



# Carta do Gestor

## Crédito Privado

Maio/2026



**Safra**

Asset



## Mercado de Crédito Privado CDI

Os ativos apresentaram uma recuperação relevante em maio, após um período mais desafiador nos meses anteriores. Os spreads comprimiram e os preços se recuperaram, tanto em papéis bancários quanto corporativos, reforçando um cenário mais favorável para a estratégia.

**A gestão avalia que a recuperação ainda está em andamento.**

A gestão aproveitou esse movimento para ajustar parte das carteiras, priorizando emissores de alta qualidade e reforçando o carregamento, sem alongar de forma agressiva a duração. A estratégia segue com foco em buscar previsibilidade, baixa volatilidade e geração consistente de retorno ao longo do tempo.

## Mercado de Crédito Privado Incentivado

O mercado de crédito privado isento apresentou recuperação ao longo de maio, principalmente na última semana, com rentabilidade positiva para os fundos apesar da abertura dos spreads nas primeiras semanas. Nesse contexto, a gestão manteve uma visão construtiva para as debêntures incentivadas, realizando compras pontuais e pequenos aumentos de exposição para aproveitar níveis atrativos de spread de crédito.

**O investidor de crédito não busca apenas retorno, mas estabilidade, baixa volatilidade e preservação de patrimônio.**

A estratégia segue focada em ativos de boa qualidade, com objetivo de capturar o carregamento elevado e o potencial de valorização adicional caso haja fechamento dos spreads, sempre com atenção à liquidez e à preservação de capital.



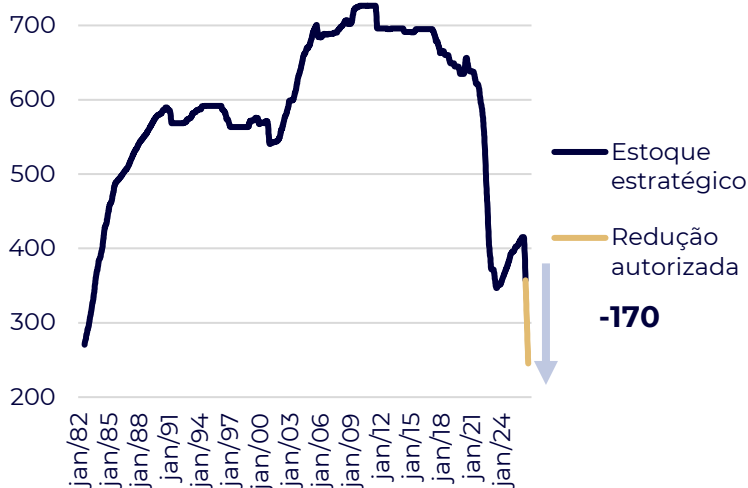
## Cenário Internacional

O mês de maio foi novamente dominado pelo conflito entre Estados Unidos e Irã, em especial pela disputa em torno do Estreito de Hormuz. Ao longo das primeiras semanas, o noticiário foi pouco animador, com mais sinais de escalada do que de acomodação. Mesmo quando surgiram indícios de negociação, o processo permaneceu instável, com propostas sendo revistas sucessivamente, incertezas sobre uma eventual reabertura gradual de Hormuz e impasses relacionados ao urânio enriquecido, sem que houvesse uma solução definitiva até o fim do mês. Diante desse quadro, mantemos cautela em relação ao otimismo observado nos mercados e avaliamos um cenário mais incerto do que o consenso sugere.

**Apesar do choque potencial, a reação dos mercados foi relativamente contida.**

Em parte, isso refletiu a percepção de que existe um caminho diplomático em construção e de que um eventual fechamento de Hormuz poderia ser revertido por algum acordo. Além disso, a atuação do governo americano contribuiu para amortecer as pressões no curto prazo, com a venda programada de cerca de 170 milhões de barris do estoque estratégico, elevando temporariamente a oferta disponível. Ainda assim, o risco permanece assimétrico: enquanto não houver um acordo crível e operacional, qualquer nova interrupção no estreito ou escalada militar pode rapidamente recolocar pressão sobre commodities, inflação esperada e aversão ao risco.

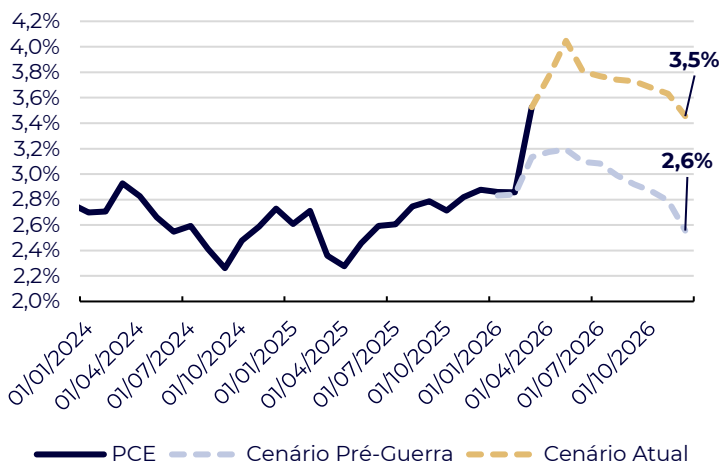
### ESTOQUE ESTRATÉGICO DE PETRÓLEO DOS EUA (MILHÕES DE BARRIS)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Safra Asset

Nos Estados Unidos, os dados econômicos perderam protagonismo diante da geopolítica e não trouxeram uma mensagem suficientemente branda para compensar o choque de oferta. A revisão do PIB indicou uma composição menos negativa do que o headline sugeria, enquanto a inflação segue distante da meta. Nesse contexto, a comunicação do Fed e de seus membros reforçou a leitura de que inflação elevada e maior incerteza no Oriente Médio podem exigir juros altos por mais tempo, com risco inclusive de novas altas caso a desinflação não avance.

### PCE HEADLINE (YOY)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Safra Asset

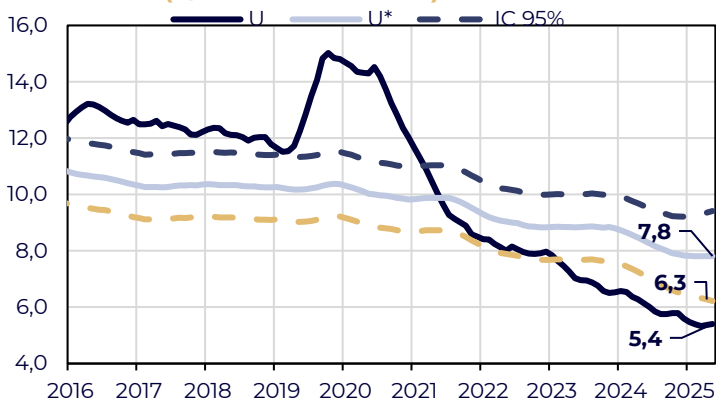
**Com isso, maio reduziu o espaço para uma leitura mais confortável de flexibilização monetária global.**

A combinação de atividade americana ainda resiliente, inflação fora da meta e choque geopolítico sobre energia torna prematuro assumir que o Fed terá condições de cortar juros no curto prazo. Em nossa avaliação, ficou mais evidente que o principal risco passou a ser de inflação e juros mais elevados no cenário global. Até que a situação em Hormuz esteja normalizada e a desinflação americana volte a se manifestar de forma mais consistente, o Fed deve permanecer cauteloso.

