



XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Junho 2024

Resumo do Mês

R\$0,09

por cota

1,30%

Yield mensal

16,59%

Yield anual*

0%

inadimplência

R\$1,54 Mi

Média diária de
liquidez em junho

1,93

duration

Informações Gerais

Objetivo do Fundo

O XP Crédito Agrícola FI Agro "XPCA" tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastros do agronegócio, tais como CRA, LCA, cotas de FI Agros e FIDCs Agro.

Início	04/11/2021
CNPJ	41.269.527/0001-01
Gestor	XP Vista Asset Management Ltda.
Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Código B3	XPCA11
Patrimônio Líquido	R\$ 431.813.719,3
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
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	103.340
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

O relatório gerencial do XPCA está em um novo formato! A intenção é dar destaque as principais informações, além de aproximar a equipe de gestão ainda mais dos investidores. A partir de agora as visitas de crédito realizadas terão ainda mais destaque, com atualizações dos principais ativos presentes no fundo, sem deixar de atualizar os cotistas sobre o andamento das mais diversas culturas.

Durante o mês de junho, a carteira do fundo permaneceu totalmente adimplente, sem atrasos de amortização e juros e também sem necessidade de repactuação de fluxo de pagamentos. O destaque do mês foi para a aquisição de uma nova operação no Fundo OPI cujas cotas são alvo de investimento do XPCA. O ativo em questão é uma CPR da companhia Fazenda Tecohá, pertencente ao produtor rural Bruno Melcher, devedor este que possui mais de 15 mil hectares de soja e milho no Mato Grosso, além de forte atuação em pecuária.

A equipe de gestão também permaneceu ativa no acompanhamento da carteira de crédito, realizando visitas em diferentes regiões do Brasil com o intuito de monitorar os ativos presentes no fundo além de prospectar novas operações. Destaque para visitas no Paraná na região de Londrina/Maringá e também no interior de São Paulo e Minas Gerais, em que a equipe de gestão pôde realizar reuniões com diversas usinas de açúcar e etanol para acompanhar o andamento da safra. Pode-se constatar que o ritmo de moagem está acelerado, a recente melhora dos preços do etanol vem auxiliando na geração de caixa das usinas, porém preocupações residem a seca que pode impactar a colheita no final da safra, principalmente a partir de outubro.

Assim como em 2023, outro ponto de atenção no mercado agro segue sendo o setor de insumos, cooperativas e revendas, em que muitas empresas sofreram pressão de fluxo de caixa operacional decorrente da postergação da entrega de grãos por parte dos produtores rurais e, conseqüentemente, a liquidação das suas obrigações. A Gestão acompanha a carteira de recebimento dos seus devedores e, apesar de constatado um nível de vencimentos parecido com o mesmo período do ano passado, o movimento de renegociações segue firme e a inadimplência tende a reduzir com a entrada do plano safra e boas perspectivas para a safra 24/25. Vale notar que dentro deste setor, empresas de grande porte possuem maior poder de barganha para renegociar os prazos de pagamentos com seus fornecedores, na busca da equalização de fluxo de caixa de pagamento com fluxo de recebimento.

O resultado caixa do XPCA foi de R\$ 0,0995/cota. Já o resultado contábil foi de R\$0,0890/cota, impactado pela abertura da curva de juros futuros na última semana de junho em decorrência de atritos políticos com relação a política fiscal.

Acompanhamento de Crédito

Conforme foi mencionado no início deste relatório a Gestão vai trazer atualizações em alguns papéis presentes no portfólio. Abaixo destacaremos 2 ativos:

Bruno Melcher / Tecoha

A Fazenda Tecoha, pertencente a Bruno Melcher e à família Geld, está localizada em sua maior parte na região de Querência – nordeste do Mato Grosso e também na cidade de Santo Antonio do Leverger na região sudoeste do estado. Na safra 23/24 plantou aproximadamente 25 mil hectares sendo 15 mil de soja e 9 mil de milho, além de comercializar aproximadamente 16 mil cabeças de gado. A soja representa 54% do faturamento e o restante igualmente dividido entre milho e pecuária. O grupo vem investindo em governança já alterando as atividades da Pessoa Física para Jurídica e diversos aperfeiçoamentos em sua governança corporativa. Teve produtividade acima da média da região na soja.



