



### 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.

### Informações Gerais:

#### Início do Fundo:

04/11/2021

#### CNPJ:

41.269.527/0001-01

#### Código B3:

XPCA11

#### Patrimônio Líquido:

R\$ 151.321.186,72

#### Quantidade de Cotas:

15.885.723

#### Valor Patrimonial da Cota:

R\$ 9,53

#### ISIN:

BRXPCACTF004

#### Categoria ANBIMA – Foco de Atuação:

FI Agro TVM Gestão Ativa – TVM

#### Gestor:

XP Vista Asset Management Ltda.

#### Administrador:

XP Investimentos CCTVM S.A

#### 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:

17.758 cotistas

#### 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.

[www.xpasset.com.br/xpca](http://www.xpasset.com.br/xpca)

Canal do Investidor: [ri@xpasset.com.br](mailto:ri@xpasset.com.br)

## Comentário do Gestor

O mês de junho se destacou pela 2ª emissão de cotas do Fundo, captando aproximadamente R\$ 34,2 milhões, o que possibilitará a equipe a continuar seus esforços de diversificação e foco em clientes de maior porte, uma vez que é possível atender maiores volumes de financiamento, possibilitando melhores negociações nas originações próprias, além de aumento da liquidez das cotas e diluição de custos.

Ainda em junho continuou-se o esforço de originação própria com a assinatura de mais um mandato (conforme descrito na página 9) que está em processo avançado de diligência com perspectivas de ser liquidado até agosto.

A equipe gestão se manteve atenta aos fatos que marcaram o ambiente do agronegócio no âmbito local e global, em especial o desenvolvimento das safras de inverno e de cana-de-açúcar, que começará a ter acompanhamento mensal nos relatórios de gestão dado o aumento da representatividade do setor no fundo.

O fundo investiu R\$ 4,1 milhões em CRAs já presentes no portfólio, mas conta com uma série de ativos em estágio avançado de estruturação para breve investimento. Na estratégia de geração de ganho de capital, a gestão alienou R\$ 8,07 milhões em ativos que geraram um ganho de capital de R\$ 223,5 mil no mês, conforme será melhor explorado na respectiva seção. O resultado caixa do Fundo foi de aproximadamente R\$ 0,130/cota. Já o resultado contábil foi de aproximadamente R\$ 0,137.

## Distribuição de Rendimentos

A distribuição de R\$ 0,14/cota foi comunicada no último dia útil do mês de junho e o respectivo pagamento foi realizado em 14/07/2022. Além disso, para as cotas subscritas do Direito de Preferência foi distribuído R\$ 0,08 e para as Sobras foi distribuído R\$ 0,03.

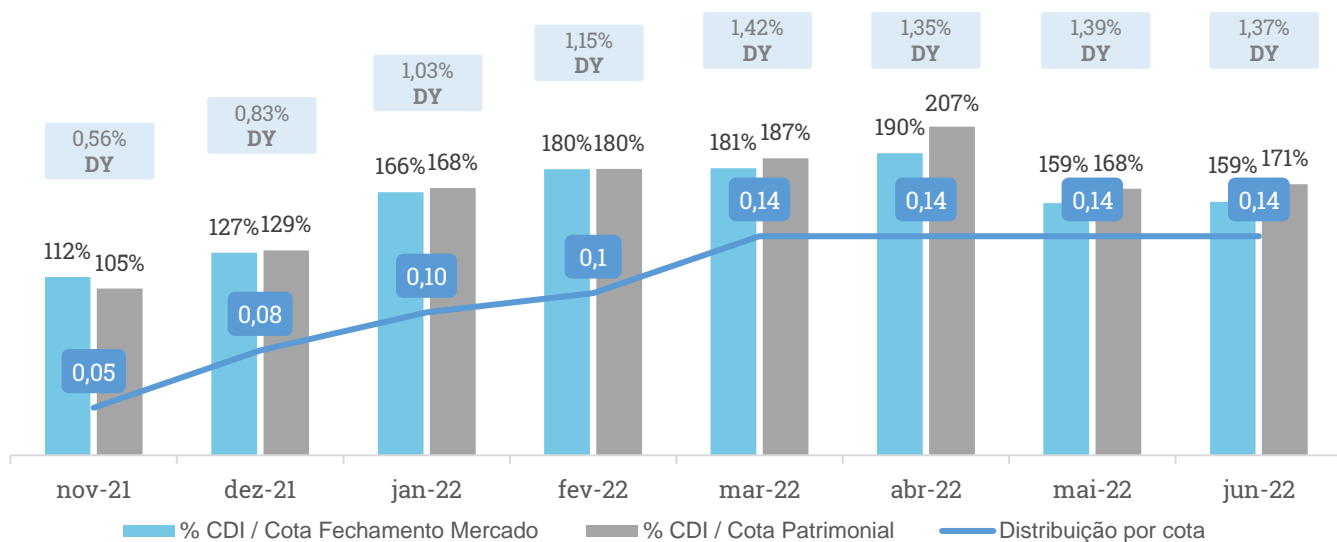
Fluxo Financeiro	jun/22	2022	12 meses
<b>Receitas<sup>1</sup></b>			
Receitas CRA - Regime Caixa	2.088.672	10.208.423	10.921.659
Receitas CRA - Regime Competência	2.202.940	10.786.977	12.820.617
Receita LCA e Renda Fixa	203.488	679.041	1.205.443
<b>Despesas<sup>2</sup></b>			
Despesas Operacionais	-225.489	-931.538	-1.173.228
Reserva de contingência	0	0	0
<b>Resultado Líq. - Regime Caixa</b>	<b>2.066.670</b>	<b>9.955.926</b>	<b>10.953.874</b>
<b>Resultado Líq. - Regime Competência</b>	<b>2.180.939</b>	<b>10.534.480</b>	<b>12.852.833</b>
<b>Rendimento distribuído</b>	<b>2.107.099</b>	<b>10.985.352</b>	<b>12.817.373</b>
<b>Distribuição média por cota</b>	<b>0,1400</b>	<b>0,1283</b>	<b>0,1125</b>

(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.

