



XP Crédito Agrícola FI Agro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Maio 2025

Resumo do Mês

R\$0,11

por cota

1,63%

Yield mensal

21,06%

*Yield anual**

R\$1,02 Mi

Média diária de
liquidez mensal

1,54

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\$ 437.270.232,20
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,61
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	97.460
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 maio, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 75,9% em CRA, 14,1% em cotas de FIDC Fiagro, 1,1% em CRI Agro e 8,2% em caixa. O destaque do mês foi a alocação, já mencionada no relatório anterior, do CRA Spasso no valor de R\$ 15 milhões, uma importante empresa do setor de armazém de grãos, que conta com garantia de contrato *take-or-pay* com a Cargill, que por sua vez é uma das maiores empresas agrícolas do mundo. A operação contribui para a diversificação tanto de devedor assim como marca o início da atuação do fundo em um segmento – armazenagem – que continuamente é alvo de demanda uma vez que é um dos principais gargalos no agronegócio brasileiro.

No decorrer do mês, a gestão continuou o monitoramento da carteira. Com a conclusão da safra da soja, as atenções recaem sobre os pagamentos dos compromissos dos produtores, principalmente com empresas de insumos, revendas e cooperativas. De maneira geral, apesar de uma safra recorde, o que a gestão constatou em visitas é que alguns produtores que não realizaram vendas e/ou fixações antecipadas estão aguardando uma melhora no preço do grão e com isso acabam postergando o pagamento das obrigações. Os produtores de grãos presentes no XPCA – Agrícola Crestani, Tecoha, Sierentz (agora risco SLC) e Grupo Carvalho Dias – por terem uma gestão profissionalizada, já tinham fixado as vendas e estão com os compromissos em dia. Por outro lado, a exposição a fornecedores de insumos já é bem limitada e concentra-se em Agrogalaxy (em RJ) e Solubio, que por sua vez está tendo um comportamento adequado nos pagamentos de seus clientes. Ainda sobre Agrogalaxy, em maio ocorreu a homologação do plano de RJ. Dado que a gestão adotou a estratégia de ser um credor parceiro, ainda está aguardando os próximos passos sobre a oferta da compra da carteira de recebíveis da empresa junto a outros Crazistas, fato que deve ter algum desfecho em aproximadamente 60 dias e qualquer novidade será comunicada tempestivamente aos investidores.

Nas demais culturas, o destaque é para o mercado sucroenergético. O mês de maio foi chuvoso, e muitas usinas tiveram que parar a moagem. Em um primeiro momento há pressão no fluxo de caixa dado que se produz menos açúcar e etanol, porém como as usinas estão, em sua grande maioria, com posição folgada de caixa, podem passar por esse momento sem maiores percalços. Por outro lado, a chuva beneficia a cana que será colhida no 2º semestre, e alguns grupos já começam a rever as projeções de moagem para cima. Ponto importante a acompanhar é se houver uma continuidade de chuvas, que poderá atrapalhar o ritmo de moagem, levando as usinas a bisar a cana (quando não conseguem moer toda cana na safra). Além disso, dado expectativas de boas produções de açúcar em países como Tailândia e China, os preços sofreram reduções significativas.

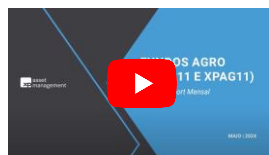
Movimentações do Portfólio

Ao longo de maio, não houve alienação por parte do XPCA. Segue abaixo a descrição do ativo adquirido no mês.

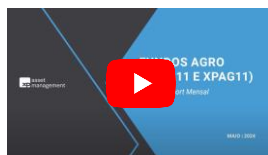
Spasso | Cargill R\$ 15,00 milhões (CDI + 2,85% a.a.): Companhia que atua desde 1988 na prestação de serviço de armazenamento e comercialização de grãos nas principais regiões do agronegócio brasileiro. A operação conta com as seguintes garantias: (i) Contrato *take-or-pay* com a Cargill; (ii) Alienação Fiduciária de imóvel e (iii) Aval dos sócios.

