



CNPJ:
49.844.718/0001-53

Início do Fundo:
22/05/2023

Administrador:
XP Investimentos CCTVM

Público-Alvo:
Investidores em geral

Gestor:
Capitânia Investimentos

Taxa de Administração
1% a.a.

Taxa de Performance:
20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Número de Cotas:
26.307.780

Regime de distribuição de resultado:
Competência

Relatório Mensal de Junho de 2023



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 10,0539

Quantidade de cotistas:
6.831

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 264.495.063

Último rendimento (R\$/Cota):
R\$ 0,11

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
19/07/2023	0,11	Junho de 2023
18/05/2023	0,035	Mai de 2023

¹ Considerando a cota contábil de 30/06/2023

CAPITÂNIA AGRO CRÉDITO (CPAC)

O “CAPITÂNIA AGRO CRÉDITO” é um Fundo de Investimento nas cadeias produtivas agroindustriais (“Fiagro”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO: O Fundo tem como objetivo proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas através da valorização e rentabilidade das suas cotas, por meio de aquisição preponderante dos Ativos-Alvo (Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA, Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Agro – FIDC e Cotas de outros Fiagros).

PROVENTOS: O Gestor envidará os melhores esforços para promover a valorização e a rentabilidade de suas cotas, conforme Política de Investimento definidas no regulamento do Fundo. O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, preferencialmente de forma mensal, sempre no 13º (décimo terceiro) dia útil do mês subsequente ao mês de apuração do resultado pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos os titulares de cotas do Fundo no fechamento do Dia Útil imediatamente anterior à data de distribuição de rendimento de cada mês, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

DESTAQUES DO FUNDO

Valor Patrimonial⁽¹⁾
(R\$/cota)
10,05

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,11

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
13,9%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.831

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
24

Número de Ativos⁽¹⁾
27

CDI + 4,3%⁽¹⁾
93% da carteira

Caixa⁽¹⁾
5% da carteira

2,0 anos⁽¹⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

100% dos ativos
adimplentes

(1) Database contábil de 30/jun/23

(2) Dividend Yield anualizado de 2023, considerando a cota de fechamento

COMENTÁRIO DO GESTOR



Resultado do mês e perspectivas

Este é o primeiro relatório mensal do fundo CPAC11. O fundo teve início no dia 22 de maio de 2023 com a captação total de R\$ 263 Milhões. A alocação da carteira foi bem rápida, em apenas três dias o fundo estava com 72% dos recursos alocados em CRAs, CRIs e FIDCs, no quinto dia útil do fundo esse percentual de alocação subiu para 83%. O fundo encerrou junho com apenas 5% dos recursos captados em aplicações de caixa, isso demonstrou mais uma vez o comprometimento da equipe da Capitânia e a eficiência dos controles de gestão operacional.

O CPAC é um dos raros Fiagros que já no IPO nasceu com uma carteira diversificada tanto em ativos, 27, quanto em riscos, 24, e com melhor distribuição por setor, são 10 setores diferentes com a maior alocação representando 26% de concentração.

Em maio o resultado do fundo foi de R\$ 0,04/cota, valor referente a apenas 7 dias úteis e foi distribuído um total de R\$ 0,035/cota, valor equivalente a uma aplicação a 100% do CDI isenta. Em junho o fundo teve resultado de R\$ 0,11/ cota e todo o resultado foi distribuído aos cotistas no dia 19/jul/2023.

É importante ressaltar que o fundo apura o resultado por competência, em junho alguns ativos sofreram abertura de curva e outros fechamento. Os ativos que mais desvalorizaram foram Agrogalaxy, principalmente, e Frigol, os ativos que mais se valorizaram foram Fiagro BBGO e Rio Amambaí, na somatória o resultado final foi negativo e impactou o resultado do mês. Estamos acompanhando todos os ativos de perto e na próxima página temos mais detalhes e nossa visão a respeito da Agrogalaxy.

Na prática esta abertura de curva acaba se refletindo em um resultado potencial maior para os cotistas, a carteira foi comprada com um carregamento médio de CDI + 4,20% e no final de junho o carregamento médio estava em CDI + 4,40%. Todas as empresas estão adimplentes e não houve renegociação com nenhum cliente no sentido de postergação de pagamento de juros e amortização.

