



**StoneX Safira Agro FIM Crédito Privado - 35.600.771/0001-02**

## **Carta Mensal - janeiro, 2025**

### **Cenário Doméstico**

Permanece o desconforto do mercado com os crescentes gastos do governo, que resultaram em um dos maiores déficits nominais do mundo. No entanto, apesar da alta dívida pública e do crescente risco de descontrole fiscal, o dólar teve uma queda de 5,9% e a bolsa encerrou janeiro com valorização de 5,12%, impulsionada principalmente pelo setor de tecnologia e pelas ações de empresas exportadoras. A taxa Selic foi elevada a 13,75% ao ano, em linha com as expectativas do mercado. Os impactos na concessão de crédito e inadimplência devem se agravar, elevando o risco de crédito em geral.

O IPCA ficou em 0,16%, com isso o acumulado em 12 meses recuou para 4,56%. A energia elétrica residencial foi o item que causou maior influência negativa, exercendo um impacto de -0,55% sobre o índice. Por outro lado, tivemos aumentos nos grupos de alimentação e transportes, influenciados pelas altas em passagens aéreas e ônibus urbano. O Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) acelerou devido aos reajustes captados para a mão de obra.

No setor de comércio exterior, as exportações brasileiras diminuíram 5,7% em valor, enquanto as importações cresceram 12,2% em relação ao mesmo período de 2024. O saldo da balança comercial foi de US\$ 2,2 bilhões, uma redução de US\$ 4,0 bilhões em relação ao mesmo mês do ano anterior. As exportações de commodities como soja e milho registraram quedas significativas em janeiro de 2025. A soja, por exemplo, teve uma queda de 64,4% na quantidade exportada. Por outro lado, o café não torrado apresentou um aumento de 9,5% na quantidade exportada e de 63,8% nos preços.

### **Cenário Internacional**

No cenário internacional, o presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, em posse do segundo mandato, anunciou novas tarifas de 25% sobre carros, medicamentos e semicondutores importados. Essas medidas visam defender a economia americana, mas ao mesmo tempo intensificam as disputas

comerciais com parceiros internacionais. O Federal Reserve (Fed) dos EUA decidiu manter a taxa de juros em 4,5%, após três cortes consecutivos em 2024. A decisão foi baseada na inflação ainda elevada e na força da economia americana. O Fed indicou que não tem pressa em ajustar as taxas novamente, pois o nível neutro da taxa de juros ainda está distante, destacando a necessidade de monitorar a inflação e a economia de perto.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu cortou a taxa básica em 0,25%, indicando a intenção de seguir esta trajetória, mas sem a necessidade de apontar um nível ideal para o final do ciclo de baixa. A economia chinesa enfrentou desafios em janeiro de 2025, com uma queda de 13,4% no investimento estrangeiro direto (IED) em comparação com o mesmo mês do ano anterior. Em resposta, o governo chinês lançou um plano para estabilizar o fluxo de investimentos estrangeiros, expandindo a abertura em setores como telecomunicações, saúde e biotecnologia.

## Performance do mês e Composição da Carteira

Em janeiro, o Fundo Stonex Safira Agro fechou com um PL de R\$ 173 Milhões e obteve um desempenho positivo de 1,17%, equivalente a 116,04% do CDI. Dentre as razões que mais contribuíram na performance deste mês, destacamos dois fatores principais, à saber:

Primeiramente, houve uma melhora significativa nas taxas de debêntures, o que contribuiu diretamente para o aumento dos rendimentos do fundo. Além disso, observamos um fechamento nas taxas de NTN-Bs e LFTs.

No último leilão de NTN-Bs, as propostas com taxas de juros iguais ou inferiores à taxa de juros máxima aceita foram bem-sucedidas, resultando em uma taxa de corte favorável para nossos investimentos.

