



XP Crédito Agrícola FI Agro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Janeiro 2026

Resumo do Mês

R\$0,12

por cota

1,64%

Yield mensal

21,26%

*Yield anual**

R\$0,97 Mi

Média diária de
liquidez mensal

1,65

Duration Média

Informações Gerais

Objetivo do Fundo

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

Início	04/11/2021
CNPJ	41.269.527/0001-01
Gestor	XP Vista Asset Management Ltda.
Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Código B3	XPCA11
Patrimônio Líquido	R\$ 441.475.753,43
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,70
ISIN	BRXPCACTF004
Categoria Anbima – Foco de Atuação	FIAgro TVM Gestão Ativa – TVM
Taxa de Administração	1,00% a.a. (mínimo de R\$ 25 mil mensais)
Taxa de Performance	10% sobre o que exceder 100% CDI no período
Número de Cotistas	93.935
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 final de janeiro o fundo encontrava-se com o patrimônio líquido alocado em 71,9% em CRA, 21,2% em cotas de FIDC Fiagro, 0,9% em CRI Agro e 6,0% em caixa. O destaque do mês foi a aquisição de duas operações, a saber: (i) Minerva, um dos maiores frigoríficos do Brasil e (ii) Coopercana, uma importante cooperativa que atua principalmente no interior de São Paulo, com destaque para a cultura de cana de açúcar, sendo que ambas estão melhor detalhadas na página 4 deste relatório. A gestão já vinha comentado nos últimos relatórios sobre o foco em operações com clientes que tragam menor risco de crédito dado o momento de margens apertadas nas *commodities* no geral, e ambas operações corroboram para ilustrar o foco atual de alocação do fundo. Em paralelo, outras operações estão em fase final de diligência jurídica e devem ser liquidadas em breve.

Durante o mês de janeiro a gestão esteve em diversas regiões produtores com destaque para Rio Grande do Sul, Paraná, Bahia e São Paulo, realizando monitoramento de *players* da carteira e também focando em novas originações. No noticiário nacional do agronegócio, o destaque foi o avanço na colheita da soja, que ganhou tração e encostou na média das últimas 5 safras, apesar de um início de plantio marcado por atrasos. Como abordado na página 7, espera-se uma safra recorde da oleaginosa, com consultorias especializadas no agro projetando um volume acima de 180 milhões de toneladas, o que vem pressionando os preços de mercado da mesma, sendo que em algumas regiões a saca já está abaixo de R\$ 100,00, o que pressiona as margens dos produtores. A expectativa recai sobre o volume de soja vendida antecipadamente nas fazendas. A gestão reforça que um dos pontos mais importantes na concessão de crédito a produtores, é entender a dinâmica de fixação de preços (política de *hedge*) e aqueles que a fizeram meses atrás, deverão ter uma melhor rentabilidade quando comparado aqueles que deixaram para negociar no mercado *spot* ou a vista.

Também foi observado nas visitas que algumas regiões já avançaram no plantio do milho safrinha e, ainda que seja cedo para contabilizar um volume de safra mais assertivo, os problemas ocasionados pelo atraso na safra da soja devem ter impacto moderado na área de milho, uma vez que se atrasa muito a colheita da soja, perde-se a janela ideal do plantio do milho safrinha. Como a gestão sempre salienta, o portfólio do fundo é mais “comprador” de milho, ou seja, uma queda nos preços favorece clientes como as usinas de etanol de milho, confinadores e processadores de alimentos.

Outro setor que vem sendo destaque e que é um dos alvos de origem é o de proteínas, principalmente de carne bovina. Com a perspectiva de preços mais baixos no mercado de grãos - dado o excesso de oferta a nível global - o custo da ração está em níveis controlados. Soma-se a isto os bons preços praticados no setor, em razão da escassez de oferta de carne bovina nos EUA e a perspectiva da redução do abate de fêmeas no Brasil. No atual contexto, a atenção do mercado para o setor de proteínas em geral volta-se para questões sanitárias e protecionistas no comércio mundial, como a questão da gripe aviária que afetou as exportações avícolas brasileiras em 2025 e a salvaguarda chinesa para importações de carne bovina, respectivamente,

Com relação ao monitoramento da carteira, até o presente momento todos os devedores – salvo Agrogalaxy – estão adimplentes. Mas como já reforçado em relatórios anteriores, em um momento permeado de diversas notícias sobre a qualidade creditícia dos devedores agro é essencial entender o risco de crédito de cada um, suas particularidades e possíveis fragilidades.

