

**TERMO DE ANÁLISE E ATESTADO DE CREDENCIAMENTO DO
ADMINISTRADOR OU GESTOR DE FUNDOS DE INVESTIMENTO**

Número do Termo de Análise de Credenciamento	19/2026
Número do Processo	19/2026

I - DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL – RPPS

Ente Federativo: Município de Sarzedo	CNPJ: 01.612.509/0001.58
Unidade Gestora do RPPS: IPRES - Instituto de Previdência Social dos Servidores do Município de Sarzedo	CNPJ: 06.031.294/0001-03

II - DA INSTITUIÇÃO A SER CREDENCIADA

Administrador	X	Gestor	
----------------------	----------	---------------	--

Razão Social	Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
CNPJ	65.913.436/0001-17
Data de Constituição	08/07/1968
Endereço	Av. Paulista, nº 2100 – Bela Vista – São Paulo, SP – CEP 01310-930
E-mail	silvia.molinar@safra.com.br
Telefone	(11) 3175-7251

Responsável	Cargo	E-mail	Telefone
Silvia Molinar	Superintendente de Produtos	silvia.molinar@safra.com.br	(11) 3175-2785

A instituição atende ao previsto no inciso I do § 2º art. 21 da Resolução CMN nº 5.272/2025?	Sim
A instituição está livre de registros de suspensão ou de inabilitação na CVM ou outro órgão competente?	Sim
A instituição detém elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro?	Sim
A instituição possui restrições que, a critério da CVM, do Banco Central do Brasil ou de outros órgãos competentes, desaconselhem um relacionamento seguro?	Não

silvia

Assinatura

Os profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros da instituição possuem experiência mínima de 5 (cinco) anos na atividade?	Sim
A instituição e seus principais controladores possuem adequado histórico de atuação no mercado financeiro?	Sim
Em caso de Administrador de fundo de investimento, este detém no máximo 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social?	Sim

III – SOBRE OS FUNDOS

DAS CLASSES DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM QUE A INSTITUIÇÃO ESTÁ SENDO CREDENCIADA:

A instituição possui em seu portfólio fundos de investimento enquadrados nos artigos 7º, incisos I, V e VII; 8º, incisos I e III; e 10, inciso I, da Resolução CMN nº 5.272/2025, contemplando estratégias de renda fixa, renda variável e investimentos estruturados, em conformidade com os segmentos de aplicação permitidos aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).

FUNDOS ADMINISTRADOS/GERIDOS PELA INSTITUIÇÃO PARA FUTURA DECISÃO DE INVESTIMENTOS:

Em anexo.

IV – ANÁLISE DA INSTITUIÇÃO A SER CREDENCIADA

ATOS DE REGISTRO OU AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO EXPEDIDO POR ÓRGÃO COMPETENTE.

Safra Asset foi criada em 08/07/1968. Em 21 de maio de 2010, através do Ato Declaratório nº 11.062, publicado no Diário Oficial da União em 24 de maio de 2010, a Sociedade obteve autorização da CVM para prestar os serviços de Administrador de Carteira de Valores mobiliários. Em dezembro de 2024, a Safra Asset foi incorporada pela Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. – CNPJ: 65.913.436/0001-17.

OBSERVÂNCIA DE ELEVADO PADRÃO ÉTICO DE CONDUTA NAS OPERAÇÕES REALIZADAS NO MERCADO FINANCEIRO E AUSÊNCIA DE RESTRIÇÕES VERIFICADAS POR ÓRGÃOS COMPETENTES.

