



XP Crédito Agrícola FIAgro

Ticker: XPCA11

Relatório Gerencial
Fevereiro 2025

Resumo do Mês

R\$0,10

por cota

1,71%

Yield mensal

22,21%

Yield anual*

R\$ 792 mil

Média diária de
liquidez mensal

1,61

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\$ 432.753.100,14
Quantidade de Cotas	45.523.076
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,51
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	99.278
Tributação	Pessoas físicas que detêm volume inferior a 10% do total do fundo, desde que o fundo possua, no mínimo, 50 cotistas e suas cotas sejam negociadas exclusivamente em Bolsa ou mercado de balcão organizado (Lei 11.196/05), são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de Imposto de Renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota.

Comentário do Gestor

No mês de fevereiro, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 78,3% em CRA, 13,0% em cotas de FIDC Fiagro e 8,7% em caixa. A equipe de gestão busca novos ativos em originações no mercado primário e oportunidades no secundário como forma de melhorar a rentabilidade do fundo. Como fruto deste esforço, o XPCA adquiriu R\$ 15 milhões do CRA Integrada, uma cooperativa agroindustrial fundada em 1995 em Londrina, no estado do Paraná, com atuação nos mercados de soja, milho, trigo, café, laranja, entre outras culturas. Além disso, outras operações estão em fase final de diligência e deverão ser liquidadas nos próximos meses.

O mês de fevereiro também se destaca pela apresentações dos resultados de diversas empresas. Abaixo segue um resumo de algumas empresas que já compartilharam os números:

FS Bioenergia: O fechamento de Dezembro/25 representa 9 meses da safra. O faturamento do período totalizou R\$ 7.625 bilhões (+25%) e o EBITDA foi de R\$ 1.891 bilhões (+145%) reduzindo o nível de alavancagem de Dívida Líquida/EBITDA para 4x, sendo que o pico chegou a ser superior a 7x, dois trimestres atrás. A melhora significativa no resultado deve-se a combinação de mais etanol produzido, melhores preços e redução nos custos, com destaque para o milho. Com isso o *Crush Spread*, que é o indicador operacional que avalia a rentabilidade na venda do Etanol em cima do processamento do milho chegou a R\$ 1.73/litro *versus* R\$ 0,85/litro no fechamento do ano passado. O endividamento líquido totalizou R\$ 7.914 bilhões apresentando uma evolução acima de R\$ 2.000 bilhões dado principalmente necessidade de capital de giro (compra de milho). A duration está em 4,6 anos, apresentando um adequado cronograma de amortização na visão da gestão. Por último, como sinal de alerta, tem-se o aumento do preço do milho no mercado interno, porém a empresa já avançou nas compras futuras das próximas duas safras com mais de 60% da demanda estimada fixada em preços atrativos de R\$ 42.59/saca para safra 25/26 e R\$42.70 para safra 26/27 *versus* preços atuais na faixa de R\$ 70/saca na região de Sorriso, Mato Grosso.

Primato: A cooperativa sediada em Toledo, Paraná completou 27 anos em 2024. Com forte atuação na produção e comercialização de proteínas, principalmente suínos, peixes e aves, além de leite e comercialização de grãos, a Primato apresentou evolução em todas as linhas de negócio. O faturamento bruto foi de R\$ 1.519 bilhões (+7,5%) mesmo com queda nos preços das *commodities* e insumos. O EBITDA totalizou R\$ 132,9 milhões (+9%). Ponto de atenção na cooperativa nos últimos anos, o Patrimônio Líquido vem apresentando forte evolução totalizando R\$ 250,2 milhões aumentando 70% frente ano anterior. Essa evolução é decorrência da retenção das sobras do resultado (similar a não distribuição de dividendos para os cooperados) que era compromisso da atual diretoria e é bem visto pela análise de crédito. Com quase 11 mil cooperados, grande parte pequenos produtores, a cooperativa possui baixo nível de inadimplência, o que vem sendo motivo de preocupação neste segmento.