A preocupação residiu nos preços praticados que pressionaram a geração de caixa na safra passada. A perspectiva para safra 24/25 é positiva com boa relação de troca (insumos por soja) e com a previsão de uma La Niña de baixa intensidade, o regime de chuvas tende a ser o ideal para a região, auxiliando na produtividade. Atualmente a exposição do fundo é de R\$ 18 milhões representando 4,1% do portfólio.

Acompanhamento de Crédito

Usina Santa Fé



A Usina Santa Fé, localizada no município de Nova Europa – SP, cerca de 50 km de Araraquara, é uma tradicional usina pertencente à família Malzoni há mais de 50 anos. É considerada uma usina de médio porte, com moagem de 4,7 milhões de toneladas na safra 23/24. Possui produção de etanol e açúcar numa proporção de 46% e 54%, respectivamente. O faturamento no balanço encerrado em Março'24 foi de R\$ 1,3 bilhão e o Lucro Líquido de R\$ 71 milhões. A empresa já realizou diversas emissões de CRA que auxiliaram no alongamento do Passivo bancário e melhorando consideravelmente a liquidez nos últimos anos. A perspectiva para a safra 24/25 é positiva dado que a empresa realizou investimentos aumentando a capacidade de produção de açúcar que poderá chegar a aproximadamente 62% da produção total, aproveitando os bons preços praticados atualmente. A moagem estimada está em 4,5 milhões de toneladas, cerca de 200 mil toneladas abaixo da safra passada em decorrência da seca atual. A exposição atual no XPCA é de R\$ 10 milhões ou 2,3% do portfólio total.

Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de junho, não houve movimentações no portfólio do fundo. No entanto, duas operações seguem em estruturação pelo time da XP Asset e devem ser liquidadas em breve. Seguem abaixo alguns breves descritivos:

Operação I | R\$ 10 milhões (CDI + 5,25% a.a.): Usina tradicional, 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. A operação em questão tem por garantia: (i) Aval da Holding; e 120% do saldo devedor em CDA/WA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol produzidos pela Companhia. Além disso, conta com os seguintes *covevants* financeiros: (i) Dívida Líquida / EBITDA $\leq 3,00x$; e EBITDA / Despesa Financeira $\geq 2,5x$.

Operação II | R\$ 10 milhões (CDI + 4,60% a.a.): tradicional cooperativa agropecuária do Oeste do Paraná e do Mato Grosso do Sul, a companhia atua nos segmentos de suínos, aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos. A operação em questão tem por garantia: (i) Aval da diretoria; e (ii) Cessão fiduciária de contrato com outra grande cooperativa da região. Além disso, conta com os seguintes *covevants* financeiros: (i) Liquidez Corrente $\geq 1,1x$.

Últimos Eventos

<p>12 de julho</p> <p>Report Mensal (ref. Junho/2024)</p>	<p>13 de junho</p> <p>Report Mensal (ref. Maio/2024)</p>	<p>16 de maio</p> <p>Apresentação Trimestral (ref. 1T2024)</p>	<p>09 de maio</p> <p>Report Mensal (ref. Abril/2024)</p>
---	--	--	--

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,09 por cota foi realizada em 12/07/2024 para os detentores de cotas do Fundo em 28/06/2024.

