

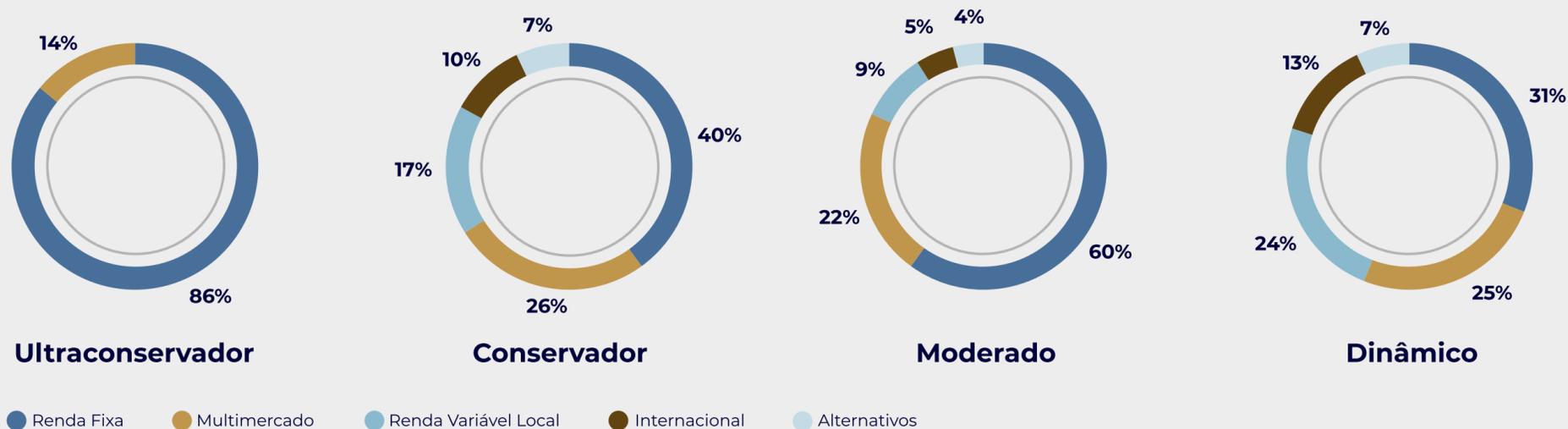
Safra Report

Maio de 2024

Boletim mensal produzido
pelo Safra – Ano XXIV – nº 322
– São Paulo



Alocação por perfil de investidor



O que você vai encontrar nesta edição

Cenário Econômico

Com a inflação dos EUA mais pressionada no início do ano, ainda que concentrada em poucos itens, acreditamos que o Federal Reserve deverá postergar o início do ciclo de queda dos juros para setembro.

Estratégia de Investimentos

A perspectiva de queda das taxas de juros nos EUA, e já em curso no Brasil, sustenta nossa visão de que produtos que acompanham a variação da taxa básica de juros vão ficar menos atrativos ao longo dos próximos meses.

Alocação por perfil de investidor

Reduzimos no nível de risco das carteiras, diminuindo a alocação em fundos multimercado e aumentando a parcela de renda fixa, principalmente na classe pós-fixada.



Safra

Principais variações de abril

Ibovespa

-1,70%

125.924 pontos

Poupança

+0,60%

IFIX

Índice de Fundos Imobiliários

-0,77%

IMA-B

Índice de renda fixa indexado ao IPCA

-1,61%

CDI

+0,89%

Dólar (Ptax)

R\$ 5,19

+3,51%

IRF-M

Índice de renda fixa prefixado

-0,52%

IHFA

Índice de Fundos Multimercados

-1,49%

Fonte: B3, Banco Central, Anbima / Compilação Safra

Cenário Econômico

Continuidade do ciclo de cortes de juros, em meio a mais incertezas

Ritmo de crescimento da atividade mundial deverá arrefecer ao longo desse ano, como reflexo do aperto fiscal e monetário nas principais economias

O PIB real dos Estados Unidos cresceu 0,4% no primeiro trimestre de 2024, em relação ao quarto trimestre do ano passado, ficando abaixo da expectativa do consenso dos economistas (0,6%). A expansão do consumo das famílias permaneceu firme, com redução das compras de bens e aumento de serviços, especialmente nos setores de saúde e financeiro.