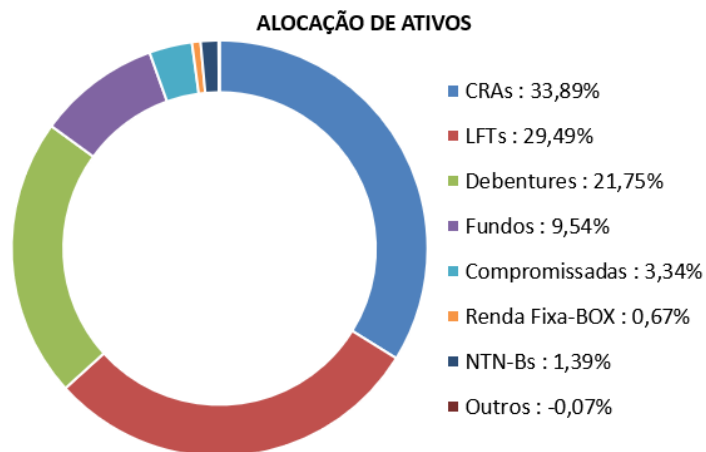


Figura 1-Alocação de ativos

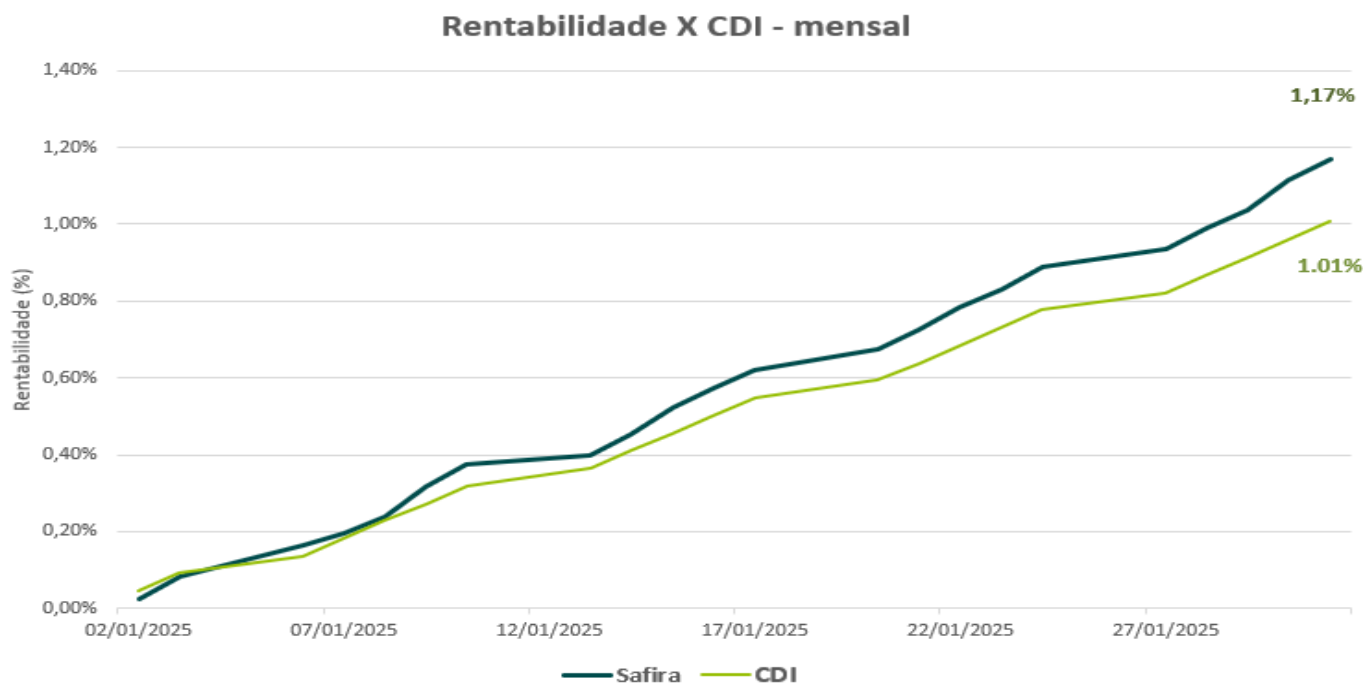


Figura 2 -Rentabilidade x CDI no mês

ESTATÍSTICAS		
	Meses	%
Meses negativos	1	1,69%
Meses positivos	58	98,31%
<b>Total de meses</b>	<b>59</b>	<b>100,00%</b>
Meses acima de 105% do CDI	55	93,22%
Meses abaixo de 105% do CDI	4	6,78%
<b>Total de meses</b>	<b>59</b>	<b>100,00%</b>
Maior retorno mensal em:	set-22	1,48%
Menor retorno mensal em:	mar-20	-0,08%
Volatilidade últimos 12 meses:		0,35%
Índice de Sharpe		2,77

