



XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Dezembro 2024

Resumo do Mês

R\$0,01

por cota

0,20%

Yield mensal

2,37%

Yield anual*

R\$1,08 Mi

Média diária de
liquidez mensal

1,68

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\$ 432.046.812,27 |
| Quantidade de Cotas | 45.523.076 |
| Valor Patrimonial da Cota | R\$ 9,49 |
| ISIN | BRXPCACTF004 |
| Categoria Anbima – Foco de Atuação | FIAgro TVM Gestão Ativa – TVM |
| Taxa de Administração | 1,00% a.a. (mínimo de R\$ 25 mil mensais) |
| Taxa de Performance | 10% sobre o que exceder 100% CDI no período |
| Número de Cotistas | 103.315 |
| Tributação | Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05), são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota. |

Comentário do Gestor

No mês de dezembro, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 76,7% em CRA, 12,5% em cotas de FIDC Fiagro e 10,8% em caixa. A equipe de gestão busca novos ativos em originações no mercado primário e oportunidades no secundário como forma de melhorar a rentabilidade do fundo. Entretanto, o momento atual do agro ainda exige cautela e bastante diligência na seleção de ativos, com a Gestão mantendo o foco em operações de maior qualidade financeira e robustez de garantias.

Como fruto deste esforço, o XPCA adquiriu R\$ 9,84 milhões do CRA Primato, uma cooperativa agroindustrial do estado do Paraná, com atuação nos segmentos aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos. A operação em questão, além de contribuir com a diversificação de devedores do fundo, apresenta interessante relação de risco-retorno.

Em relação às últimas distribuições do XPCA, vale esclarecer o modelo de apuração de resultado do fundo que é através do regime de competência. Neste caso, eventuais provisões de devedores duvidosos ou remarcação de ativos, seja pela qualidade de crédito ou por oscilações nas curvas (na maioria dos casos, papéis indexados em inflação) afetam o lucro passível de distribuição de dividendos. Portanto, como consequência de alguma provisão ou remarcação, se houver um prejuízo contábil, é necessário que se zere o resultado negativo dentro do ano fiscal, para que não encerre o ano com prejuízo e concomitante distribuição. No caso do XPCA, em decorrência do pedido de Recuperação Judicial da Agrogalaxy foi realizada uma provisão para um eventual não recebimento do crédito concedido no mês de setembro. A Gestão havia projetado uma distribuição de R\$ 0,04/cota nos 3 últimos meses do ano, porém em dezembro houve uma forte abertura nas curvas de juros, o que impactou a marcação a mercado dos títulos indexados à inflação, impactando a distribuição deste mês. Sendo assim, o fundo inicia 2025 sem nenhuma nova provisão.

Sobre o monitoramento do portfólio, a Gestão continua acompanhando a saúde de crédito do portfólio. Conforme já abordado em relatórios anteriores, a Solubio, produtora de bio defensivos e controlada pelo Aqua, mesmo fundo controlador da Agrogalaxy, apresentou deterioração de seus indicadores no final de 2024. Como já mencionado no Relatório Gerencial de outubro/24, os detentores do CRA já alongaram o fluxo de pagamentos para adequar ao fluxo de caixa da empresa, pressionado pelas vendas mais fracas e por uma maior restrição de crédito às empresas controladas pelo mesmo acionista de Agrogalaxy. Em dezembro ocorreram alguns eventos que a Gestão vê com bons olhos como (i) a troca de comando da empresa - com o CFO, Ernesto Cavasin, assumindo a gestão da empresa, melhorando a transparência e proximidade junto aos credores. Além disso, a empresa avançou no corte de despesas preparando para momento de margens mais apertadas além de ter recebido um aporte do controlador no valor de R\$ 60 milhões, com possibilidade de novos aportes no decorrer de 2025.

O resultado caixa do XPCA foi de R\$0,0965/cota. Já o resultado contábil foi de R\$ 0,0632/cota, penalizado pela abertura da curva de juros futuros durante o período.

Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de dezembro, o fundo investiu R\$ 9,84 milhões do CRA (CRA02400BQD) de risco Primato. Abaixo maiores detalhes sobre este ativo:

Cooperativa Primato | R\$ 9,84 milhões (CDI + 4,81% a.a.): A Primato Cooperativa Agroindustrial é uma cooperativa que atua em diversos segmentos do agronegócio, como aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos.

Últimos Eventos

| | | | |
|--|---|--|--|
| <p>16 de janeiro</p> <p>Report Mensal (ref. Dezembro/2024)</p> | <p>20 de dezembro</p> <p>Report Mensal (ref. Novembro/2024)</p> | <p>14 de novembro</p> <p>Report Mensal (ref. Outubro/2024)</p> | <p>10 de outubro</p> <p>Report Mensal (ref. Setembro/2024)</p> |
|--|---|--|--|

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,01 por cota foi realizada em 15/01/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 30/12/2024. Para maiores informações, acessar a [Planilha de Fundamentos](#).

| Fluxo Financeiro | out/24 | nov/24 | dez/24 | 2024 | Início |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Receitas¹ | | | | | |
| Receitas CRA - Regime Caixa | 3.230.554 | 2.988.906 | 4.488.345 | 53.175.580 | 137.982.586 |
| Receitas CRA - Regime Competência | 10.447.550 | 3.956.412 | 2.971.142 | 48.106.472 | 142.615.269 |
| Receita LCA e Renda Fixa | 206.706 | 240.613 | 262.562 | 1.566.174 | 6.845.464 |
| Despesas² | | | | | |
| Despesas Operacionais | -384.898 | -323.909 | -384.898 | -5.116.055 | -13.394.192 |
| Reserva de contingência | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Líq. - Regime Caixa | 3.052.362 | 2.905.610 | 4.392.756 | 49.625.699 | 131.433.857 |
| Resultado Líq. - Regime Competência | 10.269.358 | 3.873.115 | 2.875.554 | 44.556.590 | 136.066.540 |
| Rendimento distribuído | 1.820.923 | 1.820.923 | 455.231 | 44.840.230 | 135.912.863 |
| Distribuição média por cota | 0,0400 | 0,0400 | 0,0100 | 0,0821 | 0,1099 |

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

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

Dividendos

| Mês | Dividendo | Cota Fechamento Mercado | Yield Mensal | Yield Anualizado | Yield Anualizado + Gross up* |
|-----------|-----------|-------------------------|--------------|------------------|------------------------------|
| 28/mar/24 | 0,100 | 9,14 | 1,09% | 13,95% | 16,41% |
| 30/abr/24 | 0,100 | 8,56 | 1,17% | 14,96% | 17,59% |
| 31/mai/24 | 0,100 | 8,36 | 1,20% | 15,34% | 18,04% |
| 28/jun/24 | 0,090 | 8,14 | 1,11% | 14,11% | 16,59% |
| 31/jul/24 | 0,110 | 8,12 | 1,35% | 17,52% | 20,62% |
| 30/08/24 | 0,100 | 8,92 | 1,12% | 14,31% | 16,84% |
| 30/09/24 | 0,085 | 7,92 | 1,07% | 13,67% | 16,08% |
| 31/10/24 | 0,040 | 6,60 | 0,61% | 7,52% | 8,85% |
| 29/11/24 | 0,040 | 6,26 | 0,64% | 7,94% | 9,34% |
| 31/10/24 | 0,010 | 6,02 | 0,17% | 2,01% | 2,37% |

* 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;

Soja

Durante o mês de dezembro, o plantio da safra brasileira se encaminhava para o fim, com mais de 98% da área já semeada. Apesar da expectativa positiva, algumas regiões apresentam situação mais desafiadora, com destaque para o Rio Grande do Sul, onde as baixas precipitações prejudicaram o desenvolvimento das plantas.