Comentário do Gestor

BEVAP: A usina localizada em João Pinheiro, noroeste de Minas Gerais finalizou a moagem com recorde de produção de 3,090 milhões de toneladas. Diferentemente das usinas localizadas na região de Ribeirão Preto, a BEVAP não teve impactos relevantes com as queimadas de Agosto e Setembro de 2024. Além disso, o fato de ser 100% irrigada mitigou os impactos da seca que reduziu a moagem em outras usinas. Os números de Dezembro/24, referente a 9 meses da safra 24/25, reforçam o bom momento da companhia. O Faturamento Líquido no período totalizou R\$ 812,3 milhões contra R\$ 701,7 milhões no mesmo período do ano passado. O EBITDA no período foi de R\$ 368,5 milhões com margem de 45,3%, levemente inferior ao do ano passado que foi de 46,2%. Porém, como mitigante a usina passou com mais R\$ 120 milhões em estoque de produtos acabamos (açúcar e etanol) *versus* mesmo período da safra passada, o que tende a contribuir para melhorar ainda mais os indicadores. A empresa vem captando operações no Mercado de Capitais e melhorando a bancabilidade com esforço de reduzir o serviço da dívida e tendem a contribuir para melhorar ainda mais os indicadores de liquidez. Para a safra 25/26 a expectativa é de evoluir a moagem para 3,400 milhões de toneladas atingindo capacidade máxima.

O resultado caixa do XPCA foi de R\$0,0675/cota. Já o resultado contábil foi de R\$ 0,0978/cota. O mês de fevereiro se encerrou com uma reserva de resultado contábil de R\$ 0,0189/cota acumulada na cota patrimonial do fundo.

Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de fevereiro, o fundo investiu R\$ 15,00 milhões do CRA (CRA025000MJ) de risco Integrada. Em relação às alienações, nenhuma venda foi realizada em fevereiro. Abaixo maiores detalhes sobre o novo ativo:

Cooperativa Integrada | R\$ 15,00 milhões (CDI + 2,50% a.a.): Criada em 1995 em Londrina, Integrada Cooperativa Agroindustrial atua nos mercados de soja, milho, trigo, café, laranja, entre outras culturas. A operação conta com as seguintes garantias: (i) 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, além de (ii) aval dos diretores da Cooperativa.

Últimos Eventos

<p>11 de fevereiro</p> <p>Report Mensal (ref. Janeiro/2025)</p>	<p>16 de janeiro</p> <p>Report Mensal (ref. Dezembro/2024)</p>	<p>20 de dezembro</p> <p>Report Mensal (ref. Novembro/2024)</p>	<p>14 de novembro</p> <p>Report Mensal (ref. Outubro/2024)</p>
---	--	---	--

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,10 por cota realizada em 18/03/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 28/02/2025.

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

Fluxo Financeiro	dez/24	jan/25	fev/25	12 meses	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	4.488.345	3.416.840	3.062.923	50.396.778	144.462.349
Receitas CRA - Regime Competência	2.971.142	5.363.322	4.441.334	48.081.631	152.419.924
Receita LCA e Renda Fixa	262.562	373.773	390.359	2.173.646	7.609.596
Despesas²					
Despesas Operacionais	-358.151	-379.509	-378.376	-4.960.681	-14.152.077
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	4.392.756	3.411.104	3.074.906	47.609.744	137.919.867
Resultado Líq. - Regime Competência	2.875.554	5.357.586	4.453.317	45.294.597	145.877.443
Rendimento distribuído	455.231	4.552.308	4.552.308	44.384.999	145.017.478
Distribuição média por cota	0,0100	0,1000	0,1000	0,0813	0,1094

(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/24	0,100	8,36	1,20%	15,34%	18,04%
31/mai/24	0,090	8,14	1,11%	14,11%	16,59%
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%

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

Soja

Durante o mês de fevereiro, a colheita da safra brasileira estava em aproximadamente 48% da área semeada. Comparado ao ciclo anterior - para o mesmo período do ano, os trabalhos encontram ligeiramente avançados, conseguindo compensar o atraso inicial em decorrência de um plantio tardio e fortes chuvas no últimos meses.

