

## Carta Mensal | Maio, 2025

### Cenário Econômico

No ambiente internacional, a agência Moody's rebaixou a classificação de risco dos Estados Unidos de "AAA" para "AA1", encerrando uma nota que era mantida desde 1917. Vale ressaltar que a agência era a única entre as três grandes classificadoras que ainda mantinha o selo AAA, uma vez que a Standard & Poor's já havia rebaixado em 2011 e a Fitch em 2023. A decisão foi motivada pelo elevado nível de endividamento americano, a ausência de consenso político para conter o déficit fiscal e o aumento do custo da dívida pública. A notícia trouxe volatilidade aos mercados, embora a moeda americana tenha se valorizado levemente frente ao real, encerrando o mês com alta de 0,85%.

Ainda no campo externo, Estados Unidos e China anunciaram um novo acordo comercial que reduziu tarifas entre os países de 125% para 10%. A exceção ficou por conta de produtos ligados ao fentanil, que continuarão sujeitos a tarifas adicionais por parte da China.

O mês foi marcado por um anúncio atabalhado do ministro da Fazenda, Fernando Haddad, sobre mudanças na cobrança do IOF (Imposto sobre Operações Financeiras). A comunicação foi feita de maneira precipitada, surpreendendo até mesmo o presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo. Após forte repercussão negativa, o governo voltou atrás em parte das medidas anunciadas, o que gerou ainda mais incerteza no mercado.

Em relação à inflação, os índices continuam a desacelerar. O mês registrou a menor variação para maio dos últimos cinco anos, marcando o terceiro mês consecutivo de alívio inflacionário. Apesar disso, o mercado de trabalho segue aquecido e as vendas no varejo continuam em alta – fatores que ainda exercem pressão sobre os preços. Existe preocupação de que as novas regras do IOF possam encarecer o crédito e enfraquecer a demanda no curto prazo.

Outro destaque foi a decisão da Moody's de revisar a perspectiva da nota de crédito do Brasil de "positiva" para "estável", o que nos deixa mais distante do desejado nível de "grau de investimento".

---

#### StoneX Investimentos Ltda.

Rua Joaquim Floriano, 413, 14º andar  
Itaim Bibi – São Paulo – SP, CEP: 04534-011  
Tel.: 3014-3257 – Email: [dg-asset@stonex.com](mailto:dg-asset@stonex.com)  
Site: <https://asset.stonex.com>

A agência atribuiu a mudança ao alto nível de endividamento público, com projeções de dívida bruta próximas a 88% do PIB nos próximos cinco anos. A Moody's também alertou que um cenário de desaceleração do crescimento econômico e piora fiscal pode levar a novo rebaixamento. Apesar do alerta, o Ibovespa avançou 1,45% no mês e acumula valorização de 13,92% em 2025.

## Agro

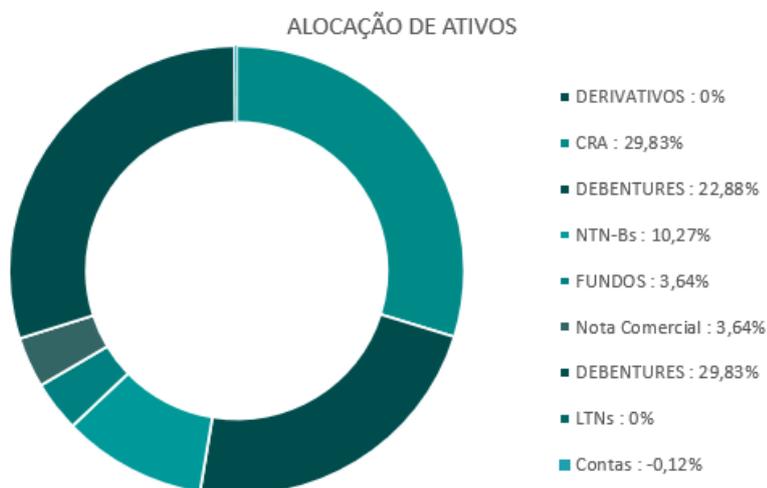
O setor agropecuário enfrentou desafios relevantes em maio. O Banco do Brasil reportou crescimento nos níveis de inadimplência em sua carteira de crédito rural, com resultados do primeiro trimestre bem abaixo das expectativas, fato que reacende as preocupações do mercado quanto aos riscos no financiamento do setor.

Além disso, casos de gripe aviária no Brasil levaram importantes países importadores, como China, Japão, Coreia do Sul, União Europeia e outros, a suspender temporariamente as compras de frango brasileiro por um período de 60 dias. A medida poderá ser revertida, desde que o problema sanitário seja resolvido nos próximos meses.

