setores elétrico, saneamento e bancário. Foram citadas como principais posições da carteira empresas como Petrobras, Prio, Vibra, Sabesp e bancos tradicionais. O gestor explicou que a posição na Petrobras atualmente encontra-se abaixo da participação do índice, em razão do receio histórico da gestora quanto à possibilidade de interferências governamentais na política de preços da companhia, lembrando episódios ocorridos em governos anteriores. Informou, entretanto, que parte dessa menor exposição é compensada por posições relevantes em empresas privadas do setor de petróleo, como Prio e Vibra. Também foi comentado que o desempenho recente de algumas posições vinha sendo pressionado pela venda de participações acionárias realizada pelo BNDES em companhias como Petrobras, Eletrobras e Copel, gerando impacto pontual sobre os preços das ações. Ao final da apresentação, o Sr. Jackson realizou questionamento acerca das taxas cobradas pelo fundo e sobre as condições operacionais da estratégia. Em resposta, o Sr. Luís informou que o fundo possui taxa de administração de 2% ao ano e taxa de performance de 20% sobre o que exceder o Ibovespa. Na sequência, o Sr. Eduardo complementou esclarecendo que o fundo já se encontra totalmente adequado às exigências da Resolução CMN nº 5.272 e às normas aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere às novas exigências de distribuição previstas pela regulamentação recente. Informou ainda que a distribuição do fundo passou a ser realizada por

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

instituições devidamente habilitadas, estando operacionalmente adequado para investimentos de regimes próprios. Por fim, o Sr. Jackson solicitou o encaminhamento do material atualizado do fundo e da documentação necessária para continuidade do processo de credenciamento e futura deliberação do Comitê. Os representantes da Vinci Compass colocaram-se à disposição para esclarecimentos adicionais futuros e agradeceram pela oportunidade da apresentação **(Anexo A)**. Seguindo para o **item 2** da pauta, teve início a apresentação da estratégia Safra Small Caps FIA, conduzida por representantes do Banco Safra. Participaram da reunião o Sr. Enrico, gestor responsável pela estratégia e pela condução técnica da apresentação, além dos representantes Amanda e Gabriel. Na sequência, o Sr. Enrico iniciou a apresentação questionando inicialmente se o Comitê preferia uma abordagem institucional mais ampla ou foco específico no produto *Small Caps*. Em resposta, os membros do Comitê solicitaram direcionamento objetivo à estratégia do fundo, considerando o tempo disponível da reunião. Dando início à exposição, o gestor realizou breve contextualização sobre o cenário atual da renda variável brasileira, destacando que a alocação em bolsa por parte dos investidores locais continua em níveis historicamente baixos. Comentou que investidores institucionais, investidores pessoa física e plataformas de *private banking* reduziram significativamente sua exposição à renda variável nos últimos anos, em razão principalmente do elevado patamar das taxas de juros no Brasil. O gestor destacou que grande parte da recente recuperação da bolsa brasileira foi impulsionada pelo fluxo estrangeiro, ressaltando que muitos investidores locais acabaram não captando esse movimento positivo por estarem excessivamente concentrados em renda fixa. Na sequência, o Sr. Enrico comentou sobre o comportamento recente dos mercados emergentes, ressaltando que o fluxo internacional voltou a privilegiar empresas ligadas ao tema de tecnologia e inteligência artificial, especialmente em países asiáticos, como Coreia do Sul. Explicou que esse movimento tem drenado parte da liquidez anteriormente direcionada ao mercado brasileiro. Ainda assim, destacou que a bolsa brasileira continua apresentando *valuation* atrativo quando comparada a outros mercados emergentes, tanto em relação ao seu histórico quanto em comparação internacional. O gestor apresentou também análise sobre fluxo estrangeiro via ETFs, destacando que a entrada e saída de recursos nesses instrumentos possui elevada correlação com os movimentos recentes da bolsa brasileira. Explicou que o Brasil continua dependente do fluxo marginal do investidor estrangeiro em razão da baixa participação atual do investidor local em renda variável. Na sequência, o Sr. Enrico passou a abordar o cenário macroeconômico doméstico, ressaltando que, embora a inflação segue pressionada em razão do cenário internacional e das commodities, especialmente petróleo, o mercado continua projetando trajetória futura de queda de juros no Brasil. Segundo ele, esse movimento tende a beneficiar empresas domésticas e companhias de crescimento, principalmente aquelas presentes no universo de *small caps*. Prosseguindo, o gestor apresentou estudo demonstrando a dificuldade de realização de "*market timing*" em bolsa, ressaltando que investidores que permanecem fora do mercado durante curtos períodos de forte valorização acabam comprometendo significativamente seu retorno acumulado no longo prazo. O Sr. Enrico destacou então que, dentro desse contexto, faz sentido a manutenção de uma alocação estrutural em renda variável, respeitando os limites de risco e conforto de cada investidor institucional. Na sequência da apresentação, o gestor passou a abordar especificamente a estratégia do Safra *Small Caps* FIA. Inicialmente, destacou que o fundo possui histórico superior a treze anos, com foco em

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

empresas de baixa e média capitalização e gestão ativa fundamentada em análise microeconômica profunda das companhias investidas. O gestor ressaltou que, apesar do ambiente desafiador para empresas domésticas nos últimos anos, o fundo conseguiu entregar desempenho consistente, inclusive aproximando-se do comportamento do próprio Ibovespa em determinados períodos, mesmo possuindo composição estruturalmente distinta do índice. Foi explicado que o *índice Small Caps* possui perfil predominantemente doméstico, com baixa exposição a empresas exportadoras, commodities e instituições financeiras, ao contrário do Ibovespa, que possui forte concentração nesses setores. O Sr. Enrico destacou que, historicamente, ciclos de queda de juros tendem a beneficiar significativamente o segmento de *small caps*, justamente por envolver empresas de crescimento, mais dependentes de financiamento e mais sensíveis ao cenário doméstico. Em seguida, o gestor passou a detalhar a filosofia de gestão do fundo, enfatizando que a principal característica da estratégia é o forte trabalho de pesquisa fundamentalista realizado pela equipe do Safra. Segundo ele, o portfólio é construído de maneira pulverizada, com grande número de posições em carteira, o que diferencia o fundo em relação a diversos concorrentes do mercado que operam com maior concentração. O gestor destacou que essa pulverização permite ao fundo oferecer liquidez significativamente superior à média da indústria de *small caps*, possibilitando resgates em prazos reduzidos mesmo atuando em empresas de menor liquidez. Na sequência, o Sr. Enrico apresentou exemplos práticos das ferramentas de monitoramento utilizadas na gestão do portfólio, demonstrando como a equipe acompanha diariamente as exposições setoriais, fatores de risco macroeconômicos e contribuições individuais de cada posição para geração de alfa da carteira. O gestor explicou que a equipe possui disciplina rigorosa de acompanhamento em tempo real das exposições do fundo aos diversos fatores macroeconômicos, tais como juros, inflação, câmbio e comportamento setorial. Foram apresentados exemplos de posições *over* e *underweight* em setores específicos, demonstrando como o fundo constrói simultaneamente visões relativas entre setores e entre empresas dentro de um mesmo segmento. Como exemplo, o gestor comentou que naquele momento o fundo possuía posição relevante no setor de infraestrutura, ao mesmo tempo em que mantinha posições reduzidas em determinados segmentos de consumo, buscando equilibrar os riscos macroeconômicos da carteira. Também foram demonstrados exemplos dentro do setor de construção civil, onde o fundo mantinha posições compradas em empresas consideradas vencedoras relativas do setor, enquanto utilizava posições menores ou reduzidas em companhias vistas como menos atrativas. Na sequência, o gestor destacou que o trabalho de pesquisa da equipe é intensivo e extremamente próximo das companhias investidas, envolvendo participação constante em eventos corporativos, reuniões com executivos, visitas presenciais às empresas e acompanhamento contínuo dos setores analisados. O Sr. Enrico ressaltou que muitas empresas do universo de *small caps* possuem baixa cobertura pelo mercado tradicional de *research*, o que aumenta a possibilidade de identificação de oportunidades assimétricas pela equipe do Safra. Os representantes do Banco Safra destacaram que o fundo atualmente apresenta combinação considerada bastante favorável entre retorno, risco e liquidez, sobretudo quando comparado a outros produtos do segmento *small caps* existentes no mercado. Foi ressaltado que a estrutura de risco do Banco Safra possui acompanhamento independente e rigoroso, com área específica dedicada ao monitoramento diário dos parâmetros de risco das carteiras. Na etapa final da reunião, a membra Sra. Michele, realizou questionamentos sobre a

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

dinâmica de gestão do fundo. Inicialmente, questionou se a estratégia sempre trabalhou com portfólio pulverizado ou se essa característica foi sendo construída ao longo do tempo. Em resposta, o Sr. Enrico explicou que o fundo historicamente sempre teve vocação para maior diversificação do que a média da indústria, embora nos últimos quatro anos a pulverização tenha sido intensificada ainda mais como parte da filosofia atual de gestão. Na sequência, a Sra. Michele questionou como funciona o acompanhamento operacional das empresas investidas, considerando o elevado número de posições presentes na carteira. O gestor explicou que o Banco Safra possui equipe própria de pesquisa composta por seis profissionais especializados, divididos por setores econômicos, responsáveis pela cobertura contínua de aproximadamente cem empresas. Segundo ele, cada analista acompanha de forma aprofundada os setores sob sua responsabilidade, mantendo contato frequente com as companhias e monitorando permanentemente seus fundamentos. Posteriormente, a Sra. Michele questionou sobre o processo de rebalanceamento da carteira, perguntando se o fundo costuma manter as mesmas empresas por longos períodos ou se realiza trocas frequentes de posições. Em resposta, o Sr. Enrico explicou que o turnover recente do fundo tem sido relativamente baixo, uma vez que muitas das principais teses continuam entregando resultados positivos. Ressaltou, entretanto, que a equipe não possui apego às empresas investidas, mas sim ao processo de análise. Segundo ele, sempre que os fundamentos de uma companhia deixam de justificar sua permanência na carteira, o fundo realiza a substituição da posição. Complementando a resposta, a Sra. Amanda reforçou que a filosofia do fundo é baseada em processo disciplinado de análise fundamentalista, gestão de risco e avaliação contínua das perspectivas de crescimento das empresas investidas. Também foi destacado que o fundo busca investir em empresas com potencial relevante de expansão e crescimento de longo prazo, realizando acompanhamento diário das posições mantidas em carteira. Ao final da reunião, os representantes do Banco Safra colocaram-se à disposição do Comitê para envio de materiais complementares, comparativos do fundo com outras estratégias *small caps* já presentes na carteira do Instituto, bem como documentação necessária para atualização dos processos de credenciamento.Por fim, os membros do Comitê agradeceram a apresentação, registraram a relevância das informações prestadas. A apresentação utilizada pelo gestor segue como **(anexo B)** desta ata. Nada mais havendo a tratar, eu, Maria Carolina Michels Franco, lavrei esta ata que segue assinada por mim e pelos demais membros participantes.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê:

Guilherme Maciel Mafra - Jackson Fernando de Medeiros - Kalinka Floriano Peters - Leocádio Schroeder Giacomello - Maria Carolina Michels Franco - Michele Kaminski - Nilto Assis Coppi Júnior.