Fluxo Financeiro	Abr/24	Mai/24	Jun/24	1S24	12 meses
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	3.385.240	6.105.586	4.867.808	28.534.162	61.661.882
Receitas CRA - Regime Competência	4.653.501	5.131.030	4.390.169	29.102.026	63.695.388
Receita LCA e Renda Fixa	64.504	73.833	101.230	476.126	1.426.564
Despesas²					
Despesas Operacionais	-445.421	-499.525	-439.303	-2.136.010	-5.812.345
Receita LCA e Renda Fixa					
Resultado Líq. - Regime Caixa	3.004.323	5.679.893	4.529.735	26.229.249	57.276.101
Resultado Líq. - Regime Competência	4.272.584	4.705.337	4.052.096	26.797.113	59.309.607
Rendimento distribuído	4.552.308	4.552.308	4.097.077	27.313.846	59.635.230
Distribuição média por cota	0,1000	0,1000	0,0900	0,1000	0,1092

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

(2) Despesas Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, performance, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

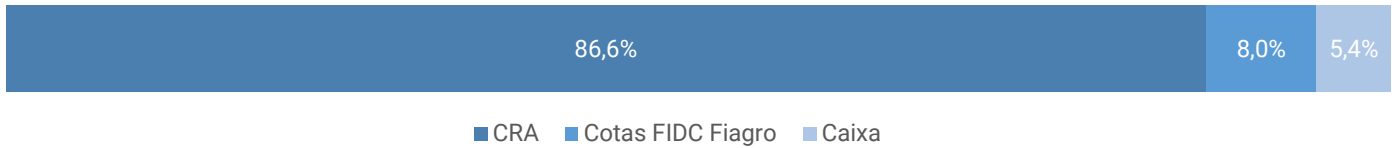
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
29/set/23	0,11	9,92	1,11%	14,15%	16,65%
31/out/23	0,11	9,40	1,17%	14,98%	17,63%
30/nov/23	0,11	9,29	1,18%	15,17%	17,85%
29/dez/23	0,12	9,29	1,29%	16,65%	19,59%
31/jan/24	0,11	9,55	1,15%	14,73%	17,33%
29/fev/24	0,10	9,42	1,06%	13,51%	15,89%
28/mar/24	0,10	9,14	1,09%	13,95%	16,41%
30/abr/24	0,10	8,56	1,17%	14,96%	17,59%
31/mai/24	0,10	8,36	1,20%	15,34%	18,04%
28/jun/24	0,09	8,14	1,11%	14,11%	16,59%

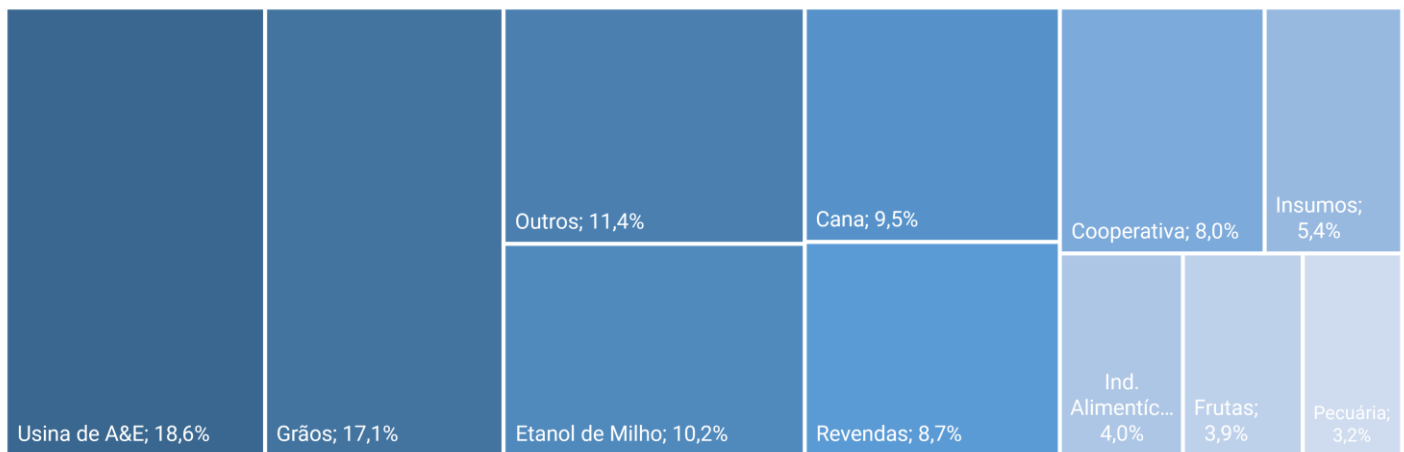
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

