

## Carta Mensal | Março, 2025

### Cenário Doméstico

O mercado de capitais brasileiro navegou em águas agitadas, mas fechou o primeiro trimestre com fôlego. O Ibovespa subiu 8,29% entre janeiro e março, seu melhor desempenho trimestral desde o fim de 2023. Mesmo com a aversão global ao risco em março – principalmente nos últimos dias do mês com a expectativa do tarifaço de Trump – o índice sustentou os ganhos. No entanto, o último pregão de março foi de queda: o Ibovespa recuou 1,25% e fechou próximo das mínimas do dia, refletindo o nervosismo global e um volume financeiro mais fraco (R\$ 15,6 bi no índice).

O Copom elevou a taxa Selic em 1 ponto percentual, levando os juros para 14,25% ao ano. A decisão veio em resposta à inflação persistente, expectativas desancoradas e uma economia que segue resiliente – principalmente no mercado de trabalho, onde o desemprego segue baixo. O Banco Central foi claro: ainda há espaço para mais aperto, mas em menor ritmo. A mensagem central foi de cautela: a inflação está resistente, e o cenário internacional incerto. É preciso aguardar como o mercado vai digerir essa combinação de juros altos por mais tempo e risco externo crescente.

### Cenário Internacional

O cenário internacional encontra-se altamente desafiador, impulsionado principalmente pela política econômica dos Estados Unidos. A decisão do presidente Donald Trump de declarar Estado de Emergência Econômica e impor tarifas generalizadas de importação gerou forte aversão ao risco nos mercados globais. A sobretaxa mínima de 10% – e até 46% para países como Vietnã e Indonésia – pode marcar o maior nível de protecionismo desde 1909. A medida promete reduzir o comércio

internacional e desacelerar o crescimento global, inclusive dos EUA. Essa deterioração nas condições comerciais soma-se às incertezas sobre a condução da política monetária americana e a guerra tarifária iniciada com a China, dificultando previsões sobre o ritmo de desaceleração econômica e de desinflação global.

No radar dos investidores, além da tensão comercial, seguem as incertezas sobre a política monetária nos EUA e Europa. Por lá, os bancos centrais continuam cautelosos, avaliando se os juros altos já fizeram efeito suficiente na inflação. Esse combo de incertezas – tarifas, juros e crescimento global – tem deixado o investidor mais defensivo. Com a aversão ao risco em alta, o dólar tende a ganhar força e ativos emergentes, como os brasileiros, acabam sofrendo mais pressão.

## Agro

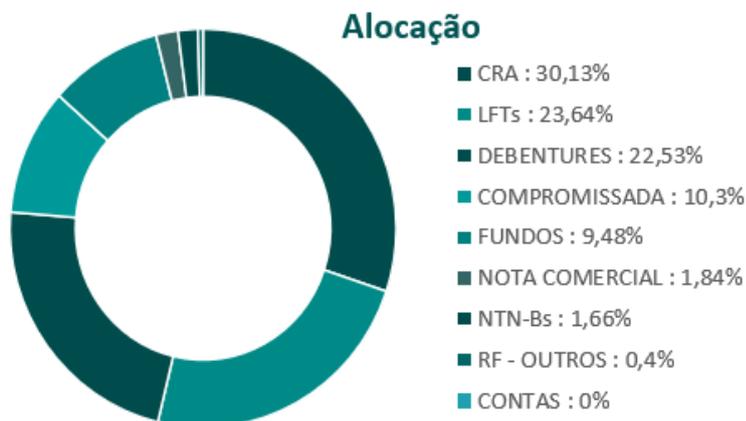
As tarifas impostas pelos EUA podem beneficiar o agronegócio brasileiro em vários segmentos. A soja brasileira pode ganhar espaço em mercados onde os EUA perdem competitividade, especialmente se houver retaliações chinesas. O café robusta brasileiro também tende a se beneficiar, pois concorrentes como Vietnã e Indonésia foram taxados em patamares muito mais altos. Já na carne bovina, o Japão – terceiro maior importador mundial – foi duramente atingido pelas tarifas americanas e busca diversificação, o que abre oportunidades para o Brasil.