### Evolução da rentabilidade mensal\* e distribuição por Cota

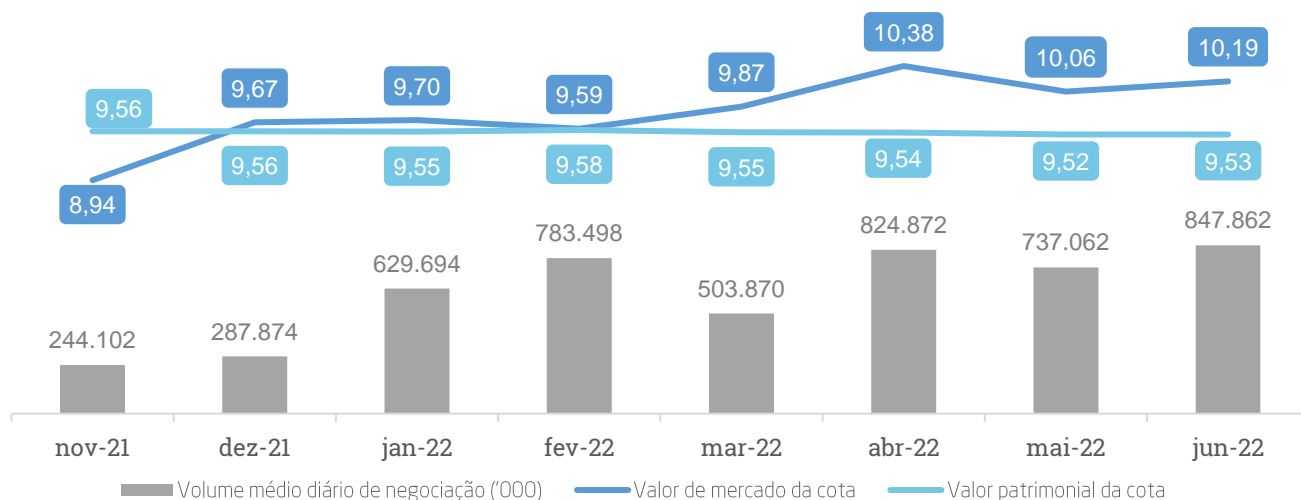
A seguir, pode-se observar a evolução da rentabilidade mensal da cota de fechamento de mercado e patrimonial, assim como a evolução dos distribuição por cota e *Dividend Yield* desde o início do fundo:



(\*) Rentabilidade mensal considerando Gross Up de 15% pela isenção de IR às pessoas físicas e os valores da cota: (i) Cota Patrimonial de R\$ 9,52; e (ii) Cota Fechamento de Mercado de R\$ 10,19.

### Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação

Abaixo, observa-se a representação gráfica da comparação entre a evolução histórica do valor de mercado e patrimonial da cota e o volume médio diário de negociação das cotas desde o início do Fundo.



## Perspectivas da Gestão para o Agro

A cultura de soja encerrou o mês de junho com a finalização da colheita da safra 21/22 no Brasil, com uma produção contabilizada de 124 MM de toneladas do grão, muito aquém da primeira projeção da CONAB para o atual ciclo, de 140 MM. De modo geral, a baixa produção em toda a América do Sul desequilibrou ainda mais o balanço de oferta e demanda mundial da oleaginosa, combustível inflacionário para todo o complexo soja.

Com a finalização da safra, os produtores brasileiros seguem atentos aos movimentos de mercado no seu planejamento para próximo ciclo. O último mês foi marcado por constante volatilidade nos preços internacionais dos grãos e dos insumos e a perspectiva é de uma de uma continuidade nas oscilações das cotações, visto que há diversos fatores no cenário macroeconômico mundial que afetam o mercado de *commodities* agrícolas e fertilizantes. O receio de uma recessão global num âmbito de maiores taxas de juros nos países desenvolvidos, a continuidade da política zero-covid adotada pela China e as incertezas econômicas causadas pela guerra da Rússia na Ucrânia movimentam o mercado financeiro numa fuga de capital para ativos de menor risco. Deste modo, ao longo do mês de junho houve forte valorização da moeda norte-americana em detrimento das *commodities* metálicas e agrícolas que apresentaram fortes baixas nas cotações internacionais, o que exige dos produtores rurais e das agroindústrias maior atenção à sua política de fixação de preços, moedas e custos.

Área	Produtividade	Produção
40.950 mil ha ↑ 4,5%	3.029 kg/ha ↓ 14,1%	124,0 mm ton ↓ 10,2%

Fonte: CONAB Jul22 - Comparativo Safra 21/22 com safra 20/21

## Oferta e Demanda Mundial de Soja

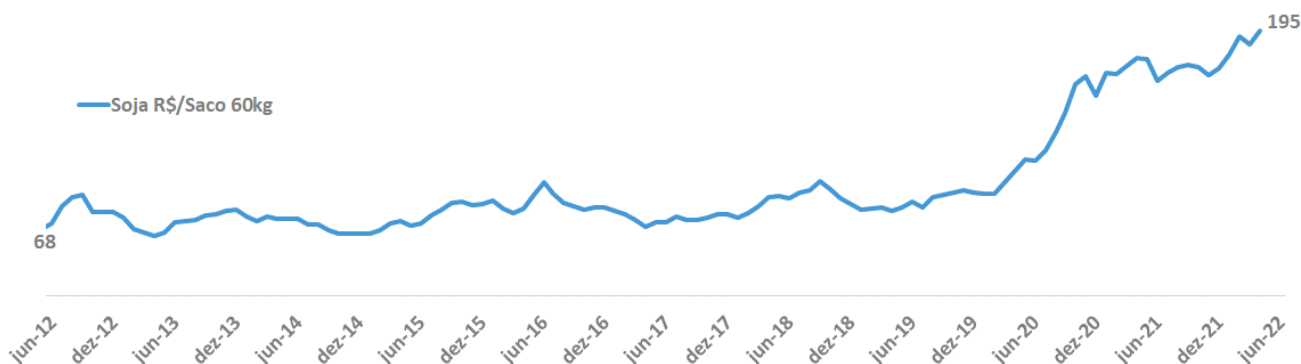
Milhões de Tonelada	Safra 21/22		Safra 22/23	
	jun/22	jul/22	jun/22	jul/22
Estoque Inicial	99,9	99,8	86,2	88,7
Produção	352,0	352,7	395,4	391,4
Consumo	364,7	364,1	377,9	377,8
Estoque Final	86,2	88,7	100,5	99,6
<b>Estoque Final / Consumo</b>	<b>23,63%</b>	<b>24,37%</b>	<b>26,59%</b>	<b>26,37%</b>

Fonte: USDA Jul22

Do lado dos fundamentos agrícolas, os *players* seguem focados no desenvolvimento da safra do hemisfério norte que após um plantio atrasado ganhou tração com um melhor cenário pluviométrico. No entanto, ainda há incertezas quanto às condições climáticas para os próximos meses, com previsão de altas temperaturas e menos chuvas do que previam anteriormente os modelos para as regiões produtoras, com consequente impacto para a qualidade das lavouras.