No mês de junho e começo de julho sentimos o mercado com maior oferta de operações primárias, isso dá a gestão um conforto de que iremos conseguir alocar a carteira em novos setores e diferentes riscos. A carteira em um prazo de 3 meses deverá ter um carregamento um pouco acima do atual e uma diversificação em mais riscos e setores.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Agrogalaxy

Dado o número de perguntas vindas dos investidores em relação à Agrogalaxy, decidimos explorar um pouco mais a situação da empresa e do mercado neste relatório mensal.

No ano de 2023, alguns eventos alteraram a dinâmica das vendas agrícolas, sendo eles:

- Volatilidade de preço dos insumos: houve um grande aumento no preço dos fertilizantes causado pela guerra na Ucrânia, como consequência, o uso de fertilizantes caiu cerca de 10% em 2022. Com a queda do preço de gás natural na Europa, houve aumento de oferta de fertilizantes a preços menores este ano. Em 2023, a Ureia, que é um dos principais fertilizantes importados no Brasil, já caiu mais de 56%. As projeções de mercado são de retomada parcial das entregas de fertilizantes.
- Preço das commodities agrícolas: Os preços internacionais das commodities, medidos pelo índice do Banco Mundial, vêm caindo desde o pico de junho de 2022. A queda nos preços dos grãos tem diversas razões, destacamos aqui a boa safra no Brasil e a projeção de safra grandes nos EUA. Os preços da soja tiveram queda de 21,9% em Sorriso este ano. Este cenário de preço para a soja, também é visto no milho, que registra queda no ano de 36% até junho, segundo dados do CEPEA.

No Brasil, as opções de financiamento via bancos são insuficientes, o plano safra vem aumentando, porém o crescimento da área de agricultura e a produtividade agrícola vem crescendo em uma velocidade maior. Isto proporcionou o surgimento do crédito através de vendas de insumos por meio da venda de insumos a prazo.

Os eventos comentados acima levaram os produtores rurais a demorarem mais do que o usual para honrar a compra dos insumos junto às vendas e fazer novos pedidos de matérias primas. Na esperança de que o preço da soja se valorizasse e que conseguisse preços mais baixos na compra de insumos. A inadimplência causada pelo atraso de pagamento não é necessariamente uma perda, pois não houve quebra de safra.

Em conversas com o time da Agrogalaxy, foi comentado que, devido ao cenário mais desafiador, a companhia tomou algumas atitudes, como renegociação com fornecedores, devolução de estoques, redução na velocidade de abertura de novas lojas, rodadas de demissões e postergação de investimentos. O que, na visão da Capitânia, são atitudes difíceis, mas necessárias.

Os fatores aqui expostos não atingiram apenas a Agrogalaxy, mas sim todo o mercado de vendas agrícolas. Destacamos a alta governança da companhia (empresa auditada trimestralmente com capital negociado em bolsa) e a liquidez do ativo no mercado secundário como fator positivo para dar foco às dificuldades enfrentadas pelo setor. A Capitânia espera que o resultado da companhia no segundo trimestre não será bom ainda, mas deverá apresentar aumento da conversão de caixa e diminuição no atraso de pedidos. Continuaremos acompanhando o caso de perto, nosso cenário atual é que a companhia deve apresentar melhora de margem e não quebra de covenant até o final do ano.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,145 de dividendos por cota.

Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a.	DY a.a.
Mai-23	0,035	10,03	0,36% ²	13,40%	13,35%
Jun-23	0,11	10,05	1,07%	14,03%	13,95%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

