

Fevereiro 2025

Relatório de Gestão

Carta Mensal

x

éxes

conexões que aceleram investimentos

Carta Mensal

Fevereiro 2025



Panorama de fevereiro

O mercado começou o ano de 2025 receoso. Em nossas conversas com os investidores a principal palavra que escutamos é “cautela”. A internacionalização dos investimentos continua. Quanto à exposição local houve migração dos investimentos para títulos do tesouro e de renda fixa atrelados ao CDI, em busca das taxas futuras que alcançam patamares próximos a 15% a.a.. Cenário muito similar ao que víamos no final de 2024.

Conforme havíamos previsto em nossa última carta do ano, a diminuição do apetite do mercado de capitais deveria gerar oportunidades de investimentos em crédito. Dito e feito. Na Éxes buscamos originar oportunidades diretamente junto às companhias. “Beber água limpa”, como chamamos. Neste início de ano aumentamos o volume de originação, acessando empresas maiores, que já são emissoras recorrentes no mercado de capitais.

A análise e estruturação dessas novas operações tem como pano de fundo o mercado de trabalho pujante, o governo com dificuldades para reduzir o déficit fiscal, inflação acima do topo da meta e o Banco Central aumentando juros para tentar conter a inflação, mesmo diante do impulso contrário dos primeiros itens citados.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) registrou alta de 1,23% até meados de fevereiro, a maior variação mensal desde abril de 2022. Com isso, a inflação acumulada em 12 meses atingiu 4,96%, acima dos 4,50% registrados em janeiro. Esse aumento foi impulsionado principalmente pelos custos de habitação e educação.

Em 1º de fevereiro de 2025, o Congresso Nacional do Brasil elegeu seus novos líderes para o biênio 2025-2026. Na Câmara dos Deputados, Hugo Motta (Republicanos-PB) foi eleito presidente com 444 votos, tornando-se o mais jovem a ocupar o cargo. No Senado Federal, Davi Alcolumbre (União Brasil-AP) foi eleito presidente com 73 votos, retornando ao cargo que já havia ocupado entre 2019 e 2021.

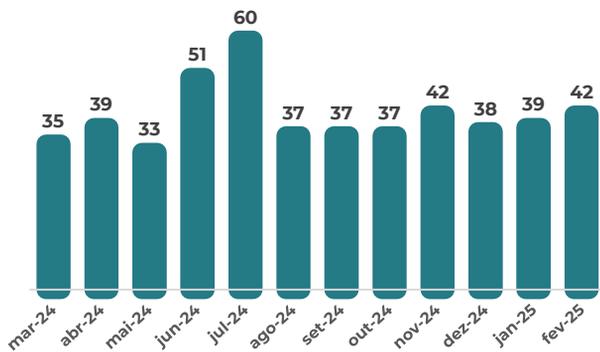
Apesar do usual ambiente de instabilidade no mercado local, nossa maior preocupação continua nos eventos relevantes que acontecem no cenário internacional. A troca do governo norte-americano trouxe uma mudança importante de postura do principal ator global. A forma agressiva de negociar pode aumentar a tensão na geopolítica. A ameaça de uma guerra tarifária, gera incerteza, retendo investimentos do setor privado, além de alertar os países para a escalada da desglobalização.

Carta Mensal

Fevereiro 2025

Olhando para o mercado, o volume negociado no secundário no mês de fevereiro ficou em linha com o volume negociado nos meses anteriores. Os *spreads* de risco apresentaram redução, invertendo a tendência. Para este levantamento, consideramos apenas negociações acima de R\$ 50.000,00.

Volume Negociado CDI + (Mercado Secundário)*



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes
* Valores em bilhões de reais

Taxa Mediana CDI + (Mercado Secundário)



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes

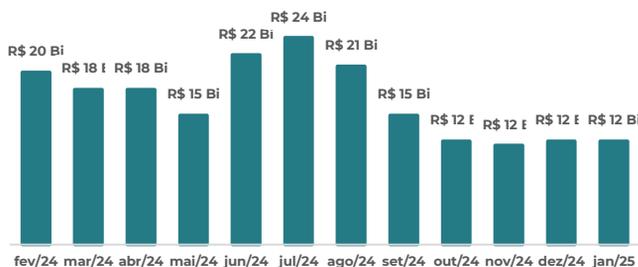
Ainda, conforme dados do ComDinheiro, podemos observar que no mês janeiro de 2025 foram emitidos aproximadamente R\$ 12 bilhões de debêntures incentivadas. Como o volume de emissões de fevereiro ainda não tinha sido consolidado, restringimos a análise ao mês de janeiro. No secundário, para debêntures incentivadas, as taxas medianas estão em IPCA+7,51% no mês de fevereiro. Refletindo o aumento da curva da NTN-B e a menor disponibilidade de capital para o crédito.

Mercado Secundário Debêntures Incentivadas (IPCA+)



