

asset management

XP Crédito Agro FIAgro

Ticker: XPAG11

Relatório Gerencial
Abril 2025

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Resumo do Mês

R$0,11 por cota	**1,34%** *Yield* mensal	**17,10%** *Yield* anual*
R$ 9,67 Cota Patrimonial	**1,85** *duration*	

Informações Gerais

Objetivo do Fundo

O XP Crédito Agro FI Agro “XPAG” 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	21/06/2022
CNPJ	43.741.189/0001-86
Gestor	XP Vista Asset Management Ltda.
Administrador	XP Investimentos CCTVM S.A.
Código	XPAG
Patrimônio Líquido	R$ 1.441.539.341,58
Quantidade de Cotas	149.036.421
Valor Patrimonial da Cota	R$ 9,67
ISIN	BRXPAGCTF005
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	20% sobre o que exceder 100% CDI + 1% a.a.
Número de Cotistas	33.794
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.

* 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;

Comentário do Gestor

No final de abril, o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 76,9% em CRA, 12,4% em cotas de FIDC Fiagro, 5,1% em CRI Agro e 5,6% em caixa. Durantes o mês, o fundo investiu R$ 22,67 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 competividade.

Com preços da soja depreciados, alguns produtores retém 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:

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.

XP Crédito Agrícola FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Comentário do Gestor

CibraFértil: representando 1,5 % do patrimônio líquido no fundo. A Cibra é uma das maiores empresas de fertilizantes do Brasil, com operações de produção, importação e distribuição de fertilizantes. No ano de 2024, a empresa obteve uma Receita Líquida de R$ 6,96 bilhão, um crescimento de 2,9% na base anual, com um EBITDA de R$ 519,40 milhões (margem de 7,5% em 2024 vs 4,6% em 2023). Considerando a Dívida Líquida de R$ 1,16 bilhão, a empresa finalizou o ano com uma alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) de 2,2. A Liquidez Corrente da companhia foi de 1,6x.

.

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Movimentações do Portfólio

Ao longo do mês de abril, o fundo investiu R$ 22,67 milhões nos seguintes ativos: R$ 7,00 milhões no CRI Agro (CRA022002MH) de risco Usina Lins, R$ 7,00 milhões no FIDC Goplan e R$ 5,00 milhões no FIDC Fert. Além disso, XPAG complementou a posição de alguns ativos já presentes no fundo: R$ 336 mil no CRA (CRA0240053E) de risco Carvalho Dias, R$ 313 mil do CRA (CRA021005QS) de risco UISA, R$ 305 mil no CRA (CRA023008N6) de risco ACP, R$ 265 mil no CRA (CRA023008N6) de risco Usina Santa Fé e R$ 134 mil no CRA (CRA02300CNN) de risco Bevap. Quanto às alienações, durante abril, o fundo vendeu R$ 2,00 milhões do CRA (CRA022002H1) de risco Flora e R$ 160 mil do CRA (CRA023004BL) de risco Sierentz. Seguem abaixo maiores detalhes sobre os novos ativos adquiridos.

Usina Lins | R$ 7,00 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

FIDC Goplan | R$ 7,00 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 XPAG.

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

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

Spasso – Cargill | R$ 35,00 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.

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

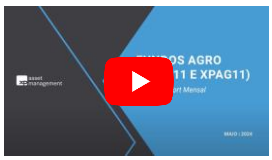
Últimos Eventos

20 de abril



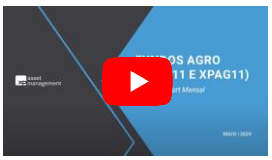
Report Mensal
(ref. Abril/2025)

16 de abril



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

18 de março



Report Mensal
(ref. Fevereiro/2025)

11 de fevereiro



Report Mensal
(ref. Janeiro/2025)

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.

Fluxo Financeiro	fev/25	mar/25	abr/25	12 meses	Início
Receitas[1]					
Receitas CRA - Regime Caixa	11.691.333	11.838.889	14.445.634	160.037.177	372.291.987
Receitas CRA - Regime Competência	15.035.011	15.753.333	18.960.523	164.890.117	444.596.682
Receita LCA e Renda Fixa	872.843	652.519	700.722	6.259.428	35.188.699
Despesas[2]					
Despesas Operacionais	-1.179.499	-1.124.461	-1.227.253	-14.414.029	-41.493.885
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	**11.384.677**	**11.366.948**	**13.919.104**	**151.882.577**	**365.986.801**
Resultado Líq. - Regime Competência	**14.728.355**	**15.281.391**	**18.433.992**	**156.735.517**	**438.291.496**
Rendimento distribuído	**14.903.642**	**14.903.642**	**16.394.006**	**157.978.606**	**429.604.414**
Distribuição média por cota	**0,1000**	**0,1000**	**0,1100**	**0,0883**	**0,1024**

(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 Patrimonial	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + *Gross up**
jul-24	0,095	9,70	0,98%	12,41%	14,60%
ago-24	0,095	9,71	0,98%	12,39%	14,58%
set-24	0,085	9,48	0,90%	11,31%	13,30%
out-24	0,060	9,61	0,62%	7,75%	9,12%
nov-24	0,080	9,62	0,83%	10,45%	12,30%
dez-24	0,050	9,63	0,52%	6,41%	7,54%
jan-25	0,10	9,68	1,03%	13,12%	15,44%
fev-25	0,10	9,66	1,04%	13,16%	15,48%
mar-25	0,10	9,66	1,04%	13,16%	15,48%
abr-25	0,11	9,67	1,14%	14,53%	17,10%

* 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;

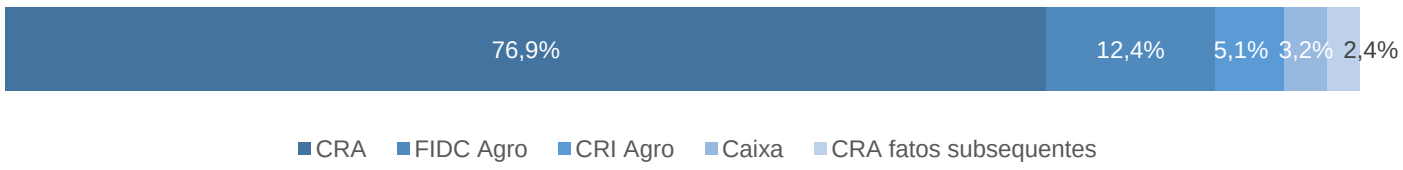
XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

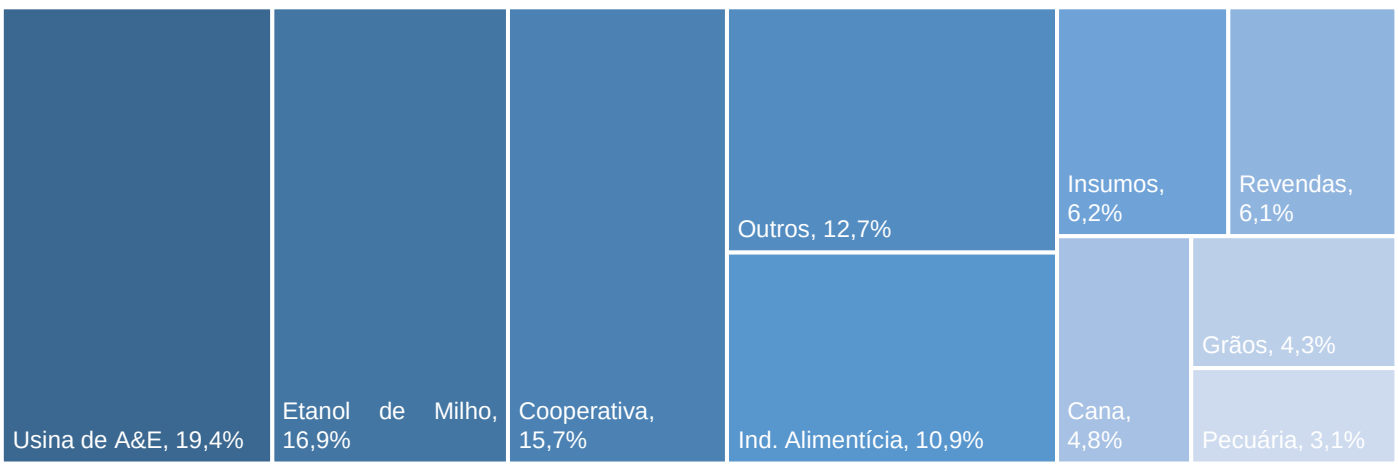
Abril de 2025

Portfólio

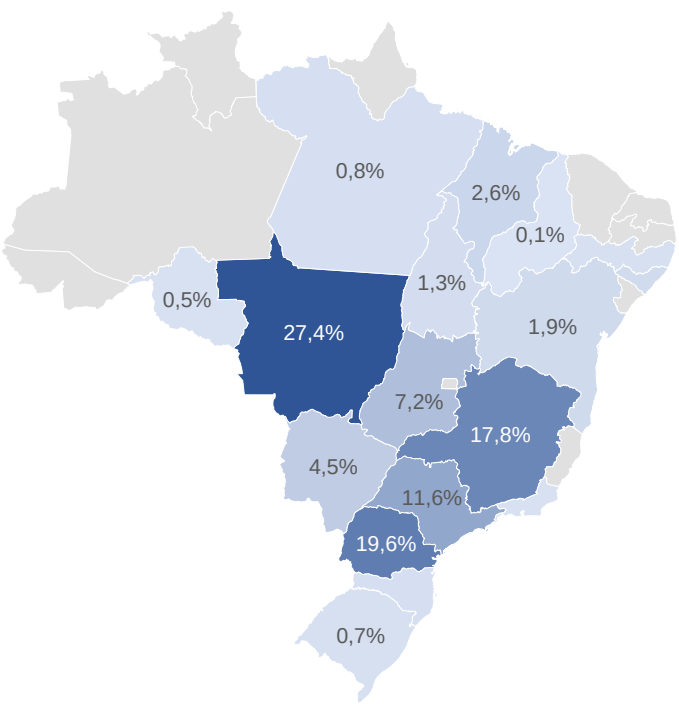
Investimento por classe de ativo (% de Ativos)



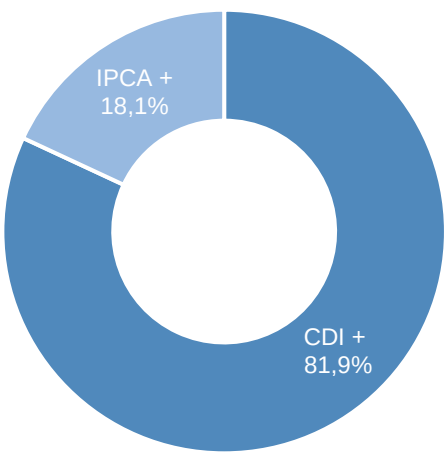
Alocação por Segmento (% de Ativos)



Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)
CDI +	4,35%	2,70%
IPCA +	8,52%	8,97%

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Book de Crédito

Código	Securitizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
-	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	109.168	150,10	1,18	10,4%	abr/23	-	CDI +	4,18%	-
CRA024007KB	True Sec.	Usina Coruripe	99/1	73.000	72,96	1,44	5,1%	ago/24	jul/28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA02300KZL	True Sec.	Flora II	71/1	69.890	72,17	1,97	5,0%	out/23	out/29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	66.551	67,05	1,72	4,7%	nov/22	dez/28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	65.393	66,27	1,73	4,6%	nov/22	dez/28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	59.655	65,64	4,99	4,6%	fev/23	jul/32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA023000XD	Ecoagro	FS Bio III	239/1	50.000	49,63	1,86	3,4%	jan/23	fev/29	CDI +	2,30%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	Agrogalaxy Sr.	68/1	55.000	48,32	1,66	3,4%	mai/23	mai/27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	45.000	46,10	2,05	3,2%	fev/25	mai/29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA02300RXL	True Sec.	PESA	68/1	48.780	42,24	1,60	2,9%	dez/23	nov/28	CDI +	5,00%	Mensal
22L1173045	Ecoagro	FS Bio	1/1	40.000	40,30	1,89	2,8%	dez/22	jun/29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	40.000	39,80	1,62	2,8%	mar/24	mar/29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200C6Z	Ecoagro	Marfrig	219/2	35.000	38,14	5,19	2,6%	mar/23	out/32	IPCA +	7,34%	Semestral
CRA023008N6	True Sec.	ACP II	59/1	46.094	35,39	1,18	2,5%	mai/23	mai/28	CDI +	4,80%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril | Lar	36/1	39.322	32,60	1,44	2,3%	out/23	out/27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	31.356	31,48	1,30	2,2%	mai/24	mai/28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA02200817	Ecoagro	Ubyfol	179/2	31.000	29,81	1,52	2,1%	set/22	jul/28	IPCA +	8,83%	Mensal
CRA023004SA	True Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	32.913	26,80	0,91	1,9%	mar/23	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	29.743	25,72	1,29	1,8%	jun/23	mar/28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	20.678	24,21	3,14	1,7%	mai/24	abr/28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA02300Q8I	Opea Sec.	Capal	114/1	24.000	24,09	1,65	1,7%	dez/23	mai/29	CDI +	1,95%	Mensal
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	22.362.573	23,78	1,97	1,6%	set/24	ago/29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	22.944	23,36	1,31	1,6%	jun/22	mar/27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	20.435	22,89	2,72	1,6%	abr/23	jun/29	IPCA +	7,15%	Mensal
22K1802248	True Sec.	CibraFértil	137/1	26.219	21,75	1,43	1,5%	ago/23	set/28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA024000GQ	Virgo	ACP III	113/1	19.795	19,99	1,47	1,4%	mai/24	nov/28	CDI +	3,80%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril | Cargill	225/1	29.401	19,37	1,16	1,3%	mai/23	dez/27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA02200D4E	Ecoagro	Coopertradição	213/1	30.000	18,09	0,55	1,3%	dez/22	jun/26	CDI +	3,00%	Mensal
CRA022004XY	Virgo	Usina Cerradão	113/1	15.653	17,32	2,09	1,2%	set/24	mai/28	IPCA +	6,99%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	14.590	16,38	4,66	1,1%	mar/23	jan/32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	20.818	16,28	1,21	1,1%	set/22	nov/26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	21.821	15,92	2,21	1,1%	set/24	mar/30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato | Lar	372/1	15.000	14,80	1,67	1,0%	dez/24	nov/28	CDI +	3,90%	Mensal
22E1056953	Opea Sec.	GAPs/Maqcampo	2/1	14.087	13,09	2,44	0,9%	jan/23	mai/32	IPCA +	8,67%	Mensal
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	Agrogalaxy	79/1	25.400	12,86	1,16	0,9%	set/22	set/27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA02200ASX	True Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,16	1,04	0,8%	nov/22	dez/26	IPCA +	9,06%	Mensal
-	-	Nagro FIDC	-	1.001	10,87	-	0,8%	abr/23	-	CDI +	4,50%	Mensal
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	31.500	9,09	0,67	0,6%	ago/22	abr/26	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200DFD	True Sec.	Ponto Rural - Sr	35/1	25.000	8,39	0,27	0,6%	dez/22	nov/25	CDI +	5,00%	Mensal
-	-	FIDC Ecoagro MZ	-	10.440	7,97	-	0,6%	set/24	mai/28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA02300FFL	Opea Sec.	AIZ	96/1	8.170	7,55	1,39	0,5%	ago/23	jun/28	CDI +	5,00%	Mensal
-	-	Goplan FIDC	-	7.000	7,00	-	0,5%	abr/25	out/28	CDI +	4,50%	Trimestral
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	7.000	6,96	2,33	0,5%	nov/22	mar/28	CDI +	1,50%	Mensal
CRA02200816	Ecoagro	Ubyfol II	179/1	7.999	6,11	1,41	0,4%	nov/22	jul/28	CDI +	3,00%	Mensal
CRA02200DFE	True Sec.	Ponto Rural - Meza	35/2	15.919	5,35	0,26	0,4%	jul/22	nov/25	CDI +	9,00%	Mensal
CRA02300AHT	Opea Sec.	Agrogalaxy Mz.	68/1	10.000	5,10	1,63	0,4%	jul/22	mai/27	CDI +	5,50%	Mensal
-	-	Fert FIDC	-	4.124	5,04	-	0,3%	abr-25	-	CDI +	4,50%	-
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	3.315	2,26	1,23	0,2%	jul/22	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	508	0,35	1,23	0,0%	jul/23	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
					1.377,92	**1,85**						

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

OPI Crédito Agrícola Fiagro

Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPAG 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	333.266	47,77	1,44	31,8%	set/23	set/28	CDI +	5,50%	Mensal
Primato II	550.102	30,04	1,47	20,0%	jul/24	jul/28	CDI +	4,60%	Mensal
Primato	37.518	22,07	0,76	14,7%	abr/23	dez/26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	76.010	15,99	0,95	10,7%	jun/24	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
ACP	19.350	7,92	0,14	5,3%	abr/23	jun/25	CDI +	6,20%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	168.470	26,32	-	17,5%	-	-	CDI +	-	-
		150,10	**1,18**						

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200CI1 CRA02200CI2 22L1173045 CRA023000XD	FS Bio	223,25	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	150,10	Pulverizado	Pulverizada	Na estratégia de melhor diversificar o fundo em novas operações, a equipe de gestão compõe parte do portfólio do XPAG no FIDC OPI Crédito Agrícola Fiagro, monitorando de perto os riscos de sua carteira.
CRA024007KB	Usina Coruripe	72,96	Usina Sucroalcooleira	- Aval da Holding; - 120% do saldo devedor em CDA/WA emitido pela Control Union, em relação ao açúcar ou etanol produzidos pela Companhia.	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.
CRA02300KZL	Flora II	72,17	Indústria de Higiene e Limpeza	- Aval da J&F Investimentos.	Em uma operação originada e estruturada, a companhia em questão é uma das maiores empresas brasileiras, possuindo marcas icônicas no setor de Higiene e Limpeza, atuante em todo o território nacional. Adicionalmente, a operação é avalizada pela J&F, um dos maiores grupos privados do país, potencializando a oportunidade de venda do ativo no mercado secundário com ganho de capital ao fundo.
CRA0220079D	BRF	65,64	Indústria Alimentícia	Clean	Uma das mais tradicionais empresas do mercado mundial de alimentos, a BRF possui marcas especializadas em alimentos a base de aves e suínos, embutidos e congelados. A empresa conta com rating br(AA+) pela S&P.
CRA02300AC9	Agrogalaxy Sr.	48,32	Revenda Agrícola	- CF de recebíveis	A companhia é uma das maiores plataformas de varejo de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro. A Agrogalaxy atua na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas, atuando com marcas com mais de 30 anos de atuação no mercado. Pode-se destacar, que a partir de 2021, a empresa é listada na B3 e possui alto grau de governança corporativa.
CRA025000MJ	Integrada	46,10	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.
CRA02300RXL	PESA	42,24	Outros	- 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.
CRA024003JT	Bevap II	39,80	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.
CRA02200C6Z	Marfrig	38,14	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo., com rating br(AAA) pela S&P. 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;
CRA023008N6	ACP II	35,39	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana - CF 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.
CRA02300PGP	Copagril | Lar	32,60	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.

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA0240053E	Carvalho Dias II	31,48	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios.
CRA02200817	Ubyfol	29,81	Indústria de Agroquímicos	- CF de recebíveis em montante equivalente a 30% do volume de emissão; -Fundo de liquidez equivalente a 3% do saldo devedor do CRA; - Aval dos acionistas.	A Ubyfol é uma multinacional brasileira fundada em 1985 que desenvolve produtos específicos, fornecendo macro e micronutrientes para aplicação foliar e tratamento de semente de todas as culturas. A emissão conta as seguintes garantias: (i) CF de recebíveis em montante equivalente a 30% do volume de emissão; (ii) Fundo de liquidez equivalente a 3% do saldo devedor do CRA; e (iii) Aval dos acionistas.
CRA023004SA	Usina Santa Fé II	26,80	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
CRA02300CNN	Bevap	25,72	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.
CRA021000RX	Minerva II	24,21	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.
CRA02300Q8I	Capal	24,09	Cooperativa	- Contrato de Take-or-pay com a Cargill	Fundada em 1960 na cidade de Arapoti/PR, atualmente, junto aos seus associados, atua no setor de grãos e café nos estados do Paraná e São Paulo. Além disso, há também os seguintes covenants financeiros: (i) Liquidez Corrente >= 1,25x; (ii) Dívida Líquida/EBITDA =< 2,50x; e Índice de Cobertura de Juros >=3,00x.
CRA024008C2	Solubio III	23,78	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.
CRA022002H1	Flora	23,36	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.
CRA022006HE	AVB II	22,89	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 fosseis, 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.
22K1802248	CibraFértil	21,75	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.
CRA024000GQ	ACP III	19,99	Produtor Rural	- AF das soqueiras de Cana - CF 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.

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA023006SH	Coagril | Cargill	19,37	Cooperativa	- Aval; - 100% de Cessão Fiduciária de recebíveis 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.
CRA02200D4E	Coopertradição | Cargill	18,09	Cooperativa	- Aval; - 130% de Cessão Fiduciária de recebíveis Cargill	Fundada em 2003 no município de Pato Branco, a Cooperativa Agropecuária Tradição possui quase 2.000 associados. A operação conta com garantia de Aval e Cessão Fiduciária de contrato com a Cargill Agrícola S.A.
CRA022004XY	Usina Cerradão	17,32	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.
CRA022000XF	Marfrig II	16,38	Indústria Alimentícia	Clean	A Marfrig é uma das companhias líderes em carne bovina e maior produtora de hambúrguer no mundo., com rating br(AAA) pela S&P. 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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	16,28	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 4,5 milhões de toneladas de capacidade de moagem de cana e 8,1 mil hectares de terras próprias
CRA023004BL	Sierentz II	15,92	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.
CRA02400BQD	Primato | Lar	14,80	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.
22E1056953	GAPs Maqcampo	13,09	Produtor Rural	- Aval de todas as pessoas físicas e jurídicas do grupo GAPS, GEPS, e Maqcampo; - Alienação Fiduciária de Imóvel com razão mínima de garantia de 140% do saldo devedor.	Criado em 2018, como braço de expansão agrícola do grupo. Iniciou com arrendamento de 3,7 mil ha em Caseara – TO e com a aquisição no final de 2021, passou a administrar cerca de 18 mil ha de área produtiva. Além disso, a Maqcampo é uma representante da marca John Deere (fabricante mundial de máquinas agrícolas) desde 1997, a Maqcampo posiciona-se como parceiro estratégico aos agricultores atuando como concessionária no comércio de máquinas, equipamentos e implementos agrícolas.
CRA022009KI	Agrogalaxy	12,86	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.
CRA02200ASX	Agro Crestani	11,16	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 mi hectares de terras próprias e planta mais de 60 mil hectares por safra.

XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	Nagro FIDC	10,87	Pulverizado	- Pulverizado	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.
CRA022004BO	Carvalho Dias	9,09	Pecuária e Produção de Grãos	- Alienação Fiduciária de terra com valor mínimo de 130% do saldo devedor a valor de venda forçada; - Aval dos Sócios.	O grupo Carvalho Dias possui forte tradição na pecuária de corte e produção rural nos estado MT, SP e MS, destacando-se por ser um dos maiores pecuaristas do Brasil, com mais de 150 mil animais abatidos por ano, e por apresentar robusto patrimônio de terras nos estados onde atua, com 52 mil hectares próprios.
CRA02200DFD	Ponto Rural | Senior	8,39	Revenda Agrícola	- Aval dos sócios da Ponto Rural - Cessão Fiduciária de Recebíveis Performados - Subordinação de Cotas Júnior e Mezaninos	Fundada em 1994 na cidade de Londrina/PR, as atividades do Grupo contemplam a distribuição e venda de insumos agrícolas e produtos agropecuários. Operação conta com garantia de aval dos sócios, Cessão de duplicatas performadas e com adequado nível de subordinação.
-	FIDC Ecoagro Mz.	7,97	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.
CRA02300FFL	AIZ | PESA	7,55	Agroindústria	-Fiança da Paraná Equipamentos S.A. -Fiança das empresas Aiz Indústria Aiz Transportes -Fiança do sócio Alberto Zakidalski	O Grupo AIZ atua principalmente na venda e locação de caminhões implementados, máquinas de linha amarela e fabricação de implementos rodoviários. Conta com um time de 35 consultores e gerentes de vendas espalhados pelo Brasil. A Companhia também desenha e customiza equipamentos pesados tais como escavadeiras anfíbias, tratores de esteira e outros.
-	Goplan FIDC	7,00	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 XPAG.
CRA022002MH	Usina Lins	6,96	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.
CRA02200816	Ubyfol II	6,11	Indústria de Agroquímicos	- CF de recebíveis em montante equivalente a 30% do volume de emissão; -Fundo de liquidez equivalente a 3% do saldo devedor do CRA; - Aval dos acionistas.	A Ubyfol é uma multinacional brasileira fundada em 1985 que desenvolve produtos específicos, fornecendo macro e micronutrientes para aplicação foliar e tratamento de semente de todas as culturas. A emissão conta as seguintes garantias: (i) CF de recebíveis em montante equivalente a 30% do volume de emissão; (ii) Fundo de liquidez equivalente a 3% do saldo devedor do CRA; e (iii) Aval dos acionistas.
CRA02200DFE	Ponto Rural | Meza	5,35	Revenda Agrícola	- Aval dos sócios da Ponto Rural - Cessão Fiduciária de Recebíveis Performados - Subordinação de Cotas Júnior	Fundada em 1994 na cidade de Londrina/PR, as atividades do Grupo contemplam a distribuição e venda de insumos agrícolas e produtos agropecuários. Operação conta com garantia de aval dos sócios, Cessão de duplicatas performadas e com adequado nível de subordinação.
CRA02300AHT	Agrogalaxy Meza	5,10	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.

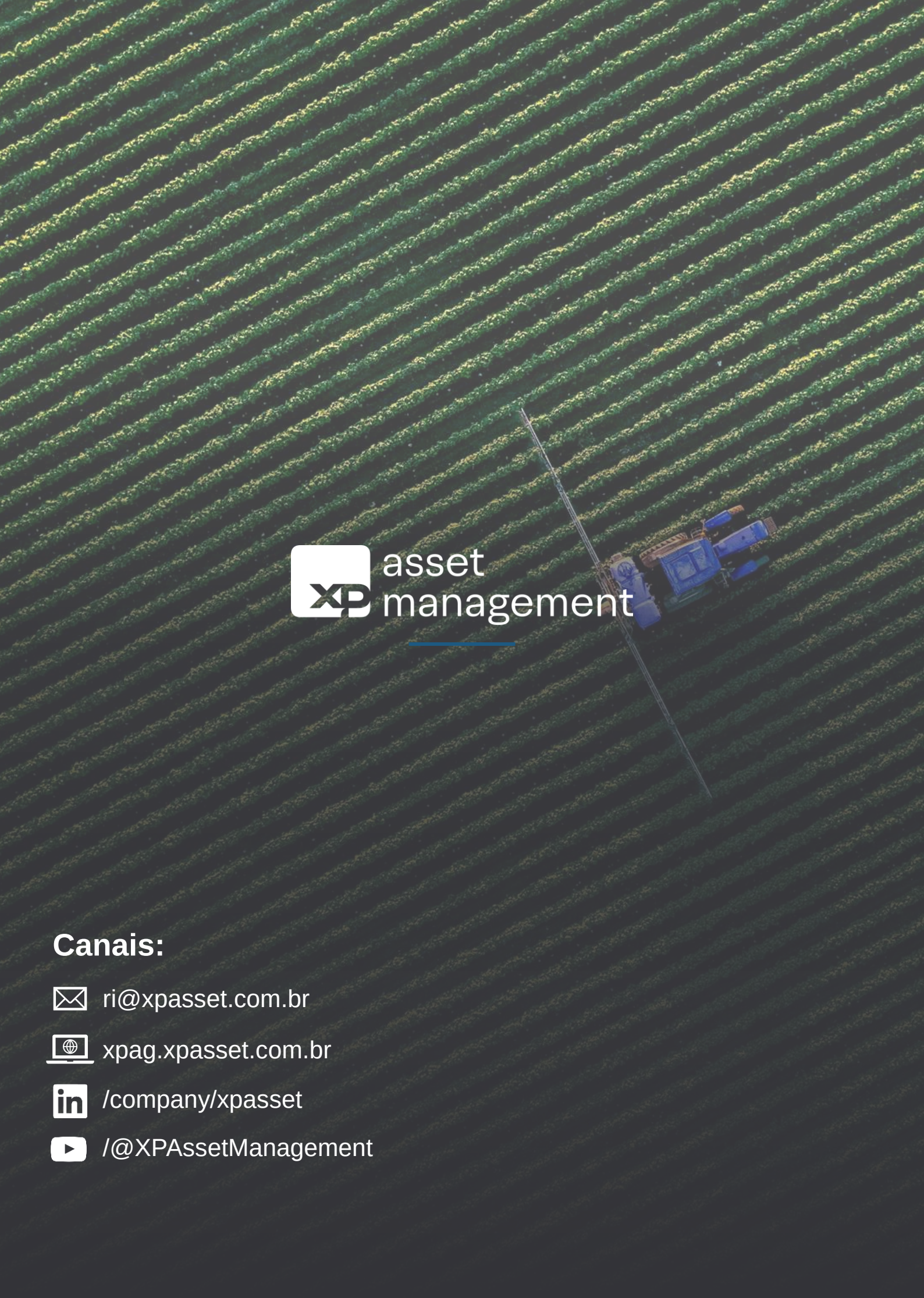
XP Crédito Agro FIAgro

XPAG11

Abril de 2025

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	Fert FIDC	5,04	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Fert tem como cedente a Hinove 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.
CRA021005QP CRA021005QS	UISA	2,60	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 5.000 mil tons de cana por safra. Comercializa etanol anidro e hidratado com bons contratos e atuação no mercado interno com marca própria de açúcar.



asset management

Canais:

ri@xpasset.com.br

xpag.xpasset.com.br

/company/xpasset

/@XPAssetManagement