



XP Crédito Agrícola FI Agro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Julho 2025

Resumo do Mês

R\$0,11

por cota

1,62%

Yield mensal

20,98%

*Yield anual**

R\$0,70 Mi

Média diária de
liquidez mensal

1,39

Duration Média

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\$ 437.017.586,63
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,60
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	96.052
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

No final de julho, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 74,9% em CRA, 15,1% em cotas de FIDC Fiagro, 1,1% em CRI Agro e 8,9% em caixa. A gestão mantém foco na alocação do saldo em caixa, com operações em fase final de diligência que deverão ser adicionadas ao portfólio nos próximos meses, contribuindo para a contínua reciclagem e diversificação da carteira.

O mercado de crédito continua mostrando sinais díspares. De um lado observa-se bons devedores com excesso de oferta de financiamento, principalmente em operações bilaterais com bancos, o que contribui para a redução no nível de *spreads* e do outro lado, produtores e agroindústrias com restrição de acesso a crédito dado aversão a risco por parte de alguns agentes financeiros, o que num momento de margens apertadas e pouca geração de caixa nas principais *commodities* pode contribuir por restrição de liquidez a eventuais renegociações ou até pedidos de Recuperação Judicial. A gestão, observando esse momento, vem focando sua atuação na originação de operações com maior segurança creditícia, ainda que tenha uma menor remuneração. Por segurança creditícia, entende-se parceiros com acesso a boa bancabilidade, atividades que historicamente possuem maior geração de caixa, clientes que mantêm por política bons patamares de caixa (privilegiando a liquidez) além de transparência e gestão de risco bem definida.

No campo, 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 no Centro-Sul brasileiro, que mesmo com bons meses de produção dado clima seco, tem-se a expectativa de uma safra menor – 590 milhões de toneladas – frente ao ano de 2024 quando a safra ficou ao redor de 620 milhões. Essa redução é fruto da seca que atingiu os canaviais durante o ano passado que somado a queimadas acabou afetando o desenvolvimento da produção. Se essa produção se confirmar, há uma expectativa de aumento nos preços principalmente do açúcar haja vista que a produção ao invés de 40-42 milhões de toneladas deve ficar entre 38-40 milhões de tons.

No mês, o resultado caixa do XPCA foi de R\$ 0,0777/cota. Já o resultado contábil foi de R\$0,1090/cota.

Últimos Eventos

22 de agosto

Report Trimestral
(Trimestral)

13 de agosto

Bate-papo com a Gestão
(Setorial de Agro)

17 de julho

Report Mensal
(ref. Junho/2025)

13 de junho

Report Mensal
(ref. Maio/2025)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,11 por cota realizada em 14/08/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 31/07/2025.
Para maiores informações, acessar a [Planilha de Fundamentos](#).

Fluxo Financeiro	mai/25	jun/25	jul/25	12 meses	Início
Receitas ¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	4.804.053	4.894.364	3.608.852	49.181.215	166.029.795
Receitas CRA - Regime Competência	5.171.212	4.871.203	5.037.028	52.702.618	181.593.537
Receita LCA e Renda Fixa	308.236	304.227	414.399	3.397.668	9.293.059
Despesas ²					
Despesas Operacionais	-383.387	-376.757	-487.669	-4.492.887	-16.162.206
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	4.728.902	4.821.834	3.535.582	48.085.996	159.160.649
Resultado Líq. - Regime Competência	5.096.061	4.798.673	4.963.758	51.607.400	174.724.391
Rendimento distribuído	5.007.538	5.007.538	5.007.538	46.205.922	169.599.939
Distribuição média por cota	0,1100	0,1100	0,1100	0,0846	0,1092

(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.