Outro destaque é o etanol. Mesmo com o aumento nas tarifas americanas, o biocombustível brasileiro – feito à base de cana-de-açúcar – tende a manter boa competitividade frente ao etanol de milho dos EUA, por conta de sua menor intensidade de carbono. Isso garante uma melhor pontuação nos programas ambientais e de incentivo aos combustíveis limpos, especialmente na Califórnia. Além disso, a demanda interna segue forte, e a elevação da mistura de etanol anidro na gasolina deve reduzir o excedente exportável, ajudando a sustentar os preços.

No setor de café, a safra 2025/26 deverá enfrentar desafios expressivos. Condições climáticas adversas – geadas, estiagens e ondas de calor – impactaram fortemente o arábica, especialmente em São Paulo e Sul de Minas, o que levou a StoneX a revisar para baixo sua estimativa de produção. Por outro lado, o robusta (conilon) tem previsão de safra recorde, graças ao uso de irrigação e manejo tecnológico no Espírito Santo e na Bahia. No mercado de açúcar, o cenário global caminha para um quase equilíbrio. A Índia, que costuma ser um dos principais players, teve queda de 17,1% na produção por conta de problemas climáticos e menor rendimento da cana. Com isso, o Brasil deve assumir papel central no abastecimento global em 2025, com exportações estimadas em 33,7 milhões de toneladas – mesmo com um início de ano marcado por clima menos favorável nas regiões produtoras.

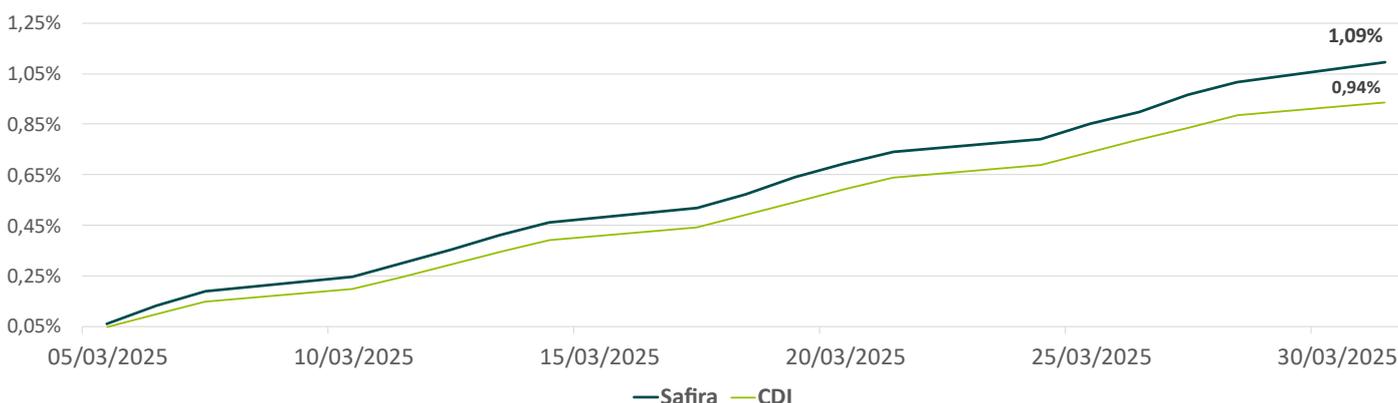
## Performance do mês e Composição da Carteira

Em março, o Fundo StoneX Safira Agro encerrou o mês com um patrimônio líquido de R\$ 176,8 milhões e rentabilidade de 1,09%, equivalente a 116,83% do CDI. O principal destaque da performance no período foi o bom resultado das alocações em títulos privados, que correspondem a 54,5% da carteira e entregaram retorno próximo de 130% do CDI, contribuindo de