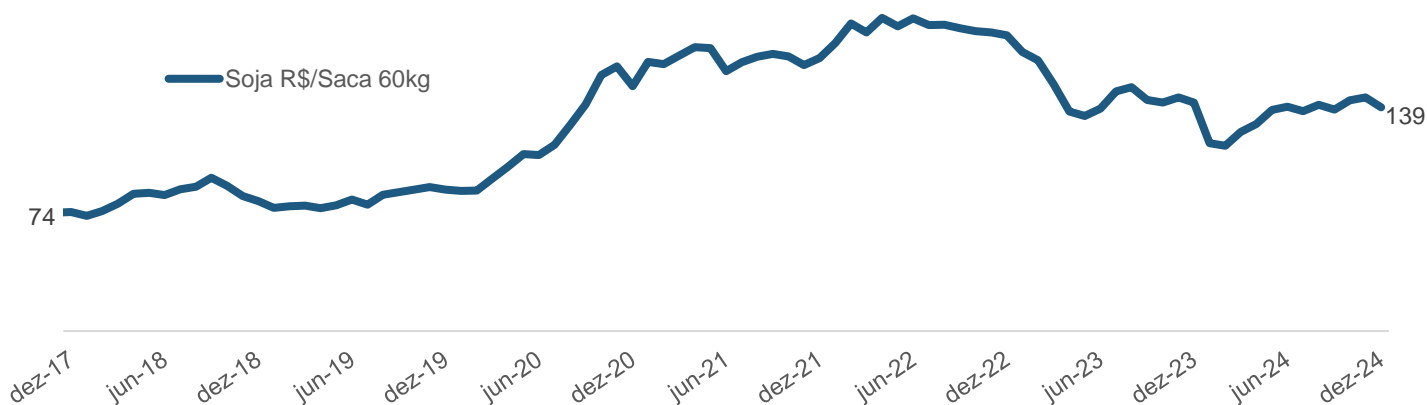
| Área | Produtividade | Produção |
|--------|---------------|----------|
| 47.369 | 3.509 | 166,2 |
| mil há | kg/ha | mm ton |
| ↑ 2,6% | ↑ 9,6% | ↑ 12,5% |

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

No entanto, de modo geral, espera-se uma safra recorde para a soja brasileira. Em seu relatório de dezembro, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) não alterou a perspectiva divulgada no mês para a safra brasileira. O volume total deve alcançar a marca de 166 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 2,6% e uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24 de 9,6%. Para o Mato Grosso, principal estado produtor brasileiro, o Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária projeta uma produtividade de 57,97 sacas por hectare para o estado, um incremento de 11,15% em comparação com a safra anterior.

Em relação aos preços no mercado externo, as cotações sentem o peso do grande volume de soja da América do Sul que deve entrar no mercado e também estoques globais em níveis elevados. No mercado interno, os preços apresentaram desvalorizações em dezembro, porém foram impactados positivamente pela valorização do dólar, o que diminuiu o impacto das quedas do mercado interno para o produtor brasileiro. Em Chicago, o contrato futuro mar/25 fechou o mês de novembro com desvalorização de 0,55%.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá

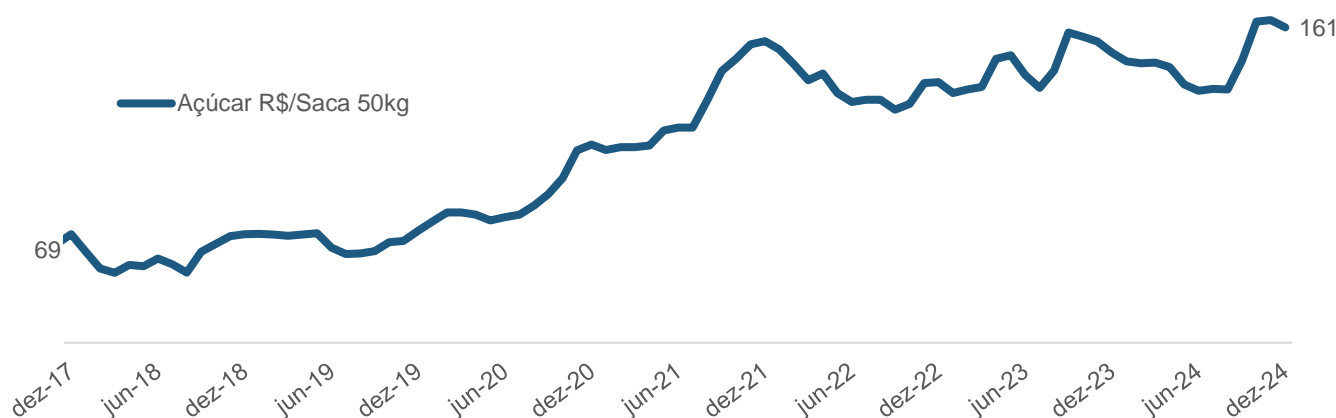


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na primeira quinzena de novembro 611,85 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 4,29% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 639,28 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 39,71 milhões de toneladas, uma queda de 5,05% em relação ao mesmo período do ciclo anterior de 41,82 milhões de toneladas.

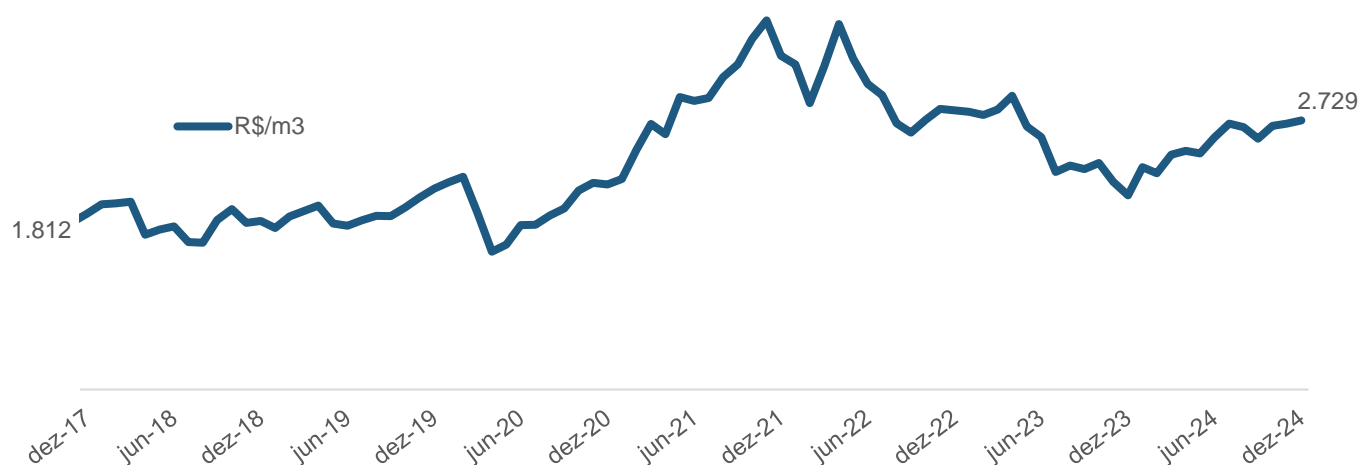
Quanto ao mercado do açúcar, o mês de dezembro continuou o movimento de desvalorização das cotações iniciado em outubro. A pressão sobre os preços vem das melhores expectativas da safra de cana 25/26 no Brasil, além das perspectivas mais positivas para o plantio da safra indiana. Ademais, a desvalorização do real frente ao dólar gerou uma pressão vendedora do adoçante em NY, pressionando ainda mais as cotações. Desta forma, o contrato futuro de mai/25 negociado em NY apresentou desvalorização de 10,29%.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização mensal do indicador do etanol hidratado de 1,19%, com o forte consumo dando suporte ao preço.

