



XP Crédito Agrícola FI Agro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Outubro 2024

Resumo do Mês

R\$0,04

por cota

0,71%

Yield mensal

8,85%

Yield anual*

R\$1,40 Mi

Média diária de
liquidez em julho

1,79

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\$ 427.605.802,21
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,39
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	106.459
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

Em outubro a gestão concentrou as discussões na evolução das negociações da RJ da Agrogalaxy, no monitoramento da carteira vigente e na continua busca de novas operações para reciclagem do portfólio. Sobre este último tópico, percebe-se um aumento da competição entre operações do mercado bancário (bilateral) com operações do mercado de capitais, majoritariamente CRA, levando a uma redução nos *spreads*, principalmente nos bons perfis de crédito o que, na visão da gestão, afasta temores de uma crise sistêmica no agronegócio que poderia levar a um enxugamento na oferta de recursos. Isso é motivado, ainda na visão da gestão, pela (i) continua melhora da transparência dos captadores de recursos na apresentação das informações de crédito; (ii) um aumento no número de financiadores que vem se especializando no agronegócio; (iii) a possibilidade de gerar mais lastro para LCA's pelos bancos. Dados do Ministério da Agricultura mostram uma evolução de 15 e 56% no estoque do papel nos últimos dois anos, respectivamente, atingindo a marca de R\$ 494,84 bilhões em setembro de 2024. A gestão segue na busca de novas operações, de preferência de originação própria, e vê essa competição de uma forma saudável.

Em relação ao monitoramento da carteira, não há nenhum outro nome além da Agrogalaxy que desperte maiores preocupações neste momento. Porém, em razão de eventos recentes, faz sentido uma breve descrição da situação atual de dois nomes presentes na carteira do fundo:

FS Bioenergia: Muitas notícias negativas vinculadas a empresa recentemente relativas a alavancagem e naturalmente a capacidade de pagamento. A empresa, na visão da gestão, vem acertando no alongamento do passivo e na preservação de caixa que estava ao redor de R\$ 3 bilhões em Junho 2024. Além disso, há uma expectativa de melhora nos resultados dado a aquisição de milho em preços bem abaixo do que o ano anterior - ao redor de R\$ 15/saca de diferença -, o que traz um potencial de economia na ordem de R\$ 1 bilhão anualmente. Em contrapartida às mídias, a empresa realizou um esforço para recomprar papéis numa tentativa de mostrar a sua liquidez. Maiores informações serão detalhadas no próximo relatório dado que a empresa comunica resultado trimestral (encerramento setembro/2024) no final de novembro.

Solubio: A empresa atuante no segmento de biodefensivos é controlada pelo Aqua, mesmo fundo acionista da Agrogalaxy. Com a RJ da Agrogalaxy é de se esperar uma redução na oferta de crédito para as empresas com mesmo acionista. Antes mesmo da RJ, em decorrência de um ano de vendas e margens mais apertadas, os detentores do CRA já haviam aprovado um alongamento com melhora no fluxo de amortização da empresa. Em contrapartida, a empresa vem adotando estratégias para melhorar o fluxo de caixa, tanto pela redução de despesas quanto pelo aumento nas vendas. Na visão da gestão, dado que nominalmente os valores da Solubio são bem menores que da Agrogalaxy, fica mais fácil a tomada de ação por parte do controlador, seja com novos aportes financeiros na companhia, ou mesmo com novas captações de crédito. A gestão continua monitorando de perto a evolução das negociações.

Comentário do Gestor

Por último, em relação a RJ da Agrogalaxy, a gestão alinhada com a administradora do fundo alterou a positivamente a marcação do CRA02300AC9 uma vez que o mesmo possui uma subordinação de 25%, recursos em caixa no patrimônio separado do CRA, relação com um fornecedor essencial de fertilizantes (Cibra) e a evolução nas negociações. A gestão continua empenhada na busca de soluções que maximizem a recuperação aos cotistas e qualquer novidade será comunicada aos cotistas tempestivamente.

Com relação ao regime de distribuição vale ressaltar que os FIAGROS são uma classe nova de fundos de investimento que está em processo de normatização junto ao órgão regulador (CVM). Nesse processo, a indústria seguiu com suas interpretações à norma, na medida em que alterações regulatórias ocorram, e conforme a CVM e ANBIMA vão orientando o mercado quanto aos novos dispositivos normativos e adequação dos produtos à esses.

Um dos temas em debate, foi a possibilidade dos FIAGROS seguirem com a distribuição de resultados à seus investidores segundo apuração dos lucros em regime de caixa, tal qual ocorre nos FIIs. Nessa linha, no momento da constituição do Fundo, administrador e gestor optaram pela previsão em regulamento dessa forma de distribuição.

