



XP Crédito Agro FIAgro

Ticker: XPAG11

Relatório Gerencial
Setembro 2025

Resumo do Mês

R\$0,10

por cota

1,21%

Yield mensal

15,36%

Yield anual*

R\$ 9,73

Cota Patrimonial

1,74

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\$ 1.449.894.048,85
Quantidade de Cotas	149.036.421
Valor Patrimonial da Cota	R\$ 9,73
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	33.286
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

Em setembro o fundo encontrava-se com o patrimônio alocado em 75,5% em CRA, 18,3% em cotas de FIDC Fiagro, 4,2% em CRI Agro e 2,0% em caixa. O destaque na alocação foi o CRA ACP IV, tradicional grupo produtor de cana de açúcar e grãos, com sede em Ribeirão Preto-SP e atividade em 7 polos espalhados pelo Brasil, como melhor detalhado na página 4 do presente relatório. Também no mês de setembro, uma nova operação foi desembolsada por parte do FIDC OPI Agrícola, fundo investido pelo XPAG, contribuindo para a diversificação do portfólio.

No campo, o destaque foi para o início do plantio da soja. Alguns estados como a maioria do Paraná estavam bem acelerados no plantio. A expectativa de safra recorde e a indefinição da negociação China-EUA está impossibilitando uma valorização no preço da soja. De maneira geral, espera-se uma safra de margens apertadas com os produtores focados em reduzir o custo do plantio e postergando investimentos. Ponto de atenção principalmente na gestão de caixa e acesso a linhas de crédito. Notícias vinculando postergação na liberação de custeio por parte de alguns agentes de mercado estão se tornando mais recorrentes o que pode impactar a liquidez e gerar atrasos nas amortizações. A gestão não percebe isso acontecendo com os produtores presentes no portfólio do XPAG tampouco nas estruturas de FIDC que dado o nível de subordinação, vem conseguindo manter a rentabilidade intacta. Atenção especial para a cadeia de insumos e revendas que vem sofrendo mais com inadimplência.

Outro setor que merece destaque é o sucroenergético. Com o final da safra chegando as usinas vem reconhecendo o tamanho da quebra, impactado pela seca severa de 2024. As consultorias especializadas estimam algo próximo a 590 milhões de toneladas (vs aproximadamente 620 milhões no ano passado). Os preços do açúcar, fixados em sua maioria ano passado quando ainda estavam altos, devem compensar um pouco essa queda na produção. Ponto de atenção é para a safra de 2026 uma vez que os preços atuais são pouco remuneradores e devem levar a uma pioria significativa nas margens das usinas. Como a grande maioria dos grupos fizeram o dever de casa, gerando caixa e alongando o passivo, devem passar relativamente bem por esse momento.

Em resumo, a gestão continua priorizando operações com menor risco de crédito ainda que a remuneração seja menor. O alto custo do serviço da dívida com a SELIC em 15% alinhado com as margens mais apertadas em praticamente todos os setores leva a um ambiente de mais cautelo. Ressalta-se ainda que com exceção de Agrogalaxy, nenhum outro ativo teve atraso na sua amortização ou mesmo pagamento de juros.

No mês, o resultado caixa do XPAG foi de R\$ 0,0918/cota. Já o resultado contábil foi de R\$0,1091/cota.

Movimentações do Portfólio

Ao longo de setembro, o XPAG alienou R\$ 12,77 milhões do CRA (CRA02300KZL e CRA022002H1) de risco Flora, R\$ 4,65 milhões do CRA (CRA024007KB) de risco Usina Coruripe, R\$ 2,64 milhões do CRA (CRA023004BL) de risco Sierentz, R\$ 1,50 milhões do CRA (CRA02300CNN e CRA024003JT) de risco Bevap, R\$ 1,35 milhões do CRA (CRA023004SA) de risco Usina Santa Fé e R\$ 1,30 milhões do CRA (CRA0240053E) de risco Carvalho Dias.

Também no mês, o fundo investiu R\$ 76,00 milhões no CRA (CRA02500810) de risco ACP, após a própria empresa pré-pagar o CRA (CRA023008N6), então presente no fundo. Segue abaixo detalhes do ativo adquirido:

ACP | R\$ 76,00 milhões (CDI + 4,50% a.a.): 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. A operação conta com a seguinte estrutura de garantia: (i) AF das soqueiras de Cana; (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis de Cana; (iii) Aval dos Sócios e (iv) Aval da Holding.

