

Carta Mensal | junho, 2025

Cenário Macroeconômico – junho de 2025

Internacional

No cenário internacional, o conflito entre Israel, Irã e EUA, e entre Rússia e Ucrânia, se intensificaram com forte presença dos Estados Unidos no oriente médio. O presidente Donald Trump continua pautando o cenário global, com destaque para a negociação de um acordo comercial com a China, relativo as tarifas impostas nos últimos meses. Além disso, segue pressionado a União Europeia com o fim do prazo de isenção tarifária, previsto para julho.

O BCE iniciou um ciclo de afrouxamento com corte de 0,25 p.p. , enquanto o BOE manteve os juros, apesar da pressão por flexibilização. Na China, o PBOC ampliou estímulos para conter a desaceleração. Esses movimentos reforçam a tendência global de política monetária mais branda. O S&P 500 subiu mais de 5% no mês, o dólar teve seu pior semestre desde 1973 e o Bitcoin se valorizou com a busca por proteção cambial. Já commodities como petróleo e ouro oscilaram com as tensões geopolíticas e expectativas de demanda. A queda nos rendimentos dos Treasuries e o enfraquecimento do dólar favoreceram ativos de risco.

Nos indicadores econômicos, observou-se uma desaceleração da economia norte-americana, o que gerou expectativas quanto a possíveis cortes de juros pelo Federal Reserve no segundo semestre de 2025. No entanto, ainda não há clareza tanto sobre a política tarifária quanto sobre o início efetivo de um ciclo de afrouxamento monetário.

Brasil

A decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) de elevar a taxa Selic para 15% colocou o

Brasil como o país com a segunda maior taxa de juros real no mundo, atrás apenas da Turquia. No campo político, o governo sofreu um revés com a derrubada do aumento do IOF pelo Congresso, o que intensificou a tensão com a oposição. Ainda assim, o Ibovespa encerrou mais um mês em alta, com valorização de 1,33%. O dólar manteve sua tendência de queda, acompanhando o movimento global, e terminou o mês com desvalorização de 4,25%, cotado a 5,4759.

Em relação a inflação, o IPCA-15 apresentou uma elevação abaixo das expectativas do mercado. A prévia do índice oficial apontou alta de 0,26% no mês, resultando em um acumulado de 5,27% em 12 meses.

Um dos principais destaques de junho foi a tentativa do governo de reintroduzir o aumento do IOF, após a rejeição da proposta inicial em maio. A medida previa a elevação da alíquota sobre aplicações financeiras de não residentes, a tributação de novas emissões de títulos anteriormente isentos e do faturamento de apostas esportivas. No entanto, a reação do mercado foi negativa e o Legislativo derrubou a medida com ampla maioria.

O Banco Central revisou para cima sua projeção de crescimento do saldo total de crédito no Sistema Financeiro Nacional em 2025, de 7,7% para 8,5%. Em termos reais a projeção fica em 3,4%, abaixo dos 6,4% registrados no ano anterior, refletindo uma gradual desaceleração econômica e o ambiente monetário mais restritivo.

Além disso, no final do mês, o governo anunciou um aumento de 10% nos recursos destinados ao Plano Safra. Esse incremento impõe desafios significativos ao equilíbrio fiscal diante da taxa Selic elevada, ampliando os custos de equalização de juros e pressionando o orçamento público.