Ainda no radar do mercado, a recuperação das margens do setor de carne suína na china, as políticas protecionistas e de biodiesel na indonésia, maior produtor de óleo mundial, além da ainda desequilibrada balança mundial de oferta e demanda por soja, são combustível para a volatilidade presente das cotações. Em suma, o contrato para o mês de julho, primeiro vencimento dos contratos futuros, se desvalorizou 0,5% na comparação mensal. Já no Brasil, apesar da pressão externa, as baixas são limitadas pela valorização do real frente ao dólar, com o Indicador Soja CEPEA | Paranaguá apresentando bastante volatilidade ao longo das últimas semanas.

## Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



## Milho

Findo o mês de junho, a colheita da safrinha de milho alcançou a marca de 30% da área do cereal brasileiro. Ao contrário do ciclo anterior – que possuía apenas 11% colhido para o mesmo período atual – afetado pelo atraso e colheita da soja, o plantio do milho de inverno de 2022 propiciou uma ótima janela para evolução das lavouras e para a colheita.

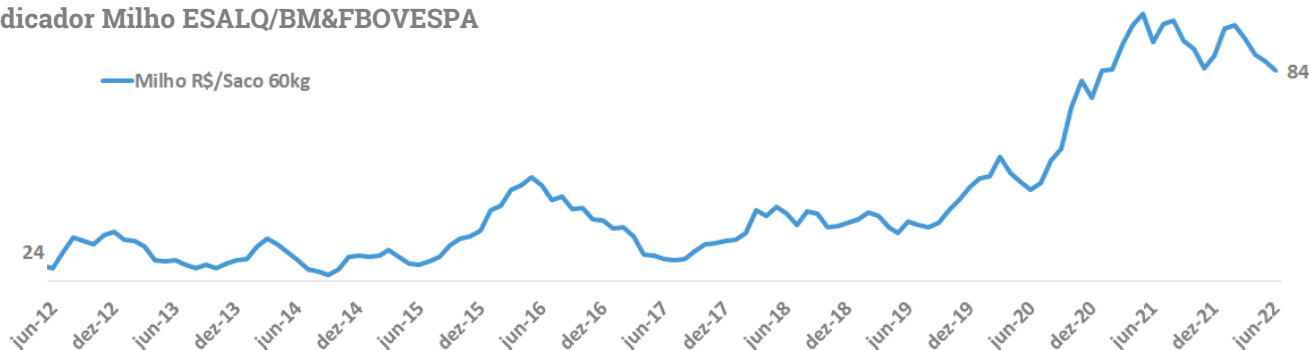
Área	Produtividade	Produção
21.665 mil ha	5.338 kg/ha	115,6 mm ton
↑ 8,6%	↑ 22,2%	↑ 32,8%

Fonte: CONAB Jul22 – Comparativo Safra 21/22 com safra 20/21

Desta maneira, a CONAB prevê um aumento da produção do cereal no atual ciclo, importante recuperação frente a safra anterior, duramente afetada pela seca. A projeção do instituto é de 115 milhões toneladas de milho, com volume de 88 milhões na safra de inverno. No que tange ao preços, o acelerado ritmo de colheita tem efeito nos preços pela abundante oferta do cereal nas praças brasileiras, além das pressões do mercado internacional pela melhor evolução da safra norte-americana e própria pressão financeira no receio de uma recessão econômica global.

Do lado dos produtores, apesar da colheita em andamento, as oscilações das cotações de grãos e insumos geraram oportunidades de fixações de preços, moedas e custos. Os fertilizantes, por exemplo, apresentaram uma ótima janela para compras no mês de junho, e muitos *players* garantiram relações de trocas interessantes dentro de um ambiente ainda nebuloso na macroeconomia mundial. Em relação aos preços no mercado externo, Chicago apresentou uma desvalorização de 1,3% no primeiro contrato de milho para julho/22.

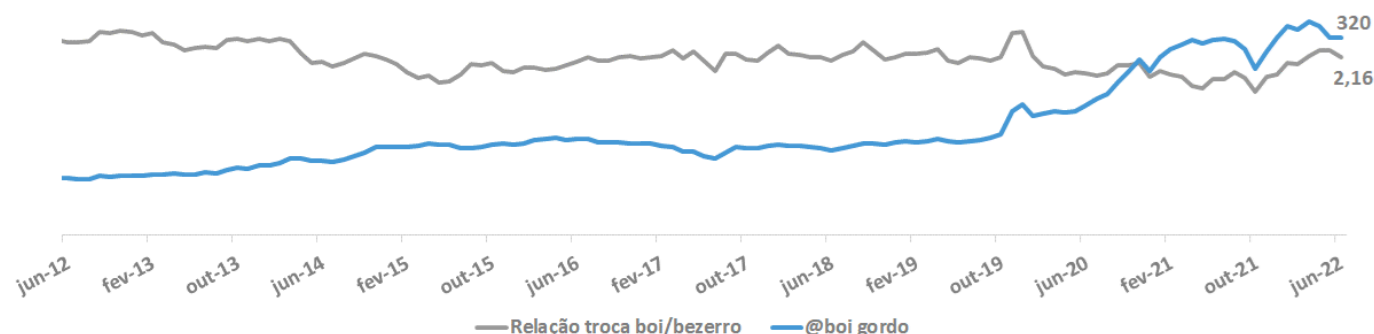
### Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA



## Boi Gordo

Ao longo dos últimos meses, a venda de carnes bovina brasileira ganha cada vez mais destaque pelos recordes alcançados, tanto em volume quanto em receita. No primeiro semestre de 2021 as exportações totalizaram 932 mil toneladas - 27% acima do volume no mesmo período de 2021 - com um total de receita de R\$ 28,4 bilhões, uma evolução de 50,5% na comparação já citada. Os *players* do mercado exportador conseguem desfrutar do acesso ao mercado internacional – com destaque para a China, com 44% do *share* – com a vantagem comparativa de uma carne de excelente qualidade e de um câmbio desvalorizado, o que torna a carne mais competitiva no âmbito externo. Este cenário descrito sustenta o preço interno da arroba que segue em patamares elevados após a maior oferta de animais dos meses anteriores, em que frigoríficos testaram patamares mais baixos nas cotações locais. No entanto, a previsão é de um segundo semestre com menor quantidade animais prontos e conseqüente redução nas escalas de abate dos frigoríficos, a entressafra do boi gordo deve proporcionar um cenário altista para preços do lado da oferta. Já na ótica da demanda, a atenção do mercado se volta no momento para o gigante asiático e sua política extrema de covid-zero – em que a consumo de carne bovina geralmente se dá geralmente fora do domicílio – e para o temor de uma recessão econômica mundial, cujo cenário de adversidade poderia levar as famílias a uma migração de consumo de carne bovina para proteínas de maior acessibilidade, como ovo e frango. No Indicador Boi Gordo CEPEA | B3, a arroba encerrou o mês de com estabilidade de preço na comparação mensal.

### Indicador Boi Gordo CEPEA | B3



**Açúcar e Etanol (A&E)**

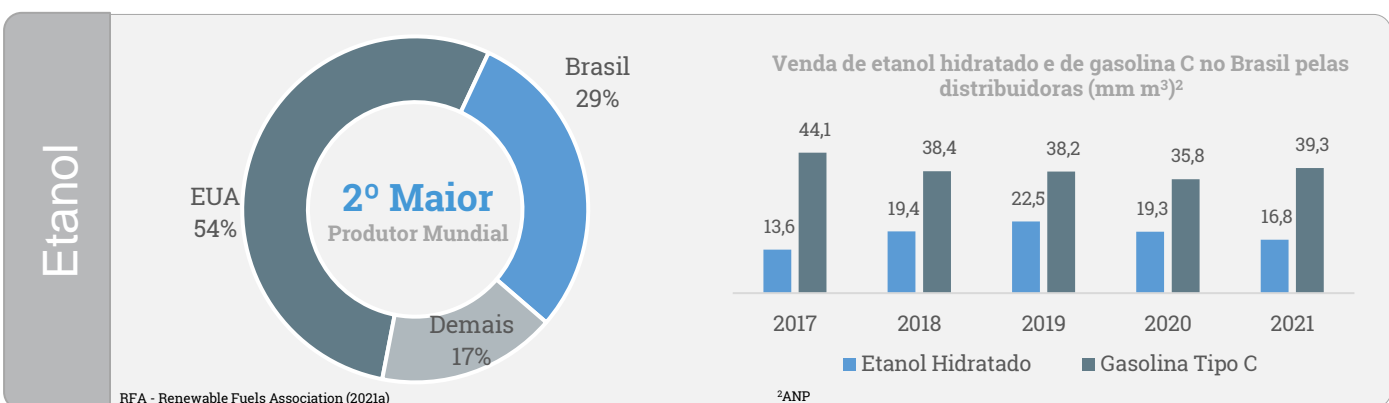
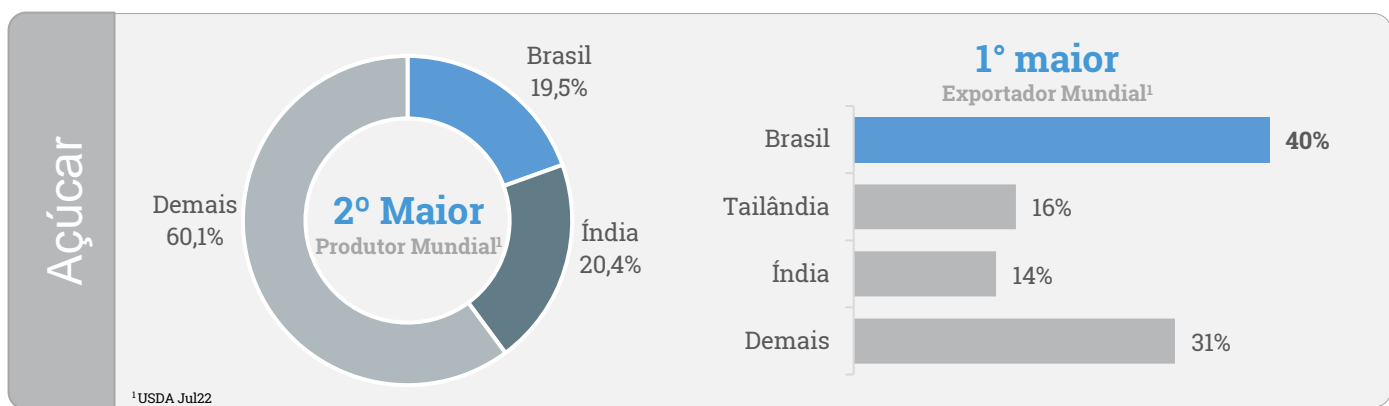
Dado o aumento da representatividade do setor na carteira do Fundo, iniciou-se a cobertura de A&E a partir de Junho'22. Por ser o primeiro relatório cobrindo o setor, procurou-se imprimir não apenas um cunho informativo mas também educativo para o contato inicial do cotista - muitas vezes não familiarizado com as particularidades de um setor específico como este. A gestão do fundo irá incluir a partir do presente relatório um breve *report* mensal com atualizações de mercado, preços e custos, nos moldes das demais culturas: soja, milho e boi gordo.