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 |
|-------------|---------------|---------------------------|-----------------|------------|---------------|-----------------|------|-------------|--------|--------|--------------|---------------|
| - | - | OPI Crédito Agrícola FIDC | - | 27.573 | 35,96 | 1,35 | 8,3% | abr-23 | - | CDI + | 5,51% | - |
| CRA024008C2 | Ecoagro | solubio III | 352/1 | 22.631.106 | 23,43 | 2,05 | 5,4% | set-24 | ago-29 | CDI + | 5,25% | Mensal |
| CRA02200CI1 | Ecoagro | FS Bio II | 221/1 | 22.000 | 22,31 | 1,95 | 5,2% | nov-22 | dez-28 | CDI + | 2,50% | Mensal |
| CRA023008N6 | True Sec. | ACP II | 59/1 | 28.000 | 21,52 | 1,41 | 5,0% | mai-23 | mai-28 | CDI + | 4,80% | Mensal |
| CRA02300CNN | Opea Sec. | Bevap | 76/1 | 20.000 | 18,75 | 1,42 | 4,3% | jun-23 | mar-28 | CDI + | 5,00% | Mensal |
| CRA02200CI2 | Ecoagro | FS Bio I | 222/1 | 17.993 | 18,13 | 1,94 | 4,2% | nov-22 | dez-28 | CDI + | 2,50% | Mensal |
| CRA02300AC9 | Opea Sec. | Agrogalaxy Sr. | 68/1 | 20.000 | 17,57 | 1,89 | 4,1% | mai-23 | mai-27 | CDI + | 3,50% | Mensal |
| CRA02300PGP | Octante | Copagril Lar | 36/1 | 17.042 | 16,03 | 1,50 | 3,7% | out-23 | out-27 | CDI + | 3,00% | Mensal |
| CRA02200CCH | True Sec. | Itaueira | 25/1 | 19.598 | 13,18 | 1,33 | 3,1% | nov-22 | nov-27 | CDI + | 4,75% | Mensal |
| CRA022002H1 | Virgo | Flora | 99/1 | 12.688 | 13,00 | 1,56 | 3,0% | mar-22 | mar-27 | CDI + | 3,25% | Mensal |
| CRA02300KZL | True Sec. | Flora II | 71/1 | 12.060 | 12,44 | 2,15 | 2,9% | out-23 | out-29 | CDI + | 2,50% | Mensal |
| CRA024007KB | True Sec. | Usina Coruripe | 99/1 | 12.000 | 11,98 | 1,65 | 2,8% | ago-24 | jul-28 | CDI + | 4,75% | Mensal |
| CRA02200ASX | True Sec. | Agro Crestani | 40/1 | 20.000 | 10,85 | 1,34 | 2,5% | out-22 | dez-26 | IPCA + | 9,06% | Mensal |
| - | - | FIDC Terra Magna FIAGRO | - | 9.668 | 10,02 | - | 2,3% | out-22 | out-25 | CDI + | 4,00% | Semestral |
| CRA024003JT | Opea Sec. | Bevap II | 134/1 | 10.000 | 9,94 | 1,82 | 2,3% | mar-24 | mar-29 | CDI + | 4,50% | Mensal |
| CRA02400BQD | Ecoagro | Primato | 372/1 | 10.000 | 9,85 | 1,95 | 2,3% | dez-24 | nov-28 | CDI + | 3,90% | Mensal |
| CRA021005QS | Vert Cia Sec. | UISA | 69/1 | 13.536 | 9,82 | 1,41 | 2,3% | jan-22 | dez-27 | CDI + | 7,00% | Trimestral |