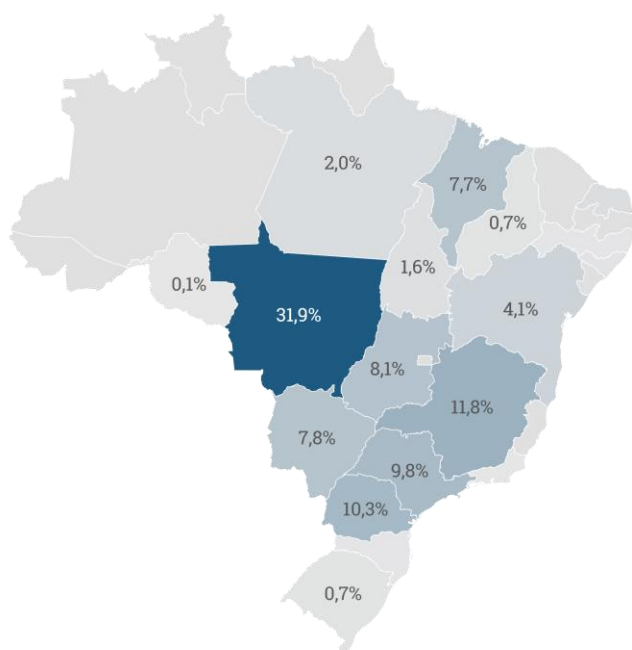
Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



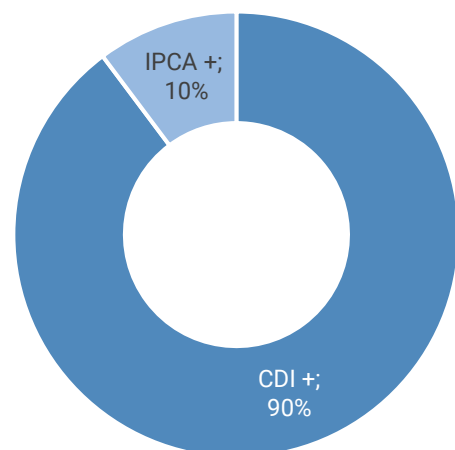
Alocação por Segmento (% de Ativos)



Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)
CDI +	4,71%	4,15%
IPCA +	8,58%	8,21%

Milho

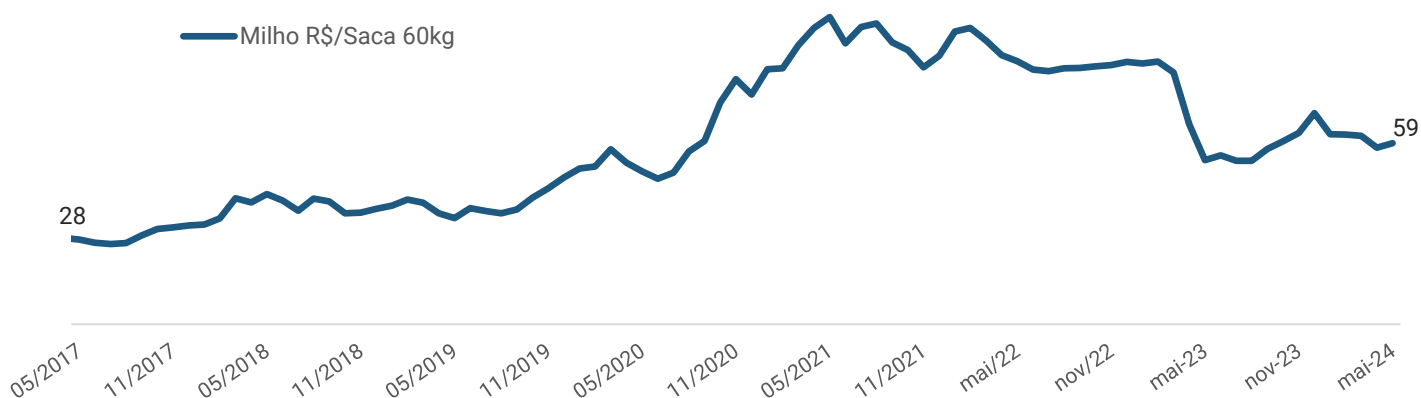
Do lado da produção nacional, o destaque do mês de junho para o mercado do milho continuou sendo a safrinha. Segundo dados da CONAB, a colheita no Brasil alcançou 47,9% da área plantada no fechamento do mês. Na comparação anual para o mesmo período, os trabalhos de campo seguem 27,9% adiantados, puxados principalmente pelo estado do Mato Grosso.