## Cenário Doméstico

No cenário doméstico, os dados divulgados ao longo de maio reforçaram uma leitura ainda mais desconfortável para a política monetária. O PIB do primeiro trimestre mostrou forte reaceleração, com composição qualitativamente robusta e concentrada na demanda doméstica. Além disso, os indicadores de atividade do segundo trimestre sinalizam a continuidade de um crescimento sólido, reagindo às políticas de estímulos fiscais e para-fiscais adotadas neste ano. Mesmo com alguma fraqueza pontual no CAGED de abril, o mercado de trabalho segue aquecido, com taxa de desemprego em níveis historicamente baixos e abaixo de qualquer estimativa razoável de neutralidade.

### BRASIL: TAXA DE DESEMPREGO - EFETIVA X NAIRU (C/ AJUSTE SAZONAL)



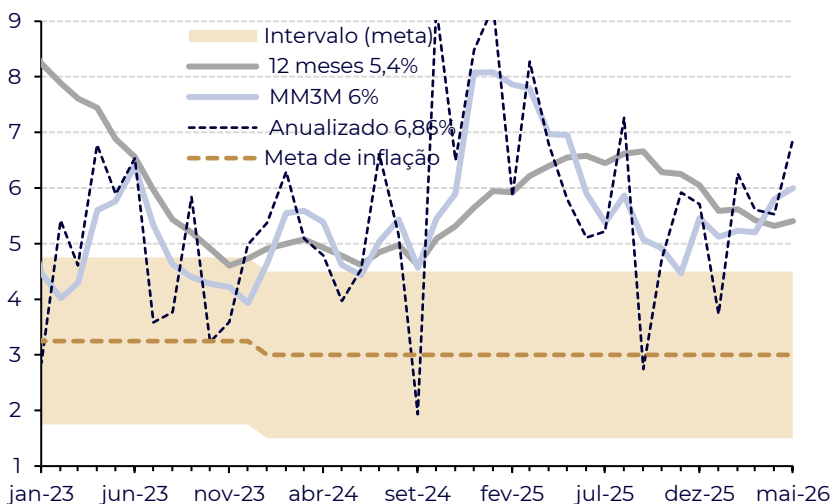
Fonte: IBGE e NY Fed. Elaboração: Safrasset

**Do lado da inflação, os dados correntes continuam apresentando piora nas medidas de núcleos e nos serviços subjacentes, reforçando a avaliação de que o processo de desinflação foi não apenas incompleto, como aparenta estar se revertendo na margem.**

A esse quadro somam-se o choque externo decorrente da guerra no Irã e dos preços mais elevados do petróleo, os riscos climáticos associados a um El Niño potencialmente mais intenso e a possibilidade de impacto inflacionário no setor de serviços decorrente da provável redução da jornada de trabalho. Nesse ambiente, observou-se a continuidade do processo de desancoragem das expectativas de inflação, movimento que acreditamos que deverá persistir, uma vez que seguimos com projeções sensivelmente acima das do mercado. Projetamos inflação de 5,3%, 4,5% e 4,0% para 2026, 2027 e 2028, respectivamente, com viés de alta, enquanto o Focus aponta 5,09%, 4,02% e 3,66%.

**Diante desse conjunto de informações, se antes já víamos pouco espaço para um ciclo relevante de cortes de juros, os dados de maio tornaram essa visão ainda mais sólida.**

### 21% SERVIÇOS SUBJACENTES (DESSAZ, EM %)



Fonte: IBGE. Elaboração: Safrasset

A combinação de atividade resiliente, mercado de trabalho aquecido, inflação corrente em deterioração, petróleo mais caro e expectativas cada vez mais distantes da meta — inclusive nos horizontes de 2027 e 2028 — reduz substancialmente a margem para o Copom avançar no processo de calibragem da política monetária. Em nossa avaliação, o Banco Central deve adotar uma postura ainda mais cautelosa e sinalizar que a piora do cenário exige uma interrupção da calibragem, de modo a avaliar melhor os efeitos dos diversos choques em curso e evitar um processo adicional de desancoragem das expectativas.

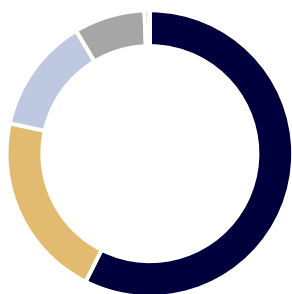


## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Master DI</b>	<b>1,08%</b>	<b>5,58%</b>	<b>14,64%</b>	<b>28,14%</b>	<b>44,16%</b>	<b>2.538,2%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	2.534,5%
%CDI	100,52%	98,60%	99,21%	99,53%	101,09%	100,1%

## Composição por Tipo de Ativo

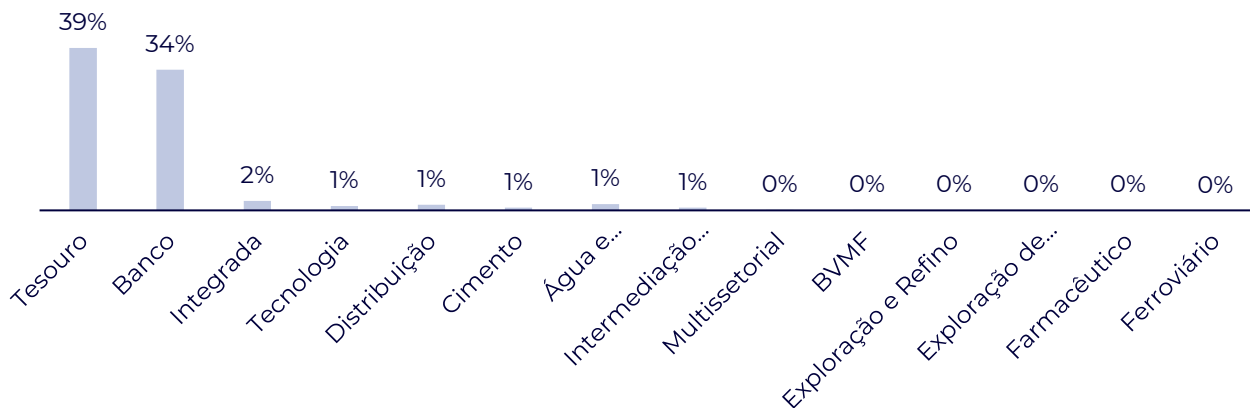
## Principais Emissores Privados



- Caixa | 57,4%
- CDB | 21%
- Letra Financeira | 13%
- Debêntures | 8%
- DPGE | 0,5%
- Notas Comerciais | 0,1%

Top 10 Emissores	32%
Banco Safra S.A.	9%
Banco Caixa Economica Federal	8%
Banco Santander (Brasil) S.A.	3%
Banco Safra S.A.	2%
Itaúsa S.A.	2%
Banco Brasil S.A.	2%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	2%
Banco Btg Pactual S.A.	2%
Banco Seguro S.A.	1%
Banco Volkswagen S.A.	1%

## Exposição Setorial



## Características

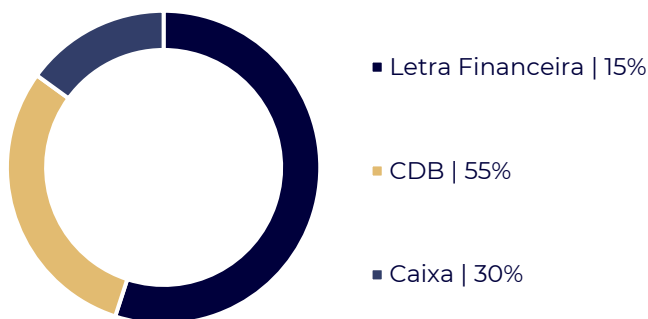
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 6,73 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,3%   Máx. 0,5%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	02/12/1998	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+0
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+0
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 25.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000		



## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Master DI</b>	<b>1,06%</b>	<b>5,65%</b>	<b>14,74%</b>	<b>28,50%</b>	<b>44,57%</b>	<b>203,56%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	198,25%
%CDI	98,49%	99,83%	99,93%	100,77%	102,04%	102,68%

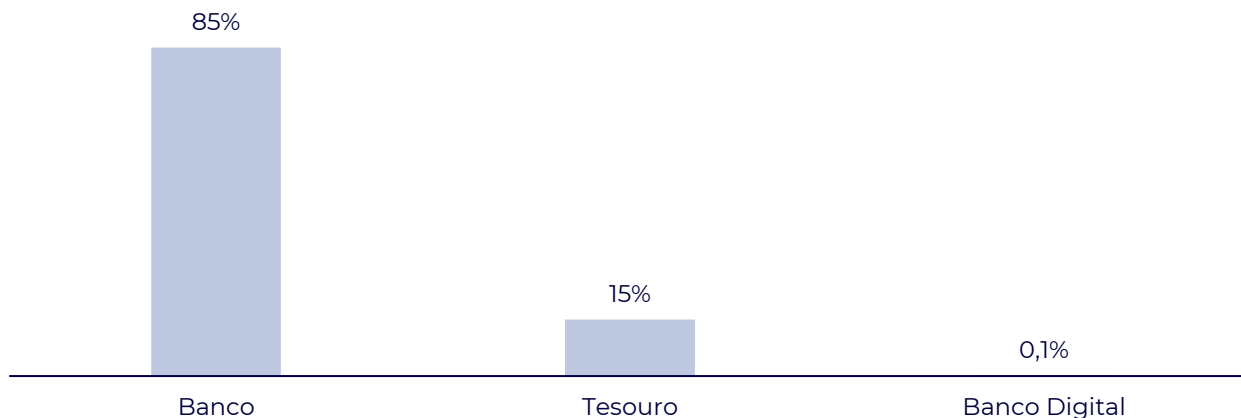
## 📊 Composição por Tipo de Ativo



## 📋 Principais Emissores Privados

Principais Emissores Privados	69%
Banco Safra S.A.	19%
Banco Caixa Economica Federal	13%
Banco Bradesco S.A.	10%
Banco Brasil S.A.	6%
Banco Santander (Brasil) S.A.	5%
Banco Stellantis S.A.	5%
Banco Btg Pactual S.A.	3%
Itaúsa S.A.	3%
Scania Banco S.A.	3%
Banco Seguro S.A.	2%

## 🌐 Exposição Setorial



## 📝 Características

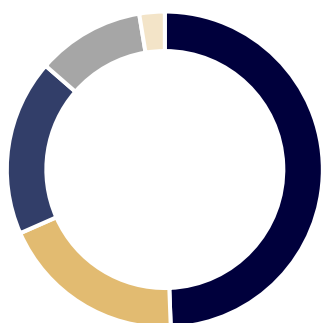
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 4,77 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,25%   Máx. 0,30%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa - Duração Baixa - Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não há
<b>Data de Início</b>	22/10/2014	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+0
<b>Público-Alvo</b>	Investidor Geral	<b>Liquidação</b>	D+0
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 100.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 10.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 25.000		



## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Cap Market Premium DI</b>	<b>1,09%</b>	<b>5,66%</b>	<b>14,80%</b>	<b>28,59%</b>	<b>45,11%</b>	<b>257,72%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	244,59%
%CDI	101,27%	99,90%	100,31%	101,09%	103,29%	105,37%

## Composição por Tipo de Ativo

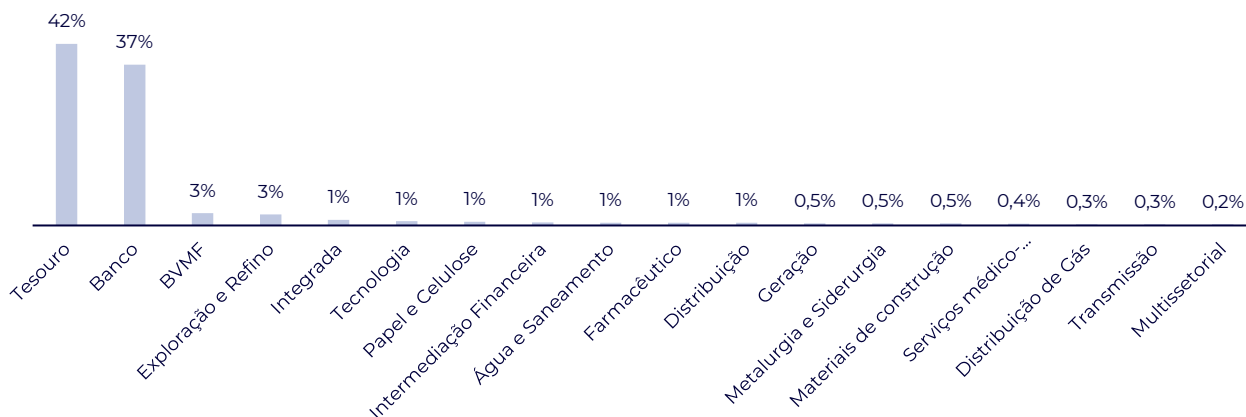


- Caixa | 49,4%
- CDB | 19%
- Letra Financeira | 18%
- Debêntures | 11%
- Notas Comerciais | 2,6%

## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	40%
Banco Safrá S.A.	9%
Banco Caixa Economica Federal	7%
Itaúsa S.A.	6%
Banco Santander (Brasil) S.A.	5%
Banco Safrá S.A.	3%
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	3%
Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	3%
Banco Btg Pactual S.A.	2%
Banco Brasil S.A.	1%
Cpfl Energia S.A.	1%

## Exposição Setorial



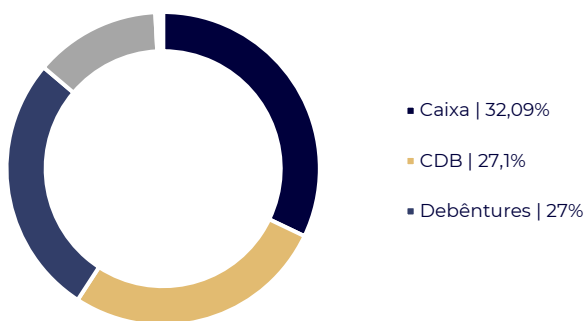
## Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 5,95 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,1%   Máx. 0,15%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	22/03/2013	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+0
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+0
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 5.000.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 10.000		

## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Cap Market VIP DI</b>	<b>1,13%</b>	<b>5,65%</b>	<b>14,75%</b>	<b>28,49%</b>	<b>44,93%</b>	<b>239,32%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	229,60%
%CDI	104,93%	99,83%	99,99%	100,74%	102,86%	104,24%