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

Anexos

Anexo A: Vinci GAS Dividendos FIA - Apresentação 27.05.2026

Anexo B: Safra Small Caps - Apresentação Institucional 27.05.2026

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PETERES , NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27A0

VINCI COMPASS





Vinci Gas Dividendos FIA

Maio | 2026

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

VINCI COMPASS

1. Public Equities
2. Vinci Gas Dividendos FIA
3. Estudos de Caso

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

VINCI COMPASS

Public Equities

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Summary

Value Investing – long-term engagement with companies

Investment Strategy

High Quality

Brazilian Companies

Fundamental Bottom-up

Deep dive analysis

Top-Down Considerations

Avoiding macro risk concentration

Long-Term Focus

3 - 5 years average holding period

Constructive Shareholder

Promoting constructive engagement

Value Oriented

Seeking margin of safety

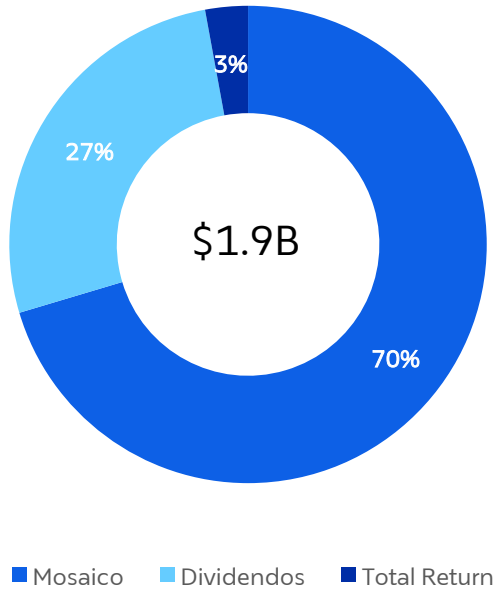
High Conviction Ideas

20-30 stocks in Mosaico's portfolio

Top 10 Mosaico stocks represent 56.6% of the portfolio[1]

Vinci Equities PL

As of December 2025



[1]*As of April 30th, 2026*
[2]*AuM figures does not consider Equities AUM after combination with Compass*

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

LatAm Public Equities - Investment Team

Portfolio Managers Regional LatAm Strategies

LATIN AMERICA



Roberto Knoepfelmacher
Vinci Compass, Co-PM LatAm Equities
2000



Nicolás Donoso
Co-PM LatAm Equities
2013

Portfolio Managers Country Specific Strategies

ARGENTINA



Iván Cavazza, CFA
PM Equities
2017

BRAZIL



Roberto Knoepfelmacher
Vinci, Head of Brazilian Equities, PM
2000



Luis Guedes
Vinci, PM Equities
1998



Marcio Lins
Vinci, PM Equities
2000

CHILE



Nicolás Donoso
Head of Chilean Equities, PM
2013



Diego Guzmán
Co-PM Small Cap Chile
2012

MEXICO



Nicolás Donoso
PM of Mexican Equities
2013

Equity Research Team

	Argentina	Brazil	Chile	Mexico
Number of Analysts	1	8	4	3

Total Research Equity Coverage:
317 Companies

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Public Equities Team

Professionals Involved in the Public Equities Team

Roberto Knoepfelmacher - Head of Equities e Mosaico Strategy Manager

- **Luis Guedes** — Dividend Strategy Manager
- **Marcio Lins** — Total Return Strategy Manager
- Mateus Araujo — Trader

Luiz Otavio Laydner, CFA – Head de Research

- Andreia Alcalde — Commodities, Retail & Telecom
- Flavio Arigony — Utilities
- Pedro Monteiro — Agribusiness, Fuel Distribution & Real Estate
- Gustavo Franco, CFA — Education, Financial Services. Healthcare & Technology
- Victor Demier — Airlines, Industrials & Logistics
- Mateus Santana — Consumer Staples,& Proteins
- Antonio Tuychi — Intern
- Tomas Antici — Intern

José Carlos Carvalho – Head da Área Econômica

- Daniel Doine — International
- Pedro Chrysostomo — Brazil
- Daniel Sa Earp — International
- **Henrique Assunção** — Intern

Felipe London – Data Science

- Thiago Sousa — Intern

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Investment Process

Institutionalized process from idea generation to approval of new investments

Top-Down Considerations



- Daily calls and weekly meetins with Macro-Team
- Weekly calls with political consultant

Bottom-Up Analysis



- Fundamental, intrinsic value-driven analysis of target companies
- Quantitative screens
- Approximately 160 stocks covered

Analytical Framework



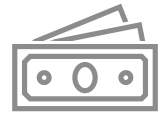
- Financial modelling,
- Earnings momentum,
- Consensus expectations,
- ESG considerations
- Corporate governance/incentives (e.g., by-laws and shareholders structure/agreement)

Investment Case Approval



- Portfolio Manager has full discretion
- Starting positions max 3% of the strategy
- Size may increase over time

Portfolio Monitoring



- Daily call pre-market-opening to discuss:
  - daily news
  - meetings
  - results or stock specific events
  - portfolio adjustments
- Investment Committee monthly meeting to:
  - analyze previous month's performance
  - revisit the portfolio
  - consider portfolio adjustments

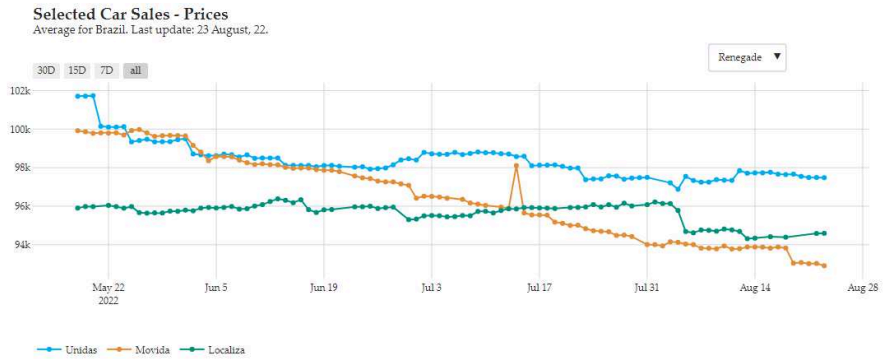
VINCI COMPASS

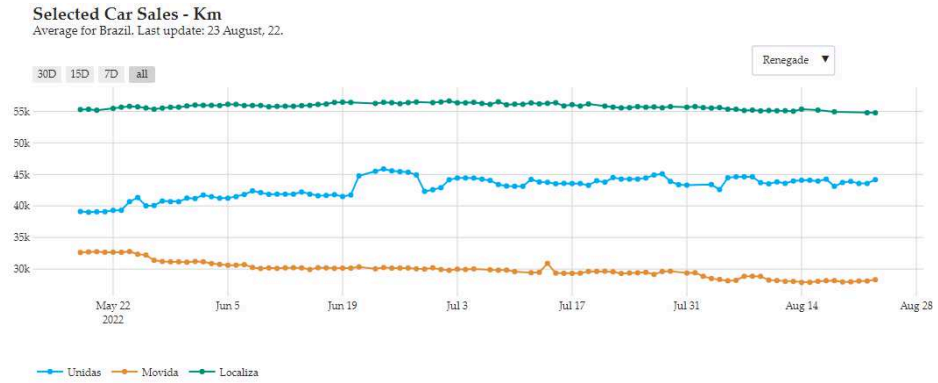
Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Data Science

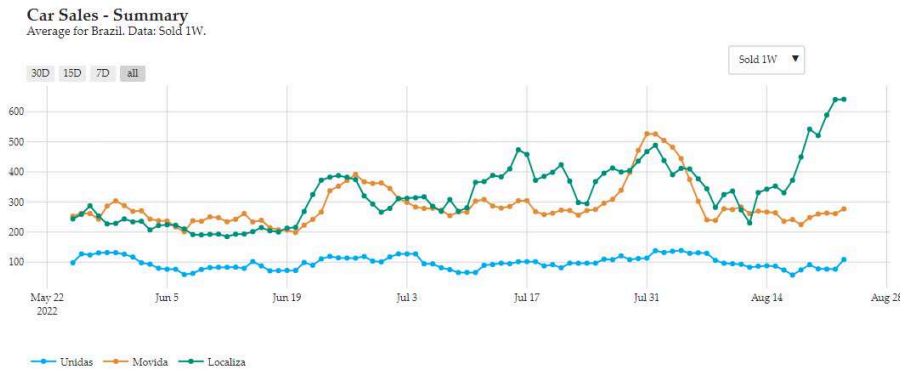
Vinci incorporates data science into our highly data-driven investment process

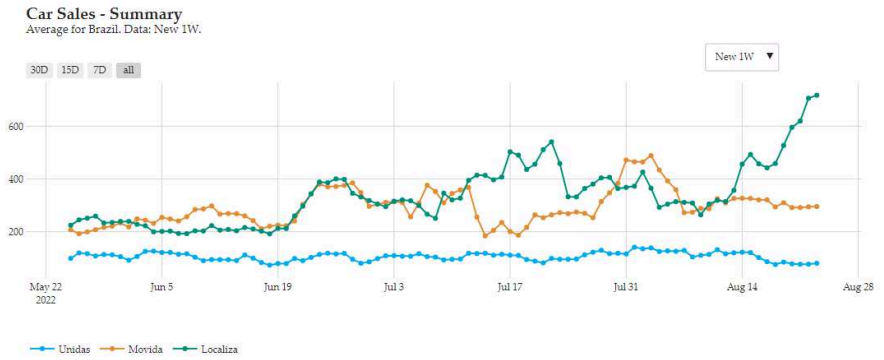
Example: Localiza is selling a Renegade with 55,000 km for R$94,000 vs. Movida is selling a Renegade with 30,000 km for R$93,000





How is the sales pace? And how about the entry of new ads?





Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

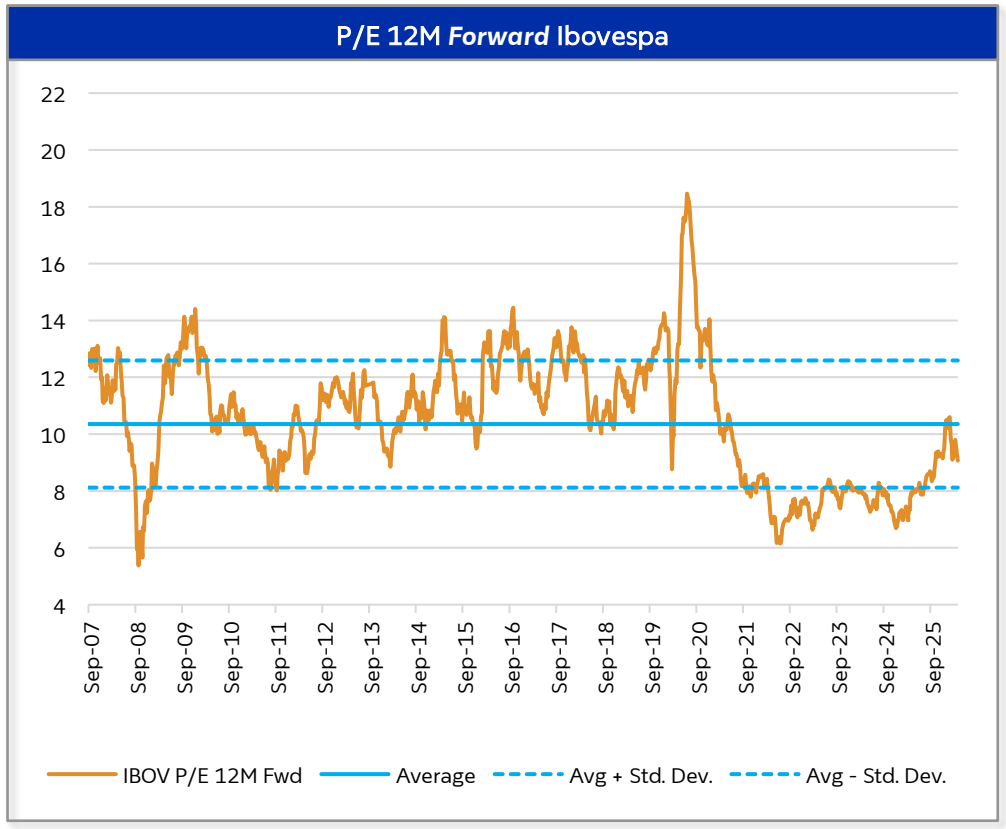
VINCI COMPASS

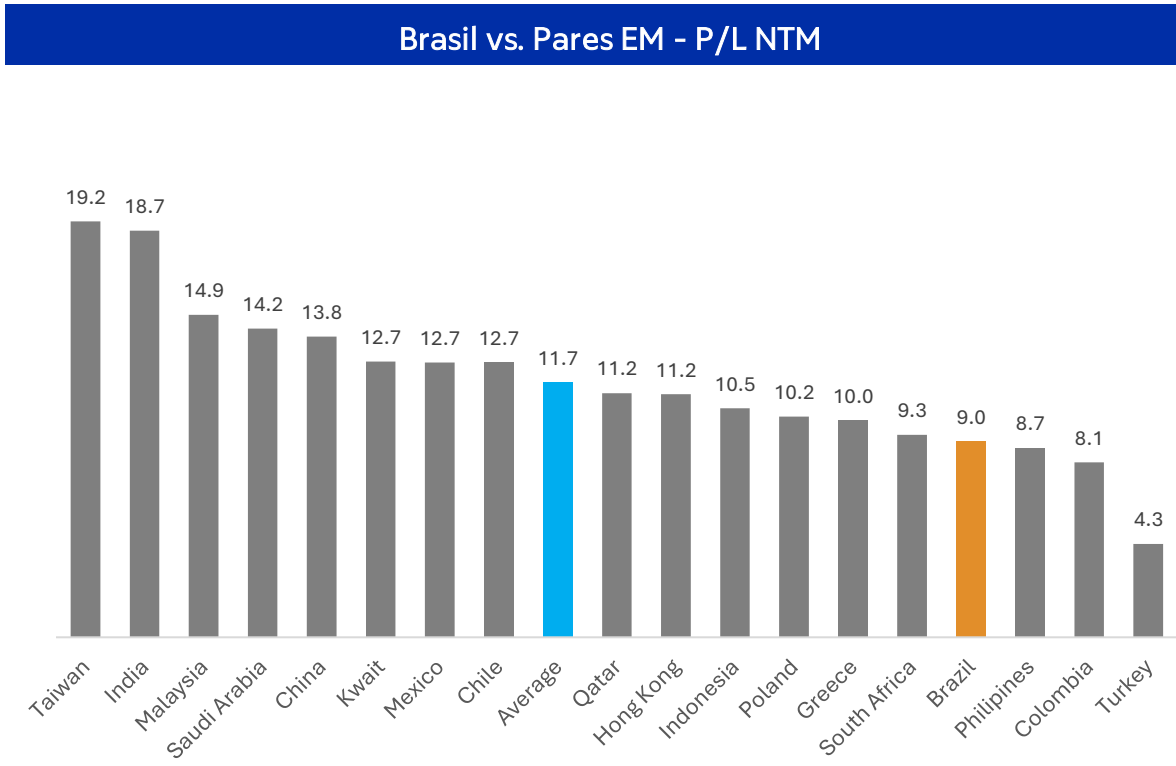
Atratividade da Bolsa

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Por que investir na classe de Renda Variável?

Apesar do Ibovespa ter alcançado seu recorde histórico, a relação Preço/Lucro (P/L) ainda está abaixo da média histórica e dos pares internacionais





Até dia 30/04/2026
Fonte: Bloomberg; Vinci Compass

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Mercado de Ações Brasileiro

Cautela mas com senso de oportunidade, dada a volatilidade do mercado

Pontos favoráveis

✓ Avaliação

Relação Preço/Lucro (P/L) para 2026 a 9,0x ainda é um desconto em relação à média histórica e pares de mercados emergentes.

✓ Catalisadores potenciais

Cortes taxa Selic, a América Latina está mudando para governos menos intervencionistas na economia, e o Brasil pode seguir o exemplo.

✓ Fim do Excepcionalismo da S&P?

O desconto do Ibovespa em relação ao S&P ainda está em um dos pontos mais baixos registrados.

Pontos de atenção

✓ Eleição incerta

Maioria dos candidatos ainda não são bem conhecidos e a popularidade do governo tende a melhorar no ano da eleição.

✓ Aumento do risco fiscal/ medidas populistas

O governo está lançando muitas medidas que podem aumentar sua popularidade, mas também podem impactar negativamente as contas fiscais.

✓ Mercado global mais volátil

Aumento das tarifas comerciais e da inflação, pode demandar taxas de juros mais altas e menor crescimento econômico no mundo, ampliando os riscos geopolíticos e "guerras" comerciais.

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Estratégia

Cautela mas com senso de oportunidade, dada a volatilidade do mercado

- ✓ **Inflação no Brasil** – TIR atrativa em setores/empresas com poder de repasse de inflação: Elétrico (Equatorial, Copel, e Axia), Telecomunicações (Vivo), Concessões Rodoviárias (Motiva) e Shoppings (Multiplan);

- ✓ **Início do ciclo de cortes da Taxa Selic** – ajuste no tamanho das posições das empresas cíclicas domésticas, tais como o Financeiro (Itaú, Bradesco, BTG Pactual) e Construção (Cyrela e Cury), Aluguel Automotivo (Localiza), entre outras; e

- ✓ ***Commodities/US$*** – eventos geopolíticos, tarifas comerciais do Trump e menor impacto dos estímulos econômicos na China geram volatilidade e alteram os preços globais: ajuste nas posições em Petróleo (Petrobras e PetroRio) e Mineração (Vale).

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

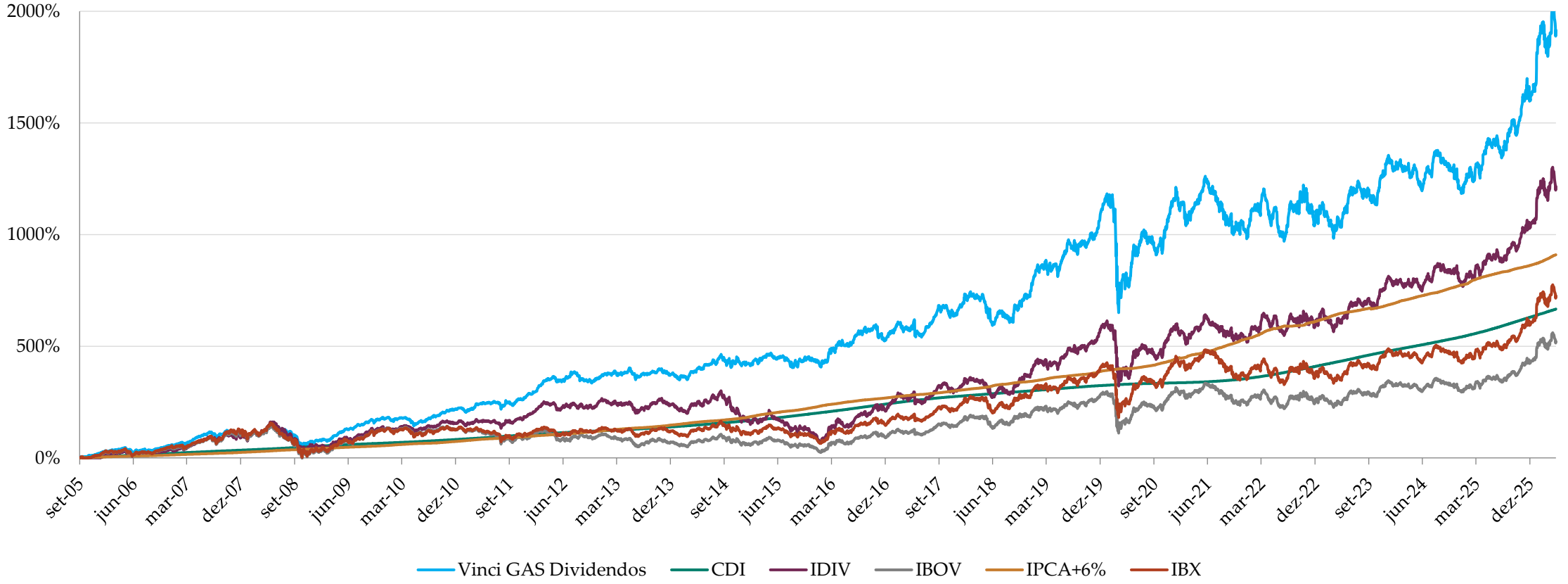
VINCI COMPASS

Vinci GAS Dividendos FIA

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Vinci GAS Dividendos FIA

Rentabilidade até Abril/2026



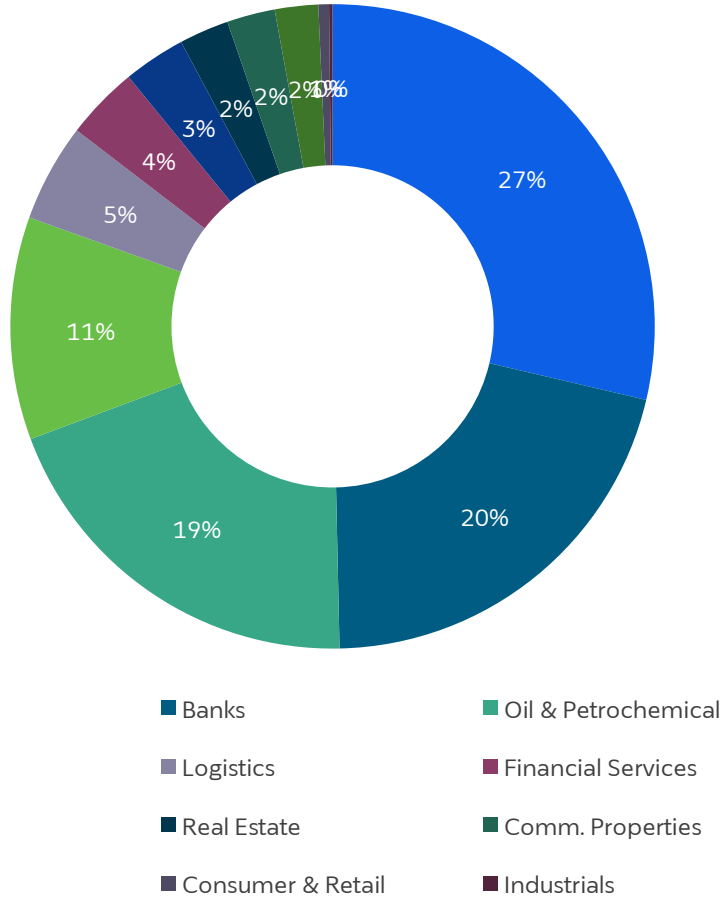
	2005*	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	Acumulado*
Vinci GAS Dividendos	20.8%	30.8%	38.7%	-22.1%	63.8%	15.5%	20.1%	20.0%	3.3%	10.1%	-0.2%	22.3%	19.2%	10.1%	42.8%	4.2%	-11.5%	7.9%	20.8%	-10.7%	33.9%	15.8%	**1915.9%**
Ibovespa	11.2%	32.9%	43.7%	-41.2%	82.7%	1.0%	-18.1%	7.4%	-15.5%	-2.9%	-13.3%	38.9%	26.9%	15.0%	31.6%	2.9%	-11.9%	4.7%	22.3%	-10.4%	34.0%	16.3%	**522.8%**
Relativo ao Ibovespa	9.6%	-2.2%	-4.9%	19.1%	-18.8%	14.5%	38.2%	12.6%	18.8%	13.0%	13.1%	-16.7%	-7.6%	-4.9%	11.2%	1.3%	0.4%	3.2%	-1.5%	-0.3%	0.0%	-0.5%	**1393.1%**