## Performance do mês e Composição da Carteira

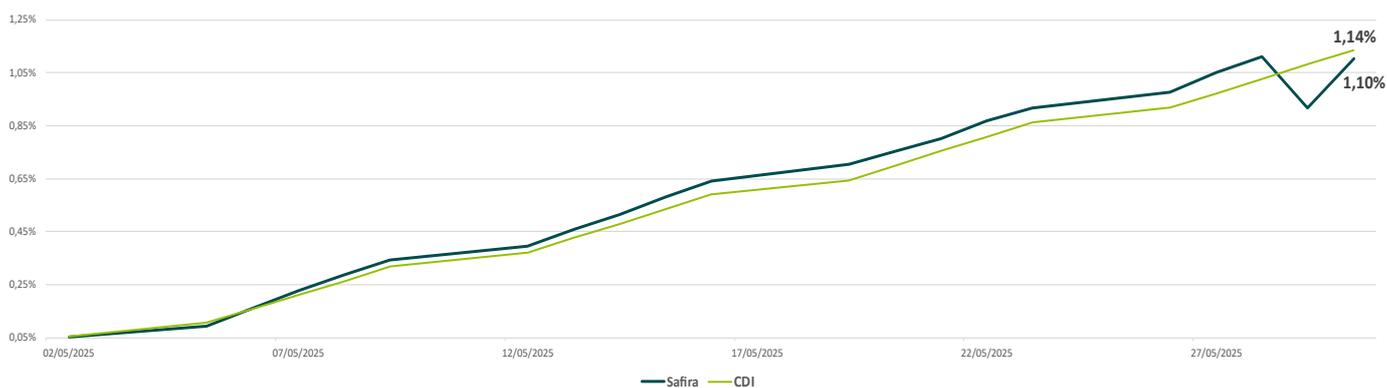
Em maio, o Fundo StoneX Safira Agro registrou rentabilidade de 1,104%, equivalente a 97,13% do CDI no período, O patrimônio líquido encerrou o mês em R\$ 161,29 milhões, refletindo principalmente os efeitos do evento de come-cotas.

O desempenho do fundo nesse mês sofreu impacto devido a reprecificação de um ativo presente em nossa carteira, o ativo em questão representa 0,82% de nossa alocação, a remarcação do valor desse ativo levou a uma perda de 0,25% de nosso patrimônio. Mesmo com esse evento, o fundo performou próximo ao CDI, e mantém ganhos de 135,88% do CDI desde o início.

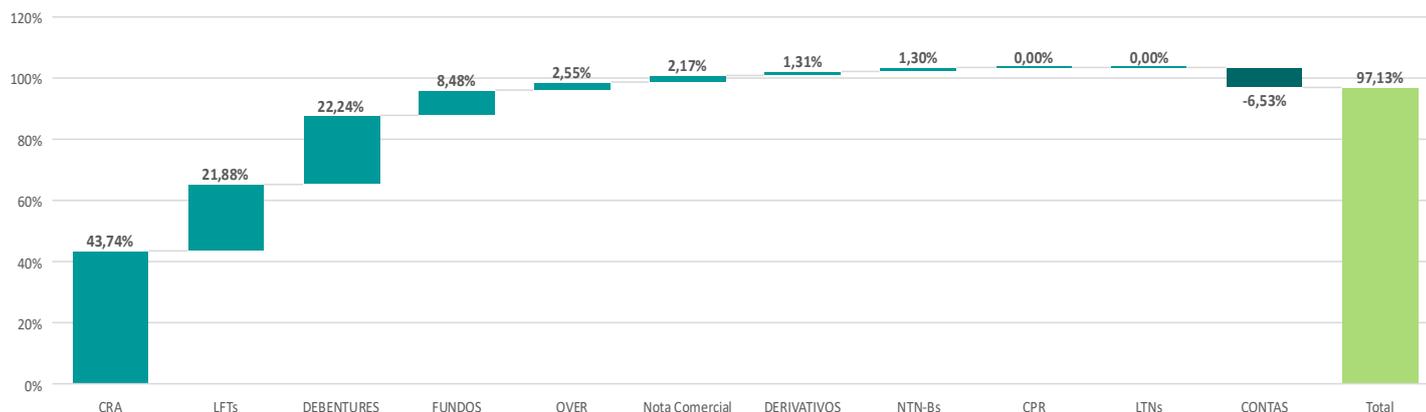


ESTATÍSTICAS		
	Meses	%
Meses negativos	0	0,00%
Meses positivos	61	100,00%
Meses acima de 105% do CDI	57	93,44%
Meses abaixo de 105% do CDI	4	6,56%
Total de meses	61	100,00%
Maior retorno mensal em:	set/22	1,48%
Menor retorno mensal em:	nov/20	0,14%
<b>Índice de Sharpe</b>		<b>1,87</b>

Rentabilidade X CDI - mensal



Composição Performance



**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. 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 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.