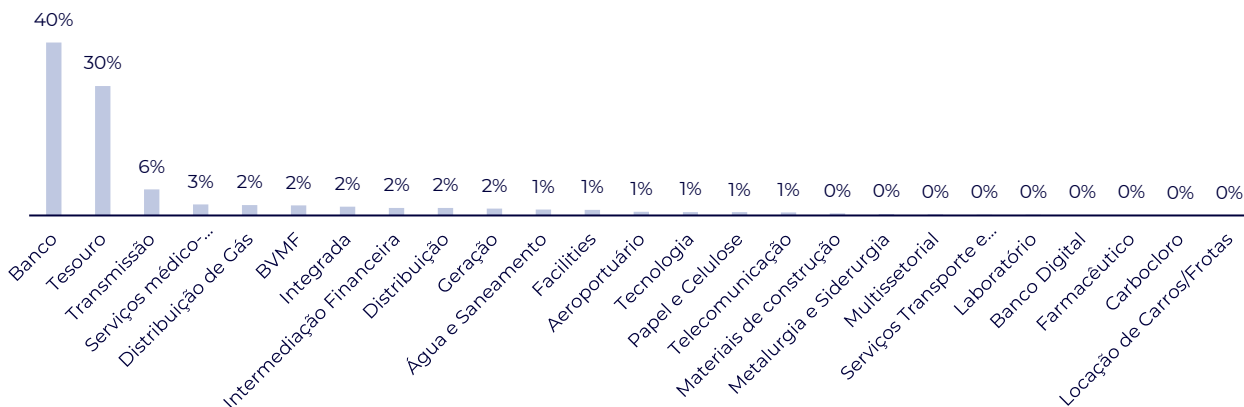
## 📊 Composição por Tipo de Ativo



## 📄 Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	45%
Banco Safra S.A.	13%
Banco Caixa Economica Federal	11%
Itaúsa S.A.	3%
Banco Santander (Brasil) S.A.	3%
Alupar Investimento S/A	3%
Rede DOr São Luiz S.A.	3%
Isa Energia Brasil S.A.	2%
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	2%
Banco Bradesco S.A.	2%
Banco Safra S.A.	2%

## 🌐 Exposição Setorial



## 📝 Características

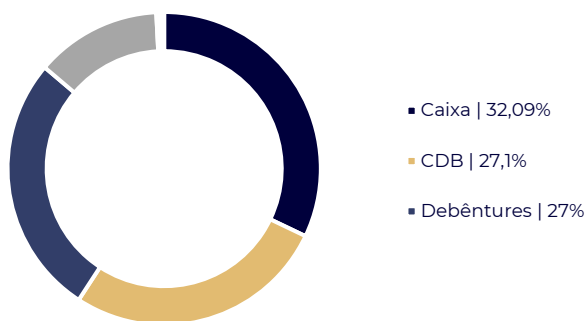
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 2,50 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,2%   Máx. 0,25%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	18/10/2013	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+0
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+0
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 10.000		



## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Cap Market Special DI</b>	<b>1,11%</b>	<b>5,55%</b>	<b>14,48%</b>	<b>27,86%</b>	<b>43,87%</b>	<b>749,39%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	745,15%
%CDI	103,12%	98,02%	98,11%	98,53%	100,45%	100,57%

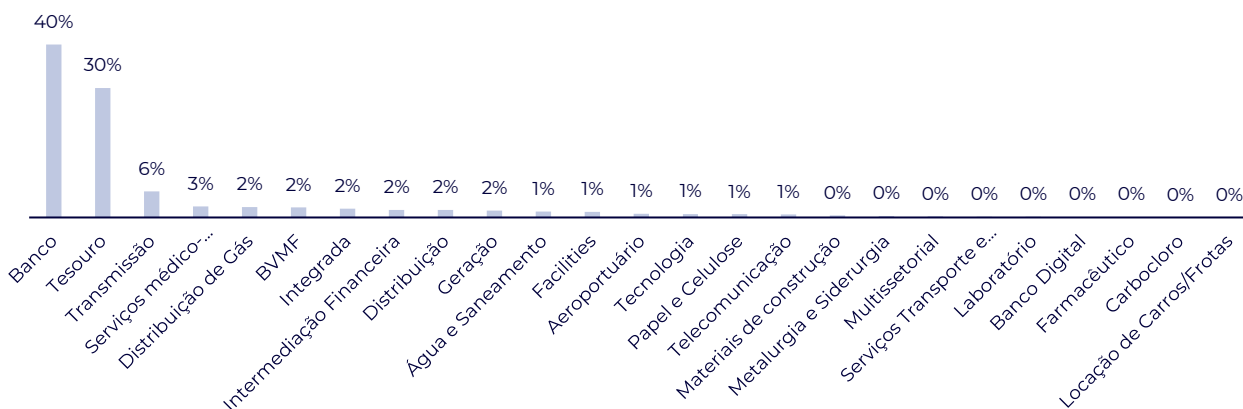
## Composição por Tipo de Ativo



## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	45%
Banco Safrá S.A.	13%
Banco Caixa Economica Federal	11%
Itaúsa S.A.	3%
Banco Santander (Brasil) S.A.	3%
Alupar Investimento S/A	3%
Rede DOr São Luiz S.A.	3%
Isa Energia Brasil S.A.	2%
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	2%
Banco Bradesco S.A.	2%
Banco Safrá S.A.	2%

## Exposição Setorial



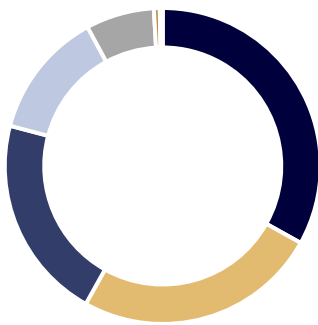
## Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 4,21 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,45%   Máx. 0,5%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	31/01/2000	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+0
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+0
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 50.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 100
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 100		

## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Agilité</b>	<b>1,13%</b>	<b>5,63%</b>	<b>14,77%</b>	<b>28,44%</b>	<b>45,64%</b>	<b>167,92%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	156,12%
%CDI	105,56%	99,35%	100,08%	100,58%	104,48%	107,56%

## 📊 Composição por Tipo de Ativo

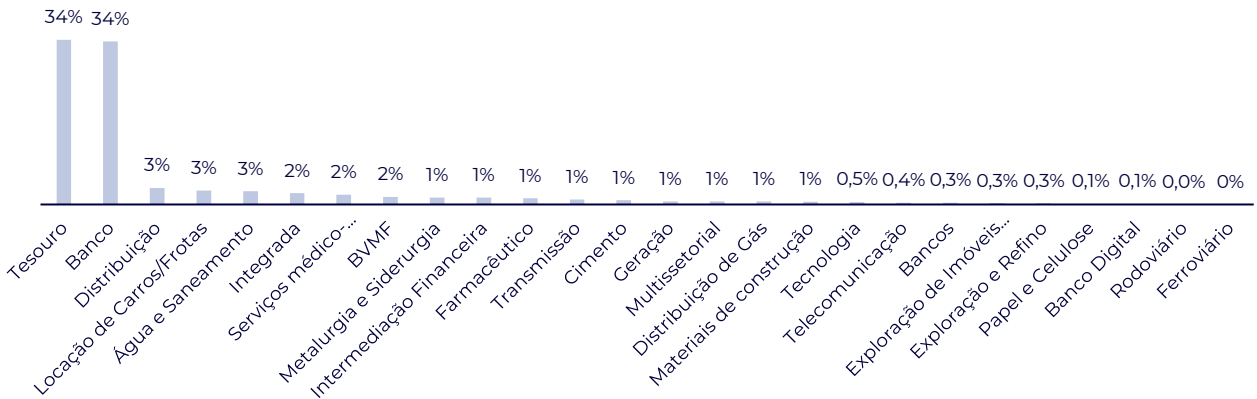


- Caixa | 33,1%
- Debêntures | 25%
- Letra Financeira | 21%
- CDB | 13%
- FIDC | 7%
- DPE | 0,6%
- Nota Comercial | 0,3%

## 📄 Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	35%
Banco Caixa Economica Federal	10%
Banco Santander (Brasil) S.A.	4%
Banco Bradesco S.A.	3%
Banco Brasil S.A.	3%
Banco Safra S.A.	3%
Localiza Rent A Car S.A.	3%
Banco Btg Pactual S.A.	2%
Cpfl Energia S.A.	2%
Itaúsa S.A.	2%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	2%