No mês, o resultado contábil do Fundo foi de R\$0,1706/cota.

Movimentações do Portfólio

Ao longo de janeiro, o XPCA alienou do CRA (CRA02200CCH) de risco Itaueira, zerando a exposição do fundo na empresa de frutas. Em relação aos investimentos, foram adquiridas as seguintes operações:

Minerva - R\$ 25 milhões: A Minerva é uma das empresas líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne *in natura* e seus derivados. A operação tem 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*.

Copercana | Cargill - R\$ 6,00 milhões (CDI + 2,50% a.a.): Fundada em 1983 e sediada na cidade de Sertãozinho, a cooperativa conta com mais de 8 mil cooperados e atua em no setor sucroalcooleiro e de grãos. A operação conta com as seguintes garantias: (i) Cessão Fiduciária com recebíveis da Cargill e (ii) Aval dos diretores.

Últimos Eventos

10 de fevereiro

Report Mensal
(ref. janeiro/2025)

14 de novembro

Bate-papo com a Gestão
(Setorial de Agro)

18 de setembro

Report Mensal
(ref. Agosto/2025)

13 de agosto

Bate-papo com a Gestão
(Setorial de Agro)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,12 por cota realizada em 13/02/2026 para os detentores de cotas do Fundo em 30/01/2026.

Para maiores informações, acessar a [Planilha de Fundamentos](#).

Fluxo Financeiro	nov/25	dez/25	jan/26	12 meses	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	4.666.227	4.794.065	2.788.462	51.920.055	193.319.481
Receitas CRA - Regime Competência	4.517.859	5.289.422	7.771.866	69.530.674	217.509.265
Receita LCA e Renda Fixa	283.607	405.529	391.139	3.900.861	11.120.098
Despesas²					
Despesas Operacionais	-360.164	-412.357	-396.423	-4.832.615	-18.606.316
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	4.589.671	4.787.237	2.783.178	50.988.302	185.833.263
Resultado Líq. - Regime Competência	4.441.302	5.282.594	7.766.583	68.598.921	210.023.046
Rendimento distribuído	5.007.538	5.007.538	5.462.769	59.635.230	200.100.400
Distribuição média por cota	0,1100	0,1100	0,1200	0,1092	0,1095

(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.

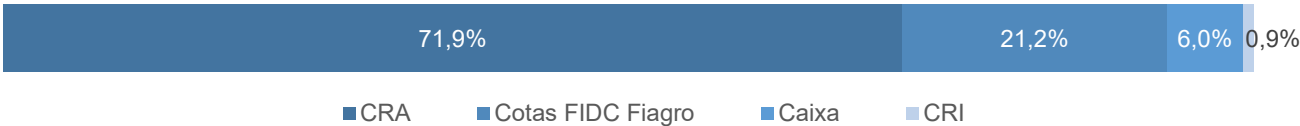
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
30/abr/25	0,110	7,53	1,46%	19,01%	22,36%
30/mai/25	0,110	7,96	1,38%	17,90%	21,06%
30/jun/25	0,110	8,00	1,38%	17,81%	20,95%
31/jul/25	0,110	7,99	1,38%	17,83%	20,98%
29/ago/25	0,110	7,92	1,39%	18,00%	21,18%
30/set/25	0,110	8,06	1,36%	17,66%	20,78%
31/out/25	0,110	8,00	1,38%	17,81%	20,95%
28/nov/25	0,110	8,15	1,35%	17,45%	20,53%
30/dez/25	0,110	8,45	1,30%	16,79%	19,75%
30/jan/26	0,120	8,61	1,39%	18,07%	21,26%