SOBRE ELEVADO PADRÃO ÉTICO:

Conforme as informações apresentadas no Questionário Due Diligence para Gestores de Recursos – Seção I da ANBIMA e no relatório de rating emitido pela Moody's Ratings, a Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A mantém estrutura de governança, controles internos e conformidade pautada por diretrizes formais voltadas à observância de padrões éticos, regulatórios e de mercado.

af
af

De acordo com o QDD ANBIMA, a instituição adota políticas e procedimentos relacionados à prevenção e mitigação de conflitos de interesse, segregação de atividades, controles de investimentos pessoais de colaboradores, prevenção à lavagem de dinheiro e combate à corrupção, além de promover treinamentos periódicos obrigatórios para seus profissionais. A instituição também informa adesão ao Código de Ética da ANBIMA e a outros códigos de regulação e melhores práticas da entidade, bem como a utilização de estruturas de governança que contemplam a atuação de comitês no processo decisório e mecanismos de supervisão e acompanhamento das atividades desenvolvidas.

Adicionalmente, o relatório de rating da Moody's Ratings destaca positivamente a estrutura de governança e os processos de supervisão de risco e compliance da instituição, atribuindo classificação MQ1.br, correspondente ao mais elevado nível na escala nacional da agência para avaliação de qualidade de gestão. Segundo a Moody's, a classificação reflete, entre outros fatores, a robustez dos controles internos, a efetividade das funções de gerenciamento de riscos e conformidade, bem como a qualidade da supervisão exercida sobre as atividades de gestão de recursos.

SOBRE AUSÊNCIA DE RESTRIÇÕES:

Em consulta a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, não foram encontrados identificados processos administrativos/ sancionadores que desaprovem o relacionamento seguro com a instituição.

ANÁLISE DO HISTÓRICO DE ATUAÇÃO DA INSTITUIÇÃO E DE SEUS CONTROLADORES.

A Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (anteriormente denominada Guide Investimentos S.A. – Corretora de Valores) possui histórico de atuação que remonta à sua constituição em 8 de julho de 1968, tendo obtido autorização da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), em maio de 2010, para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários. Em dezembro de 2024, ocorreu importante reorganização societária, com a incorporação da Safra Asset Management Ltda. pela Safra Asset Corretora, sendo que a alteração da denominação social de “Guide Investimentos” para a atual denominação.

A instituição integra a estratégia de expansão da vertical de gestão de recursos do Grupo Safra, que vem ampliando sua atuação por meio de aquisições estratégicas, incluindo a do Conglomerado Alfa, em 2023, e da Guide Investimentos, em outubro de 2024. No segmento de gestão de recursos, a instituição possui reconhecimento de mercado, sendo classificada com o rating MQ1.br (Excelente) pela Moody's Local Brasil, avaliação que reflete a qualidade de seus processos de investimento, governança e supervisão de riscos. Além disso, recebeu premiações relevantes, entre elas o reconhecimento como “Melhor Gestor em Ações” em 2024, concedido pela FGV.

O controle societário da Safra Asset Corretora é exercido integralmente pelo Banco Safra S.A., que detém 100% do capital social da instituição. O Banco Safra figura entre

af
Safra

os maiores bancos privados do país, com atuação voltada principalmente para clientes de alta renda, private banking e grandes empresas, além de possuir uma longa trajetória no sistema financeiro brasileiro. A instituição conta ainda com o suporte da infraestrutura tecnológica, administrativa e operacional do conglomerado, bem como com os canais de distribuição disponibilizados pelo grupo. As atividades de gestão de recursos de terceiros são desempenhadas de forma segregada das demais operações do conglomerado financeiro, observando políticas e controles internos destinados à prevenção e mitigação de potenciais conflitos de interesse, em conformidade com as práticas de governança e os requisitos regulatórios aplicáveis ao segmento.

VERIFICAÇÃO DE EXPERIÊNCIA MÍNIMA DE 5 (CINCO) ANOS DE ATUAÇÃO.

Conforme já detalhado, verifica-se que a Safra Asset possui amplo histórico de atuação, superior a 5 anos. Tendo sido autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) a exercer a atividade de administração de carteiras de valores mobiliários em 24 de maio de 2010, conforme o Ato Declaratório nº 11.062, publicado no Diário Oficial da União.

PRINCIPAIS CATEGORIAS DE PRODUTOS OFERTADOS:

As principais categorias de produtos ofertados são Fundos de Investimentos em Renda Fixa, Multimercado, Ações e Cambiais.