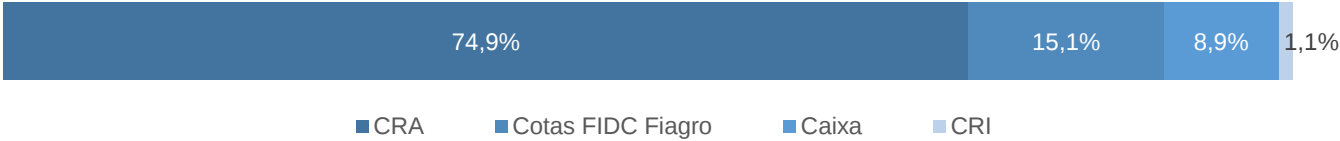
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
30/set/24	0,040	6,60	0,61%	7,52%	8,85%
31/out/24	0,040	6,26	0,64%	7,94%	9,34%
29/nov/24	0,010	6,02	0,17%	2,01%	2,37%
31/jan/25	0,100	6,70	1,49%	19,46%	22,89%
28/fev/25	0,100	6,89	1,45%	18,88%	22,21%
31/mar/25	0,100	7,42	1,35%	17,43%	20,50%
30/abr/25	0,110	7,53	1,46%	19,01%	22,36%
30/mai/25	0,110	7,96	1,38%	17,90%	21,06%
30/jun/25	0,110	8,00	1,38%	17,81%	20,95%
31/jul/25	0,110	7,99	1,38%	17,83%	20,98%

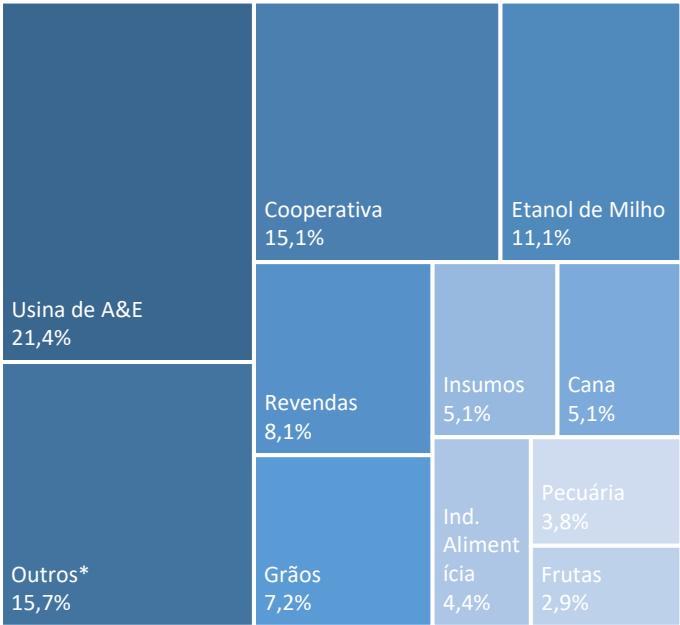
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

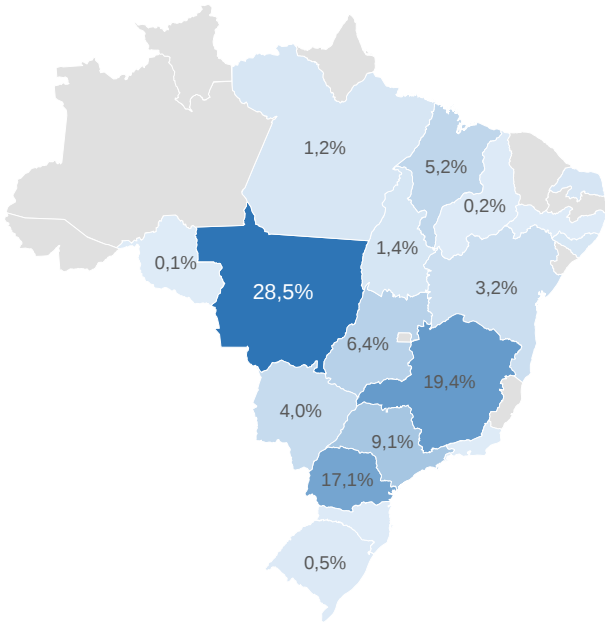


Alocação por Segmento (% de Ativos)



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

Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)	% Book
CDI +	4,57%	3,09%	87,9%
IPCA +	8,50%	9,33%	12,1%
Total			100,0%