Até 30/04/2026
Fonte: Vinci Compass

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Alocação

Posição em Abril/2026



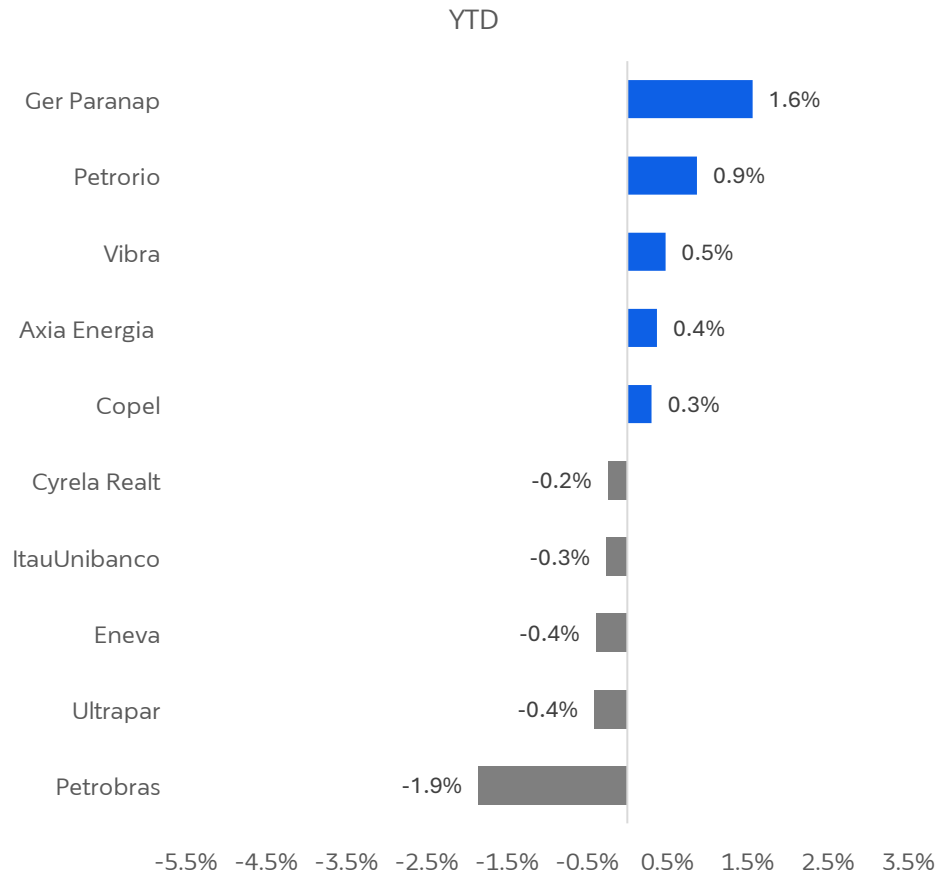
Long	Ativo	Setor	% Fundo	P/E 2026	DY 2026	ND/EBITDA
1	ItauUnibanco	Banks	11.4%	15.7x	8.8%	n.a.
2	Vale	Mining	10.7%	6.7x	7.8%	0.7x
3	Petrobras	Oil & Petrochemical	9.5%	16.0x	10.8%	1.2x
4	Ger Paranap	Utilities	6.8%	34.8x	7.8%	1.8x
5	Bradesco	Banks	5.1%	15.3x	7.2%	n.a.
6	Axia Energia	Utilities	4.8%	14.1x	8.9%	1.9x
7	Sabesp	Utilities	4.5%	25.4x	19.9%	2.0x
8	Petrobras	Oil & Petrochemical	3.6%	6.2x	10.5%	1.2x
9	Equatorial	Utilities	3.5%	13.2x	5.7%	3.3x
10	B3	Financial Services	3.5%	14.0x	7.3%	-0.6x
11	BTG Pactual	Banks	3.5%	11.3x	2.5%	n.a.
12	Vibra	Oil & Petrochemical	3.0%	5.1x	3.1%	2.0x
13	Petrorio	Oil & Petrochemical	2.8%	11.1x	11.5%	1.1x
14	Localiza	Logistics	2.7%	11.8x	5.2%	2.1x
15	Eneva	Utilities	2.5%	14.6x	0.7%	3.6x
Total			**77.8%**		**7.58%**	

Em 30/04/2026
Fonte: Vinci Compass

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Performance Att. relativa ao Ibovespa (no ano)

Até Abril/2026



Ativo	Ret. YTD
Ger Paranap	24.7%
Petrorio	60.3%
Vibra	32.9%
Axia Energia	22.6%
Copel	31.7%
Cyrela Realt	-5.7%
ItauUnibanco	11.2%
Eneva	34.2%
Ultrapar	43.3%
Petrobras	61.5%

VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	15.8%
Ibov	16.3%
Alfa	-0.5%

Setor	YTD
Utilities	1.7%
Industrials	0.2%
Technology	0.2%
Pulp & Paper	0.1%
Protein	0.1%
Comm. Properties	0.1%
Telecom	0.1%
Aviation	0.1%
Logistics	-0.1%
Financial Services	-0.1%
Mining	-0.1%
Real Estate	-0.1%
Banks	-0.4%
Consumer & Retail	-0.6%
Others	-0.7%
Oil & Petrochemical	-1.0%

Até 30/04/2026
Fonte: Vinci Compass

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

VINCI COMPASS

Case Studies

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

BTG Pactual (Financial Institutions)

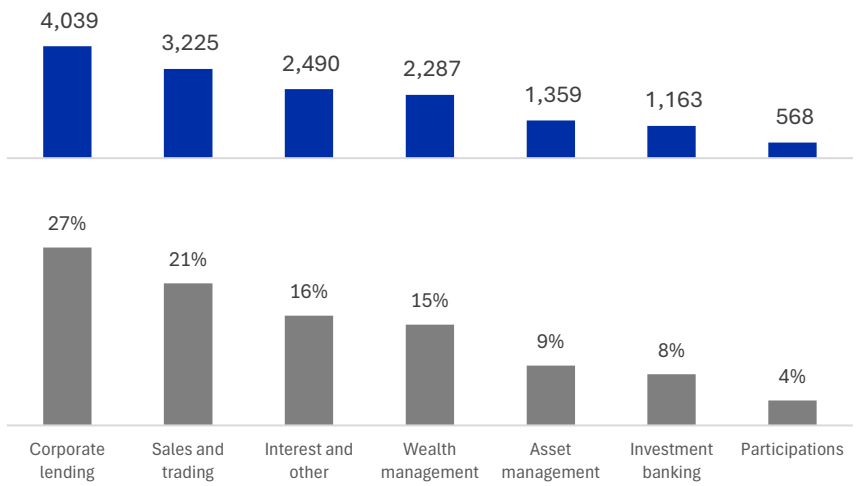
Description

- Leading Brazilian investment bank with more than 40 years experience;
- Historically strong footprint in traditional IB, S&T and WM segments;
- Successful initiative in high income retail: full digital bank and complete investment platform.

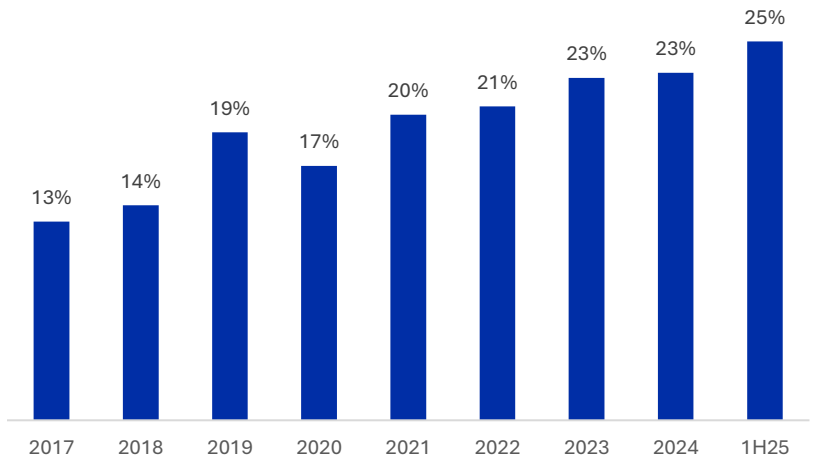
Competitive Advantages

- Extremely competent and proven management team;
- Scaling in digital bank in a very fast pace...
- ...coupled with strong foothold in traditional business segments (IB. S&T. WM) allows it to grow profitably steadily.
- BTG is now able to meet all its clients' banking and investment needs with the combination of the open platform and transactional bank.

Revenue Breakdown 1H25 (In R$ million)



ROE Expansion



Source: Company's IR

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

BTG Pactual (Financial Institutions)

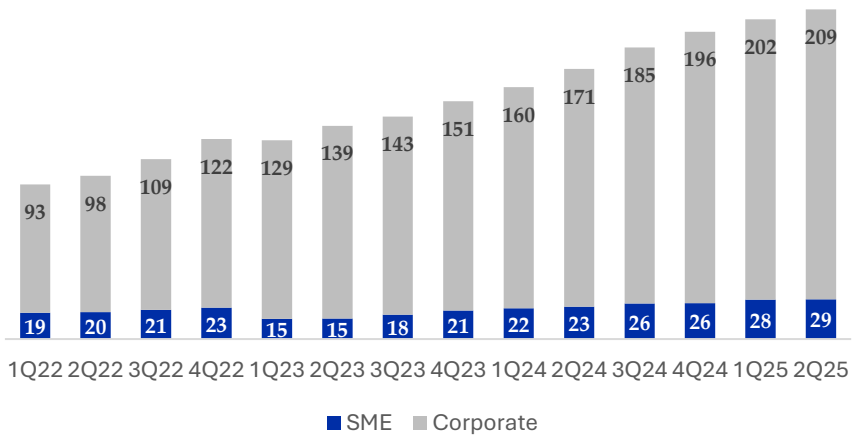
Opportunities

- Perfectly positioned to seize the opportunities presented by the financial deepening process Brazil;
- Diversification in revenues is an important factor reducing risks when specific segments are under pressure;
- Growth in expanded credit portfolio diversifying away from the traditional large corporate segment (SMEs, Special Sits);
- After years investing, operational leverage is paying off improving efficiency ratios and ROE.

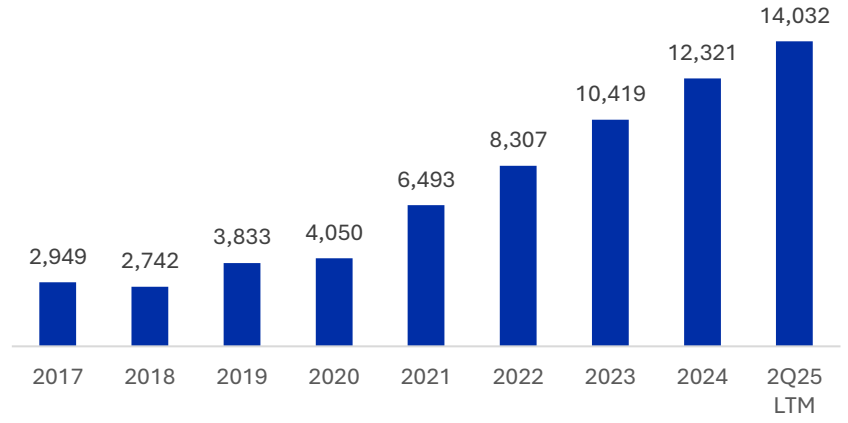
Risks

- Capital markets activities tend to be very cyclical in Brazil therefore given its relevance to BTG's income a retraction in these activities materially impact its revenues;
- BTG is highly leveraged to the Brazilian economy. A supportive background scenario is important to deliver the expected earnings growth;
- As the corporate credit portfolio growths, BTG becomes more exposed to a downturn in the credit cycle.