| CRA021005QP | Vert Cia Sec. | UISA | 67/1 | 12.795 | 9,28 | 1,95 | 2,1% | jan-22 | dez-27 | CDI + | 7,00% | Trimestral |
| CRA02300RXL | True Sec. | PESA | 68/1 | 10.000 | 9,25 | 1,69 | 2,1% | dez-23 | nov-28 | CDI + | 5,00% | Mensal |
| CRA023004BL | Virgo | Sierentz II | 163/1 | 10.000 | 8,94 | 1,97 | 2,1% | set-24 | mar-30 | CDI + | 3,80% | Semestral |
| CRA022006HE | Virgo | AVB II | 120/1 | 8.000 | 8,38 | 3,06 | 1,9% | abr-23 | jun-29 | IPCA + | 7,15% | Mensal |
| CRA0220020A | Virgo | ACP | 1/94 | 13.340 | 8,00 | 1,23 | 1,9% | mai-22 | mai-27 | CDI + | 5,50% | Mensal |
| CRA022008Y9 | Ecoagro | Usina Santa Fé | 210/1 | 10.000 | 7,84 | 1,47 | 1,8% | set-22 | nov-26 | CDI + | 4,50% | Mensal |
| CRA02200AHT | True Sec. | Bruno Melcher | 42/1 | 30.000 | 7,55 | 0,28 | 1,7% | out-22 | abr-25 | CDI + | 4,80% | Trimestral |
| - | - | FIDC Ecoagro Meza | - | 6.976 | 6,98 | - | 1,6% | set-24 | mai-28 | CDI + | 7,50% | - |
| CRA0220079D | Vert Cia Sec. | BRF | 78/2 | 6.049 | 6,43 | 5,13 | 1,5% | abr-23 | jul-32 | IPCA + | 6,48% | Semestral |
| CRA023006SH | Ecoagro | Coagril Cargill | 225/1 | 8.920 | 5,88 | 1,40 | 1,4% | mai-23 | dez-27 | CDI + | 4,70% | Mensal |
| CRA021000RX | Virgo | Minerva II | 39/1 | 4.874 | 5,59 | 3,14 | 1,3% | mai-24 | abr-28 | IPCA + | 5,50% | Mensal |
| CRA0240053E | Ecoagro | Carvalho Dias II | 326/1 | 5.139 | 5,16 | 1,53 | 1,2% | mai-24 | mai-28 | CDI + | 4,00% | Mensal |
| CRA022004BO | Ecoagro | Carvalho Dias | 155/2 | 11.825 | 5,12 | 0,74 | 1,2% | abr-22 | abr-26 | CDI + | 5,00% | Mensal |
| CRA022009KI | Vert Cia Sec. | Agrogalaxy | 79/1 | 9.982 | 5,05 | 1,21 | 1,2% | set-22 | set-27 | CDI + | 4,25% | Mensal |
| CRA022004XY | Ecoagro | Usina Cerradão | 162/1 | 4.000 | 4,19 | 2,43 | 1,0% | set-24 | mai-28 | IPCA + | 6,99% | Semestral |
| CRA022000XF | Ecoagro | Marfrig II | 153/2 | 3.266 | 3,52 | 4,82 | 0,8% | mar-23 | jan-32 | IPCA + | 6,66% | Semestral |
| CRA02300AHT | Opea Sec. | Agrogalaxy Mz. | 68/1 | 5.000 | 2,55 | 1,85 | 0,6% | mai-23 | mai-27 | CDI + | 5,50% | Mensal |
| - | - | FIDC MAV FIAGRO | - | 19.870 | 1,09 | - | 0,5% | jan-22 | dez-26 | CDI + | 4,05% | Mensal |
| | | | | | 385,58 | 1,68 | | | | | | |