ANÁLISE DE VOLUME DE RECURSOS SOB SUA GESTÃO E ADMINISTRAÇÃO, DA QUALIFICAÇÃO DO CORPO TÉCNICO E DA SEGREGAÇÃO DE ATIVIDADES.

SOBRE VOLUME DE RECURSOS:

Conforme o Ranking de Administração de Recursos de Terceiros da ANBIMA, de abril/2026, a instituição possui cerca de R\$ 11.733.920.030,00 sob administração, dos quais R\$ 658.098.830,00 são provenientes dos Regimes Próprio de Previdência Social – RPPS.

FONTE: Ranking de Administração de Recursos de Terceiros – ANBIMA – Abril/2026

SOBRE QUALIFICAÇÃO DO CORPO TÉCNICO:

Com base nas informações apresentadas na Seção III do Questionário de Due Diligence (QDD), observa-se que a Safra Asset dispõe de corpo técnico composto por profissionais com ampla experiência no mercado financeiro, incluindo passagens por instituições de relevante atuação nos segmentos de gestão de recursos, investimentos, risco e crédito. A equipe reúne profissionais com histórico de atuação em bancos, gestoras e instituições financeiras nacionais e internacionais, ocupando posições estratégicas nas áreas de gestão de portfólio, risco, crédito e investimentos.

Os currículos apresentados evidenciam formação acadêmica diversificada e especializada, com graduação e pós-graduação em áreas como Economia, Administração, Engenharia, Matemática e Finanças, obtidas em instituições de ensino de reconhecida reputação. Adicionalmente, parcela relevante dos profissionais possui certificações técnicas reconhecidas pelo mercado, incluindo CFA, CGA, CGE e

sub
Garanti

CPA-20, entre outras qualificações voltadas à gestão de recursos e análise de investimentos.

Conforme descrito no QDD, a estrutura de gestão está organizada por meio de processos colegiados e comitês especializados, responsáveis pela discussão e deliberação das estratégias de investimento e monitoramento de riscos. O documento também informa a adoção de iniciativas voltadas ao desenvolvimento profissional contínuo dos colaboradores, por meio de programas de capacitação, treinamentos recorrentes e incentivo à formação complementar, contribuindo para a manutenção da qualificação técnica da equipe.

SOBRE SEGREGAÇÃO DE ATIVIDADES:

Conforme descrito no Questionário Due Diligence – QDD da ANBIMA, a segregação de atividades adotada pela Safra Asset é baseada em estruturas independentes, autônomas e devidamente segregadas, com o objetivo de assegurar a conformidade com a legislação aplicável e mitigar potenciais conflitos de interesse. Nesse contexto, o Conglomerado Safra mantém políticas e procedimentos de Chinese Wall (barreira de informação), destinados a garantir a independência das atividades de gestão de recursos de terceiros em relação às demais operações do grupo, tais como tesouraria, banco múltiplo e corretora. As unidades responsáveis pela gestão de recursos contam com políticas, procedimentos e controles próprios, formalizados e compatíveis com a natureza de suas atividades.

A estrutura de segregação também contempla a separação física e funcional entre as áreas responsáveis pela gestão de recursos próprios e de terceiros. A mesa de operações possui acesso restrito e controlado por meio de leitor biométrico, sendo permitido apenas a pessoas previamente autorizadas. Adicionalmente, a estrutura organizacional estabelece clara divisão de responsabilidades, com funções, atribuições de supervisão e linhas de reporte devidamente definidas. No âmbito do gerenciamento de risco de crédito, o monitoramento é realizado por equipe segregada da área de Gestão, que possui linha de reporte integralmente independente, reforçando a autonomia dos processos de análise e controle.

A gestão de potenciais conflitos de interesse é complementada pela atuação do departamento de Compliance, responsável pelo monitoramento do uso de informações privilegiadas e pela autorização prévia de atividades externas exercidas por colaboradores, de modo a prevenir situações que possam comprometer a independência das funções desempenhadas na gestora. Embora as atividades de gestão utilizem a infraestrutura tecnológica e administrativa disponibilizada pelo Banco Safra, as funções são desempenhadas de forma a preservar a independência necessária à gestão de recursos de terceiros. Essa estrutura de segregação e governança constitui um dos fatores que contribuem para a classificação MQ1.br (Excelente) atribuída pela Moody's Local, cuja avaliação destaca a robustez dos processos de supervisão de compliance e gerenciamento de riscos adotados pela instituição.

21/0
Clasante 1

SOBRE REGULARIDADE FISCAL E PREVIDENCIÁRIA:

A instituição demonstra estar Regular perante os órgãos de controle, conforme evidenciado nos documentos disponibilizados pela instituição e anexados a este credenciamento.

AVALIAÇÃO DA ADERÊNCIA DA RENTABILIDADE AOS INDICADORES DE DESEMPENHO E RISCOS ASSUMIDOS PELOS FUNDOS SOB SUA GESTÃO E ADMINISTRAÇÃO, NO PERÍODO MÍNIMO DE 2 (DOIS) ANOS ANTERIORES AO CREDENCIAMENTO.

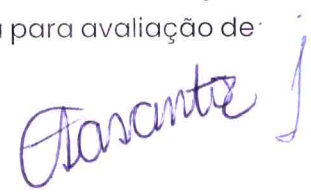
A aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e aos riscos assumidos é acompanhada de forma contínua por meio de processos internos de governança, gestão de riscos e monitoramento de performance, além de avaliações independentes realizadas por agência especializada. A instituição informa que o desempenho dos fundos é regularmente comparado aos respectivos benchmarks e a fundos com características e estratégias semelhantes, permitindo a análise da consistência dos resultados obtidos em relação ao mercado.

O processo de acompanhamento contempla ainda a atribuição de performance dos ativos que compõem as carteiras e o monitoramento diário dos riscos por meio de métricas como Value at Risk (VaR), volatilidade e testes de estresse, buscando assegurar que os resultados observados estejam compatíveis com os limites e perfis de risco estabelecidos para cada estratégia. Adicionalmente, são utilizados indicadores ajustados ao risco, tais como Índice de Sharpe, Alpha, Information Ratio e Maximum Drawdown, que permitem avaliar a relação entre retorno, risco assumido e geração de valor pela gestão ativa.

No âmbito da avaliação externa, o relatório da Moody's Ratings, publicado em dezembro de 2024, analisou o desempenho das gestoras do grupo ao longo dos 36 meses anteriores. Segundo o relatório, as principais estratégias de investimento apresentaram desempenho superior à mediana de seus pares e aos respectivos benchmarks durante o período analisado, resultado que contribuiu para a atribuição da classificação MQ1.br (Excelente). O estudo também indica que fundos das classes de renda fixa, crédito privado e multimercado figuraram predominantemente entre os melhores grupos de desempenho em suas respectivas categorias entre 2023 e 2024.

EMBASAMENTO EM FORMULÁRIOS DE DILIGÊNCIA PREVISTOS EM CÓDIGOS DE AUTORREGULAÇÃO RELATIVOS À ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS.

A análise da instituição foi fundamentada nas informações constantes do Questionário de Due Diligence (QDD) da ANBIMA, documento elaborado em conformidade com os padrões de autorregulação aplicáveis à atividade de administração e gestão de recursos de terceiros. O formulário reúne informações relacionadas à estrutura organizacional, governança, controles internos, gestão de riscos, compliance, qualificação profissional e processos operacionais da instituição, constituindo importante instrumento de transparência e diligência para avaliação de participantes do mercado financeiro.



Ademais, destaca-se que a instituição é aderente aos seguintes códigos da ANBIMA: Código de Administração e Gestão de Recursos de Terceiros; Código de Distribuição de Produtos de Investimento; Código de Ética; Código de Negociação de Instrumentos Financeiros; Código de Ofertas Públicas; Código de Processos da Regulação e Melhores Práticas; Código para Serviços Qualificados ao Mercado de Capitais.

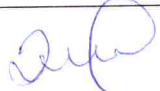
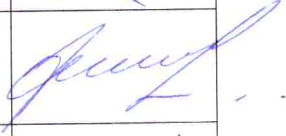
V – PARECER SOBRE A INSTITUIÇÃO

Com base nas informações apresentadas neste documento, extraídas do Questionário de Due Diligence da ANBIMA e do Relatório de Rating disponibilizados pela instituição, verifica-se que a Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A possui estrutura de governança, gestão de riscos e controles internos compatível com sua atuação no mercado de administração e gestão de recursos de terceiros. A instituição conta com equipe técnica qualificada, processos decisórios colegiados e mecanismos formais de monitoramento de desempenho e riscos.

Os documentos analisados evidenciam desempenho consistente das estratégias de investimento em relação aos respectivos benchmarks e aos fundos de mesma categoria, além da adoção de práticas voltadas à segregação de atividades, gestão de conflitos de interesses, compliance e capacitação contínua de seus profissionais. Adicionalmente, o relatório da Moody's Ratings atribuiu à instituição a classificação MQ1.br (Excelente), refletindo a qualidade de sua estrutura de gestão, supervisão e controles.

Diante das informações analisadas, conclui-se que a Safra Asset apresenta estrutura operacional, técnica e de governança compatível com as atividades desempenhadas, evidenciando experiência consolidada no mercado, capacidade operacional e mecanismos de controle voltados à adequada administração de recursos de terceiros. Desta forma, não foram identificados fatores que desabonem o relacionamento deste RPPS com a instituição.

VI – RESPONSÁVEIS PELO CREDENCIAMENTO

NOME	CARGO	CPF	DATA	ASSINATURA
Cléia Lemos B. Teófilo da Silva	Membro do Comitê de Investimentos	042.921.996-20	23/06/2026	
Fábio Henrique Gomes	Membro do Comitê de Investimentos	011.845.326-21	23/06/2026	
Valdirene Araújo Lacerda Santos	Membro do Comitê de Investimentos	005.443.956-62	23/06/2026	

ANEXO II – Nível II de Pró-Gestão

FUNDOS ADMINISTRADOS/GERIDOS PELA INSTITUIÇÃO PARA FUTURA DECISÃO DE INVESTIMENTOS:

Art. 7º, I – Fundos ou ETF 100% TPF

Fundo	CNPJ	Data da Análise
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA	30.659.168/0001-74	23/06/2026
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO FIC RF REF DI	10.347.195/0001-02	23/06/2026
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	56.225.663/0001-69	23/06/2026

Art. 7º, V – Fundos ou ETF de Renda Fixa em Geral

Fundo	CNPJ	Data da Análise
SAFRA EXECUTIVE INSTITUCIONAL FIC RF	32.999.490/0001-78	23/06/2026
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	10.787.647/0001-69	23/06/2026
SAFRA DI MASTER FI RF REF DI LP	02.536.364/0001-16	23/06/2026
SAFRA SOBERANO INSTITUCIONAL FIC FI RF SIMPLES	08.935.364/0001-75	23/06/2026

Art. 8º I – Fundos de Ações em Geral

Fundo	CNPJ	Data da Análise
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	32.666.326/0001-49	23/06/2026
SAFRA SELECTION FIC FIA	06.234.360/0001-34	23/06/2026
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	16.617.446/0001-08	23/06/2026
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC DE FI EM AÇÕES	02.097.252/0001-06	23/06/2026
SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL FIF	54.401.649/0001-43	23/06/2026

Chasante

aula

Art. 10º I - Fundos Multimercado		
Fundo	CNPJ	Data da Análise
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	21.595.829/0001-54	23/06/2026
SAFRA CARTEIRA PREMIUM FIM	17.253.869/0001-40	23/06/2026
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA - RESPONSABILIDADE LIMITADA	44.615.439/0001-02	23/06/2026

Tasante

al

↓