Credit Portfolio (in R$ Billion)



Net Income (in R$ Million)



Source: Company's IR; B3

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Sabesp (Water and Sewage)

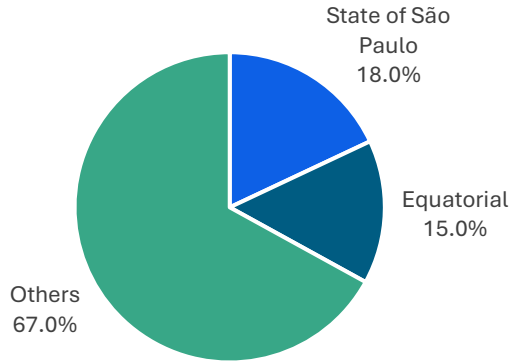
Description

- Market Leader: Serves ~2/3 of São Paulo state or ~30 million clients
- New Contract: Operates as a natural monopoly under an improved, long-term regulatory framework
- Privatized in 2024: Fully transitioned to a corporation structure
- New Governance: Equatorial as reference shareholder, bringing proven operational expertise

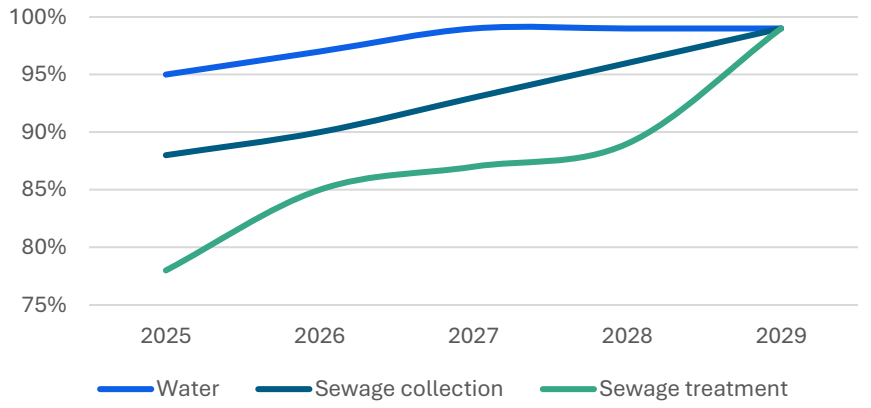
Competitive Advantages

- Proven Management: Equatorial brings a strong track record in operational turnarounds
- Unmatched Scale: Largest water utility in Brazil, providing significant operational leverage
- Financial Strength: Strongest balance sheet in the sector with superior access to capital
- Funded Growth: Operating cash flow fully supports both mandatory capex and future expansion

Shared Governance between the State of SP and Equatorial



Accelerating Universalization Targets



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Sabesp (Water and Sewage)

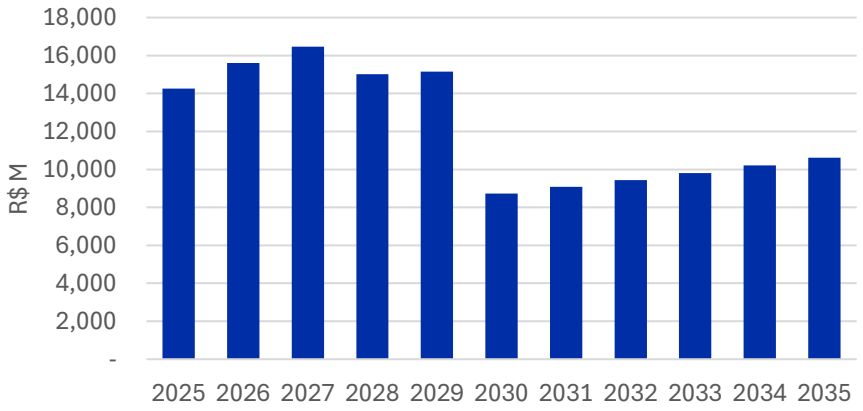
Opportunities

- Attractive Returns: Capex is annually added to the RAB for the first 10 years, ensuring good returns
- Turnaround Upside: Significant value creation potential from cost-cutting and closing revenue gap
- Unpriced Growth: Long-term expansion optionalities are not currently reflected in the stock price

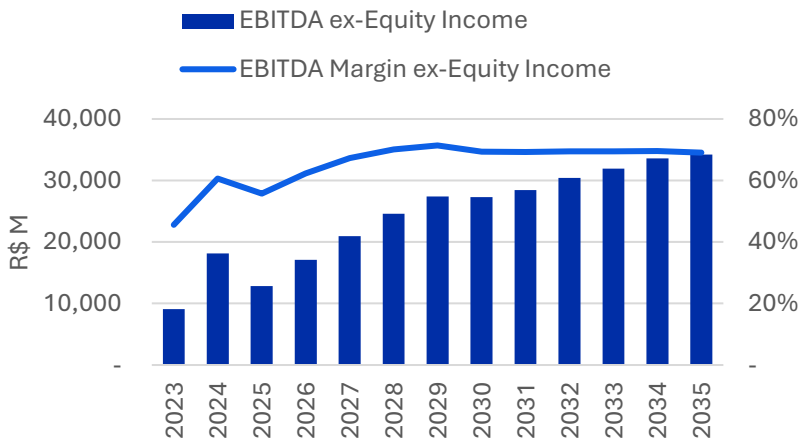
Risks

- Regulatory & Tariff: Potentially adverse regulatory reviews
- Capex Execution & Compliance: Penalties for failing to meet mandated universalization targets
- Turnaround Execution: Efficiency gains may be slower or smaller than anticipated
- Political: Policy uncertainty following the 2026 state elections
- Hydrological: Droughts impacting water supply and increasing operational costs

Capex Plan to Meet 2029 Universalization Goals



EBITDA Growth Driven by Efficiency and Investments



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÊTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

VINCI COMPASS

ARGENTINA
54 11 4878 8000
Carlos Pellegrini 1023,
Piso 14 (C1009ABU)
Buenos Aires

CHILE
56 2 2364 4660
Av. Rosario Norte 555,
Piso 14, Las Condes,
Santiago

COLOMBIA
601 748 6090
Carrera 11 # 79 – 52
Of 801, Edificio 80-ONCE
Barrio El Nogal, Bogotá

MEXICO
52 55 5010 2150
Paseo de los Tamarindos
N° 90, Torre 1,Piso 21,
05120, México, D.F.

MIAMI
786 755 4860
1441 Brickell Ave
Suite 1430,
Miami, FL 33131

NEW YORK
1-212-355 7630
590 Madison Avenue
33rd Floor,
New York, NY 10022

PERU
51 1 611 5350
Av. Jorge Basadre
Nro. 347 Piso 09, Of 902
San Isidro, Lima

RIO DE JANEIRO
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

RECIFE
55 81 3204 6811
Av. República do Líbano, 251
Sala 301 - Torre A
Pina - 51110-160

PERU
51 1 611 5350
Av. Jorge Basadre
Nro. 347 Piso 09, Of 902
San Isidro, Lima

SÃO PAULO
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima,
2.277 - 14º andar
Jardim Paulistano01452-000

55 16 2101 4641
Ribeirão Preto
Av. Presidente Vargas,
2.121 – Sala 106
Jardim América - 14020-260

URUGUAY
59 8 2626 2650
WTC Free Zone 2
Dr. Luis Bonavita 1294,
Of 2033. CP 11300
Montevideo

59 8 2628 7042
WTC Torre 4, Dr. Luis Bonavita
1266, Of 601. CP 11300
Montevideo.

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA, KALINKA FLORIANO PÉTERES, NILTO ASSIS COPPI JUNIOR e + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0 e informe o código 6348-4B30-C51C-27

Apresentação Institucional RPPS

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0



Grupo J.Safra
180 anos de história

Meados de 1800
Fundada a **Safra Frères & Cia em Alepo**

1953
Família Safra chega ao Brasil

1972
Banco Safra desponta como um dos maiores bancos do país.

1974
Criação da **Safra Asset Management**

1987
Safra National Bank of New York se estabelece nos EUA

2006
Joseph Safra consolida o controle do Grupo J. Safra e intensifica a transição para os filhos

2011
Aquisição do banco suíço **Sarasin**

2015
Aquisição das atividades de **Private Banking do Morgan Stanley** na Suíça

2017
Lançamento da **SafraPay**

2020
Lançamento do **Safra Invest**

2021
Aquisição da Asset e Private Banking do Grupo **Credit Agricole**

Hoje
Grupo J. Safra realiza a aquisição da Guide Investimentos

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/06348-4B30-C51C-27A0

Grupo J.Safra

Experiência e amplitude internacional

A marca Safra, reconhecida mundialmente pela tradição, segurança e pela gestão conservadora de seus negócios, está presente nos Estados Unidos, Caribe, América Latina, Europa, Oriente Médio e Ásia.



R$ 2,2 trilhões
de **recursos de terceiros** sob gestão[1]

5° maior
banco privado do Brasil[2]

Mais de 10 mil[3]
de colaboradores no **Brasil**

122 Agências Pessoa Física
14 plataformas Private Banking
16 Postos de Câmbio
Presença em **mais de 20 mil** ATMs no país

1. Valores Agregados. Entidades do grupo independentes – Base 31.03.2025
2. Por total de ativos, de acordo com ranking do Banco Central do Brasil, Fevereiro/2023.
3. Dezembro/2021

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLI E GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Asset Management

Quem somos

GRANDES NÚMEROS



R$2,2 trilhões
de recursos de terceiros sob gestão global



R$ 177,6 bilhões
Sob gestão da Safra Asset[2]



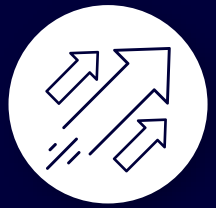
Gestão Excelente
pela Moody's Rating[3]



7º maior
gestor de renda fixa do Brasil[2]



Top 10
gestores de RPPS em AUM



Performance
consistente

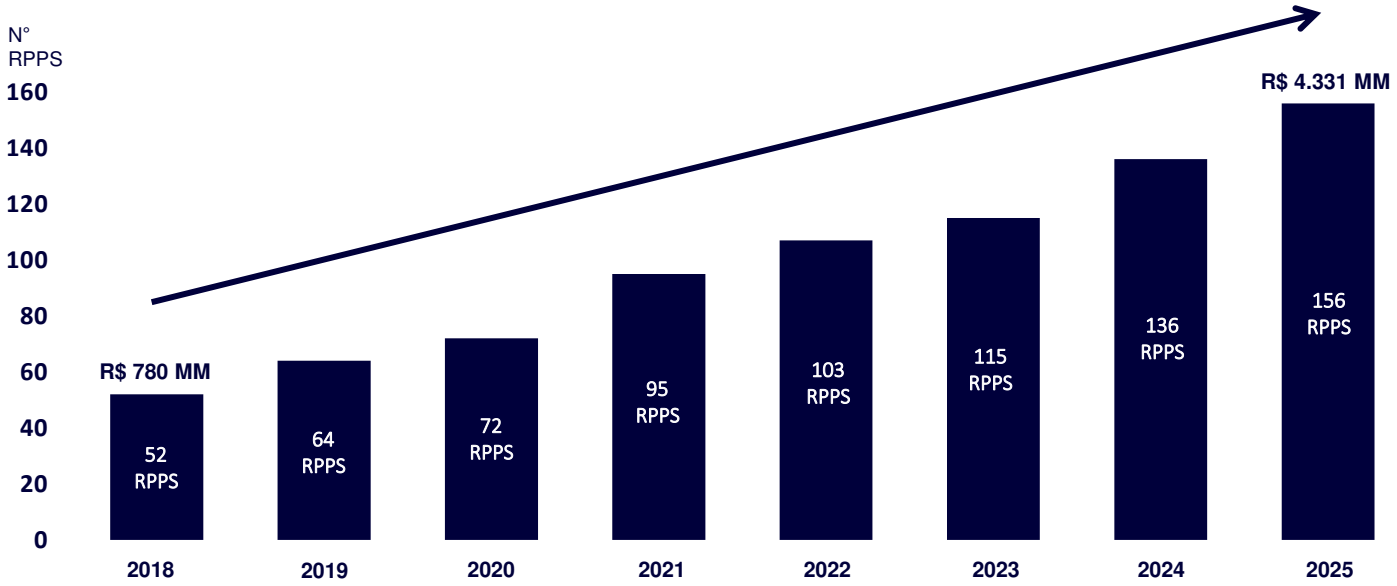
1. A empresa responsável pela Gestão de fundo de Previdência é a TURMALINA GESTÃO E ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS S.A. inscrita no CPF/MFº 43.826.833/0001-19. Empresa pertencente ao Grupo Safra.
2. Fonte: Anbima - Janeiro/2026.
3. O rating da Safra Asset Management Ltda. foi afirmado em "Excelente" pela Moody's Rating em Dezembro/2024.

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Evolução Safra

Segmento de RPPS Asset e Funding



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Cenário Econômico



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0



Economia
Global & EUA

Economia Global:

- PIB Mundial: Previsão é fechar 2025 com crescimento de 3,2% e crescer 2,9% em 2026.
- China: PIB previsto 5,0% (ainda expansionista)
- PIB Zona do Euro: Deve ficar em 1,4% 2025. Para 2026 a previsão é de crescer 1,2% com previsão de recuperação demanda interna e internacional.
- Inflação embora controlada passa a ser preocupação por conta da guerra no oriente médio.

Economia EUA:

- Economia real: Expectativa PIB entre 2% e 3% em 2026. Para 2026 vemos desaceleração mas não recessão.
- FED manteve juros na última reunião. Expectativa nossa é de manutenção de juros nas próximas reuniões, onde avaliarão inflação e mercado trabalho.
- Independente do momento entendemos que EUA sempre será boa estratégia de investimentos olhando médio e longo prazo. Considerando cenário Global e IA, EUA figura como um dos melhores lugares para investir.

Safra | Asset

Assinado por 3 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO JOAO EDERSIO OMELLA, GUILHERME JACIEL MARRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bp1.doc.com.br/verificacao/6878-4B30-C51C-27A0



Economia
Brasil

- **Político:** Ambiente desafiador para o governo federal junto ao Congresso e Senado.
- **Economia real:** Expectativa de PIB acima 2%. Devemos ter um ano de boa arrecadação pela isenção de IR até R$ 5 mil.
- **Fiscal:** Ainda nosso maior "gargalo". Este ano ok. Mas olhando a dívida/PIB em 05 anos, a previsão supera 90%. Ações do governo ainda insuficientes para segurar a escalada do déficit fiscal;
- **Monetário:** BC iniciou corte de juros. SELIC em 14,75%. Embora tendência de continuidade dos cortes, BACEN deve avaliar o comportamento inflação, mercado trabalho e atividade.
- **Inflação:** Em declínio, porém pressionada no ultimo mês. Ainda dentro do limite da banda.
- **RV:** <u>Pró:</u> Bolsa que menos performou pós pandemia; momento global bom p emergentes (fluxo estrangeiros), empresas com bons resultados no índice e sinal de corte de SELIC.
  <u>Ponto de Atenção: O</u>ferta de investimentos livres de risco com juros reais superando 8% ano mantém fluxo baixo de investidores domésticos no IBOV.

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACQUELINE FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCACIO SCHRODER, GUILHERME MACIEL MARANI + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://d1.1doc.com.br/verificacao/3844-4B30-C8C-27A0

Safra Asset Management

Projeções Econômicas

Brasil	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB	-3,5%	-3,2%	1,3%	1,8%	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,9%	3,4%	2,4%	**2,0%**	**1,5%**
Desemprego (fim de período)	9,1%	12,2%	11,9%	11,7%	11,1%	14,2%	11,1%	7,9%	7,4%	6,3%	5,1%	**5,8%**	**6,0%**
IPCA	10,7%	6,3%	2,9%	3,8%	4,3%	4,5%	10,0%	5,8%	4,6%	4,83%	4,3%	**4,8%**	**4,0%**
Selic (final de período)	14,25%	13,75%	7,0%	6,5%	4,5%	2,0%	9,25%	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	**14,00%**	**12,00%**
Saldo em Conta Corrente (% do PIB)	-3,3%	-1,3%	-1,2%	-2,9%	-3,6%	-1,9%	-2,8%	-2,8%	-1,3%	-2,5%	-3,1%	**-3,2%**	**-3,0%**
Taxa de câmbio (R$/US$)	4,0	3,3	3,3	3,9	4,0	5,2	5,6	5,2	4,94	6,17	5,45	**5,60**	**5,70**
Resultado primário (% do PIB)	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-1,6%	-0,8%	-9,4%	0,8%	1,3%	-2,1%	-0,4%	-0,4%	**-0,7%**	**-0,6%**
Dívida Bruta (% do PIB)	65,5%	69,8%	73,7%	75,3%	74,4%	86,9%	78,3%	73,5%	74,3%	76,1%	78,7%	**83,1%**	**86,1%**
Internacional													
PIB EUA	3,3%	1,5%	2,5%	3,0%	2,5%	-2,2%	5,8%	1,9%	2,5%	2,8%	2,2%	**2,7%**	**2,5%**
PCE	0,2%	1,5%	1,7%	2,0%	1,4%	1,2%	5,9%	5,4%	3,5%	2,6%	2,7%	**2,6%**	**2,3%**
Core PCE	1,2%	1,8%	1,6%	2,0%	1,5%	1,4%	4,9%	4,9%	3,7%	2,9%	3,0%	**2,6%**	**2,3%**
Fed Fund (limite superior da banda)	0,5%	0,8%	1,5%	2,5%	1,8%	0,3%	0,3%	4,5%	5,38%	4,50%	3,75%	**3,25%**	**3,75%**
PIB Zona do Euro	2,0%	1,9%	2,6%	1,8%	1,6%	-6,1%	5,3%	3,3%	0,6%	0,9%	1,2%	**1,4%**	**1,4%**
PIB China	7,0%	6,8%	6,9%	6,7%	6,0%	2,2%	8,1%	3,0%	5,2%	5,0%	5,0%	**4,5%**	**4,5%**

Fonte: BCB, IBGE, FGV. Projeções: Safra Asset

Safra | Asset

Assinado por pessoa física: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, CPF com final 503, em nome de LEONARDO SOARES DE MEDEIROS, CPF com final 503, em nome de 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0



Investimentos RPPS

Safra

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Renda Fixa

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://oc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Soberano Regime Próprio

CNPJ: 10.347.195/0001-02 - Res 5.272: Artigo 7.I

Características

Carteira composta por títulos públicos federais pós-fixado (LFT) e/ou operações compromissadas

Taxa de Administração: 0,15% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 500.000,00
Movimentação Mínima: R$ 25.000,00

Conversão/Liquidação: D+0/D+0

Patrimônio Líquido: R$ 1.758.168.650,19

	Fundo	CDI	%CDI
Mês	1,23%	1,21%	101,47%
Ano	3,41%	3,41%	100,00%
12 meses	14,62%	14,79%	98,88%
24 meses	27,43%	27,72%	98,96%
36 meses	42,92%	43,50%	98,66%
Início	370,04%	382,99%	96,62%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Soberano Regime Próprio II

CNPJ: 37.093.314/0001-96 - Res 5.272: Artigo 7.I

Características

Carteira composta por títulos públicos federais pós-fixado (LFT) e/ou operações compromissadas

Taxa de Administração: 0,06% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 50.000.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+0/D+0

Patrimônio Líquido: R$ 4.245.410.983,31

	Fundo	CDI	%CDI
Mês	1,24%	1,21%	102,34%
Ano	3,44%	3,41%	100,85%
12 meses	14,76%	14,79%	99,84%
24 meses	27,72%	27,72%	100,00%
36 meses	43,40%	43,50%	99,77%
Início	372,59%	382,99%	97,28%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra IMA Institucional

CNPJ: 30.659.168/0001-74 - Res 5.272: Artigo 7.I

Características

Fundo composto por títulos públicos indexados à inflação, emitidos pelo Tesouro Nacional, com estratégia de gestão ativa para otimizar retornos.

Taxa de Administração: 0,20% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 1.000.000,00
Movimentação Mínima: R$ 50.000,00

Conversão/Liquidação: D+3/D+4

Patrimônio Líquido: R$ 188.050.358,05

	Fundo	IMA-B	Dif IMA-B
Mês	-0,38%	0,17%	-0,55%
Ano	2,50%	2,98%	-0,48%
12 meses	12,34%	12,66%	-0,32%
24 meses	12,84%	13,50%	-0,66%
36 meses	25,88%	26,90%	-1,02%
Início	82,88%	85,96%	-3,08%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE EXAMINON DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra DI Master FI Referenciado DI

CNPJ: 02.536.364/0001-16 - Res 5.272: Artigo 7.V

Características

Carteira composta por títulos públicos federais e papéis de instituições privadas, podendo ter diferentes estratégias.

Taxa de Administração: 0,30% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 25.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+0/D+0

Patrimônio Líquido: R$ 7.216.876.649,11

	Fundo	CDI	%CDI
Mês	1,19%	1,21%	98,92%
Ano	3,37%	3,41%	98,65%
12 meses	14,69%	14,79%	99,36%
24 meses	27,67%	27,72%	99,83%
36 meses	44,05%	43,50%	101,25%
Início	2.482.79%	2.478,41%	100,23%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Cash Bancos Referenciado DI

CNPJ: 36.368.646/0001-73 - Res 5.272: Artigo 7.V

Características

Carteira composta por títulos públicos federais e de crédito privado de instituições financeiras, podendo adotar diferentes estratégias.

Taxa de Administração: 0,15% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 750.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+0/D+0

Patrimônio Líquido: R$ 1.700.475.446,90

	Fundo	CDI	%CDI
Mês	1,24%	1,21%	102,20%
Ano	3,47%	3,41%	101,72%
12 meses	14,86%	14,79%	100,51%
24 meses	28,11%	27,72%	101,44%
36 meses	44,78%	43,50%	102,93%
Início	77,78%	72,51%	107,27%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE CAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEONCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Multimercado & Exterior

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://oc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra S&P Reais PB FI Multimercado

CNPJ: 21.595.829/0001-54 - Res 5.272: Artigo 10.I

Características

Atua no sentido de propiciar aos seus condôminos valorização de suas cotas em instrumentos representativos do Índice S&P 500

Taxa de Administração: 1,00% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 100.000,00
Movimentação Mínima: R$ 10.000,00

Conversão/Liquidação: D+1/D+2

Patrimônio Líquido: R$ 919.167.466,38

	Fundo	CDI	%CDI
Mês	-4,51%	1,21%	-
Ano	-3,55%	3,41%	-
12 meses	25,88%	14,79%	174,99%
24 meses	40,09%	27,72%	144,64%
36 meses	89,85%	43,50%	206,54%
Início	482,59%	168,72%	286,03%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEONCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Inteligência Artificial Multimercado

CNPJ: 54.401.649/0001-43 - Res 5.272: Artigo 10.I

Características

O Fundo investe em empresas e índices diretamente ligados ao universo de IA, contemplando toda a cadeia de produção desse setor

Taxa de Administração: 1,25% a.a.
Taxa de Performance: 20% Sobre IMA-B

Aplicação Mínima: R$ 5.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+1/D+4

Patrimônio Líquido: R$ 982.243.030,39

	Fundo	Ibovespa	Dif Ibov	%CDI
Mês	-2,87%	-0,70%	-2,17%	-
Ano	4,26%	16,35%	-12,09%	124,96%
12 meses	70,15%	43,91%	26,24%	474,38%
24 meses	71,41%	46,33%	25,08%	257,66%
36 meses	-	-	-	-
Início	71,62%	47,77%	23,85%	257,92%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE EXAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEONARDO SCHROEDER SIOCOVELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Renda Variável

