



# EXA FIAGRO - EXAG11

Relatório Mensal

---

Abril/2026

**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\$ 10,98**

**Cota Patrimonial**

**R\$0,09**

**Distribuição Mensal**

**0,82%**

**Rendimento a.m (%)**

**CDI + 4,30% a.a**

**Taxa Média Carteira**

**69,80%**

**% da Carteira alocado em Abr-26**



Gestão de Recursos

## 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 abril de 2026, o cenário internacional foi marcado pela manutenção dos juros pelo Federal Reserve na faixa de 3,50% a 3,75%, na reunião dos dias 28 e 29, em decisão dividida por 8 a 4 – a primeira vez desde outubro de 1992 em que quatro membros do FOMC divergem, refletindo a tensão entre o grupo que defendeu corte e os dirigentes que questionaram o viés de afrouxamento diante da inflação ainda elevada. O comunicado voltou a destacar que os desdobramentos no Oriente Médio elevaram a incerteza sobre o panorama econômico, com a inflação pressionada pela alta dos preços globais de energia. A reunião deve ter sido a última sob a presidência de Jerome Powell, com Kevin Warsh confirmado como sucessor a partir de 15 de maio.

No Brasil, o Copom deu sequência ao ciclo de flexibilização monetária em 29 de abril, reduzindo a Selic em 0,25 ponto percentual, de 14,75% para 14,50% ao ano, em decisão unânime. O comunicado manteve postura cautelosa, reiterando que o ambiente externo permanece incerto e abstendo-se de oferecer guidance para a próxima reunião. O IPCA de abril desacelerou para 0,67% (ante 0,88% em março), mas no acumulado em 12 meses avançou de 4,14% para 4,39%, aproximando-se do teto da meta. As projeções do Focus para o IPCA de 2026 atingiram cerca de 4,80%, enquanto a mediana para a Selic terminal foi elevada de 12,50% para 13,00%, refletindo menor espaço para cortes adicionais diante do choque de petróleo.

Nos mercados locais, abril foi de forte volatilidade: o Ibovespa renovou máximas históricas ao longo do mês, atingindo 198.657 pontos em 14 de abril, mas devolveu os ganhos na segunda metade diante da saída pontual de capital estrangeiro, encerrando praticamente estável (-0,08%) aos 187.317 pontos – ainda assim acumulando alta de 16,26% no ano. O dólar recuou 4,42% pela Ptax, fechando próximo a R\$ 4,95, refletindo o diferencial de juros elevado e a percepção de que o Brasil, como exportador líquido de petróleo, é relativamente beneficiado pela alta da commodity. O fluxo estrangeiro acumula entrada líquida de cerca de R\$ 47 bilhões no ano, sustentando a dinâmica favorável no mercado de crédito privado.

Em relação ao EXAG, o mês de abril transcorreu sem alterações na composição do fundo. Foram distribuídos R\$ 0,09 por cota a título de dividendos. A Gestão segue conduzindo o processo de execução do Grupo Lermen, com o acompanhamento do escritório Sacramone, Orleans e Bragança Advogados, e manterá os cotistas devidamente informados sobre os eventos e atualizações da execução.

## Panorama do Agronegócio

### Soja

Em abril de 2026, o mercado de soja operou em equilíbrio diante de uma oferta global praticamente estável e demanda externa firme, com o conflito no Oriente Médio mantendo o petróleo elevado e a atratividade do biodiesel sustentando a demanda por óleo de soja. Na CBOT, os contratos oscilaram com viés de alta no acumulado do mês, apoiados pela continuidade do choque energético e pelas exportações americanas firmes. O relatório WASDE de abril do USDA manteve a produção mundial da safra 2025/26 em 427,41 milhões de toneladas, com o Brasil estabilizado em 180 milhões. Os estoques finais globais foram revisados levemente para baixo – em razão de ajustes negativos no Brasil, Argentina e UE –, e a estimativa de exportação brasileira foi elevada em 1,0 milhão de toneladas, refletindo a competitividade do grão nacional.