Tabela de Sensibilidade

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield Bruto CDI +	Yield Bruto IPCA +
-36,5%	6,10	28,12%	24,11%
-31,2%	6,60	24,54%	22,00%
-26,0%	7,10	20,97%	19,89%
-20,8%	7,60	17,39%	17,78%
-15,6%	8,10	13,82%	15,66%
-10,4%	8,60	10,24%	13,55%
-5,2%	9,10	6,66%	11,44%

Soja

A sojicultura brasileira fechou seu ciclo 24/25 com o encerramento da colheita, alcançando a produção de 169,5 milhões de toneladas, produção recorde nacional, pautada pela recuperação da produtividade no campo. O clima foi propício em quase todo o território nacional, salvo o MS e RS que novamente sofreram com estiagem durante a safra.

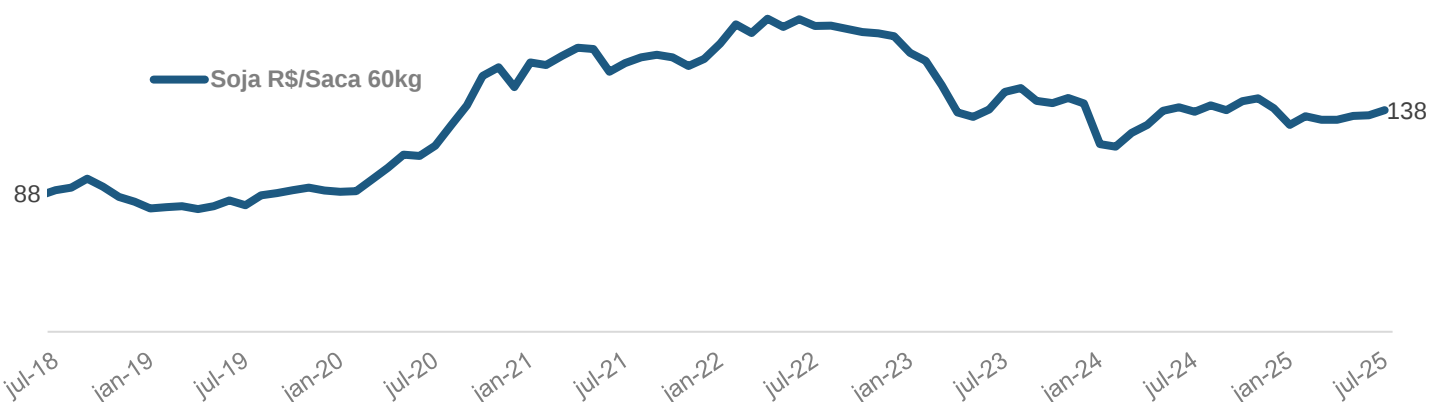
Área	Produtividade	Produção
47.615	3.560	169,5
mil há	kg/há	mm ton
↑ 3,2%	↑ 11,2%	↑ 14,7%

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

Com a safra 24/25 finalizada no campo e a colheita do milho safrinha em andamento, os produtores brasileiros se mantêm atentos aos movimentos de mercado para as vendas dos produtos ainda em estoque em seus armazéns, cujo ritmo de comercialização finalizou abaixo da média das últimas cinco safras. Se o ritmo está lento para as negociações da safra finalizada, o mesmo se dá para as compras da safra que se inicia em setembro, com os produtores atuando de forma cautelosa, procurando melhores oportunidades de negócio. Para este ciclo que se inicia, a constante volatilidade das cotações das *commodities* ao longo dos últimos meses exige dos *players* do mercado um bom planejamento, não apenas do ponto de vista comercial – em que os agentes de mercado buscam encontrar momentos oportunos para fechar bons negócios, com *hedge* de custos e margens –, mas também uma busca por maior eficiência operacional. Do ponto de vista de rentabilidade agrícola, a equipe de gestão projeta margens parecidas com a do ciclo passado e dentro da margem histórica para aqueles produtores rurais com maior governança corporativa, característica dos devedores do XPCA.