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://oc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IFIX 35,04%	S&P 500* 29,60%	IMA-B 14,54%	Dólar 47,01%	Ibovespa 32,33%	Ibovespa 19,42%	Dólar 15,03%	IFIX 31,58%	Dólar 16,26%	S&P 500* 7,39%	CDI 8,82%	S&P 500* 22,28%	Dólar 23,31%	Ibovespa 21,15%	Ibovespa 16,35%
IMA-B 26,68%	Dólar 14,64%	Dólar 13,39%	CDI 13,24%	S&P 500* 23,37%	S&P 500* 15,20%	Ibovespa 10,73%	Ibovespa 22,95%	S&P 500* 6,41%	Dólar -1,26%	IRF-M 4,69%	Ibovespa 16,05%	S&P 500* 1,86%	IFIX 16,39%	CDI 2,52%
IRF-M 14,30%	CDI 8,06%	IRF-M 11,40%	IMA-B 8,88%	IMA-B 14,00%	IFIX 12,79%	IMA-B 6,42%	IMA-B 12,03%	IMA-B 2,92%	IMA-B -1,99%	Ibovespa 2,22%	IMA-B 15,30%	IRF-M -2,44%	CDI 14,31%	IRF-M 2,36%
S&P 500* 13,41%	IRF-M 2,61%	S&P 500* 11,39%	IRF-M 7,13%	IRF-M 9,96%	IMA-B 12,65%	IRF-M 5,93%	CDI 9,94%	CDI 2,77%	IFIX -2,02%	Dólar 2,00%	CDI 13,24%	IFIX -2,71%	IMA-B 13,17%	S&P 500* -4,63%
Dólar 8,94%	IMA-B -10,02%	CDI 10,81%	IFIX 5,41%	S&P 500* 12,00%	CDI 9,65%	IFIX 5,56%	IFIX 7,34%	IFIX 2,74%	CDI 2,77%	IRF-M -3,53%	IFIX 11,74%	CDI 10,24%	S&P 500* 12,71%	Dólar -5,14%
CDI 8,40%	IFIX -12,63%	IFIX -2,76%	S&P 500* -0,73%	CDI 8,65%	IRF-M 9,04%	CDI 5,96%	IRF-M 7,46%	IRF-M 2,09%	IRF-M -3,65%	S&P 500* -19,44%	Dólar -7,21%	Ibovespa -10,36%	Dólar -11,14%	Dólar -5,14%
Ibovespa 7,40%	Ibovespa -15,50%	Ibovespa -2,91%	Ibovespa -13,31%	Ibovespa -16,54%	Ibovespa 1,50%	S&P 500* -6,24%	S&P 500* 4,02%	Ibovespa -10,24%	Ibovespa -11,93%	Ibovespa -19,44%	S&P 500* -7,21%	Dólar -10,36%	Dólar -11,14%	Dólar -5,14%

1) De 2012 a 2015, observamos uma taxa Selic subindo e atingindo o seu maior patamar

2) O CDI acabou sendo o grande destaque de performance, superando os ativos de maior nível de risco

3) A aversão à risco aumentou e o mercado cobrou o seu preço dos ativos

4) Ibovespa apresentando valuation descontado, títulos de renda fixa com remunerações em patamares altos, entre outros

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IFIX	S&P 500*	IMA-B	Dólar	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	IFIX	Dólar	S&P 500*	CDI	S&P 500*	Dólar	Ibovespa	Ibovespa
14,30%	8,06%	11,40%	8,88%	38,94%	26,86%	17,13%	35,98%	28,93%	26,89%	12,37%	24,23%	27,91%	33,95%	16,35%
DI	DI	DI	IMA-B	IFIX	S&P 500*	Ibovespa	Ibovespa	S&P 500*	Dólar	IRF-M	Ibovespa	S&P 500*	IFIX	CDI
14,15%	8,06%	11,28%	8,72%	32,33%	19,42%	15,03%	31,58%	16,26%	7,39%	8,82%	22,28%	23,31%	21,15%	3,41%
IRF-M	CDI	IRF-M	IRF-M	IMA-B	IFIX	IMA-B	S&P 500*	IRF-M	CDI	IMA-B	IRF-M	CDI	IRF-M	IMA-B
14,30%	8,06%	11,40%	8,88%	24,81%	19,41%	13,06%	28,88%	6,69%	4,40%	6,37%	16,51%	10,87%	18,22%	2,98%
IMA-B	IRF-M	IMA-B	CDI	IRF-M	IRF-M	IRF-M	IMA-B	IMA-B	IMA-B	Ibovespa	IMA-B	IRF-M	S&P 500*	IFIX
14,15%	8,06%	11,28%	8,72%	23,37%	15,20%	10,73%	22,95%	6,41%	-1,26%	4,69%	16,05%	1,86%	16,39%	2,52%
CDI	IMA-B	CDI	IMA-B	CDI	IMA-B	CDI	IRF-M	Ibovespa	IRF-M	IFIX	IFIX	IMA-B	CDI	IRF-M
14,15%	8,06%	11,28%	8,72%	14,00%	12,79%	6,42%	12,03%	2,92%	-1,99%	2,22%	15,50%	-2,44%	14,31%	2,36%
S&P500	IFIX	S&P500	S&P500	S&P 500*	CDI	IFIX	CDI	CDI	IFIX	Dólar	CDI	IFIX	IMA-B	S&P 500*
8,40%	-12,63%	-2,76%	-0,73%	9,54%	9,93%	5,62%	5,96%	2,76%	-2,28%	-6,50%	13,05%	-5,89%	13,17%	-4,63%
Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	Dólar	S&P 500*	Dólar	IFIX	Ibovespa	S&P 500*	Dólar	Ibovespa	Dólar	Dólar
7,40%	-15,50%	-2,91%	-13,31%	-16,54%	1,50%	-6,24%	4,02%	-10,24%	-11,93%	-19,44%	-7,21%	-10,36%	-11,14%	-5,14%

Nos anos seguintes, o CDI deixou de ser destaque, performando muito abaixo dos demais ativos.

	2016	2017	2018	2019	2020	Acum
IBOV	38,9%	26,9%	15,0%	31,6%	2,9%	174,6%
IFIX	32,3%	19,4%	5,6%	36,0%	-10,2%	103,7%
IMA-B	24,8%	12,8%	13,1%	23,0%	6,4%	108,2%
IRF-M	23,4%	15,2%	10,7%	12,0%	6,7%	88,1%
S&P500	9,5%	19,4%	-6,2%	28,9%	16,3%	83,8%
CDI	14,0%	9,9%	6,4%	6,0%	2,8%	45,2%

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Movimentos de Mercado

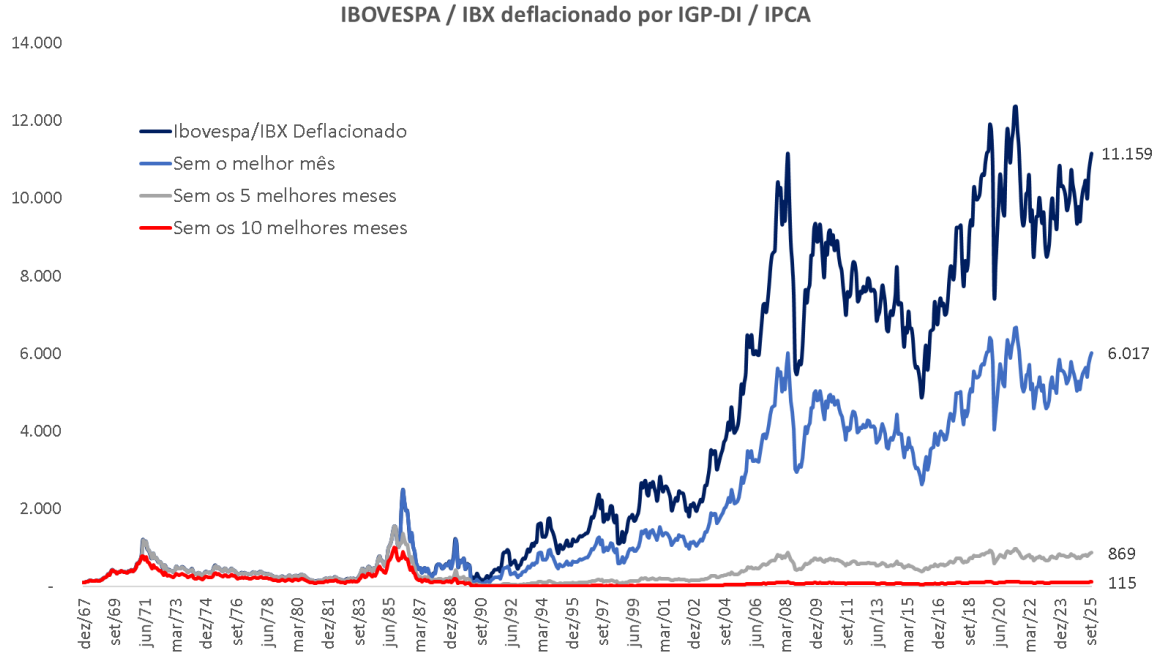
Renda Variável – Principais Índices

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Acumulado
ICON 40,40%	ICON 0,76%	ICON 11,61%	ICON -6,70%	IDIV 60,49%	SMLL 49,36%	IDIV 15,95%	SMLL 58,20%	Ibovespa 2,92%	IDIV -6,41%	IDIV 12,65%	IDIV 26,84%	IDIV -2,62%	Ibovespa 33,95%	Ibovespa 16,35%	IDIV 351,97%
SMLL 28,67%	IDIV -4,22%	Ibovespa -2,91%	Ibovespa -13,31%	Ibovespa 38,94%	ICON 33,14%	Ibovespa 15,03%	ICON 55,25%	ICON 0,81%	Ibovespa -11,93%	Ibovespa 4,49%	Ibovespa 22,28%	Ibovespa -10,36%	SMLL 30,70%	IDIV 15,13%	Ibovespa 236,31%
IDIV 21,50%	SMLL -15,22%	SMLL -16,96%	SMLL -22,36%	SMLL 31,75%	Ibovespa 26,86%	SMLL 8,13%	IDIV 45,16%	SMLL -0,65%	SMLL -16,20%	SMLL -15,06%	SMLL -15,06%	ICON -22,56%	IDIV 29,99%	SMLL 5,75%	SMLL 103,11%
Ibovespa 7,40%	Ibovespa -15,50%	IDIV -18,03%	IDIV -27,45%	ICON 13,23%	IDIV 25,30%	ICON -9,57%	Ibovespa 31,58%	IDIV -1,00%	ICON -26,11%	ICON -25,36%	ICON 6,98%	SMLL -25,03%	ICON 27,97%	ICON 4,62%	ICON 92,50%
Selic 8,51%	Selic 8,21%	Selic 10,90%	Selic 13,26%	Selic 14,02%	Selic 9,97%	Selic 6,43%	Selic 5,97%	Selic 2,77%	Selic 4,40%	Selic 12,37%	Selic 13,05%	Selic 10,87%	Selic 14,31%	Selic 3,41%	Selic 272,56%
Baixa	Alta	Alta	Alta	Baixa	Baixa	Baixa	Baixa	Baixa	Alta	Alta	Baixa	Baixa/Alta	Alta	Baixa	

Assinado por 7 pessoas: MICHELLE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS LEOCADIO SCHROEDER GIACOMELLI, GUILHERME MACIEL MARRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Comportamento Bolsa

Apesar da volatilidade, se aprovada a entrada, estar posicionado sempre é a melhor alternativa.