No Brasil, a colheita da safra 2025/26 alcançou 88,1% da área até o final de abril, segundo a Conab, com a StoneX projetando colheita recorde acima de 181 milhões de toneladas. O Indicador CEPEA/ESALQ Paranaguá manteve relativa estabilidade ao longo do mês, com a ampla oferta interna sustentando a liquidez no spot, mas limitando avanços expressivos nas cotações em reais – pressionadas adicionalmente pela valorização do real frente ao dólar. Em moeda americana, contudo, o preço da soja seguiu acima dos níveis praticados no mesmo período de 2024 e 2025. As exportações brasileiras renovaram máxima histórica para um primeiro trimestre, e nos Estados Unidos a semeadura da nova safra atingiu 12% da área esperada até 19 de abril, acima do ritmo do ano anterior e da média de cinco anos.

---

### Milho

Em abril de 2026, o milho na CBOT operou com viés positivo no início do mês, sustentado pelo ritmo recorde das exportações norte-americanas e pelos custos elevados de energia decorrentes do conflito no Oriente Médio, mas perdeu fôlego ao longo do período diante da revisão para cima dos estoques globais. O relatório WASDE de abril do USDA elevou o estoque mundial da safra 2025/26 para 294,81 milhões de toneladas, ainda abaixo dos patamares observados nas safras anteriores, mas suficiente para acomodar parte das tensões de oferta. A perspectiva de uma relação estoque/consumo global mais ajustada e o ritmo firme dos embarques americanos seguiram dando suporte aos preços externos.

No Brasil, o Indicador CEPEA recuou 4,8% ao longo de abril, encerrando o mês próximo de R\$ 67,0/saca – patamar quase 20% inferior ao registrado em abril de 2025 (R\$ 83,7/sc). A queda foi sustentada pela ampla oferta interna decorrente do estoque inicial elevado e pela proximidade da chegada da safrinha, levando vendedores a se mostrarem mais flexíveis para liberar armazéns ocupados pela colheita da soja. Em sentido oposto, as exportações brasileiras dispararam: 6,78 milhões de toneladas foram embarcadas no primeiro trimestre (+15% frente a 2025) e, nas duas primeiras semanas de abril, a média diária de embarques atingiu 42,54 mil toneladas – mais de 350% acima da média de abril/25. O clima passou a ocupar a atenção dos agentes na segunda metade do mês, com a Conab apontando estresse hídrico em Paraná, Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso do Sul e São Paulo, fator que tem limitado quedas adicionais e mantido os vendedores em postura mais resistente.

---

### Algodão

Em abril de 2026, os futuros de algodão na ICE seguiram em trajetória de alta, apoiados pela demanda externa aquecida – especialmente das fiações asiáticas, com Bangladesh, Paquistão, China, Vietnã, Turquia e Índia concentrando as compras –, pela valorização da pluma posta no Extremo Oriente e pelo encarecimento das fibras sintéticas em razão da alta do petróleo decorrente do conflito no Oriente Médio. Esse pano de fundo internacional reforçou a competitividade do algodão natural e drenou estoques nas principais origens.

No cenário doméstico, o Indicador CEPEA/ESALQ da pluma acumulou alta de 5,74% no mês, encerrando 30 de abril em R\$ 4,1421/libra-peso – quinta alta mensal consecutiva e maior patamar nominal desde julho de 2025. O movimento foi sustentado pelo ritmo recorde das exportações brasileiras, que somaram 370,4 mil toneladas em abril (alta de 54,9% frente a abril/25 e de 6,5% sobre março/26), configurando o maior volume já embarcado em um mês de abril e ficando apenas 18% abaixo do recorde mensal absoluto. A drenagem dos estoques internos colocou os vendedores em posição firme e ampliou a disputa por lotes entre indústria nacional e tradings exportadoras. Em termos reais, o preço ainda se encontra 5,02% abaixo do nível de abril/25, evidenciando que parte expressiva da valorização atual decorre de fatores externos (exportação aquecida e petróleo). A Conab manteve a perspectiva favorável para a safra 2025/26, com lavouras apresentando bom desenvolvimento.