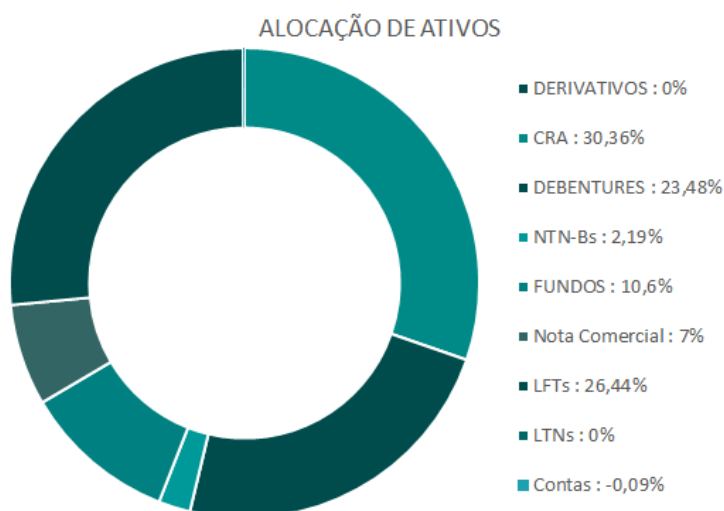
Agro

Encerrando o segundo trimestre de 2025, o PIB do agronegócio brasileiro registrou crescimento de 6,49% em relação ao primeiro trimestre. Os principais produtos que impulsionaram o setor neste mês foram milho, café, soja e trigo.

Para os próximos meses, a previsão é de um aumento na oferta brasileira de commodities, impulsionado por uma safra interna recorde. Contudo, o arrefecimento gradual da economia global pode impactar negativamente as vendas externas.

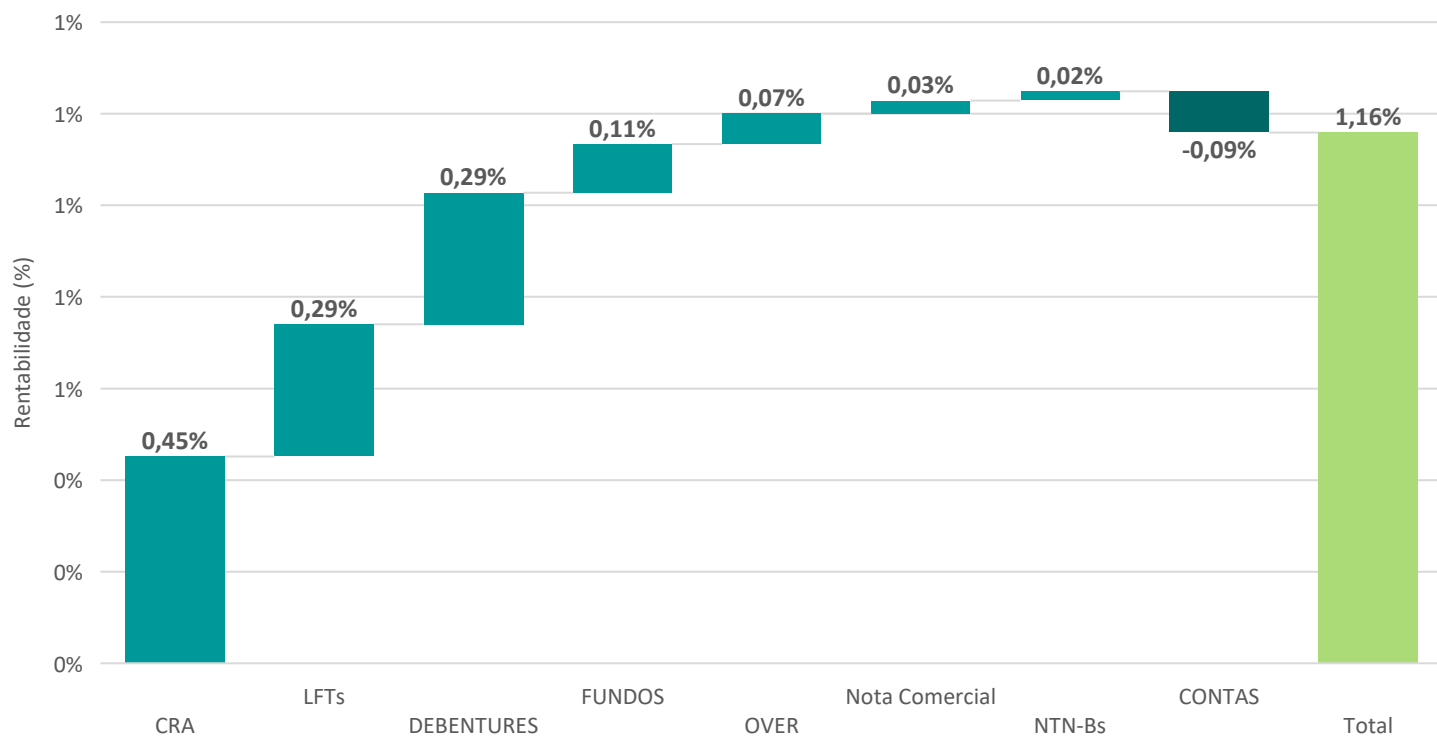
Performance do mês e Composição da Carteira