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes

Emissões Debêntures Incentivadas



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes

Carta Mensal

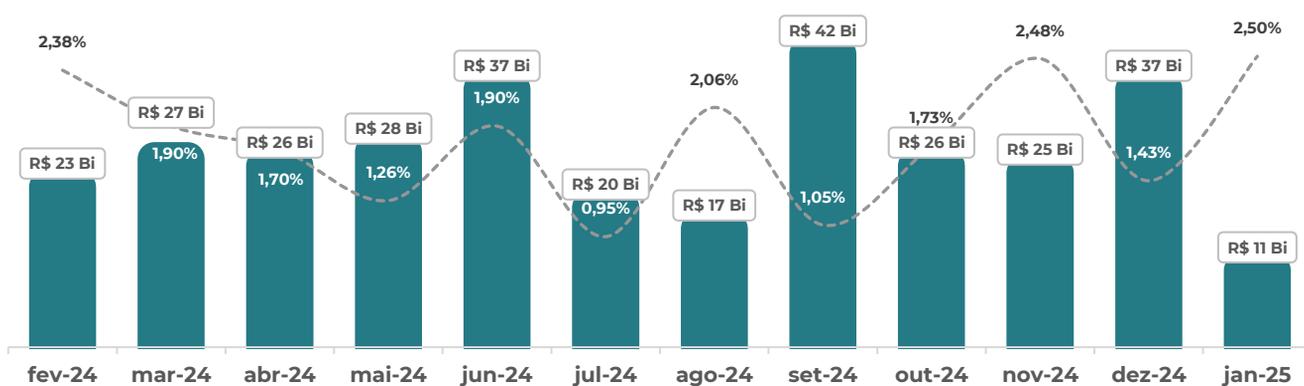
Fevereiro 2025



Como ilustrado no gráfico abaixo, o volume total de debêntures indexadas ao CDI emitido em janeiro ficou em R\$ 11 bilhões, reflexo da típica antecipação das emissões para o fechamento do balanço do ano e do menor apetite do mercado, inibindo as companhias de buscarem emissões nesta janela, que costuma ser mais restrita. A taxa média foi de CDI + 2,50%, indicando uma tendência de alta.

Emissões Debêntures em CDI+

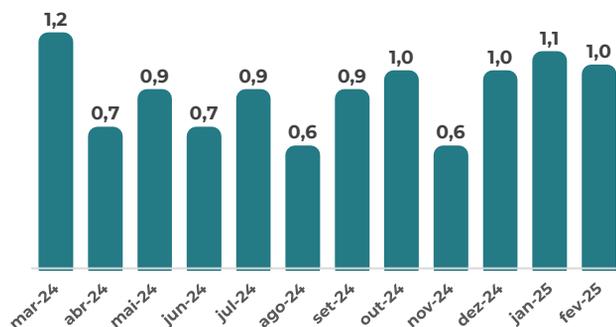
■ Debênture - - - - - Mediana de Spread



Fonte: Comdinheiro e Éxes

Conforme mostram os gráficos a seguir, o volume de negociações no mercado secundário de debêntures indexadas ao IPCA+ andou de lado em fevereiro. As negociações registraram uma taxa mediana mais baixa, de IPCA + 9,70% a.a., reforçando a tendência de queda.

Volume Negociado IPCA+ (Mercado Secundário)



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes

* Valores em bilhões de reais

Taxa Mediana IPCA+ (Mercado Secundário)



Fonte: B3, Comdinheiro e Éxes



Mercado Internacional

EUA

O presidente Donald Trump cumpriu sua ameaça de impor amplas tarifas de importação ao Canadá e ao México e dobrou uma cobrança já existente sobre a China, provocando rápidas retaliações que mergulharam a economia global em uma guerra comercial cada vez mais profunda.

O Estados Unidos implementou tarifas de 25% sobre a maioria das importações canadenses e mexicanas, além do aumento da tarifa sobre a China para 20% que recaem sobre aproximadamente USD 1,5 trilhão em importações anuais. Esse movimento expansivo sinaliza aos mercados que o presidente republicano está comprometido em causar impacto econômico para gerar novas receitas e criar empregos na indústria manufatureira doméstica.

Em resposta, a China impôs tarifas de até 15% sobre bens americanos e proibiu exportações para algumas empresas de defesa dos EUA como retaliação à nova tarifa da administração Trump. Produtos como soja, carne bovina e frutas estão entre os que enfrentarão uma tarifa de 10%, segundo um anúncio do Ministério das Finanças da China.

No início de março, o presidente norte-americano interrompeu provisoriamente as tarifas impostas ao México e ao Canadá. A incerteza quanto às tarifas acaba por interromper investimentos, deixando os principais atores da economia real em compasso de espera.

O mercado de trabalho, anteriormente resiliente, começou a mostrar sinais de enfraquecimento. Grandes empresas, como a Walmart, alertaram sobre os riscos econômicos decorrentes das políticas protecionistas, indicando possíveis impactos negativos no emprego e nos investimentos

No entanto, a inflação ao consumidor aumentou mais do que o esperado em janeiro, permanecendo acima da meta de 2% do Federal Reserve (Fed). Essa persistência inflacionária reduziu as expectativas de cortes nas taxas de juros ao longo do ano, especialmente diante das incertezas econômicas decorrentes das políticas comerciais e fiscais do governo.

As ações em Wall Street e nas bolsas europeias sofreram quedas significativas devido às novas tarifas, com investidores preocupados sobre os impactos na inflação e nos lucros corporativos. O índice Dow Jones (DJI), que concentra ações industriais, caiu -1,58% em fevereiro, atingindo 43.840,91 pontos. No ano o índice sobe 3,05%. O S&P 500 (SPY) também teve queda em fevereiro, fechando o mês com redução de -1,27% e 594,18 pontos, sendo que no ano o índice subiu 1,38%. O índice Nasdaq Composite (IXIC) registrou queda de 3,97% no mês, fechando em 18.847,28 pontos, o que representa uma queda de 2,40% no ano.

Carta Mensal

Fevereiro 2025



China

A economia chinesa apresentou um crescimento de 5% em 2024, atingindo a meta estabelecida pelo governo. Este resultado foi impulsionado por exportações robustas e medidas de estímulo econômico implementadas ao longo do ano.

No entanto, desafios significativos persistem. O setor imobiliário continua a enfrentar dificuldades, com estoques elevados de imóveis vazios e preços em queda. Além disso, o consumo interno permanece fraco, refletindo uma demanda doméstica ainda em recuperação.

Em resposta a esses desafios, o governo chinês estabeleceu uma meta de crescimento econômico de aproximadamente 5% para 2025. Para apoiar essa meta, foram anunciadas medidas de estímulo fiscal, incluindo um aumento do déficit orçamentário para 4% do PIB e a emissão de títulos especiais do governo central.

Além disso, a China está intensificando investimentos em setores de alta tecnologia, como inteligência artificial, visando impulsionar a inovação e a produtividade econômica.

Entretanto, o cenário internacional apresenta desafios adicionais. A recente imposição de novas tarifas pelos Estados Unidos sobre produtos chineses aumenta as incertezas no comércio exterior e pode impactar negativamente as exportações chinesas.

Carta Mensal

Fevereiro 2025



Geopolítico

O cenário geopolítico global no início de 2025 seguiu marcado por eventos significativos que moldaram as relações internacionais e a dinâmica política mundial. Seguimos atentos a evolução deste cenário.

Conflito na Ucrânia-Rússia

Em fevereiro de 2025, os Estados Unidos e a Rússia iniciaram conversações diretas visando um acordo de paz para o conflito na Ucrânia, excluindo a União Europeia das negociações. Essa exclusão gerou desconforto entre os líderes europeus, que se sentiram marginalizados em um assunto de extrema importância para a segurança do continente.

O mal-estar europeu intensificou-se quando o presidente dos EUA, Donald Trump, adotou uma postura agressiva durante uma reunião com o presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky, na Casa Branca. No encontro, Trump acusou Zelensky de "brincar com a Terceira Guerra Mundial" e de não estar comprometido com a paz, levando a uma discussão acalorada que resultou na interrupção abrupta da reunião e na suspensão de um acordo econômico previsto entre os dois países.

Conflito Israel-Palestina

Israel propôs estender a primeira fase do cessar-fogo por mais 42 dias para garantir a libertação de 63 reféns restantes. As negociações para uma segunda fase, visando um cessar-fogo permanente, ainda não avançaram formalmente.

O Egito apresentou um plano de reconstrução para Gaza que exclui o Hamas, buscando uma alternativa à proposta do presidente dos EUA, Donald Trump, que sugeriu deslocar a população de Gaza para transformar a área em um resort turístico. O plano egípcio, apoiado por nações árabes, inclui fases de recuperação e reconstrução ao longo de cinco anos, mas enfrenta desafios de financiamento e governança.

Exes Previdência

Fevereiro 2025



Principais Características

Objetivo

Foco em renda fixa e crédito. Sua estratégia busca retornos consistentes acima do CDI, com baixa volatilidade e o resultado diferenciado virá através de investimentos em operações de crédito exclusivas, que usualmente ficavam restritas as mesas proprietárias dos bancos.

Público-alvo

Investidores Qualificados

Início do fundo

14/10/2021

Condomínio

Fundo Aberto

Classificação ANBIMA

Previdência Multimercados Livre

Taxa de Administração

1,00% a.a.

Taxa de Performance

Não Possui.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM.

Custodiante

Banco BTG Pactual S.A

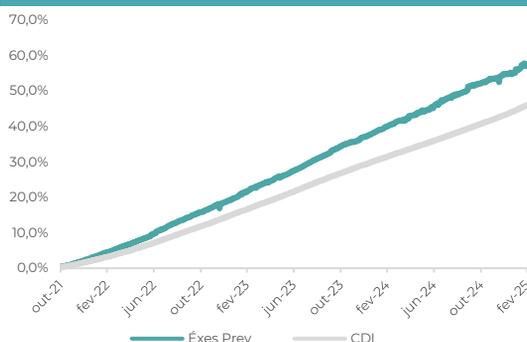
CNPJ

42.730.600/0001-55

Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,71%	0,88%	2,00%	2,00%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134%	128%	140%	131%	132%
CDI +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,03%	2,08%	3,37%	2,40%	2,40%
2022	1,17%	1,06%	1,22%	1,15%	1,23%	1,47%	1,51%	1,52%	1,32%	1,23%	1,18%	1,14%	15,92%	18,52%
%CDI	152%	135%	132%	131%	119%	138%	139%	130%	117%	115%	116%	101%	128%	130%
CDI +	4,69%	3,56%	3,38%	3,48%	2,22%	4,73%	4,92%	3,86%	2,27%	1,95%	2,05%	0,14%	3,16%	3,08%
2023	1,18%	1,42%	1,34%	0,96%	1,20%	1,23%	1,22%	1,45%	1,12%	1,39%	1,08%	0,98%	15,59%	37,00%
%CDI	105%	155%	114%	105%	107%	115%	114%	128%	115%	139%	118%	109%	120%	127%
CDI +	0,69%	7,18%	1,85%	0,62%	0,86%	1,90%	1,79%	3,47%	1,84%	4,77%	2,04%	1,01%	2,28%	2,72%
2024	1,10%	1,08%	1,07%	1,11%	1,04%	0,77%	1,36%	0,96%	1,45%	0,68%	0,84%	0,81%	12,98%	54,78%
%CDI	114%	135%	129%	125%	125%	98%	150%	110%	174%	73,17%	106%	87,17%	119%	127%
CDI +	1,54%	3,68%	3,05%	2,61%	2,45%	-0,23%	5,01%	1,00%	7,60%	-2,67%	0,67%	-1,41%	1,89%	2,46%
2025	0,94%	0,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,85%	57,65%
%CDI	93%	92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92%	125%
CDI +	-0,82%	-1,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,92%	2,29%

Rentabilidade Histórica



Retorno e Estatísticas

PL Atual R\$122.421.614

PL Médio (12 meses) R\$113.236.399

12,61%

Rentabilidade (12 meses) CDI + 1,33%

113% do CDI

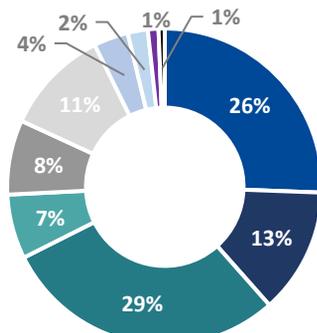
Nº de meses acima do CDI 36

Nº de meses abaixo do CDI 5

Maior Rentabilidade mensal 1,52%

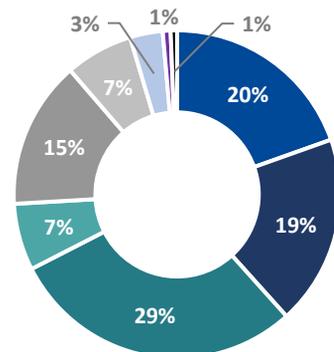
Menor Rentabilidade mensal 0,36%

Distribuição Setorial



- Fundos
- Títulos Públicos
- Transportes
- Título Privado
- Imobiliário
- Bens de capital
- Outros
- Infraestrutura
- Agronegócio
- Siderurgia

Alocação por Classe de Ativos



- Fundos Renda Fixa
- Títulos Públicos
- CRA
- FIDC Sênior
- FII
- CRI
- Infraestrutura
- Debêntures
- LF

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.



Exes FIC de FIM CP

Fevereiro 2025



Principais Características

Objetivo

O fundo tem como objetivo obter ganhos de capital mediante realização de operações nos mercados de juros e dívida. A exposição do Fundo dependerá, dentre outros fatores, da liquidez e volatilidade do mercado em que atua e, de forma indireta, através de outros fundos nos quais esse invista. O Fundo poderá utilizar-se de mecanismos de hedge

Público-alvo

Investidores Qualificados

Início do fundo

12/11/2020

Condomínio

Fundo Aberto.

Classificação ANBIMA

Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado.

Taxa de Administração

1,00% a.a.

Taxa de Performance

Não Possui.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Custodiante

Banco BTG Pactual S.A

Aplicação inicial

R\$5.000,00

Movimentação Mínima

R\$1.000,00

Saldo Mínimo

R\$1.000,00

CNPJ

38.065.069/0001-76

Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,19%	0,50%	0,69%	0,69%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214%	303%	272%	272%
CDI +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,17%	3,90%	3,29%	3,29%
2021	0,41%	0,34%	0,47%	0,40%	0,47%	0,90%	0,55%	0,61%	0,57%	0,86%	0,79%	0,98%	7,61%	8,36%
%CDI	271%	256%	234%	190%	174%	293%	154%	144%	130%	175%	135%	128%	172%	178%
CDI +	3,28%	2,97%	2,99%	2,40%	2,42%	7,35%	2,23%	2,16%	1,58%	4,75%	2,60%	2,34%	3,06%	3,09%
2022	0,96%	0,96%	1,24%	1,04%	1,25%	1,37%	1,28%	1,49%	1,43%	1,10%	1,18%	1,25%	15,56%	25,22%
%CDI	131%	128%	134%	124%	120%	135%	124%	128%	133%	108%	115%	111%	126%	143%
CDI +	2,71%	2,83%	3,64%	2,71%	2,42%	4,35%	2,99%	3,57%	4,35%	0,98%	1,98%	1,42%	2,97%	2,97%
2023	1,24%	1,32%	1,55%	1,00%	1,14%	1,31%	1,70%	1,22%	1,16%	1,12%	1,21%	1,07%	16,13%	45,41%
%CDI	111%	144%	132%	109%	101%	122%	159%	107%	119%	113%	131%	119%	123%	137%
CDI +	1,38%	5,77%	4,14%	1,17%	0,16%	2,85%	7,72%	0,89%	2,36%	1,48%	3,71%	2,25%	2,76%	2,91%
2024	1,13%	1,07%	0,98%	1,59%	1,02%	0,99%	1,29%	0,85%	1,08%	1,06%	1,14%	1,21%	14,28%	66,17%
%CDI	117%	134%	118%	179%	122%	125%	143%	98%	129%	129%	144%	130%	131%	139%
CDI +	1,84%	3,66%	1,91%	8,29%	2,25%	2,51%	4,28%	-0,21%	2,92%	2,87%	4,48%	3,42%	3,06%	2,94%
2025	1,05%	1,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,18%	69,78%
%CDI	103%	113%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108%	139%
CDI +	0,38%	1,66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,99%	2,86%

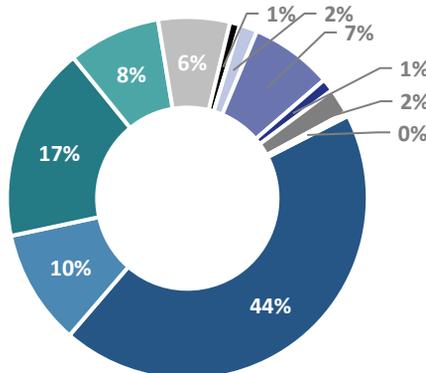
Rentabilidade Histórica



Retorno e Estatísticas

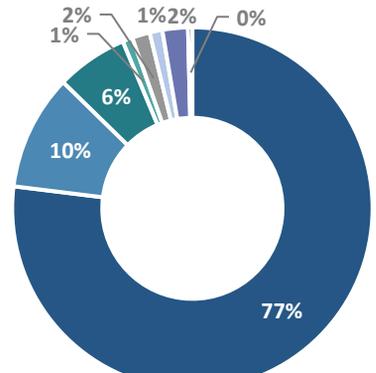
PL Atual	R\$80.434.356
PL Médio (12 meses)	R\$64.452.735
Rentabilidade (12 meses)	14,08%
	CDI + 2,78%
	126% do CDI
Nº de meses acima do CDI	51
Nº de meses abaixo do CDI	1
Maior Rentabilidade mensal	1,70%
Menor Rentabilidade mensal	0,19%

Distribuição por Ativo



- BTG PACTUAL YIELD DI
- EXES XINGU - Sênior
- FIAGRO EXES - ARGX11
- FIDC ESTAIADA - Sênior
- FIDC SPECIAL OPP
- EXES MAQUINAS FIDC - Sênior
- EXES FII CRI
- EXES FIM CP
- EXES MAQUINAS FIDC - Mezanino
- EXES XINGU - Subordinada

Classe de Fundos



- Direitos Creditórios - Sênior
- Imobiliário
- Multimercado
- Direitos Creditórios - Única
- Renda Fixa
- Agro
- Direitos Creditórios - Mezanino
- Direitos Creditórios - Sub

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constituindo colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.



Exes Special Opportunities FIDC

Fevereiro 2025



Principais Características

Objetivo

O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação de seu Patrimônio Líquido na aquisição de: **(i)** Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade do Regulamento, e **(ii)** Ativos Financeiros.

Público-alvo

Investidores Qualificados

Início do fundo

29 de abril de 2022

Condomínio

Fundo fechado

Classificação ANBIMA

Direitos creditórios

Taxa de Administração

2,00% a.a.