O mercado segue atento para o desenvolvimento da safra do hemisfério norte, com especial atenção para o clima norte-americano bastante propício para as lavouras, gerando pressão do lado da oferta. Porém, o que mais chamou atenção do mercado foi quase inexistência de compras chinesas da soja americana e buscando compras da oleaginosa brasileira, o que pressiona as cotações em Chicago mas valoriza os prêmios locais, gerando boas oportunidades de negócio para os produtores rurais brasileiro. Com isso, o contrato futuro de set/25 negociado na bolsa de Chicago apresentou desvalorização de 4,79% na comparação mensal. No Brasil, a soja disponível em Sorriso obteve valorização de 7,56% no mês, segundo o indicador Soja IMEA.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



Milho

Dentro do setor de grãos, o destaque no campo brasileiro para o mês de julho é o andamento da safrinha de milho. Segundo dados da CONAB, a colheita alcançou 75,2% da área plantada no fechamento do mês. Na comparação anual para o mesmo período, os trabalhos de campo seguiram 16,1% adiantados.

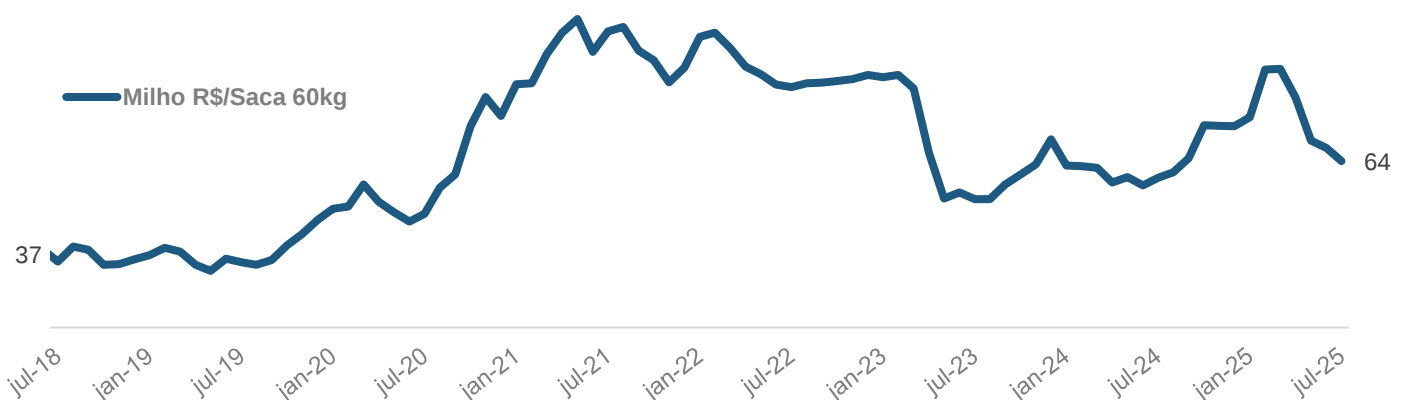
Área	Produtividade	Produção
21.559	6.122	131,9
mil ha	kg/ha	mm ton
↑ 2,4%	↑ 11,6%	↑ 14,3%

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

Apesar da safra mais tardia, em seu relatório de julho, a CONAB aumentou a expectativa para a produção de milho safrinha 24/25, passando a projetar um volume colhido de 104,5 milhões de toneladas. Com isso, a produção total de milho esperada para o ciclo atual está em 131,9 milhões de toneladas, crescimento de 14,3% em relação à safra passada, pautado no incremento de produtividade em razão das boas condições climáticas. 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 126,3 scs/ha, um acréscimo de 9,3% na comparação anual.

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/25 negociado na bolsa de Chicago apresentou desvalorização de 3,73% na comparação mensal. No mercado interno, a oferta do cereal e os consumidores aguardando maiores desvalorizações levaram a uma maior pressão do milho no mercado. O Indicador de milho ESALQ/BM&FBOVESPA apresentou queda de 5,19% em julho.

Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA

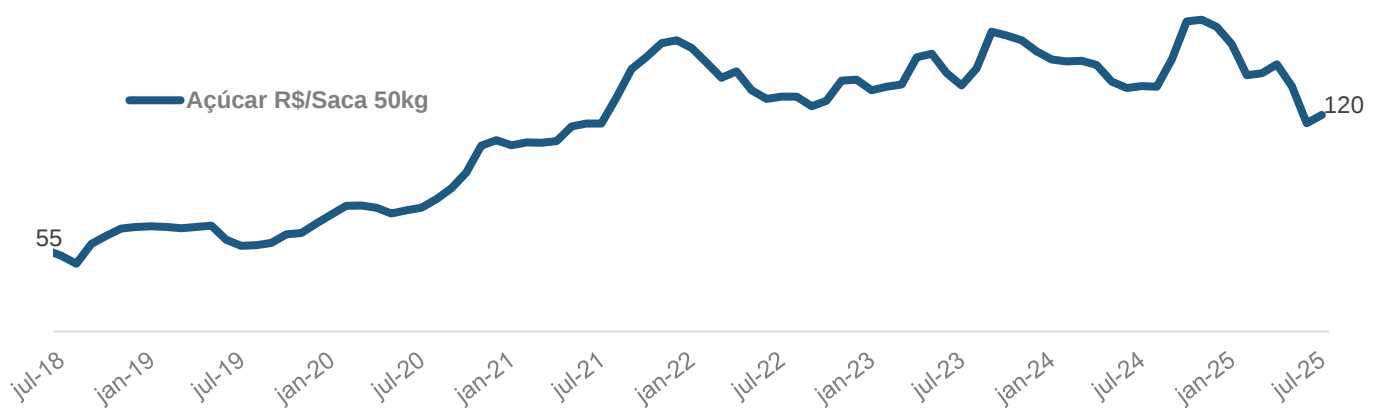


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou até a segunda quinzena de julho 306,24 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 8,57% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ciclo anterior. Além da queda na moagem, a qualidade da cana diminuiu, com o indicador de ATR por tonelada reduzindo 4,77% no acumulado da safra em comparação ao valor observado na safra passada no mesmo período. Desta maneira, é consenso no mercado que a safra de cana 25/26 no Centro-Sul brasileiro não deve ultrapassar a marca de 600 milhões de toneladas.

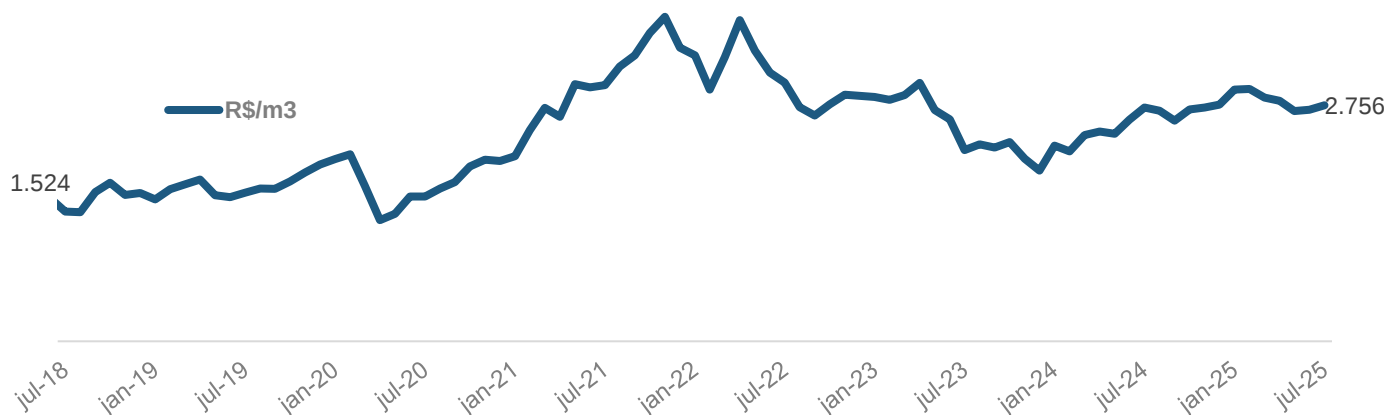
No mercado do açúcar, o mês de julho fechou em estabilidade. Os suportes vieram pela queda na moagem de cana no Centro-Sul do Brasil e por medidas de importação do adoçante pelo Paquistão de 500 mil toneladas de açúcar para conter a inflação interna do país. Em paralelo, limitando as altas da *commodity*, as usinas brasileiras estão com mix mais açucareiro do que o ano passado e a Índia com boas perspectivas de produção. O contrato de outubro negociado em NY apresentou valorização de 0,93% em relação ao mês de junho.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram estabilidade no do indicador mensal médio do etanol hidratado, com valorização de 0,12% em julho.