Área	Produtividade	Produção
40.978	3.205	147,4
mil ha	kg/ha	mm ton
↑ 4,3%	↓ 8,6%	↓ 4,7%

Fonte: CONAB jun/24 – Comparativo Safra 23/24 com safra 22/23

Em seu último relatório, a CONAB aumentou a expectativa para a produção de milho safrinha 23/24. Para a segunda safra, a companhia subiu a produção de 86,15 milhões de toneladas para 88,11 milhões. Com isso, a produção total de milho esperada para o ciclo atual está em 114,4 milhões de toneladas. Para o estado do Mato Grosso, principal produtor de milho do Brasil, no início do mês de julho, o Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária (IMEA) reportou uma nova revisão da produtividade média esperada para o estado, de 113,53 scs/ha, um crescimento de 3,18% na comparação mensal. Quanto ao mercado internacional, assim como para a soja, o bom andamento da safra norte-americana de milho pressionou as cotações externas, que contou com outro fator adicional para a baixa dos preços no andamento acelerado da colheita brasileira de milho. Deste modo, o contrato futuro de agosto/24 negociado na bolsa de Chicago apresentou desvalorização de 10,24% na comparação mensal. No mercado interno, além da pressão causada pelo milho recém colhido no mercado *spot*, os compradores seguem segurando novas negociações, à espera de novas desvalorizações do cereal para concretizarem grandes negócios.

Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA

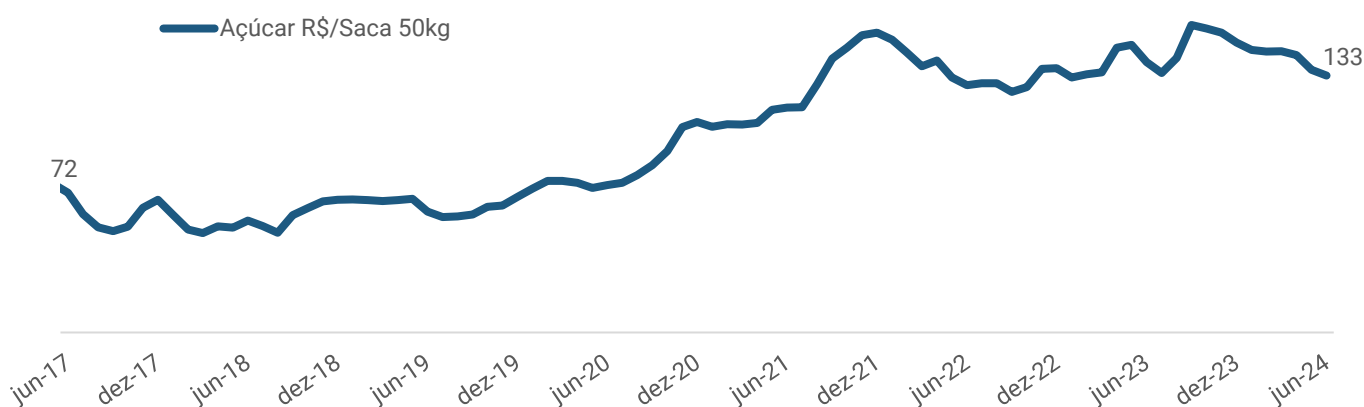


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na primeira quinzena de junho 189,46 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 13,3% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 167,29 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 10,95 milhões de toneladas, um aumento de 14,4% em relação ao mesmo período do ciclo anterior de 9,57 milhões de toneladas.