Em junho, o Fundo Stonex Safira Agro fechou com um PL de R\$ 163,54 Milhões e obteve um desempenho positivo de 1,16%, equivalente a 106,21% do CDI. Dentre as razões que mais contribuíram na performance deste mês, destacamos o bom desempenho das posições em CRAs. Nossa carteira possui 15 ativos alocados nessa classe, cerca de 30% do financeiro, gerando cerca de 41% do resultado do mês.

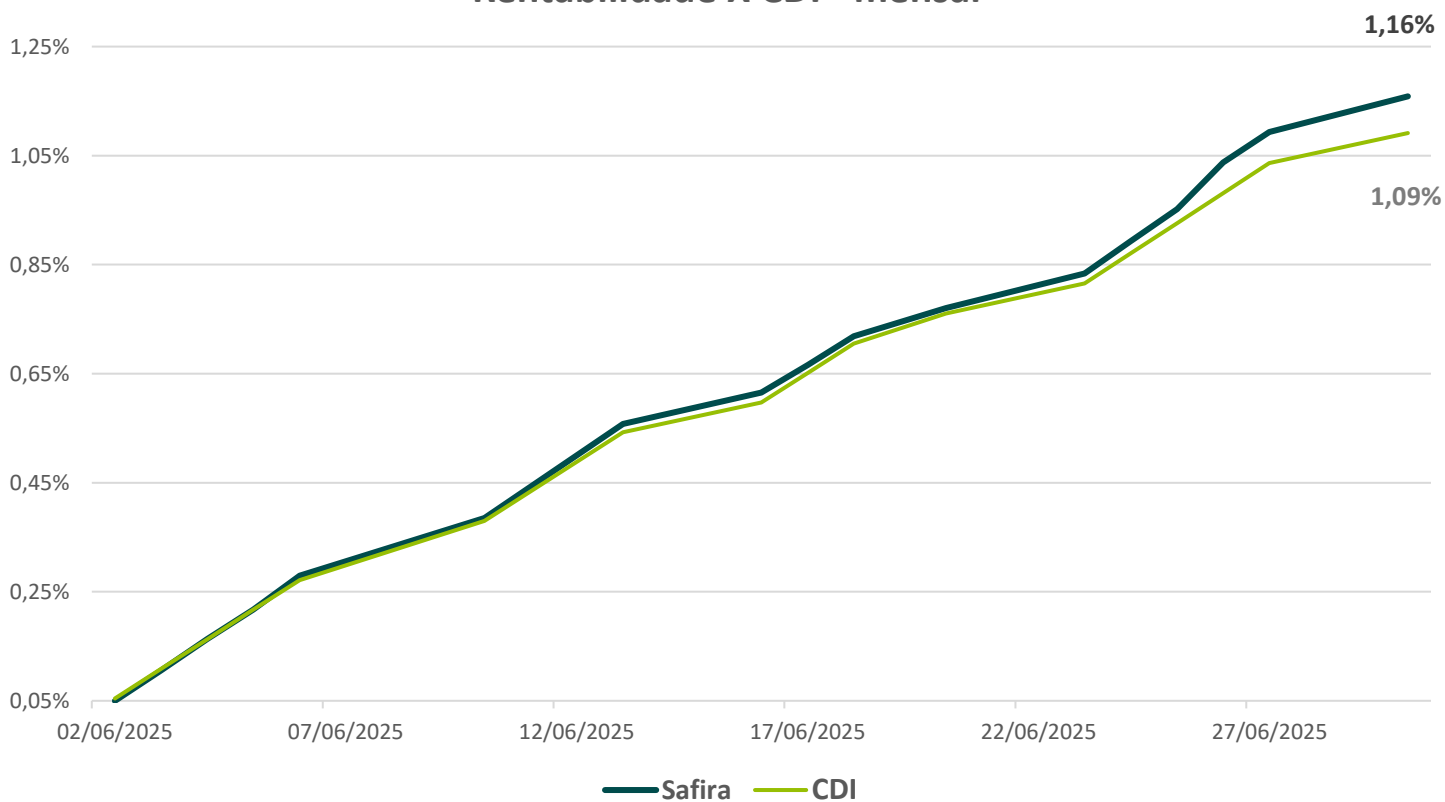


ESTATÍSTICAS		
	Meses	%
Meses negativos	1	1,56%
Meses positivos	63	98,44%
Meses acima de 105% do CDI	59	92,19%