forma relevante para o desempenho do

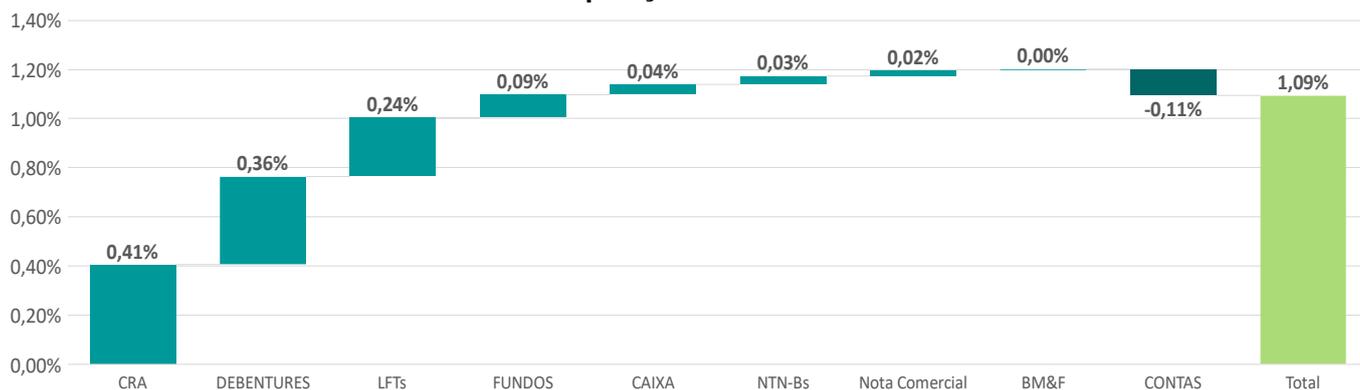
### Rentabilidade X CDI - mensal



fundo no mês.

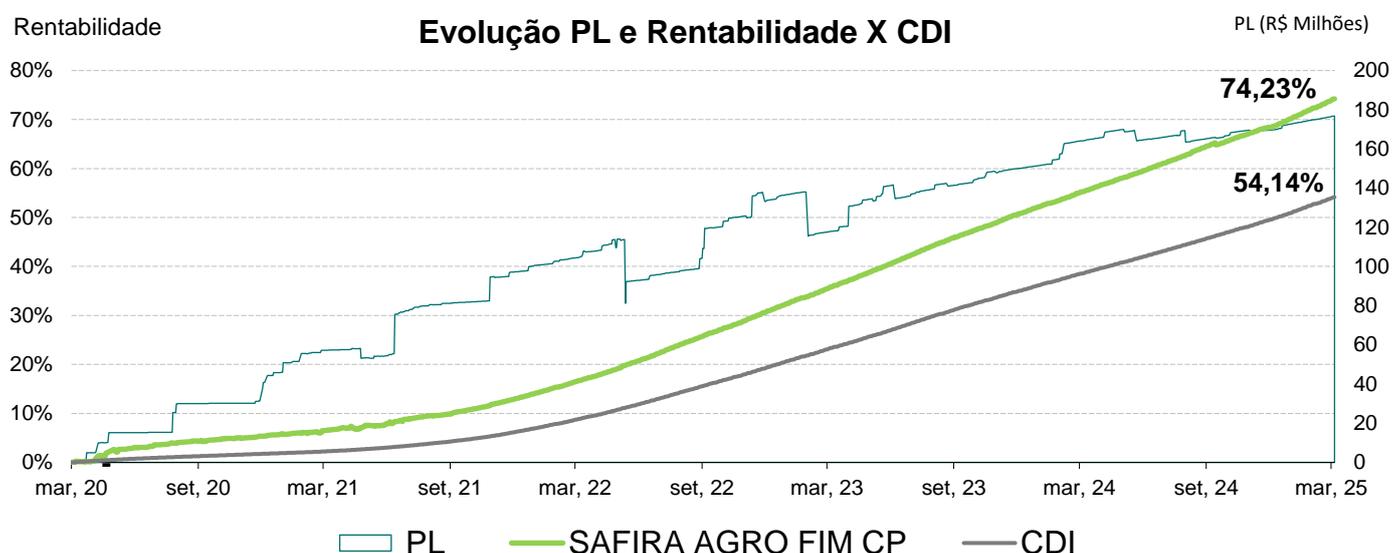
ESTATÍSTICAS		
	Meses	%
Meses negativos	0	0,00%
Meses positivos	61	100,00%
Meses acima de 105% do CDI	0	0,00%
Meses abaixo de 105% do CDI	59	100,00%
Total de meses	59	100,00%
Maior retorno mensal em:	set/21	1,48%
Menor retorno mensal em:	abr/20	0,38%
<b>Índice de Sharpe</b>		<b>2,84</b>

### Composição Performance



### Rentabilidade

### Evolução PL e Rentabilidade X CDI



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. 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, consequentemente, 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 registrados 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 a 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.

© 2025 StoneX Group Inc. Todos os direitos reservados.