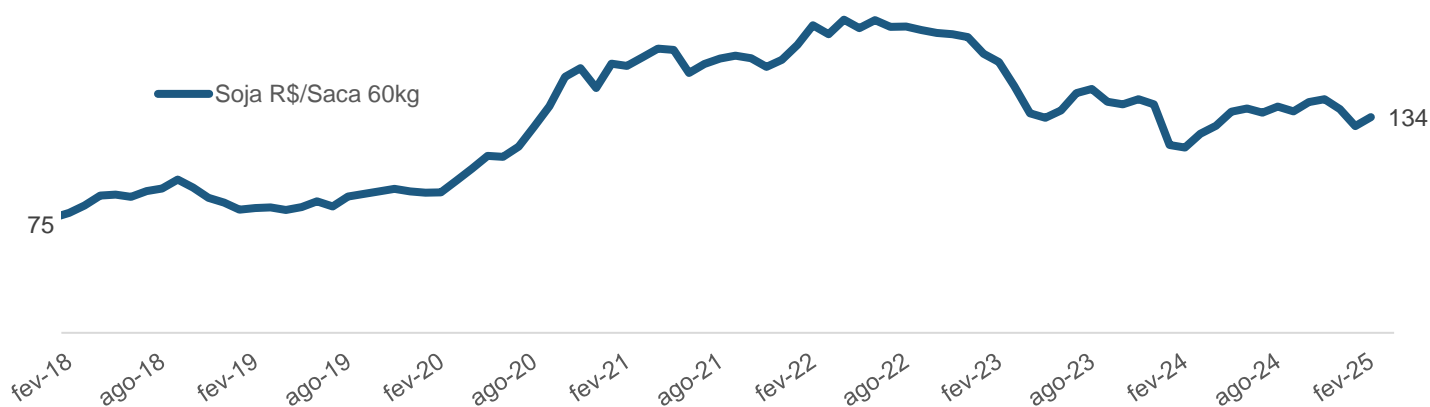
Área	Produtividade	Produção
47.450	3.499	166,0
mil há	kg/há	mm ton
↑ 2,8%	↑ 9,3%	↑ 12,6%

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

Quanto ao volume produzido, espera-se uma safra recorde para a soja brasileira. Em seu relatório de fevereiro, a Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) não alterou a perspectiva divulgada para a safra brasileira. O volume total deve alcançar a marca de 166 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 2,8% e uma recuperação de produtividade frente a safra 23/24 de 9,3%. Para o Mato Grosso, principal estado produtor brasileiro, o Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária projeta uma produtividade de 62,07 sacas por hectare para o estado, um incremento de 19,01% em comparação com a safra anterior.

Em relação aos preços no mercado externo, as cotações se valorizaram em fevereiro refletindo o clima seco na Argentina, levando o USDA a diminuir sua projeção de safra para 49 milhões de toneladas, um corte de 3 milhões. Em conjunto, as chuvas no Centro-Oeste brasileiro atrasou a colheita e também foi um fator altista para as cotações. Em Chicago, a média da cotação à vista para o mês de fevereiro valorizou-se em 1,3% em relação a janeiro..

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá



Milho

No fechamento do mês de fevereiro, o plantio brasileiro do milho safrinha se encontrava em aproximadamente 69% da área a ser semeada, um relevante avanço em relação ao mês anterior, cujo estimativa era de 5%. Desta maneira, o plantio da atual safrinha já se encontra dentro da média histórica para o período.

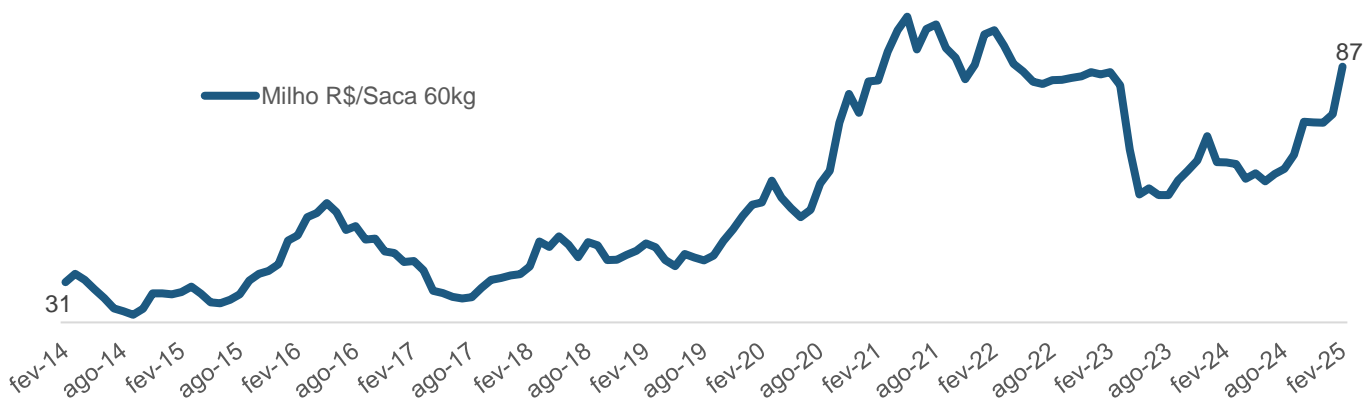
Área	Produtividade	Produção
21.192	5.758	122,0
mil há	kg/ha	mm ton
↑ 0,7%	↑ 4,8%	↑ 5,5%

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

A Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB) estima uma produção de 96 milhões de toneladas para a safrinha brasileira, que seria a segunda maior da história, atrás apenas da safra 22/23 que alcançou a marca de 102 milhões de toneladas. O volume total a ser produzido, somando-se as safras de verão e inverno, é estimada em 122 milhões de toneladas, com um crescimento de área plantada de 0,7% e um aumento de produtividade de 4,8%. No Mato Grosso, o IMEA projeta uma produtividade média para a safrinha de 111,72 scs/ha.

Em relação às cotações, o mês de fevereiro foi altista para o milho no mercado internacional. Assim como para o mercado da soja, as preocupações climáticas com a safra Argentina, levaram o USDA a cortar um milhão de tonelada na perspectiva de produção do país. Justa-se a isto, a expectativa de um balanço de oferta e demanda mais justo para o cereal, em decorrência da menor produção no hemisfério norte, como Ucrânia e Estados Unidos.

Indicador Milho ESALQ/BM&FBOVESPA



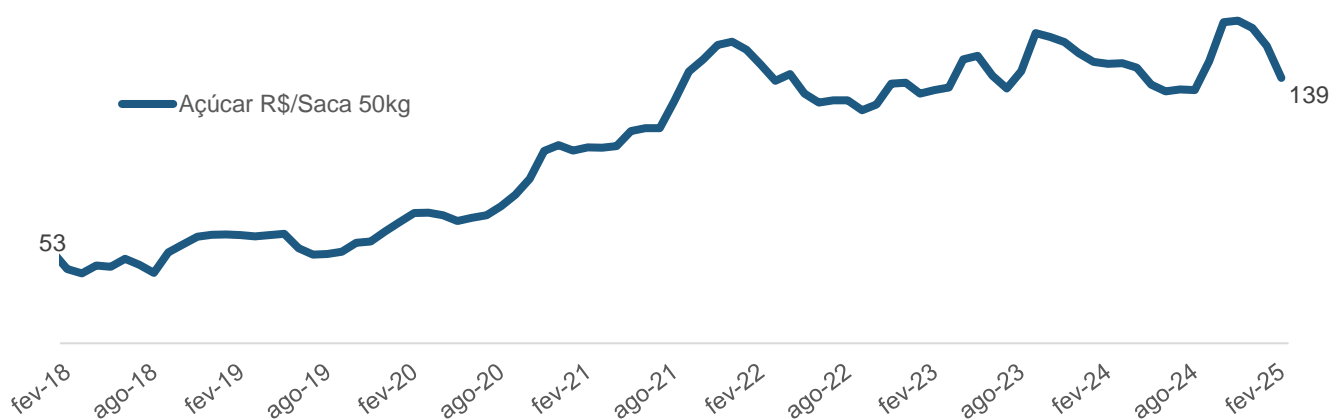
Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul finalizou o ciclo 24/25 em 613,99 milhões de toneladas de moagem de cana, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representou um decréscimo em relação ao ano anterior de 4,85%, cujo volume de moagem foi de 645,31 milhões de toneladas. Fatores como estresse hídrico e queimadas afetaram a qualidade dos canaviais.

Já para a safra 25/26 – que se inicia em abril –, é esperada uma moagem aproximada de 610 milhões de toneladas de cana no Centro-Sul brasileiro. Todavia, há ainda bastante incerteza quanto à qualidade dos canaviais após as queimadas e o período de estiagem que muitas regiões apresentaram em 2024.

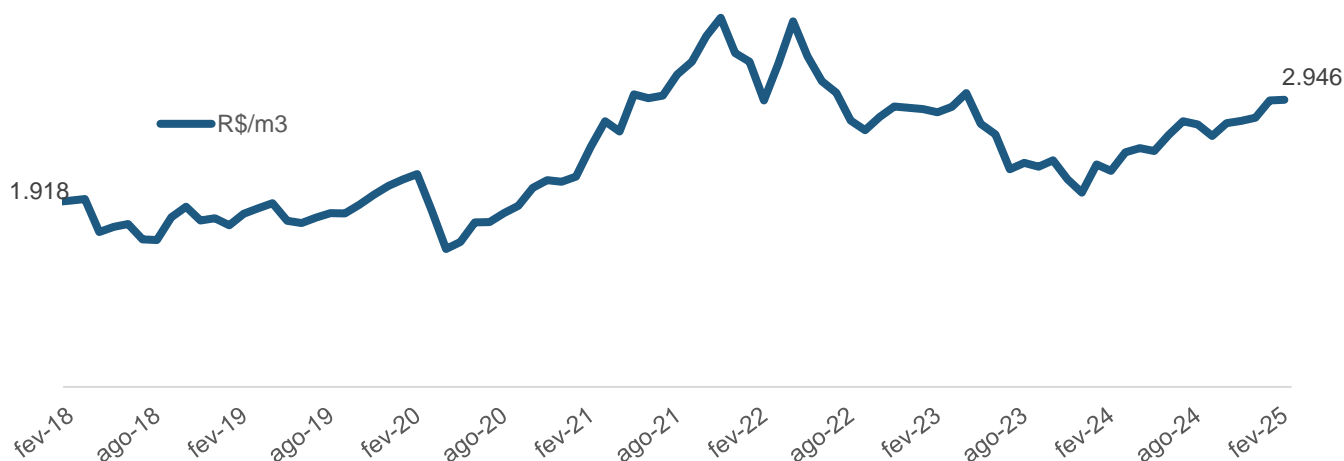
No mercado do açúcar, o mês de fevereiro fechou em alta. As cotações foram impactadas pelo atraso da safra indiana e pela dificuldade que o mercado enxerga do país entregar o excedente de 1 milhão de toneladas autorizadas para exportação. No Brasil, o dólar mais fraco e um possível atraso no início da safra também foram fatores de sustentação para os preços do açúcar.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram valorização mensal do indicador médio do etanol hidratado de 2,9%.

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



Book de Crédito

Código	Emissor	Risco	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	27.573	36,93	1,24	8,5%	abr-23	-	CDI +	4,48%	-
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	22.631.106	24,10	1,89	5,6%	set-24	ago-29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	22.000	22,32	1,85	5,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	28.000	21,51	1,28	5,0%	mai-23	mai-28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	20.000	18,74	1,28	4,3%	jun-23	mar-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	17.993	18,14	1,85	4,2%	nov-22	dez-28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	20.000	17,57	1,80	4,1%	mai-23	mai-27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	17.042	15,10	1,45	3,5%	out-23	out-27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	15.000	15,00	2,17	3,5%	fev-25	mai-29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA02200CCH	True Sec.	Itaueira	25/1	19.598	13,19	1,20	3,0%	nov-22	nov-27	CDI +	4,75%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	12.688	12,95	1,43	3,0%	mar-22	mar-27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	12.060	12,43	2,04	2,9%	out-23	out-29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	12.000	11,98	1,53	2,8%	ago-24	jul-28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,00	1,18	2,5%	out-22	dez-26	IPCA +	9,06%	Mensal
TERRAMAGNA	-	FIDC Terra Magna FIAGRO	-	9.668	10,29	-	2,3%	out-22	out-25	CDI +	4,00%	Semestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	13.536	10,09	1,95	2,3%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	10.000	9,94	1,70	2,3%	mar-24	mar-29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato Lar	372/1	10.000	9,86	1,95	2,3%	dez-24	nov-28	CDI +	3,90%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	10.602	9,72	1,81	2,2%	set-24	mar-30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	12.795	9,53	1,24	2,2%	jan-22	dez-27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	10.000	8,96	1,62	2,1%	dez-23	nov-28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	8.000	8,63	2,88	2,0%	abr-23	jun-29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	10.000	7,87	1,34	1,8%	set-22	nov-26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200AHT	True Sec.	Bruno Melcher	42/1	30.000	7,55	0,10	1,7%	out-22	abr-25	CDI +	4,80%	Trimestral
-	-	FIDC Ecoagro Meza	-	6.976	6,98	-	1,6%	set-24	mai-28	CDI +	7,50%	-
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	6.049	6,46	5,15	1,5%	abr-23	jul-32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	8.920	5,89	1,26	1,4%	mai-23	dez-27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	4.874	5,77	3,14	1,3%	mai-24	abr-28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	5.139	5,16	1,40	1,2%	mai-24	mai-28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	11.825	5,11	0,58	1,2%	abr-22	abr-26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	9.982	5,05	1,07	1,2%	set-22	set-27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022004XY	Ecoagro	Usina Cerradão	162/1	4.000	4,31	2,25	1,0%	set-24	mai-28	IPCA +	6,99%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	3.266	3,48	4,82	0,8%	mar-23	jan-32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	5.000	2,55	1,76	0,6%	mai-23	mai-27	CDI +	5,50%	Mensal
-	-	FIDC MAV FIAGRO	-	19.870	1,37	-	0,5%	jan-22	dez-26	CDI +	4,05%	Mensal
					395,52	1,61						

OPI Crédito Agrícola Fiagro

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

Abaixo, evidencia-se o portfólio do Fundo:

Código	Qtd	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
UISA	80.464	12,91	1,45	34,9%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	132.817	7,60	1,56	20,6%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato I	9.058	6,06	0,82	16,4%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	18.352	4,03	1,06	10,9%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	4.666	2,00	0,29	5,4%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	20.695	4,32	-	11,7%	-	-	CDI +	-	-
		36,93	1,24						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12	FS Bio	40,46	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	36,93	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	24,10	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	21,51	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana; - Cessão Fiduciária de recebíveis de Cana; - Aval dos Sócios; - Aval da Holding.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo ACP conta com mais de 30 anos de tradição e possui operações agrícolas em SP, GO, MS e TO, na produção de cana, soja e milho, destacando-se por ser um dos maiores fornecedores de cana de açúcar do Brasil.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	19,62	Usina Sucroalcooleira	- Alienação Fiduciária de terras equivalente a 100% do saldo devedor; - AF de soqueira de cana das áreas em garantias; - Penhor da cana-de-açúcar.	Fundada em 1980, a Usina Itamarati S.A. é a maior usina de açúcar e etanol do centro-oeste brasileiro, com moagem de mais de 5 milhões de toneladas de cana por safra. Comercializa etanol anidro e hidratado com bons contratos e atuação no mercado interno com marca própria de açúcar.
CRA02300CNN	Bevap	18,74	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucroenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	17,57	Revenda Agrícola	- Cessão Fiduciária de recebíveis.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA02300PGP	Copagril Lar	15,10	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.
CRA025000MJ	Integrada	15,00	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.
CRA02200CCH	Itaueira	13,19	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	12,95	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	12,43	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	11,98	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	11,00	Produção de grãos e algodão	- Aval dos sócios; - Alienação Fiduciária de terras; - Cessão Fiduciária de Recebíveis ou Cash Collateral em montante equivalente a 120% da PMT média da operação.	Com mais de 40 anos de experiência no agronegócio, o grupo Agro Crestani dedica-se à produção de grãos e algodão no oeste do estado do Mato Grosso, onde possui mais de 13 mil hectares de terras próprias e planta mais de 60 mil hectares por safra.
-	FIDC Terra Magna FIAGRO	10,29	Pulverizado	Garantias pulverizadas.	O fundo tem como alvo Direitos Creditórios de diversas cadeia do agronegócio, como pequenos e médios produtores rurais, agroindústrias, cooperativas e/ou distribuidoras de insumos.
CRA024003JT	Bevap II	9,94	Usina Sucroalcooleira	- AF de soqueira de cana com Fiel Depositário da Control Union; - Aval da Holding controladora.	Operação originada e estruturada pela gestora, o grupo Bevap é uma usina sucoenergética com atuação no estado de Minas Gerais, com a produção de açúcar, etanol, energia elétrica.
CRA02400BQD	Primato Lar	9,86	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.
CRA023004BL	Sierentz II	9,72	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.
CRA02300RXL	PESA	8,96	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.
CRA022006HE	AVB II	8,63	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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	7,87	Usina Sucroalcooleira	- AF de terras; - AF de soqueira de cana e lavoura futura de cana de açúcar com valor equivalente a no mínimo 120% do pagamento de juros e amortização anual apurado pela Control Union; - CF de direitos creditórios decorrentes de contrato de venda de etanol hidratado ou açúcar cristal; - Aval das Holdings e Nova Europa S.A.	A Usina Santa Fé é uma tradicional usina sucroalcooleira do estado de SP. Localizada em Nova Europa, possui 4,5 milhões de toneladas de capacidade de moagem de cana e 8,1 mil hectares de terras próprias.