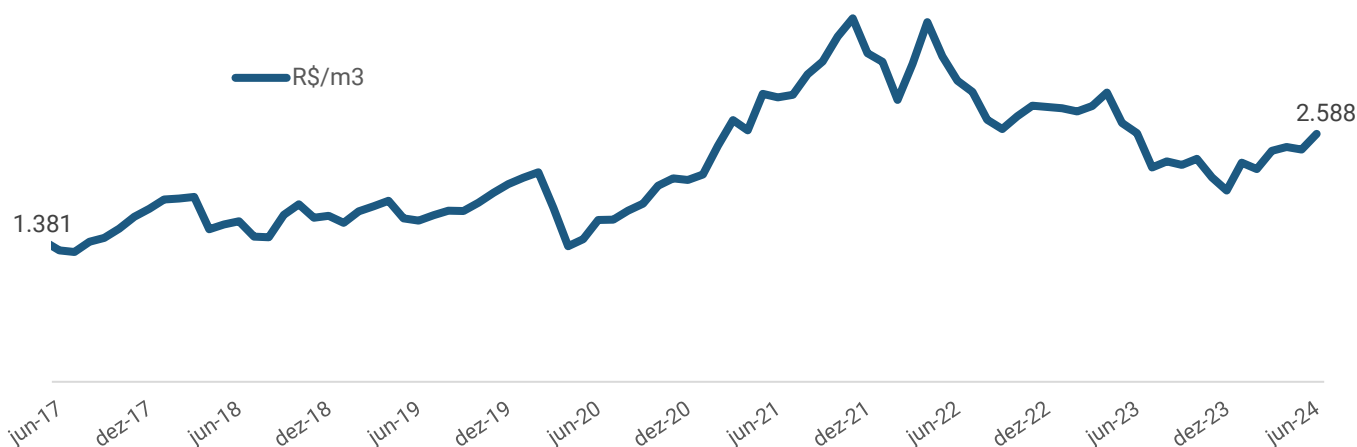
Quanto ao mercado do açúcar, o mês de junho apresentou valorização das cotações no mercado internacional, com os agentes de mercado reagindo à perspectiva de menor moagem no Brasil para o segundo semestre e para a próxima temporada em razão do clima seco na região Centro-Sul. Além disso, há uma expectativa de uma menor exportação indiana de açúcar, com efeito direto nos preços, cuja valorização foi de 11,0% no contrato futuro do açúcar (jul/24) em NY na comparação mensal.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização mensal do indicador médio do etanol hidratado de 2,8%. Os preços subiram pela firme demanda do lado consumidor. Segundo pesquisadores do CEPEA, a paridade média entre o etanol e a gasolina tipo C esteve em 64% na média de junho, patamar bastante atrativo para o biocombustível.