Atualmente o Brasil é o maior produtor de cana de açúcar do mundo, sendo a principal fonte de energia renovável no país, correspondendo por 18% da matriz nacional ou 39% de toda a energia renovável ofertada (Fonte: ÚNICA). Através da moagem da cana de açúcar se produz Açúcar, Etanol, Bioeletricidade e mais recentemente o CBIO, crédito de descarbonização. A região Centro Sul do país representa 90% do cultivo de todo país e o Nordeste os demais 10%, sendo São Paulo o principal estado produtor com mais de 50% de toda a produção nacional.

No Centro-Sul a safra se inicia normalmente em Abril estendendo-se até Novembro de cada ano. A safra 21/22, ou seja iniciou em Abril'21, teve uma moagem de 523 milhões de toneladas, ou -13,5% frente a safra 20/21, ocasionado principalmente por um seca severa durante os meses de moagem que impactou no crescimento da cana, além de geadas que atingiram grande parte dos canaviais. A safra atual, 22/23, está com previsão na ordem de 540 milhões de toneladas ainda sofrendo impacto das geadas do ano anterior sendo que até o presente momento a colheita está atrasada dadas as chuvas que ocorreram no início da safra que tendem a impactar momentaneamente o ritmo de moagem, mas que no decorrer da safra tendem a ajudar as médias produtivas.

No mercado global, o Brasil é o 2º maior produtor de açúcar e etanol atrás de Índia e EUA que lideram a produção dos produtos respectivamente, ainda que o Brasil em muitos anos se configura como o maior produtor mundial de açúcar. Porém em termos de exportação o Brasil é o maior exportador de açúcar tendo grande relevância conforme gráfico abaixo. Os preços atuais da *commodity* se mantém em patamares remuneradores que somado ao câmbio atual levaram a tonelada a R\$2.541 no fechamento do mês de junho.

No etanol, a safra iniciou com preços remunerados perto de R\$ 4,00, reduzindo para os atuais R\$ 3,02 a medida que a moagem avança, o que é normal dada a oferta que começa a figurar no mercado. Por outro lado muito tem se discutido sobre o impacto de medidas de estímulo a economia patrocinadas pelo governo federal, que acabaram reduzindo os tributos inicialmente na gasolina, combustível que serve de balizador para o preço do etanol a medida que este tende a ser em média 70% do preço da gasolina.

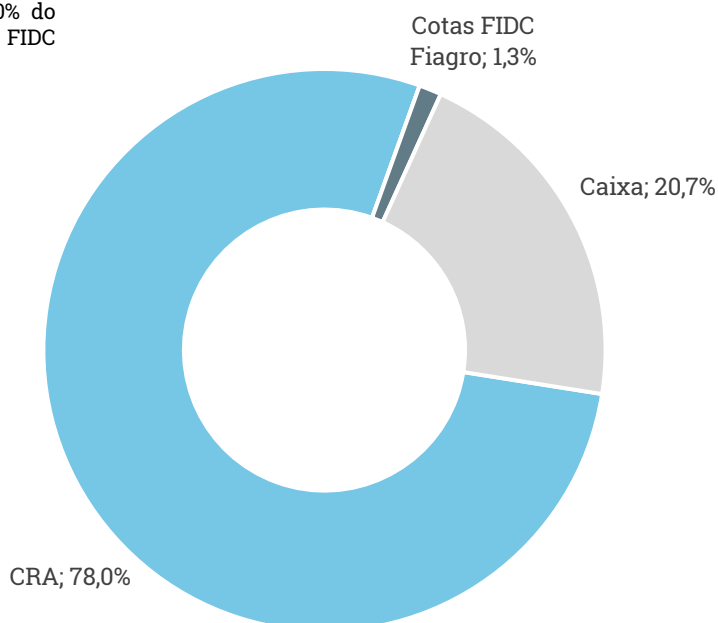


## Portfólio

### Investimento por classe de ativo em geral (% de Ativos)

Na data de corte do presente relatório, o Fundo detinha 78,0% do Patrimônio Líquido (PL) alocado em CRA, 1,3% em cotas de FIDC FIAgro e 20,7% em caixa.

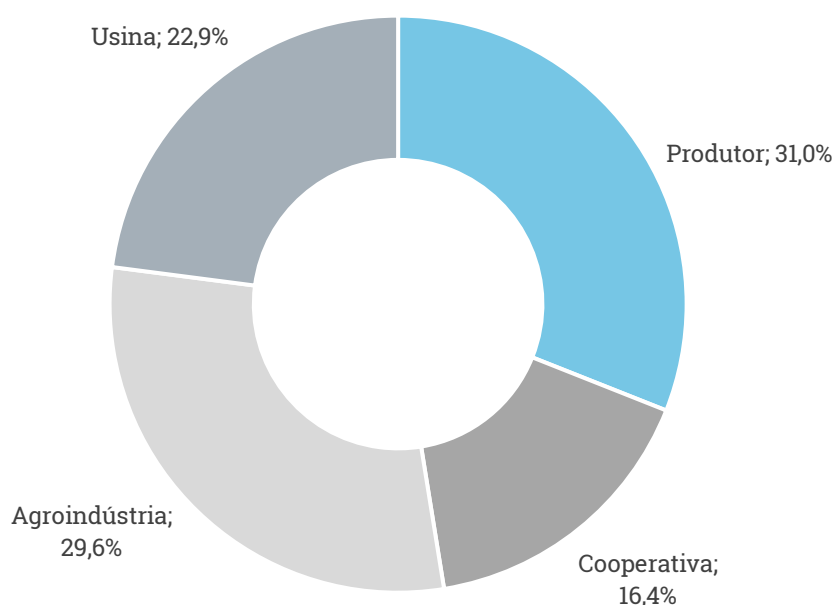
- CRA: R\$ 120,31 milhões (78,0%);
- Cotas de FIDC FIAgro: R\$ 1,99 milhões (1,3%);
- Caixa: R\$ 31,95 milhões (20,7%).