Ocorre que nas discussões recentes com o regulador, já há uma sinalização da CVM de que nos FIAGROS, diferente dos FIIs, a distribuição de resultados segundo regime de caixa não seria possível, por falta de previsão legal nesse sentido, considerando que nesse ponto em específico a Lei 8.668 não é aplicada de forma subsidiária aos FIAGROS.

Diante disso, evitando um descumprimento de obrigação regulatória por parte do administrador e gestor, a indústria vem optado por seguir a linha de distribuição via regime contábil.

É importante ressaltar que mantendo-se essa posição do regulador, e havendo a expressa orientação ao mercado, não é facultado aos cotistas ou aos prestadores de serviços essenciais a previsão em regulamento de forma de distribuição de resultados diferente da permissão legal, pelo que, haverá a necessidade de adequação do regulamento do fundo às normas e legislação em vigor.

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\$ 0,04 por cota será realizada em 14/11/2024 para os detentores de cotas do Fundo em 31/10/2024.

Fluxo Financeiro	ago24	set/24	out/24	2024	Início
Receitas ¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	5.684.404	4.741.796	3.230.554	45.698.329	57.637.389
Receitas CRA - Regime Competência	5.605.619	-9.256.373	10.447.550	41.178.917	53.010.526
Receita LCA e Renda Fixa	69.387	170.804	206.706	1.062.999	1.221.869
Despesas ²					
Despesas Operacionais	-550.619	-107.296	-384.898	-4.433.995	-5.544.347
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	5.203.172	4.805.304	3.052.362	42.327.333	53.314.910
Resultado Líq. - Regime Competência	5.124.387	-9.192.865	10.269.358	37.807.921	48.688.047
Rendimento distribuído	4.552.308	3.869.461	1.820.923	42.564.076	53.034.384
Distribuição média por cota	0,1000	0,0850	0,0400	0,0935	0,0971

(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/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%
31/10/24	0,040	6,60	0,61%	7,52%	8,85%

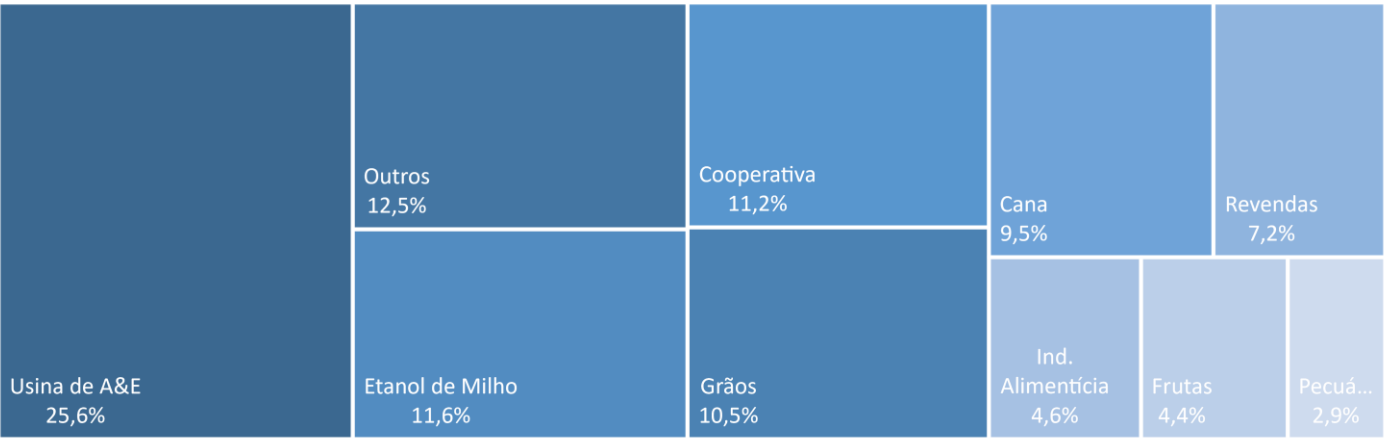
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

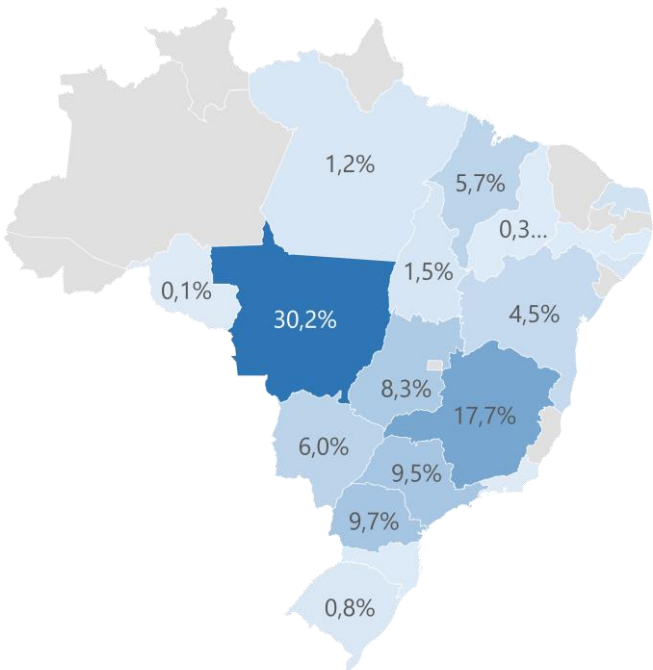


Alocação por Segmento (% de Ativos)

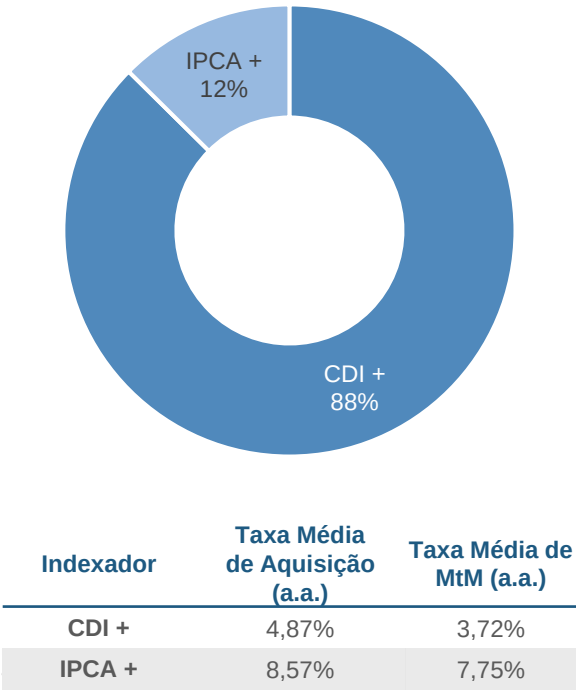


*Outros: Indústria de Higiene e Limpeza, Distribuidora de Maquinário e Siderurgia

Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Soja

Ao longo da segunda metade de outubro, as chuvas voltaram para boa parte das regiões produtoras brasileiras, possibilitando o avanço do plantio e o desenvolvimento inicial das lavouras. No estado do Mato Grosso, por exemplo, o ritmo da semeadura ganhou tração e fechou próximo à média dos últimos cinco anos.

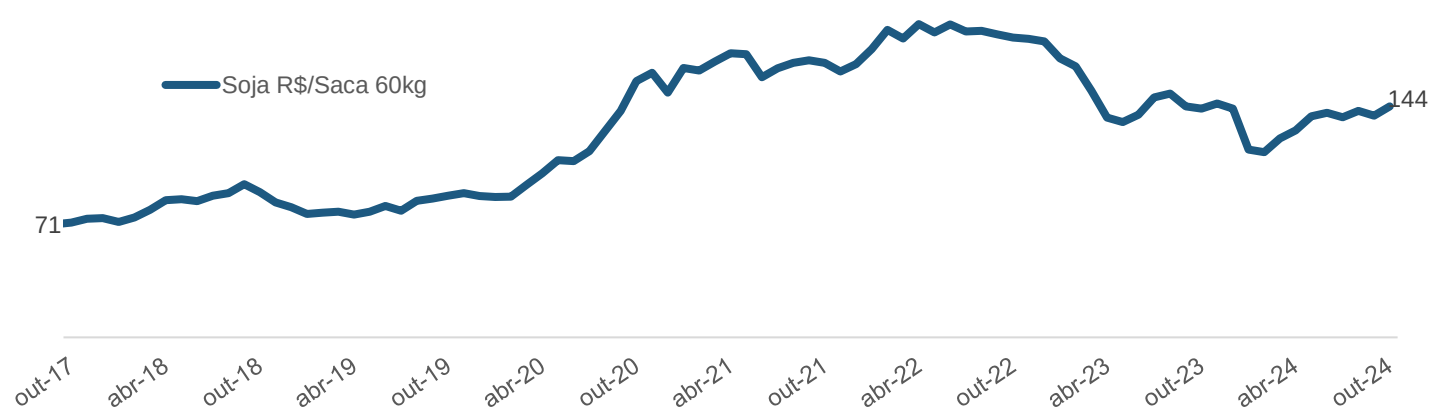
Área	Produtividade	Produção
47.331	3.508	166,1
mil há	kg/ha	mm ton
↑ 2,8%	↑ 9,6%	↑ 12,7%