Taxa de Performance

20% do valor efetivamente distribuído aos cotistas que exceder a diferença entre capital aportado pelo cotista e valores já distribuídos pelo Fundo aos cotistas, ambos devidamente atualizados por uma taxa equivalente ao benchmark (100% do CDI), da data do evento até a data de cálculo.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Custodiante

Banco BTG Pactual S.A

CNPJ

44.173.493/0001-37

Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2022	-	-	-	-	1,17%	1,20%	1,73%	1,91%	1,98%	1,07%	0,16%	3,22%	13,10%	13,10%
%CDI	-	-	-	-	114%	118%	167%	163%	185%	105%	16%	287%	149%	149%
CDI +	-	-	-	-	1,66%	2,21%	8,51%	8,29%	11,31%	0,68%	-10,19%	26,48%	5,92%	5,92%
2023	-0,37%	1,72%	2,65%	1,68%	1,77%	0,71%	1,36%	2,40%	1,59%	1,44%	1,97%	2,14%	19,69%	35,37%
%CDI	-33%	188%	225%	182%	157%	65,9%	127%	211%	163%	144%	214%	238%	151%	154%
CDI +	-15,65%	11,77%	17,13%	11,09%	7,56%	-4,26%	3,52%	14,59%	7,94%	5,40%	13,98%	16,67%	5,94%	5,94%
2024	1,48%	1,41%	1,46%	3,63%	1,92%	2,12%	3,19%	2,00%	0,83%	2,39%	1,49%	1,76%	26,39%	71,10%
%CDI	154%	176%	176%	408%	230%	268%	351%	230%	99,62%	257%	188%	190%	243%	195%
CDI +	6,00%	8,35%	8,18%	35,93%	13,74%	17,98%	27,74%	13,67%	-0,04%	17,01%	9,54%	10,42%	13,94%	8,88%
2025	2,05%	1,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,88%	77,74%
%CDI	203%	182%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194%	199%
CDI +	12,47%	10,55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,55%	9,03%

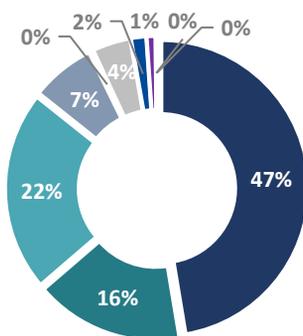
Rentabilidade Histórica



Retorno e Estatísticas

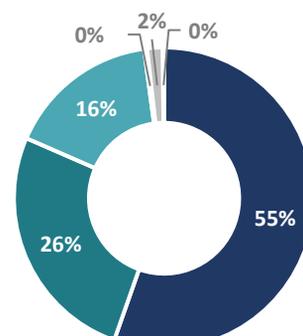
PL Atual	R\$108.656.392
PL Médio (12 meses)	R\$96.328.814
	26,93%
Rentabilidade (12 meses)	CDI + 14,41%
	246% do CDI
Nº de meses acima do CDI	30
Nº de meses abaixo do CDI	4
Maior Rentabilidade mensal	3,63%
Menor Rentabilidade mensal	-0,37%

Distribuição por Ativo



- CRA Nicodemos - Mez
- EXES FIDC CD - Subordinada
- BTG Tesouro Selic
- FIDC Maquinas
- DEBENTURE Americanas (AMERF2)
- CRI C&A - Sub
- CRA Denice - Sub
- Xingu Sub
- CRA Agrogalaxy
- AMER3

Distribuição Setorial



- Agro
- Construção Civil
- Indústria
- Direitos Creditórios - Sub
- Fundo Renda Fixa
- Varejo

Comentário do Gestor

No mês de fevereiro, o fundo apresentou uma rentabilidade mensal em linha com sua série histórica. A rentabilidade estável das cotas subordinadas investidas contribuiu para a baixa volatilidade no resultado no mês.

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.

Exes Crédito Direto FIM

Fevereiro 2025



Principais Características

Objetivo

O fundo tem como objetivo obter ganhos de capital por meio de investimentos em títulos de dívida privada, tais como: debêntures, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, certificados de recebíveis imobiliários e certificados de recebíveis do agronegócio, bem como cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, outros fundos de investimento e demais instrumentos disponíveis no âmbito do mercado financeiro.

Público-alvo

Investidores Profissionais

Início do fundo

22/06/2020

Condomínio

Fundo Fechado, com chamada de capital

Classificação ANBIMA

Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimentos no Exterior

Taxa de Administração

2,00% a.a.

Taxa de Performance

20% do valor efetivamente distribuído aos cotistas que exceder a diferença entre capital aportado pelo cotista e valores já distribuídos pelo Fundo aos cotistas, ambos devidamente atualizados por uma taxa equivalente ao benchmark (130% do CDI), da data do evento até a data de cálculo.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Custodiante