### Investimento ativo-objeto (% de Ativos)

O portfólio do XPCA é composto atualmente por ativos de Produtores Rurais, Agroindústrias, Cooperativas e Usinas. O portfólio está distribuído da seguinte forma:

- Produtor Rural: R\$ 37,31 milhões (31,0%);
- Agroindústria: R\$ 35,61 milhões (29,6%);
- Usinas A&G: R\$ 27,61 milhões (22,6%);
- Cooperativas: R\$ 19,78 milhões (16,4%);

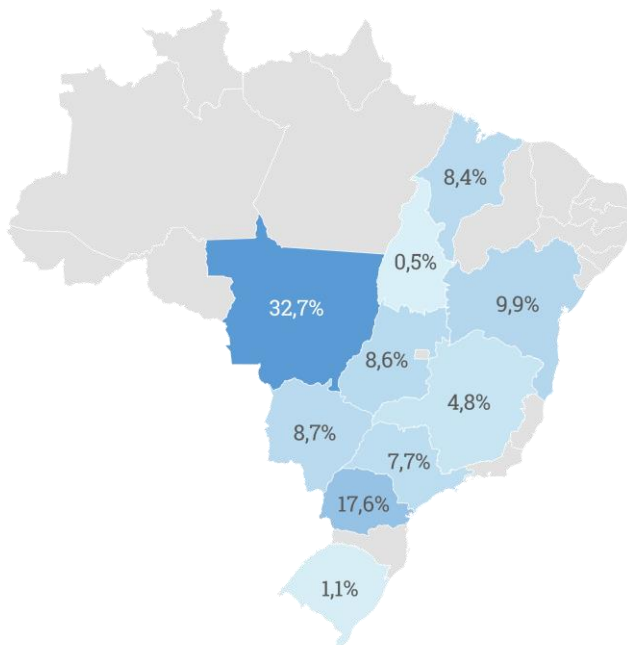


**Portfólio**

**Regiões de atuação**

O book de CRA é composto atualmente por CRAs de 4 subsetores da cadeia Agro, diversificado em 10 estados do Brasil. A gestão do fundo está sempre em busca de diversificação do portfólio de CRA a fim de mitigar os principais fatores de risco, dando sempre prioridade a regiões mais resilientes aos riscos climáticos e de melhores produtividades.

- Mato Grosso: R\$ 39,30 milhões (32,7%);
- Paraná: R\$ 21,16 milhões (17,6%);
- Bahia: R\$ 11,91 milhões (9,9%);
- Mato Grosso do Sul: R\$ 10,48 milhões (8,7%);
- Goiás: R\$ 10,33 milhões (8,6%);
- Maranhão: R\$ 10,10 milhões (8,4%);
- São Paulo: R\$ 9,29 milhões (7,7%);
- Minas Gerais: R\$ 5,74 milhões (4,8%);
- Rio Grande do Sul: R\$ 1,38 milhão (1,1%);
- Tocantins: R\$ 0,62 milhão (0,5%).



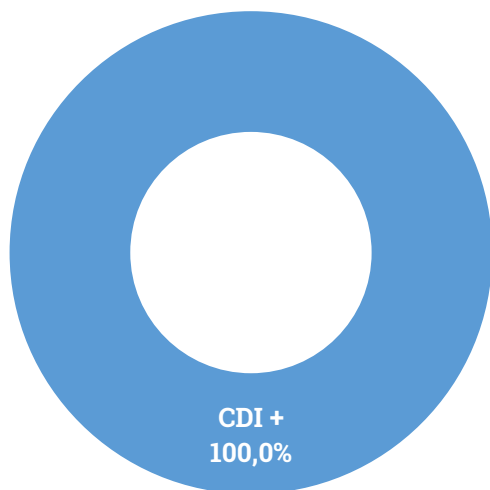
**Indexadores Ativos (%)**

O book de CRAs está alocado em ativos indexados em CDI+, uma vez que a gestão entende que os spreads de crédito estão em patamares mais atrativos nesse indexador:

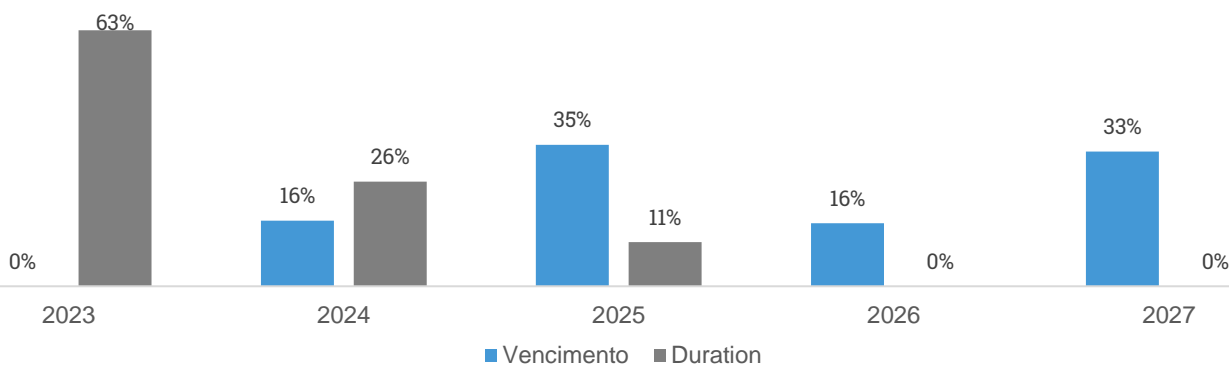
- CDI+: R\$ 122,30 milhões (100%) com taxa média de 4,90%;

Como já citado no início do relatório, a equipe de gestão tem vendido alguns papéis com ganho de capital no mercado secundário, de forma que o ganho final ao cotista tem sido superior à taxa de carregamento de aquisição.

**\*Spread médio do portfólio: 4,90% a.a.**



**Vencimento e Duration (% dos Créditos)**



## Crédito

No mês de junho, o Fundo adquiriu R\$ 3,05 MM do CRA (CRA021004II) de risco Solubio, R\$ 1,04 MM do CRAs (CRA021005QS e CRA021005QP) de risco UISA e novas cotas do FIDC MAV FIAGRO, em um total de R\$ 0,29 MM. Todos ativos já presentes no portfólio do fundo e com boas relações de risco-retorno na visão da equipe de gestão.

Ainda no mês, houve a venda de R\$ 5,12 milhões do CRA AVB e e R\$ 2,95 milhões do CRA Jotabasso, com **ganho de capital total de R\$ 223,5 mil**.