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

Desta forma, ainda que seja cedo para definir o cenário produtivo, o mercado enxerga com uma melhor perspectiva o potencial de uma safra recorde para o Brasil. Em seu Boletim de Safras, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) projetou uma produção próxima de 166 milhões de toneladas, consequência de uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24 de 9,6% e a um crescimento de área planta de 2,8%. A estimativa inicial de produtividade do Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária é de 57,9 sacas por hectare, um incremento de 11,2% em comparação com a safra anterior. Em relação aos preços no mercado interno, as cotações do grão se valorizaram no mês com a firme demanda por parte das indústrias esmagadoras, à baixa oferta da soja pelos produtores que seguem focados no trabalho de campo e à valorização do dólar.

No mercado internacional da oleaginosa, a colheita americana caminha para a reta final, com 94% da área colhida do ciclo atual, acima da média do ritmo dos últimos 5 anos, de 85%. Este movimento levou a soja a se desvalorizar no mercado internacional, com o contrato futuro da oleaginosa negociado em Chicago (jan/25) se desvalorizando 7,5% na base mensal.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá

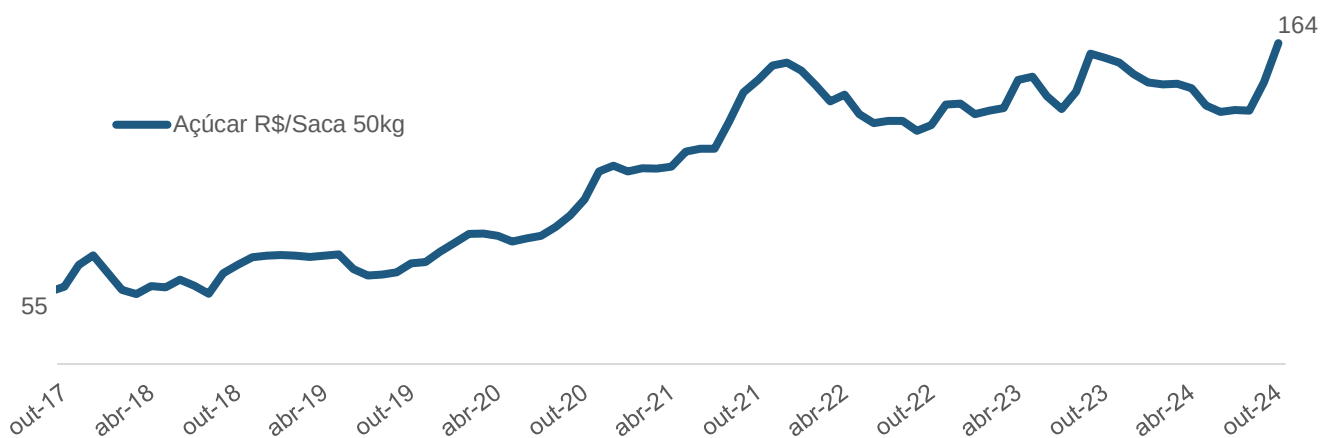


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na primeira quinzena de outubro 538,85 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 2,36% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 526,43 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 35,59 milhões de toneladas, um aumento de 1,93% em relação ao mesmo período do ciclo anterior de 34,91 milhões de toneladas.

