asset management

XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Novembro 2025

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Resumo do Mês

R$0,11
por cota

1,59%
Yield mensal

20,53%
Yield anual*

R$0,72 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$ 438.896.884,08
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R$ 9,64
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	93.658
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.

* 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.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Comentário do Gestor

No final de novembro o fundo encontrava-se com o patrimônio líquido alocado em 69,7% em CRA, 20,8% em cotas de FIDC Fiagro, 1,0% em CRI Agro e 8,6% em caixa. A gestão mantém foco na alocação do saldo em caixa, realizando a diligência em operações com previsão de serem adicionadas ao portfólio em Janeiro de 2026. Vale ressaltar que a gestão mantém parcimônia nas alocações, dado o cenário setorial e macroeconômico. Em relação a este último, apesar de um esperado arrefecimento na taxa de juros para 2026 e um certo alívio que este movimento deve trazer às despesas financeiras das empresas, a Taxa Selic ainda se manterá em um patamar alto, consumindo muito caixa gerado pelas operações das empresas, o que num cenário de margens mais apertadas traz um maior risco de crédito. Setorialmente, conforme já mencionado, é esperado uma safra de margens ainda apertadas em praticamente todos as *commodities,* o que somado a uma restrição de crédito por importantes agentes financeiros traz um desafio adicional.

No campo brasileiro, o plantio de soja 25/26 finalizou o mês com cenário muito parecido com ao observado em 2023, quando o país também enfrentava atraso na semeadura, irregularidade das chuvas, relatos de replantio e variabilidade nas condições das lavouras entre as regiões. Apesar disso, o regime de chuvas mais favorável em dezembro em praticamente todas as regiões produtoras do país, reflete em melhora nas condições gerais das lavouras de verão e ao andamento final do plantio, reforçando a expectativa de volume recorde a ser produzido. O principal ponto de atenção do mercado para a safra atual é momento de maior restrição de crédito, com impacto relevante sobre o varejo agrícola e produtores rurais, especialmente os de menor porte, cujo acesso a bancos de primeira linha e mercado de capitais é limitado.

No mercado sucroalcooleiro - como a equipe de gestão já vem abordando em seus últimos relatórios - observa-se uma mudança de ciclo no setor de açúcar, com preços em níveis mais baixos do que nos anos anteriores. Ainda que muitas usinas estejam parcialmente protegidas por fixações anteriores, os impactos devem se intensificar nas próximas safras, dependendo da política de hedge adotada. Vale ressaltar, no entanto, que muitas empresas aproveitaram o bom momento do setor vivido pelo setor nas últimas safras para alongamento do passivo, redução do custo da dívida e melhora na estrutura de capital da companhia, o que deve amenizar os impactos financeiros do ciclo de baixa da *commodity.*

No etanol, o ano deve ser mais desafiador dado uma conjuntura de fatores como a queda no preço do petróleo, o aumento na oferta de etanol principalmente vindo do esmagamento de milho. Para as usinas de etanol de milho, o ano ainda deve ser positivo, com atenção ao desenvolvimento da safrinha que poderá ser impactada dado atraso no plantio da soja, reduzindo a oferta.

Como destaque positivo, o setor de proteínas segue o cenário favorável, com preços altos, custos controlados e demanda crescente. O segmento de carne bovina, por exemplo, registrou um novo avanço de exportação em novembro, com crescimento de 36,5% no volume comercializado e 51,9% na receita em comparação ao ano de 2024.

Ao longo de novembro, o XPCA alienou R$ 990 mil do CRA (CRA02200CCH) de risco Itaueira, R$ 561 mil do CRA (CRA021005QS) de risco UISA, R$ 280 mil no CRA (CRA02500810) de risco ACP. No mês, o fundo investiu R$ 800 mil no FIDC Agroforte.