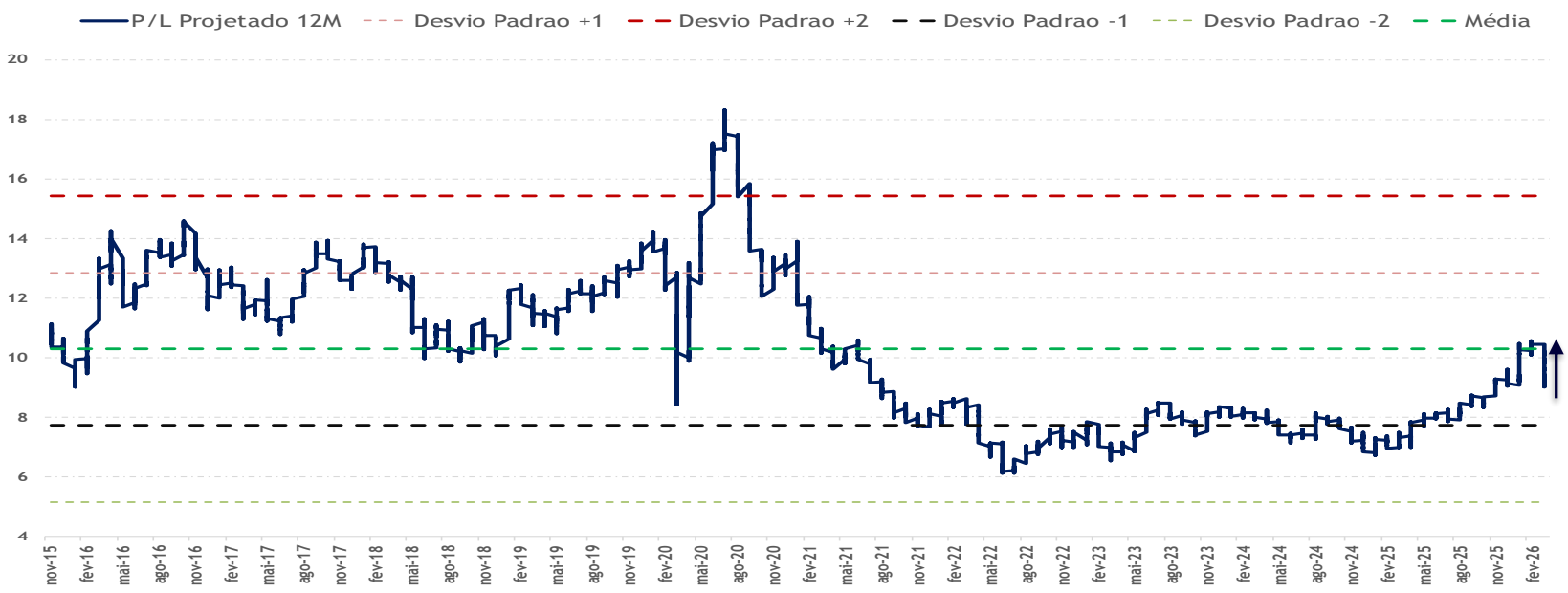


	Rentabilidade	
	Total	Anualizada
Ibovespa/IBX deflacionado	11059,28%	8,48%
Sem o melhor mês	5916,77%	7,33%
Sem os 2 melhores meses	3202,17%	6,22%
Sem os 3 melhores meses	2012,60%	5,41%
Sem os 4 melhores meses	1253,43%	4,60%
Sem os 5 melhores meses	769,07%	3,80%
Sem os 6 melhores meses	468,18%	3,05%
Sem os 7 melhores meses	273,66%	2,30%
Sem os 8 melhores meses	149,27%	1,59%
Sem os 9 melhores meses	68,89%	0,91%
Sem os 10 melhores meses	15,35%	0,25%

Assinado por pessoas: MILTON FERANDINKI JUNIOR, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SILVESTRE GOMES FILHO e JULIANO MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://pc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Asset

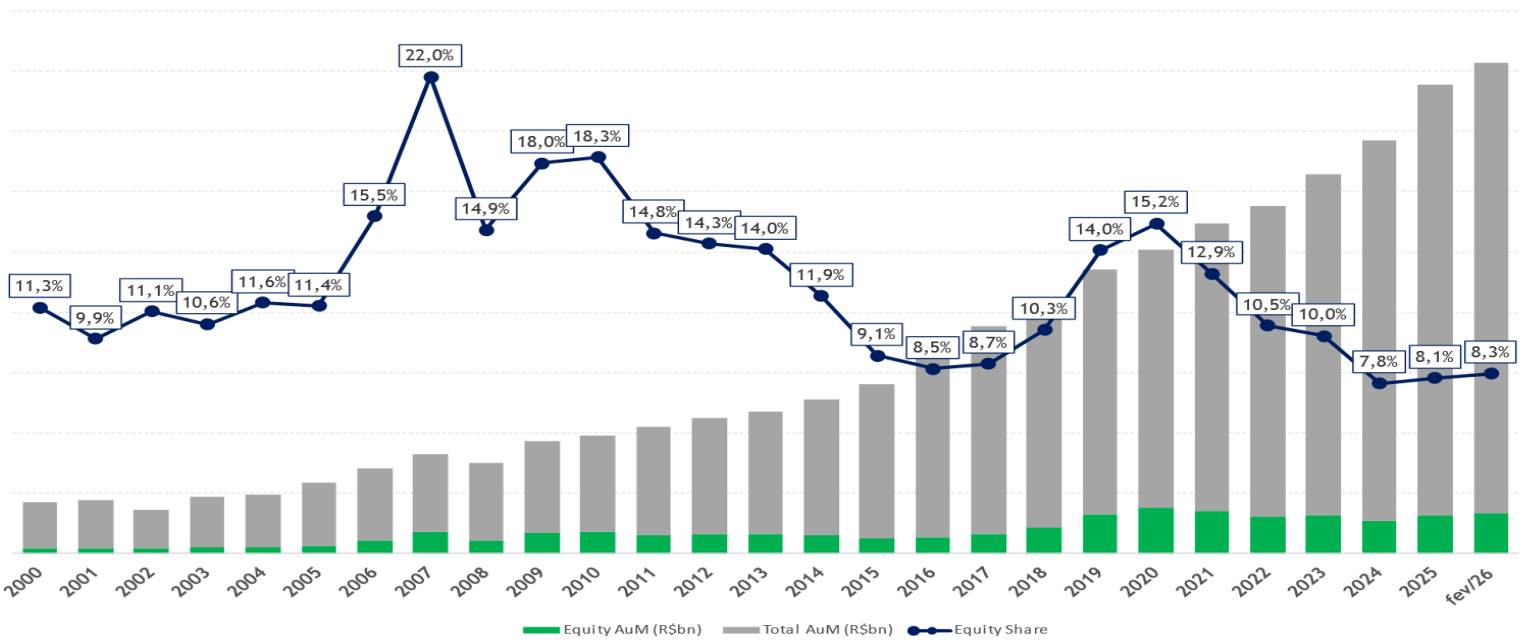
Preço Ações x Lucro Empresas (PE)



Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Alocação Média dos Institucionais no Ibovespa

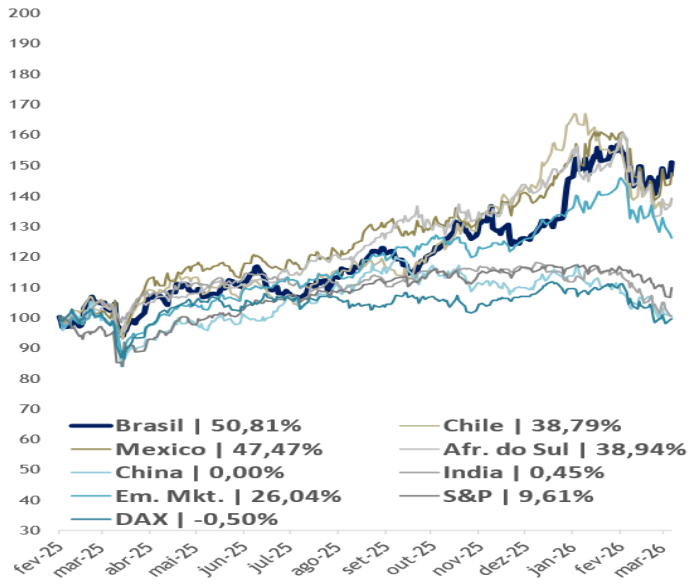


Safra | Asset

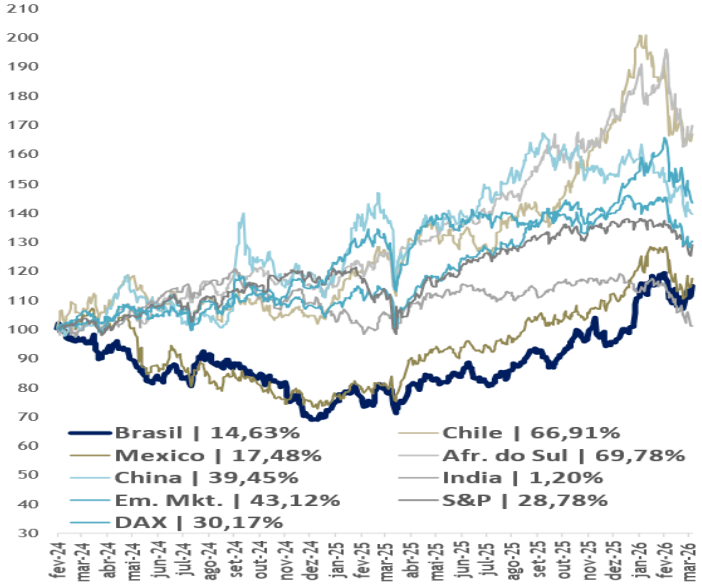
Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Retorno | Emerging Markets – Renda Variável

12 Meses



24 Meses



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA , JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS , LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Multidividendos

CNPJ: 02.097.252/0001-06 - Res 5.272: Artigo 8.I

Características

O Fundo que compra ações de empresas com perspectivas de bom retorno, não só através de ganhos via dividendos, mas também por valorização no longo prazo.

Taxa de Administração: 1,50% a.a.
Taxa de Performance: Não há

Aplicação Mínima: R$ 50.000,00
Movimentação Mínima: R$ 5.000,00

Conversão/Liquidação: D+1/D+3

Patrimônio Líquido: R$ 116.766.871,91
PL Master: R$ 207.746.484,35

	Fundo	Ibovespa	Dif Ibov
Mês	0,08%	-0,70%	0,62%
Ano	15,84%	16,35%	-0,51%
12 meses	45,05%	46,33%	1,14%
24 meses	59,58%	46,33%	13,25%
36 meses	99,45%	84,00%	15,45%
Início	6.919,11%	1.474,59%	5.444,52%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE RAMINONI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEONARDO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Ações Livre

CNPJ: 32.666.326/0001-49 - Res 5.272: Artigo 8.I

Características

O Fundo que compra ações de empresas com perspectivas de bom retorno, visando um total retorno, sem ficar preso ao seu benchmark

Taxa de Administração: 2,00% a.a.
Taxa de Performance: 20% sobre IBOVESPA

Aplicação Mínima: R$ 5.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+31/D+33

Patrimônio Líquido: R$ 184.513.328,73

	Fundo	Ibovespa	Dif Ibov
Mês	-1,59%	-0,70%	-0,89%
Ano	13,22%	16,35%	-3,13%
12 meses	48,24%	43,91%	4,32%
24 meses	36,95%	46,33%	-9,38%
36 meses	74,98%	84,00%	-9,02%
Início	73,83%	99,62%	-25,79%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Safra Small Cap PB

CNPJ: 16.617.446/0001-08 - Res 5.272: Artigo 8.I

Características

O Fundo que aplica seus recursos em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBrX

Taxa de Administração: 2,00% a.a.
Taxa de Performance: 20% Sobre IBOVESPA

Aplicação Mínima: R$ 5.000,00
Movimentação Mínima: R$ 1.000,00

Conversão/Liquidação: D+1/D+3

Patrimônio Líquido: R$ 94.029.851,71
PL Master: R$ 135.064.028,49

	Fundo	SMLL	Dif SMLL
Mês	-5,65%	-5,77%	0,12%
Ano	7,26%	5,75%	1,51%
12 meses	43,76%	26,95%	16,81%
24 meses	19,75%	8,03%	11,72%
36 meses	54,20%	34,10%	20,10%
Início	130,02%	83,45%	46,57%

Data base: 31/03/2026

Safra Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e +3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

Contato



Equipe Safra Asset RPPS

Amanda Fernandes de Paiva
amanda.paiva@safra.com.br
Cel 011 97988-7594

Gabriel Nogueira
gabriel.silva@safra.com.br
Cel 011 97266-4947

Superintendência Executiva

Bruno Bonini
bruno.bonini@safra.com.br

Safra | Asset

Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0



Assinado por 7 pessoas: MICHELE KAMINSKI DA SILVA, JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS, LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO, GUILHERME MACIEL MAFRA e + 3.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Código para verificação: 6348-4B30-C51C-27A0

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- MICHELE KAMINSKI DA SILVA (CPF 061.XXX.XXX-73) em 11/06/2026 18:42:49 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS (CPF 057.XXX.XXX-40) em 12/06/2026 10:19:14 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- LEOCADIO SCHROEDER GIOCOMELLO (CPF 558.XXX.XXX-20) em 12/06/2026 10:52:15 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 12/06/2026 12:08:03 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 12/06/2026 15:28:22 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 12/06/2026 17:19:15 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 15/06/2026 07:56:41 GMT-03:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

https://bc.1doc.com.br/verificacao/6348-4B30-C51C-27A0