



XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Julho 2024



Resumo do Mês

R\$0,11

por cota

1,59%

Yield mensal

20,62%

Yield anual*

0%

inadimplência

R\$1,32 Mi

Média diária de
liquidez em julho

1,83

duration

Informações Gerais

Objetivo do Fundo

O XP Crédito Agrícola FI Agro “XPCA” tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastros do agronegócio, tais como CRA, LCA, cotas de FI Agros e FIDCs Agro.

Início	04/11/2021
CNPJ	41.269.527/0001-01
Gestor	XP Vista Asset Management Ltda.
Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Código B3	XPCA11
Patrimônio Líquido	R\$ 431.616.109,23
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,48
ISIN	BRXPCACTF004
Categoria Anbima – Foco de Atuação	FI Agro TVM Gestão Ativa – TVM
Taxa de Administração	1,00% a.a. (mínimo de R\$ 25 mil mensais)
Taxa de Performance	10% sobre o que exceder 100% CDI no período
Número de Cotistas	104.695
Tributação	Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05), são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota.

Comentário do Gestor

Durante o mês de julho, o portfólio do XPCA manteve-se totalmente adimplente, sem atrasos de amortizações e juros. O destaque do mês foi a liquidação integral da dívida residual que o fundo possuía com a Usina Ester, proveniente de um acordo celebrado entre as partes após a execução das garantias. Importante ressaltar que foram preservados os direitos e o patrimônio dos titulares do CRA, sem que tenha havido qualquer alteração na remuneração e principal. O êxito na recuperação se deu em razão da boa estrutura de garantias, da agilidade na negociação e da expertise da área de gestão, fatores que contribuíram para o sucesso na recuperação do crédito.

Ainda dentro do mês, ocorreram movimentações no portfólio com destaque para a aquisição de uma nova operação no Fundo OPI cujas cotas são alvo de investimento do XPCA. O ativo em questão é uma CPR da Primato, tradicional cooperativa agropecuária do Oeste do Paraná, com atuação nos segmentos de suínos, aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos. Como **fato subsequente**, o XPCA investiu no CRA da Usina Coruripe, um dos maiores conglomerados produtores de açúcar e etanol do Brasil, com 3 polos de produtivos e capacidade de moagem acima de 16 milhões de toneladas de cana por safra, com maiores detalhes na página 5 deste relatório. Ambas operações agregam positivamente ao *spread* médio do fundo.

Em relação ao mercado agro, a safrinha de milho avançou bem e entregou uma das maiores colheitas de todos os tempos. A gestão sempre reforça que o milho tem maior impacto no portfólio sob o prisma de matéria prima, ou seja, quanto menor o preço melhor, pois beneficia as indústrias alimentícias, de etanol de milho e confinamentos que o utilizam como insumo. A gestão também segue acompanhando o desenvolvimento da colheita de cana de açúcar que apesar de estar em ritmo acelerado, tem-se uma expectativa de quebra no final do ano dado a falta de chuvas, porém ainda com viés positivo. Um ponto de atenção é a recente queda do preço da soja no mercado internacional face à expectativa de aumento dos estoques. A desvalorização do real e o prêmio pago no porto (componentes que são somados ao preço da *commodity* para dar o preço final ao produtor) têm compensando parcialmente, mas é de suma importância que os produtores garantam suas margens casando a compra de insumos com a venda do grão, sendo a política de fixação uma das maiores preocupações da gestão na concessão de crédito ao produtor.

Outro fator fruto de análise é o clima. O *El Niño* ficou para trás e para os próximos meses as projeções climáticas indicam uma incidência de *La Niña* de baixa intensidade, o que tende a beneficiar os produtores do Centro-Oeste e Nordeste do Brasil com expectativa de bons regimes de chuva.

O resultado caixa do XPCA foi de R\$ 0,0667/cota. Já o resultado contábil foi de R\$0,1122/cota.