A equipe de gestão vem atuando com vendas no mercado secundário, reciclando portfólio e gerando caixa para incorporar novas operações ao fundo, esperadas para breve liquidação, em estágio avançado de estruturação.

**Book de crédito**

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
CRA021004NT	Octante	Copagril   Frimesa	31/2	19.553	19,78	1,33	13,1%	nov-21	nov/24	CDI +	3,25%	Mensal
CRA021004II	Provincia Sec	Solubio	1/2	13.353	13,79	1,65	9,1%	dez-21	dez/25	CDI +	5,40%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	13.500	13,55	1,92	9,0%	abr-22	abr/26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	13.423	13,10	3,19	8,7%	mar-22	mar/27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	13.000	13,07	2,31	8,6%	mai-22	mai/27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA020003K3	Vert Cia Sec.	Atto Sementes	47/2	9.819	10,43	1,50	6,9%	nov-21	set/25	CDI +	4,65%	Semestral
CRA021001VB	Reit Sec.	Agrícola Formosa	67/1	9.822	9,84	1,76	6,5%	nov-21	out/25	CDI +	8,50%	Mensal
CRA021000S9	Virgo	AVB	69/1	8.448	8,72	1,30	5,8%	dez-21	abr/25	CDI +	2,50%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	7.000	7,27	2,51	4,8%	jan-22	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	7.000	7,27	2,51	4,8%	jan-22	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005LP	Opea Sec.	Jotabasso	2/19	3.351	3,49	2,68	2,3%	dez-21	dez/26	CDI +	4,00%	Trimestral
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,99	-	1,3%	jan/22	dez/26	CDI +	4,05%	Mensal
					<b>122,30</b>	<b>1,94</b>						

**Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos**

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA021004NT	Copagril   Frimesa	19,78	Cooperativa Agroindustrial	- Contrato de <i>Take-or-pay</i> 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;
CRA021004II	Solubio	13,79	Agroindústria	- Aval dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura (a) de 150% sobre o saldo devedor dos CRA, sendo considerado o valor dos contratos durante a sua vigência; - Deverá transitar trimestralmente, no mínimo, 60% da próxima parcela do Valor Nominal Unitário e Remuneração vincenda e, ainda, a média dos quatro últimos Fluxos Mínimos Trimestrais deverá corresponderá, no mínimo, 120% das respectivas parcelas verificadas; - Fundo de reserva de, pelo menos, 1 (uma) parcela do CRA, considerando principal e juros.	O grupo Solubio atua no segmento de soluções biológicas, proporcionando maior sustentabilidade ao agronegócio. Atua com modelo de negócio OnFarm, ou seja, oferecendo aos Produtores Rurais uma experiência customizada, completa e integrada para garantir um padrão de qualidade superior, segurança e os melhores resultados no manejo biológico de pragas.
CRA022004BO	Carvalho Dias	13,55	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 estados 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.
CRA022002H1	Flora	13,10	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 Mínuano, 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.
CRA0220020A	ACP	13,07	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
CRA020003K3	Atto Sementes	10,43	Produção de Sementes e Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 150% do saldo devedor; - Aval sócios e da Holding Agropecuária,	A empresa atua no segmento de melhoramento, multiplicação e distribuição de sementes, principalmente semente de soja, com forte presença no MT, onde cultiva mais de 50 mil hectares.
CRA021001VB	Agrícola Formosa	9,84	Produção de Grãos, Café, Frutas e Pecuária	- Alienação Fiduciária de terras equivalente a 150% do saldo devedor - Penhor Agrícola de grãos - Aval dos sócios	O grupo Agrícola Formosa, com mais de 5 décadas no agronegócio, é proprietário de mais de 80 mil ha de terras no Oeste da Bahia e do Paraná. Destacam-se na produção de commodities agrícolas, com as culturas de soja, milho, café, além da fruticultura e pecuária.
CRA021000S9	AVB	8,72	Indústria Siderúrgica	- Alienação Fiduciária de Imóveis equivalente a 75% do saldo devedor - Recebíveis no montante equivalente a 25% do saldo devedor - Fundo de Reserva equivalente a 1 PMT trimestral - Aval cruzado de empresa do grupo e de sócios - Possui rating br.AA pela S&P Global Ratings	A empresa Aço Verde do Brasil (AVB), controlada pelo grupo Ferroeste, atua no setor de siderurgia, especialmente na com produção verticalizada de aço verde, conceito criado para um aço produzido 100% com energia renovável. Dentro de seu processo produtivo, a AVB é a primeira empresa do planeta a produzir aço sem a utilização de combustíveis fósseis, substituído pelo carvão vegetal, oriundo de madeiras de florestas licenciadas, sejam próprias ou de terceiros. A operação tem por lastro uma debênture com destinação à aquisição de madeira e rating br.AA pela S&P Global Ratings

## Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	14,54	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 5.000 mil tons de cana por safra. Comercializa etanol anidro e hidratado com bons contratos e atuação no mercado interno com marca própria de açúcar.
CRA021005LP	Jotabasso	3,49	Produção de Sementes e Grãos	- Alienação Fiduciária de terras equivalente a 90% do saldo devedor; - Aval das Holdings controladoras;	O grupo Jotabasso atua no mercado de sementes desde a década de 70, sustentando seu crescimento e desenvolvimento sob o comando da terceira geração da família, localizada no Centro Oeste (MT e MS), e se posicionando como uma das maiores produtoras de sementes de soja do Brasil.
-	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 FI Agro "XPCA11", contando também com fortes estruturas de garantias nas operações.

## Gestão XPCA11

A equipe de gestão do XP Crédito Agrícola FIAgro “XPCA11” possui ampla experiência no setor de agronegócio, reunindo alto conhecimento do cotidiano do campo brasileiro, como atendimento e análises de Produtores Rurais e Agroindústrias, com uma vasta experiência no mercado de renda fixa, análise de crédito e gestão de fundos listados, ao longo da última década.

## Equipe Agro Dedicada

### André Masetti

Sócio da XP Inc., possui mais de 15 anos de experiência no mercado financeiro, Imobiliário e Agronegócio. Anteriormente, foi associado da RB Capital Asset Management por 4 anos e trabalhou no family office do Grupo Ambev e Deloitte. Formado em Contabilidade (PUC-SP), tem o certificado de gestão financeira (CFM – Certificate in Financial Management) pelo Insper e possui a Certificação de Gestores da Anbima (CGA).

