



# XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

---

Relatório Gerencial  
Abril 2025

## Resumo do Mês

**R\$0,11**

por cota

**1,72%**

Yield mensal

**22,36%**

Yield anual\*

**R\$ 786 mil**

Média diária de  
liquidez mensal

**1,55**

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\$ 437.181.709,58
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,60
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	98.142
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 abril, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 75,7% em CRA, 14,8% em cotas de FIDC Fiagro e 9,5% em caixa. Durante o mês, o fundo investiu R\$ 19,70 milhões em operações oportunísticas de CRA no mercado secundário além de dois novos FIDCs. Em paralelo, **como fato subsequente**, uma nova operação foi liquidada no início do mês de maio, cujos detalhes podem ser encontrados na página 5 do presente relatório.

No decorrer do mês a gestão realizou visitas a devedores nos estados do Mato Grosso, São Paulo e Goiás, com destaque para o acompanhamento da finalização da safra da soja que será recorde com mais de 165 milhões de toneladas produzidas. Constatou-se que os armazéns estão cheios, com *tradings* segurando as compras em algumas localidades por conta da falta de clareza com relação aos impactos da Guerra Comercial entre EUA e China, assunto esse que foi parcialmente amenizado com o acordo entre os dois países no decorrer do mês de maio. Ainda sobre este tema – que muito tomou os noticiários neste último mês – a guerra tarifária traz consigo não apenas volatilidade às cotações e incertezas quanto ao crescimento econômico mundial, mas carrega também oportunidades de novas aberturas de negócios para o agronegócio brasileiro. Dentro deste contexto, na China, por exemplo, onde foram impostas fortes retaliações às políticas americanas, os produtos brasileiros como o frango, milho, algodão, ganham em competitividade.

Com preços da soja depreciados, alguns produtores retêm a venda dos grãos ainda não fixados, e a aproximação da colheita da safrinha do milho, que tende a ser positiva nos principais polos, traz um dilema para o produtor, principalmente o pequeno e médio que carece de estruturas de armazenagem e de ferramentas de fixação de preço. Ainda sobre o milho, os preços superlativos atualmente trazem boas perspectivas de margem para o produtor. No caso das empresas que o utilizam como matéria prima como as usinas de etanol de milho, confinamentos e processadoras de alimentos, o acompanhamento das compras antecipadas ganha destaque nas atualizações de crédito.

Como destaque para o mês, a gestão continuou no monitoramento das principais exposições, e assim como no relatório do mês anterior, traz uma breve atualização:

Itaueira: representando 3,0% do patrimônio líquido no fundo, a empresa é uma das maiores produtoras de frutas no Brasil, notadamente famosa pela produção do *melão REI*, o melão de redinha, conhecido nacionalmente. Em 2024 a empresa conquistou o melhor ano de sua histórica, alcançado a marca de R\$ 482 milhões de Receita Líquida, número recorde para a companhia, com crescimento de 16,3% em relação ao ano anterior. A Dívida Líquida encerrou em R\$ 99 milhões, levando a uma Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) de 0,8x, além de uma Liquidez Corrente na ordem de 2,2x, mostrando que a empresa está com uma situação financeira muito sadia.

## Comentário do Gestor

AVB: representando 2,0% do patrimônio líquido no fundo, a companhia Aço Verde do Brasil, fundada em 2008, é primeira siderúrgica do mundo a produzir aços longos de forma sustentável, com operação verticalizada na produção de carvão vegetal através de madeira de reflorestamento de florestas do grupo econômico da companhia. No ano de 2024, a empresa obteve uma Receita Líquida de R\$ 1,84 bilhão, um crescimento de 6,8% na base anual, com um EBITDA de R\$ 558 milhões (margem de 31,2%). Considerando a Dívida Líquida de R\$ 441 milhões, a empresa finalizou o ano com uma alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) de 0,8x. A Liquidez Corrente da companhia foi de 3,8x.

## Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de abril, o fundo investiu R\$ 19,70 milhões nos seguintes ativos: R\$ 5,00 milhões no FIDC Fert, R\$ 5,00 milhões no CRI Agro (22K1802248) de risco CibraFértil, R\$ 4,00 milhões no FIDC Goplan, R\$ 3,00 milhões no CRA (CRA022002MH) de risco Usina Lins, R\$ 2,00 milhões no CRA (CRA02200AHU) de risco Girassol. Além disso, XPCA complementou a posição de alguns ativos já presentes no fundo: R\$ 120 mil no CRA (CRA0240053E) de risco Carvalho Dias, R\$ 112 mil no CRA (CRA023008N6) de risco ACP e R\$ 103 mil no CRA (CRA023008N6) de risco Usina Santa Fé. Quanto às alienações, durante abril, o fundo vendeu R\$ 170 mil do CRA (CRA021005QS) de risco UISA.

Segue abaixo maiores detalhes sobre os novos ativos adquiridos.

**CibraFértil | R\$ 5,00 milhões (CDI + 4,90% a.a.):** 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.

**FIDC Fert | R\$ 5,00 milhões (CDI + 4,25% a.a.):** O FIDC Fert tem como cedente a Hinovert 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.

**FIDC Goplan | R\$ 4,00 milhões (CDI + 4,50% a.a.):** 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.

**Usina Lins | R\$ 3,00 milhões (CDI + 1,50% a.a.):** 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.

## Movimentações do Portfólio

**Girassol | R\$ 2,00 milhões (CDI + 2,97% a.a.):** 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.

Como **fato subsequente**, o XPCA investiu no seguinte ativo:

**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

<p>20 de abril</p> <p>Report Mensal (ref. Abril/2025)</p>	<p>16 de abril</p> <p>Bate-papo com a Gestão (ref. Março/2025)</p>	<p>18 de março</p> <p>Report Mensal (ref. Fevereiro/2025)</p>	<p>11 de fevereiro</p> <p>Report Mensal (ref. Janeiro/2025)</p>
---	--	---	---

## Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,11 por cota realizada em 15/05/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 30/04/2025.

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

Fluxo Financeiro	fev/25	mar/25	abr/25	12 meses	Início
<b>Receitas<sup>1</sup></b>					
Receitas CRA - Regime Caixa	3.062.923	4.485.988	3.774.190	50.354.753	152.722.527
Receitas CRA - Regime Competência	4.441.334	4.572.824	9.521.346	52.424.470	166.514.095
Receita LCA e Renda Fixa	390.359	317.086	339.514	2.685.843	8.266.196
<b>Despesas<sup>2</sup></b>					
Despesas Operacionais	-378.376	-352.216	-410.100	-4.794.044	-14.914.393
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
<b>Resultado Líq. - Regime Caixa</b>	<b>3.074.906</b>	<b>4.450.858</b>	<b>3.703.605</b>	<b>48.246.551</b>	<b>146.074.330</b>
<b>Resultado Líq. - Regime Competência</b>	<b>4.453.317</b>	<b>4.537.694</b>	<b>9.450.761</b>	<b>50.316.269</b>	<b>159.865.898</b>
<b>Rendimento distribuído</b>	<b>4.552.308</b>	<b>4.552.308</b>	<b>5.007.538</b>	<b>44.840.230</b>	<b>154.577.324</b>
<b>Distribuição média por cota</b>	<b>0,1000</b>	<b>0,1000</b>	<b>0,1100</b>	<b>0,0821</b>	<b>0,1092</b>

(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.

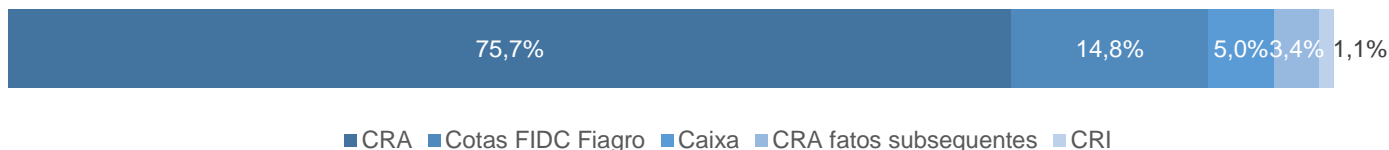
## Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Mercado	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
28/jun/24	0,110	8,12	1,35%	17,52%	20,62%
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%

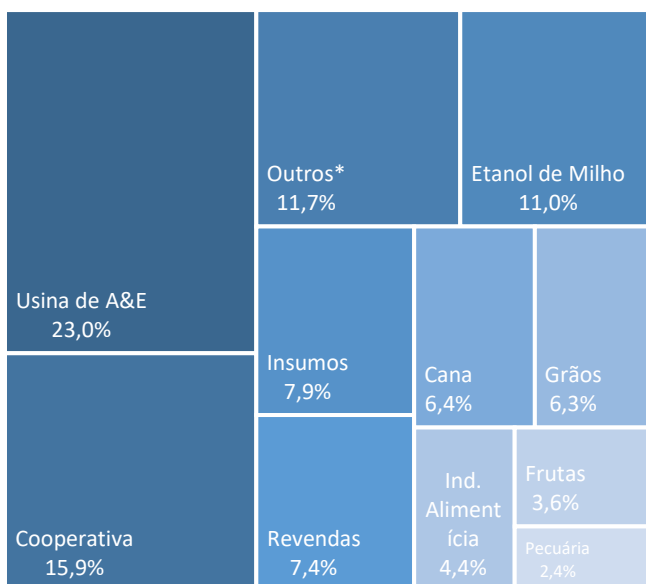
\* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

## Portfólio

### Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

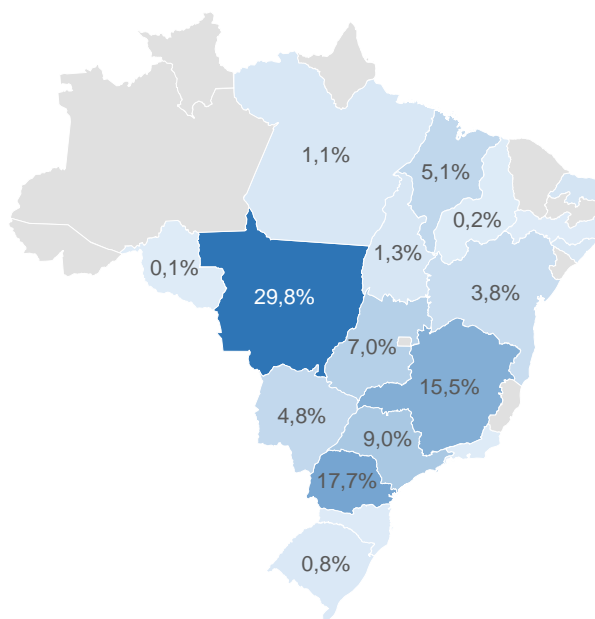


### Alocação por Segmento (% de Ativos)



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

### Regiões de Atuação (% de Ativos)



### Indexadores Ativos (%)

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)	% Book
CDI +	4,69%	2,97%	89,1%
IPCA +	8,50%	8,85%	10,9%
<b>Total</b>			<b>100,0%</b>

### Tabela de Sensibilidade

Deságio cota patrimonial	Cota mercado	Yield Bruto CDI +	Yield Bruto IPCA +
-36,5%	6,10	27,61%	23,05%
-31,3%	6,60	24,09%	21,03%
-26,1%	7,10	20,58%	19,00%
-20,9%	7,60	17,06%	16,97%
-15,7%	8,10	13,55%	14,95%
-10,4%	8,60	10,03%	12,92%
-5,2%	9,10	6,52%	10,89%

## Soja

Durante o mês de abril, a colheita da safra brasileira estava em aproximadamente 97% da área semeada. Comparado ao ciclo anterior - para o mesmo período do ano, os trabalhos encontram avançados, conseguindo compensar o atraso inicial em decorrência de um plantio tardio e fortes chuvas no últimos meses.

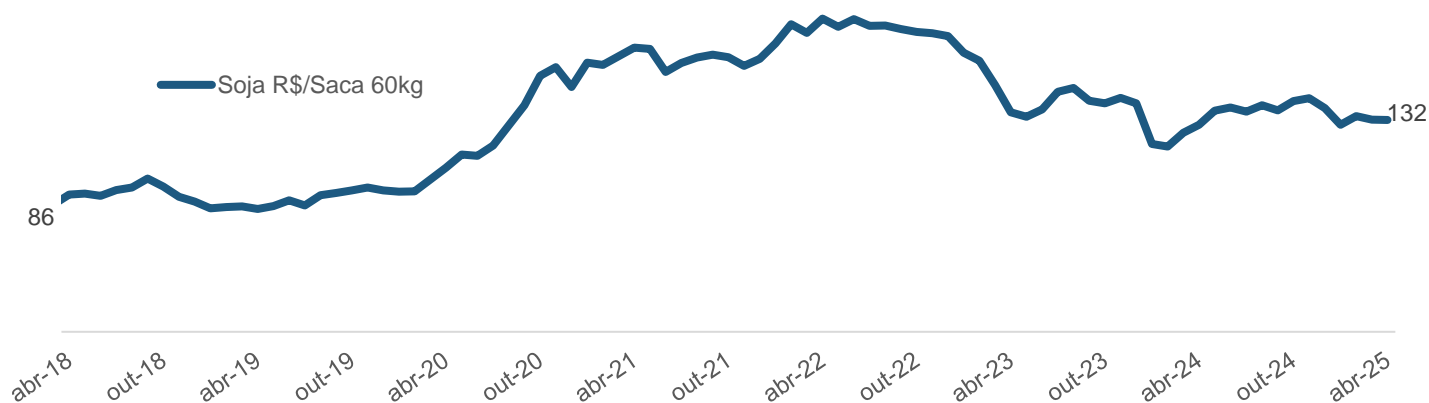
Área	Produtividade	Produção
47.515	3.533	167,8
mil há	kg/há	mm ton
↑ 3,0%	↑ 10,4%	↑ 13,6%

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

Quanto ao volume produzido, o mercado espera uma safra recorde. Em seu relatório de abril, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) aumentou ligeiramente sua perspectiva de produção para a safra brasileira. O volume total deve alcançar a marca de 167,8 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 3,0% e uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24 de 10,4%. 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 se valorizaram em abril, refletindo uma forte demanda global e uma expectativa inicial de menor área plantada nos EUA. No mercado local, os preços apenas não tiveram maior valorização em razão da alta oferta da safra 24/25. Em Chicago, o contrato de vencimento de julho valorizou-se em 1,8% em relação a março.

### Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



## Milho

No fechamento do mês de abril, o plantio do milho safrinha no Brasil estava completamente finalizado. O mercado segue atento à evolução do clima no Brasil, que salvo algumas regiões do Paraná, São Paulo e Mato Grosso do Sul, foi bastante propício ao desenvolvimento das lavouras, em especial no Mato Grosso e Goiás.

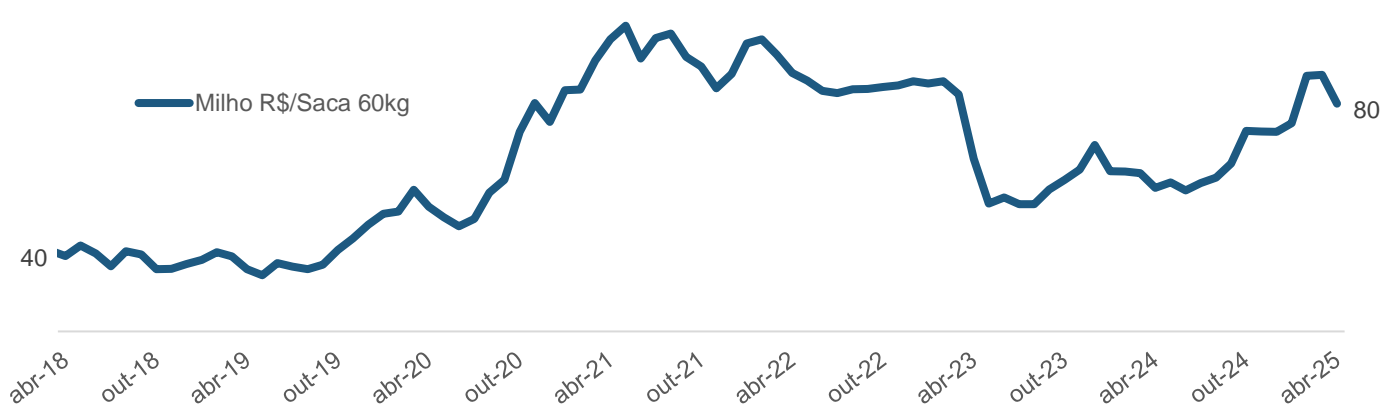
Área	Produtividade	Produção
21.313	5.853	124,7
mil há	kg/ha	mm ton
↑ 1,2%	↑ 6,5%	↑ 7,8%

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

Em seu relatório do mês de abril, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) projeta uma produção de 97,9 milhões de toneladas para a safrinha brasileira, que seria a 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 124,7 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 1,2% e um aumento de produtividade de 6,5%. No Mato Grosso, o IMEA projeta uma produtividade média para a safrinha de 111,72 scs/ha.

Em relação às cotações, o mês de abril foi baixista para o milho no mercado nacional. Enquanto os vendedores se mantiveram concentrados nos trabalhos de campo, se afastando da comercialização, os compradores optaram por consumir o estoque do milho já comprado e esperar maiores desvalorizações para fechar novos negócios. No mercado internacional, as preocupações com fortes chuvas e inundações nas áreas plantadas dos EUA, além da decisão de prorrogar por 90 dias as tarifas recíprocas – exceto da China –, possibilitam uma valorização de 2,6% no contrato junho em Chicago ao longo do mês de abril.

### Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA

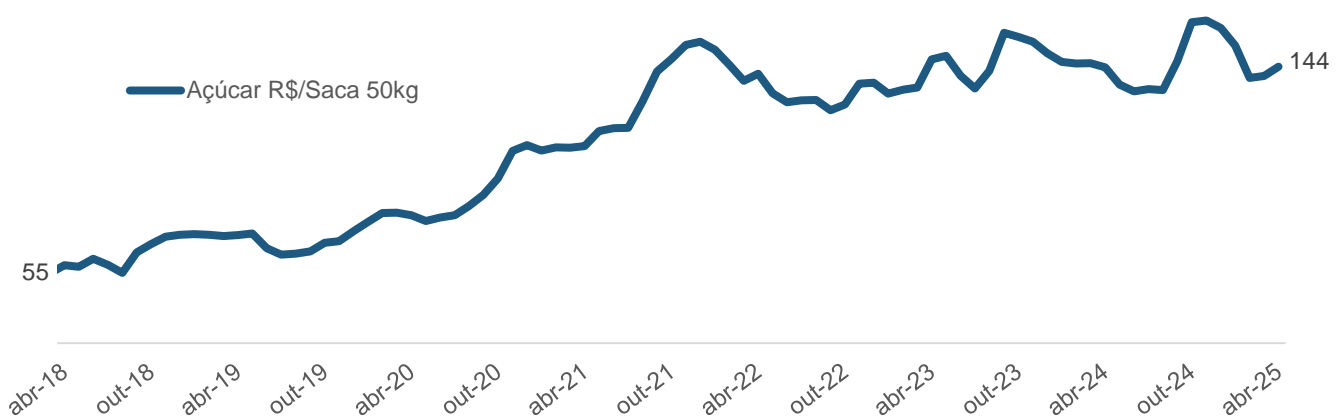


## Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou na primeira quinzena de abril 16,59 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um acréscimo de 2,99% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ano anterior, cujo valor era de 16,12 mil toneladas. Quanto à produção de açúcar, o instituto informou um volume total produzido de 730,85 mil de toneladas, valor bem próximo ao ciclo anterior.

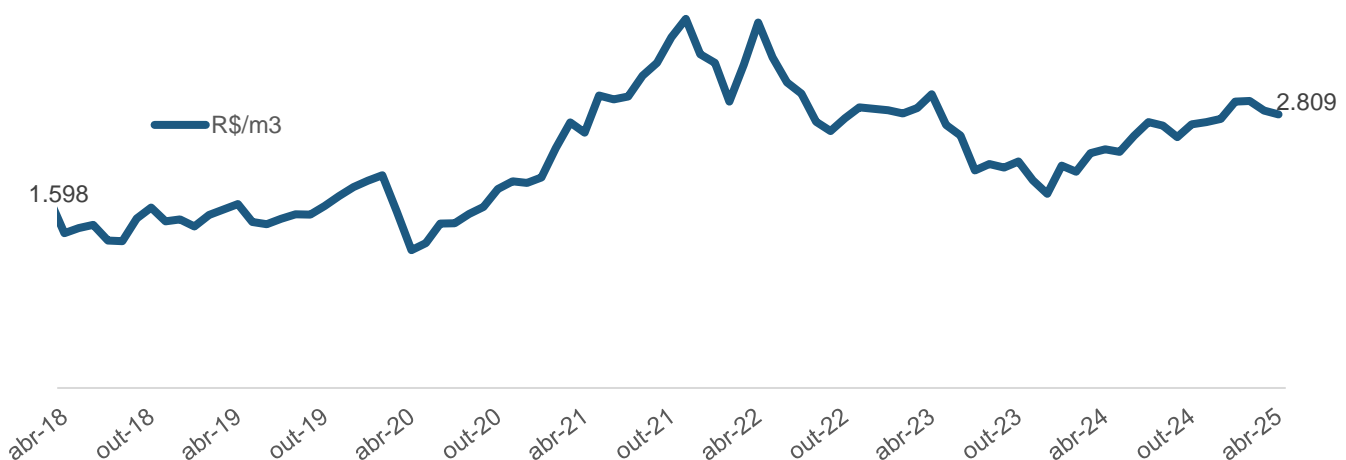
No mercado do açúcar, o mês de abril fechou em baixa. As cotações foram pressionadas pelas preocupações decorrentes da política tarifária dos EUA, podendo afetar o cenário econômico global e a demanda pelo adoçante. Do lado fundamentalista, o mercado deve continuar atento à evolução da safra de cana e à produção de açúcar pelo Brasil, que tem mostrado alto potencial. O contrato de açúcar com vencimento mais próximo em NY se desvalorizou 7,51% em relação a fevereiro.

### 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 2,1%.

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



## Movimentações do Portfólio

Código	Securizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	37,91	1,18	8,7%	abr-23	-	CDI +	4,18%	-
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	22.631.106	24,07	1,97	5,5%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02200C11	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,29	1,73	5,1%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.147	21,61	1,18	4,9%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02200C12	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,13	1,72	4,1%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	1,66	4,0%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.084	17,37	1,29	4,0%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,37	2,05	3,5%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA02300PGP	Octante	Copagril   Lar	36/1	17.042	14,13	1,44	3,2%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	13,18	1,07	3,0%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,92	1,31	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,45	1,97	2,8%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	11,99	1,44	2,7%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,16	1,04	2,6%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
-	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	10,56	-	2,3%	out-22	set-26	CDI +	4,00%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,95	1,95	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato   Lar	372/1	10.000	9,87	1,67	2,3%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	18.881	9,56	1,95	2,2%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,96	2,72	2,0%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	12.977	8,83	1,23	2,0%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	8,71	1,23	2,0%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	8,66	1,60	2,0%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	7,82	1,21	1,8%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.602	7,74	2,21	1,8%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
-	-	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	6,66	4,99	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril   Cargill	225/1	8.920	5,88	1,16	1,3%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,71	3,14	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.259	5,28	1,30	1,2%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
-	-	Fert FIDC	-	4.124	5,04	-	1,2%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
22K1802248	True Sec.	CibraFétil	137/1	6.000	4,98	1,43	1,1%	abr-25	set-28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,42	2,09	1,0%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
-	-	Goplan FIDC	-	4.000	4,00	-	0,9%	abr-25	out-28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,67	4,66	0,8%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	3,41	0,67	0,8%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	3.000	2,98	2,33	0,7%	abr-25	mar-28	CDI +	1,50%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	1,63	0,6%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA02200AHU	Opea	Girassol	56/1	2.000	2,01	0,87	0,5%	abr-25	out-26	CDI +	2,40%	Semestral
MAV FIDC	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,06	-	0,5%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
CRA023004SA	True Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	128	0,10	0,91	0,0%	abr-25	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
					<b>405,54</b>	<b>1,55</b>						

## 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	12,07	1,44	31,8%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	7,59	1,47	20,0%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.058	5,57	0,76	14,7%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	4,04	0,95	10,7%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.666	2,00	0,14	5,3%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	6,64	-	17,5%	-	-	CDI +	-	-
		<b>37,91</b>	<b>1,18</b>						

## Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	40,42	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	37,91	Pulverizado	Pulverizada	Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPCA no FIDC OPI Crédito Agrícola FIAgro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.
CRA024008C2	Solubio III	24,07	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	21,61	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	17,54	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	17,37	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.
CRA025000MJ	Integrada	15,37	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.
CRA02300PGP	Copagril   Lar	14,13	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	12,92	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	12,45	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	11,99	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	11,16	Produção de grãos e algodão	- Aval dos sócios; - Alienação Fiduciária de terras; - Cessão Fiduciária de Receíveis 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	10,56	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	9,95	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 sucoenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02400BQD	Primato   Lar	9,87	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.
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	8,96	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.
CRA02300RXL	PESA	8,66	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 'br'A' pela S&P Global Ratings.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	7,82	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.

## Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023004BL	Sierentz II	7,74	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 tradições 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.
-	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	6,66	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	Coagril   Cargill	5,88	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.
CRA021000RX	Minerva II	5,71	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	5,28	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.
-	Fert FIDC	5,04	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,42	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 sucoenergético, 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	4,00	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Goplan é um multicedente-multisacado 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.
CRA022000XF	Marfrig II	3,67	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo., com rating 'brAAA' pela S&P Global Ratings. A presente operação é caráter tático, cujo objetivo é maximizar o retorno do caixa do fundo e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.

## Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
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	2,98	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, 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.
CRA02200AHU	Girassol	2,01	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](mailto:ri@xpasset.com.br)

🌐 [xpasset.com.br/fundos/xp-credito-agricola/](http://xpasset.com.br/fundos/xp-credito-agricola/)

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

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