

(PARECER\_SAFRA  
EXECUTIVE 2 FI RF)

## ÍNDICE

1.	DADOS DO FUNDO	5
2.	SOBRE O ENQUADRAMENTO	5
3.	ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO	6
4.	CARTEIRA DO FUNDO	7
5.	ANÁLISES DE RISCO E RETORNO DO FUNDO	8
6.	ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	10
7.	CONCLUSÃO DO PARECER	11
8.	GLOSSÁRIO	12

**AVISO LEGAL**

*A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.*

*A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.*

*Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.*

*Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despendar em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.*

*A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superiores ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.*

*Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.*

## 1. DADOS DO FUNDO

## RESUMO DO REGULAMENTO

**CNPJ:** 10.787.647/0001-69**Gestor:** SAFRA ASSET MANAGEMENT**Custodiante:** BANCO SAFRA S/A**Data de Início:** 26/06/2009**Taxa de Administração:** 0,5 %**Taxa de Performance:** NÃO HÁ**Administrador:** SAFRA ASSET MANAGEMENT.**Auditor:** PWC AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.**Tipo de Fundo:** ABERTO**Disponibilidade dos Recursos:** D+1**Benchmark:** IRF-M 1**Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021:** Art. 7, III "a" (até 60,00% do patrimônio)**Política de Investimentos:** O Fundo investe no mínimo 80% da carteira em títulos públicos federais, ativos com baixo risco de crédito do mercado doméstico, ou sintetizados via derivativos, com registro das câmaras de compensação. A carteira é composta por ativos de renda fixa, sendo aceitos títulos sintetizados por meio do uso de derivativos, admitindo-se estratégias que impliquem em risco de juros do mercado doméstico e risco de índice de preços.

## 2. SOBRE O ENQUADRAMENTO

O SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF, é um fundo de Renda Fixa classificado como Fundos de Investimento em Renda Fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto, enquadrado no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" da Resolução CMN nº 4.963/2021,

Art. 7º No segmento de renda fixa, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se aos seguintes limites:

III - até 60% (sessenta por cento) no somatório dos seguintes ativos:

a) cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, constituídos sob a forma de condomínio aberto (fundos de renda fixa);

Com relação ao administrador, o parágrafo segundo do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021 estabelece que os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional;

*II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;*

*III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.*

*Com relação aos itens I e II entendemos que o administrador esteja enquadrado, cabendo ao gestor de recursos do RPPS credenciar a instituição para dar continuidade à aplicação.*

### 3. ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

*A Safra Serviços De Administração Fiduciária Ltda. é uma empresa do Grupo Safra, que opera de maneira totalmente segregada das demais empresas do grupo, respeitando integralmente os princípios de Chinese Wall. Está devidamente habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") para prestar os serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários.*

*O início das atividades da família Safra no Brasil se deu por meio de uma financeira no final da década de 50. Em fevereiro de 2005, o Banco Safra de Investimento assumiu as atividades relacionadas ao processo de gestão e prestação do serviço de registro e escrituração de cotas dos fundos Safra, sendo que as atividades de custódia e distribuição permaneceram sob responsabilidade do Banco Safra S.A. Em dezembro de 2008, a administração dos fundos de investimentos foi migrada para a JS Administração de Recursos S.A, empresa constituída com esse propósito específico, e em 2016 com o advento das novas regras da CVM (ICVM 558 / 555) e da necessária adequação dos regulamentos dos fundos e dos seus prestadores de serviços, o Grupo Safra decidiu segregar os serviços de administração fiduciária em um novo veículo societário do grupo, o Safra Serviços De Administração Fiduciária Ltda.*

*Conforme o Questionário de Due Diligence Anbima da instituição, em janeiro de 2021 o valor do patrimônio sob gestão do Safra era cerca de R\$ 101,278 bilhões, com o passivo dividido em 46,94% pessoas físicas, 16,79% empresas, 17,02% Instituições Financeiras, Seguradoras e Sociedades de Capitalização, 3,73% Investidores Institucionais Previdenciários, 0,31% Distribuidores e Alocadores, 6,52% em Investidores Estrangeiros e 8,68% Governo e Outros.*

