



# EXA FIAGRO - EXAG11

Relatório Mensal

---

Maio/2025

**CARACTERÍSTICAS**

**NOME**

EXAG FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS EM DIREITOS CREDITÓRIOS – FIAGRO-DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA

**CNPJ**

56.240.777/0001-88

**CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO**

N/A

**DATA DE INÍCIO**

Outubro de 2024

**CLASSIFICAÇÃO ANBIMA**

FIAGRO-DIREITOS CREDITÓRIOS

**ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA**

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**GESTÃO**

Exa Capital Asset LTDA

**TAXA DE ADMINISTRAÇÃO**

0,12% ao ano

**TAXA DE GESTÃO**

Até 1,0% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE**

15% do que exceder CDI + 1%

**QUANTIDADE DE EMISSÕES**

1

**QUANTIDADE DE COTAS**

2.500.000

**PRAZO**

7 (sete) anos

**R\$ 10,57**

**Cota Patrimonial**

**R\$0,115**

**Distribuição Mensal**

**1,47%**

**Rendimento a.m (%)**

**0,74**

**Duration (anos)**

**CDI + 5,08% a.a**

**Taxa Média Carteira**

**98,50%**

**% da Carteira alocado em Mai-25**



## Objetivo do Fundo

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Agronegócio (EXAG) tem como objetivo atuar como financiador e originador em todos os elos da cadeia do agronegócio, com foco em culturas estratégicas como grãos, fibras, açúcar e etanol.

A estratégia do fundo prioriza retornos consistentes de longo prazo, por meio de alocações em clientes selecionados com produtos estruturados e isentos. Cada ativo é submetido a rigorosa análise de crédito, abrangendo diligência jurídica independente, garantindo segurança e conformidade.

O fundo também adota práticas ESG e realiza monitoramento contínuo para assegurar a qualidade dos investimentos e maximizar o valor para os cotistas.

## Comentário do Gestor

Em maio, o cenário internacional foi marcado pela resiliência da economia dos Estados Unidos, com dados robustos de emprego e atividade que reforçaram a expectativa de manutenção dos juros em patamares elevados por mais tempo. Essa percepção foi impulsionada por declarações do Federal Reserve e pela ausência de sinalizações mais concretas sobre cortes, o que elevou os rendimentos dos *Treasuries* e gerou aversão ao risco em mercados globais. Na Europa, os sinais de desaceleração continuaram, enquanto a China apresentou estímulos pontuais para apoiar sua economia, ainda pressionada por desafios no setor imobiliário.

No Brasil, os dados de atividade vieram acima do esperado, especialmente no setor de serviços e varejo, o que, somado à resiliência do mercado de trabalho, sustentou uma revisão positiva para o PIB de 2024. No entanto, o ambiente doméstico foi impactado negativamente por ruídos fiscais e pela percepção de enfraquecimento do compromisso com o arcabouço fiscal, principalmente após declarações do governo e reações do mercado a medidas que comprometem a trajetória de consolidação das contas públicas. Esse cenário contribuiu para a deterioração do câmbio e elevação das taxas de juros futuras.

No mercado financeiro, o mês foi marcado por desempenho negativo dos ativos locais, com a bolsa brasileira pressionada por incertezas fiscais e pela piora do ambiente externo. A curva de juros sofreu abertura significativa, refletindo tanto o movimento global quanto o prêmio de risco doméstico. Por outro lado, o setor corporativo continuou demonstrando solidez, com empresas mantendo bons resultados operacionais. Os gestores reforçaram a seletividade nos investimentos e o foco em ativos indexados à inflação e à taxa DI, diante do cenário mais desafiador para ativos de risco.

Em relação ao EXAG, não houve mudanças na composição da carteira. Além disso, o FIDC espera os meses de Julho e Agosto para a quitação integral de dois ativos que compõem a carteira, com isso abrirá espaço para novas operações a entrarem no fundo. A equipe gestão já está analisando diversas oportunidades para minimizar ao máximo o impacto do caixa na rentabilidade do EXAG.

## Panorama do Agronegócio

### Soja

A soja apresentou valorização nas cotações da CBOT ao longo de maio, impulsionada pelas expectativas positivas em relação à safra norte-americana e pelas políticas de biocombustíveis dos EUA, que favorecem o uso do óleo de soja. O plantio da safra 25/26 avança de forma acelerada, com clima favorável, o que pode resultar em rendimentos elevados. Entretanto, o mercado se mantém atento ao desenrolar climático. Na América do Sul, o Brasil segue com ritmo aquecido de exportações e esmagamento, enquanto a Argentina retoma força no processamento, mesmo com perdas pontuais devido ao excesso de chuvas.

No cenário global, a produção estimada para 2025/26 é de 426,82 milhões de toneladas, liderada pelo Brasil (175 Mt), seguido pelos EUA (118,12 Mt) e Argentina (48,5 Mt). O consumo mundial também deve crescer, alcançando 422,8 Mt, com destaque para a China, que representa mais de 30% da demanda global. Os estoques finais aumentaram levemente, atingindo 124,08 Mt, o que mantém o mercado relativamente equilibrado. A liderança brasileira nas exportações (112 Mt) reforça a relevância do país no abastecimento global, diante do aumento da demanda por biocombustíveis e derivados

---

### Milho

Em maio, os preços do milho recuaram na CBOT, influenciados pelo bom andamento do plantio nos EUA e pela safra safrinha no Brasil, que apresenta bom desenvolvimento e início de colheita. A perspectiva de safra cheia nos principais produtores, aliada à entrada no chamado "mercado climático", cria um cenário de maior volatilidade nos preços, à medida que o clima nos EUA ganha importância nas próximas semanas. Ainda assim, a forte demanda global contribui para manter suporte às cotações.

