



EXA FIAGRO - EXAG11

Relatório Mensal

Setembro/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\$ 10,80

Cota Patrimonial

R\$0,16

Distribuição Mensal

1,48%

Rendimento a.m (%)

CDI + 3,31% a.a

Taxa Média Carteira

60,08%

% da Carteira alocado em Set-25



Objetivo do Fundo

O EXAG FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS RESPONSABILIDADE LIMITADA 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. 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 setembro de 2025, o cenário global registrou a primeira redução de juros pelo Federal Reserve, em 25 pontos-base, levando a taxa para 4,00 %–4,25 %, com o comunicado reforçando que novos cortes dependerão da evolução dos indicadores de emprego e inflação. Os mercados reagiram de forma positiva, embora mantendo cautela diante das incertezas macroeconômicas.

No Brasil, o Copom decidiu manter a Selic em 15,00 % ao ano, adotando postura prudente dado o ambiente de inflação ainda pressionado – o IPCA de setembro subiu 0,48 % no mês, acumulando 5,17 % em 12 meses. A atividade econômica mostrou sinais de recuperação moderada, com o IBC-Br de agosto crescendo 0,4 % m/m, enquanto o mercado de trabalho continuou sólido, com taxa de desemprego perto dos 5,6 % no trimestre encerrado em agosto.

As tensões fiscais seguem no radar: a dívida bruta atingiu cerca de 77,5 % do PIB, com o déficit nominal em 12 meses próximo de 7,86 % do PIB, criando preocupações sobre sustentabilidade a médio prazo. O câmbio teve momentos de volatilidade, mas o dólar fechou o mês em R\$ 5,32, enquanto o Ibovespa alcançou 146.337 pontos, refletindo o apetite por ativos locais em meio à estabilidade observada nos juros.

Em relação ao EXAG, foi concluída a adequação do regulamento do fundo à nova legislação aplicável aos FIAGROs. Essa atualização amplia o escopo de investimentos, permitindo alocações em novos tipos de ativos, como a aquisição de fazendas com opção de recompra (Sale Leaseback). A gestão segue dedicada à estruturação de um novo ativo para compor a carteira, com foco na geração de valor sustentável e de longo prazo para os cotistas. No mês de setembro, foram distribuídos rendimentos de R\$ 0,16 por cota.

Panorama do Agronegócio

Soja

Em setembro, o mercado global de soja apresentou leve recuperação de preços em Chicago, impulsionada pela cobertura de posições vendidas por fundos especulativos, embora os fundamentos de baixa ainda predominassem. A safra norte-americana caminhou para um recorde histórico de 124,8 milhões de toneladas, com produtividade média de 3,58 toneladas por hectare, pressionando as cotações diante de um cenário de oferta abundante. As estimativas do USDA indicaram que a produção mundial deve alcançar 429 milhões de toneladas, superando o consumo global em mais de 26 milhões de toneladas, o que eleva os estoques finais e mantém um balanço de oferta e demanda mais folgado.

No Brasil, o plantio da nova safra iniciou de forma atrasada em várias regiões devido ao clima seco, especialmente no Centro-Oeste. A produção nacional projetada para 2024/25 permaneceu em 169 milhões de toneladas, com área colhida de 47,3 milhões de hectares, mantendo o país como líder global de exportações, estimadas em 105 milhões de toneladas. A Argentina, por sua vez, deve recuperar parte das perdas da última temporada, com produção esperada de 51 milhões de toneladas. Assim, o clima na América do Sul nas próximas semanas será decisivo para confirmar se o cenário de ampla oferta global se consolidará, podendo redefinir a tendência de preços nos próximos meses.

Milho

Em setembro, o mercado internacional de milho manteve viés de baixa, refletindo a safra recorde nos Estados Unidos, estimada pelo USDA em 388 milhões de toneladas, com produtividade média de 11,2 t/ha. A combinação de demanda global mais fraca e estoques em alta nos principais exportadores – especialmente EUA e Brasil – pressionou as cotações na Bolsa de Chicago, que recuaram cerca de 2% no mês. Ainda assim, houve algum suporte pontual nos preços devido ao avanço mais lento da colheita norte-americana e à expectativa de retomada das compras chinesas, após um período de retração nas importações.

No Brasil, a colheita da safrinha se aproximou da reta final, com produção total estimada em 125 milhões de toneladas, volume ainda elevado, embora menor que o recorde do ciclo anterior. As exportações brasileiras seguiram firmes, atingindo 8,4 milhões de toneladas no mês, apoiadas pelo câmbio favorável e pela competitividade frente ao milho norte-americano. A oferta abundante e a demanda interna estável mantiveram os preços domésticos sob pressão, com recuos em praças do Centro-Oeste e Sudeste. O foco do mercado passou a ser o andamento do plantio da safra verão 2024/25, condicionado ao regime de chuvas de outubro, que será determinante para o comportamento dos preços nos próximos meses.