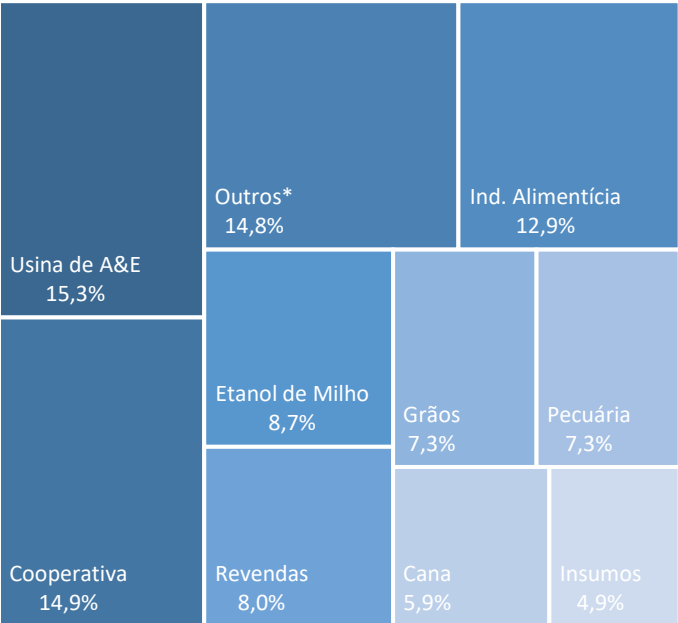
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

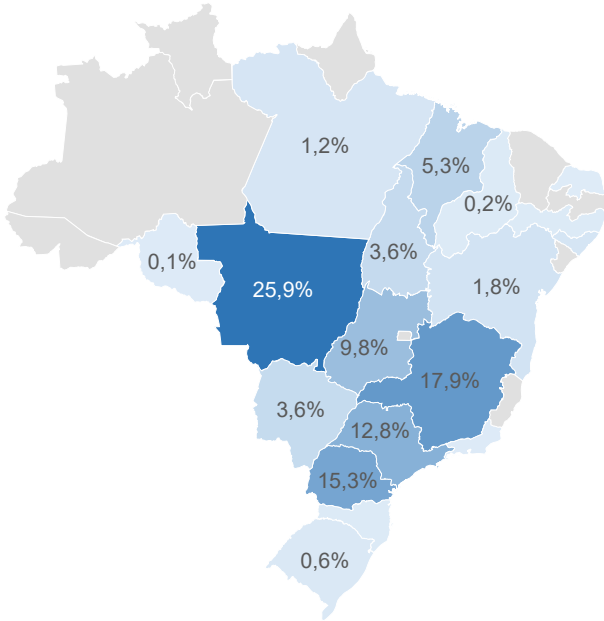


Alocação por Segmento (% de Ativos)



*Outros: Indústria de Higiene e Limpeza, Distribuidora de Maquinário, Logística e Siderurgia

Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)	% Book
CDI +	4,01%	2,95%	90,7%
IPCA +	8,41%	9,21%	9,3%
Total			100,0%

Tabela de Sensibilidade

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield Bruto CDI +	Yield Bruto IPCA +
-14,4%	8,30	11,95%	15,11%
-12,4%	8,50	10,66%	14,26%
-10,3%	8,70	9,37%	13,42%
-8,2%	8,90	8,09%	12,57%
-6,2%	9,10	6,80%	11,73%
-4,1%	9,30	5,51%	10,89%
-2,0%	9,50	4,22%	10,04%

Soja

Na finalização do mês de janeiro, segundo dados da Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB), a colheita da safra brasileira alcançou a marca de 11,4% da área plantada, andamento muito próximo à média dos últimos 5 anos e puxada pelo estado do Mato Grosso, onde a colheita ultrapassava a marca de 33,2%.

Área	Produtividade	Produção
48.672	3.619	176,1
mil há	kg/há	mm ton
↑ 2,8%	↓ 0,1%	↑ 2,7%

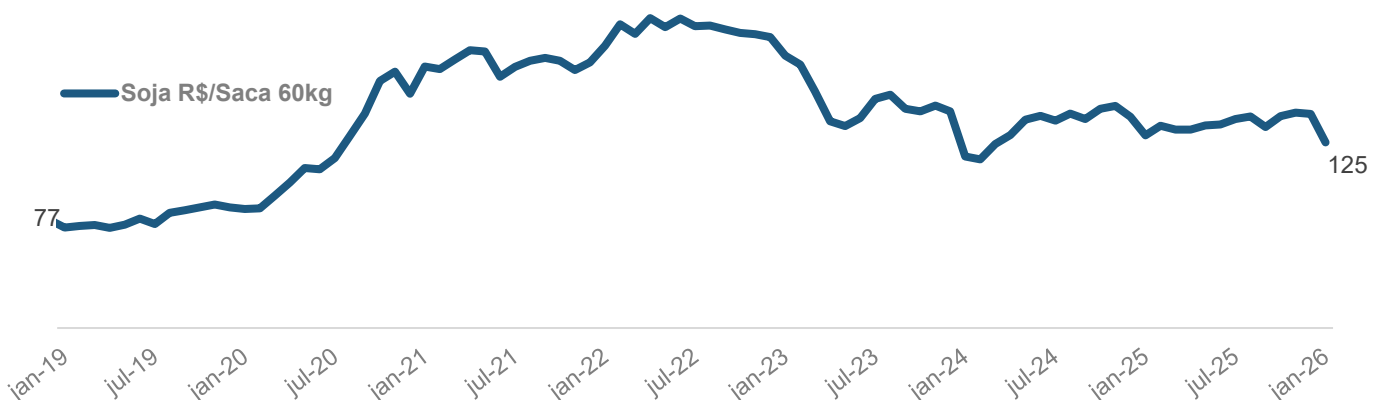
Fonte: CONAB jan/26 – Comparativo Safra 25/26 com safra 24/25

Em relação ao tamanho da produção nacional, o cenário descrito pelas principais consultorias de mercado e constatado pela equipe da XP Asset em suas visitas ao campo, mostra potencial para uma safra recorde. A CONAB projeta uma produção próxima de 176 milhões de toneladas, em razão da perspectiva de aumento de 2,8% da área plantada e uma estabilidade nas produtividades agrícolas em comparação à safra 24/25. No entanto, o mercado acompanha de perto o excesso de chuvas na faixa central do Brasil, que pode atrapalhar os trabalhos no campo e afetar a qualidade da soja colhida. Outro ponto de atenção é o clima no Rio Grande do Sul, onde o estresse hídrico é acompanhado por elevadas temperaturas. Até o fechamento de janeiro, para o estado do Mato Grosso, principal produtor da oleaginosa, a estimativa inicial de produtividade do Instituto Mato-grossense de Economia Agropecuária é de 64,73 sacas por hectare, um acréscimo de 7,0% em comparação com a projeção de início de safra.

Em relação aos preços da soja, a expectativa de uma grande oferta de soja brasileira impacta diretamente as cotações, em um processo de desvalorização com o andamento da colheita. Além disso, a apreciação do real nas últimas semanas é mais um fator que dificulta o rentabilidade do produtor rural, principalmente para aqueles que não trabalham com políticas de hedge e que não possuem boa governança corporativa. Vale ressaltar que os produtores rurais dos fiagros da XP Asset possuem características de empresas agrícolas, com balanços auditados, governança e políticas de fixação e vendas.

O contrato de maio negociado em Chicago apresentou valorização de 0,23% em relação ao mês de dezembro.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá

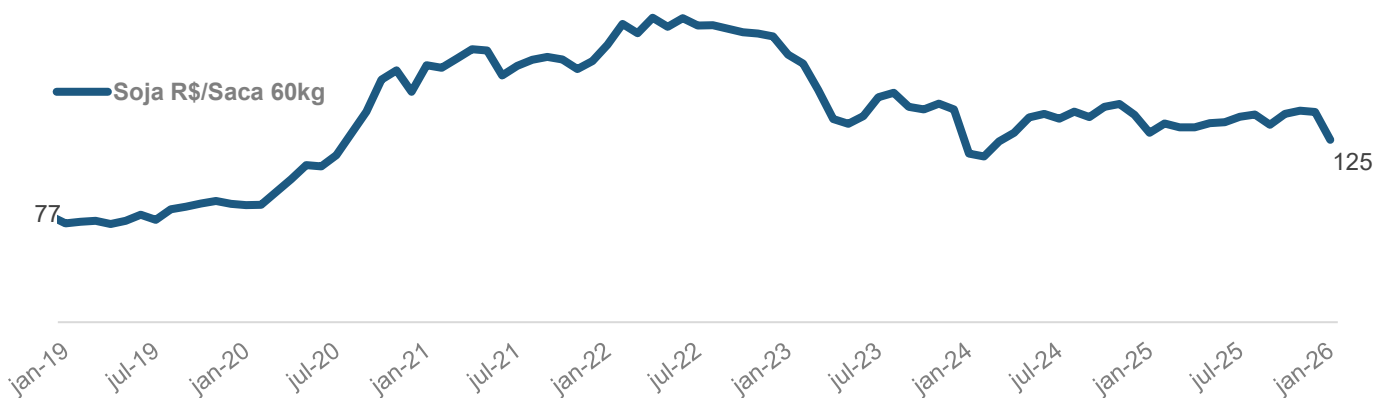


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou até a primeira quinzena de janeiro 601,04 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 2,22% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ciclo anterior. Além da queda na moagem, a qualidade da cana diminuiu, com o indicador de ATR por tonelada reduzindo 2,19% no acumulado da safra em comparação ao valor observado na safra passada no mesmo período.

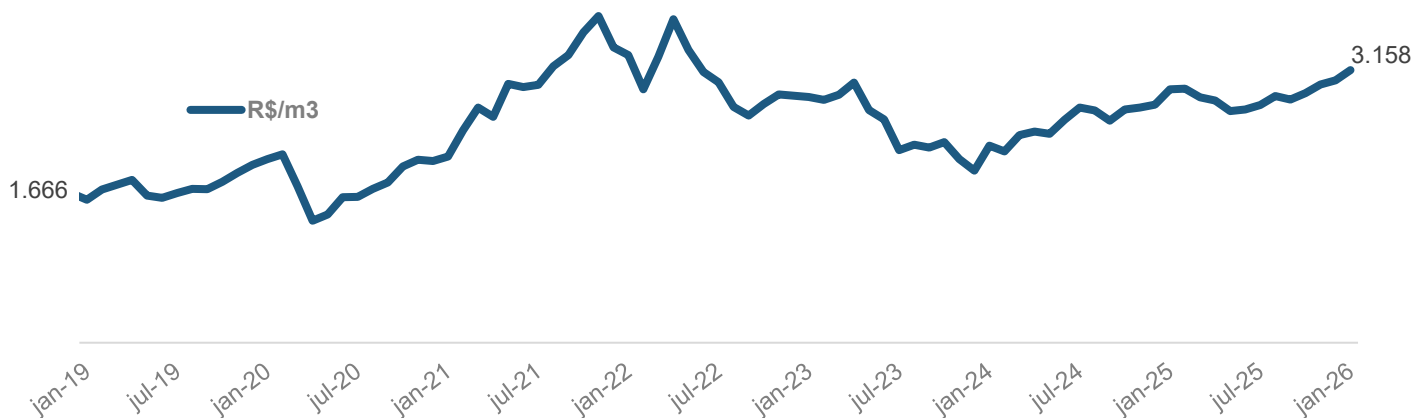
No mercado do açúcar, o mês de dezembro fechou em desvalorização, com a expectativa de maior oferta de produto no mercado internacional. A consultoria Stonex divulgou na última semana de janeiro novas projeções para a balança de oferta e demanda do adoçante. A consultoria apontou um superávit de 2,9 milhões de toneladas na safra internacional 2025/26, após um déficit estimado em 3,14 milhões de toneladas no ciclo anterior. Deste modo, o contrato de mai/26 negociado em NY apresentou desvalorização de 4,88% em relação ao mês de desvalorização.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização do indicador diário do etanol hidratado, registrando aumento de 3,87% em relação a dezembro.

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



Book de Crédito

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

Código	Emissora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
OPI Crédito Agrícola FIDC I	-	OPI Crédito Agrícola FIDC I	-	21.111	31,67	1,22	7,17%	abr-23	-	CDI +	3,72%	-
CRA0260005Q	Habitasec Sec.	Minerva	1/114	31.522	31,65	5,66	7,17%	jan-26	jan-36	CDI +	1,00%	Semestral
OPI Crédito Agrícola FIDC II	-	OPI Crédito Agrícola FIDC II	-	22.266	23,10	1,11	5,23%	nov-25	-	CDI +	2,24%	-
CRA02500810	Opea Sec.	ACP IV	188/1	21.607	21,78	2,23	4,93%	set-25	set-30	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	20,58	1,27	4,66%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	-	3,98%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,49	1,50	3,51%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA025002XL	Ecoagro	Spasso Cargill	335/1	15.000	15,24	2,18	3,45%	mai-25	jun-31	CDI +	2,85%	Semestral
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	13.242.999	14,25	1,46	3,23%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.084	13,03	1,00	2,95%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022002H1	Riza Sec	Flora	99/1	12.688	12,68	0,64	2,87%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	12.820	11,94	1,27	2,70%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300KZL	Opea Sec.	Flora II	71/1	12.060	11,03	1,63	2,50%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
FIDC TerraMagna Sr	-	FIDC TerraMagna Sr	-	9.668	10,27	0,62	2,33%	out-22	set-26	CDI +	4,00%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,97	1,47	2,26%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	9,88	1,16	2,24%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	18.881	9,56	-	2,16%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA024007KB	Opea Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	9,42	1,16	2,13%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Semestral
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato	372/1	10.000	9,37	1,16	2,12%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Mensal
CRA022006HE	Riza Sec	AVB II	120/1	8.000	8,95	2,08	2,03%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA023004BL	Riza Sec	Sierentz II	163/1	10.602	8,10	1,62	1,83%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA025006SH	Ecoagro	Cereal Ouro	397/1	7.000	7,61	2,20	1,72%	ago-25	set-30	CDI +	4,15%	Semestral
CRA02300RXL	Opea Sec.	PESA	68/1	10.000	7,26	1,29	1,65%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
FIDC Ecoagro Meza	-	FIDC Ecoagro Meza	-	6.976	6,98	1,04	1,58%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,62	4,49	1,50%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	6,52	0,94	1,48%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
Agrojive FIDC	-	Agrojive FIDC	-	5.252.977	6,41	-	1,45%	jul-25	-	IPCA +	20,00%	-
CRA021000RX	Riza Sec	Minerva II	39/1	4.874	6,06	3,13	1,37%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA025008N5	Opea Sec.	Copercana	1/190	6.000	6,01	1,99	1,36%	jan-26	jul-30	CDI +	2,50%	Mensal
Fert FIDC	-	Fert FIDC	-	4.124	5,79	-	1,31%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
CRA02200ASX	Opea Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	5,62	0,90	1,27%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,55	1,47	1,03%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
FIDC Goplan Sr II	-	FIDC Goplan Sr II	-	4.000	4,18	2,06	0,95%	abr-25	out-28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	3,94	0,98	0,89%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
22K1802248	Opea Sec.	CibraFértil	137/1	6.000	3,92	1,16	0,89%	abr-25	set-28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.259	3,78	1,13	0,86%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Trimestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,71	4,23	0,84%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Trimestral
CRA022002MH	Riza Sec	Usina Lins	107/1	3.000	3,02	1,78	0,68%	abr-25	mar-28	CDI +	1,50%	Trimestral
FIDC Ecoagro Sr II	-	FIDC Ecoagro Sr II	-	3.000	3,00	1,13	0,68%	ago-25	mai-30	CDI +	4,25%	Mensal
FIDC Agroforte Sr	-	FIDC Agroforte Sr	-	2.556	2,78	-	0,63%	ago-25	ago-29	CDI +	4,00%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	-	0,58%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	4.115	2,10	0,94	0,47%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	1,70	0,21	0,38%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
FIDC MAV Fiagro	-	FIDC MAV Fiagro	-	19.870	0,88	-	0,20%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA023004SA	Opea Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	128	0,05	0,70	0,01%	abr-25	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
420,57						1,65						



Fundos de Direitos Creditórios

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

OPI Crédito Agrícola Fiagro I

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
UISA	53.920	7,97	1,12	25,2%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	109.003	7,45	1,07	23,5%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
XPRA	46.109	4,75	2,30	15,0%	jan/26	jan/31	CDI +	Excesso de Spread	Mensal
Tecohá I	15.685	3,37	0,65	10,6%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
Tecohá II	12.835	3,20	1,36	10,1%	out/25	ago/28	CDI +	4,50%	Trimestral
Primato I	3.945	2,09	0,42	6,6%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	-	2,84	-	9,0%	-	-	CDI +	-	-
		31,67	1,22						