Meses abaixo de 105% do CDI	5	7,81%
Total de meses	64	100,00%
Maior retorno mensal em:	set/21	1,48%
Menor retorno mensal em:	mar/20	-0,08%
Índice de Sharpe		1,78

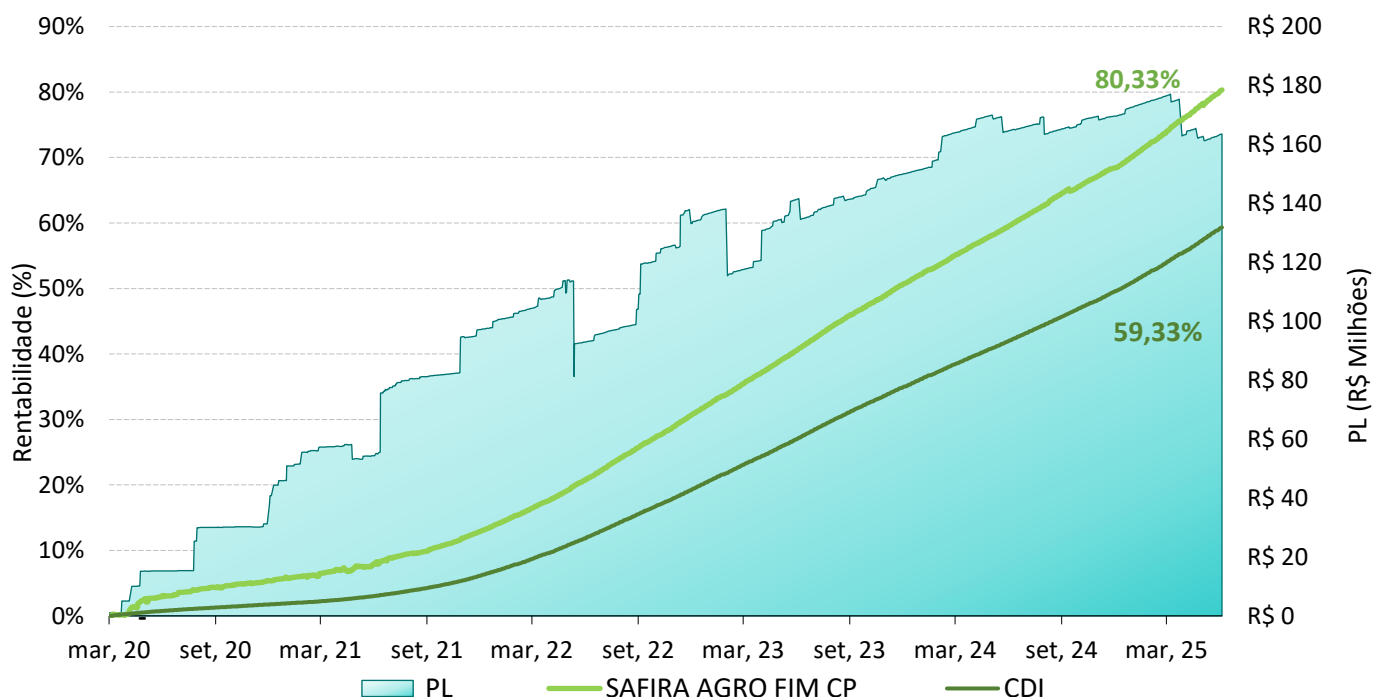
Atribuição de Performance Mensal - SafiraAgro



Rentabilidade X CDI - mensal



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, 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 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.

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

Site: <https://asset.stonex.com>