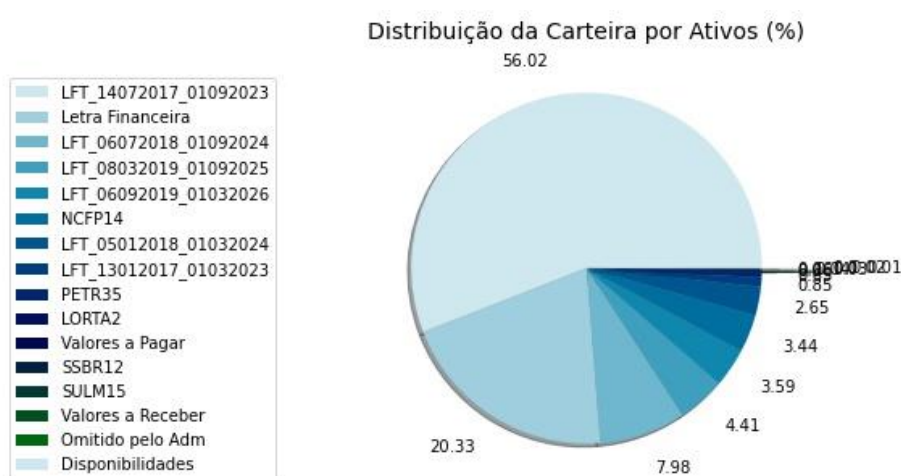
*Conforme descrito acima, referente ao Inciso III do Art. 21 "o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento, de que trata o inciso VI do § 1º do art. 1º, e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.*

*A instituição possui classificação de risco com nota MQ1.br emitido pela Moodys, emitido em setembro de 2021. documento anexo ao processo de credenciamento. A avaliação MQ1.br da Safra Asset Management Ltda. (Safra AM) e da Banco J. Safra S.A. (divisão de gestão de recursos) (BJSAM) é*

baseada principalmente em: processo de investimentos disciplinado, forte supervisão de compliance e risco, sólido desempenho ajustado ao risco de seus fundos e suporte e supervisão do seu controlador, Banco Safra S.A.. As duas entidades compartilham estruturas no processo de decisão de alocação de investimentos, além do mesmo back-office, oferecido pelo Banco Safra e, portanto, analisadas abas as entidades como se fossem uma única gestora de recursos.

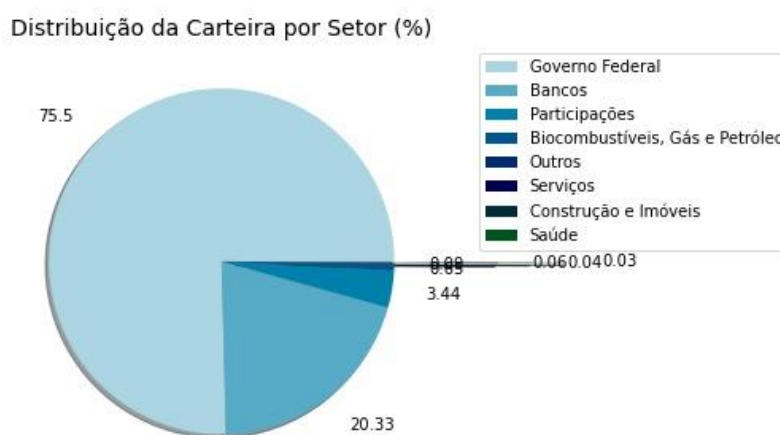
#### 4. CARTEIRA DO FUNDO

Com base na carteira fornecida pelo Comdinheiro, percebemos que o fundo mantém como principais posições em carteira LFTs com vencimentos em 2023 e em 2024, com percentuais 56,02% e 7,98% respectivamente. Vale destacar que o fundo investe no total de 40 ativos diferentes como destacados abaixo:



Fonte: Comdinheiro

O fundo investe principalmente nos ativos emitidos pelo Governo Federal e nos setores de Bancos e Participações, com percentuais 75,50%, 20,33% e 3,44% respectivamente. Vale destacar que o fundo investe no total de 8 setores diferentes como destacados abaixo:



Fonte: Comdinheiro

## 5. ANÁLISES DE RISCO E RETORNO

Para uma análise comparativa da rentabilidade foi feito um filtro a fim de selecionar os fundos comparáveis para o PREVCAR. Nesta comparação foram selecionados alguns fundos geridos por instituições já presentes na carteira (BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A e CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.), de característica semelhante à do referido fundo e que estão enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021.

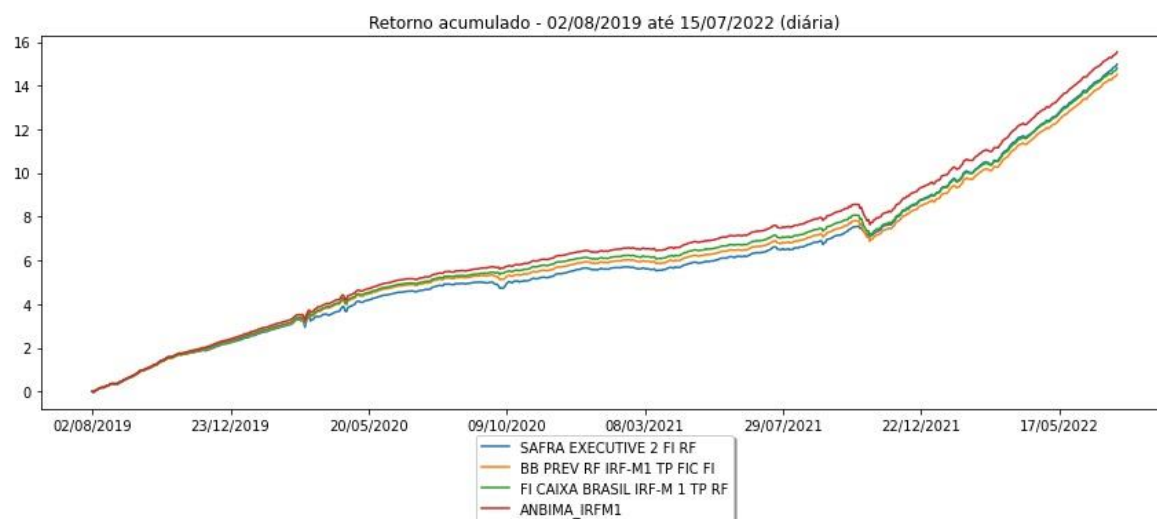
Tomando como base os dados de 15/07/2022, o fundo apresentou rentabilidade acima dos seus pares, ficando em primeiro lugar ao longo da amostra. O fundo consegue superar o seu benchmark na análise dos últimos 12 e 24 meses e nos demais pontos fica em segundo lugar.

Nome do Fundo	6 meses (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	36 meses (%)
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	5.12	7.96	9.87	15.43
BB PREV RF IRF-M1 TP FIC FI	5.0	7.24	9.13	14.96
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	4.99	7.24	9.31	15.24
ANBIMA_IRFM1	5.12	7.48	9.81	16.0

Fonte: Comdinheiro – Carteira 15/07/2022

Nome do Fundo	6 meses (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	36 meses (%)
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	2.0	1.0	1.0	2.0
BB PREV RF IRF-M1 TP FIC FI	3.0	4.0	4.0	4.0
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	4.0	4.0	3.0	3.0
ANBIMA_IRFM1	2.0	2.0	2.0	1.0

Fonte: Comdinheiro – Carteira 15/07/2022

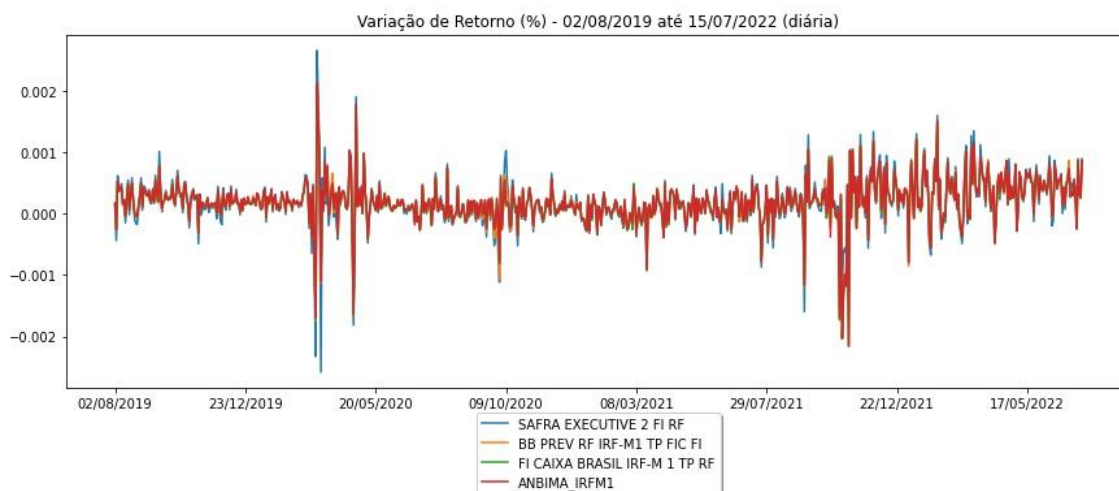


Fonte: Comdinheiro – Carteira 15/07/2022

Nome do Fundo	Vol 36 meses	Sharpe 36 meses	Número de meses positivo	Número de meses negativo
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0.62	-1.05	33	3
BB PREV RF IRF-M1 TP FIC FI	0.58	-1.59	35	1
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0.58	-1.33	35	1
ANBIMA_IRFM1	0.58	-0.57	35	1

Fonte: Comdinheiro – Carteira 15/07/2022





Fonte: Comdinheiro – Carteira 15/07/2022

## 6. ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado anteriormente, o fundo se enquadra no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" da Resolução CMN nº 4.963/2021. A Política de Investimentos 2022 do PREVCAR prevê, 60,00% como limite máximo de alocação neste enquadramento, tal qual o limite máximo de alocação definido na própria Resolução para RPPS.

Considerando os extratos de junho, o PREVCAR possui 17,07% dos recursos aplicados neste artigo. Com base no limite máximo definido na Política, o PREVCAR ainda poderia investir, aproximadamente, R\$ 13 milhões neste enquadramento.

## 7. CONCLUSÃO DO PARECER

No que tange à qualidade da gestora, a SAFRA ASSET MANAGEMENT apresenta os requisitos técnicos suficientes atestados pelo tempo que atuam em gestão de recursos e corpo técnico qualificado. Desta forma, não vimos qualquer fator que impeçam o PREVCAR de iniciar relacionamento com a instituição, dando seguimento ao credenciamento da mesma junto ao Instituto.

O fundo encontra-se enquadrado às exigências da Resolução CMN nº 4.963/2021. **O fundo apresentou desempenho em linha aos fundos similares geridos por instituições que já mantém relacionamento com o PREVCAR, mas no momento, fazemos preferência por posições pós-fixadas, com o intuito de acompanhar a elevação dos juros no Brasil.**

Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.

**Vitor Leitão Rocha** - Responsável Técnico

## 8. GLOSSÁRIO

*Administrador: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de administração fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável por todos os aspectos legais do fundo de investimentos, como: registro do fundo na CVM, cotização da carteira, organização de assembleias etc.*

*Benchmark: no mercado financeiro se trata de algum índice de referência do qual outros ativos financeiros utilizam para medir o seu desempenho. No Brasil, os benchmarks mais utilizados são o CDI e o Ibovespa, porém, existem outros, como: SMLL, IBRX, IPCA etc.*

*Gestor: é uma instituição financeira, previamente autorizada pela CVM a prestar o serviço de gestão fiduciária, cuja finalidade é ser a responsável pela tomada de decisões e administração dos recursos aplicados pelos cotistas. A instituição gestora deve sempre respeitar o regulamento do fundo de investimento.*

*Índice de Sharpe: é um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade, medida pelo desvio padrão. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance.*

*Taxa de Administração: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de administração e gestão dos recursos alocados no fundo de investimento.*

*Taxa de Performance: é a remuneração paga, pelos cotistas, pelos serviços de gestão dos recursos, caso o fundo de investimentos tenha sido capaz de superar a rentabilidade do seu benchmark.*

*Volatilidade: é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação um ativo. Isso quer dizer que, quanto maior for a variação de preço de uma ação por exemplo, maior é o risco de ganhar ou perder dinheiro em transações. Para o caso de fundos de investimento, a volatilidade é medida em relação ao valor da cota do fundo. Quanto maior a variação desse valor de cota, mais volátil e mais arriscado é o fundo.*