## Descrição dos Ativos

### Grupo Lermen



MT – Nova Ubitatã



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

### EXA Terras Brasil I



Brasil



Fundo de investimento



FIAGRO

- FIAGRO com foco em aquisições de fazendas produtivas na modalidade Sale & Leaseback
- Área total: 1.500 hectares (1.200 produtivos)
- Foco em produção de grãos
- Abrangência nacional

## DRE

	2024	2025	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	Acum.
Total Receitas	997.703	4.527.285	324.940	457.153	425.442	355.247	7.087.769
Despesas	(63.658)	(339.519)	(45.148)	(35.153)	(43.872)	(42.431)	(569.782)
Resultado Líquido	934.044	4.187.765	279.792	422.000	381.570	312.816	6.517.987
<b>Resultado Por Cota</b>	<b>0,37</b>	<b>1,67</b>	<b>0,11</b>	<b>0,17</b>	<b>0,15</b>	<b>0,13</b>	<b>2,61</b>
<b>Rendimento Distribuído/Cota</b>	<b>0,13</b>	<b>1,26</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>1,74</b>
<b>Rendimento Distribuido/Rend. Total</b>	<b>33%</b>	<b>75%</b>	<b>80%</b>	<b>53%</b>	<b>59%</b>	<b>72%</b>	<b>67%</b>

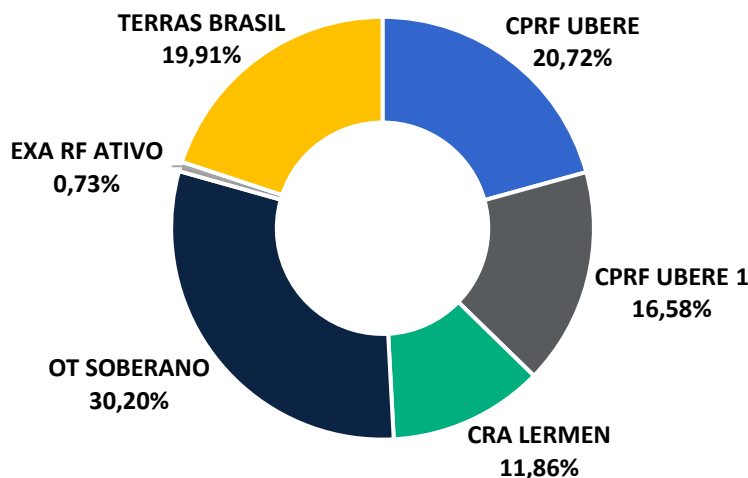
## Carteira Consolidada

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	3.244	12%
Ubere	MT	CPR-F	CDI	5,50%	Aval + AF de Terras	ago/26	10.204	37%
Terras Brasil		FIAGRO	Pré	24,00%	N/A	mai/31	5.448	20%
EXA RF AT <sup>1</sup>			CDI	1,00%			200	1%
Caixa <sup>1</sup>			CDI	0,00%			8.263	30%
<b>Total</b>			<b>CDI</b>	<b>4,30%</b>			<b>27.359</b>	<b>100%</b>

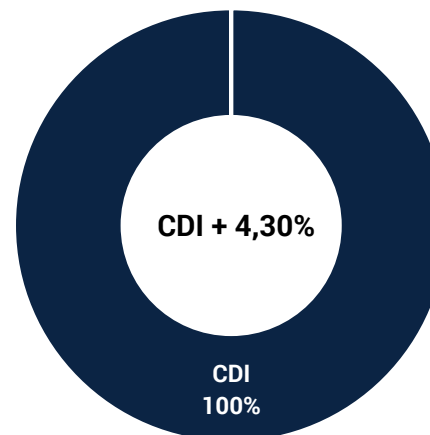
## Enquadramento

Enquadramento				
Item	Regra / Limite	Situação Atual	% do PL	Status
Ativos-Alvo	> 50% do PL	CRA/CPRF/FIAGRO	70%	Atendido
Direitos Creditórios Não-Padronizados	Vedado	Não identificado	0%	Atendido
Ativos de Liquidez	Sem limite	OT Sob./FI RF LP	30%	Atendido

Distribuição por Ativo



Indexador (% CDI)





[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