Enquanto isso, a renda pessoal disponível apresentou desempenho modesto, reforçando que o consumo foi beneficiado pela redução da taxa de poupança. Acreditamos que o aperto fiscal deve colaborar para o arrefecimento da demanda doméstica e para o processo desinflacionário nos próximos trimestres. Mas, considerando que a inflação ficou mais pressionada no início do ano, ainda que concentrada em poucos itens, o Fed deverá postergar o início do ciclo de queda dos juros para setembro.

A zona do Euro apresentou crescimento moderado de 0,3% do primeiro trimestre, após cinco trimestres de estagnação. O fraco desempenho da atividade e o arrefecimento da inflação devem levar o BCE a iniciar o ciclo de afrouxamento monetário em meados deste ano. Na China, a expansão da produção industrial não tem sido correspondida no mesmo ritmo pelo consumo doméstico, conforme indicado pela estabilização das vendas de varejo nos últimos meses, o que ajuda a impulsionar as exportações. O preço médio dos produtos exportados pelo país recuou cerca de 12% nos últimos doze meses, favorecendo a desinflação mundial.

A alteração na perspectiva da política monetária americana pressionou a taxa de câmbio dos países emergentes em abril. Por outro lado, a balança comercial brasileira segue robusta, com superávit comercial estimado em US\$ 90 bilhões em 2024, com destaque para commodities agrícolas e petróleo, o que beneficia o real. O preço das commodities no mercado futuro cotado em moeda local não indica pressão relevante para a nossa dinâmica inflacionária no médio prazo.

Assim, o nosso indicador que mensura o custo de produção das empresas brasileiras continua bem comportado e corrobora as leituras favoráveis de inflação ao consumidor dos últimos meses, com redução do índice de difusão para nível historicamente baixo e métricas de núcleo próximas do centro da meta.

A atividade econômica apresentou desempenho positivo no início do ano, como mostraram os bons resultados do varejo. A queda da inflação beneficia o poder de compra das famílias, e a queda dos juros começa a impulsionar o crédito, favorecendo o consumo das famílias e os investimentos das empresas. Dessa forma, reiteramos a estimativa de expansão do PIB real em torno de 2,5% nesse ano.

O aumento da incerteza sobre os juros nos EUA e a permanente necessidade de perseverar o processo de consolidação fiscal devem levar a uma maior parcimônia pelo Comitê de Política Monetária. Por outro lado, a robustez das contas externas e o processo desinflacionário permitem a extensão do ciclo durante os próximos meses. Esperamos, assim, que a autoridade monetária reduza a taxa Selic em 25 pontos-base nas próximas cinco reuniões deste ano, levando a taxa de juros para 9,50% a.a..



Projeção dos especialistas do Safra é de expansão do PIB real em torno de 2,5% nesse ano

Estratégia de investimentos

Novo cenário de juros exige ajuste nas carteiras

Comitê de Alocação do Banco Safra ajusta recomendações de investimentos para o mês de maio tendo em vista no cenário de juros em patamares por mais tempo

O Comitê de Alocação do Banco Safra fez ajustou levemente o risco das carteiras, diante do novo cenário de juros em patamares altos por mais tempo do que era esperado.

No início do ano a expectativa era de que taxa de juros dos Estados Unidos só seria reduzida a partir de junho. O Comitê continua acreditando que a direção da taxa de juros norte-americana é pra baixo, mas esse movimento só deverá ocorrer entre o final do terceiro trimestre e início do quarto trimestre de 2024.

Dessa forma, o Comitê enxerga como adequada uma leve redução no nível de risco das carteiras, diminuindo a alocação em Multimercado e aumentando a parcela de Renda Fixa, principalmente na classe Pós-Fixada.

Este movimento tem como objetivo dois principais fatores:

(i) Servir como um amortecedor para a volatilidade que os mercados devem sofrer e (ii) Servir como caixa para se aproveitar das distorções de preço que surgem ao longo do caminho, pois são em momentos de incerteza e volatilidade que o investidor se vê diante das melhores oportunidades do mercado, principalmente na classe de Inflação, com títulos pagando taxas maiores que IPCA+ 6% ao ano de juros reais.

A perspectiva de queda das taxas de juros nos Estados Unidos, e já em curso no Brasil, sustenta nossa visão para investimentos e suporta um tema importante para as decisões dos investidores: produtos de investimentos que acompanham a variação da taxa básica de juros vão ficar menos atrativos. E o retorno de 1% ao mês, com baixo risco potencial

e liquidez imediata, ficou no passado.

Continuamos enxergando três classes de ativos com alto potencial de retorno:

(1) Renda Fixa Inflação; (2) Renda Variável Local e (3) Fundos de Investimento Imobiliário.

Na Renda Fixa Inflação, vemos com bons olhos as opções de investimento remuneradas pela variação da inflação acrescida de uma taxa prefixada (IPCA+) com prazos próximos a 7 anos, especialmente as isentas de imposto de renda.

Na Renda Variável Local, temos preferência por operações estruturadas de capital protegido e estratégias de investimentos com algum mecanismo de proteção (estratégia conhecida como long bias).

Os Fundos de Investimento Imobiliários têm destaque na nossa alocação por se beneficiarem, além da queda das taxas de juros, da percepção de melhora na atividade econômica local.

Destacamos a importância de investir em ativos internacionais e na classe Multimercado, que são de fundamental importância para a construção de um portfólio mais eficiente. Além de diminuir o risco de concentração em apenas um país ou estratégia, essas classes possibilitam que o investidor consiga capturar oportunidades em diversos mercados.

Por fim, é importante lembrar da importância da diversificação de investimentos, evitando concentrações significativas em um único produto ou classe de ativo.



Taxa de juros nos EUA tende a cair, mas só a partir do fim do terceiro trimestre de 2024

Sugestões para você

Renda Fixa

[SAFRA PORTFÓLIO INCENTIVADO CDI](#)

Tenha a combinação dos principais gestores de fundos incentivados do mercado em um único produto. Ao combinar diferentes estilos de gestão conseguimos oferecer diversificação, consistência e resiliência no investimento, além de garantir isenção de Imposto de Renda para pessoa física.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 0,6% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 30 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia após conversão

Multimercado

[SAFRA PREV KEPLER ADVANCED](#)

Fundo long and short total return onde unimos inteligência artificial, que interpreta o mercado em tempo real e gestão especializada para encontrar as melhores oportunidades no mercado de renda variável, tanto na alta quanto na queda de ações.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 2% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 9 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia útil após conversão

[MANAGER ABSOLUTE VERTEX S](#)

Fundo multimercado que utiliza operações direcionais e de valor relativo nos mercados de juros, câmbio e bolsa, tanto em âmbito local quanto global. Segue superando o CDI na janela de 12 meses com retorno de 113,13% do CDI.

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa Adm. Máx.: 2,5% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 29 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia útil após conversão

Alternativos

[J. SAFRA ÍNDICES GLOBAIS](#)

A estrutura do investimento estabelece pesos maiores para os ativos com melhores desempenhos, no vencimento, de forma a otimizar os resultados para o investidor. No cenário de retorno positivo, o investidor recebe o capital investido acrescido da variação positiva da cesta de ativos considerando os pesos calculados.

Aplicação mínima: R\$ 50.000,00
Taxa Adm. Máx.: -
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: -
Crédito no resgate: final da operação

[SAFRA CARTEIRA TOP FIIS](#)

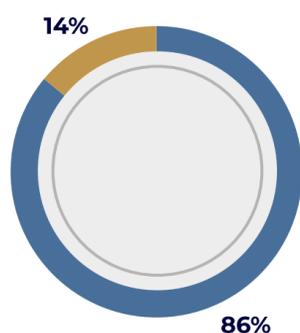
A carteira Safra Top Fundos Imobiliários é revista mensalmente pelos especialistas, que fazem alterações de acordo com as mudanças do mercado. Ao contratar, o investidor acessa de uma só vez os ativos recomendados do portfólio. Os rendimentos mensais são isentos de imposto de renda.

Aplicação mínima: R\$ 10.000,00
Taxa Adm. Máx.: -
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: -
Crédito no resgate: 2 dias após conversão

Alocação por perfil de investidor

A avaliação do perfil de investidor nos ajuda a entender três aspectos fundamentais. 1) Capacidade para investir, considerando o equilíbrio entre renda, despesa, poupança e reservas atuais, 2) Tolerância às oscilações nos valores dos investimentos e 3) Conhecimento e experiência com investimentos. A combinação ponderada desses aspectos classifica o investidor em um dos quatro perfis abaixo:

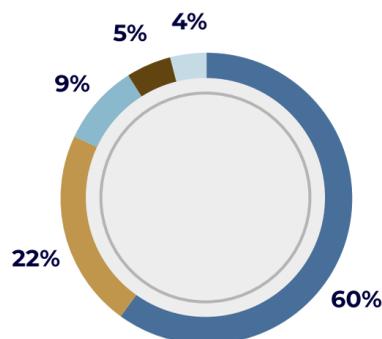
Perfil de Investidor - Comentário do mês



Ultraconservador

Investidores ultraconservadores demonstram baixíssima tolerância às possíveis oscilações nos seus investimentos. Mesmo assim, entendemos que existe espaço para diversificação por meio de Renda Fixa e Fundos Multimercado. Além disso, aplicações com prazos mais longos têm potencial de gerar retorno adicional para os investimentos, porém com riscos controlados.

Perfil	Renda Fixa	Multimercado	Internacional	Alternativos	
Ultraconservador	86%	14%	0%	0%	
Renda Fixa Pós-Fixado 78% Prefixado 2% Inflação 6%		Renda Variável Local 0%		Internacional Renda fixa 0% Renda variável 0%	
Alternativos Imobiliário 0% Outros 0%					



Conservador

Investidores conservadores demonstram baixa aceitação às oscilações nas suas carteiras. No entanto, não quer dizer que não aceitem oscilações. Neste sentido, entendemos que existe espaço para a diversificação além da Renda Fixa e Fundos Multimercado, adicionando uma parcela de investimentos em Renda Variável Local e ativos internacionais.

Perfil	Renda Fixa	Multimercado	Internacional	Alternativos	
Conservador	60%	22%	5%	4%	
Renda Fixa Pós-Fixado 44% Prefixado 3% Inflação 13%		Renda Variável Local 9%		Internacional Renda fixa 5% Renda variável 0%	
Alternativos Imobiliário 4% Outros 0%					

Sugestões para você - Ultraconservador e Conservador

Renda Fixa

[SAFRA GRAND VITESSE](#)

Invista no Fundo de Renda Fixa com mais de 4 anos de resultados consistentes. Retorno de 117,17% do CDI nos últimos 12 meses. Ativos de Crédito Privado selecionados com a excelência da Safra Asset.

Aplicação mínima: R\$ 1.000,00
Taxa Adm. Máx.: 0,9% a.a.
Taxa Perf.: 20% acima do CDI
Conv. de cota no resgate: 30 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia após conversão

[SAFRA CAPITAL MARKET INFRA PROFIT II](#)

Fundo Renda Fixa com estratégia de Crédito Privado Incentivado. Isento de Imposto de Renda para Pessoa Física. Carteira composta por Debêntures Incentivadas emitidas por empresas do setor de Infraestrutura. Gestão Safra utiliza instrumentos derivativos para mitigar o risco de mercado, diminuindo a sua volatilidade e transformando o risco de inflação em CDI. Segue superando o CDI no ano com retorno de 126,86% do CDI, líquido de imposto de renda.

Aplicação mínima: R\$ 25.000,00
Taxa Adm. Máx.: 0,9% a.a.
Taxa Perf.: 20% acima do CDI
Conv. de cota no resgate: 15 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia após conversão

Multimercado

[MANAGER ARMOR AXE](#)