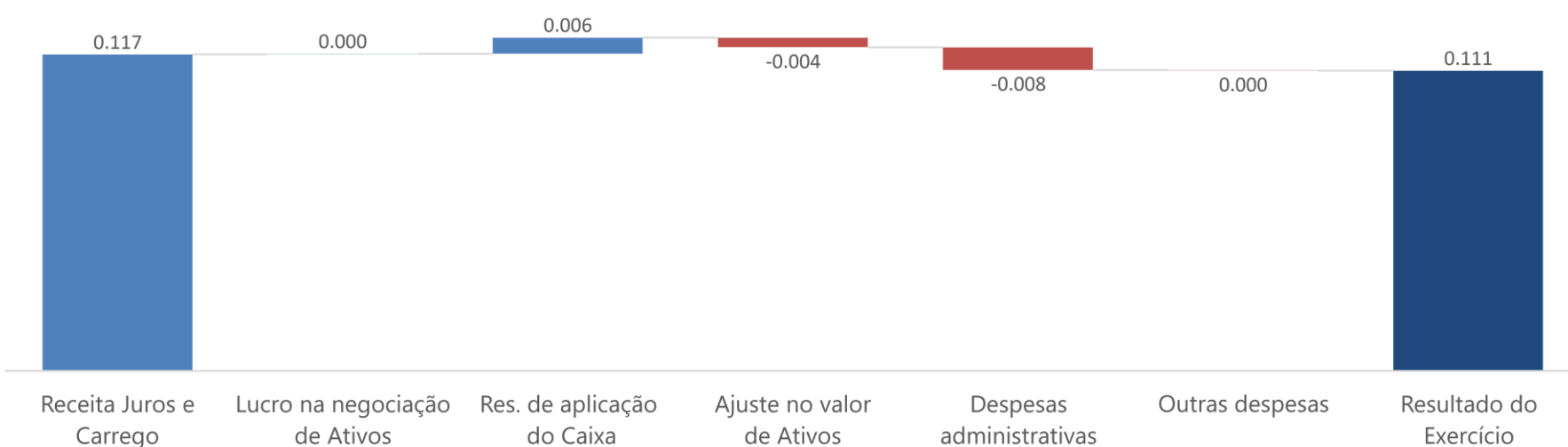
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-23	Jun-23	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	4,241
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,835
Ganhos na venda de Ativos	0	6	6
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	400
Despesas	(73)	(226)	(299)
Taxa de Administração	(73)	(220)	(293)
Taxa de Performance	0	0	0
Outras despesas	0	(5)	(5)
Ajuste no valor dos Ativos	117	(95)	23
Resultado	1,049	2,915	3,965
Resultado / Cota	0.04	0.11	0.15
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,815)
Distribuição / Cota	0.035	0.11	0.15
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13.35%	13.95%	
Resultado Acumulado	128	150	150
Resultado Acumulado / Cota	0.00	0.01	0.01

¹ No mês de janeiro/23 o resultado reflete apenas ao período de 22/mai/23 à 31/mai/23

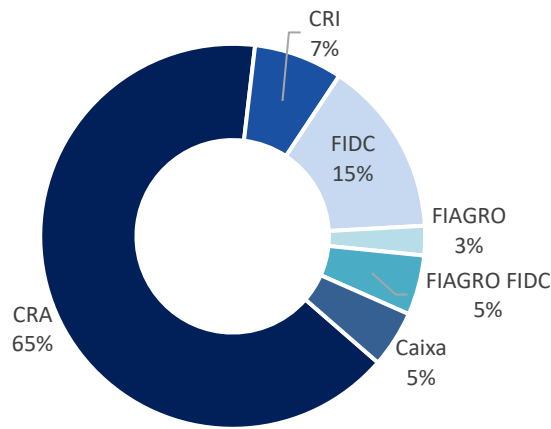
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



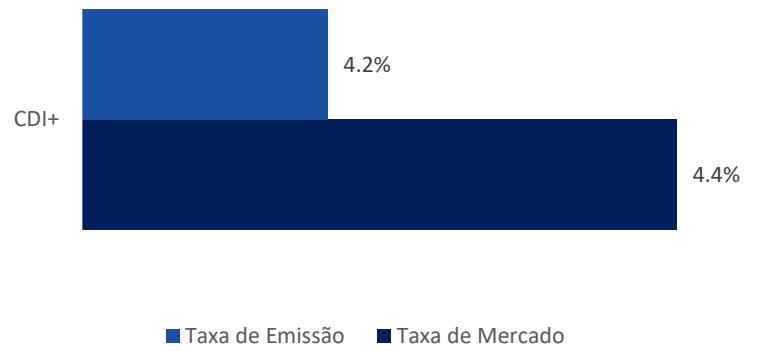
ALOCAÇÃO (% PL)



EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

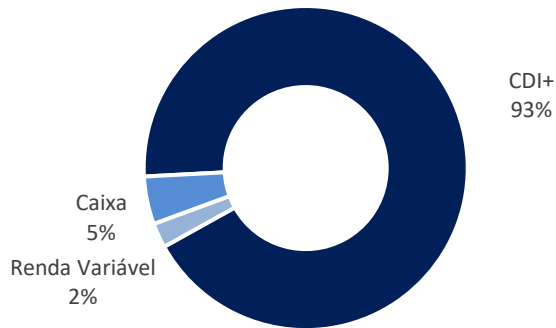


CARREGO POR INDEXADOR

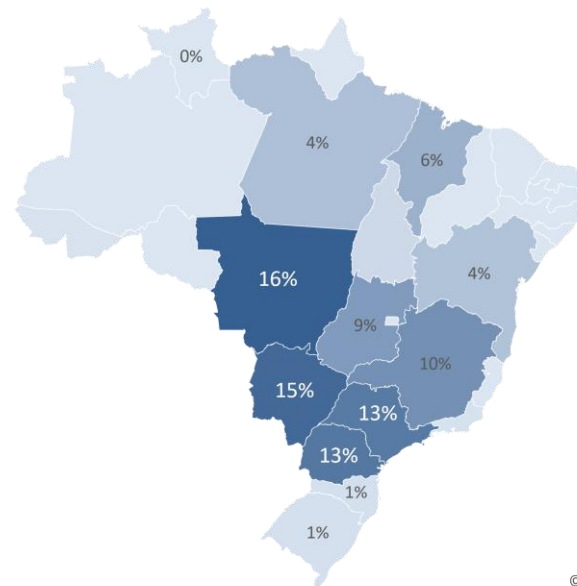


EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

Exposição por Indexador

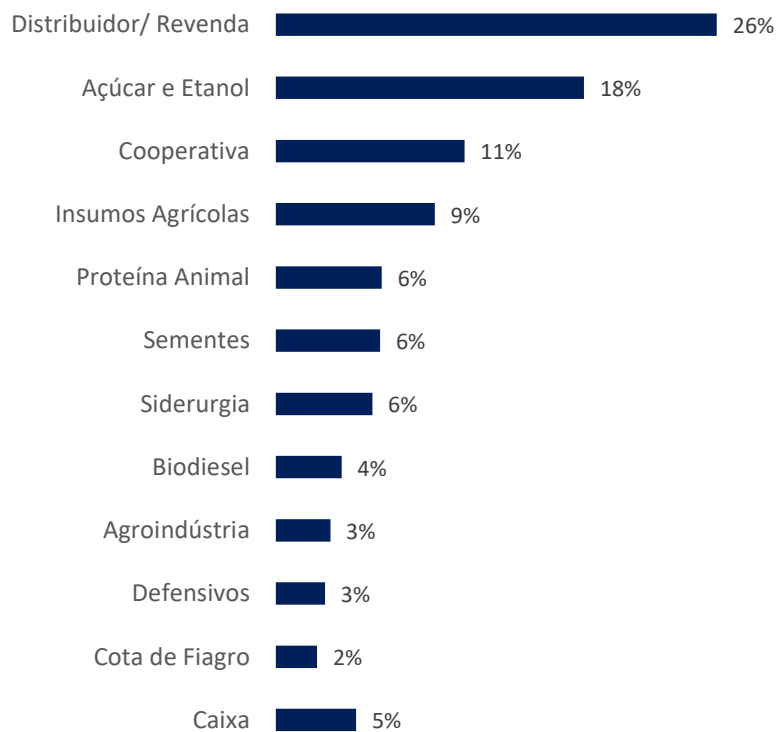


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

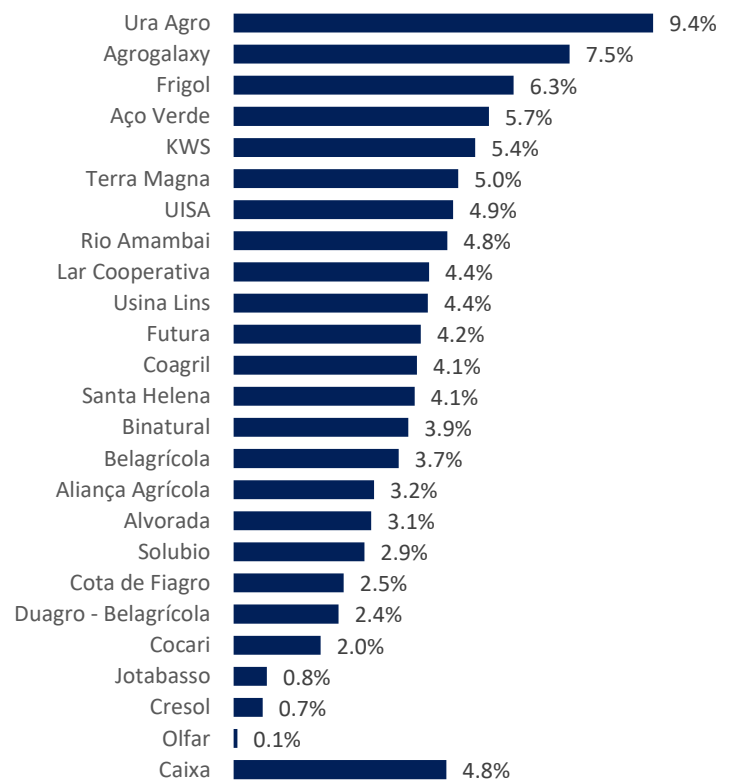


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO


Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	20,396	8.0%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	1.8
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	19,231	7.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	16,030	6.3%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	1.7
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	14,620	5.7%	AA+	CDI+	2.45%	2.45%	0.8
KWS	3682620SEN	Sementes	13,844	5.4%	AAA	CDI+	4.29%	4.29%	0.1
Terra Magna	4283521SR1	Distribuidor/ Revenda	12,864	5.0%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	1.1
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,205	4.4%	A	CDI+	2.75%	2.75%	4.4
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,138	4.4%	A	CDI+	2.25%	2.25%	3.6
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,740	4.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.7
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	10,522	4.1%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	10,383	4.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,021	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.3
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,476	3.7%	N/D	CDI+	4.20%	4.20%	2.6
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	8,062	3.2%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.6
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	7,909	3.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.7
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,783	3.0%	N/D	CDI+	5.41%	5.41%	2.2
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	7,677	3.0%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.1
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	7,513	2.9%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	1.8
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	6,335	2.5%	N/D	Renda Variável			-