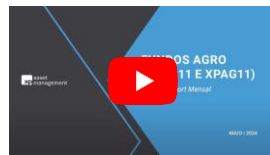
Últimos Eventos

18 de setembro



Report Mensal
(ref. Agosto/2025)

13 de agosto



Bate-papo com a Gestão
(Setorial de Agro)

17 de julho



Report Mensal
(ref. Junho/2025)

13 de junho



Report Mensal
(ref. Maio/2025)

Demonstrativos de Resultados

A distribuição de R\$ 0,10 por cota realizada em 14/10/2025 para os detentores de cotas do Fundo em 30/09/2025.

Fluxo Financeiro	jul/25	ago/25	set/25	12 meses	Início
Receitas¹					
Receitas CRA - Regime Caixa	14.242.353	16.716.870	14.648.356	165.900.071	446.839.011
Receitas CRA - Regime Competência	14.317.910	21.459.014	17.231.154	211.128.373	533.985.925
Receita LCA e Renda Fixa	1.278.788	1.025.512	317.748	8.713.373	39.376.720
Despesas²					
Despesas Operacionais	-1.356.644	-1.243.083	-1.286.409	-14.426.281	-47.727.138
Reserva de contingência	0	0	0	0	0
Resultado Líq. - Regime Caixa	14.164.497	16.499.299	13.679.696	160.187.162	438.488.593
Resultado Líq. - Regime Competência	14.240.054	21.241.443	16.262.493	205.415.465	525.635.507
Rendimento distribuído	14.903.642	16.394.006	14.903.642	168.411.156	508.593.717
Distribuição média por cota	0,1000	0,1100	0,1000	0,0942	0,1029

(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.

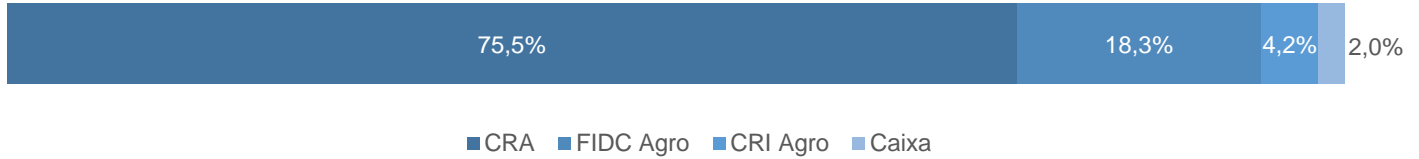
Dividendos

Mês	Dividendo	Cota Fechamento Patrimonial	Yield Mensal	Yield Anualizado	Yield Anualizado + Gross up*
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%
mai-25	0,11	9,67	1,14%	14,53%	17,10%
jun-25	0,11	9,69	1,14%	14,50%	17,06%
jul-25	0,10	9,69	1,03%	13,12%	15,43%
ago-25	0,11	9,72	1,13%	14,46%	17,01%
set-25	0,10	9,73	1,03%	13,06%	15,36%

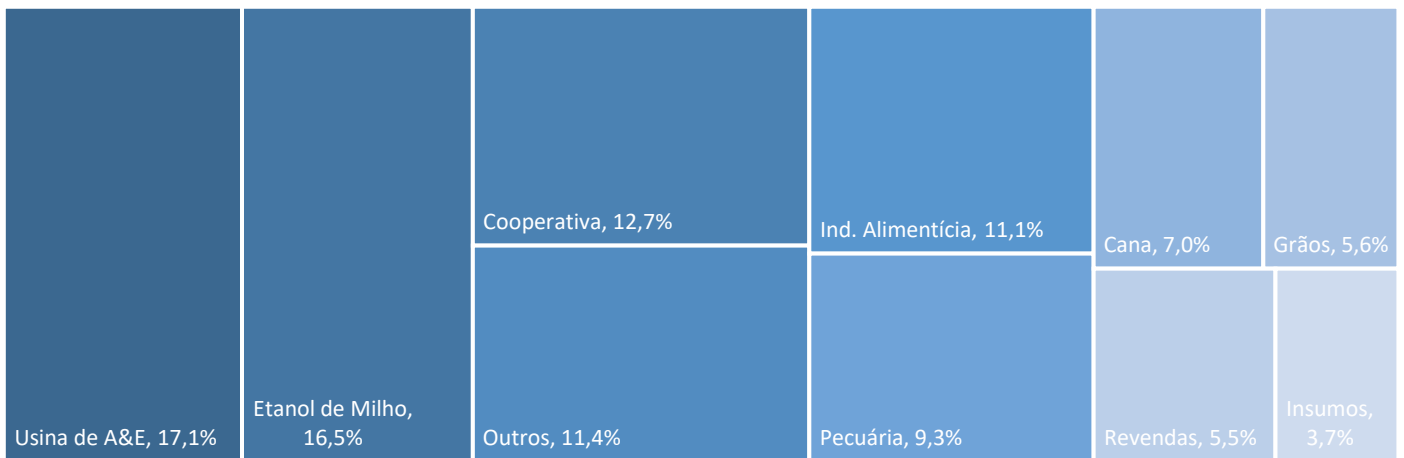
* Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o gross-up do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos;