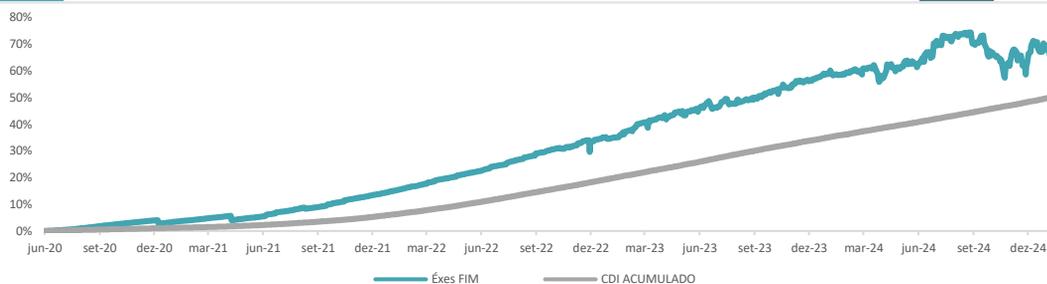
Banco BTG Pactual S.A

CNPJ

34.718.807/0001-86

Histórico de Rentabilidade

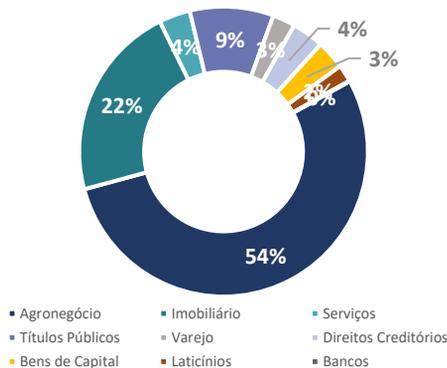
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2020	-	-	-	-	-	0,02%	0,50%	0,66%	0,83%	0,76%	0,64%	-0,60%	2,79%	2,8%
%CDI	-	-	-	-	-	47%	255%	409%	526%	487%	426%	-390%	269%	269%
CDI +	-	-	-	-	-	-1,13%	3,35%	6,13%	8,31%	7,53%	6,31%	-8,80%	3,28%	3,28%
2021	0,75%	0,59%	0,78%	-0,93%	0,83%	1,26%	1,18%	0,76%	0,91%	1,43%	1,46%	1,25%	10,7%	13,8%
%CDI	499%	438%	392%	-446%	311%	414%	332%	179%	208%	299%	248%	163%	244%	252%
CDI +	7,76%	6,55%	6,50%	-13%	6,96%	12,1%	9,83%	3,91%	5,79%	12,6%	11,5%	5,38%	6,11%	5,12%
2022	1,20%	1,22%	1,50%	1,29%	1,39%	1,33%	1,33%	1,77%	1,88%	1,31%	1,23%	1,09%	17,8%	34,2%
%CDI	164%	164%	163%	155%	134%	131%	128%	151%	175%	128%	121%	97%	144%	184%
CDI +	5,75%	6,42%	6,80%	6,19%	4,10%	3,81%	3,59%	6,68%	10,05%	3,64%	2,69%	-0,39%	4,90%	5,03%
2023	0,61%	2,12%	2,50%	0,87%	1,44%	1,53%	1,07%	-0,03%	1,48%	0,50%	3,25%	0,40%	16,9%	56,8%
%CDI	54%	231%	232%	94%	128%	142%	100%	-2,27%	151%	50%	354%	45%	129%	167%
CDI +	-5,56%	18,047%	15,29%	-0,68%	3,65%	5,52%	0,00%	-11,92%	6,48%	-5,78%	33,33%	-5,97%	3,42%	4,58%
2024	0,89%	1,00%	0,71%	0,89%	0,81%	0,68%	4,02%	1,26%	-1,88%	-2,77%	1,46%	1,89%	9,15%	71,1%
%CDI	92%	125%	85%	100%	97%	86%	443%	145%	-225%	-298%	184%	203%	84%	146%
CDI +	-0,85%	2,61%	-1,54%	-0,01%	-0,32%	-1,41%	39,54%	4,54%	-27,9%	-33,5%	9,16%	12,02%	-1,55%	3,18%
2025	0,52%	1,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,83%	74,3%
%CDI	51%	133%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91%	144%
CDI +	-5,46%	4,11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,02%	3,03%



Retornos e Estatísticas

PL Atual	R\$ 141.097.305
PL Médio (12 meses)	R\$ 141.182.887
Rentabilidade (12 meses)	CDI + 12,93%
Nº de meses acima do CDI	41
Nº de meses abaixo do CDI	16
Maior Rentabilidade mensal	4,02%
Menor Rentabilidade mensal	-2,77%

Distribuição Setorial



Comentário do Gestor

A performance em linha com sua série histórica ocorreu principalmente em função dos preços dos fundos listados em bolsa permanecerem estáveis no mês de fevereiro.

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.

Exes Agro Xingu FIDC

Fevereiro 2025

Principais Características

Objetivo

O objetivo do fundo é investir em Direitos Creditórios de produtores rurais e outros que atuem no segmento de agronegócio, nas culturas de soja, milho e/ou algodão, podendo utilizar-se de outras culturas apenas para fins de rotação de lavoura.

Público-alvo

Investidores Qualificados

Início do fundo

15/07/2020

Condomínio

Fundo Fechado.

Classificação ANBIMA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Taxa de Administração

1,00% a.a.

Taxa de Performance

Não Possui.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

Banco Genial S.A

Custodiante

Banco Genial S.A

Cota Sênior

CDI + 4,00% a.a.

Cota Subordinada

Mínimo de 25% de Volume-alvo.

CNPJ

35.868.733/0001-27

Cota Subordinada - Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2020	-	-	-	-	-	-	0,11%	1,04%	1,43%	1,28%	1,26%	1,65%	6,9%	6,9%
%CDI	-	-	-	-	-	-	112%	647%	908%	815%	843%	1001%	778%	778%
CDI +	-	-	-	-	-	-	0,27%	11,1%	16,3%	14,3%	14,9%	18,3%	13,4%	13,4%
2021	1,44%	1,27%	1,77%	1,58%	2,04%	9,54%	1,98%	1,97%	1,88%	5,97%	1,67%	1,99%	38,2%	47,8%
%CDI	961%	945%	891%	758%	764%	3128%	556%	465%	430%	1243%	284%	260%	868%	896%
CDI +	17,4%	17,1%	18,5%	18,6%	23,4%	188%	20,1%	19,2%	18,7%	95,5%	14,4%	14,1%	32,5%	26,1%
2022	1,87%	1,79%	5,44%	1,51%	1,65%	1,52%	1,80%	2,07%	1,74%	1,51%	1,85%	2,06%	27,7%	88,82%
%CDI	255%	239%	589%	181%	160%	150%	174%	177%	162%	148%	181%	183%	224%	483%
CDI +	14,4%	14,6%	65,1%	9,33%	7,25%	6,21%	9,52%	10,24%	8,21%	6,31%	10,9%	11,1%	13,77%	20,94%
2023	2,09%	1,68%	1,93%	1,64%	1,99%	2,03%	2,01%	2,21%	1,69%	2,14%	1,85%	1,76%	25,59%	137%
%CDI	186%	182%	164%	178%	177%	189%	187%	194%	174%	214%	202%	197%	196%	405%
CDI +	11,5%	11,0%	8,5%	10,4%	10,3%	11,9%	11,76%	12,23%	9,34%	14,40%	12,29%	11,40%	11,24%	18,08%
2024	3,20%	2,50%	1,74%	2,36%	4,70%	1,74%	1,97%	1,69%	2,60%	2,27%	1,55%	1,57%	31,7%	212%
%CDI	331%	311%	209%	266%	563%	221%	217%	194%	311%	244%	196%	170%	292%	439%
CDI +	28,5%	24,78%	12%	18,06%	57,05%	12,64%	12,16%	9,71%	23,16%	15,57%	10,51%	7,97%	18,63%	18,22%
2025	1,97%	1,85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,86%	224%
%CDI	196%	188%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193%	437%
CDI +	11,51%	11,38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,45%	17,97%