(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 | 80.464 | 12,91 | 1,57 | 35,9% | set/23 | set/28 | CDI + | 5,50% | Mensal |
| Primato II | 132.817 | 7,62 | 1,68 | 21,2% | jul/24 | jul/28 | CDI + | 4,60% | Mensal |
| Primato I | 9.058 | 6,55 | 0,90 | 18,2% | abr/23 | dez/26 | CDI + | 4,80% | Mensal |
| Tecohá | 18.352 | 4,04 | 1,21 | 11,2% | jun/24 | dez/26 | CDI + | 4,50% | Mensal |
| ACP | 4.666 | 2,01 | 0,47 | 5,6% | abr/23 | jun/25 | CDI + | 6,20% | Mensal |
| Itaú Soberano RF Simples FC | 20.695 | 2,83 | - | 7,9% | - | - | CDI + | - | - |
| | | 35,96 | 1,35 | | | | | | |

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

| Código | Devedor | Vol. (BRL MM) | Setor | Garantias | Comentários Gestão |
|----------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|
| CRA02200C11 CRA02200C12 | FS Bio | 40,44 | Usina de Etanol de Milho | - Aval cruzado entre as empresas; - 130% de Cessão Fiduciária de recebíveis. | Localizada no estado do Mato Grosso, a FS Bioenergia é o grupo pioneiro no país na produção de etanol a partir do milho e quarta maior produtora de etanol do Brasil, com uma capacidade anual de 1,4 bilhões de litros distribuída em duas plantas, apresentando um dos menores custos de produção do país. Além do etanol, a empresa comercializa produtos de nutrição animal derivados do milho e energia elétrica a partir de biomassa. |
| - | OPI Crédito Agrícola FIDC | 35,96 | 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 Fiaagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira. |
| CRA024008C2 | Solubio III | 23,43 | Agroindústria de Bioinsumos Agrícolas | - Fiança dos Acionistas; - Cessão Fiduciária de contratos da Devedora com índice de cobertura de 135% sobre o saldo devedor dos CRA, sendo considerado o valor dos contratos durante a sua vigência; | O grupo Solubio atua no segmento de soluções biológicas, proporcionando maior sustentabilidade ao agronegócio. Atua com modelo de negócio OnFarm, ou seja, oferecendo aos Produtores Rurais uma experiência customizada, completa e integrada para garantir um padrão de qualidade superior, segurança e os melhores resultados no manejo biológico de pragas. |
| CRA023008N6 | ACP II | 21,52 | 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. |
| CRA021005QP CRA021005QS | UISA | 19,10 | 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. |
| CRA02300CNN | Bevap | 18,75 | 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. | 17,57 | Revenda Agrícola | - Cessão Fiduciária de recebíveis. | A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa. |
| CRA02300PGP | Copagril Lar | 16,03 | 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. |
| CRA02200CCH | Itaueira | 13,18 | 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). |
| CRA022002H1 | Flora | 13,00 | 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. |
| CRA02300KZL | Flora II | 12,44 | Indústria de Higiene e Limpeza | - Aval da J&F Investimentos. | A Flora é uma das maiores companhias brasileiras do setor de Produtos de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional, possuindo marcas icônicas como Minuano, Francis e Neutrox. Adicionalmente, a Flora é controlada por um dos maiores grupos privados do país (J&F), avalista da operação, também dono de empresas como JBS, Banco Original e PicPay. A operação é lastreada em debênture para compra de insumos do agronegócio e na visão da gestão constitui excelente risco-retorno, com amplo espaço para ganhos adicionais em mercado secundário. |