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



Ao longo de julho, o XPCA alienou R\$ 222 mil do CRA (CRA02200CCH) de risco Itaueira. Em relação aos investimentos, o fundo adquiriu R\$ 1,1 milhão do CRA (CRA02200AHU) de risco Girassol, complementando a posição já presente no fundo.

Código	Securitizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	39,04	1,28	8,93%	abr-23	-	CDI +	3,84%	-
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,33	1,63	5,11%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.147	18,69	1,16	4,28%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,17	1,62	4,16%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	-	4,02%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.084	15,94	1,26	3,65%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,52	1,95	3,55%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA025002XL	Ecoagro	Spasso Cargill	335/1	15.000	15,26	2,57	3,49%	mai-25	jun-31	CDI +	2,85%	Semestral
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	13.242.999	14,13	1,86	3,23%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,85	1,20	2,94%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	12,70	1,39	2,91%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,46	1,86	2,85%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,17	0,91	2,56%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	11,16	1,32	2,55%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	18.683	10,49	1,17	2,40%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,97	-	2,24%	out-22	set-26	CDI +	4,00%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,96	1,60	2,28%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato Lar	372/1	10.000	9,89	1,55	2,26%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	18.881	9,56	-	2,19%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,81	2,67	2,02%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	8,21	1,53	1,88%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.602	8,09	2,05	1,85%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	8,00	1,24	1,83%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	12.381	7,74	1,24	1,77%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	7,34	1,10	1,68%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
-	-	FIDC Ecoagro Meza	-	6.976	6,98	-	1,60%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	-
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,50	4,85	1,49%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,87	3,14	1,34%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
-	-	Fert FIDC	-	4.124	5,29	-	1,17%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
-	-	Agrojive FIDC	-	5.012.319	5,01	-	1,15%	jul-25	-	IPCA +	20,00%	-
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	4,72	1,29	1,08%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
22K1802248	True Sec.	CibraFétil	137/1	6.000	4,63	1,41	1,06%	abr-25	set-28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.259	4,53	1,39	1,04%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,39	2,02	1,00%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
-	-	Goplan FIDC	-	4.000	4,07	-	0,92%	abr-25	out-28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,62	4,52	0,83%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	3,41	0,54	0,78%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200AHU	Opea	Girassol	56/1	3.111	3,26	0,71	0,75%	abr-25	out-26	CDI +	2,40%	Semestral
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	3.000	2,99	2,24	0,69%	abr-25	mar-28	CDI +	1,50%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	-	0,58%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	0,99	-	0,23%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA023004SA	True Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	128	0,10	0,77	0,02%	abr-25	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
					403,97	1,39						

