



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\$ 432.149.278,90

Quantidade de Cotas:

45.523.076

Valor Patrimonial da Cota:

R\$ 9,49

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:

62.730

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

Ao longo do mês de junho, a equipe de gestão continuou seu esforço de alocação do Fundo, visando aumentar a rentabilidade e melhor diversificar o portfólio do fundo. Como parte desses esforços, foi adquirido em junho uma operação estruturada pela própria gestora, um CRA de risco Bevap, usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica. Para além desta operação, outras operações estão em estruturação para breve desembolso.

Durante o mês de junho a gestão visitou importantes regiões produtoras, a fim de monitorar as operações vigentes e prospectar novos negócios. Com a queda nos preços, principalmente da soja e milho, muitos produtores seguraram as vendas e em consequência postergando os pagamentos das obrigações. Isso traz um sinal de alerta para a cadeia, principalmente empresas de insumos, cooperativas e revendas. Não foi relatado nenhum atraso nos pagamentos ao fundo e a gestão continua monitorando de perto a cadeia. Por outro lado, o setor de açúcar e etanol está com perspectivas positivas com bons preços (no açúcar) e previsão de boas produtividades.

Em relação ao cenário macroeconômico local, destaca-se o arrefecimento das expectativas inflacionárias que deve abrir espaço para uma política monetária menos restritiva no segundo semestre do ano. Contudo, apesar de um cenário mais benigno para a atuação do COPOM, o mercado ainda segue cauteloso e avalia a magnitude do impacto inflacionário a médio e longo prazo da política fiscal expansionista adotada pelo governo e também pelo desafio das economias desenvolvidas em lidar com a alta inflação global.

A respeito da recuperação judicial por parte da Usina Ester, foi anunciado – conforme [Comunicado ao Mercado](#) no dia 06/07 – um acordo com o devedor, por meio do qual ficou acordada a equalização dos juros, repactuação da dívida com redução da exposição e *duration* da operação, sem a concessão de qualquer tipo de desconto. A representatividade da operação saiu de 1,2% para 0,9% do total do Patrimônio do fundo. A gestão continuará adotando todas as medidas necessárias para garantir o pagamento integral do crédito e conta com uma área especializada nesse tipo de trabalho.

Em relação ao resultado do fundo no mês de junho, o XPCA apresentou um resultado contábil de R\$ 0,1194/cota e um resultado caixa de R\$ 0,1077/cota.

Comentário do Gestor

A distribuição de R\$ 0,11/cota foi comunicada no último dia útil do mês de junho e o respectivo pagamento realizado em 14/07/2023.

Fluxo Financeiro	jun/23	12 meses	Início
Receitas¹			
Receitas CRA - Regime Caixa	4.907.759	41.395.986	52.316.543
Receitas CRA - Regime Competência	5.442.583	47.167.078	59.915.436
Receita LCA e Renda Fixa	462.035	3.123.408	4.328.852
Despesas²			
Despesas Operacionais	-468.292	-4.121.601	-5.246.831
Reserva de contingência	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	4.901.501	40.397.793	51.398.563
Resultado Líq. - Regime Competência	5.436.326	46.168.885	58.997.456
Rendimento distribuído	5.007.538	45.933.876	58.751.249
Distribuição média por cota	0,1100	0,1367	0,1240

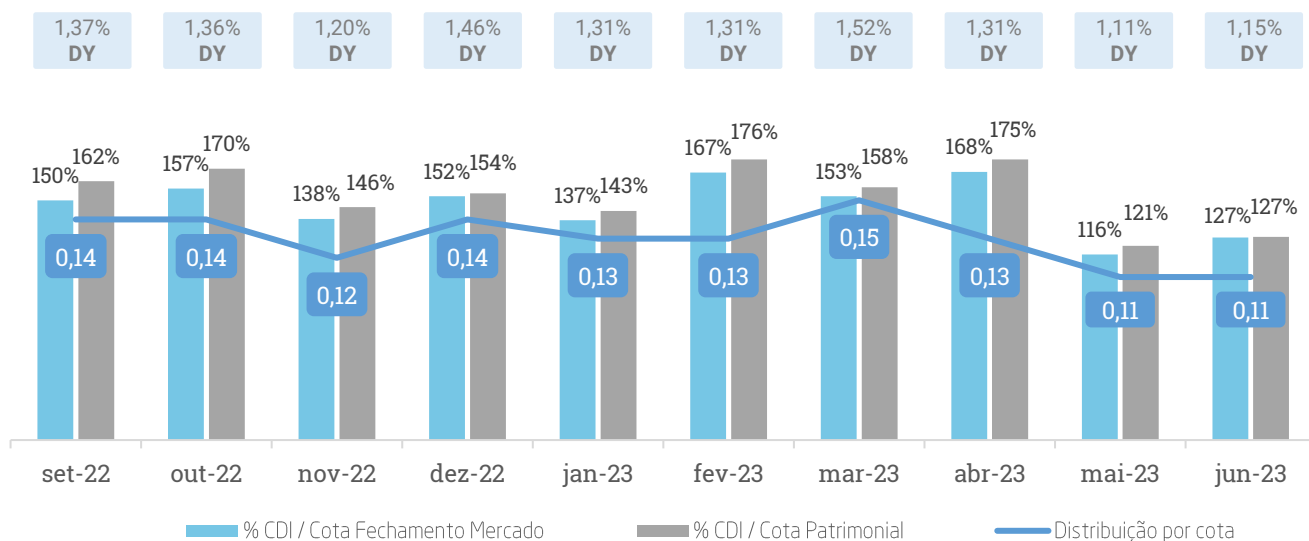
(1) Receitas CRA: considera os pagamentos periódicos de juros remuneratórios e atualização monetária realizados pelos devedores. Considera rendimentos distribuídos, ganhos e perdas de capital.

(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.

(3) Resultado do fundo desde seu início em nov/21.

Evolução da rentabilidade mensal* e distribuição por Cota

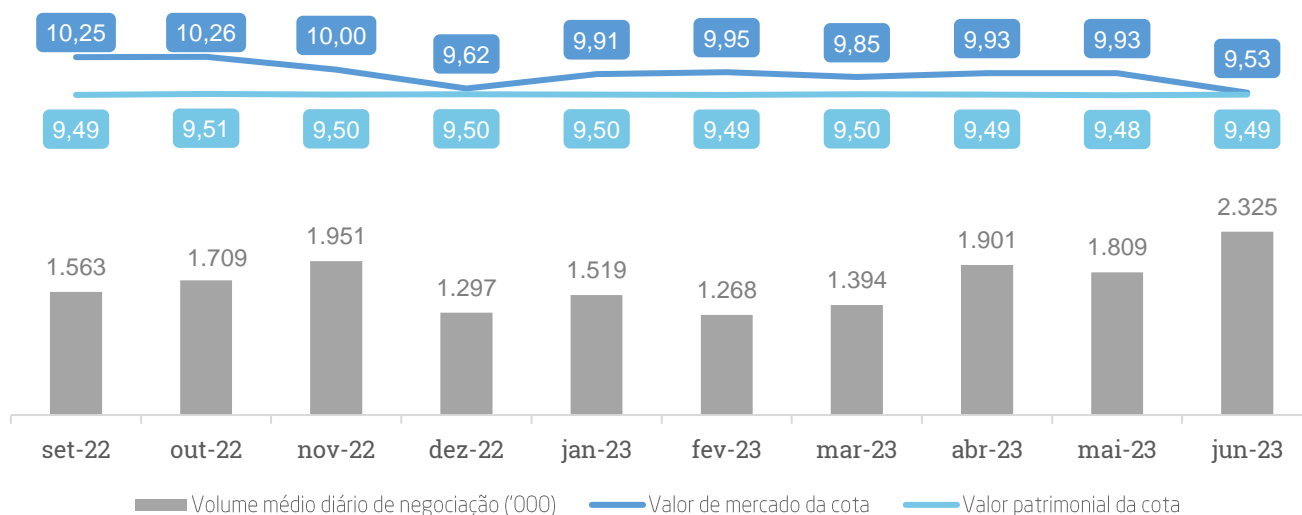
A seguir, pode-se observar a evolução da rentabilidade mensal da cota de fechamento de mercado e patrimonial, assim como a evolução dos distribuições por cota e *Dividend Yield* :



(*) Rentabilidade mensal considerando *Gross Up* de 15% pela isenção de IR às pessoas físicas e os valores da cota de fechamento.

Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação

No gráfico abaixo é demonstrado 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.



Soja

Diante da finalização da safra de soja 22/23 no Brasil, os produtores e *players* do mercado estão focados no planejamento da safra que se inicia em setembro e na comercialização dos grãos colhidos recentemente. Outro ponto de atenção ao longo do mês de junho foi o desenvolvimento da safra de soja dos EUA, segundo maior produtor mundial da oleaginosa.

Área	Produtividade	Produção
44.031 mil ha	3.537 kg/ha	155,7 mm ton
↑ 6,1%	↑ 16,9%	↑ 24,0%

Fonte: CONAB Mai/23 – Comparativo Safra 22/23 com safra 21/22

No que se refere à produção nacional, a CONAB manteve seu viés altista para o volume total colhido e aumentou a perspectiva de produção para 155,8 milhões de toneladas, pautada por uma produtividade 16,9% acima do ciclo anterior, além de um acréscimo de área plantada de 6,1% em comparação com a safra 21/22. Apesar da produção recorde, nos últimos meses, a safra brasileira evidenciou as dificuldades logísticas do país no que tange ao armazenamento e escoamento dos grãos, cujo reflexo foi uma queda dos preços no mercado interno nos meses de abril e maio. No entanto, o mês de junho foi palco de expressivas valorizações das cotações internacionais da soja em decorrência das dificuldades climáticas enfrentadas pela safra norte-americana, o que gerou oportunidades para produtores e agroindústrias que ainda carregam estoque da safra 22/23 e também melhores condições de fixações de preço para a safra vindoura.

Oferta e Demanda Mundial de Soja

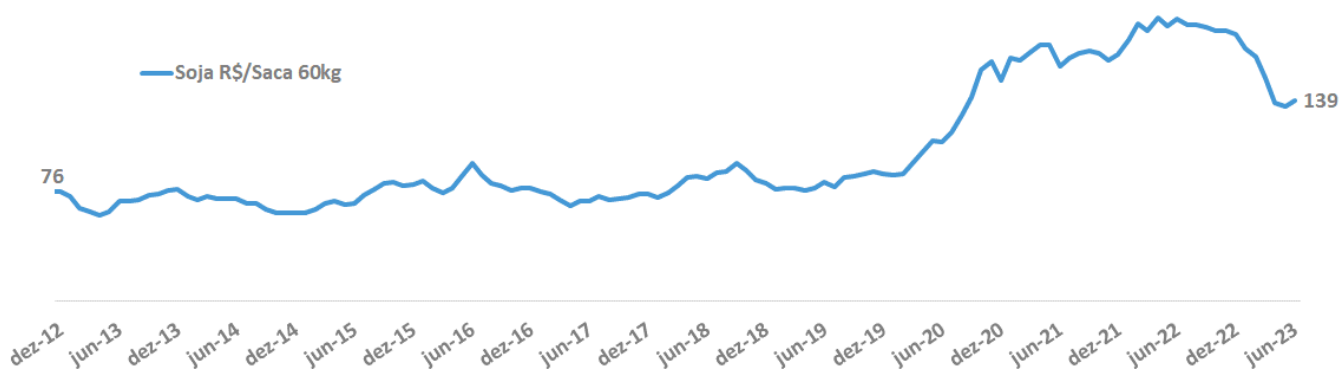
Milhões de Tonelada	Safra 22/23		Safra 23/24	
	mai/23	jun/23	mai/23	jun/23
Estoque Inicial	98,7	98,7	101,0	101,3
Produção	370,4	369,6	401,6	410,7
Consumo	364,9	363,8	386,5	386,1
Estoque Final	101,0	101,3	122,5	123,3
Estoque Final / Consumo	27,69%	27,85%	31,70%	31,95%

Fonte: USDA Jun/23

No mercado internacional da oleaginosa, o grande destaque do mês de junho é o desenvolvimento da safra norte-americana. Apesar de um início acelerado de semeadura - com índices acima da média dos últimos 5 anos - as principais regiões produtoras do Cinturão Agrícola não receberam quantidades suficientes de chuvas, ao mesmo tempo as temperaturas permaneceram elevadas, prejudicando o desenvolvimento das lavouras e fazendo-as perder seu potencial produtivo. Além disso, no último dia do mês de junho o USDA (Departamento de Agricultura dos Estados Unidos) trouxe uma perspectiva de área plantada de soja muito abaixo das expectativas do mercado. Espera-se, portanto, bastante volatilidade para os preços nos próximos meses, em um momento em que as chuvas do mês de junho serão cruciais para as lavouras do hemisfério norte.

Em relação às cotações, a *commodity* fechou junho com uma valorização de 17,6% no contrato de vencimento setembro/23 negociado em Chicago. No mercado interno, a disponibilidade do produto e a valorização do real frente ao dólar limitaram os preços da soja disponível nas praças nas praças produtoras.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



Milho

Para o mercado do milho, o mês de junho foi palco do início da colheita da safrinha em diversas praças produtoras brasileiras que, apesar de uma safra mais tardia, deve apresentar ótimas produtividades. Assim como a soja, outro ponto de atenção dos players do mercado do cereal é a evolução da safra norte-americana, maior produtor e consumidor mundial de milho.

Área	Produtividade	Produção
22.152 mil ha	5.675 kg/ha	125,7 mm ton
↑ 2,6%	↑ 8,3%	↑ 11,1%

Fonte: CONAB Mai/23 – Comparativo Safra 22/23 com safra 21/22

No que se refere à produção nacional, a CONAB estimou em seu último relatório uma produção de 125,7 milhões de toneladas, um ligeiro incremento em relação ao mês anterior, consequência das boas condições climáticas, apesar da safra estar atrasada em comparação com o ciclo anterior. No fechamento de junho, o milho safrinha estava com 20% da área plantada colhida enquanto no mesmo período do ano passado o índice nacional era de 35%. Quanto ao mercado internacional, o momento é de atenção para as chuvas no *Corn-Belt*, pois ao longo do mês de junho os principais estados do cinturão apresentaram déficit hídrico e altas temperaturas, com perda de qualidade nas lavouras, da mesma maneira que a soja. Todavia as condições adversas relatadas, o último relatório do USDA divulgou estimativas atualizadas da área plantada nos EUA para o cereal, com aproximadamente 2 milhões de hectares de acréscimo à área plantada no ano passado – movimento oposto ao da soja – e trouxe pressão aos preços no fechamento do mês em meio à volatilidade do *Weather Market* americano. Deste modo, o contrato futuro de setembro/23 negociado na bolsa de Chicago apresentou desvalorização de 5,38% na comparação mensal. No mercado interno, a pressão oferta causada pela colheita e a demanda mais enfraquecida também são fatores aos preços.

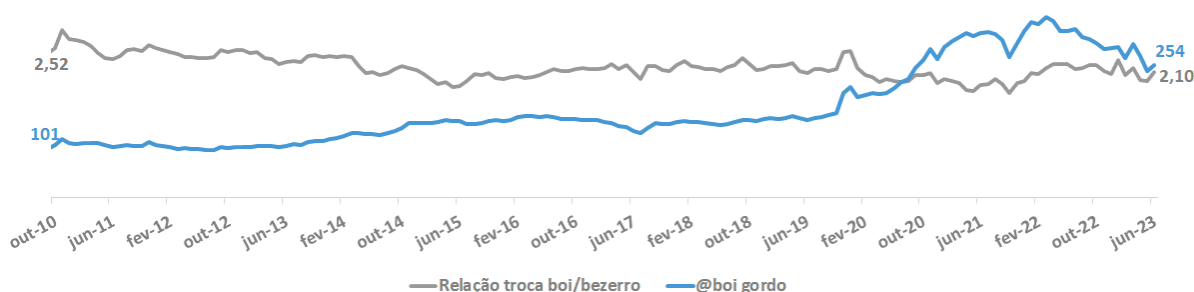
Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA



Boi Gordo

Como destaque inicial para o mercado de boi gordo, o mês de junho apresentou maior sustentação das cotações do boi gordo comparado aos últimos meses, reflexo de uma diminuição na oferta de gado que reduziu o poder de barganha dos frigoríficos junto aos pecuaristas. No entanto, a boa escala de abate formada pela indústria abatedora no momento de maior oferta de boi gordo foi suficiente para atender a demanda ainda descompassada do mercado interno, limitando a possibilidade de maior valorização dos preços pagos aos pecuaristas e garantindo ainda boas margens aos frigoríficos com operação no mercado interno. Quanto às exportações, os embarques brasileiros, aumentaram 26% em relação ao mesmo período do ano passado, para aproximadamente 192 mil toneladas. Se considerado o volume comercializado no semestre, o número apresentado pela Secex é o segundo maior da história, com 882,67 mil toneladas, apenas 5,33% inferior ao do mesmo período de 2022, mesmo diante da suspensão dos embarques de carne bovina à China, maior destino da proteína brasileira, entre meados de fevereiro e de março. Se por um lado as vendas estão em altos patamares e com ótima tendência prevista pelo mercado, os preços praticados sofreram vem se desvalorizando. No mês de junho a média de comercialização foi de US\$ 5.054,1/tonelada, um desvalorização de 0,88% frente ao mês anterior e de um recuo de 26% na comparação anual.

Indicador Boi Gordo CEPEA | B3



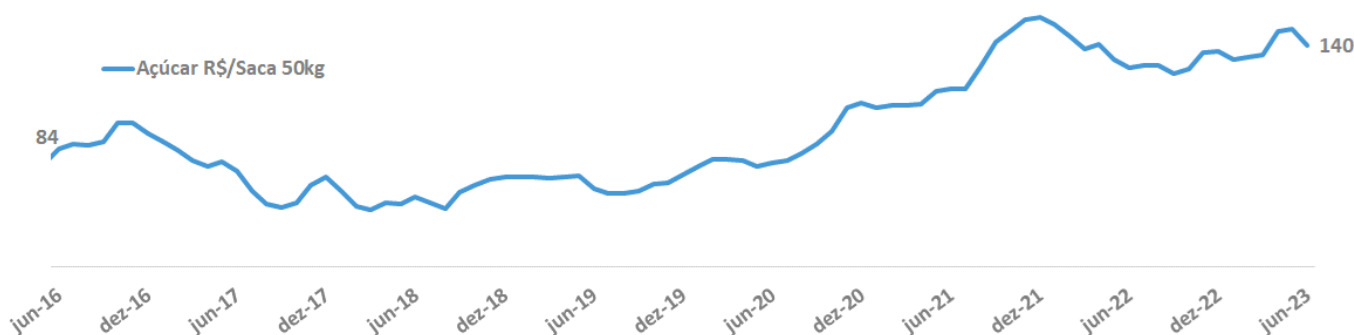
Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na segunda quinzena de junho 40,30 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 4,20% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, que obteve 38,67 milhões toneladas de cana-de-açúcar. No acumulado da safra a moagem alcançou o volume de 166,31 milhões de toneladas, um avanço de 13,87% frente ao ciclo anterior, em que o volume apresentado era de 146,06 milhões.

No relatório da UNICA divulgado em maio, o instituto abordou sobre os riscos da intensificação do El Niño chuvas para o andamento da colheita e moagem da cana brasileira, com possível impacto no tamanho da safra brasileira de cana. Não obstante, o mês de junho apresentou condições climáticas favoráveis aos trabalhos de campo, levando diversas consultorias de mercado a revisarem suas expectativas de volume colhido acima de 600 milhões de toneladas no Centro-Sul.

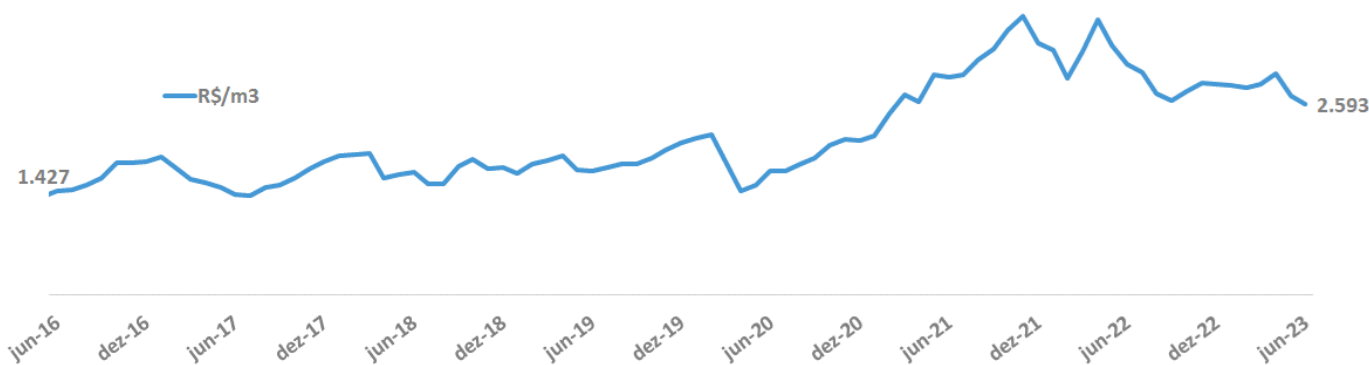
Quanto ao mercado do açúcar, os preços do adoçante negociados na Bolsa de Nova York seguiram pressionados ao longo dos últimos dias de junho em razão do otimismo com a colheita brasileira e também pela oportunidade dos *players* de mercado de realizarem lucros após as cotações do açúcar alcançarem os mais altos patamares de uma década. Na visão da gestora, apesar de uma possível acomodação dos preços pela maior disponibilidade do produto, o cenário para as usinas produtoras de açúcar segue bastante positivo no curto e médio prazo pelo projetado déficit mundial do adoçante e também pelas quedas nos custos de produção.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Segundo o CEPEA, mês de junho foi marcado pela baixa liquidez no mercado, com negociações pontuais decorridas da necessidade de algumas usinas gerar caixa para cumprir suas obrigações financeiras, levando-as a aceitarem menores preços de mercado. A última semana em especial apresentou poucos negócios, com compradores e vendedores ausentes do mercado, em decorrência da expectativa de aumento do valor do PIS/Cofins A mudança tributária, com a retomada integral dos impostos federais para gasolina e etanol, a partir do primeiro mês de julho, só não estreitou ainda mais a competitividade do biocombustível frente ao combustível fóssil em razão da redução de preços da gasolina A. Quanto às cotações, a média do Indicador CEPEA/ESALQ para o etanol hidratado em junho foi R\$ 2,5311 por litro, apresentando uma queda de 2,39% em relação ao mês anterior.

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

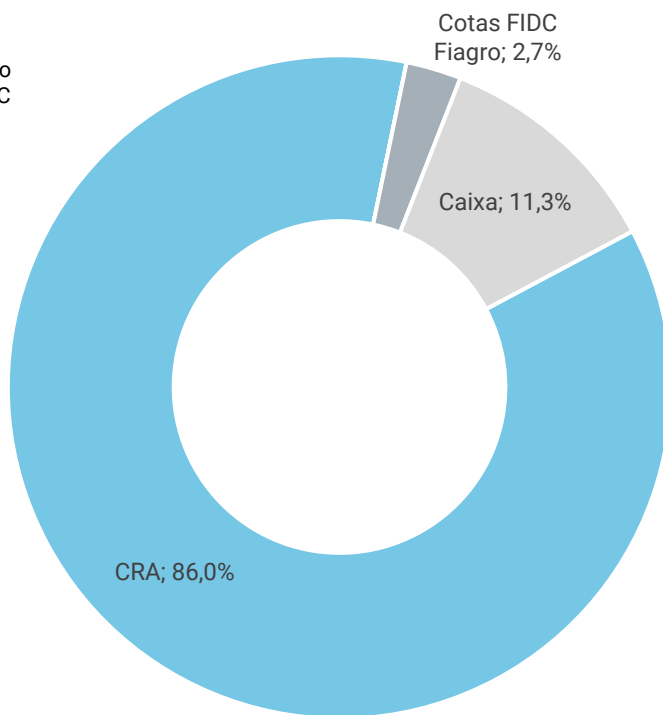


Portfólio

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

Na data de corte do presente relatório, o Fundo detinha 86,0% do Patrimônio Líquido (PL) alocado em CRAs, 2,7% em Cotas de FIDC Fiagro, além de 11,3% em caixa.

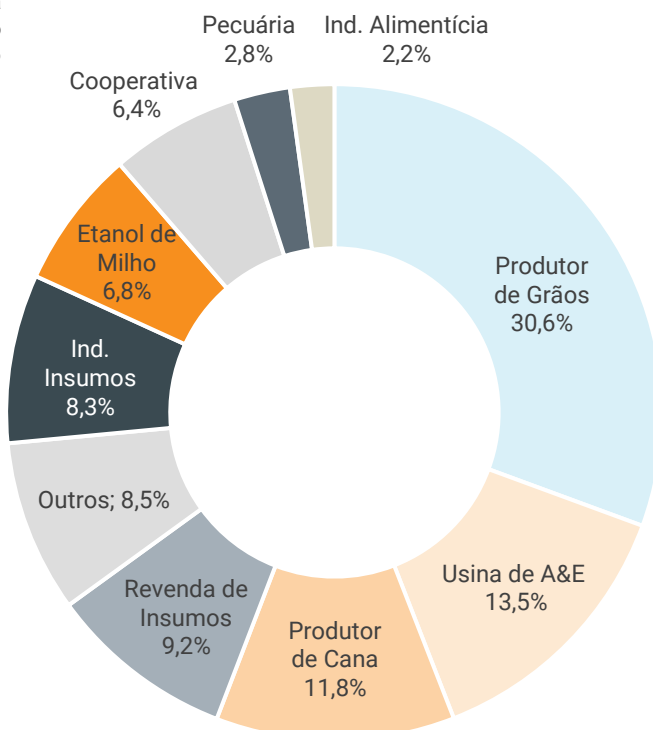
- CRA: R\$ 372,79 milhões (86,0%);
- Cotas de FIDC Fiagro: R\$ 11,79 milhões (2,7%);
- Caixa: R\$ 49,44 milhões (11,3%).



Investimento ativo-objeto (% de Ativos)

O portfólio do XPCA é composto atualmente por ativos de diversos setores e elos da cadeia agro, desde operações ligadas diretamente à produção no campo, até outras que usufruem de bens oriundos dele na sua produção. Desta forma, a equipe de gestão acredita poder otimizar o portfólio do fundo, penetrando em todos setores do agronegócio nacional que proporcionem bons negócios. O portfólio está distribuído da seguinte forma:

- Produtor de Grãos: R\$ 114,11 milhões (30,6%);
- Usinas A&E: R\$ 50,20 milhões (13,5%);
- Produtor de Cana: R\$ 43,85 milhões (11,8%);
- Revendas de Insumos: R\$ 34,21 milhões (9,2%);
- Outros: R\$ 31,63 milhões (8,5%);
- Ind. de Insumos agrícolas: R\$ 31,00 milhões (8,3%);
- Usina de Etanol de Milho: R\$ 25,47 (6,8%);
- Cooperativas: R\$ 23,93 milhões (6,4%);
- Produtor Rural – Pecuária: R\$ 10,29 milhões (2,8%);
- Ind. Alimentícia: R\$ 8,09 milhões (2,2%).



Book de crédito

No mês de junho, o Fundo adquiriu R\$ 19,63 milhões dos CRA (CRA02300CNN) de risco BEVAP e R\$ 3,01 milhões do CRA (CRA022006HE) de risco AVB, complementando a exposição anterior ao papel. Além disso, houve no mês a venda de R\$ 253, mil do CRA (CRA020001E5) de risco Minerva.

Abaixo, evidencia-se o comentário do gestor a respeito de cada ativo novo de crédito adquirido, mas frisa-se que há outros papéis em estruturação para breve investimento pela área de gestão:

- a) **CRA Bevap – 19,63 milhões (CDI + 5,00% a.a.)**: 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. A operação conta com a seguinte estrutura de garantia: (i) AF das soqueiras de Cana com fiel depositário da Control Union e (ii) Aval da Holding.

Book de crédito

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	31,08	0,92	7,2%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
CRA02200818	Virgo	Sierentz	137/1	33.000	30,19	2,21	7,0%	ago-22	mai-27	CDI +	3,80%	Trimestral
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	30.000	30,17	2,16	7,0%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	21,09	1,75	4,9%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA022008YH	Ecoagro	Solubio II	203/1	20.500	20,75	1,83	4,8%	set-22	set-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	20.000	20,19	1,89	4,7%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	67/1	20.000	19,72	2,42	4,6%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	69/1	20.000	19,60	2,97	4,5%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB	120/1	18.000	18,27	4,22	4,2%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA021004NT	Octante	Copagril Frimesa	31/2	19.553	13,91	0,67	3,2%	nov-21	nov-24	CDI +	3,25%	Mensal
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	14.443	13,68	1,72	3,2%	mai-22	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	13,37	2,68	3,1%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	13.000	13,25	3,07	3,1%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	12.000	12,23	3,07	2,8%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	10.500	11,00	2,02	2,5%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	10,29	1,35	2,4%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA021004I1	Provincia Sec	Solubio	1/2	12.987	10,25	1,15	2,4%	dez-21	dez-25	CDI +	5,40%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	10,05	2,22	2,3%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril	225/1	10.000	10,02	2,01	2,3%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,80	-	2,3%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	9.982	9,69	2,17	2,2%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	9.005	9,43	2,02	2,2%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA020003K3	Vert Cia Sec.	Atto Sementes	47/2	9.819	7,74	1,05	1,8%	nov-21	set-25	CDI +	4,65%	Semestral
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	4,92	2,87	1,1%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA0220079E	Virgo	Usina Ester	113/1	5.000	4,04	0,68	0,9%	jul-22	jul-24	CDI +	5,80%	Mensal
CRA021005LP	Opea Sec.	Jotabasso	2/19	3.757	3,82	2,08	0,9%	dez-21	dez-26	CDI +	4,00%	Trimestral
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	3.600	3,68	6,07	0,9%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,58	5,86	0,8%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,99	-	0,5%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA020001E5	Virgo	Minerva	14/2	771	0,84	2,37	0,2%	ago-22	mai-26	CDI +	5,40%	Semestral
					388,62	2,10						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200AHT	Bruno Melcher	31,08	Produção de grãos e Pecuária	-Aval dos Acionistas; - 130% de penhor de boi com rastreamento SISBOV (sistema oficial de identificação individual de bovinos) do Ministério da Agricultura.	Grupo de produção rural composto por experientes acionistas no ramo de agronegócio global, dedica-se à produção de soja e milho safrinha no Mato Grosso, com mais de 20 mil hectares de terra cultivável e 9 mil hectares próprios. Recentemente o grupo está se inserindo no setor pecuário com a criação de bovinos fêmeas para corte e produção de carne nobre.
CRA02200818	Sierentz	30,19	Produção de grãos	- 120% Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça	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 120% Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça.
CRA023008N6	ACP II	30,17	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana - CF 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.
CRA02200CII CRA02200C12	FS Bio	25,47	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	21,09	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.
CRA022008YH	Solubio II	20,75	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- 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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	20,43	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.
CRA02200CCH	Itaueira	20,19	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).
CRA02300CNN	Bevap	19,72	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union - Aval da Holding controladora;	Operação estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02300AC9	AgroGalaxy Sr.	19,60	Revenda Agrícola	- CF 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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA022006HE	AVB	18,27	Outros	Clean	A Aço Verde do Brasil (AVB), controlada pelo grupo Ferroeeste, 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.
CRA021004NT	Copagril Frimesa	13,91	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;
CRA0220020A	ACP	13,68	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
CRA022002H1	Flora	13,37	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	10,29	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.
CRA021004II	Solubio	10,25	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- 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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	10,05	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
CRA023006SH	Coagril Cargill	10,02	Cooperativa	- Liquidez Corrente >= 1,15x - Div. Estrutural/ EBITDA <= 1,50x.	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 <i>take-or-pay</i> com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,80	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.
CRA022009KI	Agrogalaxy	9,69	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.
CRA022003K3	Atto Sementes	7,74	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.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	4,92	Revenda Agrícola	- CF 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.
CRA0220079E	Usina Ester	4,04	Usina Sucroalcooleira	- 120% Hipoteca de Imóvel Rural; - 150% AF de Cana com Fiel Depositário da Control Union - Aval da Holding controladora;	A respeito da recuperação judicial por parte da Usina Ester, foi anunciado um acordo com o devedor, por meio do qual ficou acordada a equalização dos juros, repactuação da dívida com redução da exposição e <i>duration</i> da operação, sem a concessão de qualquer tipo de desconto.
CRA021005LP	Jotabasso	3,82	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.
CRA0220079D	BRF	3,68	Indústria Alimentícia	Clean	Uma das mais tradicionais empresas do mercado mundial de alimentos, a BRF possui marcas especializadas em alimentos a base de aves e suínos, embutidos e congelados. A empresa conta com rating br(AA+) pela S&P.
CRA022000XF	Marfrig	3,58	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo, com rating br(AAA) pela S&P. 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.
-	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.
CRA020001E5	Minerva	0,84	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 e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.

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 nº 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



Administração Fiduciária



Gestão de Recursos