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	6,036	2.4%	N/D	CDI+	3.40%	3.40%	1.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,015	2.0%	BBB-	CDI+	4.23%	4.23%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	4,903	1.9%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	4,464	1.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.41%	2.2
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,601	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	2.2
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	1,957	0.8%	N/D	CDI+	3.50%	3.50%	2.1
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,705	0.7%	A	CDI+	2.93%	2.93%	2.0
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	266	0.1%	A	CDI+	3.59%	3.59%	3.1
Over XP			12,195	4.8%	-	Caixa	-	-	-
			255,890	100,0%					2,0

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

O mercado internacional continua confuso entre sinais de aquecimento econômico e a lógica de combate à inflação pelas autoridades monetárias.

Nesse momento, parece que as medidas monetárias, bem sucedidas em conter preços de commodities, não refrearam a alta de custos associados aos desafios atuais – com a Ucrânia, a China, o friendshoring, a desglobalização, a descarbonização e o “Great Society 2.0”. A pausa do FED, seguida da declaração oficial de que aumentos posteriores de juros continuarão sendo necessários, apenas potencializou as dúvidas: por que não acabar com isso logo?

Enquanto não há conclusão sobre quanto das altas de preços é ilusão monetária, os investidores comemoram: no mundo, ações +5,9%, dívida corporativa +0,5% (+1,5% no “high yield”), fundos imobiliários (REITS) +2,5%, commodities +3%. E isso com taxas de curto prazo de 5,25% nos Estados Unidos e 3,5% na Zona do Euro e 5,5% no Reino Unido, que, anos atrás, teriam sido consideradas inóspitas à sobrevivência econômica.

O Brasil continuou melhorando: o real subiu 5,3% contra o dólar. O Ibovespa disparou 9% no mês, o IMA-B subiu 2,4% e o índice IFIX de fundos imobiliários valorizou 4,7%. No primeiro semestre, esses três índices mais representativos do rendimento dos ativos brasileiros valorizaram 7,6%, 11,4% e 10,1% respectivamente, todos acima do CDI de 6,5%.

Por muito pouco o Ibovespa não perfez dez semanas consecutivas de alta na sexta-feira dia 30 de junho, fato sem precedente desde o início da recuperação dos lows históricos em agosto de 2016 (nove semanas consecutivas de alta também é sem precedente desde este mesmo evento em 2016, e aquele similar em maio de 2009). O IFIX perfez 12 semanas seguidas de alta.

Os juros das NTNBs de dez anos caíram de IPCA+5,5% para IPCA+5,3%. Os juros do DI de janeiro de 2026 caíram de 10,8% para 10,1%. O risco-Brasil de dez anos caiu de 308 para 280 pontos. Com um IPCA de 0,23% em maio (3,94% nos últimos 12 meses), IPCA-15 de apenas 0,04% em junho e deflação de 6,9% no IGP-M em 12 meses, o Brasil está igual ou melhor que Estados Unidos e Europa no quesito inflação.

Assim como o cenário externo desafia explicação pelos investidores globais, a melhora do Brasil confunde os brasileiros que até algumas semanas atrás estavam inundados de notícias negativas sobre a economia e a saúde financeira das empresas.

Vigilantes da arcana ciência de monitorar o “fluxo do gringo” sugeriram que compras inesperadas do investidor estrangeiro surpreenderam os gestores de fundos multimercado que faziam seu “range trade” em paz. Mas não são fluxos, e sim expectativas, que fazem os preços.

Sabemos por experiência própria que os preços líquidos de mercado, para o mal ou para o bem, são o canário da mina da economia e que eles transmitem informações para os tomadores de decisão do setor real – mais do que o contrário.

Também sabemos que crescimento econômico, recuo do desemprego, valorização dos ativos e da moeda são sinais de sucesso que fazem os investidores desviarem o foco imediato das críticas. O enfrentamento entre o Planalto e o Banco Central, após este manter a SELIC em 13,75% na reunião de junho, gerou algum ruído, mas nada comparável ao de antes. Esperar um preço regulado cair antes que a sua expectativa de mercado caia é um engano. No caso, a descompressão dos ativos brasileiros começou, corretamente, independente do corte da SELIC já ter vindo ou não.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Commodities

Soja

As cotações de soja se recuperaram no mês de junho, o primeiro futuro negociado na bolsa de Chicago subiu quase 20%, essa valorização se deu praticamente por 2 fatores: (i) piora na condição das lavouras devido a piora no desenvolvimento da safra americana e (ii) diminuição da área plantada nos EUA.

Infelizmente a recuperação de preços no Brasil ficou bem abaixo da vista lá fora, segundo dados da Cepea, em junho a saca de soja subiu 3,4%. A grande disponibilidade de soja e o gargalo logístico tanto no armazenamento quanto no escoamento fizeram o preço não se recuperar tanto por aqui.

Para a próxima safra o cenário para os produtores está positivo, a relação de troca de soja com fertilizantes melhorou e a recuperação do preço em Chicago deu oportunidade para aqueles produtores que gostam de fazer fixações de preço e travar margem com antecedência.

Milho

As cotações de milho continuaram pressionadas no cenário internacional e doméstico. No meio de junho os preços até chegaram a subir na bolsa de Chicago, com a piora do clima e das condições das lavouras nos EUA, porém a divulgação pelo USDA de aumento de área plantada fez as cotações voltarem a cair. Na Cepea o preço da saca fechou o mês sendo negociado em R\$ 55 por saca, com aumento de 3,0% no mês e queda de 35,7% no ano. Os dados do 10º levantamento de grãos da Conab, apresentou previsão de 128 milhões de toneladas de produção na safra, aumento de quase 13% frente ao ano anterior.

Açúcar e Etanol

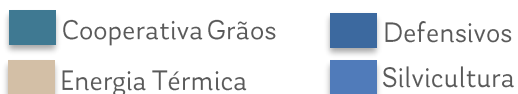
A partir da segunda quinzena de junho a cotação de açúcar na ICE entrou em queda livre, caiu de 26 cts/lb para casa de 22 cts/lb. Com o vencimento da tela de Julho e uma entrega na bolsa pequena, os preços voltaram a subir e no começo de julho o primeiro futuro de açúcar voltou a ser negociado na casa de 24 cts/lb. Mesmo o Brasil com uma produtividade e expectativa de grande safra e maximização da produção de açúcar, a perspectiva mundial ainda é de oferta e demanda apertada. As previsões de intensificação do El Niño com possível impacto na safra indiana dão sustentação ao preço do açúcar.