Portfólio

Investimento por classe de ativo (% de Ativos)

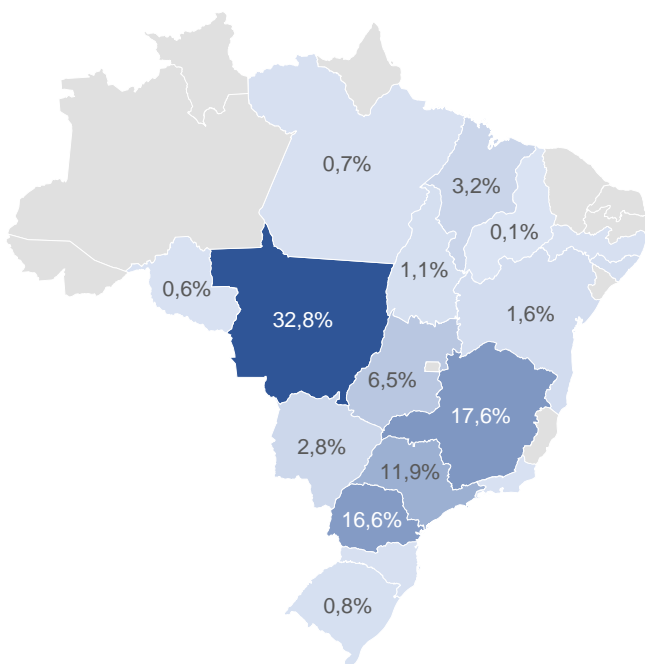


Alocação por Segmento (% de Ativos)

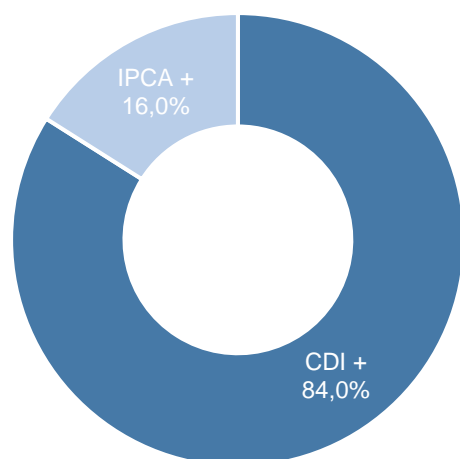


*Outros: Indústria de Higiene e Limpeza, Distribuidora de Maquinário, Logística e Siderurgia

Regiões de Atuação (% de Ativos)



Indexadores Ativos (%)



Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	Taxa Média de MtM (a.a.)
CDI +	4,11%	2,51%
IPCA +	8,48%	8,97%

Soja

O mês de setembro marca o início do novo ciclo da soja no campo brasileiro, com alta expectativa para o volume a ser produzido pelo maior produtor e exportador mundial da oleaginosa. A projeção inicial da CONAB aponta para um produção acima de 177 milhões de toneladas, crescimento de 3,6% ao volume produzido no ciclo anterior.

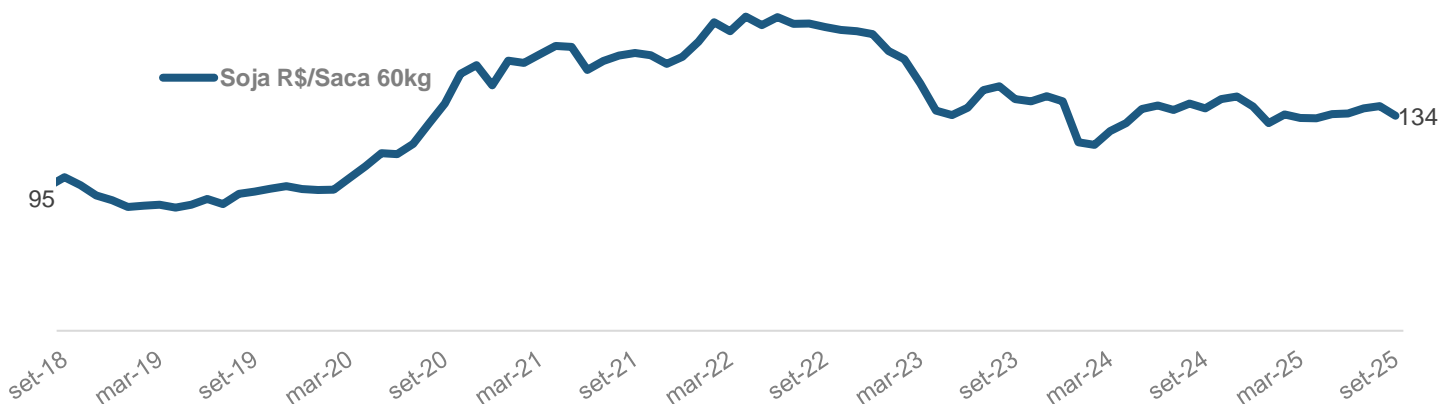
Área	Produtividade	Produção
49.074	3.620	177,6
mil ha	kg/há	mm ton
↑ 3,6%	↓ 0,1%	↑ 3,6%