Cota Sênior - Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2020	-	-	-	-	-	-	0,29%	0,49%	0,49%	0,49%	0,46%	0,51%	2,75%	2,75%
%CDI	-	-	-	-	-	-	284%	304%	309%	309%	309%	309%	308%	307%
CDI +	-	-	-	-	-	-	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2021	0,46%	0,42%	0,56%	0,52%	0,60%	0,63%	0,70%	0,77%	0,77%	0,79%	0,90%	1,12%	8,55%	11,5%
%CDI	309%	309%	281%	250%	223%	208%	197%	181%	175%	165%	153%	147%	194%	216%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2022	1,06%	1,05%	1,27%	1,13%	1,38%	1,34%	1,37%	1,54%	1,40%	1,34%	1,34%	1,47%	16,86%	30,4%
%CDI	145%	140%	137%	135%	134%	132%	132%	130%	131%	131%	131%	137%	136%	165%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2023	1,47%	1,20%	1,54%	1,20%	1,47%	1,40%	1,40%	1,50%	1,29%	1,33%	1,23%	1,21%	17,51%	53,17%
%CDI	131%	131%	131%	131%	131%	131%	131%	131%	132%	133%	134%	135%	134%	157%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2024	1,31%	1,10%	1,15%	1,23%	1,16%	1,10%	1,27%	1,21%	1,16%	1,29%	1,09%	1,26%	15,32%	76,6%
%CDI	135%	137%	138%	139%	139%	139%	139%	139%	139%	139%	137%	135%	141%	159%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2025	1,36%	1,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,67%	81,4%
%CDI	134%	132%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133%	159%
CDI +	4,00%	4,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,00%	4,00%

Históricos de rentabilidade



As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.

Exes Agro Xingu FIDC

Fevereiro 2025

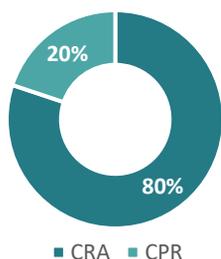


Retorno e Estatísticas		
Cotas	Sênior	Subordinada
PL Atual	R\$ 38.495.706	R\$ 13.770.493
PL Médio (12 meses)	R\$ 49.760.425	R\$ 17.950.496
Rentabilidade (12 meses)	15,60%	29,32%
	141% do CDI	265% do CDI
	CDI + 4,00%	CDI + 16,57%
Nº de meses acima do CDI	56	56
Nº de meses abaixo do CDI	0	0
Maior Rentabilidade mensal	1,54%	9,54%
Menor Rentabilidade mensal	0,29%	0,11%

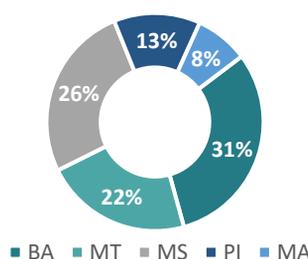
Projeção de Vencimentos	
Mês	Valor a receber*
02.25	R\$ 0,00
03.25	R\$ 0,00
04.25	R\$ 5.448.364
05.25	R\$ 414.339
06.25	R\$ 10.667.760
07.25	R\$ 1.962.605
Total próximos 6 meses	R\$ 18.493.068

* Valor projetado com base nas curvas de juros e inflação atuais, podendo sofrer alterações

Concentração por lastro



Concentração por estado



Detalhamento operações					
Operação	Lastro	Volume em 31.01.25	Taxa	Duration Macaulay (anos)	%PL
1	CPR	8.572.841	CDI + 9%	0,99	16,4%
2	CPR	1.749.055	CDI + 8%	0,93	3,3%
3	CRA	11.407.609	CDI + 6%	1,41	21,8%
4	CRA	6.700.793	CDI + 5%	0,70	12,8%
5	CRA	3.255.362	CDI + 8,5%	2,10	6,23%
6	CRA	4.122.870	CDI + 8%	1,05	7,9%
7	CRA	16.069.117	CDI + 8%	1,33	30,7%

Comentário do Gestor

Performance

No mês de fevereiro, o fundo apresentou uma rentabilidade ligeiramente abaixo de sua média histórica. A performance está em linha com a atual carteira de ativos. Importante ressaltar que o fundo está em período de desinvestimento e os ativos remanescentes possuem razão de garantia real substancial, dado as amortizações já realizadas.

Acompanhamento de crédito e safra

A previsão para a safra de soja 2024/25 no Brasil é de uma produção recorde de 169 milhões de toneladas, segundo o USDA. Enquanto a Argentina teve sua estimativa reduzida para 49 milhões, o estoque global caiu para 124 milhões de toneladas, ainda 11% acima da safra anterior. A colheita avança com boas produtividades, mas a demanda por transporte elevou os custos de frete em mais de 50%, impulsionados também pelo aumento previsto no preço do diesel. A demanda interna cresce com incentivos ao biodiesel, enquanto a valorização do dólar fortalece as exportações, embora os preços internacionais estejam abaixo dos níveis do ano anterior. A China reduziu compras dos EUA e espera maior oferta brasileira, enquanto a Argentina pode aumentar sua competitividade com a redução das taxas sobre a soja. Mudanças na política comercial dos EUA seguem no radar.