Acompanhamento de Crédito

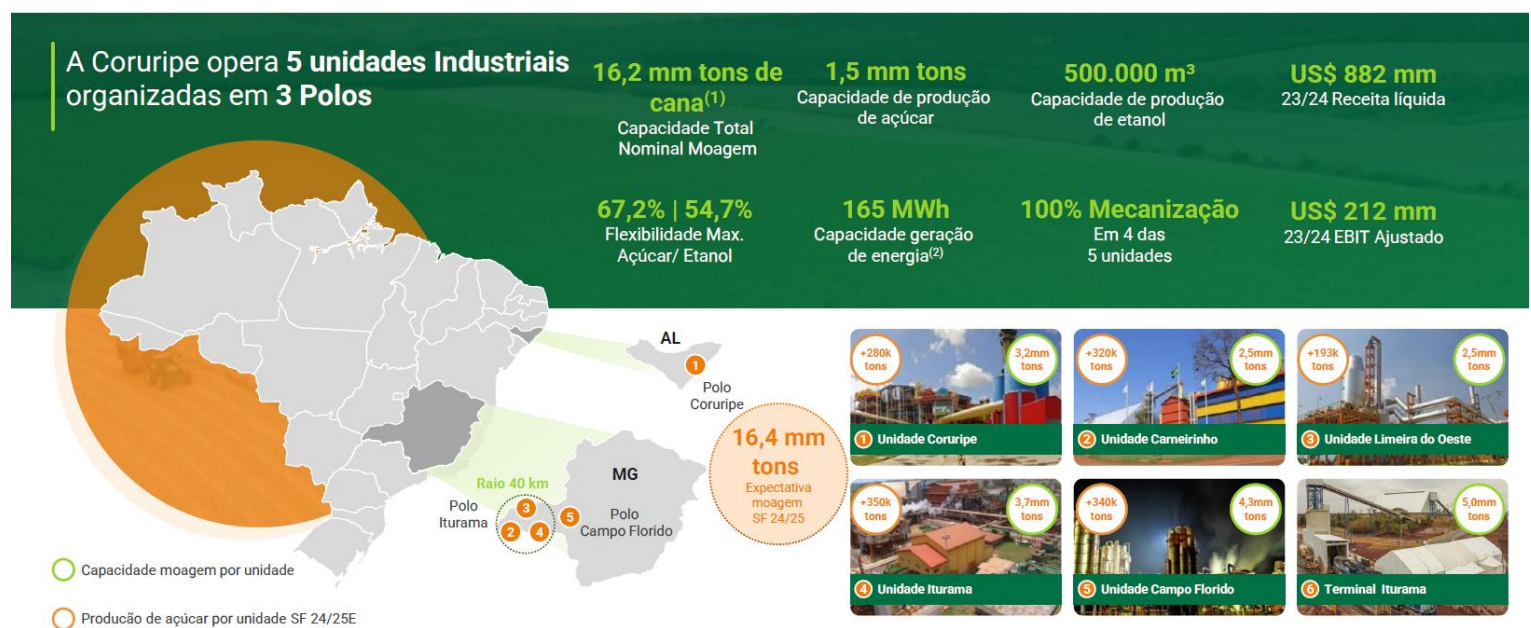
Conforme foi mencionado no início deste relatório a Gestão vai trazer atualizações em alguns papéis presentes no portfólio. Abaixo destacaremos um ativo:

Usina Coruripe

A Usina Coruripe é um dos principais conglomerados do setor de Açúcar e Etanol do Brasil. Na safra 23/24 foi o 8º maior grupo em moagem totalizando 16,2 milhões de toneladas e 5º maior produtor de açúcar. O controle é familiar através de holdings dos descendentes de Tércio Wanderley e a gestão é realizada por profissionais do mercado.

O grupo, que é originário de Alagoas, possui também usinas em Minas Gerais, nas regiões de Campo Florido e Iturama. A exposição em diferentes regiões do país permite ao grupo moer cana durante todo ano.

Durante a safra 23/24 o grupo teve faturamento de R\$ 4.555 milhões e Lucro Líquido de R\$ 333 milhões. A relação Dívida Líquida/EBTIDA ficou em 1,6x.



Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de julho, o fundo alienou R\$ 660 mil do CRA (CRA021005QS) de risco UISA. Em relação a novos investimentos, o fundo não adquiriu novas operações em julho. No entanto, como fato subsequente, no início do mês de agosto foi liquidado um novo CRA, em uma operação originada e estruturada pela XP Asset. Abaixo maiores detalhes:

Usina Coruripe | R\$ 11,88 milhões (CDI + 4,75% a.a.): a companhia é um dos maiores conglomerados produtores de açúcar e etanol do Brasil, com 3 polos de produtivos e capacidade de moagem acima de 16 milhões de toneladas de cana por safra. A operação em questão tem por garantia: (i) Aval da Holding; e 120% do saldo devedor em CDA/WA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol produzidos pela Companhia. Além disso, conta com os seguintes *covevants* financeiros: (i) Dívida Líquida / EBITDA $\leq 3,00x$; e EBITDA / Despesa Financeira $\geq 2,5x$.

Últimos Eventos

12 de agosto

Report Mensal
(ref. Abril/2024)

12 de julho

Report Mensal
(ref. Junho/2024)

13 de junho

Report Mensal
(ref. Maio/2024)

16 de maio

Apresentação Trimestral
(ref. 1T2024)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,11 por cota foi realizada em 14/08/2024 para os detentores de cotas do Fundo em 31/07/2024.

Fluxo Financeiro	mai/24	jun/24	jul/24	2024	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	6.105.586	4.867.808	3.507.413	32.041.575	117.485.838
Receitas CRA - Regime Competência	5.131.030	4.390.169	5.580.095	34.682.122	129.190.919
Receita LCA e Renda Fixa	73.833	101.230	139.976	616.102	5.895.391
Despesas²					
Despesas Operacionais	-445.421	-499.525	-610.143	-3.391.182	-11.669.319
Receita LCA e Renda Fixa	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	5.679.893	4.529.735	3.037.246	29.266.494	111.711.910
Resultado Líq. - Regime Competência	4.705.337	4.052.096	5.109.928	31.907.041	123.416.991
Rendimento distribuído	4.552.308	4.097.077	5.007.538	32.321.384	123.394.017
Distribuição média por cota	0,1000	0,0900	0,1100	0,1014	0,1182

(1) Receitas CRA: considera os pagamentos periódicos de juros remuneratórios e atualização monetária realizados pelos devedores. Considera rendimentos distribuídos, ganhos e perdas de capital.

(2) Despesas Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, performance, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

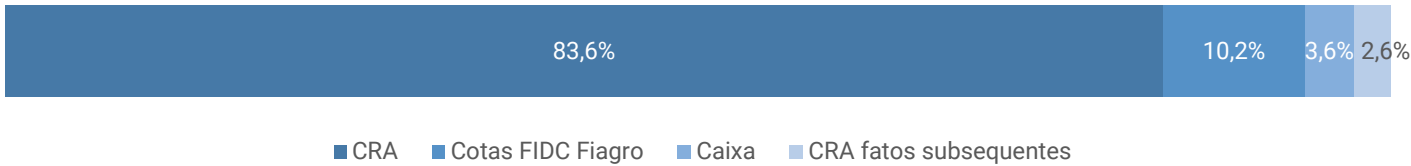
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
31/out/23	0,11	9,40	1,17%	14,98%	17,63%
30/nov/23	0,11	9,29	1,18%	15,17%	17,85%
29/dez/23	0,12	9,29	1,29%	16,65%	19,59%
31/jan/24	0,11	9,55	1,15%	14,73%	17,33%
29/fev/24	0,10	9,42	1,06%	13,51%	15,89%
28/mar/24	0,10	9,14	1,09%	13,95%	16,41%
30/abr/24	0,10	8,56	1,17%	14,96%	17,59%
31/mai/24	0,10	8,36	1,20%	15,34%	18,04%
28/jun/24	0,09	8,14	1,11%	14,11%	16,59%
31/jul/24	0,11	8,12	1,35%	17,52%	20,62%

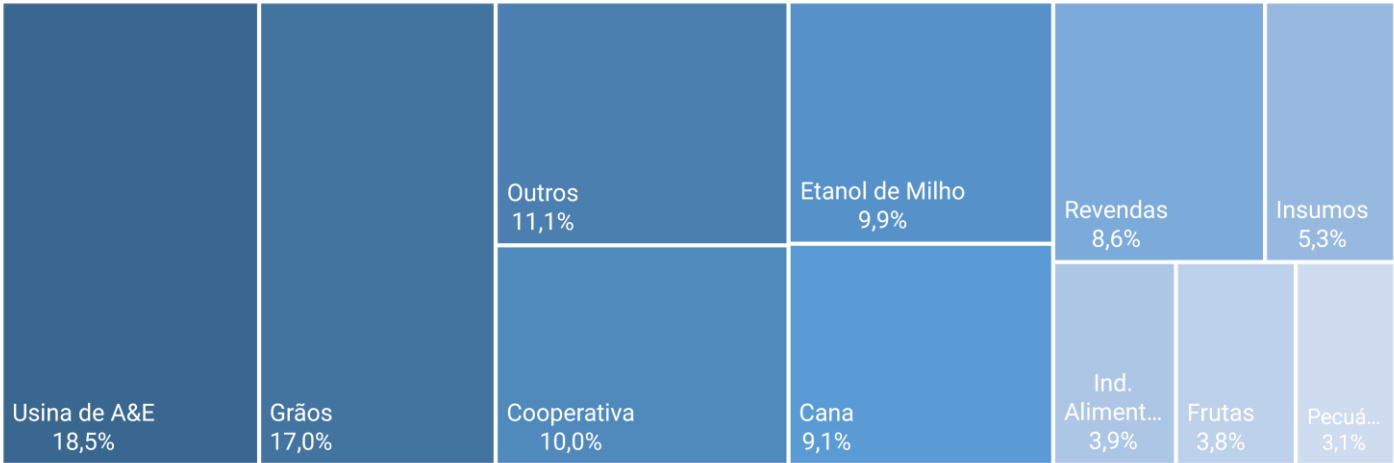
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

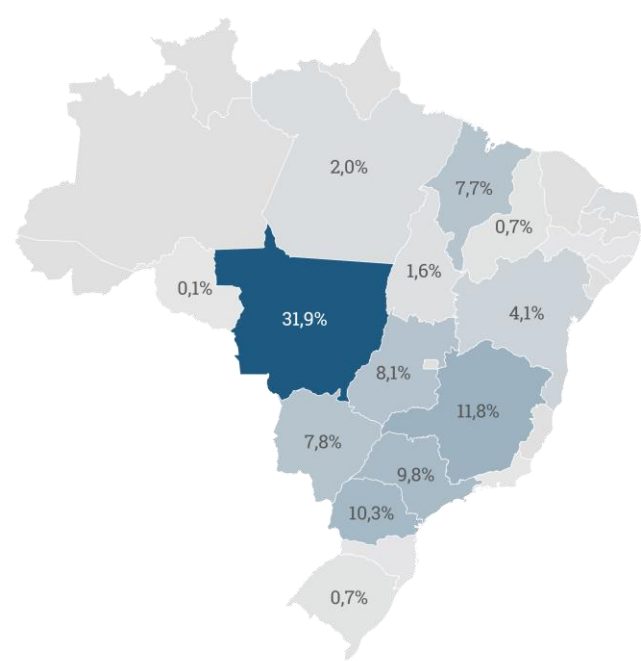
Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



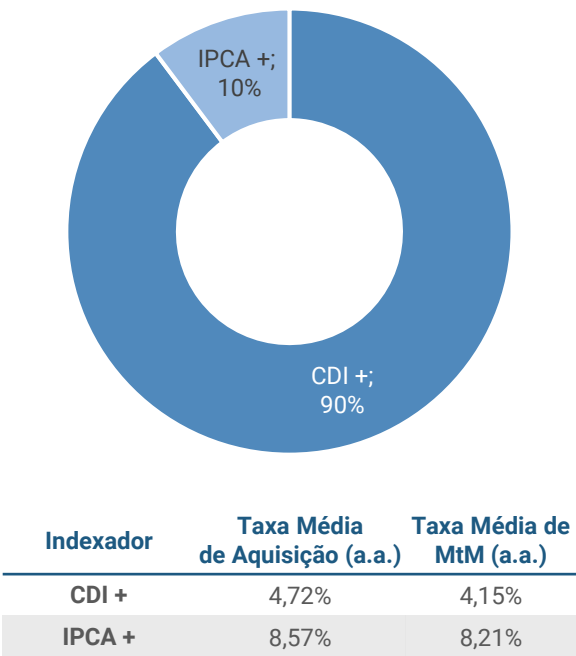
Alocação por Segmento (% de Ativos)



Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Milho

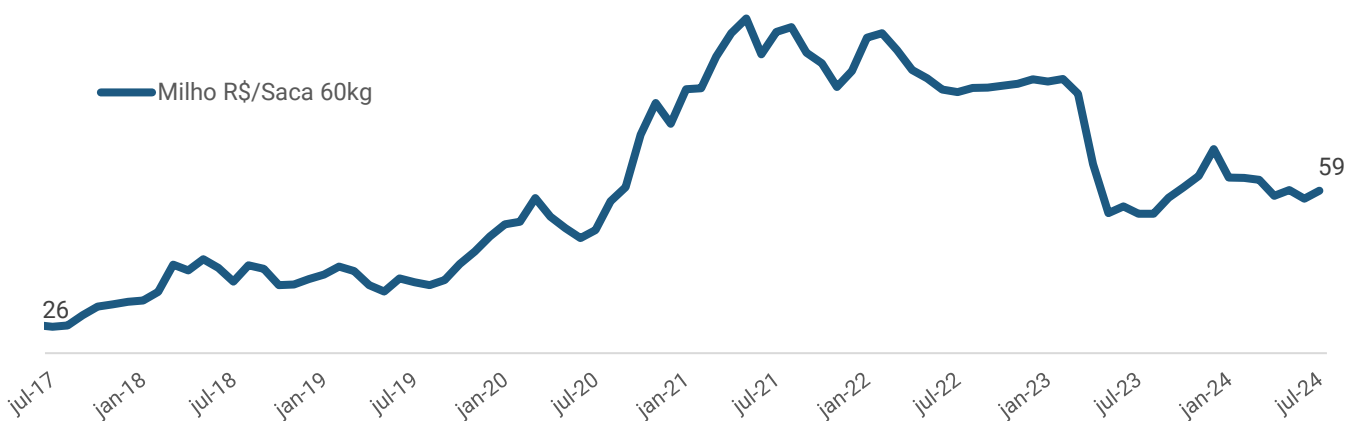
O milho é uma *commodity* muito usada na produção de ração que alimenta gado, aves e suínos e mais recentemente ganhou destaque como insumo para a produção de etanol, representando aproximadamente 20% do total de etanol produzido no Brasil. A colheita é realizada em sua maior parte na safrinha com colheita realizada principalmente nos meses de junho e julho. Segundo dados da CONAB, a colheita no Brasil alcançou 86% da área plantada no fechamento do mês. Na comparação anual para o mesmo período, os trabalhos de campo seguiram 29% adiantados.

Em seu último relatório, a CONAB aumentou ligeiramente a expectativa para a produção de milho safrinha 23/24, passando a projetar um volume colhido de 90,2 milhões de toneladas. Com isso, a produção total de milho esperada para o ciclo atual está em 115,6 milhões de toneladas. Para o estado do Mato Grosso, principal produtor de milho do Brasil, no início do mês de agosto, o Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária (IMEA) reportou uma nova revisão da produtividade média esperada para o estado, de 114,04 scs/ha, um pequeno acréscimo de 0,45% na comparação mensal. Em relação ao mercado externo, da mesma maneira que a soja, o desenvolvimento da safra norte-americana de milho pressionou as cotações em Chicago, que contou com outro fator adicional para a baixa dos preços no andamento da colheita brasileira de milho. Com isso, o contrato futuro de set/24 negociado na bolsa de Chicago apresentou desvalorização de 6,05% na comparação mensal. No mercado interno, a queda de preços não foi na mesma proporção do mercado internacional, pelo fato dos vendedores se ausentarem do mercado, observando o comportamento do dólar na busca de melhores preços para negociação.

Área	Produtividade	Produção
20.964	5.516	115,6
mil ha	kg/ha	mm ton
↓ 5,9%	↓ 6,9%	↓ 12,3%

Fonte: CONAB ago/24 – Comparativo Safra 23/24 com safra 22/23

Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA

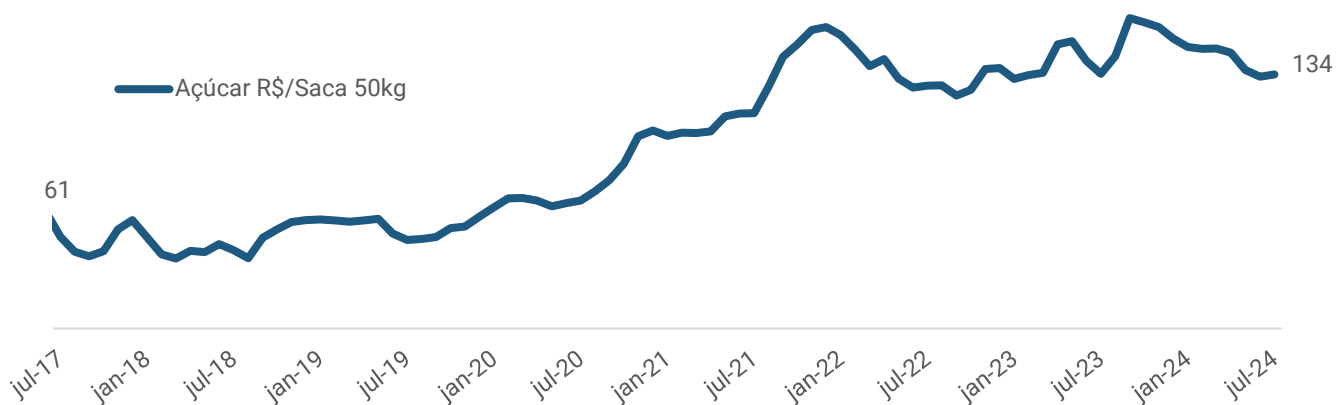


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na segunda quinzena de julho 332,88 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 6,65% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 312,12 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 20,75 milhões de toneladas, um aumento de 7,98% em relação ao mesmo período do ciclo anterior de 19,22 milhões de toneladas.

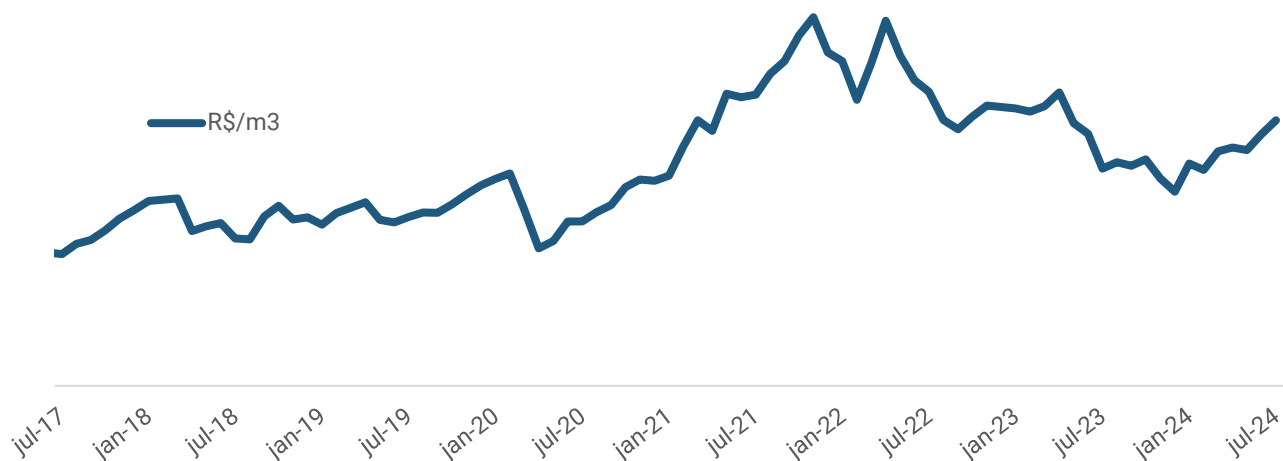
Quanto ao mercado do açúcar, o mês de julho apresentou desvalorização das cotações no mercado internacional, com os agentes de mercado reagindo à perspectiva de maior produção dos países asiáticos. Além disso, a safra de cana no Centro-Sul brasileiro está a todo vapor, impulsionando as exportações brasileiras pela alta oferta do produto, com efeito direto nos preços. No mês, o contrato de out/24 em NY fechou em baixa de 6,70% na comparação mensal.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização mensal do indicador médio do etanol hidratado de 9,35%. Os preços subiram pela firme demanda do lado consumidor. Segundo pesquisadores do CEPEA, o suporte veio pelos compradores mais ativos no mercado em razão da volta às aulas, o que aqueceu a procura pelo biocombustível na última semana do mês.

Indicador diário do etanol hidratado ESALQ/BM&FBOVESPA Posto Paulínia – São Paulo



Book de Crédito

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	33,78	1,68	7,8%	abr-23	-	CDI +	5,51%	-
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.000	25,46	1,54	5,9%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200818	Virgo	Sierentz	137/1	32.476	25,30	1,71	5,9%	ago-22	mai-27	CDI +	3,80%	Trimestral
CRA02200C11	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,33	2,34	5,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.000	20,22	1,69	4,7%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	20,13	2,23	4,7%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,13	2,33	4,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	16,11	1,27	3,7%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA022008YH	Ecoagro	Solubio II	203/1	20.500	15,45	1,39	3,6%	set-22	set-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	15,38	1,49	3,6%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	15,10	0,44	3,5%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	15.000	14,87	1,80	3,4%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	13.060	13,43	2,55	3,1%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	13,12	1,93	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	13.536	12,02	1,50	2,8%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	11,36	1,50	2,6%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,92	2,19	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	9,91	1,94	2,3%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
TERRAMAGNA	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,90	-	2,3%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	9.982	9,74	1,38	2,3%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	13.340	9,62	1,36	2,2%	mai-22	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	9,60	1,50	2,2%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA021005LP	Opea Sec.	Jotabasso	2/19	8.757	8,94	1,23	2,1%	dez-21	dez-26	CDI +	4,00%	Trimestral
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,66	3,40	2,0%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	10.000	7,77	1,61	1,8%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	6,83	0,90	1,6%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,40	5,62	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021004I1	Provincia Sec	Solubio	1/2	12.987	5,99	0,68	1,4%	dez-21	dez-25	CDI +	5,40%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	6.000	5,91	1,90	1,4%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,71	3,35	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	5,06	2,17	1,2%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,61	5,31	0,8%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA021004NT	Octante	Copagril Frimesa	31/2	19.553	3,26	0,18	0,8%	nov-21	nov-24	CDI +	3,25%	Mensal
MAV FIDC	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,99	-	0,5%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
420,98						1,83						

(1) Receitas CRA: considera os pagamentos periódicos de juros remuneratórios e atualização monetária realizados pelos devedores. Receitas FIA: considera rendimentos distribuídos, ganhos e perdas de capital.
(2) Despesas Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.
(*) Fonte: Indicador IMEA – Soja disponível

OPI Crédito Agrícola Fiagro

Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA no FIDC OPI Crédito Agrícola Fiagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.

Abaixo, evidencia-se o portfólio do fundo:

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
UISA	81.542	12,35	1,94	36,5%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	140.183	7,74	2,04	22,9%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.641	7,01	1,10	20,7%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.582	3,86	1,57	11,4%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.710	1,92	0,85	5,7%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	0,91	-	2,7%	-	-	CDI +	-	-
		33,78	1,68						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200CI1 CRA02200CI2	FS Bio	40,46	Usina de Etanol de Milho	- Aval cruzado entre as empresas; - 130% de Cessão Fiduciária de recebíveis.	Localizada no estado do Mato Grosso, a FS Bioenergia é o grupo pioneiro no país na produção de etanol a partir do milho e quarta maior produtora de etanol do Brasil, com uma capacidade anual de 1,4 bilhões de litros distribuída em duas plantas, apresentando um dos menores custos de produção do país. Além do etanol, a empresa comercializa produtos de nutrição animal derivados do milho e energia elétrica a partir de biomassa.
-	OPI Crédito Agrícola FIDC	33,78	Pulverizado	Pulverizada	Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA no FIDC OPI Crédito Agrícola Fiagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.
CRA023008N6	ACP II	25,46	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana; - Cessão Fiduciária de recebíveis de Cana; - Aval dos Sócios; - Aval da Holding.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo ACP conta com mais de 30 anos de tradição e possui operações agrícolas em SP, GO, MS e TO, na produção de cana, soja e milho, destacando-se por ser um dos maiores fornecedores de cana de açúcar do Brasil.
CRA02200818	Sierentz	25,30	Produção de grãos	- 120% Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça.	A Sierentz é um conglomerado agrícola internacional fundado em 2010, que pertence a membros da tradicional família Dreyfus, fundadores da LDC, uma das maiores tradings do mundo. No Brasil, opera mais de 90 mil hectares de plantio em áreas no MA, PI e PA, com foco na produção de soja e milho. A operação conta com a garantia de 120% Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	23,37	Usina Sucroalcooleira	- Alienação Fiduciária de terras equivalente a 100% do saldo devedor; - AF de soqueira de cana das áreas em garantias; - Penhor da cana-de-açúcar.	Fundada em 1980, a Usina Itamarati S.A. é a maior usina de açúcar e etanol do centro-oeste brasileiro, com moagem de mais de 5 milhões de toneladas de cana por safra. Comercializa etanol anidro e hidratado com bons contratos e atuação no mercado interno com marca própria de açúcar.
CRA02300CNN	Bevap	20,22	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	20,13	Revenda Agrícola	- Cessão Fiduciária de recebíveis.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA02200ASX	Agro Crestani	16,11	Produção de grãos e algodão	- Aval dos sócios ; - Alienação Fiduciária de terras ; - Cessão Fiduciária de Recebíveis ou Cash Collateral em montante equivalente a 120% da PMT média da operação.	Com mais de 40 anos de experiência no agronegócio, o grupo Agro Crestani dedica-se à produção de grãos e algodão no oeste do estado do Mato Grosso, onde possui mais de 13 mil hectares de terras próprias e planta mais de 60 mil hectares por safra.
CRA022008YH	Solubio II	15,45	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- Aval dos Acionistas; -Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura de 150% sobre o saldo devedor dos CRA, sendo considerado o valor dos contratos durante a sua vigência; - Deverá transitar trimestralmente, no mínimo, 60% da próxima parcela do Valor Nominal Unitário e Remuneração vincenda e, ainda, a média dos quatro últimos Fluxos Mínimos Trimestrais deverá corresponderá, no mínimo, 120% das respectivas parcelas verificadas; - Fundo de reserva de, pelo menos, uma parcela do CRA, considerando principal e juros.	O grupo Solubio atua no segmento de soluções biológicas, proporcionando maior sustentabilidade ao agronegócio. Atua com modelo de negócio OnFarm, ou seja, oferecendo aos Produtores Rurais uma experiência customizada, completa e integrada para garantir um padrão de qualidade superior, segurança e os melhores resultados no manejo biológico de pragas.
CRA02200CCH	Itaueira	15,38	Produção de Frutas	- Aval dos sócios; - Alienação Fiduciária de terras.	Com mais de 30 anos de história, o grupo é um dos mais tradicionais produtores de frutas no Brasil, sendo suas principais fazendas nos estados do Ceará, Piauí, Bahia e Rio Grande do Norte, onde planta mais de 2 mil hectares irrigados. Possui diversas certificações internacionais de Rainforest Alliance; GlobalGAP (EU/USA); F2F – Field to Fork (UK); Garantia de Origem (Carrefour) e Qualidade Desde a Origem (GPA).
CRA02200AHT	Bruno Melcher	15,10	Produção de grãos e Pecuária	- Aval dos Acionistas; - 130% de penhor de boi com rastreamento SISBOV (sistema oficial de identificação individual de bovinos) do Ministério da Agricultura.	Grupo de produção rural composto por experientes acionistas no ramo de agronegócio global, dedica-se à produção de soja e milho safrinha no Mato Grosso, com mais de 20 mil hectares de terra cultivável e 9 mil hectares próprios. Recentemente o grupo está se inserindo no setor pecuário com a criação de bovinos fêmeas para corte e produção de carne nobre.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300PGP	Copagril Lar	14,87	Cooperativa Agroindustrial	- Contrato de Take-or-pay com a Lar.	A Cooperativa Agroindustrial Copagril foi criada em 1970, com o resultado da união de pequenos agricultores da região oeste do PR. Atualmente, possui cerca de 5.440 associados dedicados à produção agrícola (principalmente soja e milho), e à pecuária (pecuária leiteira, suinocultura e piscicultura). O ativo é lastreado em uma CPR-F e como garantia conta com o contrato take-or-pay com a cooperativa Lar, a quinta maior cooperativa agro do Brasil.
CRA02300KZL	Flora II	13,43	Indústria de Higiene e Limpeza	- Aval da J&F Investimentos.	Em uma operação originada e estruturada, a companhia em questão é uma das maiores empresas brasileiras, possuindo marcas icônicas no setor de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional. Adicionalmente, a operação é avalizada pela J&F, um dos maiores grupos privados do país, potencializando a oportunidade de venda do ativo no mercado secundário com ganho de capital ao fundo.
CRA022002H1	Flora	13,12	Indústria de Higiene e Limpeza	- Recebíveis em volume mínimo de 130% da PMT; - Fundo de reserva de mensal de PMT; - Aval da J&F Investimentos.	A Flora é uma das maiores companhias brasileiras do setor de Produtos de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional, possuindo marcas icônicas como Minuano, Francis e Neutrox. Adicionalmente, a Flora é controlada por um dos maiores grupos privados do país (J&F), avalista da operação, também dono de empresas como JBS, Banco Original e PicPay. A operação é lastreada em debênture para compra de insumos do agronegócio e na visão da gestão constitui excelente risco-retorno, com amplo espaço para ganhos adicionais em mercado secundário.
CRA024003JT	Bevap II	9,92	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02300RXL	PESA	9,91	Outros	- Aval dos sócios; - Aplicações financeiras em garantia da operação.	Em uma operação estruturada pela XP Asset, a Paraná Equipamentos ("PESA") é distribuidora exclusiva de máquinas Caterpillar na região sul do Brasil, com mais de 70 anos de atuação e apresentando rating 'brA' pela S&P Global Ratings.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,90	Pulverizado	Garantias pulverizadas.	O fundo tem como alvo Direitos Creditórios de diversas cadeia do agronegócio, como pequenos e médios produtores rurais, agroindústrias, cooperativas e/ou distribuidoras de insumos.
CRA022009KI	Agrogalaxy	9,74	Revenda Agrícola	A emissão conta com Garantia fidejussória na forma de fiança de: - Agro Ferrari Produtos Agrícolas Ltda.; - Bussadori, Garcia & Cia Ltda.; - Rural Brasil Ltda.; - Grão de Ouro Agronegócio Ltda.; - Boa Vista Comércio de Produtos Agropecuários Ltda.; - Ferrari Zagatto Comércio de Insumos S/A; - Agrocat Distribuidora de Insumos Agrícolas Ltda.; - Campeã Agronegócios Ltda; Agrogalaxy Franchise Ltda.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA0220020A	ACP	9,62	Produção de Cana e Grãos	- Aval da Holding e sócios; - Alienação fiduciária de Soqueiras; - Cessão Fiduciária de Recebíveis de Cana; - Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento.	Com mais de 30 anos em tradição no agronegócio, o grupo ACP possui operações agrícolas nos estados de SP, GO, MS e TO.. A companhia atua operacionalmente em 53 mil hectares de terra na produção de cana-de-açúcar, soja e milho, destacando-se por ser um dos maiores fornecedores de canado Brasil.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	9,60	Usina Sucroalcooleira	- AF de terras; - AF de soqueira de cana e lavoura futura de cana de açúcar com valor equivalente a no mínimo 120% do pagamento de juros e amortização anual apurado pela Control Union; - CF de direitos creditórios decorrentes de contrato de venda de etanol hidratado ou açúcar cristal; - Aval das Holdings e Nova Europa S.A.	A Usina Santa Fé é uma tradicional usina sucroalcooleira do estado de SP. Localizada em Nova Europa, possui 4,5 milhões de toneladas de capacidade de moagem de cana e 8,1 mil hectares de terras próprias.
CRA021005LP	Jotabasso	8,94	Produção de Sementes e Grãos	- Alienação Fiduciária de terras equivalente a 90% do saldo devedor; - Aval das Holdings controladoras.	O grupo Jotabasso atua no mercado de sementes desde a década de 70, sustentando seu crescimento e desenvolvimento sob o comando da terceira geração da família, localizada no Centro Oeste (MT e MS), e se posicionando como uma das maiores produtoras de sementes de soja do Brasil.
CRA022006HE	AVB II	8,66	Outros	Clean	A Aço Verde do Brasil (AVB), controlada pelo grupo Ferroeste, atua no setor de siderurgia, especialmente na com produção verticalizada de aço verde, conceito criado para um aço produzido 100% com energia renovável. Dentro de seu processo produtivo, a AVB é a primeira empresa do planeta a produzir aço sem a utilização de combustíveis fósseis, substituído pelo carvão vegetal, oriundo de madeiras de florestas licenciadas, sejam próprias ou de terceiros. A operação tem por lastro uma debênture com destinação à aquisição de madeira e rating br'AA-' pela S&P Global Ratings.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023006SH	Coagril Cargill	7,77	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1985 na cidade de Unai/MG, atualmente, junto aos seus associados, a cooperativa cultiva mais de 140 mil hectares de soja, café, milho, feijão, sorgo, algodão e trigo nos estados de Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso e Bahia. A operação conta com CF de recebíveis em um contrato take-or-pay com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.
CRA022004BO	Carvalho Dias	6,83	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios.
CRA0220079D	BRF	6,40	Indústria Alimentícia	Clean	Uma das mais tradicionais empresas do mercado mundial de alimentos, a BRF possui marcas especializadas em alimentos à base de aves e suínos, embutidos e congelados. A empresa conta com rating 'brAA+' pela S&P Global Ratings.
CRA021004I1	Solubio	5,99	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- Aval dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura de 150% sobre o saldo devedor dos CRA, sendo considerado o valor dos contratos durante a sua vigência; - Deverá transitar trimestralmente, no mínimo, 60% da próxima parcela do Valor Nominal Unitário e Remuneração vincenda e, ainda, a média dos quatro últimos Fluxos Mínimos Trimestrais deverá corresponderá, no mínimo, 120% das respectivas parcelas verificadas; - Fundo de reserva de, pelo menos, uma parcela do CRA, considerando principal e juros.	O grupo Solubio atua no segmento de soluções biológicas, proporcionando maior sustentabilidade ao agronegócio. Atua com modelo de negócio OnFarm, ou seja, oferecendo aos Produtores Rurais uma experiência customizada, completa e integrada para garantir um padrão de qualidade superior, segurança e os melhores resultados no manejo biológico de pragas.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	5,91	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios.
CRA021000RX	Minerva	5,71	Indústria Alimentícia	Clean	A Minerva é uma das empresas líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne in natura e seus derivados, exportação de gado vivo, além de atuar no processamento de carnes. A presente operação conta com rating br(AAA) pela S&P. Operação esta de caráter tático, cujo objetivo é maximizar o retorno do caixa do fundo enquanto demais operações estão em processo de diligência jurídica para liquidação, e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	5,06	Revenda Agrícola	- Cessão Fiduciária de recebíveis.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA022000XF	Marfrig II	3,61	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo., com rating 'brAAA' pela S&P Global Ratings. A presente operação é caráter tático, cujo objetivo é maximizar o retorno do caixa do fundo e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.
CRA021004NT	Copagril Frimesa	3,26	Cooperativa Agroindustrial	- Contrato de take-or-pay com a Frimesa.	A Cooperativa Agroindustrial Copagril foi criada em 1970, com o resultado da união de pequenos agricultores da região oeste do PR. Atualmente, possui cerca de 5.440 associados dedicados à produção agrícola (principalmente soja e milho), e à pecuária (pecuária leiteira, suinocultura e piscicultura). O ativo é lastreado em uma CPR-F e como garantia conta com o contrato take-or-pay com a Frimesa. A Frimesa foi fundada em 1977, com sede em Medianeira-PR, é uma das maiores cooperativas do estado, focada na industrialização de alimentos derivados de carne suína e leite. É uma central de cinco cooperativas filiadas – Copagril, Lar, Copacol, C.Vale e Primato;
-	FIDC MAV FIAGRO	1,99	Pulverizado	Garantias pulverizadas.	Com uma equipe de gestão experiente no mercado financeiro e no setor de agronegócio, além da participação da Aguassanta Participações (controladora da COSAN S.A.) na gestão ativa do FIDC MAV FIAGRO, o fundo apresenta interessante relação de risco-retorno e oportunidades de operações em conjunto com o XP Crédito Agrícola FIAgro “XPCA11”, contando também com fortes estruturas de garantias nas operações.



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpag.xpasset.com.br

in [/company/xpasset](https://www.linkedin.com/company/xpasset)

📺 [@XPAssetManagement](https://www.youtube.com/@XPAssetManagement)