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

Em relação ao andamento do plantio, segundo dados da própria CONAB em seu relatório de progresso de safra divulgado no dia 13 de outubro, a semeadura da soja brasileira estava em 11,1% no território nacional, 2% acima do mesmo período do ano passado e 7,8% abaixo da média dos últimos 5 anos. Este atraso inicial do plantio, puxado principalmente pelos trabalhos lentos no Mato Grosso, onde as chuvas foram bastante irregulares neste começo de safra, mas, segundo os modelos climáticos, este cenário deve se regularizar ao longo da última quinzena de outubro e o início de novembro e proporcionar um bom andamento da semeadura. Ainda em relação ao clima, os modelos atualizados no começo da segunda semana de outubro, mostram uma *La Niña* fraca e de curta duração, com probabilidade de ocorrência ajustada de 71% para 65%, que deve alcançar seu ápice em meados de novembro e ir perdendo força com o passar das semanas. Quanto às margens do produtor brasileiro para esta safra 25/26, a equipe de gestão observa um cenário bem similar ao do ciclo anterior, margens justas mas ainda positivas, em que o produtor rural deve trabalhar bem na gestão de riscos e no manejo de campo.

No mercado internacional da oleaginosa, a safra americana mostra um grande potencial produtivo para o segundo maior produtor de soja do mundo. Segundo o relatório de acompanhamento de safra do USDA, até o final de setembro, cerca de 62% das lavouras de estavam em condições boa ou excelente. A colheita também avança com o clima seco e quente previsto para os próximos dias. Com isto, dada a oferta de soja americana e a continuidade da semeadura no Brasil, a expectativa é de um balanço de oferta e demanda ainda confortável e preços ainda pressionados no curto e médio prazo. O mercado também segue atento às negociações entre EUA e China, que impactam diretamente o mercado futuro de Chicago. O contrato com vencimento em novembro deste ano apresentou desvalorização de 5,00% na comparação mensal.

Indicador Soja CEPEA | Paranaguá

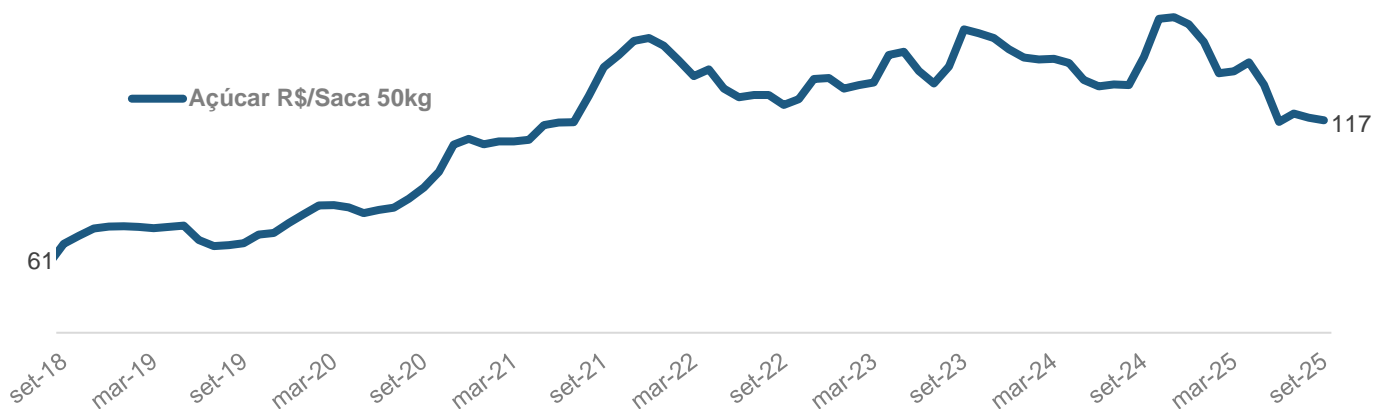


Açúcar e Etanol

A safra brasileira de cana-de-açúcar na região Centro-Sul alcançou até a segunda quinzena de setembro 490,93 milhões de toneladas, segundo dados da União da Indústria de Cana-de-açúcar (UNICA). Este volume representa um decréscimo de 2,99% frente ao volume de moagem registrado no mesmo período do ciclo anterior. Além da queda na moagem, a qualidade da cana diminuiu, com o indicador de ATR por tonelada reduzindo 3,63% no acumulado da safra em comparação ao valor observado na safra passada no mesmo período.

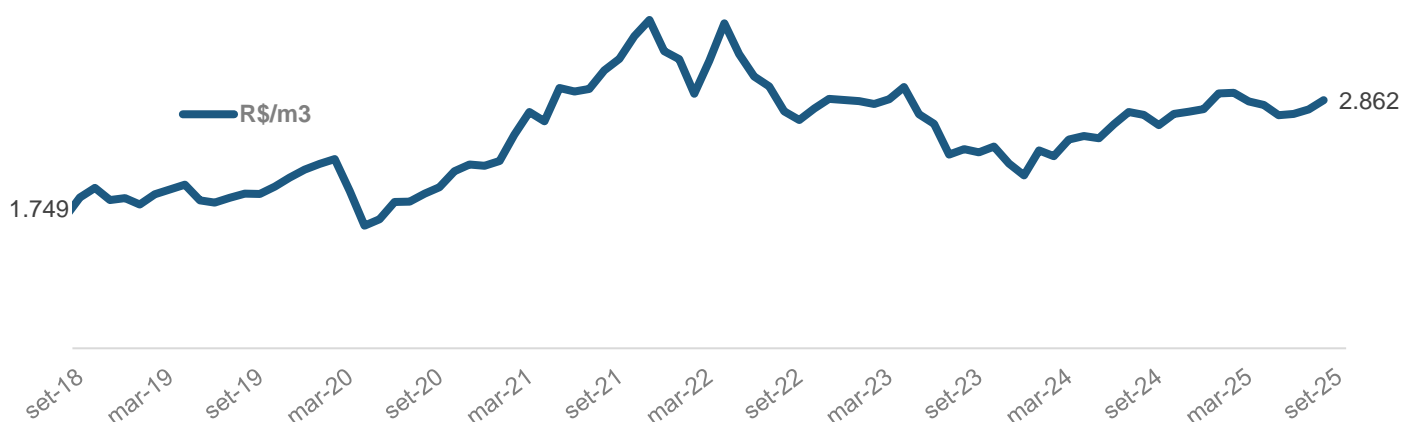
No mercado do açúcar, o mês de setembro fechou em queda, com a boa perspectiva da safra de cana nos países asiáticos e pelo bom andamento da safra brasileira, favorecida pelas poucas chuvas que marcaram o último mês no centro-sul do país, impulsionando um superávit global do adoçante na safra 25/26. Diminuindo a pressão baixista nos preços no mês, a China e o Paquistão seguem com demanda firme nas importações de açúcar no mercado internacional. O contrato de outubro negociado em NY apresentou desvalorização de 1,65% em relação ao mês de agosto.

Indicador do Açúcar Cristal CEPEA/ESALQ – São Paulo



Quanto às cotações do Etanol, os dados do CEPEA/ESALQ mostraram alta do indicador mensal médio do etanol hidratado, com valorização de 3,25% em agosto.

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



Book de Crédito

Código	Securizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
OPI CRÉDITO AGRÍCOLA	-	OPI Crédito Agrícola FIDC	-	139.853	201,76	1,18	13,9%	abr/23	-	CDI +	2,87%	-
CRA02500810	Opea Sec.	ACP IV	188/1	76.000	76,61	2,42	5,3%	set/25	set/30	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02200CI2	Ecoagro	FS Bio I	222/1	66.551	67,17	1,43	4,6%	nov/22	dez/28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA02200CI1	Ecoagro	FS Bio II	221/1	65.393	66,32	1,39	4,6%	nov/22	dez/28	CDI +	2,50%	Mensal
CRA0220079D	Vert Cia Sec.	BRF	78/2	59.655	65,25	4,69	4,5%	fev/23	jul/32	IPCA +	6,48%	Semestral
CRA02300KZL	Opea Sec.	Flora II	71/1	61.890	63,72	1,67	4,4%	out/23	out/29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA024007KB	Opea Sec.	Usina Coruripe	99/1	68.052	63,29	1,22	4,4%	ago/24	jul/28	CDI +	4,75%	Mensal
CRA023000XD	Ecoagro	FS Bio III	239/1	50.000	49,82	1,56	3,4%	jan/23	fev/29	CDI +	2,30%	Mensal
CRA02300AC9	Opea Sec.	AgroGalaxy Sr.	68/1	55.000	48,32	-	3,3%	mai/23	mai/27	CDI +	3,50%	Mensal
CRA025000MJ	Ecoagro	Integrada	378/2	45.000	47,86	1,69	3,3%	fev/25	mai/29	CDI +	2,35%	Semestral
CRA02200C6Z	Ecoagro	Marfrig	219/2	35.000	39,28	4,91	2,7%	mar/23	out/32	IPCA +	7,34%	Semestral
CRA024003JT	Opea Sec.	Bevap II	134/1	39.023	38,82	1,71	2,7%	mar/24	mar/29	CDI +	4,50%	Mensal
CRA02300RXL	Opea Sec.	PESA	68/1	48.780	38,56	1,42	2,7%	dez/23	nov/28	CDI +	5,00%	Mensal
22L1173045	Ecoagro	FS Bio	1/1	35.053	35,38	1,60	2,4%	dez/22	jun/29	CDI +	2,50%	Mensal
CRA025002XL	Ecoagro	Spasso Cargill	335/1	35.000	35,07	2,41	2,4%	mai/25	jun/31	CDI +	2,85%	Semestral
CRA024008C2	Ecoagro	Solubio III	352/1	31.750.680	33,84	1,69	2,3%	set/24	ago/29	CDI +	5,25%	Mensal
CRA021000RX	Virgo	Minerva II	39/1	20.678	25,37	3,13	1,7%	mai/24	abr/28	IPCA +	5,50%	Mensal
CRA02300PGP	Octante	Copagril Lar	36/1	35.709	24,67	1,29	1,7%	out/23	out/27	CDI +	3,00%	Mensal
CRA025006SH	Ecoagro	Cereal Ouro	397/1	23.000	23,55	2,53	1,6%	ago/25	set/30	CDI +	4,15%	Semestral
CRA0240053E	Ecoagro	Carvalho Dias II	326/1	26.770	23,04	1,18	1,6%	mai/24	mai/28	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022006HE	Virgo	AVB II	120/1	20.435	22,84	2,35	1,6%	abr/23	jun/29	IPCA +	7,15%	Mensal
CRA02300Q8I	Opea Sec.	Capal	114/1	24.000	19,41	1,75	1,3%	dez/23	mai/29	CDI +	1,95%	Mensal
CRA02300CNN	Opea Sec.	Bevap	76/1	26.160	18,85	1,17	1,3%	jun/23	mar/28	CDI +	5,00%	Mensal
CRA023004SA	Opea Sec.	Usina Santa Fé II	57/1	29.003	18,81	0,68	1,3%	mar/23	dez/26	CDI +	4,50%	Mensal
CRA022002H1	Virgo	Flora	99/1	18.444	18,59	0,95	1,3%	jun/22	mar/27	CDI +	3,25%	Mensal
CRA022004XY	Virgo	Usina Cerradão	113/1	15.653	17,51	1,70	1,2%	set/24	mai/28	IPCA +	6,99%	Semestral
CRA022000XF	Ecoagro	Marfrig II	153/2	14.590	16,53	4,37	1,1%	mar/23	jan/32	IPCA +	6,66%	Semestral
CRA024000GQ	Opea Sec.	ACP III	82/2	19.394	16,17	1,43	1,1%	mai/24	nov/28	CDI +	3,80%	Mensal
22K1802248	Virgo	CibraFétil	113/1	21.783	15,52	1,31	1,1%	ago/23	set/28	CDI +	4,90%	Mensal
CRA023006SH	Ecoagro	Coagril Cargill	225/1	29.220	15,48	1,08	1,1%	mai/23	dez/27	CDI +	4,70%	Mensal
CRA02400BQD	Ecoagro	Primato Lar	372/1	15.000	14,85	1,36	1,0%	dez/24	nov/28	CDI +	3,90%	Mensal
CRA023004BL	Virgo	Sierentz II	163/1	18.224	13,12	1,96	0,9%	set/24	mar/30	CDI +	3,80%	Semestral
CRA022009KI	Vert Cia Sec.	AgroGalaxy	79/1	25.400	12,86	-	0,9%	set/22	set/27	CDI +	4,25%	Mensal
CRA022008Y9	Ecoagro	Usina Santa Fé	210/1	18.271	11,62	1,16	0,8%	set/22	nov/26	CDI +	4,50%	Mensal
FIDC Ecoagro Sr II	-	FIDC Ecoagro Sr II	-	11.285	11,29	1,46	0,8%	ago/25	-	CDI +	4,25%	Mensal
22E1056953	Opea Sec.	GAPs/Maqcampo	2/1	14.087	11,19	2,48	0,8%	jan/23	mai/32	IPCA +	8,67%	Mensal
CRA02200ASX	Opea Sec.	Agro Crestani	40/1	20.000	11,15	0,62	0,8%	nov/22	dez/26	IPCA +	9,06%	Mensal
Nagro FIDC	-	Nagro FIDC	-	10.440	10,86	-	0,7%	abr/23	-	CDI +	4,50%	Mensal
AGROJIVE I FIDC	-	Agrojive FIDC	-	10.334.030	10,74	-	0,7%	jul/25	-	IPCA +	20,00%	-
CRA0240099F	Ecoagro	Usina Vale do Tijucu	354/2	10.000	10,46	5,25	0,7%	jul/25	out/34	IPCA +	8,36%	Semestral
CRA022004BO	Ecoagro	Carvalho Dias	155/2	31.500	9,06	0,24	0,6%	ago/22	abr/26	CDI +	5,00%	Mensal
FIDC Ecoagro Mz	-	FIDC Ecoagro Meza	-	7.973	7,97	1,40	0,5%	set/24	mai/28	CDI +	7,50%	Mensal
CRA02300FFL	Opea Sec.	AIZ PESA	96/1	8.170	7,70	1,27	0,5%	ago/23	jun/28	CDI +	5,00%	Mensal
FIDC Goplan Sr II	-	FIDC Goplan Sr II	-	7.000	7,34	2,26	0,5%	abr/25	out/28	CDI +	4,50%	Trimestral
FIDC Agroforte Sr	-	FIDC Agroforte Sr	-	7.166	7,33	-	0,5%	ago/25	-	CDI +	4,00%	Mensal
CRA022002MH	Virgo	Usina Lins	107/1	7.000	7,00	2,04	0,5%	nov/22	mar/28	CDI +	1,50%	Mensal
FIDC Ecoagro Mz II	-	FIDC Ecoagro Mz II	-	5.715	5,72	-	0,4%	ago/25	-	CDI +	6,50%	Mensal