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.

Exes Máquinas FIDC

Fevereiro 2025

Principais Características

Objetivo

O fundo tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos do fundo, preponderantemente, na aquisição de Direitos Creditórios.

Público-alvo

Investidores qualificados

Início do fundo

12/11/2021

Condomínio

Fundo Fechado.

Classificação ANBIMA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Taxa de Administração

1,2% a.a.

Taxa de Performance

Não Possui.

Gestor

Exes Gestora de Recursos Ltda.

Administrador

Singulare corretora de títulos e valores mobiliários S.A

Custodiante

Singulare corretora de títulos e valores mobiliários S.A

CNPJ

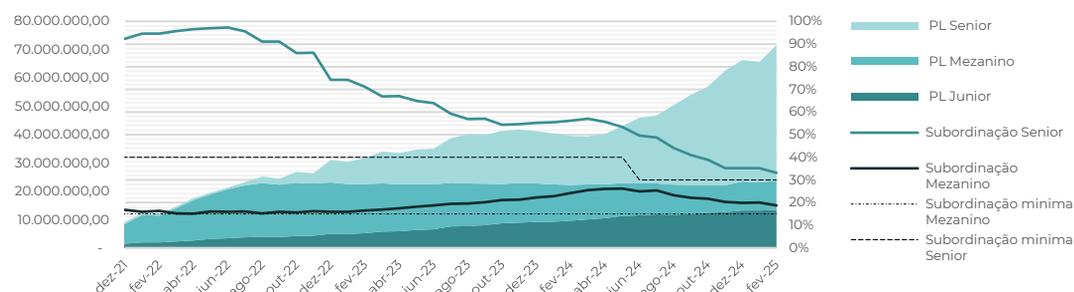
42.462.162/0001-91

Cota Sênior - Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,49%	1,12%	1,62%	1,62%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153%	146%	148%	148%
CDI +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2022	1,06%	1,05%	1,27%	1,13%	1,38%	1,35%	1,37%	1,53%	1,40%	1,34%	1,34%	1,47%	16,86%	18,75%
%CDI	145%	139%	137%	135%	133%	132%	132%	131%	131%	131%	131%	131%	137%	138%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2023	1,47%	1,20%	1,54%	1,20%	1,47%	1,40%	1,40%	1,40%	1,29%	1,33%	1,23%	1,21%	17,54%	39,58%
%CDI	130%	131%	131%	131%	131%	131%	131%	131%	132%	133%	134%	134%	134%	139%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2024	1,35%	1,17%	1,23%	1,35%	1,29%	1,10%	1,40%	1,35%	1,29%	1,41%	1,15%	1,26%	15,34%	60,96%
%CDI	134%	134%	134%	134%	134%	139%	134%	134%	134%	134%	137%	136%	141%	144%
CDI +	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
2025	1,36%	1,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,67%	65,27%
%CDI	134%	132%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133%	144%
CDI +	4,00%	4,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,00%	4,00%

Cota Mezanino - Histórico de Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,67%	1,49%	2,17%	2,17%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	207%	194%	198%	198%
CDI +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,20%	8,14%	8,16%	8,16%
2022	1,40%	1,35%	1,62%	1,43%	1,72%	1,67%	1,69%	1,89%	1,74%	1,66%	1,67%	1,86%	21,55%	24,2%
%CDI	190%	178%	174%	171%	166%	164%	164%	162%	162%	162%	163%	165%	174%	177%
CDI +	8,14%	8,12%	8,10%	8,10%	8,06%	8,06%	8,07%	8,09%	8,21%	8,24%	8,34%	8,65%	8,19%	8,18%
2023	1,87%	1,54%	1,99%	1,56%	1,92%	1,84%	1,86%	2,06%	1,74%	1,80%	1,74%	1,73%	24,01%	54,01%
%CDI	166%	167%	169%	170%	171%	171%	174%	175%	179%	181%	190%	190%	183%	190%
CDI +	8,82%	8,98%	9,19%	9,33%	9,44%	9,51%	9,30%	10,03%	10,05%	10,02%	10,77%	10,74%	9,81%	8,94%
2024	1,83%	1,65%	1,62%	1,75%	1,66%	1,58%	1,81%	1,73%	1,66%	1,83%	1,54%	1,93%	23,99%	91,54%
%CDI	190%	190%	194%	198%	199%	200%	200%	200%	199%	198%	194%	209%	221%	216%
CDI +	10,30%	10,74%	10,24%	10,30%	10,31%	10,30%	10,30%	10,30%	10,28%	10,30%	10,24%	12,70%	11,78%	9,94%
2025	2,07%	1,95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,06%	99,31%
%CDI	205%	198%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202%	219%
CDI +	12,70%	12,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,70%	10,09%



Comentários do mês

O PL fechou Fevereiro/25 em R\$ 71,7 milhões, sendo o PL médio dos últimos 12 meses R\$ 53,6 milhões. No mês em análise o volume em novas cessões realizadas foi na ordem de R\$ 8,6 milhões.

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitua colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substanciais perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Determinados fundos, como os fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. ("Exes"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.

Carta Mensal

Fevereiro 2025



Disclaimer

As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir, disponíveis em <http://www.cvm.gov.br/>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substantivas perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Rendimentos de fundos de investimento negociados em bolsa podem ser isentos de imposto de renda na fonte sob determinadas circunstâncias, nos termos da legislação tributária. Fundos de investimento imobiliário e, por consequência, FIAGRO-FII, são considerados produtos de investimento complexos, nos termos da autorregulamentação. Verifique, de acordo com sua expertise, a conveniência em contratar consultores especializados e independentes para sua análise de investimento ou desinvestimento, bem como de assessores legais em caso de dúvida em caso de tributação. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Este material tem caráter informativo, tendo sendo produzido por Exes Gestora de Recursos Ltda. (“Exes”). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Exes.



Nossos canais de
comunicação

www.exes.com.br 

ri@exes.com.br 

+55 11 3045-7528 

<https://www.linkedin.com/company/exesinvestimentos/> 