CRA02200AHT	Bruno Melcher	7,55	Produção de grãos e Pecuária	- Aval dos Acionistas; - 130% de penhor de boi com rastreamento SISBOV (sistema oficial de identificação individual de bovinos) do Ministério da Agricultura.	Grupo de produção rural composto por experientes acionistas no ramo de agronegócio global, dedica-se à produção de soja e milho safrinha no Mato Grosso, com mais de 20 mil hectares de terra cultivável e 9 mil hectares próprios. Recentemente o grupo está se inserindo no setor pecuário com a criação de bovinos fêmeas para corte e produção de carne nobre.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	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	6,46	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	5,89	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1985 na cidade de Unai/MG, atualmente, junto aos seus associados, a cooperativa cultiva mais de 140 mil hectares de soja, café, milho, feijão, sorgo, algodão e trigo nos estados de Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso e Bahia. A operação conta com CF de recebíveis em um contrato take-or-pay com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.
CRA021000RX	Minerva II	5,77	Indústria Alimentícia	Clean	A Minerva é uma das empresas líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne in natura e seus derivados, exportação de gado vivo, além de atuar no processamento de carnes. A presente operação conta com rating br(AAA) pela S&P. Operação esta de caráter tático, cujo objetivo é maximizar o retorno do caixa do fundo enquanto demais operações estão em processo de diligência jurídica para liquidação, e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	5,16	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos 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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	5,11	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.
CRA022009KI	Agrogalaxy	5,05	Revenda Agrícola	A emissão conta com Garantia fidejussória na forma de fiança de: - Agro Ferrari Produtos Agrícolas Ltda.; - Bussadori, Garcia & Cia Ltda.; - Rural Brasil Ltda.; - Grão de Ouro Agronegócio Ltda.; - Boa Vista Comércio de Produtos Agropecuários Ltda.; - Ferrari Zagatto Comércio de Insumos S/A; - Agrocat Distribuidora de Insumos Agrícolas Ltda.; - Campeã Agronegócios Ltda; Agrogalaxy Franchise Ltda.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA022004XY	Usina Cerradão	4,31	Usina Sucoalcooleira	- Fiança dos sócios - Fundo de reserva	Situada no Triângulo mineiro, na cidade de Frutal-MG, a Usina Cerradão é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2006 e com início de suas atividades em 2009. O atual nível de moagem de cana-de-açúcar da companhia é aproximadamente 7 milhões de toneladas.
CRA022000XF	Marfrig II	3,48	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo., com rating 'brAAA' pela S&P Global Ratings. A presente operação é caráter tático, cujo objetivo é maximizar o retorno do caixa do fundo e já está sendo trabalhada a venda no mercado com compressão de spread.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	2,55	Revenda Agrícola	- Cessão Fiduciária de recebíveis.	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
-	FIDC MAV FIAGRO	1,37	Pulverizado	Garantias pulverizadas.	Com uma equipe de gestão experiente no mercado financeiro e no setor de agronegócio, além da participação da Aguassanta Participações (controladora da COSAN S.A.) na gestão ativa do FIDC MAV FIAGRO, o fundo apresenta interessante relação de risco-retorno e oportunidades de operações em conjunto com o XP Crédito Agrícola FIAgro "XPCA11", contando também com fortes estruturas de garantias nas operações.



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

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

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

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