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	10,75	1,37	27,5%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	8,12	1,27	20,8%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Produtor Rural - Pecuária	1	6,12	1,83	15,7%	jul/25	jul/28	CDI +	2,50%	Trimestral
Primato I	9.058	4,31	0,72	11,0%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	3,89	0,81	10,0%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	5,85	-	15,0%	-	-	CDI +	-	-
		39,04	1,28						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200CI1 CRA02200CI2	FS Bio	40,50	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	39,04	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	18,69	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.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	17,57	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.
CRA02300CNN	Bevap	15,94	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	17,75	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.
CRA025000MJ	Integrada	15,52	Cooperativa Agroindustrial	- Cessão fiduciária de contratos da Integrada com a Cargill Agrícola S.A., no valor de 110% da parcela de principal e juros de maio de cada ano - Aval Diretores	Criada em 1995 em Londrina, Integrada Cooperativa Agroindustrial atua nos mercados de soja, milho, trigo, café, laranja, entre outras culturas. A maior parte de seu faturamento vem da comercialização de grãos, mas também é presente em venda de insumos, assistência técnica e recebimento da produção agrícola, com foco em criar valor para seus cooperados.
CRA025002XL	Spasso Cargill	15,26	Armazenagem	- Contrato take-or-pay com a Cargill; - Alienação Fiduciária de imóvel; - Aval dos sócios.	Criada em 1988, a Spasso é uma importante companhia na prestação de serviço de armazenamento e comercialização de grãos nas principais regiões do agronegócio nacional.
CRA024008C2	Solubio III	14,13	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.
CRA022002H1	Flora	12,85	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	12,70	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300KZL	Flora II	12,46	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	11,17	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	11,16	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	10,49	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).
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,97	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	9,96	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.
CRA02400BQD	Primato Lar	9,89	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cooperativa Lar	A Primato Cooperativa Agroindustrial é uma cooperativa que atua em diversos segmentos do agronegócio, como aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos.
CRA022009KI	Agrogalaxy	9,56	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.
CRA022006HE	AVB II	8,81	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.
CRA02300RXL	PESA	8,21	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023004BL	Sierentz II	8,09	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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	7,34	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.
-	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.
CRA0220079D	BRF	6,50	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	5,87	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.
-	Fert FIDC	5,29	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Fert tem como cedente a Hinove Fertilizantes e uma pulverização de bons riscos sacados, com subordinação mínima de 50% sobre a cota sênior por regulamento. Atualmente, no entanto, o fundo roda com mais de 70% de subordinação.
-	Agrojive FIDC	5,01	Pulverizado	Subordinação	O fundo Agrojive FIDC é um monocedente-multisacado gerido pela Jive, casa com ampla experiência na gestão de direitos creditórios.
CRA023006SH	Coagrill Cargill	4,72	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.
22K1802248	CibraFértil	4,63	Agroindústria	- Cessão fiduciária de Conta Vinculada na qual transitarão recebíveis futuros, oriundos de contratos de compra e venda estabelecidos entre a Cibra e os sacados, em valor de 25% (vinte e cinco por cento) do saldo devedor, com medição trimestral da média mensal a partir do 6º (sexto) mês, inclusive; de todos os valores depositados ou que venham a ser depositados na conta vinculada; - Comfort Letter prestada pela Cibra Trading e pela Paribara Sociedad de Responsabilidad Limitada.	A Cibra é uma das maiores empresas de fertilizantes do Brasil, com operações de produção, importação e distribuição de fertilizantes. Produz e comercializa fertilizantes diferenciados, nutrientes em sua forma básica, simples ou em mistura, atendendo a necessidade dos agricultores, para impulsionar ainda mais a produtividade e qualidade dos cultivos.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	4,53	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	4,39	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	Goplan FIDC	4,07	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Goplan é um multicedente-multisadacado gerido pela 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 e possui 50% de subordinação sobre a cota sênior, alvo do investimento do XPCA.
CRA022000XF	Marfrig II	3,62	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	3,41	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.
CRA02200AHU	Girassol	3,26	Produção de Grãos	- Aval - Cessão Fiduciária de recebíveis.	Fundada em 1982, a Girassol Agrícola atualmente foca sua operação na produção e comercialização de sementes, soja, milho e algodão, com presença no MT, GO e BA.
CRA022002MH	Usina Lins	2,99	Usina Sucroalcooleira	- Aval - Fundo de reserva	Situada no interior do estado de São Paulo, a Usina Lins é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2007. Atualmente, a companhia está presente em mais de 11 cidades e com 75 mil hectares de terras gerenciadas, com uma capacidade de moagem de cana acima de 4,5 milhões de toneladas.
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	0,99	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.
CRA023004SA	Usina Santa Fé II	0,10	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 e 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 34,6 milhões de toneladas de capacidade de moagem de cana e 8,1 mil hectares de terras próprias



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpasset.com.br/fundos/xp-credito-agricola/

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

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