Figura 3 -Estatísticas

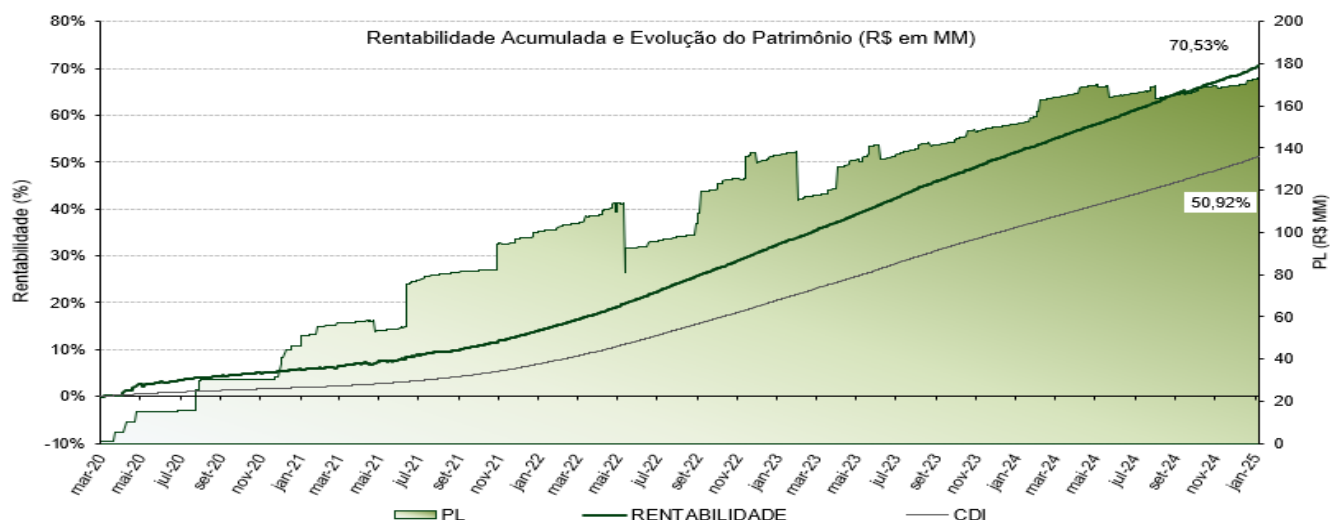


Figura 5- Rentabilidade Safira/ PL - Desde o início

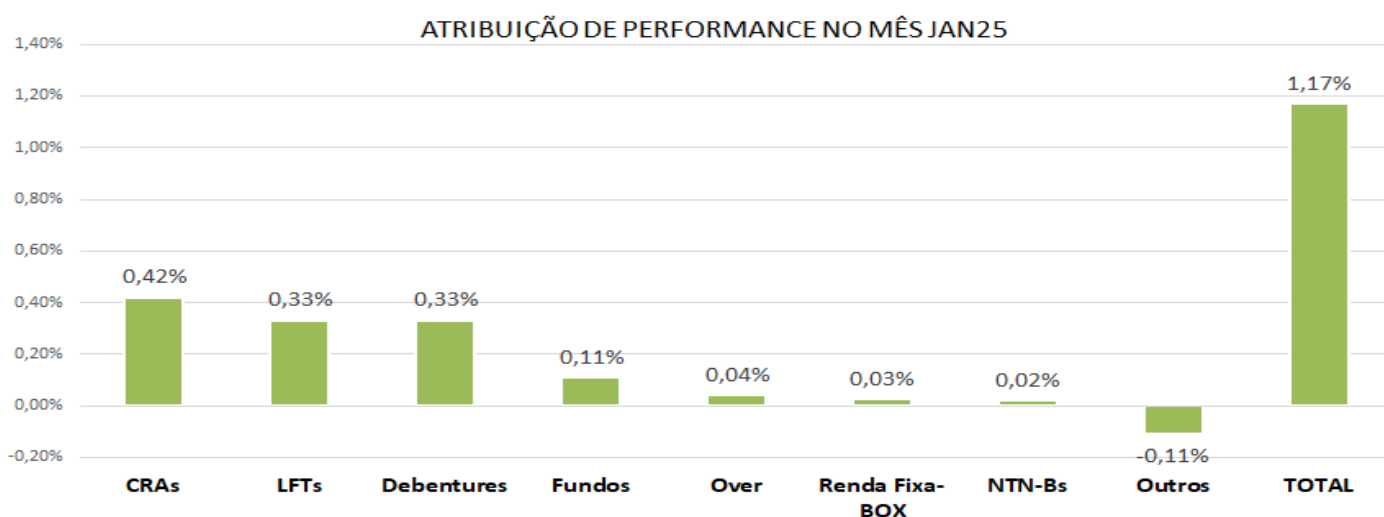


Figura 6 -Atribuição d Performance

STONEX é o nome comercial usado pela STONEX GROUP INC. e todas as suas entidades associadas e subsidiárias. A StoneX Group Inc. oferece serviços financeiros em todo o mundo por meio de suas subsidiárias, incluindo commodities físicas, títulos, derivativos OTC e negociados em bolsa, gestão de risco, pagamentos globais e produtos em moeda estrangeira, de acordo com a legislação aplicável nas jurisdições em que os serviços são prestados. O grupo de empresas StoneX somente negocia com clientes que satisfaçam os critérios de elegibilidade pertinentes à legislação aplicável à cada empresa específica dentro do grupo. A StoneX Investimentos é regulamentada pela CVM para gestão de recursos de terceiros. A StoneX não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela StoneX. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Negociar swaps e derivativos OTC, derivativos negociados em bolsa e opções e títulos envolve riscos substanciais e não é recomendado para todos os investidores. Resultados financeiros passados não são necessariamente indicativos de desempenho futuro. As informações do presente documento não são uma recomendação para negociação nem pesquisa de investimento ou uma oferta de compra ou venda de quaisquer derivativos ou títulos. Elas não levam em conta os seus objetivos específicos de investimento, sua situação financeira ou suas