Últimos Eventos

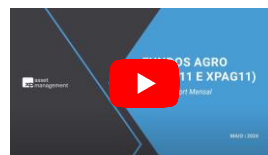
13 de julho

Bate-papo com a Gestão
(ref. Maio/2025)

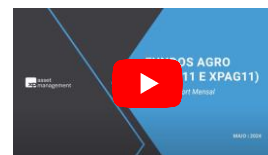
20 de maio

Report Mensal
(ref. Abril/2025)

16 de abril

Bate-papo com a Gestão
(ref. Março/2025)

18 de março

Report Mensal
(ref. Fevereiro/2025)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,11 por cota realizada em 13/06/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 30/05/2025.

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

Fluxo Financeiro	mar/25	abr/25	mai/25	12 meses	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	4.485.988	3.774.190	4.804.053	49.053.220	157.526.579
Receitas CRA - Regime Competência	4.572.824	9.521.346	5.171.212	52.464.652	171.685.306
Receita LCA e Renda Fixa	317.086	339.514	308.236	2.920.247	8.574.433
Despesas²					
Despesas Operacionais	-352.216	-410.100	-383.387	-4.677.906	-15.297.780
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	4.450.858	3.703.605	4.728.902	47.295.561	150.803.232
Resultado Líq. - Regime Competência	4.537.694	9.450.761	5.096.061	50.706.993	164.961.959
Rendimento distribuído	4.552.308	5.007.538	5.007.538	45.295.461	159.584.862
Distribuição média por cota	0,1000	0,1100	0,1100	0,0829	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.

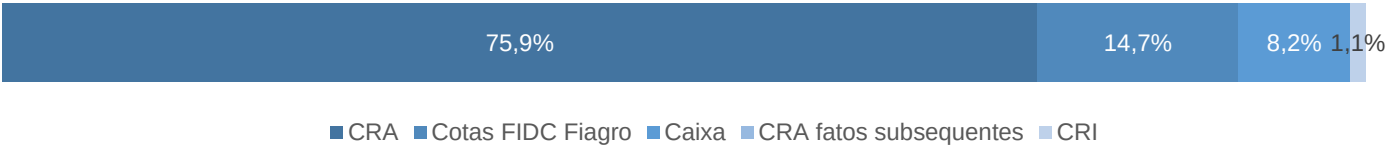
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
31/jul/24	0,100	8,92	1,12%	14,31%	16,84%
30/ago/24	0,085	7,92	1,07%	13,67%	16,08%
30/set/24	0,040	6,60	0,61%	7,52%	8,85%
31/out/24	0,040	6,26	0,64%	7,94%	9,34%
29/nov/24	0,010	6,02	0,17%	2,01%	2,37%
31/jan/25	0,100	6,70	1,49%	19,46%	22,89%
28/fev/25	0,100	6,89	1,45%	18,88%	22,21%
31/mar/25	0,100	7,42	1,35%	17,43%	20,50%
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%

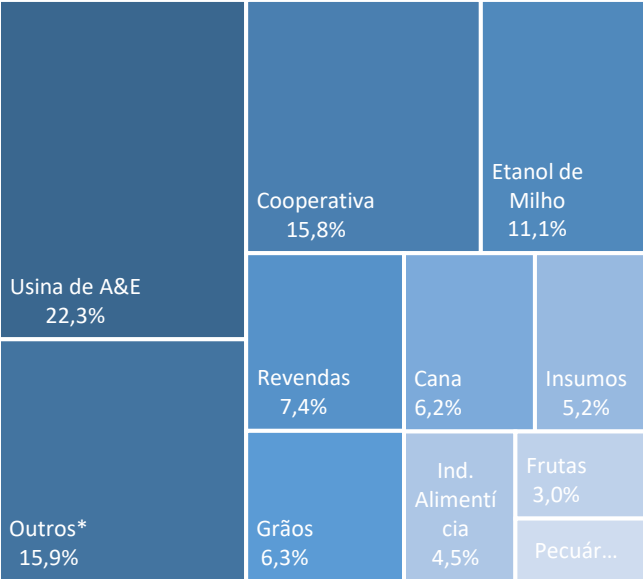
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o *gross-up* do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

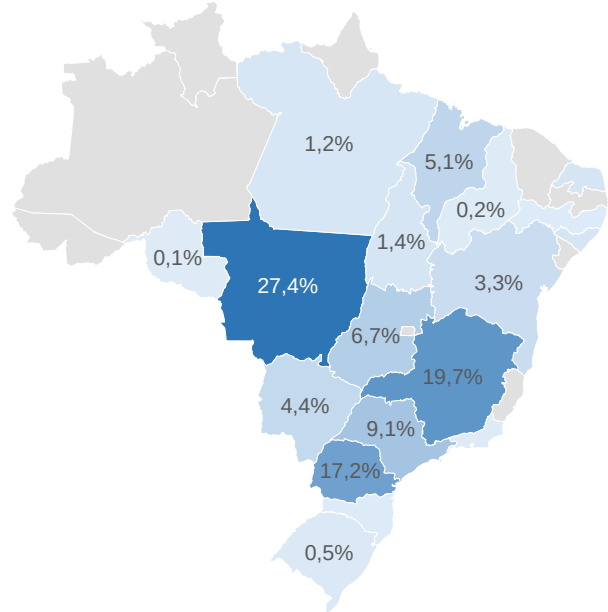


Alocação por Segmento (% de Ativos)



*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 +	4,60%	2,86%	89,1%
IPCA +	8,50%	8,97%	10,9%
Total			100,0%

Tabela de Sensibilidade

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield Bruto CDI +	Yield Bruto IPCA +
-36,4%	6,11	28,51%	23,34%
-31,2%	6,61	24,84%	21,29%
-26,0%	7,11	21,17%	19,23%
-20,8%	7,61	17,50%	17,18%
-15,6%	8,11	13,83%	15,12%
-10,4%	8,61	10,16%	13,07%
-5,2%	9,11	6,49%	11,01%

Soja

No mês de maio, a colheita da soja foi praticamente concluída no Brasil. No atual momento, os *players* do mercado concentram as atenções na política de venda do produto em estoque e no desenvolvimento da safra norte-americana, assim como no planejamento operacional e financeiro da safra que se iniciará no mês de setembro.

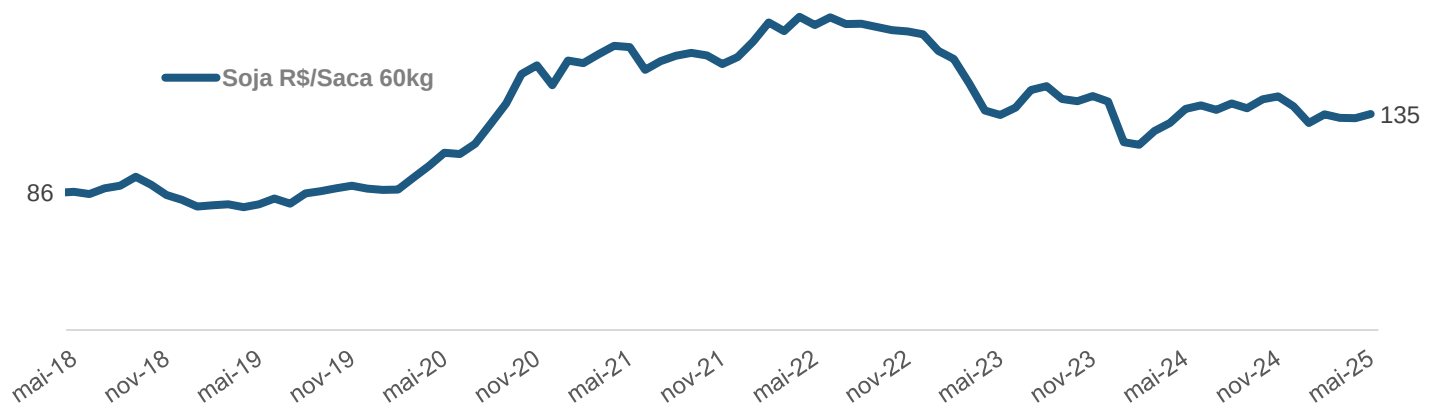
Área	Produtividade	Produção
47.612	3.536	168,3
mil há	kg/há	mm ton
↑ 3,2%	↑ 10,5%	↑ 14,0%

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

Quanto ao volume produzido, o mercado espera uma safra recorde. Em seu relatório de maio, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) aumentou ligeiramente sua perspectiva de produção para a safra brasileira. O volume total deve alcançar a marca de 168,3 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 3,2% e uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24 de 10,5%. Para o Mato Grosso, principal estado produtor brasileiro, o Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária projeta uma produtividade média de 66,3 sacas por hectare para o estado, um incremento de 27,0% em comparação com a safra anterior.

Em relação aos preços no mercado externo, as cotações ficaram lateralizadas no mês de maio, em um cenário composto pela evolução do plantio da soja nos EUA, pela grande oferta na América do Sul e com o mercado aguardando receoso o andar das negociações entre os americanos e chineses na questão tarifária. Em Chicago, o contrato de vencimento de agosto desvalorizou-se em 0,14% em relação a abril.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



Milho

Do lado da produção nacional, o destaque do mês de maio para o mercado do milho continuou sendo a safrinha. Segundo dados da CONAB, as condições climáticas se mantiveram em bons níveis e até o momento propiciam um bom desenvolvimento das lavouras em praticamente todo o país, salvo em algumas microrregiões produtoras que não devem afetar o potencial da produção nacional.

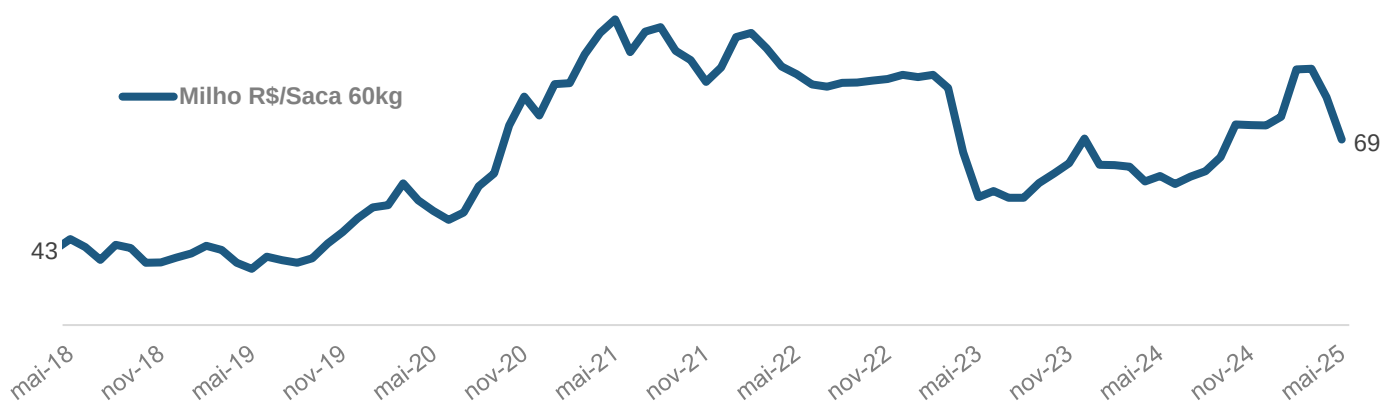
Área	Produtividade	Produção
21.387	5.933	126,9
mil há	kg/há	mm ton
↑ 1,6%	↑ 8,1%	↑ 9,9%

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

Em seu relatório do mês de maio, o mesmo instituto revisou a estimativa de maio para a safrinha, passando a projetar 99,8 milhões de toneladas – um incremento de quase 2,0 milhões de toneladas – alcançado a marca de segunda maior da história, atrás apenas da safra 22/23 que alcançou mais de 102 milhões de toneladas. O volume total a ser produzido, somando-se as safras de verão e inverno, é estimado em 126,9 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 1,6% e um aumento de produtividade de 8,1%. No Mato Grosso, principal produtor de milho do Brasil, o IMEA projeta uma produtividade média para a safrinha de 117,77 scs/há, valor acima das últimas quatro safras.

Em relação às cotações, o mês de maio foi baixista para o milho no mercado nacional, com a alta disponibilidade do produto devido ao bom progresso da primeira safra e também pela expectativa um excelente produção do milho safrinha. No mercado internacional, o bom andamento do plantio norte-americano pressionou as cotações, e o contrato com vencimento setembro em Chicago registrou uma desvalorização de 3,1% no mês.

Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA

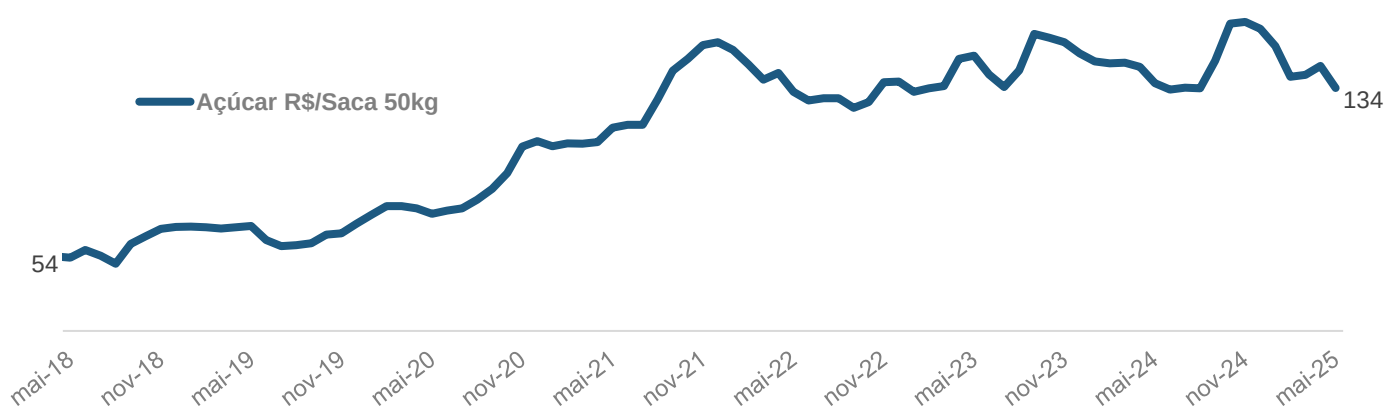


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou até a primeira quinzena de maio 76.714 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 20,24% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 96.180 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, desde o início da safra, o instituto informou um volume total produzido de 3,99 milhões de toneladas, queda de 22,68% em reação ao mesmo período de 2024, quando o total produzido foi de 5,16 milhões de toneladas.

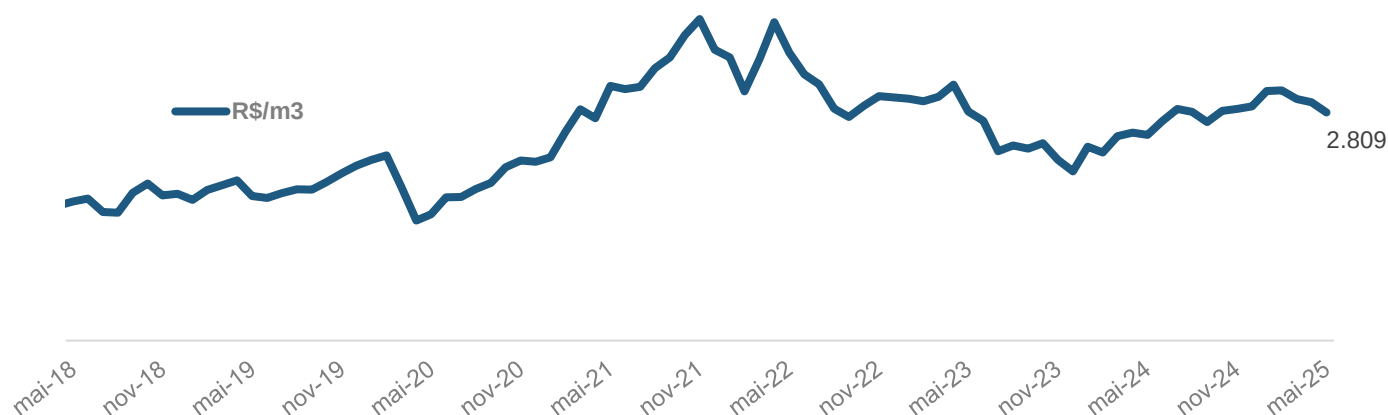
No mercado do açúcar, o mês de maio fechou em baixa. As cotações foram pressionadas pela estimativa de superavit global do adoçante na safra 25/26. Segundo dados do USDA, a produção mundial deve alcançar a marca de 189,3 milhões de toneladas, com recuperação da produção dos países asiáticos, em especial a Índia. Este incremento de produção deve registrar um crescimento de 4,73% em relação ao ciclo anterior, enquanto a demanda deve crescer apenas 1,40%. O contrato de julho negociado em NY apresentou desvalorização de 1,09% em relação ao mês de abril.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram desvalorização mensal do indicador médio do etanol hidratado de 1,18%, com o aumento da oferta diante do avanço da safra de cana-de-açúcar.

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



Movimentações do Portfólio

Código	Securitizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	38,35	1,15	8,8%	abr-23	-	CDI +	4,09%	-
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,32	1,68	5,1%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.147	20,66	1,16	4,7%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,16	1,68	4,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	1,65	4,0%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.084	17,39	1,22	4,0%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA025002XL	Ecoagro	Spasso Cargill	335/1	15.000	15,16	2,59	3,5%	mai-25	jun-31	CDI +	2,85%	Semestral
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,06	2,03	3,4%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	13.242.999	14,11	1,91	3,2%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	13,64	1,41	3,1%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,91	1,26	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,47	1,91	2,9%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	12,02	1,38	2,7%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,15	0,98	2,6%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	11,00	1,23	2,5%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,97	1,95	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato Lar	372/1	10.000	9,88	1,61	2,3%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Mensal
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	9,67	-	2,2%	out-22	set-26	CDI +	4,00%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	18.881	9,56	1,12	2,2%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	9,03	2,66	2,1%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	12.977	8,96	1,17	2,0%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	8,84	1,17	2,0%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	8,51	1,56	1,9%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.602	7,85	2,13	1,8%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	7,83	1,17	1,8%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
-	-	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	6,70	4,93	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	5,90	1,09	1,3%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,82	3,14	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
-	-	Fert FIDC	-	4.124	5,11	-	1,2%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
22K1802248	True Sec.	CibraFértil	137/1	6.000	4,98	1,36	1,1%	abr-25	set-28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.259	4,53	1,45	1,0%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,32	2,10	1,0%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
-	-	Goplan FIDC	-	4.000	4,06	-	0,9%	abr-25	out-28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,74	4,60	0,9%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	3,41	0,61	0,8%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	3.000	2,99	2,29	0,7%	abr-25	mar-28	CDI +	1,50%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	1,62	0,6%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA02200AHU	Opea	Girassol	56/1	2.000	2,04	0,79	0,5%	abr-25	out-26	CDI +	2,40%	Semestral
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,06	-	0,2%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA023004SA	True Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	128	0,10	0,84	0,0%	abr-25	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
					406,35	1,54						

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	11,98	1,40	31,3%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	8,12	1,40	21,2%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.058	4,82	0,75	12,6%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	4,01	0,88	10,5%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.666	1,98	0,08	5,2%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	7,43	-	19,4%	-	-	CDI +	-	-
		38,35	1,15						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200CI1 CRA02200CI2	FS Bio	40,48	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	38,35	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.
CRA023008N6	ACP II	20,66	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	17,80	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.
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.
CRA02300CNN	Bevap	17,39	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.
CRA025002XL	Spasso Cargill	15,16	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.
CRA025000MJ	Integrada	15,06	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.
CRA024008C2	Solubio III	14,11	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	13,64	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.
CRA022002H1	Flora	12,91	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	12,47	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.
CRA024007KB	Usina Coruripe	12,02	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	11,15	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.
CRA02200CCH	Itaueira	11,00	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).
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.
CRA02400BQD	Prímato Lar	9,88	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.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	9,67	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	9,56	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.
CRA022006HE	AVB II	9,03	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 'brAA-' pela S&P Global Ratings.
CRA02300RXL	PESA	8,51	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
CRA023004BL	Sierentz II	7,85	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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	7,83	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.
-	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	6,70	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.
CRA023006SH	Coagrill Cargill	5,90	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1985 na cidade de Unaí/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.
CRA021000RX	Minerva II	5,82	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.
-	Fert FIDC	5,11	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Fert tem como cedente a Hinoze 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.
22K1802248	CibraFértil	4,98	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 6º (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 Sociedad de Responsabilidad Limitada.	A Cibra é uma das maiores empresas de fertilizantes do Brasil, com operações de produção, importação e distribuição de fertilizantes. 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	4,53	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,32	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.
-	Goplan FIDC	4,06	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA022000XF	Marfrig II	3,74	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	3,41	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.
CRA022002MH	Usina Lins	2,99	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.
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, origemação, 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.
CRA02200AHU	Girassol	2,04	Produção de Grãos	- Aval - Cessão Fiduciária de recebíveis.	Fundada em 1982, a Girassol Agrícola atualmente foca sua operação na produção e comercialização de sementes, soja, milho e algodão, com presença no MT, GO e BA.
-	FIDC MAV FIAGRO	1,06	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	0,10	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



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)