Algodão

Em setembro, o mercado global de algodão apresentou estabilidade nas cotações, sustentado por um balanço de oferta e demanda relativamente equilibrado. O relatório do USDA projetou a produção mundial em 25,62 milhões de toneladas, leve alta de 1,3% frente ao mês anterior, enquanto o consumo global foi estimado em 25,87 milhões de toneladas, resultando em estoques finais próximos de 15,93 milhões de toneladas, queda marginal de 1,2%. A China manteve-se como principal produtora, com 7,08 milhões de toneladas, seguida por Índia e Brasil. Apesar da leve recuperação de oferta global, o mercado continua atento à demanda asiática e à trajetória do consumo têxtil, ainda afetado por custos elevados e incertezas macroeconômicas.

No Brasil, as estimativas da Conab indicaram que a produção de pluma atingiu 4,06 milhões de toneladas na safra 2024/25, um crescimento anual de 9,7%, consolidando o país como terceiro maior produtor e segundo maior exportador mundial. O ritmo de exportações segue firme, com 77 mil toneladas embarcadas em agosto, mantendo o acumulado anual acima de 2,8 milhões de toneladas. Os principais destinos continuam sendo Vietnã, Paquistão, Bangladesh e China, que responderam juntos por mais de 60% das vendas externas brasileiras. Com o câmbio favorável e margens positivas, a expectativa é de manutenção de forte competitividade do algodão brasileiro nos próximos meses, ainda que o cenário internacional permaneça desafiador para os preços.

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

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

	2024	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	Acum.
Total Receitas	997.703	346.228	349.016	310.368	387.454	351.344	402.246	491.773	424.793	357.958	4.418.882
Despesas	(63.658)	(20.699)	(18.321)	(4.725)	(19.668)	(18.340)	(23.689)	(34.362)	(32.289)	(32.974)	(268.727)
Resultado Líquido	934.044	325.529	330.695	305.643	367.786	333.003	378.556	457.411	392.504	324.984	4.150.155
Resultado Por Cota	0,374	0,130	0,132	0,122	0,147	0,133	0,151	0,183	0,157	0,130	1,660
Rendimento Distribuído/Cota	0,125	0,125	0,125	0,115	0,000	0,115	0,000	0,120	0,157	0,160	1,042
Rendimento Distribuido/Rend. Total	33%	96%	94%	94%	0%	86%	0%	66%	100%	123%	63%

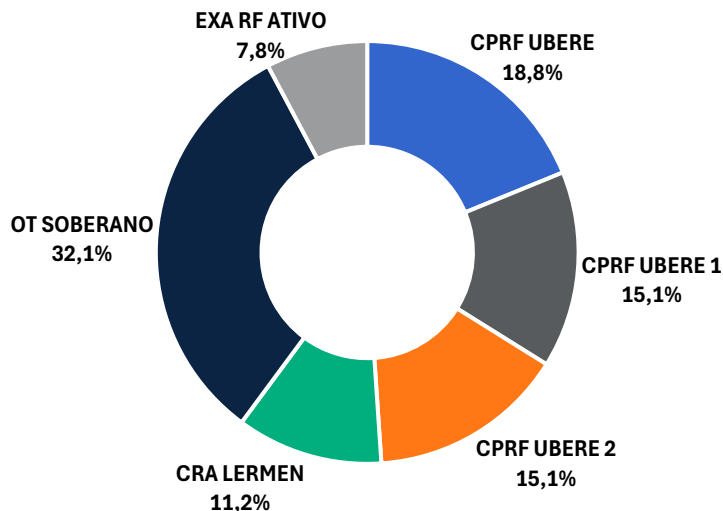
Carteira Consolidada

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	3.023	11%
Ubere	MT	CPR-F	CDI	5,50%	Aval + AF de Terras	ago/26	13.202	49%
EXA RF AT ¹			CDI	1,00%			2.099	8%
Caixa ¹			CDI	0,00%			8.658	32%
Total			CDI	3,31%			26.982	100%

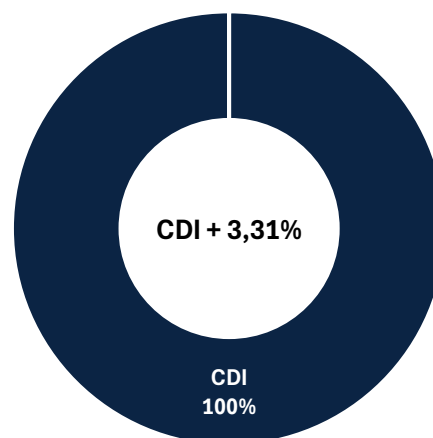
Enquadramento

Enquadramento				
Item	Regra / Limite	Situação Atual	% do PL	Status
Ativos-Alvo	> 50% do PL	CRA/CPRF	60,08%	Atendido
Direitos Creditórios Não-Padronizados	Vedado	Não identificado	0,00%	Atendido
Ativos de Liquidez	Sem limite	OT Sob. + FI RF LP	39,83%	Atendido

Distribuição por Ativo



Indexador (% CDI)





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