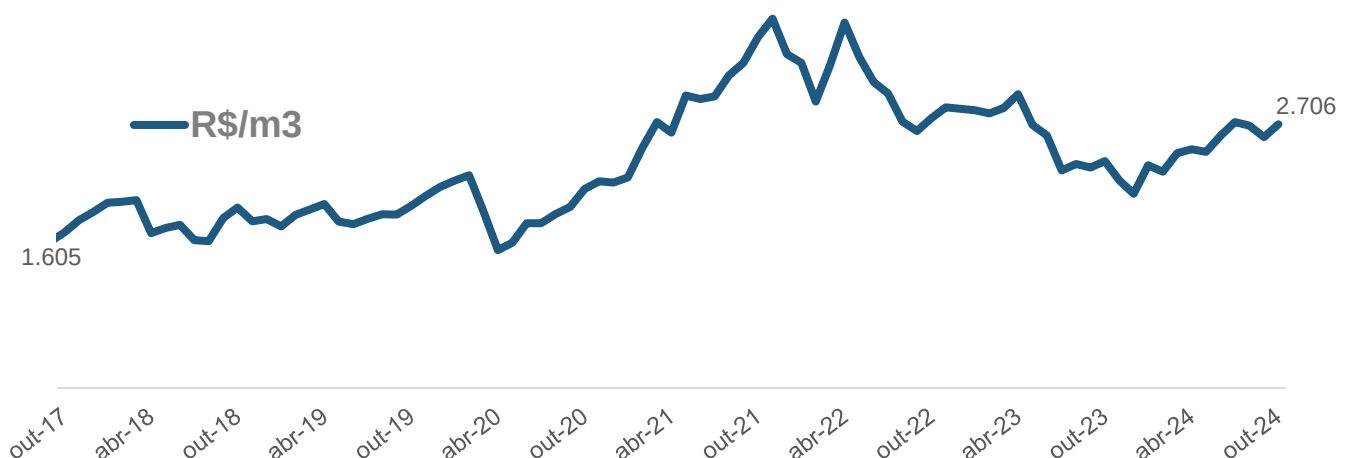
Quanto ao mercado do açúcar, o mês de outubro apresentou desvalorização das cotações no mercado internacional, com os agentes de mercado reagindo às expectativas de melhoria nos canaviais brasileiros em razão das melhores condições pluviométricas no Centro-Sul do país e também na Índia, além da perspectiva do governo indiano retomar a exportação de açúcar. Desta forma, o contrato futuro de mai/25 negociado em NY apresentou desvalorização de 6,3%.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização mensal do indicador do etanol hidratado de 2,82%, com os vendedores mantendo-se firmes nas negociações com a chegada do período de entressafra.

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



Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de junho, não houve movimentações no portfólio do fundo.

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	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	35,10	1,48	8,2%	abr-23	-	CDI +	5,51%	-
CRA024008C2	Ecoagro	solubio III	352/1	22.631.106	23,18	2,37	5,4%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.000	22,53	1,50	5,3%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,32	2,18	5,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.000	20,21	1,53	4,7%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,13	2,18	4,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,60	2,11	4,1%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	16,94	1,63	4,0%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	16,42	1,10	3,8%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	15,38	1,33	3,6%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,94	1,77	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,44	2,39	2,9%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	11,98	1,87	2,8%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	13.536	11,07	1,49	2,6%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	10,47	1,49	2,4%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,94	1,95	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
TERRAMAGNA	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,79	-	2,3%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	9,52	1,95	2,2%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,84	3,21	2,1%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.000	8,73	2,28	2,0%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	13.340	8,42	1,31	2,0%	mai-22	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	8,16	1,49	1,9%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	7,55	0,26	1,8%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
FIDC Ecoagro MZ	-	FIDC Ecoagro MZ	-	6.976	6,98	-	1,6%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	6,95	2,05	1,6%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,61	5,42	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,68	3,16	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	5,12	0,73	1,2%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.139	5,08	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	4,36	2,61	1,0%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,64	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
MAV FIDC	-	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	0,80	0,08	0,2%	nov-21	nov-24	CDI +	3,25%	Mensal
392,50						1,79						

(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	80.464	12,93	1,73	36,8%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	7,63	1,84	21,7%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.058	6,72	0,95	19,1%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	4,04	1,35	11,5%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.666	2,02	0,54	5,8%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	1,77	-	5,0%	-	-	CDI +	-	-
		35,10	1,48						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	40,45	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	35,10	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.
CRA024008C2	Solubio III	23,18	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.
CRA023008N6	ACP II	22,53	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	21,54	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	20,21	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.	17,60	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	16,94	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	16,42	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	15,38	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).
CRA022002H1	Flora	12,94	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.
CRA024007KB	Usina Coruripe	11,98	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.
CRA024003JT	Bevap II	9,94	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.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,79	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.
CRA02300RXL	PESA	9,52	Distribuidora Maquinário	- 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.
CRA022006HE	AVB II	8,84	Siderurgia	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.
CRA023004BL	Sierentz II	8,73	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.
CRA0220020A	ACP	8,42	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	8,16	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.
CRA02200AHT	Bruno Melcher	7,55	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.
-	FIDC Ecoagro Mz.	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023006SH	Coagrill Cargill	6,95	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1985 na cidade de Unaí/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.
CRA0220079D	BRF	6,61	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	5,68	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	5,12	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.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	5,08	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.
CRA022009KI	Agrogalaxy	5,05	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,36	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	3,64	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	0,80	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)