## 🌐 Exposição Setorial



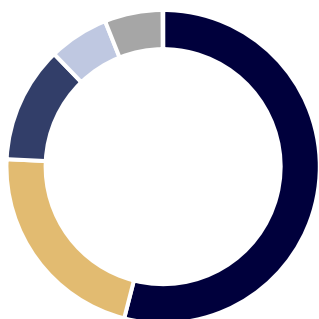
## 📝 Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 10,12 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,5%   Máx. 0,6%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	21/01/2016	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+4 du
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+5 du
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000		

## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Polaris</b>	<b>1,23%</b>	<b>5,52%</b>	<b>14,67%</b>	<b>28,59%</b>	<b>47,03%</b>	<b>97,83%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	86,77%
%CDI	114,30%	97,55%	99,41%	101,09%	107,68%	112,75%

## 📊 Composição por Tipo de Ativo

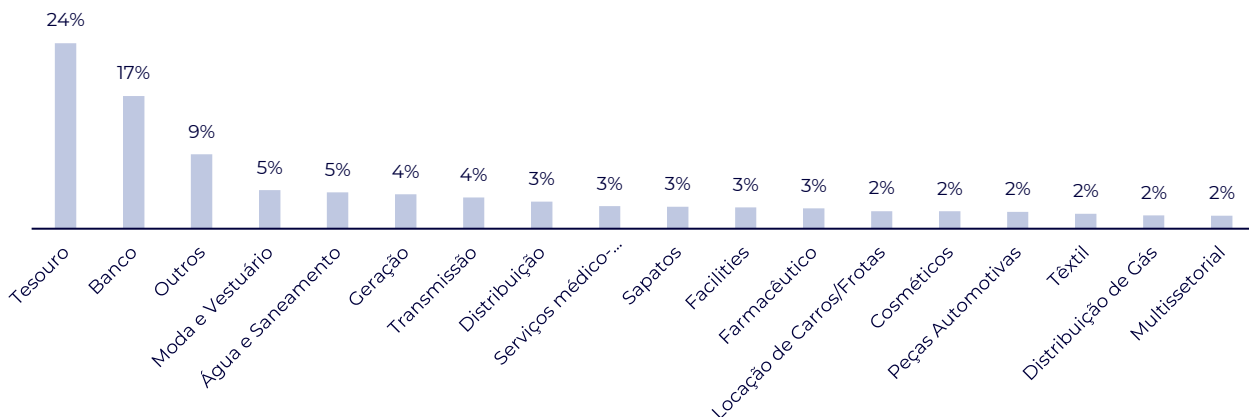


- Debêntures | 54%
- Caixa | 21,76%
- CDB | 12%
- FIDC | 6,2%
- Letra Financeira | 6%
- Nota Comercial | 0,03%
- CRA | 0,01%

## 📄 Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	34%
Banco Caixa Economica Federal	8%
Azzas 2154	5%
Neoenergia S.A.	4%
Vulcabras	3%
Gps Participações E Empreendimentos S.A.	3%
Raia Drogasil S.A.	3%
Cia Saneamento Basico Est Sao Paulo	2%
Ultrapar Participacoes S.A.	2%
Banco Btg Pactual S.A.	2%
Calamo Distribuidora de Produtos e Beleza S.A.	2%

## 🌐 Exposição Setorial



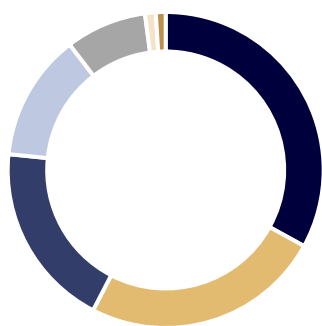
## 📝 Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 1,50 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,6%   Máx. 0,6%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	25/07/2019	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+15 du
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+16 du
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 100	<b>Movimentação</b>	R\$ 0
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 100		

## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Vitesse</b>	<b>1,20%</b>	<b>5,67%</b>	<b>14,88%</b>	<b>28,61%</b>	<b>46,24%</b>	<b>334,34%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	295,01%
%CDI	112,07%	100,17%	100,84%	101,19%	105,87%	113,33%

## Composição por Tipo de Ativo

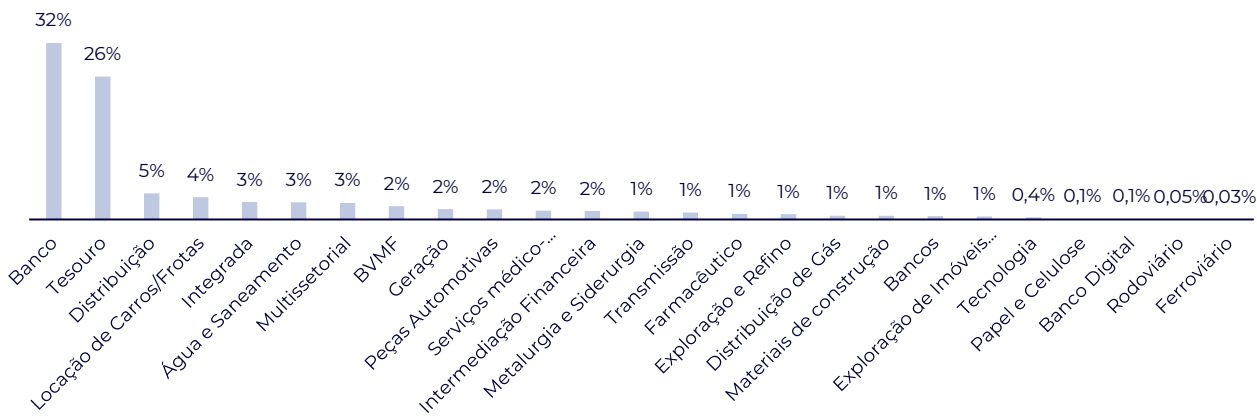


- Debêntures | 33%
- Caixa | 24,6%
- Letra Financeira | 19%
- CDB | 13%
- FIDC | 8,3%
- DPGE | 1,1%
- Notas Comerciais | 1%

## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	38%
Banco Caixa Economica Federal	8%
Banco Santander (Brasil) S.A.	5%
Localiza Rent A Car S.A.	4%
Banco Safra S.A.	4%
Itaúsa S.A.	4%
Banco Btg Pactual S.A.	3%
Banco Bradesco S.A.	3%
Banco Brasil S.A.	3%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	2%
B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão	2%

## Exposição Setorial



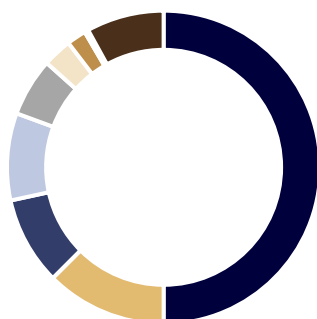
## Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 6,11 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,5%   Máx. 0,9%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	Não possui
<b>Data de Início</b>	16/08/2011	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+30
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+31
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000		

## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Grand Vitesse</b>	<b>1,32%</b>	<b>5,74%</b>	<b>14,98%</b>	<b>28,51%</b>	<b>46,43%</b>	<b>106,06%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	97,35%
%CDI	122,64%	101,28%	101,54%	100,80%	106,30%	108,95%