Book de Crédito

Código	Securizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
Fert FIDC	-	Fert FIDC	-	4.124	5,45	-	0,4%	abr/25	-	CDI +	4,50%	-
CRA02300AHT	Opea Sec.	AgroGalaxy Mz.	68/1	10.000	5,10	-	0,4%	mai/23	mai/27	CDI +	5,50%	Mensal
CRA02200DFD	Opea Sec.	Ponto Rural - Sr	35/1	25.000	4,20	0,13	0,3%	dez/22	nov/25	CDI +	5,00%	Mensal
CRA02200DFE	Opea Sec.	Ponto Rural - Meza	35/2	15.919	2,68	0,13	0,2%	dez/22	nov/25	CDI +	9,00%	Mensal
CRA021005QP	Vert Cia Sec.	UISA	67/1	3.315	1,85	1,07	0,1%	jul/23	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
CRA021005QS	Vert Cia Sec.	UISA	69/1	405	0,23	1,07	0,0%	jul/23	dez/27	CDI +	7,00%	Trimestral
					1.437,18	1,74						

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
Produtor Rural II - Pecuária	65.171.541	66,02	1,14	32,7%	set-25	abr-28	CDI +	2,50%	Mensal
UISA	217.808	37,63	1,35	18,7%	set-23	set-28	CDI +	5,50%	Mensal
Prímato II	452.563	30,33	1,21	15,0%	jul-24	jul-28	CDI +	4,60%	Mensal
Produtor Rural - Pecuária	1	24,91	1,66	12,3%	jul-25	jul-28	CDI +	2,50%	Trimestral
Prímato I	17.019	15,06	0,60	7,5%	abr-23	dez-26	CDI +	4,80%	Mensal
Tecohá	63.279	14,88	0,62	7,4%	jun-24	dez-26	CDI +	4,50%	Mensal
Itaú Soberano RF Simples FC	-	12,92	-	6,4%	-	-	CDI +	-	-
		155,88	1,22						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200C11 CRA02200C12 22L1173045 CRA023000XD	FS Bio	218,68	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	201,76	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.
CRA02500810	ACP IV	76,61	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.
CRA0220079D	BRF	65,25	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.
CRA02300KZL	Flora II	63,72	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.
CRA024007KB	Usina Coruripe	63,29	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.
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	47,86	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 milho 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.
CRA02200C6Z	Marfrig	39,28	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.
CRA024003JT	Bevap II	38,82	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.
CRA02300RXL	PESA	38,56	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.
CRA025002XL	Spasso Cargill	35,07	Armazenagem	- Contrato take-or-pay com a Cargill; - Alienação Fiduciária de imóvel; - Aval dos sócios.	Criada em 1988, a Spasso é uma importante companhia na prestação de serviço de armazenamento e comercialização de grãos nas principais regiões do agronegócio nacional.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA024008C2	Solubio III	33,84	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.
CRA021000RX	Minerva II	25,37	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.
CRA02300PGP	Copagril Lar	24,67	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.
CRA025006SH	Cereal Ouro	23,55	Produção de Grãos	- AF de terras; - CF de recebíveis junto a Cargill; - Aval dos sócios e Holding Patrimonial.	Com 57 anos de atuação na região de Rio Verde, no Goiás, o grupo consolidou sua produção agrícola em mais de 37 mil hectares plantados de grãos e também na produção de sementes.
CRA0240053E	Carvalho Dias II	23,04	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.
CRA022006HE	AVB II	22,84	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.
CRA02300Q8I	Capal	19,41	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 $\geq 1,25x$; (ii) Dívida Líquida/EBITDA $\leq 2,50x$; e Índice de Cobertura de Juros $\geq 3,00x$.
CRA02300CNN	Bevap	18,85	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.
CRA023004SA	Usina Santa Fé II	18,81	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
CRA022002H1	Flora	18,59	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.
CRA022004XY	Usina Cerradão	17,35	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA022000XF	Marfrig II	16,53	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.
CRA024000GQ	ACP III	16,17	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.
22K1802248	CibraFétil	15,52	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.
CRA023006SH	Coagril Cargill	15,48	Cooperativa	- Aval; - 100% de Cessão Fiduciária de recebíveis 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.
CRA02400BQD	Primato Lar	14,85	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	13,12	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.
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.
CRA022008Y9	Usina Santa Fé	11,62	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
-	FIDC Ecoagro Sr II	11,29	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados. A cota sênior do FIDC Ecoagro Insumos conta com 50% de subordinação.
22E1056953	GAPs Maqcampo	11,19	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.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
CRA02200ASX	Agro Crestani	11,15	Produção de grãos e algodão	- Aval dos sócios - Alienação Fiduciária de terras - Cessão Fiduciária de Recebíveis ou Cash Collateral em montante equivalente a 120% da PMT média da operação	Com mais de 40 anos de experiência no agronegócio, o grupo Agro Crestani dedica-se à produção de grãos e algodão no oeste do estado do Mato Grosso, onde possui mais de 13 mil hectares de terras próprias e planta mais de 60 mil hectares por safra.
-	Nagro FIDC	10,86	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.
-	Agrojive FIDC	10,74	Pulverizado	Subordinação	O fundo Agrojive FIDC é um monocedente-multisacado gerido pela Jive, casa com ampla experiência na gestão de direitos creditórios.
CRA0240099F	Usina Vale do Tijuco	10,46	Usina Sucroalcooleira	- Fiança da CMAA.	A Usina Vale do Tijuco pertence holding do Grupo Companhia Mineira de Açúcar e Alcool (CMAA), grupo sucroalcooleiro focado no cultivo de cana-de-açúcar e na produção de açúcar VHP, etanol anidro e hidratado, e energia elétrica, com capacidade de moagem anual total de 9,7 milhões de toneladas.
CRA022004BO	Carvalho Dias	9,06	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 no 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.
-	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	7,70	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	7,34	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 XPAG.
-	FIDC Agroforte Sr	7,33	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Agroforte é um fundo focado em pequenos e médios produtores de proteína animal em convênio com grandes empresas do setor. A cota sênior do FIDC Agroforte conta com 25% de subordinação.
CRA022002MH	Usina Lins	7,00	Usina Sucroalcooleira	- Aval - Fundo de reserva	Situada no interior do estado de São Paulo, a Usina Lins é uma indústria do ramo sucroenergético, fundada em 2007. Atualmente, a companhia está presente em mais de 11 cidades e com 75 mil hectares de terras gerenciadas, com uma capacidade de moagem de cana acima de 4,5 milhões de toneladas.
-	FIDC Ecoagro Mz II	5,72	Pulverizado	Subordinação	O FIDC Ecoagro Insumos é gerido pela gestora Ecoagro, casa com grande experiência na originação, estruturação e gestão de ativos ligados ao agronegócio. O fundo em questão é focado na compra de direitos creditórios pulverizados. A cota sênior do FIDC Ecoagro Insumos conta com 30% de subordinação.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Devedor	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
-	Fert FIDC	5,45	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.
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.
CRA02200DFD	Ponto Rural Senior	4,20	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.
CRA02200DFE	Ponto Rural Meza	2,68	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.
CRA021005QP CRA021005QS	UIISA	2,08	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.



Canais:

✉ ri@xpasset.com.br

🌐 xpag.xpasset.com.br

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

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