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

| Código | Devedor | Vol. (BRL MM) | Setor | Garantias | Comentários Gestão |
|-------------|-------------------------|---------------|------------------------------|---|--|
| CRA024007KB | Usina Coruripe | 11,98 | Usina Sucroalcooleira | - Aval da Holding; - 120% do saldo devedor em CDAWA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol. | A companhia é um dos maiores conglomerados produtores de açúcar e etanol do Brasil, com 3 polos de produtivos e capacidade de moagem acima de 16 milhões de toneladas de cana por safra. |
| CRA02200ASX | Agro Crestani | 10,85 | 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. |
| - | FIDC Terra Magna FIAGRO | 10,02 | Pulverizado | Garantias pulverizadas. | O fundo tem como alvo Direitos Creditórios de diversas cadeia do agronegócio, como pequenos e médios produtores rurais, agroindústrias, cooperativas e/ou distribuidoras de insumos. |
| CRA024003JT | Bevap II | 9,94 | Usina Sucroalcooleira | - AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora. | Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica. |
| CRA02400BQD | Prímato Lar | 9,85 | Cooperativa | - Contrato de Take-or-pay com a Cooperativa Lar | A Prímato Cooperativa Agroindustrial é uma cooperativa que atua em diversos segmentos do agronegócio, como aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos. |
| CRA02300RXL | PESA | 9,25 | Distribuidora Maquinário | - Aval dos sócios; - Aplicações financeiras em garantia da operação. | Em uma operação estruturada pela XP Asset, a Paraná Equipamentos ("PESA") é distribuidora exclusiva de máquinas Caterpillar na região sul do Brasil, com mais de 70 anos de atuação e apresentando rating 'brA' pela S&P Global Ratings. |
| CRA023004BL | Sierentz II | 8,94 | Produção de grãos | - Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça. - Cessão Fiduciária de recebíveis. | A Sierentz é um conglomerado agrícola internacional fundado em 2010, que pertence a membros da tradicional família Dreyfus, fundadores da LDC, uma das maiores tradings do mundo. No Brasil, opera mais de 90 mil hectares de plantio em áreas no MA, PI e PA, com foco na produção de soja e milho. A operação conta com a garantia de Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça e Cessão Fiduciária de Recebíveis. |
| CRA022006HE | AVB II | 8,38 | Siderurgia | Clean | A Aço Verde do Brasil (AVB), controlada pelo grupo Ferroeste, atua no setor de siderurgia, especialmente na com produção verticalizada de aço verde, conceito criado para um aço produzido 100% com energia renovável. Dentro de seu processo produtivo, a AVB é a primeira empresa do planeta a produzir aço sem a utilização de combustíveis fósseis, substituído pelo carvão vegetal, oriundo de madeiras de florestas licenciadas, sejam próprias ou de terceiros. A operação tem por lastro uma debênture com destinação à aquisição de madeira e rating br'AA-' pela S&P Global Ratings. |
| CRA0220020A | ACP | 8,00 | 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. |
| CRA022008Y9 | Usina Santa Fé | 7,93 | 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. |
| CRA02200AHT | Bruno Melcher | 7,54 | 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. |
| - | FIDC Ecoagro Mz. | 6,98 | Pulverizado | Subordinação | O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados. |

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

| Código | Devedor | Vol. (BRL MM) | Setor | Garantias | Comentários Gestão |
|-------------|-------------------|---------------|------------------------------|--|--|
| CRA023006SH | Coagril Cargill | 6,89 | 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. |
| CRA0220079D | BRF | 6,61 | Indústria Alimentícia | Clean | Uma das mais tradicionais empresas do mercado mundial de alimentos, a BRF possui marcas especializadas em alimentos à base de aves e suínos, embutidos e congelados. A empresa conta com rating 'brAA+' pela S&P Global Ratings. |
| CRA021000RX | Minerva II | 5,65 | 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. |
| CRA0240053E | Carvalho Dias II | 5,16 | Pecuária e Produção de Grãos | - Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios. | O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios. |
| CRA022004BO | Carvalho Dias | 5,12 | Pecuária e Produção de Grãos | - Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios. | O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios. |
| CRA022009KI | Agrogalaxy | 5,05 | 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. |
| CRA022004XY | Usina Cerradão | 4,22 | Usina Sucoalcooleira | - Fiança dos sócios - Fundo de reserva | Situada no Triângulo mineiro, na cidade de Frutal-MG, a Usina Cerradão é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2006 e com início de suas atividades em 2009. O atual nível de moagem de cana-de-açúcar da companhia é aproximadamente 7 milhões de toneladas. |
| 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. |
| CRA02300AHT | Agrogalaxy Meza | 2,55 | Revenda Agrícola | - Cessão Fiduciária de recebíveis. | A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa. |
| - | FIDC MAV FIAGRO | 1,49 | 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. |



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpag.xpasset.com.br

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

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