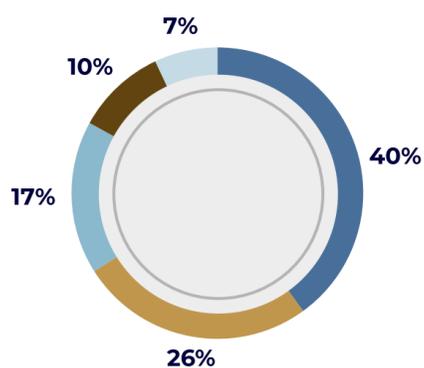
Fundo Multimercado que busca proporcionar ganhos de capital mediante operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando tanto o mercado a vista quanto o de derivativos. Um dos grandes destaques de retorno em 2023 e segue apresentando uma performance superior aos seus pares em 2024, com 155,6% do CDI com base no fechamento de abr/24.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 2,2% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 60 dias após solicitação
Crédito no resgate: 2 dias após conversão

Alocação por perfil de investidor

A avaliação do perfil de investidor nos ajuda a entender três aspectos fundamentais. 1) Capacidade para investir, considerando o equilíbrio entre renda, despesa, poupança e reservas atuais, 2) Tolerância às oscilações nos valores dos investimentos e 3) Conhecimento e experiência com investimentos. A combinação ponderada desses aspectos classifica o investidor em um dos quatro perfis abaixo:

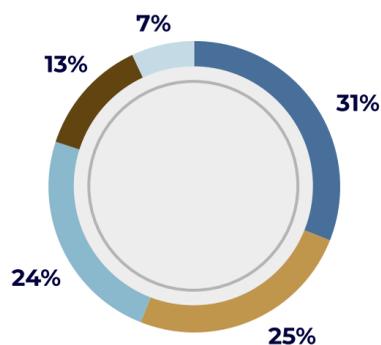
Perfil de Investidor - Comentário do mês



Moderado

Investidores moderados aceitam oscilações em seus portfólios em prol do maior potencial de retorno. Fundos Multimercados podem ser predominantes na alocação para potencializar a expectativa de retorno esperado. Pensamento de longo prazo é importante para este investidor.

Perfil	Porcentagem	Subperfis	Porcentagem
Renda Fixa	40%		
Pós-Fixado	14%		
Prefixado	5%		
Inflação	21%		
Multimercado	26%		
Renda Variável Local	17%		
Internacional	10%		
Renda fixa	7%		
Renda variável	3%		
Alternativos	7%		
Imobiliário	7%		
Outros	0%		



Dinâmico

Investidores dinâmicos aceitam oscilações significativas em seus investimentos em busca de maiores potenciais de retornos. Poderá haver maior exposição à Renda Variável, Fundos Imobiliários e Internacional, com o objetivo de potencializar retornos diferenciados. O foco no longo prazo é muito importante para este investidor.

Perfil	Porcentagem	Subperfis	Porcentagem
Renda Fixa	31%		
Pós-Fixado	8%		
Prefixado	3%		
Inflação	20%		
Multimercado	25%		
Renda Variável Local	24%		
Internacional	13%		
Renda fixa	9%		
Renda variável	4%		
Alternativos	7%		
Imobiliário	7%		
Outros	0%		

Sugestões para você - Moderado e Dinâmico

Renda Variável Local

MANAGER ABSOLUTE PACE
LONG BIASED FIC AÇÕES

O fundo com estratégia "long bias" que atua preponderantemente no mercado de ações, através de posições compradas, vendidas e de valor relativo. De forma complementar, poderá aproveitar oportunidades em outras classes de ativos como moedas, juros e commodities. O fundo apresenta um retorno nominal de 28,55% em 12 meses, superando o Ibovespa em 6,2%.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 1,9% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 31 dias após solicitação
Crédito no resgate: 2 dias úteis após conversão

Internacional

MANAGER CANTI CIC MM

Fundo da gestora americana Cantillon Capital, fundada em 2003 e com mais de U\$ 18,7 bi sob gestão. Possui estratégia única com exposição à variação cambial buscando retorno no longo prazo através do investimento em ações de empresas globais de qualidade com análise bottom up. O fundo apresenta um retorno de 179,16% do CDI no ano (base abr/24).

Aplicação mínima: R\$ 20.000,00
Taxa Adm. Máx.: 1% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 30 dias após solicitação
Crédito no resgate: 1 dia útil após conversão

Alternativos

SAFRA INTELIGENCIA
ARTIFICIAL

Gestão Safra investindo em empresas e índices (ações, BDRs e ETFs) ligadas ao universo da "Inteligência Artificial". Possui um criterioso processo de análise para que seus investimentos façam parte dessa revolução.

Aplicação mínima: R\$ 5.000,00
Taxa Adm. Máx.: 1,5% a.a.
Taxa Perf.: -
Conv. de cota no resgate: 1 dia após solicitação
Crédito no resgate: 3 dias úteis após conversão

Safra Indicadores

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Varição Real do PIB	1,3%	1,8%	1,2%	-3,3%	5,0%	2,9%	2,9%	2,5%
Tx. de desemprego nacional (média no ano)	12,7%	12,3%	11,9%	13,5%	13,2%	9,3%	7,8%	8,0%
Balança Comercial	57,3	43,4	26,5	32,4	36	44	81	83
Exportações (US\$ bilhões)	218	240	226	211	284	341	344	351
Importações (US\$ bilhões)	161	196	199	178	248	296	264	268
Taxa de Câmbio (R\$/US\$) nacional (média no ano)	3,31	3,87	4,03	5,20	5,58	5,22	4,86	4,80
IPCA	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,6%	3,5%
IGP-M	-0,5%	7,5%	7,3%	23,1%	17,8%	5,5%	-3,2%	2,0%
Taxa Selic - Meta (final de período)	7,00%	6,50%	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,75%	9,5%
EUA - Taxa Básica de Juros (Fed funds)	1,4%	2,4%	1,6%	0,1%	0,1%	4,4%	5,4%	4,9%

*Informações indicam projeções do Banco Safra. Fonte: Banco Safra



I - Este material não se configura um relatório de análise, conforme a definição da Instrução nº 598/2018 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da Instrução CVM nº 592/2017.

II - Esta mensagem tem conteúdo meramente informativo, não devendo, portanto, ser interpretada como um texto, recomendação de investimento, relatório de acompanhamento, estudo ou análise sobre valores mobiliários e seus emissores que possam auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. As alocações de carteira mencionadas neste material são baseadas nos critérios de alocação geral adotados pelo Grupo Safra, sem

considerar as particularidades de cada investidor, não devendo ser consideradas como sugestão de alocação ou de qualquer forma para influenciar investidores na tomada de decisão. Para o devido enquadramento de seu perfil de investidor e possibilidades de alocação, consulte o responsável pelo seu relacionamento.

III - Investimentos ou aplicações em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, podendo implicar, conforme o caso, na perda parcial ou integral do capital investido ou ainda na necessidade de aporte suplementar de recursos.

IV - As informações expressas neste documento são obtidas de fontes consideradas seguras, porém não é garantida a sua precisão ou completude, não devendo ser consideradas como tal.

V - A presente publicação e todos seus elementos literais e gráfico constituem uma obra autoral protegida, estando os direitos sobre a mesma reservados.

VI - A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não será responsável por perdas diretas, indiretas ou lucros cessantes decorrentes da utilização deste material para quaisquer finalidades.

VII - Quaisquer referências e rentabilidades passadas não significam de qualquer forma a garantia ou previsibilidade de rentabilidades futuras.

VIII - As informações contidas neste arquivo foram obtidas de fontes públicas, podendo não representar ou concordar com as opiniões do Banco Safra, Safra Corretora de Valores e Câmbio Ltda. ou Banco J. Safra S.A.

IX - Todos os sinais distintivos (incluindo, mas não limitado às marcas e nomes empresariais) identificados nesta publicação são propriedade e objeto de direitos exclusivos de seus respectivos proprietários, titulares e/ou licenciado.

X - O Investimento em fundos não é garantido pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Este material não deve ser considerado a única fonte de informação para embasar qualquer decisão de investimento. Dentre outras fontes, ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento, do Formulário de Informações Complementares e da Lâmina de Informações Essenciais, se houver, antes de Investir. As opiniões expressas neste material podem ser alteradas sem prévio comunicado e não constituem oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de qualquer espécie. Por conseguinte, a Safra Asset Management Ltda. se isenta de toda e qualquer responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes de decisões tomadas por investidores com base no conteúdo deste material. Para mais informações, acesse: www.safraasset.com.br.