No mês, o resultado caixa do XPCA foi de R$ 0,1008/cota. Já o resultado contábil foi de R$0,0976/cota.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Últimos Eventos

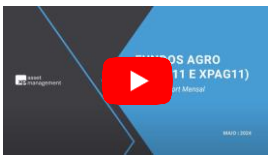
14 de novembro

Bate-papo com a Gestão (Setorial de Agro)

18 de setembro

Report Mensal (ref. Agosto/2025)

13 de agosto



Bate-papo com a Gestão (Setorial de Agro)

17 de julho

Report Mensal (ref. Junho/2025)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R$ 0,11 por cota realizada em 12/12/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 28/11/2025.

Para maiores informações, acessar a Planilha de Fundamentos.

Fluxo Financeiro	set/25	out/25	nov/25	12 meses	Início
Receitas[1]					
Receitas CRA - Regime Caixa	6.056.191	3.985.250	4.666.227	52.242.713	185.736.954
Receitas CRA - Regime Competência	5.394.408	6.318.770	4.517.859	64.803.850	204.447.976
Receita LCA e Renda Fixa	176.109	261.635	283.607	3.740.528	10.323.429
Despesas[2]					
Despesas Operacionais	-385.108	-497.010	-360.164	-4.761.494	-17.797.536
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	**5.847.192**	**3.749.874**	**4.589.671**	**51.221.747**	**178.262.847**
Resultado Líq. - Regime Competência	**5.185.409**	**6.083.394**	**4.441.302**	**63.782.883**	**196.973.870**
Rendimento distribuído	**5.007.538**	**5.007.538**	**5.007.538**	**54.172.460**	**189.630.092**
Distribuição média por cota	**0,1100**	**0,1100**	**0,1100**	**0,0992**	**0,1093**

(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**
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%
29/ago/25	0,110	7,92	1,39%	18,00%	21,18%
30/set/25	0,110	8,06	1,36%	17,66%	20,78%
31/out/25	0,110	8,00	1,38%	17,81%	20,95%
28/nov/25	0,110	8,15	1,35%	17,45%	20,53%

* 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;

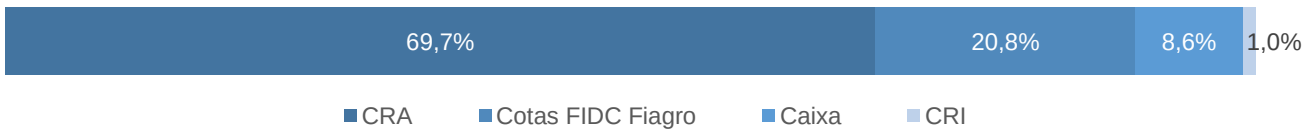
XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