## 📊 Composição por Tipo de Ativo

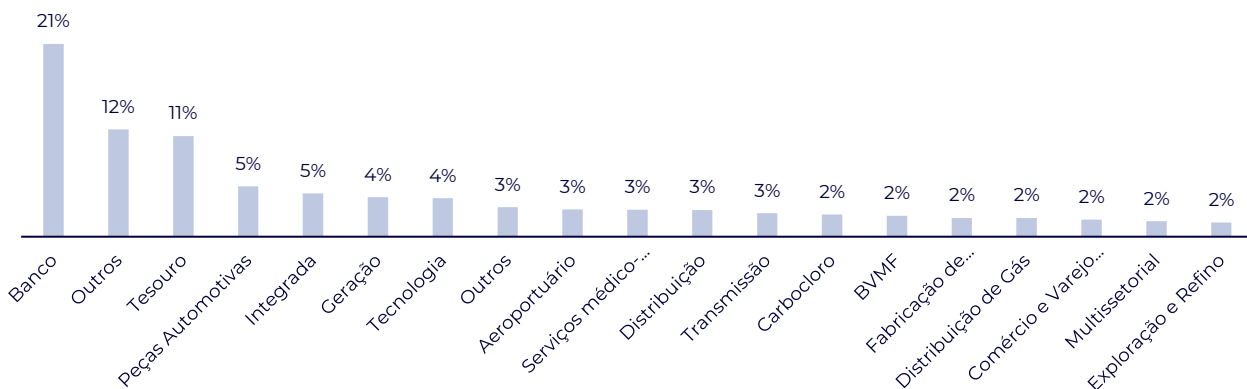


- Debêntures | 50%
- Caixa | 12,5%
- FIDC | 9,1%
- Letra Financeira | 9%
- Notas Comerciais | 6%
- DPGE | 3%
- CPR | 2%
- CRI | 0,4%
- CDB | 8%

## 📄 Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	41%
Banco Caixa Economica Federal	8%
Banco Safra S.A.	7%
Randoncorp S.A.	5%
Banco - Gestora de Inteligência de Crédito S.A.	4%
Neoenergia S.A.	4%
Cia Paranaense De Energia - Copel	3%
Motiva SA	3%
Cpfl Energia S.A.	3%
Banco C6 S.A.	3%
Gps Participações E Empreendimentos S.A.	3%

## 🌐 Exposição Setorial



## 📝 Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 2,01 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,25%   Máx. 0,9%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	30/08/2018	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Longo Prazo	<b>Cot. Resgate</b>	D+30
<b>Público-Alvo</b>	Investidores qualificados	<b>Liquidação</b>	D+31
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000		

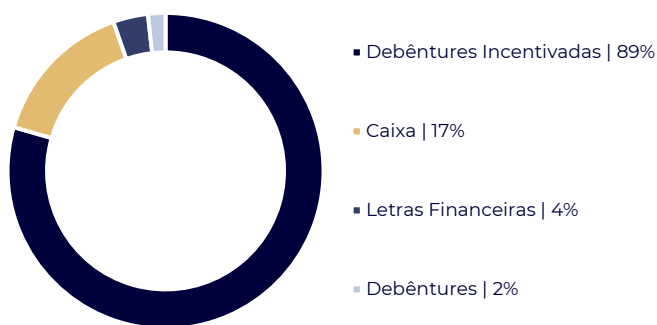


DEB

## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Deb. Incentivadas</b>	<b>-0,01%</b>	<b>2,53%</b>	<b>8,51%</b>	<b>15,45%</b>	<b>26,02%</b>	<b>192,00%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	169,21%
%CDI	-	44,72%	57,66%	54,63%	59,57%	113,47%
IMA-B 5	0,97%	6,25%	12,37%	22,37%	33,31%	200,84%
DIF. IMA-B 5	-0,98%	-3,72%	-3,86%	-6,92%	-7,28%	-8,84%

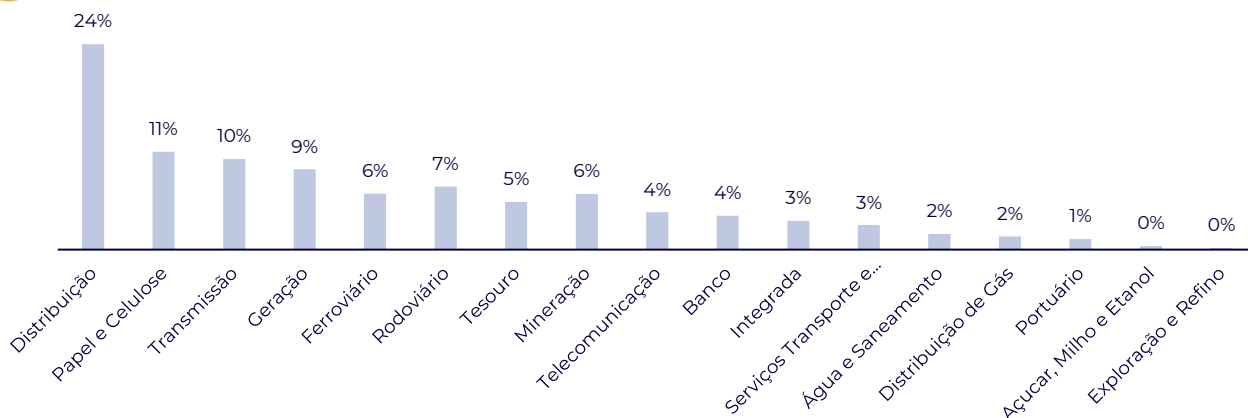
## Composição por Tipo de Ativo



## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	60%
Klabin S.A.	8%
Cia Paranaense De Energia - Copel	7%
Vale S.A.	6%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	6%
Equatorial Energia S.A.	6%
Cosan S.A.	6%
Motiva SA	5%
Cpfl Energia S.A.	5%
Isa Energia Brasil S.A.	4%
Claro Telecom Participações S.A.	4%

## Exposição Setorial



## Características

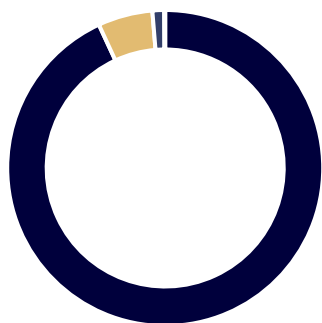
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 643,49 milhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,8%   Máx. 1,2%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Multimercados Estratégia Específica	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do IMA-B 5
<b>Data de Início</b>	03/09/2015	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+0
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+30
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+31
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 25.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000		



## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Infra Cap Market VIP II</b>	<b>0,75%</b>	<b>2,77%</b>	<b>11,93%</b>	<b>25,20%</b>	<b>41,56%</b>	<b>67,95%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	74,76%
%CDI	70,03%	48,97%	80,87%	89,12%	95,14%	90,90%

## Composição por Tipo de Ativo

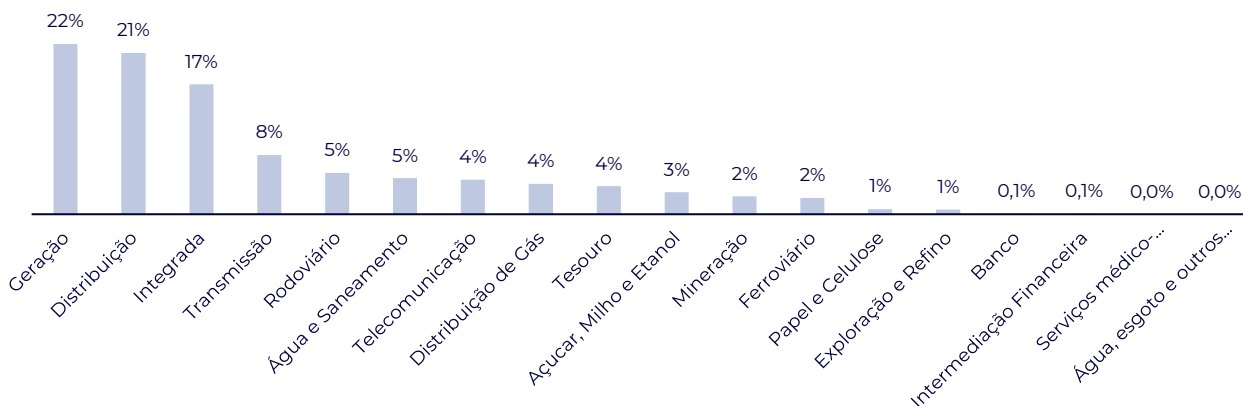


- Debêntures Isentas | 93,1%
- Caixa | 5,6%
- Debêntures não isentas | 1,2%
- Letras Financeiras | 0,1%

## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	64%
Engie Brasil Energia S.A.	10%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	9%
Neoenergia S.A.	8%
Cpfl Energia S.A.	8%
Isa Energia Brasil S.A.	6%
Energisa S.A.	5%
Equatorial Energia S.A.	5%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	5%
Cosan S.A.	4%
Mrs Logistica S.A.	4%

## Exposição Setorial



## Características

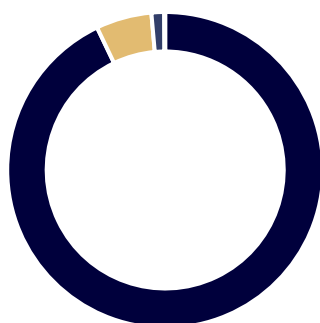
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 3,71 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,75%   Máx. 0,75%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	30/07/2021	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+1 du
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+15
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+16
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 250.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 500
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 100		



## 📈 Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Infra Cap Market Profit II</b>	<b>0,75%</b>	<b>2,72%</b>	<b>11,79%</b>	<b>24,90%</b>	<b>40,87%</b>	<b>66,24%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	74,46%
%CDI	70,23%	48,11%	79,92%	88,06%	93,57%	88,61%

## 📊 Composição por Tipo de Ativo

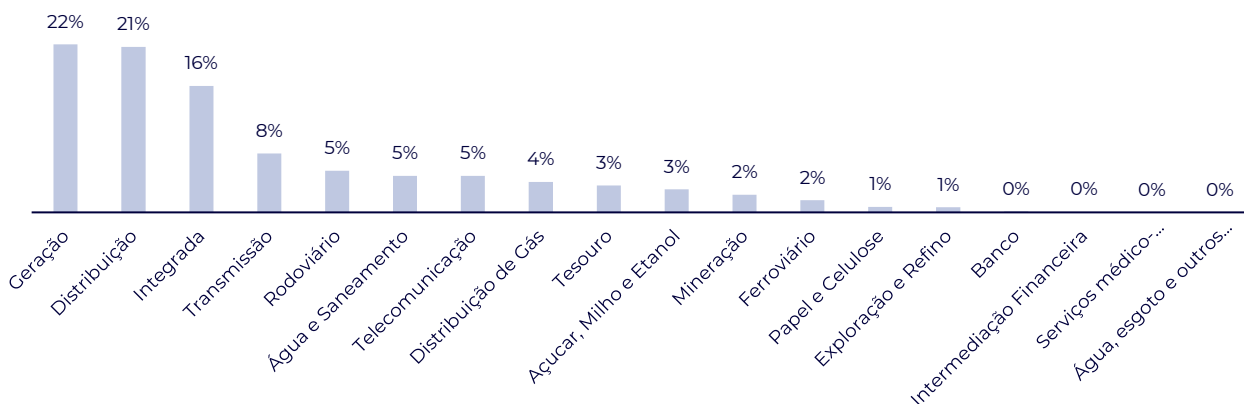


- Debêntures Isentas | 92,9%
- Caixa | 5,7%
- Debêntures não isentas | 1,3%
- Letras Financeiras | 0,1%

## 📄 Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	64%
Engie Brasil Energia S.A.	9%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	9%
Neoenergia S.A.	8%
Cpfl Energia S.A.	8%
Isa Energia Brasil S.A.	6%
Equatorial Energia S.A.	5%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	5%
Energisa S.A.	5%
Mrs Logistica S.A.	4%
Cosan S.A.	4%

## 🌐 Exposição Setorial



## 📝 Características

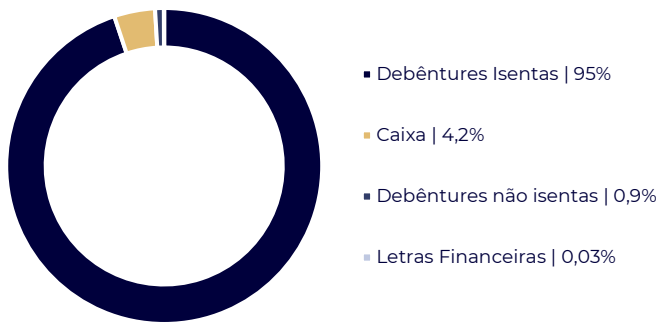
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 3,68 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,9%   Máx. 0,9%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	30/07/2021	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+1 du
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+15
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+16
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 25.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 500
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 500		



## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Infra Cap Market Premium II</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,98%</b>	<b>12,26%</b>	<b>26,05%</b>	<b>42,78%</b>	<b>70,15%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	43,68%	74,76%
%CDI	75,61%	52,69%	83,11%	92,11%	97,95%	93,84%

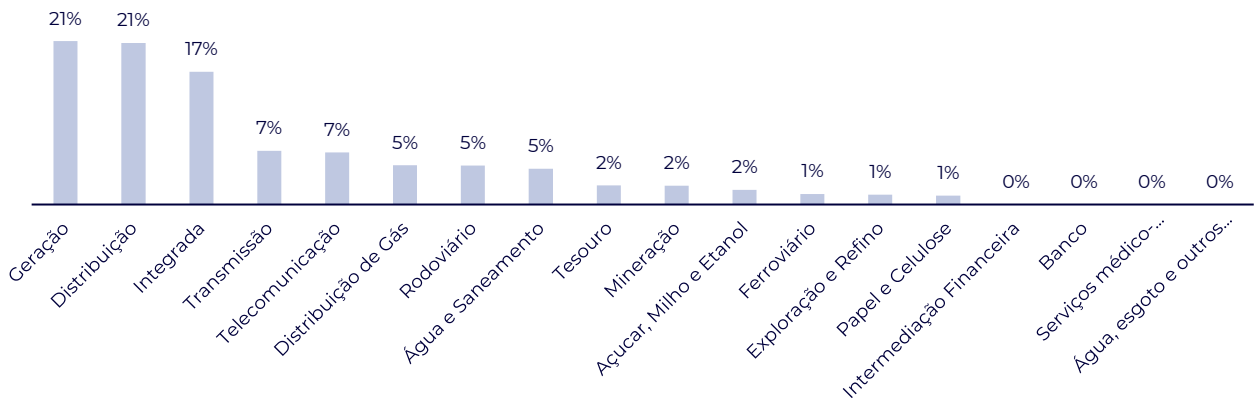
## Composição por Tipo de Ativo



## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	65%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	9%
Cpfl Energia S.A.	9%
Engie Brasil Energia S.A.	8%
Equatorial Energia S.A.	7%
Neoenergia S.A.	7%
Isa Energia Brasil S.A.	6%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	5%
Claro Telecom Participações S.A.	5%
Cosan S.A.	5%
Energisa S.A.	5%

## Exposição Setorial



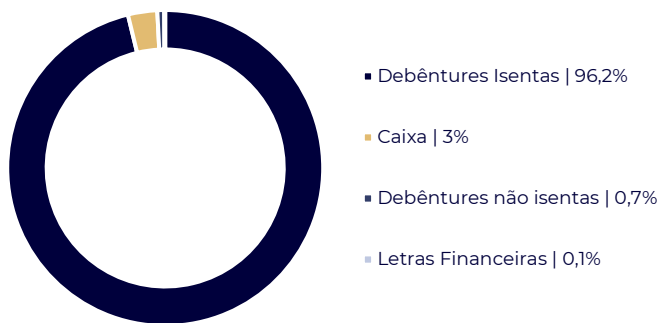
## Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 2,00 bilhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 0,55%   Máx. 0,55%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	30/07/2021	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+1 du
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+15
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+16
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 5.000.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 5.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 50.000		

## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Safra Infra CDI</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,45%</b>	<b>11,36%</b>	<b>23,84%</b>	-	<b>27,15%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%	-	31,97%
%CDI	77,39%	43,20%	76,96%	84,31%	-	84,94%

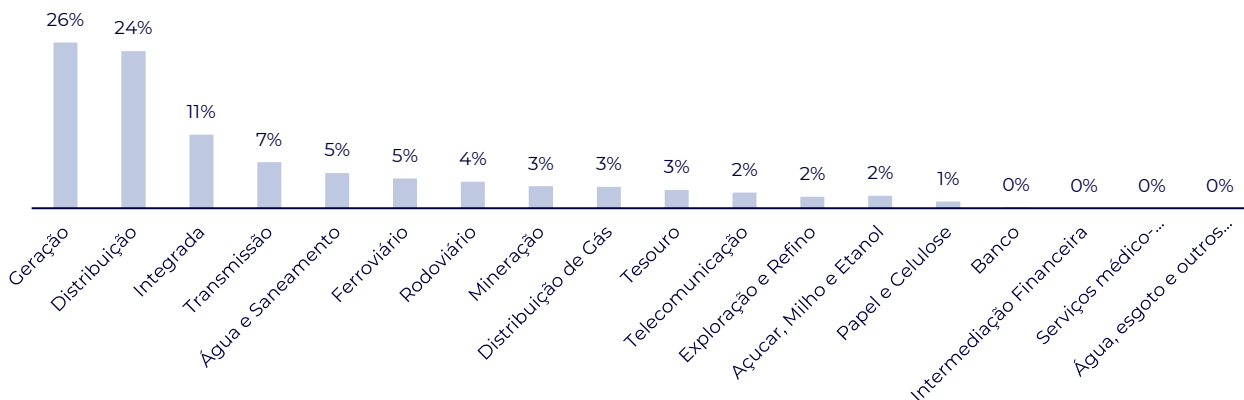
## Composição por Tipo de Ativo



## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	66%
Neoenergia S.A.	12%
Engie Brasil Energia S.A.	11%
Cpfl Energia S.A.	8%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	7%
Isa Energia Brasil S.A.	6%
Equatorial Energia S.A.	6%
Cia Paranaense De Energia - Copel	5%
VLI S.A.	5%
Vale S.A.	3%
Cia Energetica De Minas Gerais - Cemig	3%

## Exposição Setorial



## Características

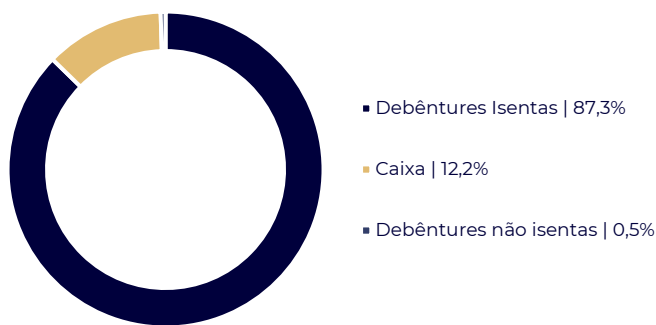
<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 516,51 milhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 1,5%   Máx. 1,5%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	20/02/2024	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+1 du
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+30
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+31
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 500		



## Rentabilidade

	Mai/2026	2026	12 meses	24 meses	36 meses	Início
<b>Infra Renda Fixa Ativo</b>	<b>0,97%</b>	<b>2,62%</b>	<b>11,18%</b>	-	-	<b>20,95%</b>
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	-	-	22,87%
%CDI	90,12%	46,35%	75,79%	-	-	91,60%

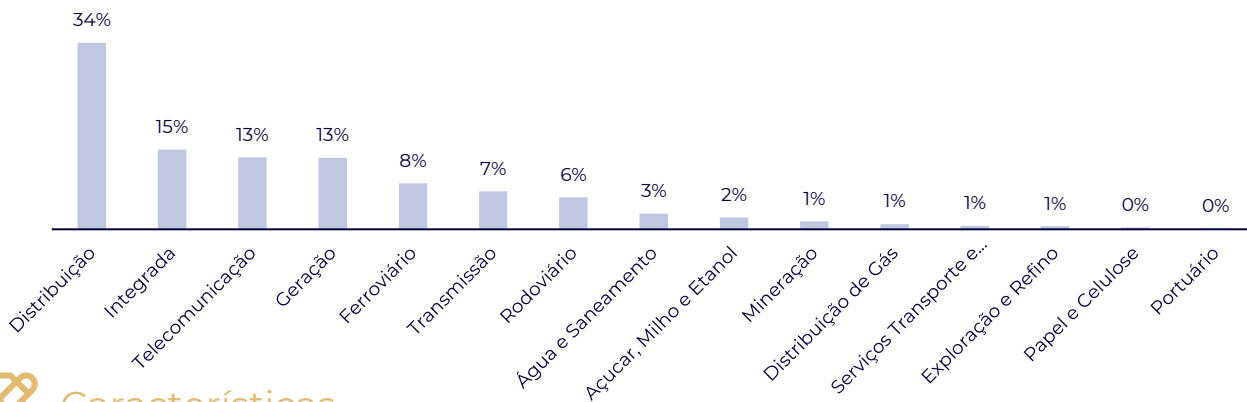
## Composição por Tipo de Ativo



## Principais Emissores Privados

Top 10 Emissores	46%
Cia Eletricidade Est. Da Bahia - Coelba	7%
Cemig Distribuicao S.A.	6%
Engie Brasil Energia S.A.	6%
Vli Multimodal S.a.	5%
Energisa Mato Grosso-Distribuidora De Energia S/A	4%
Copel Distribuição S.A.	4%
Equatorial Pará Distribuidora De Energia S.A.	4%
Equatorial Maranhão Distribuidora De Energia S.A.	4%
Copel Geração E Transmissão S.A.	3%
Centrais Elet Bras S.A. - Eletrobras	3%

## Exposição Setorial



## Características

<b>PL Médio 12 Meses</b>	R\$ 771,27 milhões	<b>Taxa Global</b>	Mín. 1%   Máx. 1%
<b>Categoria ANBIMA</b>	Renda Fixa	<b>TX. Performance</b>	20% sobre 100% do CDI
<b>Data de Início</b>	31/10/2024	<b>Cotiz. Aplicação</b>	D+1 du
<b>Tributação</b>	Isento	<b>Cot. Resgate</b>	D+30
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral	<b>Liquidação</b>	D+31
<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 25.000	<b>Movimentação</b>	R\$ 1.000
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 5.000		

Rentabilidade em relação ao benchmark:  $((1 + \text{retorno do fundo}) / ((1 + \text{retorno (CDI))))$ .  
 Fonte das rentabilidades: SIAN (Banco Safra S/A). Fonte dos comentários, atribuição de performance e composição da carteira: Safra Asset Management. Data-base: 29/05/2026

**Para mais informações sobre os fundos, acesse:**

[https://www.safra.com.br/data/files/5B/37/A9/38/A182E910BB0B22D901B9F9C2/MaterialTecnico\\_SafraDiMaster.pdf](https://www.safra.com.br/data/files/5B/37/A9/38/A182E910BB0B22D901B9F9C2/MaterialTecnico_SafraDiMaster.pdf)