necessidades, e não criam nenhuma obrigação vinculante, junto a nenhuma das empresas da StoneX Group Inc., de realizar qualquer tipo de transação com você. Nós o orientamos a realizar uma investigação independente de quaisquer transações, para determinar se elas são adequadas para você. Flutuações nas taxas de câmbio podem ter efeitos adversos sobre o valor ou preço de determinados investimentos, ou sobre a renda derivada de tais investimentos. Possíveis informações de rentabilidade podem estar sujeitas a tributação. Alguns produtos, por suas especificidades, não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC), administrador, gestor ou outros mecanismos de seguro. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e da lâmina do fundo de investimento pelo investidor. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Os produtos e serviços aqui mencionados podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições/países, pode não se aplicar a produtos e serviços direcionados em outras jurisdições/países, sujeitos à legislação e regulamentação respectivamente aplicáveis, além de previsões contratuais específicas. Reclamações devem ser direcionadas para a Ouvidoria através do e-mail [ouvidoria@stonex.com](mailto:ouvidoria@stonex.com) ou através do telefone: 0800 9424685 (2ª às 6ª das 9h às 18h). Nenhuma parte deste material pode ser copiada, fotocopiada ou duplicada, de maneira nenhuma, por meio nenhum, nem redistribuída sem o consentimento prévio, por escrito, da StoneX Group Inc. © 2024 StoneX Group Inc. Todos os direitos reservados.