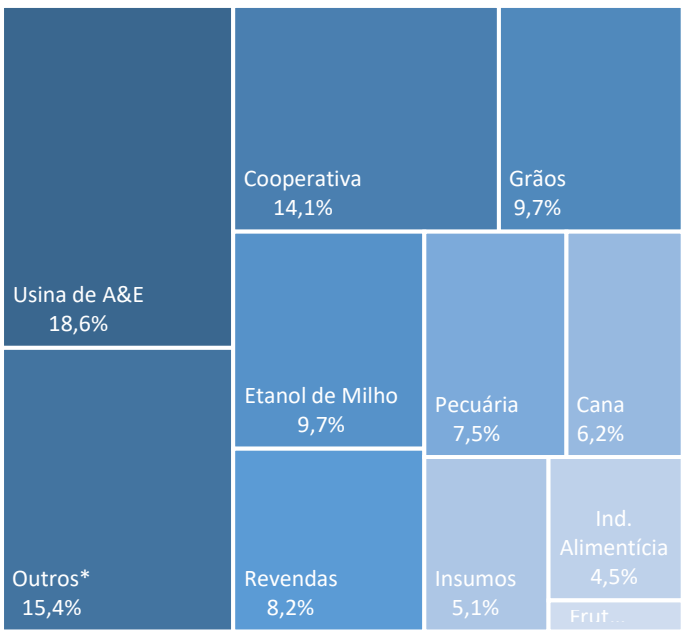
Novembro de 2025

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

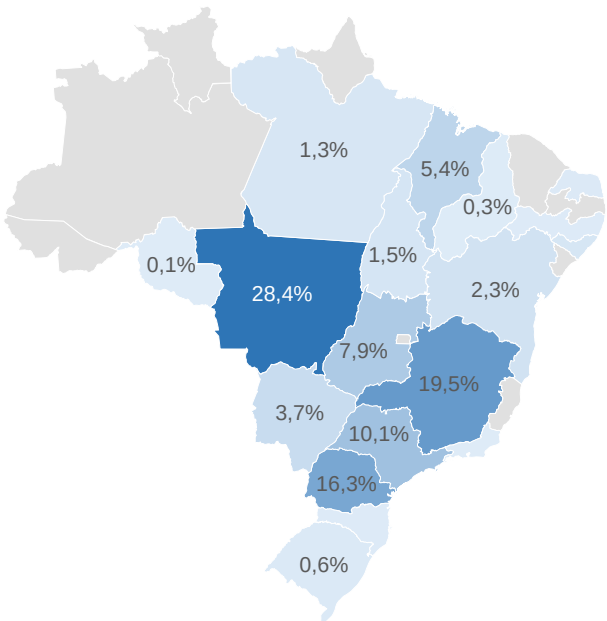


Alocação por Segmento (% de Ativos)



*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 +	4,25%	3,30%	88,9%
IPCA +	8,51%	9,58%	11,1%
Total			**100,0%**

Tabela de Sensibilidade

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield Bruto CDI +	Yield Bruto IPCA +
-21,8%	7,54	20,14%	19,30%
-18,7%	7,84	17,73%	17,91%
-15,6%	8,14	15,31%	16,53%
-12,5%	8,44	12,90%	15,14%
-9,3%	8,74	10,49%	13,75%
-6,2%	9,04	8,07%	12,36%
-3,1%	9,34	5,66%	10,98%

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Soja

Área	Produtividade	Produção
48.935	3.620	177,1
mil ha	kg/há	mm ton
↑ 3,4%	↓ 0,1%	↑ 3,3%

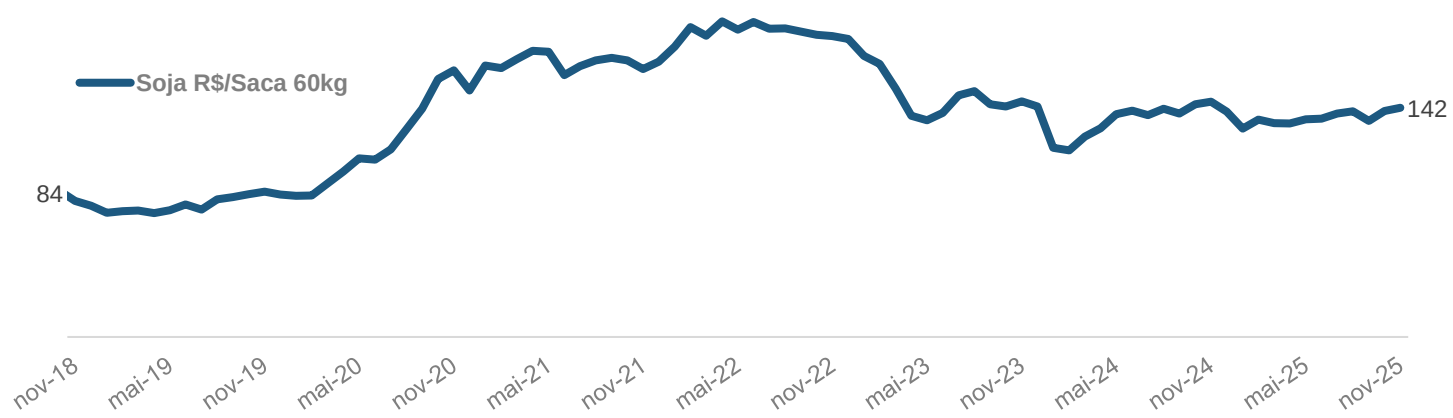
Fonte: CONAB dez/25 – Comparativo Safra 25/26 com safra 24/25

Na finalização do mês de novembro, o plantio brasileiro alcançou aproximadamente 86% da estimativa da área a ser semeada. Em comparação com o ano passado, o trabalho de campo estava 5,6% atrasado, com o clima mantendo o mercado atento ao desenvolvimento da safra em dezembro e janeiro, no pico do fenômeno climático *La Niña,* que se caracteriza normalmente por chuvas mais intensas no Norte e maior estiagem no Sul.

Ainda assim, de forma geral, é cedo para definir o cenário produtivo brasileiro na safra atual. As principais consultorias de mercado trabalha com a expectativa de um volume recorde para o Brasil já que os modelos climáticos mostram uma melhora nas condições pluviométricas para as regiões centro-norte do Brasil para os próximos meses, ainda que haja um risco de menos chuvas no Sul e replantio avançado no Norte. Em seu Boletim de Safras de dezembro, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) projetou uma produção próxima de 177 milhões de toneladas, em razão da perspectiva de aumento de 3,6% da área plantada e uma estabilidade nas produtividades agrícolas em comparação à safra 24/25. Para o estado do Mato Grosso, principal produtor da oleaginosa, a estimativa inicial de produtividade do Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária é de 60,5 sacas por hectare, um decréscimo de 8,8% em comparação com a safra anterior, cuja produtividade foi a maior registrada na série histórica.

Em relação aos preços da soja, além do clima irregular no plantio brasileiro , a expectativa de uma menor oferta e maior consumo a nível mundial da oleaginosa, como informado pelo USDA no mês de novembro, trouxe expectativas positivas para as cotações no mercado internacional. As compras da chineses da soja americana – ainda que em ritmo lento – foi um importante fundamento altista no período. Desta forma, o contrato de janeiro negociado em Chicago apresentou valorização de 2,02% em relação ao mês de outubro.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá

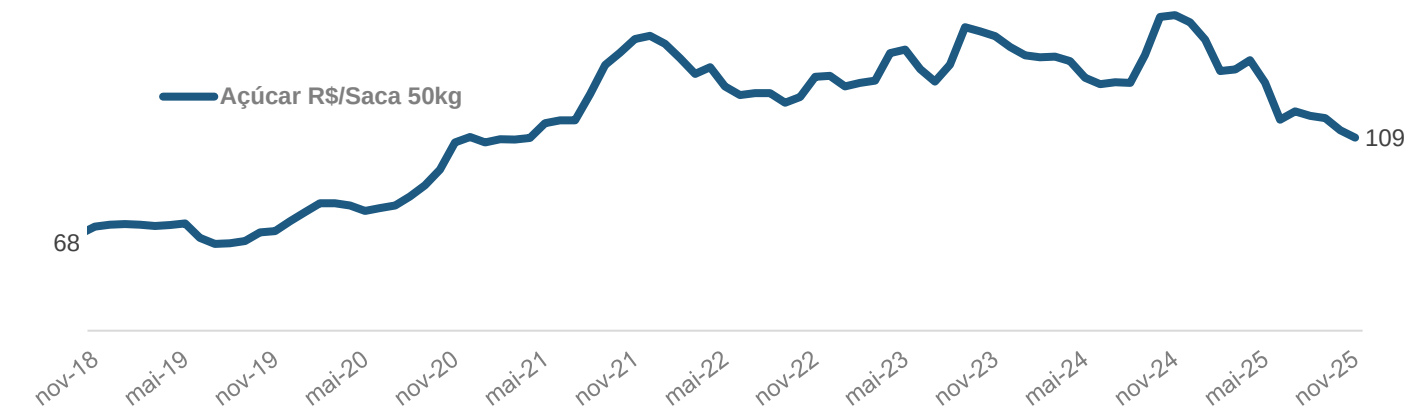


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou até a segunda quinzena de novembro 592,27 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 1,92% 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 2,50% no acumulado da safra em comparação ao valor observado na safra passada no mesmo período.

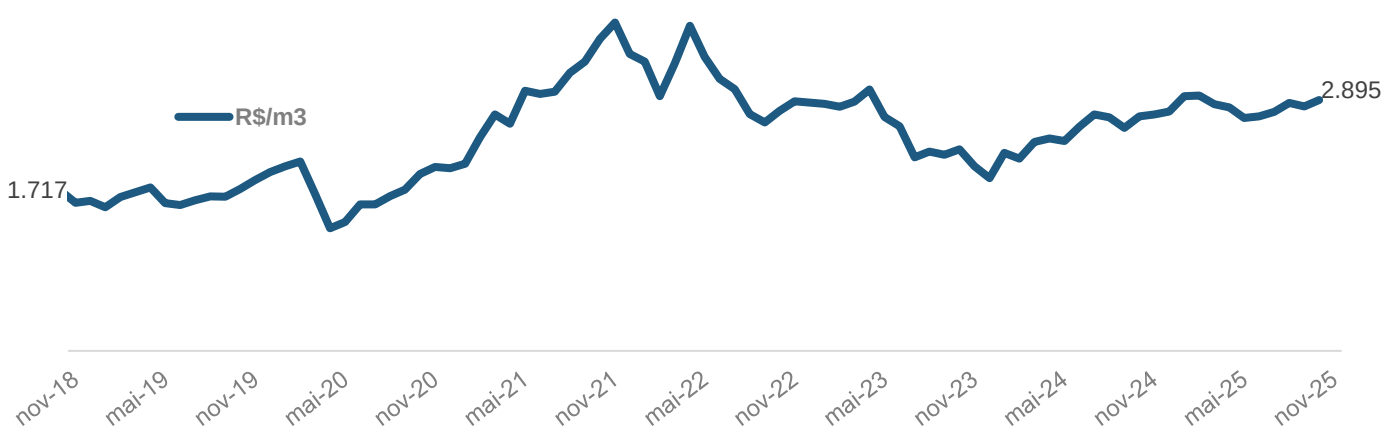
No mercado do açúcar, o mês de novembro fechou em valorização, após as cotações do contrato futuro de açúcar de primeiro vencimento em Nova York atingir as mínimas de cinco anos. No mercado internacional, o principal fundamento para a alta foi divulgação da cota de exportação da Índia para a safra 2025/26, fixada em 1,5 milhão de toneladas, abaixo das 2,0 milhão de toneladas esperadas pelo mercado. No Brasil, algumas consultorias reduziram a perspectiva de produção de açúcar para a safra 26/27, na expectativa de um menor mix açucareiro das usinas. Deste modo, o contrato de jul/26 negociado em NY apresentou valorização de 5,01% em relação ao mês de outubro.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização do indicador mensal médio do etanol hidratado, registrando aumento de 3,44% em relação a outubro.

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



XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Book de Crédito

Ao longo de novembro, o XPCA alienou R$ 990 mil do CRA (CRA02200CCH) de risco Itaueira, R$ 561 mil do CRA (CRA021005QS) de risco UISA, R$ 280 mil no CRA (CRA02500810) de risco ACP. No mês, o fundo investiu R$ 800 mil no FIDC Agroforte.

Código	Emissora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
OPI Crédito Agrícola FIDC I	-	OPI Crédito Agrícola FIDC I	-	21.111	31,05	1,11	7,07%	abr-23	-	CDI +	4,17%	-
OPI Crédito Agrícola FIDC II	-	OPI Crédito Agrícola FIDC II	-	22.266	22,49	1,22	5,13%	nov-25	-	CDI +	2,42%	-
CRA02500810	Opea Sec.	ACP IV	188/1	22.165	22,29	2,37	5,08%	set-25	set-30	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,29	1,36	5,08%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	-	4,00%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA025002XL	Ecoagro	Spasso | Cargill	335/1	15.000	15,45	2,32	3,52%	mai-25	jun-31	CDI +	2,85%	Semestral
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,07	1,60	3,43%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.084	14,46	1,09	3,29%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA024008C2	Ecoagro	solubio III	352/1	13.242.999	14,12	1,63	3,22%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	12.820	12,93	1,36	2,95%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,72	0,91	2,90%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02200ASX	Opea Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,18	0,58	2,55%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA02300KZL	Opea Sec.	Flora II	71/1	12.060	11,03	1,80	2,51%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril | Lar	36/1	17.042	10,81	1,29	2,46%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA024007KB	Opea Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	10,27	1,25	2,34%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
FIDC TerraMagna Sr	-	FIDC TerraMagna Sr	-	9.668	9,96	0,87	2,27%	out-22	set-26	CDI +	4,00%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,95	1,65	2,27%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato	372/1	10.000	9,91	1,29	2,26%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	18.881	9,56	-	2,18%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	9,00	2,32	2,05%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.602	7,86	1,87	1,79%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA02300RXL	Opea Sec.	PESA	68/1	10.000	7,58	1,38	1,73%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA025006SH	Ecoagro	Cereal Ouro	397/1	7.000	7,38	2,44	1,68%	ago-25	set-30	CDI +	4,15%	Semestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	7,37	1,04	1,68%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
FIDC Ecoagro Meza	-	FIDC Ecoagro Meza	-	6.976	6,98	1,30	1,59%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,68	4,65	1,52%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,89	3,13	1,34%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
Fert FIDC	-	Fert FIDC	-	4.124	5,62	-	1,28%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
Agrojive FIDC	-	Agrojive FIDC	-	5.251.902	5,44	-	1,24%	jul-25	-	IPCA +	20,00%	-
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	5,38	1,13	1,23%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril | Cargill	225/1	8.920	4,72	1,01	1,08%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,41	1,66	1,00%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
22K1802248	Opea Sec.	CibraFértil	137/1	6.000	4,27	1,24	0,97%	abr-25	set-28	CDI +	4,90%	Mensal
FIDC Goplan Sr II	-	FIDC Goplan Sr II	-	4.000	4,06	2,38	0,92%	abr-25	out-28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.259	3,77	1,11	0,86%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,77	4,34	0,86%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Trimestral
CRA02200CCH	Opea Sec.	Itaueira	25/1	7.849	3,52	0,88	0,80%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Trimestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	5.475	3,15	1,04	0,72%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	3.000	3,01	2,01	0,69%	abr-25	mar-28	CDI +	1,50%	Mensal
FIDC Ecoagro Sr II	-	FIDC Ecoagro Sr II	-	3.000	3,00	1,33	0,68%	ago-25	mai-30	CDI +	4,25%	Mensal
FIDC Agroforte Sr	-	FIDC Agroforte Sr	-	2.556	2,69	-	0,61%	ago-25	ago-29	CDI +	4,00%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	-	0,58%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA02200AHU	Opea Sec.	Girassol	56/1	3.111	2,12	0,61	0,48%	abr-25	out-26	CDI +	2,40%	Semestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	1,70	0,45	0,39%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
FIDC MAV Fiagro	-	FIDC MAV Fiagro	-	19.870	0,94	-	0,21%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA023004SA	Opea Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	128	0,06	0,69	0,01%	abr-25	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
					406,04	**1,39**						

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Fundos de Direitos Creditórios

Na estratégia de melhor diversificar o Fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA nos FIDCs abaixo, monitorando de perto os riscos de suas carteiras.

OPI Crédito Agrícola Fiagro I

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
UISA	53.920	9,14	1,23	29,4%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	109.003	7,53	1,15	24,3%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Tecohá I	15.685	3,63	0,87	11,7%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
Tecohá II	12.835	3,10	1,54	10,0%	out/25	ago/28	CDI +	4,50%	Trimestral
Primato I	3.945	2,95	0,52	9,5%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	-	4,70	-	15,1%	-	-	CDI +	-	-
		31,05	**1,11**						

OPI Crédito Agrícola Fiagro II

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
Produtor Rural II - Pecuária	15.666.039	15,54	1,08	69,1%	set/25	abr/28	CDI +	2,50%	Mensal
Produtor Rural - Pecuária	6.046.089	6,19	1,57	27,5%	jul/25	jul/28	CDI +	2,50%	Trimestral
Itaú Soberano RF Simples FC	-	0,76	-	3,4%	-	-	CDI +	-	-
		22,49	**1,22**						

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200CI1 CRA02200CI2	FS Bio	35,21	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 I	31,05	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.
-	OPI Crédito Agrícola FIDC II	22,49	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.
CRA02500810	ACP IV	22,29	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.
CRA025002XL	Spasso | Cargill	15,45	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.
CRA025000MJ	Integrada	15,07	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.
CRA02300CNN	Bevap	14,46	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.
CRA024008C2	Solubio III	14,12	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	12,72	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	11,18	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.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300KZL	Flora II	11,03	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.
CRA02300PGP	Copagril | Lar	10,81	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	10,53	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.
CRA024007KB	Usina Coruripe	10,27	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	9,96	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	9,95	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	9,91	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	9,00	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 fosseis, 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	7,86	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.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA025006SH	Cereal Ouro	7,58	Produção de Grãos	- AF de terras; - CF de recebíveis junto a Cargill; - Aval dos sócios e Holding Patrimonial.	Com 57 anos de atuação na região de Rio Verde, no Goiás, o grupo consolidou sua produção agrícola em mais de 37 mil hectares plantados de grãos e também na produção de sementes.
CRA025006SH	Cereal Ouro	7,38	Produção de Grãos	- AF de terras; - CF de recebíveis junto a Cargill; - Aval dos sócios e Holding Patrimonial.	Com 57 anos de atuação na região de Rio Verde, no Goiás, o grupo consolidou sua produção agrícola em mais de 37 mil hectares plantados de grãos e também na produção de sementes.
-	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	6,68	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	5,89	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	5,62	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	5,44	Pulverizado	Subordinação	O fundo Agrojive FIDC é um monocedente-multisacado gerido pela Jive, casa com ampla experiência na gestão de direitos creditórios.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	5,38	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.
CRA023006SH	Coagril | Cargill	4,72	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,41	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.
22K1802248	CibraFértil	4,27	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.
-	FIDC Goplan Sr II	4,06	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.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPCA11

Novembro de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA0240053E	Carvalho Dias II	3,77	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.
CRA022000XF	Marfrig II	3,77	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.
CRA02200CCH	Itaueira	3,52	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).
CRA022002MH	Usina Lins	3,01	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.
-	FIDC Ecoagro Sr II	3,00	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. A cota sênior do FIDC Ecoagro Insumos conta com 50% de subordinação.
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 Agroforte Sr	2,69	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Agroforte é um fundo focado em pequenos e médios produtores de proteína animal em convênio com grandes empresas do setor. A cota sênior do FIDC Agroforte conta com 25% de subordinação.
CRA02200AHU	Girassol	2,12	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	1,70	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.
-	FIDC MAV FIAGRO	0,94	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	0,06	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

asset management

Canais:

ri@xpasset.com.br

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

/company/xpasset

/@XPAssetManagement