### Evandro Santos

Sócio da XP Inc., com mais de 9 anos de experiência no mercado financeiro. Iniciou sua carreira na área de Modelagem e Precificação do Banco BTG Pactual. Foi associado da Captalys na área de Análise de Crédito para pequenas e médias empresas. Ingressou na XP Investimentos em 2017, inicialmente responsável pela modelagem e precificação dos ativos das mesas de trading de Renda Fixa e Crédito Privado. É formado em Engenharia Eletrônica pelo Instituto Militar de Engenharia (IME-RJ) e possui a Certificação de Gestores da Anbima (CGA). Atualmente cursa o MBA em Agronegócios pela ESALQ-USP.

### Gustavo Almeida

Possui mais de 13 anos de experiência no mercado financeiro, sendo 10 dedicados ao agronegócio, tanto em análise de crédito para o setor quanto relacionamento comercial. Iniciou a carreira no Unibanco tendo passagens pelo Itaú, Banco Fibra, HSBC e os últimos 5 anos no Rabobank, onde gerenciou grandes contas de produtores rurais em todo Brasil. Formado em Administração de Empresas pelo IBMEC - MG com pós graduação em agronegócios pela ESALQ – USP.

### Rafael Bincoletto

Com formação acadêmica e profissional focada no agronegócio, iniciou sua carreira na Bayer S/A na área de Digital Farming. Foi Analista na área de Análise de Crédito do Itaú BBA no setor agro. Ingressou na XP Investimentos em 2020 agregando no time de Fundos de Renda fixa e estruturados com foco no Agronegócio. É formado em Engenharia Agrônômica pela ESALQ-USP.

### Gabriel Tosini

Iniciou sua carreira na Itaú Asset Management. Posteriormente migrou para o setor agro, atuando na área de Pesquisa Setorial e de Crédito do Itaú BBA, com foco no setor. Com o então recém criado Projeto Agro no banco, atuou desde o início do mesmo como analista de crédito especializado nos segmentos de Produtores Rurais e Agroindústria. É formado pela Universidade Federal do ABC em Ciências Humanas e Economia. Atualmente cursa o MBA em Agronegócios pela ESALQ-USP.

## Demais times do processo de investimento e monitoramento

**Comitê de crédito:** Responsável pela aprovação das operação de crédito do fundo, é composto pelo CIO de Renda Fixa e Crédito da gestora, sócio da XP Inc com mais de 12 anos na empresa, mais três gestores com ampla experiência de mercado.

**Área de Estruturação:** Composta por duas pessoas, é responsável pela *Due Dilligence* e estruturação das operações aprovadas.

**Área de FP&A/Controladoria:** Composta por quatro pessoas, auxiliando com demandas de contabilidade, modelagem, dentre outras.

**Área de Controles de obrigações:** Composta por quatro pessoas, auxiliando na certificação de todas as formalizações nas operações em sua liquidação e durante a vigência das mesmas.

**Área de Engenharia:** Composta por três pessoas. Área responsável pela avaliação e validação das garantias reais das operações de crédito do fundo.

ESTE MATERIAL É DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVE SER CONSIDERADO UMA OFERTA PARA COMPRA DE COTAS DO FUNDO. O PRESENTE MATERIAL FOI PREPARADO DE ACORDO COM INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS NORMAS E MELHORES PRÁTICAS EMANADAS PELA CVM E ANBIMA. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESSE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, PORÉM NÃO O SUBSTITUEM. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO, BEM COMO DAS DISPOSIÇÕES ACERCA DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO. ANTES DE TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO DE RECURSOS NO FUNDO, OS INVESTIDORES DEVEM, CONSIDERANDO SUA PRÓPRIA SITUAÇÃO FINANCEIRA, SEUS OBJETIVOS DE INVESTIMENTO E O SEU PERFIL DE RISCO, AVALIAR, CUIDADOSAMENTE, TODAS AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NO PROSPECTO E NO REGULAMENTO DO FUNDO. AS EXPRESSÕES QUE ESTÃO COM PRIMEIRA LETRA MAIÚSCULA SE ENCONTRAM DEFINIDAS NO REGULAMENTO E/OU PROSPECTO DO FUNDO. O MERCADO SECUNDÁRIO EXISTENTE NO BRASIL PARA NEGOCIAÇÃO DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO APRESENTA BAIXA LIQUIDEZ E NÃO HÁ NENHUMA GARANTIA DE QUE EXISTIRÁ NO FUTURO UM MERCADO PARA NEGOCIAÇÃO DAS COTAS QUE PERMITA AOS COTISTAS SUA ALIENAÇÃO, CASO ESTES DECIDAM PELO DESINVESTIMENTO. DESSA FORMA, OS COTISTAS PODEM TER DIFICULDADE EM REALIZAR A VENDA DAS SUAS COTAS NO MERCADO SECUNDÁRIO, OU OBTER PREÇOS REDUZIDOS NA VENDA DE SUAS COTAS. ADICIONALMENTE, OS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO SÃO CONSTITUÍDOS SOB A FORMA DE CONDOMÍNIO FECHADO, NÃO ADMITINDO O RESGATE A QUALQUER TEMPO DE SUAS COTAS.

O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE A INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR.

O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL NÃO CONTA COM GARANTIA DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA, DO GESTOR, DO CUSTODIANTE, DE QUAISQUER OUTROS TERCEIROS, DE MECANISMOS DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDORE DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA: VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. CNPJ/MF n° 22.610.500/0001-88. ENDEREÇO: AV. BRIGADEIRO FARIA LIMA, 2.277 – 2º ANDAR – CONJUNTO 202 – JARDIM PAULISTANO, SÃO PAULO - SP.

PARA INFORMAÇÕES OU DÚVIDAS SOBRE A GESTÃO DO FUNDO EM QUESTÃO ENVIE E-MAIL PARA: RI@XPASSET.COM.BR  
OUVIDORIA VÓRTX DTVM: 0800-887-0456



Autorregulação  
**ANBIMA**

Administração Fiduciária



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos