

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

Número do Termo de Análise de Credenciamento	21/2026
Número do Processo	21/2026

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

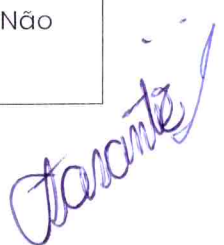
II - DA INSTITUIÇÃO A SER CREDENCIADA

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

Razão Social	Safrá Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
CNPJ	01.638.542/0001-57
Data de Constituição	Dezembro de 1998
Endereço	Av. Paulista, nº 2100 – Bela Vista – São Paulo, SP – CEP 01310-930
E-mail	silvia.molinar@safrá.com.br
Telefone	(11) 3175-7251

Responsável	Cargo	E-mail	Telefone
Silvia Molinar	Superintendente de Produtos	silvia.molinar@safrá.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

Handwritten signature: 
Handwritten signature: 

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.

A Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda (“Safra DTVM” ou “Gestora”) foi autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) a atuar no exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 5.719 de 18/11/1999.

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 Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. mantém estrutura de governança, controles internos e conformidade pautada por diretrizes formais voltadas à observância de padrões éticos, regulatórios e de mercado.

De acordo com o QDD ANBIMA, a instituição adota políticas e procedimentos relacionados à prevenção e mitigação de conflitos de interesse, segregação de

sub
clarante

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.

Conforme informações disponibilizadas no Questionário Due Diligence para Gestores de Recursos (QDD) da ANBIMA – Seção I, a Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. atua na administração de recursos de terceiros desde dezembro de 1998, período em que foram lançados seus primeiros fundos de investimento nas modalidades de renda fixa e renda variável. Ao longo de sua trajetória, a instituição passou por alterações societárias e organizacionais que culminaram na consolidação de sua atuação no segmento de gestão e administração de recursos dentro da estrutura do Conglomerado Safra.

O documento informa que a instituição, anteriormente denominada Safra Wealth DTVM, foi adquirida pelo Grupo Safra em 2022 e teve sua razão social alterada para Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em junho de 2024. Também consta que, até outubro de 2023, seu controle societário era exercido pela Safra Corretora de Valores e Câmbio Ltda., passando, posteriormente, a ser detida integralmente pelo Banco Safra S.A., que atualmente figura como único sócio da instituição.

Ainda de acordo com o QDD ANBIMA, a Safra DTVM integra a estrutura operacional do Grupo Safra, compartilhando recursos tecnológicos, sistemas de gerenciamento de riscos, processos de investimento e atividades de suporte operacional. O documento destaca que a instituição está inserida em um conglomerado financeiro de ampla atuação no mercado brasileiro, o qual tem ampliado sua presença nos segmentos

ac
J
Javante

de gestão de recursos e planejamento patrimonial por meio de iniciativas de crescimento e aquisições estratégicas realizadas nos últimos anos.

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

Conforme já detalhado, verifica-se que a Safra DTVM atua na administração de recursos de terceiros desde dezembro de 1998.

Adicionalmente, a instituição foi autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) a exercer a atividade de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme o Ato Declaratório nº 5.719, de 18 de novembro de 1999.

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 Gestores de Fundos de Investimentos da ANBIMA, de abril/2026, a instituição possui cerca de R\$ 190.626.448.709,17 sob gestão, dos quais R\$ 1.574.423.485,52 são provenientes dos Regimes Próprio de Previdência Social – RPPS.

FONTE: Ranking de Gestores de Fundos de Investimentos – 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 DTVM 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 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,

sa
J
Marante

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, Safra DTVM e o Conglomerado Safra adotam uma estrutura de segregação de atividades voltada à preservação da independência entre funções, à mitigação de potenciais conflitos de interesses e ao atendimento dos requisitos regulatórios aplicáveis. As atividades de administração fiduciária, gestão de recursos, custódia, controladoria, distribuição e corretagem são desempenhadas por estruturas distintas, dotadas de políticas, procedimentos e controles próprios, buscando assegurar autonomia operacional e adequada supervisão das atividades.

A instituição informa a existência de mecanismos de segregação física entre as áreas responsáveis pela gestão de recursos próprios e aquelas dedicadas à gestão de recursos de terceiros, com controle de acesso restrito às dependências sensíveis por meio de sistemas de identificação. Adicionalmente, o monitoramento do risco de crédito é realizado por equipe independente da área de gestão de recursos, com estrutura de reporte segregada, contribuindo para a imparcialidade das análises e do acompanhamento dos riscos.

Os documentos também indicam a adoção de procedimentos voltados à gestão de conflitos de interesses, incluindo a necessidade de avaliação prévia pelo Compliance para determinadas atividades externas de sócios e executivos. O processo decisório de investimentos ocorre de forma colegiada, por meio de comitês especializados, reduzindo a concentração de decisões individuais. Complementarmente, a infraestrutura tecnológica disponibiliza sistemas de monitoramento, controles de risco e compliance, além de mecanismos de gravação e supervisão de comunicações nas áreas operacionais e de distribuição, com acompanhamento realizado pela área responsável pela conformidade.

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.

sub
J
Elasante

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 Processos da Regulação e Melhores Práticas; Código para Programa de Certificação Continuada.

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 Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. possui estrutura de governança, gestão de riscos e controles internos compatível com sua atuação no mercado de administração e gestão de recursos de

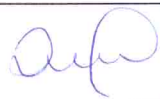
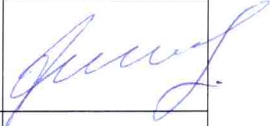
af
J
Elasante

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 DTVM 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

Clara

2026