OPI Crédito Agrícola Fiagro II

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
Produtor Rural II - Pecuária	15.666.039	14,59	0,99	63,1%	set/25	abr/28	CDI +	2,50%	Mensal
Produtor Rural - Pecuária	6.046.089	6,09	1,39	26,3%	jul/25	jul/28	CDI +	2,50%	Trimestral
Itaú Soberano RF Simples FC	-	2,43	-	10,5%	-	-	CDI +	-	-
		23,10	1,11						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	32,53	Usina de Etanol de Milho	- Aval cruzado entre as empresas; - 130% de Cessão Fiduciária de recebíveis.	Localizada no estado do Mato Grosso, a FS Bioenergia é o grupo pioneiro no país na produção de etanol a partir do milho e quarta maior produtora de etanol do Brasil, com uma capacidade anual de 1,4 bilhões de litros distribuída em duas plantas, apresentando um dos menores custos de produção do país. Além do etanol, a empresa comercializa produtos de nutrição animal derivados do milho e energia elétrica a partir de biomassa.
-	OPI Crédito Agrícola FIDC I	31,67	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.
CRA0260005Q	Minerva	31,65	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 tem 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.
-	OPI Crédito Agrícola FIDC II	23,10	Pulverizado	Pulverizada	Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA no FIDC OPI Crédito Agrícola Fiagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.
CRA02500810	ACP IV	21,78	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana; - Cessão Fiduciária de recebíveis de Cana; - Aval dos Sócios; - Aval da Holding.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo ACP conta com mais de 30 anos de tradição e possui operações agrícolas em SP, GO, MS e TO, na produção de cana, soja e milho, destacando-se por ser um dos maiores fornecedores de cana de açúcar do Brasil.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	17,57	Revenda Agrícola	- Cessão Fiduciária de recebíveis.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA025000MJ	Integrada	15,49	Cooperativa Agroindustrial	- Cessão fiduciária de contratos da Integrada com a Cargill Agrícola S.A., no valor de 110% da parcela de principal e juros de maio de cada ano - Aval Diretores	Criada em 1995 em Londrina, Integrada Cooperativa Agroindustrial atua nos mercados de soja, milho, trigo, café, laranja, entre outras culturas. A maior parte de seu faturamento vem da comercialização de grãos, mas também é presente em venda de insumos, assistência técnica e recebimento da produção agrícola, com foco em criar valor para seus cooperados.
CRA025002XL	Spasso Cargill	15,24	Armazenagem	- Contrato take-or-pay com a Cargill; - Alienação Fiduciária de imóvel; - Aval dos sócios.	Criada em 1988, a Spasso é uma importante companhia na prestação de serviço de armazenamento e comercialização de grãos nas principais regiões do agronegócio nacional.
CRA024008C2	Solubio III	14,25	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.
CRA02300CNN	Bevap	13,03	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.
CRA022002H1	Flora	12,68	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02300KZL	Flora II	11,03	Indústria de Higiene e Limpeza	- Aval da J&F Investimentos.	A Flora é uma das maiores companhias brasileiras do setor de Produtos de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional, possuindo marcas icônicas como Minuano, Francis e Neutrox. Adicionalmente, a Flora é controlada por um dos maiores grupos privados do país (J&F), avalista da operação, também dono de empresas como JBS, Banco Original e PicPay. A operação é lastreada em debênture para compra de insumos do agronegócio e na visão da gestão constitui excelente risco-retorno, com amplo espaço para ganhos adicionais em mercado secundário.
-	FIDC TerraMagna Sr	10,27	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	9,97	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	9,88	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.
CRA022009KI	Agrogalaxy	9,56	Revenda Agrícola	A emissão conta com Garantia fidejussória na forma de fiança de: - Agro Ferrari Produtos Agrícolas Ltda.; - Bussadori, Garcia & Cia Ltda.; - Rural Brasil Ltda.; - Grão de Ouro Agronegócio Ltda.; - Boa Vista Comércio de Produtos Agropecuários Ltda.; - Ferrari Zagatto Comércio de Insumos S/A; - Agrocat Distribuidora de Insumos Agrícolas Ltda.; - Campeã Agronegócios Ltda; Agrogalaxy Franchise Ltda.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA024007KB	Usina Coruripe	9,42	Usina Sucroalcooleira	- Aval da Holding; - 120% do saldo devedor em CDA/WA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol.	A companhia é um dos maiores conglomerados produtores de açúcar e etanol do Brasil, com 3 polos de produtivos e capacidade de moagem acima de 16 milhões de toneladas de cana por safra.
CRA02400BQD	Primato Lar	9,37	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cooperativa Lar	A Primato Cooperativa Agroindustrial é uma cooperativa que atua em diversos segmentos do agronegócio, como aves, leites, pescados, supermercados, insumos e grãos.
CRA022006HE	AVB II	8,95	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.
CRA023004BL	Sierentz II	7,86	Produção de grãos	- Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça. - Cessão Fiduciária de recebíveis.	A Sierentz é um conglomerado agrícola internacional fundado em 2010, que pertence a membros da tradicional família Dreyfus, fundadores da LDC, uma das maiores tradings do mundo. No Brasil, opera mais de 90 mil hectares de plantio em áreas no MA, PI e PA, com foco na produção de soja e milho. A operação conta com a garantia de Guarantee Letter da matriz global localizada na Suíça e Cessão Fiduciária de Recebíveis.
CRA025006SH	Cereal Ouro	7,58	Produção de Grãos	- AF de terras; - CF de recebíveis junto a Cargill; - Aval dos sócios e Holding Patrimonial.	Com 57 anos de atuação na região de Rio Verde, no Goiás, o grupo consolidou sua produção agrícola em mais de 37 mil hectares plantados de grãos e também na produção de sementes.
CRA02300RXL	PESA	7,26	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	FIDC Ecoagro Mz.	6,98	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados.
CRA0220079D	BRF	6,62	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.
-	Agrojive FIDC	6,41	Pulverizado	Subordinação	O fundo Agrojive FIDC é um monocedente-multisacado gerido pela Jive, casa com ampla experiência na gestão de direitos creditórios.
CRA021000RX	Minerva II	6,06	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.
CRA025008N5	Copercana	6,01	Cooperativa	- Cessão Fiduciária com recebíveis da Cargill - Aval dos diretores.	Fundada em 1983 e sediada na cidade de Sertãozinho, a cooperativa conta com mais de 8 mil cooperados e atua em no setor sucroalcooleiro e de grãos.
-	Fert FIDC	5,79	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Fert tem como cedente a Hinové Fertilizantes e uma pulverização de bons riscos sacados, com subordinação mínima de 50% sobre a cota sênior por regulamento. Atualmente, no entanto, o fundo roda com mais de 70% de subordinação.
CRA02200ASX	Agro Crestani	5,62	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 Goplan Sr II	4,18	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Goplan é um multicedente-multisadacado gerido pela Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados e possui 50% de subordinação sobre a cota sênior, alvo do investimento do XPCA.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,55	Usina Sucroalcooleira	- Fiança dos sócios - Fundo de reserva	Situada no Triângulo mineiro, na cidade de Frutal-MG, a Usina Cerradão é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2006 e com início de suas atividades em 2009. O atual nível de moagem de cana-de-açúcar da companhia é aproximadamente 7 milhões de toneladas.
CRA023006SH	Coagril Cargill	3,94	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.
22K1802248	CibraFértil	3,92	Agroindústria	- Cessão fiduciária de Conta Vinculada na qual transitarão recebíveis futuros, oriundos de contratos de compra e venda estabelecidos entre a Cibra e os sacados, em valor de 25% (vinte e cinco por cento) do saldo devedor, com medição trimestral da média mensal a partir do (sexto) mês, inclusive; de todos os valores depositados ou que venham a ser depositados na conta vinculada; - Comfort Letter prestada pela Cibra Trading e pela Paribara Sociedadoss cultivos. de Responsabilidad Limitada.	A Cibra é uma das maiores empresas de fertilizantes do Brasil, com operações de produção, importação e distribuição de fertilizantes. 6º Produz e comercializa fertilizantes diferenciados, nutrientes em sua forma básica, simples ou em mistura, atendendo a necessidade dos agricultores, para impulsionar ainda mais a produtividade e qualidade dos cultivos.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	3,77	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA022000XF	Marfrig II	3,71	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.
CRA022002MH	Usina Lins	3,02	Usina Sucroalcooleira	- Aval - Fundo de reserva	Situada no interior do estado de São Paulo, a Usina Lins é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2007. Atualmente, a companhia está presente em mais de 11 cidades e com 75 mil hectares de terras gerenciadas, com uma capacidade de moagem de cana acima de 4,5 milhões de toneladas.
-	FIDC Ecoagro Sr II	3,00	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados. A cota sênior do FIDC Ecoagro Insumos conta com 50% de subordinação.
-	FIDC Agroforte Sr	2,78	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Agroforte é um fundo focado em pequenos e médios produtores de proteína animal em convênio com grandes empresas do setor. A cota sênior do FIDC Agroforte conta com 25% de subordinação.
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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	1,70	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos 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.
-	FIDC MAV FIAGRO	0,88	Pulverizado	Garantias pulverizadas.	Com uma equipe de gestão experiente no mercado financeiro e no setor de agronegócio, além da participação da Aguassanta Participações (controladora da COSAN S.A.) na gestão ativa do FIDC MAV FIAGRO, o fundo apresenta interessante relação de risco-retorno e oportunidades de operações em conjunto com o XP Crédito Agrícola FIAgro "XPCA11", contando também com fortes estruturas de garantias nas operações.
CRA023004SA	Usina Santa Fé II	0,05	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



asset
management

Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

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

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

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