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



Book de Crédito

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.000	26,42	1,54	6,1%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200818	Virgo	Sierentz	137/1	32.476	25,01	1,71	5,8%	ago-22	mai-27	CDI +	3,80%	Trimestral
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	19.133	23,15	1,60	5,4%	abr-23	-	CDI +	5,51%	-
CRA02200C11	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,33	2,34	5,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.000	20,21	1,69	4,7%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	AgroGalaxy Sr.	68/1	20.000	19,86	2,23	4,6%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,12	2,33	4,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	16,05	1,27	3,7%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA022008YH	Ecoagro	Solubio II	203/1	20.500	15,42	1,39	3,6%	set-22	set-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	15,37	1,49	3,6%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	15,08	0,44	3,5%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	15.000	14,95	1,80	3,5%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	13.060	13,42	2,55	3,1%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	13,13	1,93	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	14.290	12,52	1,50	2,9%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	11,21	1,50	2,6%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	10,07	1,50	2,3%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	10,03	1,94	2,3%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA0220020A	Virgo	ACP	1/94	13.340	10,01	1,36	2,3%	mai-22	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,92	2,19	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,77	-	2,3%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	AgroGalaxy	79/1	9.982	9,74	1,38	2,3%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA021005LP	Opea Sec.	Jotabasso	2/19	8.757	8,83	1,23	2,0%	dez-21	dez-26	CDI +	4,00%	Trimestral
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,48	3,40	2,0%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	10.000	7,70	1,61	1,8%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	6,83	0,90	1,6%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,55	5,62	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021004I1	Provincia Sec	Solubio	1/2	12.987	5,98	0,68	1,4%	dez-21	dez-25	CDI +	5,40%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	6.000	5,91	1,90	1,4%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,61	3,35	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	AgroGalaxy Mz.	68/1	5.000	4,99	2,17	1,2%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA021004NT	Octante	Copagril Frimesa	31/2	19.553	4,07	0,18	0,9%	nov-21	nov-24	CDI +	3,25%	Mensal
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,63	5,31	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
CRA0220079E	Virgo	Usina Ester	113/1	5.000	1,01	0,10	0,2%	jul-22	jul-24	CDI +	5,80%	Mensal
					413,36	1,93						

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

(2) Despesas Operacionais: relacionadas propriamente ao Fundo, incluindo taxa de administração, assessoria técnica, imobiliária e contábil, honorários advocatícios, taxas da CVM, SELIC, CETIP e B3, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

(*) Fonte: Indicador IMEA – Soja disponível

OPI Crédito Agrícola Fiagro

Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA no FIDC OPI Crédito Agrícola Fiagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.

Abaixo, evidencia-se o portfólio do fundo:

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
UISA	60.654	8,77	2,07	37,9%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato	8.867	5,15	1,14	22,3%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	13.375	2,74	1,56	11,8%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	7.190	1,39	0,92	6,0%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	5,10	-	22,0%	-	-	CDI +	-	-
		23,15	1,64						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	40,45	Usina de Etanol de Milho	- Aval cruzado entre as empresas; - 130% de Cessão Fiduciária de recebíveis.	Localizada no estado do Mato Grosso, a FS Bioenergia é o grupo pioneiro no país na produção de etanol a partir do milho e quarta maior produtora de etanol do Brasil, com uma capacidade anual de 1,4 bilhões de litros distribuída em duas plantas, apresentando um dos menores custos de produção do país. Além do etanol, a empresa comercializa produtos de nutrição animal derivados do milho e energia elétrica a partir de biomassa.
CRA023008N6	ACP II	26,42	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.
CRA02200818	Sierentz	25,01	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	23,74	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.
-	OPI Crédito Agrícola FIDC	22,91	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.
CRA02300CNN	Bevap	20,21	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02300AC9	AgroGalaxy Sr.	19,63	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	16,05	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	15,35	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- Aval dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura 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 corresponder, no mínimo, 120% das respectivas parcelas verificadas; - Fundo de reserva de, pelo menos, 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.
CRA02200CCH	Itaueira	15,37	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).
CRA02200AHT	Bruno Melcher	15,08	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300PGP	Copagril Lar	14,95	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.
CRA02300KZL	Flora II	13,42	Indústria de Higiene e Limpeza	- Aval da J&F Investimentos.	Em uma operação originada e estruturada, a companhia em questão é uma das maiores empresas brasileiras, possuindo marcas icônicas no setor de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional. Adicionalmente, a operação é avalizada pela J&F, um dos maiores grupos privados do país, potencializando a oportunidade de venda do ativo no mercado secundário com ganho de capital ao fundo.
CRA022002H1	Flora	13,13	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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	10,07	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.
CRA02300RXL	PESA	10,03	Outros	- Aval dos sócios; - Aplicações financeiras em garantia da operação.	Em uma operação estruturada pela XP Asset, a Paraná Equipamentos ("PESA") é distribuidora exclusiva de máquinas Caterpillar na região sul do Brasil, com mais de 70 anos de atuação e apresentando rating 'brA' pela S&P Global Ratings.
CRA0220020A	ACP	10,42	Produção de Cana e Grãos	- Aval da Holding e sócios; - Alienação fiduciária de Soqueiras; - Cessão Fiduciária de Recebíveis de Cana; - Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento.	Com mais de 30 anos em tradição no agronegócio, o grupo ACP possui operações agrícolas nos estados de SP, GO, MS e TO.. A companhia atua operacionalmente em 53 mil hectares de terra na produção de cana-de-açúcar, soja e milho, destacando-se por ser um dos maiores fornecedores de canado Brasil.
CRA024003JT	Bevap II	9,92	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,77	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	9,74	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.
CRA021005LP	Jotabasso	8,83	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.
CRA022006HE	AVB II	8,48	Outros	Clean	A Aço Verde do Brasil (AVB), controlada pelo grupo Ferroeste, atua no setor de siderurgia, especialmente na com produção verticalizada de aço verde, conceito criado para um aço produzido 100% com energia renovável. Dentro de seu processo produtivo, a AVB é a primeira empresa do planeta a produzir aço sem a utilização de combustíveis fósseis, substituído pelo carvão vegetal, oriundo de madeiras de florestas licenciadas, sejam próprias ou de terceiros. A operação tem por lastro uma debênture com destinação à aquisição de madeira e rating br'AA-' pela S&P Global Ratings.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023006SH	Coagril Cargill	7,70	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1985 na cidade de Unai/MG, atualmente, junto aos seus associados, a cooperativa cultiva mais de 140 mil hectares de soja, café, milho, feijão, sorgo, algodão e trigo nos estados de Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso e Bahia. A operação conta com CF de recebíveis em um contrato take-or-pay com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.
CRA022004BO	Carvalho Dias	6,83	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.
CRA0220079D	BRF	6,55	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.
CRA021004I1	Solubio	5,98	Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas	- Aval dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura 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, 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.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	5,91	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.
CRA021000RX	Minerva	5,61	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.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	4,99	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.
CRA021004NT	Copagril Frimesa	4,07	Cooperativa Agroindustrial	- Contrato de take-or-pay com a Frimesa.	A Cooperativa Agroindustrial Copagril foi criada em 1970, com o resultado da união de pequenos agricultores da região oeste do PR. Atualmente, possui cerca de 5.440 associados dedicados à produção agrícola (principalmente soja e milho), e à pecuária (pecuária leiteira, suinocultura e piscicultura). O ativo é lastreado em uma CPR-F e como garantia conta com o contrato take-or-pay com a Frimesa. A Frimesa foi fundada em 1977, com sede em Medianeira-PR, é uma das maiores cooperativas do estado, focada na industrialização de alimentos derivados de carne suína e leite. É uma central de cinco cooperativas filiadas – Copagril, Lar, Copacol, C. Vale e Primato;
CRA022000XF	Marfrig II	3,63	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	FIDC MAV FIAGRO 1,99		Pulverizado	Garantias pulverizadas.	Com uma equipe de gestão experiente no mercado financeiro e no setor de agronegócio, além da participação da Aguassanta Participações (controladora da COSAN S.A.) na gestão ativa do FIDC MAV FIAGRO, o fundo apresenta interessante relação de risco-retorno e oportunidades de operações em conjunto com o XP Crédito Agrícola FIAgro "XPCA11", contando também com fortes estruturas de garantias nas operações.
CRA0220079E	Usina Ester	1,01	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 duration da operação, sem a concessão de qualquer tipo de desconto.



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpag.xpasset.com.br

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

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