A produção global estimada para 2025/26 é de 1.264,98 milhões de toneladas, com os EUA liderando com 401,85 Mt, seguidos por China e Brasil. O consumo mundial também se expande, com destaque para os EUA e China, que juntos respondem por mais de 50% da demanda. O Brasil se consolida como importante exportador, com previsão de embarques em torno de 43 Mt, atrás apenas dos EUA. O equilíbrio entre produção e consumo global, somado à expectativa climática, será determinante para a trajetória de preços nos próximos meses

---

### Algodão

Em maio, o mercado global de algodão foi influenciado por projeções estáveis de produção, consumo e estoques. A produção global estimada para 2025/26 é de 25,65 milhões de toneladas, enquanto o consumo alcança 25,71 milhões, mantendo uma relação estoque/uso em torno de 66,4%, o que indica equilíbrio entre oferta e demanda. Os principais produtores seguem sendo Índia, China, EUA e Brasil, com destaque para o crescimento da produção brasileira e chinesa. Já os maiores consumidores, como China, Índia e Bangladesh, sustentam o ritmo da demanda global.

No cenário brasileiro, a safra atual tem mostrado desempenho positivo, com exportações previstas de 2,72 milhões de toneladas em 2025/26, indicando recuperação após oscilações em anos anteriores. Os estoques finais devem permanecer estáveis, refletindo boa capacidade de escoamento. No mercado norte-americano, o nível de estoques também mostra recuperação, com projeção de 1,13 milhão de toneladas e melhora na relação estoque/uso. Esse contexto, aliado ao comportamento dos estoques globais e à competitividade do algodão brasileiro, tende a influenciar a formação dos preços nos próximos meses.

## Descrição dos Ativos

### Grupo Lermen



MT – Nova Uiratã



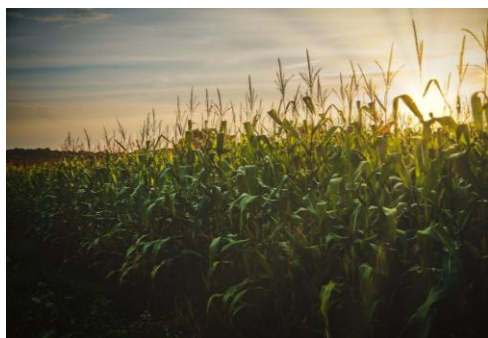
Produtor Rural



CRA

- O grupo atua com exploração agrícola de soja, milho e algodão
- Produção total de 27.163 hectares (9.173 próprios e 17.990 arrendados)
- Atuação na área à mais de 10 anos
- Grupo Familiar
- Cobertura da Garantia: 121% em relação ao valor de mercado

### Celini



GO – Cristalina



Produtor Rural



CPR-F

- O grupo atua com produção agrícola de Soja, Milho, Feijão e Milheto
- Área Total de 9.000 hectares, sendo 4.700 hectares produtivos
- Atuação consolidada na região
- Grupo Familiar
- Cobertura da Garantia: 392% considerando o valor de mercado

### Úbere Agropecuária



MT – Gaúcha do Norte



Produtor Rural



CPR-F

- Grupo atua na produção de soja milho, milheto e pecuária
- Área total: 12.400 hectares (10.700 próprios e 1.700 arrendados)
- Iniciou suas atividades em 1993 no MT
- Grupo familiar com estrutura de sucessão definida
- Cobertura da Garantia: 175% considerando o valor de mercado

## DRE

Resultado   R\$	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	Acum.
<b>Total Receitas</b>	330.188	302.198	365.317	346.228	349.016	310.368	387.454	393.803	2.390.770
Despesas	(27.081)	(17.780)	(18.797)	(20.699)	(18.321)	(4.725)	(19.668)	(78.264)	(127.072)
Resultado Líquido	303.107	284.417	346.520	325.529	330.695	305.643	367.786	315.539	2.263.697
<b>Resultado Por Cota</b>	<b>0,121</b>	<b>0,114</b>	<b>0,139</b>	<b>0,130</b>	<b>0,132</b>	<b>0,122</b>	<b>0,147</b>	<b>0,126</b>	<b>0,905</b>
<b>Rendimento Distribuído/Cota</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,125</b>	<b>0,125</b>	<b>0,125</b>	<b>0,115</b>	<b>0,000</b>	<b>0,115</b>	<b>0,605</b>
<b>Rendimento Distribuido/Rend. Total</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>90%</b>	<b>96%</b>	<b>94%</b>	<b>94%</b>	<b>0%</b>	<b>91%</b>	<b>67%</b>

## Carteira Consolidada

Ativo	UF	Produto Financeiro	Indexador	Taxa	Garantias	Data de Vencimento	Volume (R\$ '000)	% PL
Grupo Lermen	MT	CRA	CDI	4,85%	Aval + AF de Terras	mai/30	3.007	11%
Celini	GO	CPR-F	CDI	6,00%	Aval + AF de Terras	jul/25	6.001	23%
Ubere	MT	CPR-F	CDI	5,50%	Aval + AF de Terras	ago/25	14.833	56%
EXA RF AT <sup>1</sup>			CDI	1,00%			2.207	8%
Caixa <sup>1</sup>			CDI	0,00%			396	1%
<b>Total</b>			<b>CDI</b>	<b>5,08%</b>			<b>26.443</b>	<b>100%</b>



[www.exacapital.com.br](http://www.exacapital.com.br)



As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências as datas e as condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e a política de investimento do Fundo, bem como dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente a tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos