



XP Crédito Agrícola FI Agro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Setembro 2024

Resumo do Mês

R\$0,085

por cota

1,26%

Yield mensal

16,08%

Yield anual*

R\$1,86 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\$ 419.593.263,32
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,22
ISIN	BRXPCACTF004
Categoria Anbima – Foco de Atuação	FIAgro 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	108.132
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

O mês de setembro foi marcado pelo pedido de Recuperação Judicial (RJ) da Agrogalaxy, uma das maiores revendas agropecuárias do país controlada pelo fundo Aqua, representando 7,95% do portfólio do Fundo. Imediatamente houve a remarcação do ativo apresentando um deságio de 50% no CRA CRA022009KI e de 40% no CRA02300AC9 pelo fato deste conter uma subordinação em 10% da Cibra, um dos principais fornecedores de fertilizantes da Agrogalaxy. A subordinação serve como uma barreira para perdas, ou seja, caso tenhamos alguma renegociação que implique em desconto ou deságio (conhecido como *haircut* no mercado financeiro), primeiro é descontado todo o valor da subordinação, neste caso da Cibra, para depois descontar os valores emprestados pelo Fundo. Com isso, houve a redução de 2,88% na cota patrimonial do Fundo na comparação mensal.

No final do mês houve a distribuição de R\$ 0,085/cota. Dado que o Fundo opera pelo regime de competência, a remarcação do ativo em RJ afeta diretamente a distribuição dos dividendos. A gestão está em contato com a Administradora para avaliar a melhor forma de minimizar os impactos na distribuição nos próximos meses, e qualquer atualização será comunicada mediante Fato Relevante nos canais de comunicação do Fundo.

Ainda no mês de setembro foram adquiridos aproximadamente R\$ 13 milhões em 2 diferentes devedores, sendo R\$ 8,60 milhões junto a Sierentz, um dos maiores produtores de soja e milho do país, pertencente à família descendente dos fundadores da Louis Dreyfus, uma das maiores tradings do mundo. Em agosto a empresa havia liquidado antecipadamente um CRA originado e estruturado pela XP Asset, mostrando elevado grau de liquidez e em Setembro a gestão observou a oportunidade de aquisição no mercado de um outro CRA do mesmo emissor. O outro CRA adquirido no valor de R\$ 4,32 milhões foi da Usina Cerradão, importante grupo produtor de Açúcar e Etanol no estado de Minas Gerais. É uma usina que possui excelentes métricas de crédito e que vem aproveitando o bom momento do setor.

A gestão neste momento não vê outros riscos relevantes nas empresas devedoras presentes no portfólio. O setor de revendas agropecuárias possivelmente deverá sofrer com maior restrição de crédito pelo impacto da Agrogalaxy e por ser um setor que historicamente opera mais alavancado e com menores margens, a gestão possui um apetite de exposição mais baixo. Sendo assim, não há nenhuma outra exposição direta a esse setor no Fundo, apenas indiretamente através de operações de FIDC porém com ótimo nível de subordinação, já detalhado acima.

Comentário do Gestor

Agrogalaxy

Dado o impacto do pedido de RJ de uma empresa tão relevante para o Agronegócio no Brasil como a Agrogalaxy, a gestão gostaria de trazer um panorama do que ocorreu. Sobre as perspectivas, a gestão prefere aguardar a apresentação do plano de Recuperação Judicial, para aí sim trazer uma visão mais clara de futuro.

Como sabido, a Agrogalaxy já vinha passando por dificuldades desde meados de 2023. A empresa vinha em um ritmo grande de crescimento via aquisições saindo de um faturamento de R\$ 6,5 bilhões em 2021 para R\$ 11,5 bilhões em 2022. Por estar presente num setor que demanda muito Capital de Giro, uma vez que ela adquire os insumos para os produtores em agosto/setembro (safra da soja) para receber apenas a partir de Março do ano seguinte, a empresa necessita captar recursos no mercado financeiro. Vale ressaltar que desde 2022 o Brasil enfrenta taxas de juros elevados, ou seja, o custo para financiar esse capital de giro aumentou nos últimos anos.

Ainda em 2022, momento que a empresa ainda estava expandindo, eclodiu a Guerra Rússia-Ucrânia, dois importantes produtores de fertilizantes no mundo. Com a perspectiva de escassez destes insumos, inicialmente os preços subiram muito e as revendas ficaram estocadas a valores altos. Porém, logo depois veio uma reacomodação dos preços e muitas revendas se viram com um estoque adquirido a preços elevados porém tendo que comercializar em um outro cenário, impactando as margens e em muitos casos exigindo renegociações com os fornecedores.

A safra 2022/23 também teve um comportamento nos preços da soja que foram caindo no decorrer da safra. Estudos mostram que produtores que venderam a soja até Setembro 2022 tiveram margens muito maiores que produtores que deixaram para vender a soja no momento da colheita, entre Março e Abril de 2023. Com isso muitos produtores resolveram postergar seus pagamentos na expectativa de melhores preços, impactando novamente o fluxo de caixa das revendas. Vale ressaltar que num cenário expansionista como a Agrogalaxy vinha tendo, a análise de crédito para concessão de financiamento a esses produtores foi “afrouxada” aumentando significativamente os vencidos ou como é conhecido no mercado financeira, aumentando a PDD (Provisão para Devedores Duvidosos)

Neste momento a Agrogalaxy começou a se readequar a nova realidade. Fechou lojas, redimensionou as vendas, reduziu despesas e renegociou com bancos e fornecedores solicitando alongamento. O Aqua, seu controlador, sinalizou com aporte de R\$ 150 milhões além de mútuos para suportar o Capital de Giro da Empresa. Com isso a empresa já teve uma redução no faturamento para R\$ R\$ 9,4 bilhões.

Comentário do Gestor

Na safra 2023/24 ocorreram novos impactos que afetaram a empresa. Seca em regiões que a empresa possui elevadas vendas como Mato Grosso, Goiás e Mato Grosso do Sul, margens apertadas principalmente para produtores que mais uma vez postergaram suas vendas fizeram com que aumentasse ainda mais o atraso. Em paralelo fornecedores e bancos exigiram pagamentos das obrigações a vista, pressionando ainda mais o caixa da empresa. Vale ressaltar que no 2º semestre de 2024 algumas instituições financeiras, entre elas alguns detentores dos CRAs, sabendo da situação mais delicada, vinham apresentando soluções para a empresa. Para finalizar, as vendas da safra 2024/25 que deveriam ter começando em Setembro foram postergadas pelo produtor dado o atraso na safra por conta da seca. Mesmo que a Agrogalaxy não recebesse a vista ela poderia utilizar essas Duplicatas no mercado financeiro, via estrutura de FIDC, para ter um fôlego no caixa. Sem caixa para fazer as obrigações para iniciar as vendas, a empresa solicitou proteção contra os credores via Recuperação Judicial. A gestão entende o momento delicado da empresa, porém acredita que uma Recuperação Extrajudicial, seria a medida mais correta para a empresa no momento.

Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de setembro, o Fundo investiu R\$ 8,60 milhões no CRA (CRA023004BL) de risco Sierentz e R\$ 4,32 milhões dos CRA (CRA022004XY) de risco Usina Cerradão. Além disso, o Fundo realizou um *exchange* dos ativos da empresa Solubio, adquirindo assim o ativo CRA024008C2 em troca dos anteriormente presentes no portfólio (CRA021004I1 e CRA022008YH). O resultado financeiro deste movimento foi um ganho de capital de R\$ 557 mil para o Fundo.

Abaixo, evidencia-se o comentário do gestor a respeito de cada ativo novo de crédito adquirido:

- a) **Sierentz | R\$ 8,60 milhões (CDI + 3,80% a.a.):** 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 *Guarantee Letter* da matriz global localizada na Suíça e Cessão Fiduciária de Recebíveis.
- b) **Usina Cerradão | R\$ 4,32 milhões (IPCA + 8,50% a.a.):** Situada no Triângulo mineiro, na cidade de Frutal-MG, a Usina Cerradão é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2006 e com início de suas atividades em 2009. O atual nível de moagem de cana-de-açúcar da companhia é aproximadamente 7 milhões de toneladas.



Últimos Eventos

10 de outubro

Report Mensal
(ref. Setembro/2024)

25 de setembro

Report Mensal
(ref. Agosto/2024)

13 de Agosto

Report Mensal
(ref. Julho/2024)

12 de julho

Report Mensal
(ref. Junho/2024)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,085 por cota foi realizada em 14/10/2024 para os detentores de cotas do Fundo em 30/09/2024.

Fluxo Financeiro	jul/24	ago/24	set/24	2024	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	3.507.413	5.684.404	4.741.796	42.467.775	127.274.780
Receitas CRA - Regime Competência	5.280.095	5.605.619	-9.256.373	30.731.368	125.240.165
Receita LCA e Renda Fixa	139.976	69.387	170.804	856.293	6.135.582
Despesas²					
Despesas Operacionais	-610.143	-550.619	-107.296	-4.049.097	-12.327.234
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	3.037.246	5.203.172	4.805.304	39.274.970	121.083.128
Resultado Líq. - Regime Competência	4.809.928	5.124.387	-9.192.865	27.538.564	119.048.513
Rendimento distribuído	5.007.538	4.552.308	3.869.461	40.743.153	131.815.786
Distribuição média por cota	0,1100	0,1000	0,0850	0,0994	0,1167

(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*
29/dez/23	0,120	9,29	1,29%	16,65%	19,59%
31/jan/24	0,110	9,55	1,15%	14,73%	17,33%
29/fev/24	0,100	9,42	1,06%	13,51%	15,89%
28/mar/24	0,100	9,14	1,09%	13,95%	16,41%
30/abr/24	0,100	8,56	1,17%	14,96%	17,59%
31/mai/24	0,100	8,36	1,20%	15,34%	18,04%
28/jun/24	0,090	8,14	1,11%	14,11%	16,59%
31/jul/24	0,110	8,12	1,35%	17,52%	20,62%
30/08/24	0,100	8,92	1,12%	14,31%	16,84%
30/09/24	0,085	7,92	1,07%	13,67%	16,08%

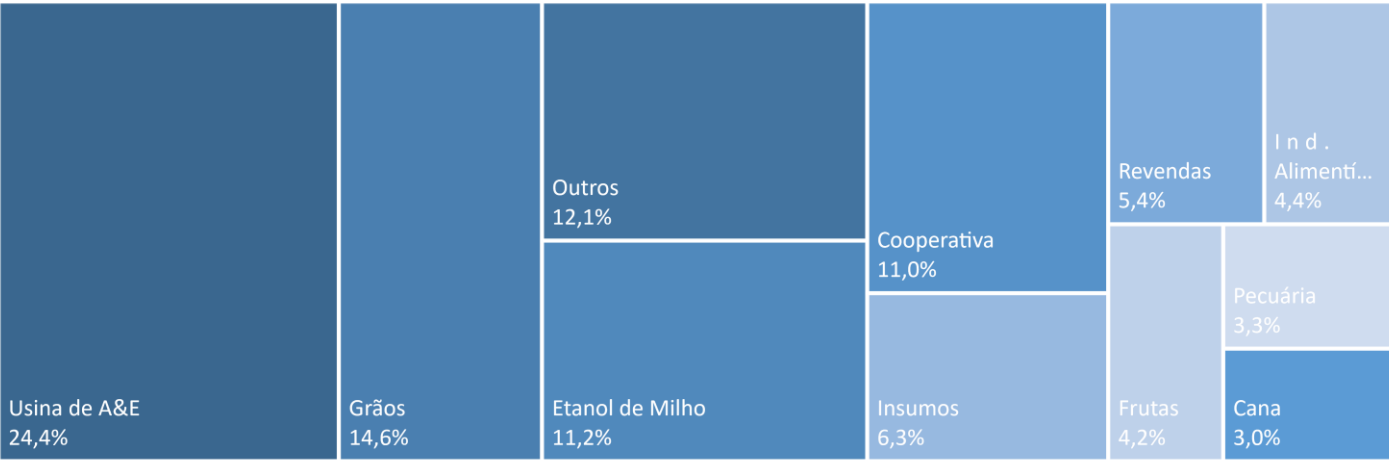
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

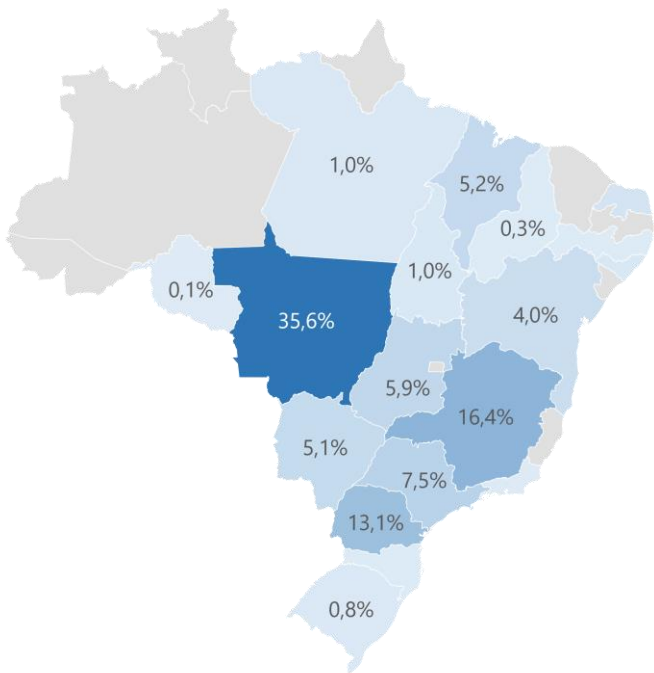
Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



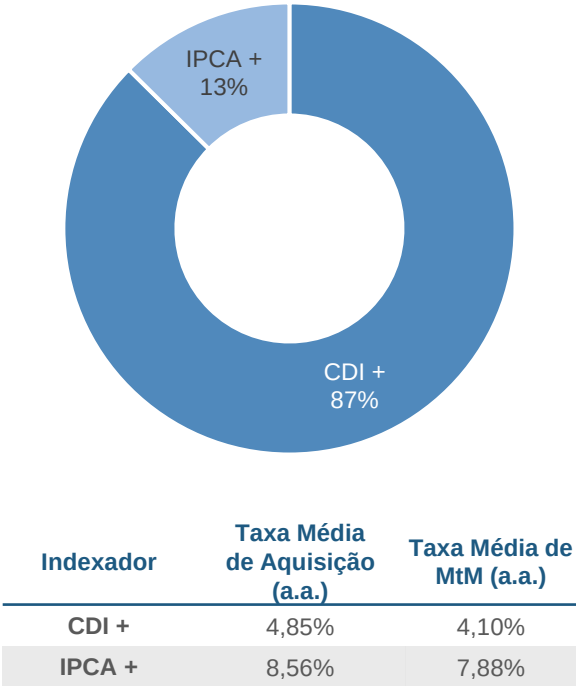
Alocação por Segmento (% de Ativos)



Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Soja

O mês de setembro marca o início do novo ciclo da soja no campo brasileiro, com alta expectativa para o volume a ser produzido no maior produtor e exportador de soja mundial, o Brasil. A projeção inicial da CONAB aponta para uma produção acima 166 milhões de toneladas, um crescimento de 12,8% frente a safra 23/24.

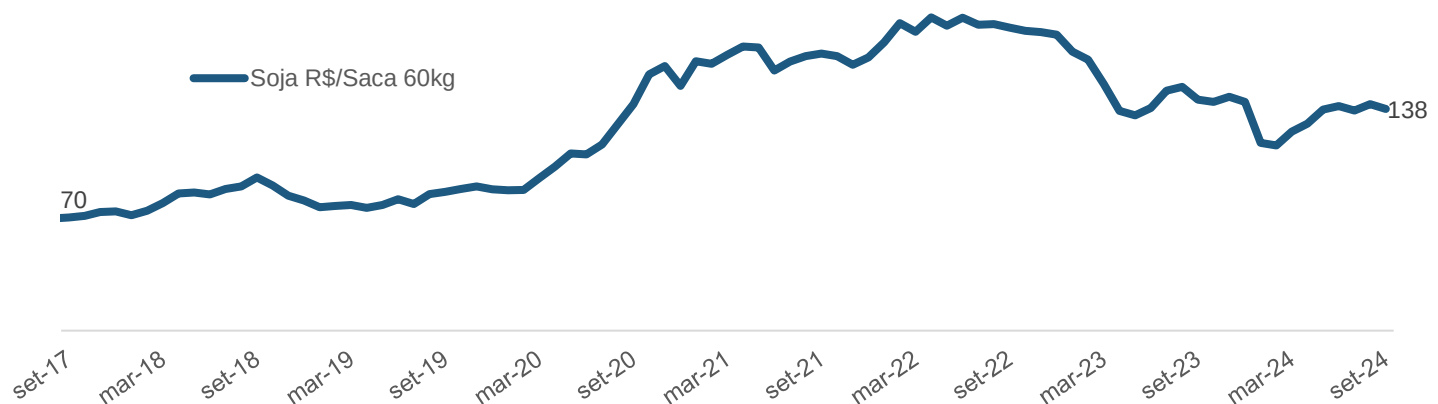
Área	Produtividade	Produção
47.401	3.508	166,3
mil há	kg/ha	mm ton
↑ 3,0%	↑ 9,6%	↑ 12,8%

Fonte: CONAB set/24 – Comparativo Safra 24/25 com safra 23/24

Em seu mais recente relatório de oferta e demanda, USDA também trouxe uma perspectiva de produção de 169 milhões de toneladas, uma expectativa bastante otimista para a soja brasileira, consequência de uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24, finalizada no passado junho. O fundamento deste crescimento se dá pela expectativa de melhores condições climáticas, já que para os próximos meses deve-se observar o efeito climático *La Niña* de baixa intensidade e os modelos já consideram boas chuvas a partir de meados de outubro. No entanto, até o início de outubro, o plantio seguiu bastante lento, com poucos produtores arriscando “plantar no pó” enquanto as chuvas não chegam. Desta forma, o mercado deve acompanhar de perto o andamento da semeadura nas próximas semanas e mensurar qual o impacto acarretará na janela de plantio das safrinhas de milho e algodão.

No mercado internacional da oleaginosa, a colheita americana está a todo vapor. Segundo o relatório de acompanhamento de safra do USDA, até o final de setembro cerca de 26% da lavoura americana já estava colhida – acima dos 20% registrados no mesmo período do ano passado e de 18% na média dos últimos cinco anos. Ainda assim, mesmo em um ambiente de alta oferta, a falta de chuva nas regiões produtoras no Brasil deram suporte às cotações em Chicago. O contrato futuro com vencimento em nov/24 teve valorização de 5,70% no mês de setembro.

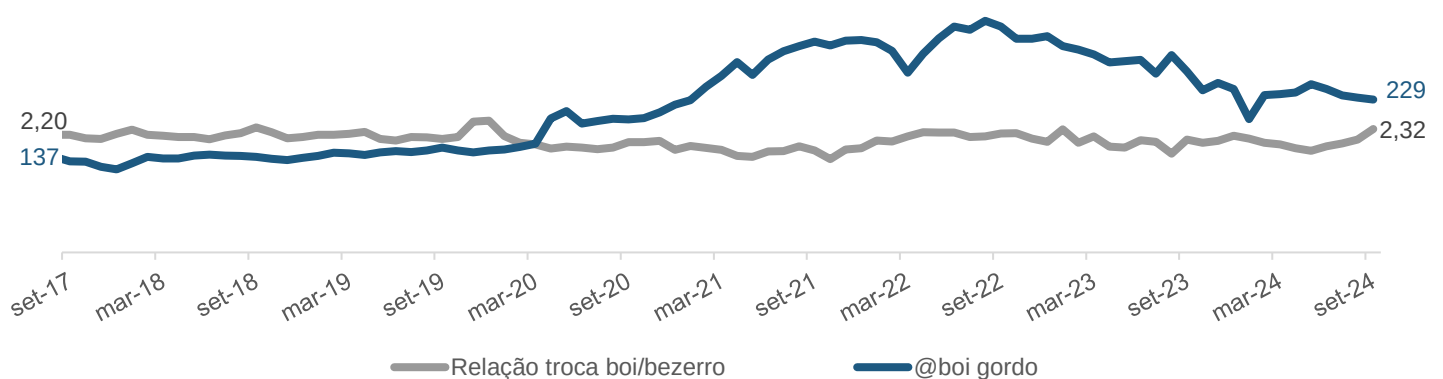
Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



Boi Gordo

O mercado do boi gordo têm apresentado um segundo semestre bastante animador para os pecuaristas confinadores, com alta de 22% na arroba de boi gordo calculada pelo Indicador Boi Gordo CEPEA/B3 até o final de setembro. Este movimento altista das cotações foi a consequência de uma menor oferta de gado no mercado nacional, com os pecuaristas desmotivados a colocar os animais nos pastos degradados pela seca presente no Centro-Sul do Brasil. Com a oferta reduzida, as indústrias estão oferecendo mais aos pecuaristas, buscando obter gado suficiente para complementar suas escalas de abate dentro de um ambiente otimista do consumo interno.

Para o setor exportador, o mês de setembro registrou 319 mil toneladas comercializadas de carne *in natura* e processada, volume 30% maior que o mesmo do ano anterior e volume recorde na série histórica. No acumulado do ano, segundo dados da Secretaria de Comercio Exterior, o total de exportação de carne bovina registrou 2.349,6 mil toneladas, alta de 34% ao igual período de 2023, com a China mantendo-se como o principal cliente do produto brasileiro. A despeito do bom ritmo de vendas, o valor médio comercializado da tonelada da carne bovina se desvalorizou em 9,6%, com a cotação passando de US\$ 4.422 para US\$ 3.998.

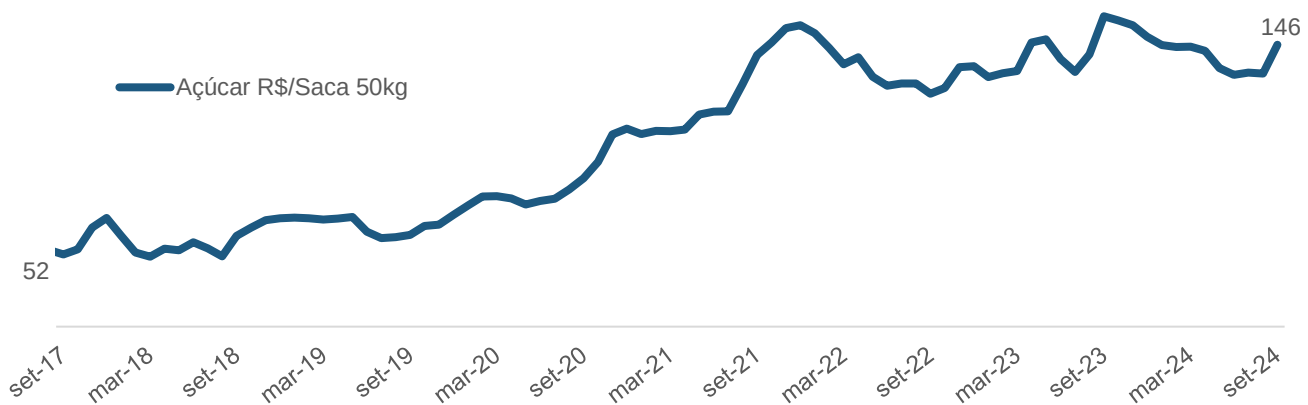
Indicador Boi Gordo CEPEA | B3

Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na segunda quinzena de setembro 505,08 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 2,35% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 493,50 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 33,15 milhões de toneladas, um aumento de 3,90% em relação ao mesmo período do ciclo anterior de 32,65 milhões de toneladas.

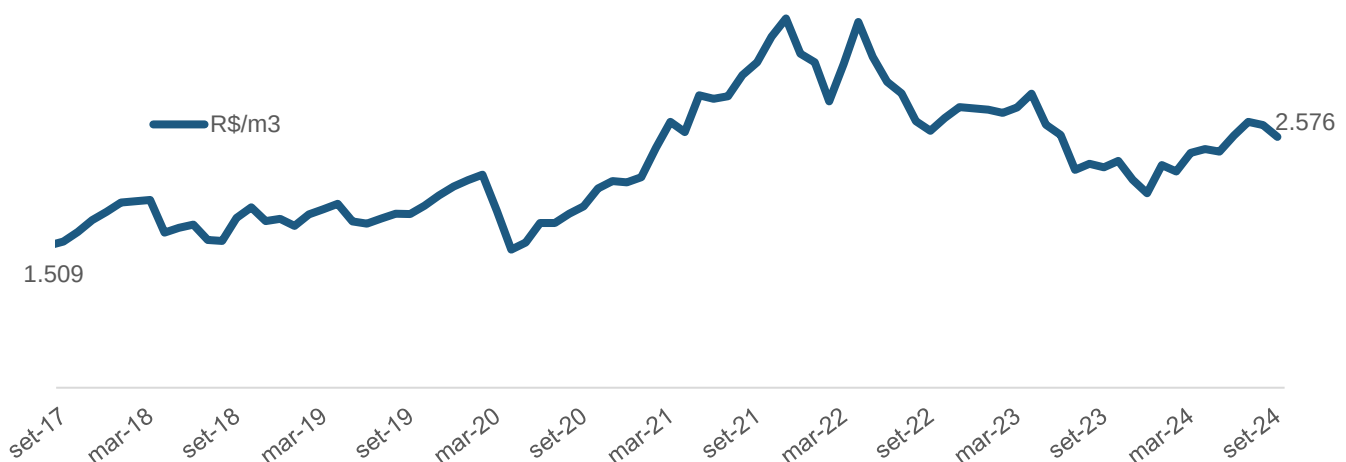
Quanto ao mercado do açúcar, o mês de setembro apresentou valorização das cotações no mercado internacional, com os agentes de mercado reagindo a menores expectativas de produção do adoçante brasileiro em razão das condições de seca no Centro-Sul do país. O contrato futuro de out/24 negociado em NY apresentou valorização de 16,98%.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram desvalorização mensal do indicador do etanol hidratado de 4,40%. Quando comparado ao mesmo período do ano de 2023, o indicador mostra uma valorização de 13,70%.

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	34,63	1,59	8,3%	abr-23	-	CDI +	5,51%	-
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	22.000	22,31	1,50	5,3%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	22.631.106	22,86	2,37	5,4%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,31	2,18	5,3%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.000	20,20	1,53	4,8%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,12	2,18	4,3%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	16,92	1,63	4,0%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	16,35	1,10	3,9%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	15,37	1,33	3,7%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	15,09	0,26	3,6%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	13,05	1,77	3,1%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,44	2,39	3,0%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	12,02	2,11	2,9%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	11,96	1,87	2,9%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	13.536	10,79	1,49	2,6%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	10,20	1,95	2,4%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	10,14	-	2,4%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,92	1,95	2,4%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	9,65	1,84	2,3%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA021005LP	Opea Sec.	Jotabasso	2/19	8.757	8,83	1,08	2,1%	dez-21	dez-26	CDI +	4,00%	Trimestral
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	13.340	8,81	1,31	2,1%	mai-22	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,77	3,21	2,1%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	8,64	1,49	2,1%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.000	8,62	2,28	2,1%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
-	-	FIDC Ecoagro	-	6.976	6,98	2,05	1,7%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	6,91	1,45	1,6%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	6,82	0,73	1,6%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,60	5,42	1,6%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,83	3,16	1,4%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.139	5,07	1,74	1,2%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	9.982	5,05	1,42	1,2%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,34	2,61	1,0%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,65	5,12	0,9%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	2,06	0,6%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,99	-	0,5%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA021004NT	Octante	Copagril Frimesa	31/2	19.553	1,62	0,08	0,4%	nov-21	nov-24	CDI +	3,25%	Mensal
405,41						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

[XPCA.xpasset.com.br](https://xpcaxpasset.com.br) | Canal do Investidor: ri@xpasset.com.br

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	80.464	12,33	1,82	35,6%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	7,51	1,93	21,7%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.058	6,75	1,03	19,5%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	3,86	1,43	11,1%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.666	1,91	0,70	5,5%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
FIDC Ecoagro	1.540	1,57	2,05	4,5%	set/24	mai/28	CDI +	7,50%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	0,70	-	2,0%	-	-	CDI +	-	-
		34,63	1,59						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	40,43	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	34,63	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	24,49	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.
CRA024008C2	Solubio III	22,86	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- Fiança dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura de 135% sobre o saldo devedor dos CRA, sendo considerado o valor dos contratos durante a sua vigência;	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	20,98	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	20,20	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	16,91	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	16,35	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.
CRA02200CCH	Itaueira	15,37	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	15,09	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.
CRA022002H1	Flora	13,05	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300KZL	Flora II	12,44	Indústria de Higiene e - Limpeza	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.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	12,02	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.
CRA024007KB	Usina Coruripe	11,96	Usina Sucroalcooleira	- Aval da Holding; - 120% do saldo devedor em CDA/WA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol.	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.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	10,14	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.
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	9,65	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.
CRA021005LP	Jotabasso	8,83	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.
CRA0220020A	ACP	8,81	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.
CRA022006HE	AVB II	8,77	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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	8,64	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.
CRA023004BL	Sierentz II	8,62	Produção de grãos	- Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça. - Cessão Fiduciária de recebíveis.	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 Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça e Cessão Fiduciária de Recebíveis.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	FIDC Ecoagro	6,98	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados.
CRA023006SH	Coagril Cargill	6,91	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	6,82	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	6,60	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.
CRA021000RX	Minerva II	5,83	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.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	5,07	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,34	Usina Sucroalcooleira	- Fiança dos sócios - Fundo de reserva	Situada no Triângulo mineiro, na cidade de Frutal-MG, a Usina Cerradão é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2006 e com início de suas atividades em 2009. O atual nível de moagem de cana-de-açúcar da companhia é aproximadamente 7 milhões de toneladas.
CRA022000XF	Marfrig II	3,65	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.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	2,55	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.
-	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.
CRA021004NT	Copagril Frimesa	1,62	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;



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpag.xpasset.com.br

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

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