O etanol segue pressionado, a Petrobras cortou o preço da gasolina no meio de junho e voltou a cortar no começo de julho. A subida de preço do petróleo e gasolina no mercado internacional não foi acompanhada no mercado doméstico. Segundo dados da Abicom (associação brasileira dos importadores de combustíveis) a gasolina encerrou o mês sendo negociada com defasagem de 11% em relação ao mercado internacional.

Proteína Bovina

O valor da arroba do boi gordo no indicador Cepea se recuperou em junho e subiu 4,5%. Houve uma diminuição de oferta de gado que deu sustentação aos preços. Houve recuperação do volume exportado e isso deve ajudar na sustentação de preço no médio prazo.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 414 - 415 - 416)	
Tomador	Rio Amambaí Agroenergia
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	04/12/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- O CRA conta com alienação fiduciária da terra e do canavial, perfazendo um LTV de 60%, e cessão de recebíveis de 150% do valor anual de juros e amortização

A usina pertence a Amerra Capital e produz açúcar bruto para exportação e etanol anidro. A usina tem capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana e está investindo em canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.

CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)	
Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%.
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- 100% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis e penhor de cana, mais fundo de reserva de 3 parcelas de juros

Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi vendida em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações e isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers.



CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)	
Tomador	Energética Santa Helena
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	19/03/2023
Duration Aprox.	2,8y
Rating	s/r

- O CRA conta com garantia de (i) Cessão de recebíveis de contrato com cláusula de *take or pay* com a Raízen (ii) aval dos sócios e (iii) fundo reserva de 1 parcela de juros.

A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canavial é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em 2 séries, sendo a 2ª subordinada a série adquirida.



CRA USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

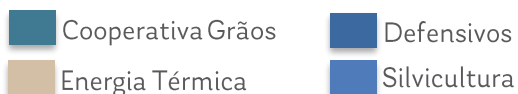
- O CRA conta com aval dos sócios e da holding e fundo de reserva de 1,5% do saldo devedor.

A usina foi fundada em 2007, a companhia fazia parte do grupo Batatais até 2020. Neste ano houve a cisão dos ativos e uma reestruturação societária. A Lins tem um ativo moderno e avançou na governança corporativa nos últimos anos.

O Capex industrial já foi feito e a usina está investindo em canavial para atingir a moagem de 4.7 milhões de toneladas de cana.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)

Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	N/D

- O CRA tem 25% de subordinação e opção de venda da CPR

A DuAgro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa financia o pequeno e médio produtor. A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chinês Dakang comprou o controle da empresa. A Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.

CRA Belagrícola (CRA02200DKY)

Tomador	Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	31/10/2028
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA tem cessão fiduciária de contratos com a Cargill em 100% do valor de emissão e aval da Landco

A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chinês Dakang comprou o controle da empresa.

CRA Futura Agro (CRA022006N6)

Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- A operação tem garantia de Cessão de Recebíveis com 120% do saldo devedor, fiança dos sócios e fundo de reserva de 2 PMTs

A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores.

CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

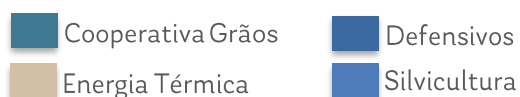
Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA conta com aval cruzado das empresas do grupo

A Agrogalaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, em 2016 o fundo de private equity Aqua capital fez a compra da primeira revenda. A Agrogalaxy está presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

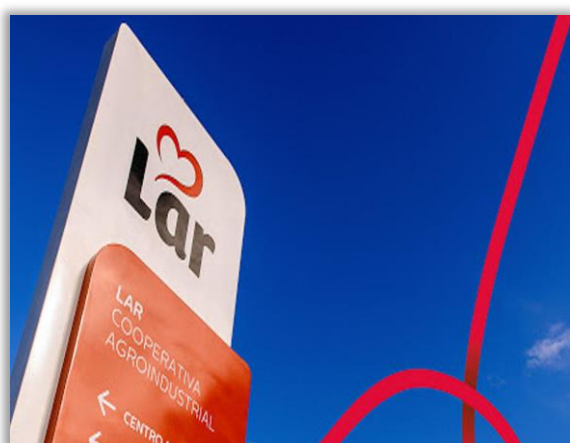
- Garantia 75% do valor de emissão combinado entre Cessão Fiduciária de recebíveis, Alienação Fiduciária em imóveis e equipamentos
 - Fiança da Frigol Holding
- A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação judicial ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está entregando margens maior do que outras empresas do setor. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros.



CRA COCARI (CRA021005LP)

Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,2y
Rating	BBB-

- CRA Sênior com 20% de subordinação, a subordinada foi comprada pela devedora
 - Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos (30% do valor de emissão)
- A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

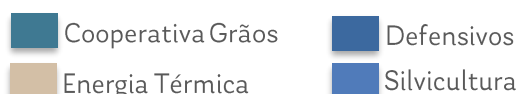


CRI LAR COOPERATIVA (22L1212138)

Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	A

- Garantia de alienação fiduciária de imóveis, supermercado e unidade de recepção de grãos, avaliados em R\$ 350 milhões
- A Lar Cooperativa é uma cooperativa que atua com vários setores da cadeia agro. Esse fator é um importante diferencial entre outras cooperativas que atuam de forma parecida a uma distribuidora de insumos. Com a diversificação a cooperativa consegue reduzir a volatilidade no seu resultado financeiro.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA COAGRIL (CRA023006SH)

Tomador	Coagrill
Taxa de Emissão	CDI + 4,70%
Vencimento	27/12/2027
Duration Aprox.	2,1y
Rating	s/r

- Aval do presidente
- Cessão de recebíveis de contrato de compra e venda com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor

A Coagrill é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café.

CRA SOLUBIO (CRA022008YH)

Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 4,75%
Vencimento	28/09/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- CF de recebíveis correspondendo a 150% do valor de emissão
- Os contratos de venda possuem cláusula de take or pay

A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. O uso dos recursos da dívida foi usada para expansão da fábrica que reduzirá o gargalo enfrentado de produção enfrentado em 2021.

CRA Aço Verde Brasil (CRA021000S9)

Tomador	Aço Verde Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 2,50%
Vencimento	15/04/2025
Duration Aprox.	1,2y
Rating	AA

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis 75% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (25%) e Aval

A Aço Verde Brasil (AVB) pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo é verticalizado na produção do ferro gusa e produz a própria madeira utilizada nos alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso ao mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.

CRA CRESOL (CRA0220099D)

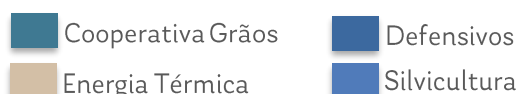
Tomador	Cresol
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	14/12/2027
Duration Aprox.	1,3y
Rating	A-

- O CRA tem rating A- pela Fitch e conta com cessão de recebíveis de no mínimo 120% do volume de emissão.

O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A Baser tem foco no agro e atua em 11 estados, têm 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados. No final de 2021, tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio. A inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras do exercício foram de R\$ 173 milhões.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA JOTABASSO (CRA021005LP)

Tomador	Agropastoril Jotabasso
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Garantia de AF de imóveis que cobrem 90% do valor nominal da dívida

A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. A emissora possui área de 51 mil ha agricultáveis sendo parte própria e parte arrendada. 40% do plantio é colhido como grãos e comercializado com tradings. O restante é comercializado como sementes. A companhia apresenta margens estáveis e baixa alavancagem.



CRA BINATURAL (CRA023005V5)

Tomador	BINATURAL
Taxa de Emissão	CDI + 4,65%
Vencimento	23/03/2028
Duration Aprox.	2,4y
Rating	s/r

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis, Cessão Fiduciária de recebíveis (50%) e Aval

A BINATURAL uma empresa do setor de biodiesel com 2 unidades, uma em Goiás e uma na Bahia. No ano de 2022 a empresa obteve receita líquida de R\$ 2.9 Bilhões, EBITDA de R\$ 168 milhões, tinha uma dívida líquida de R\$ 457 milhões e uma alavancagem de 2.7x. Os recursos da emissão foram destinados para alongamento das dívidas.



CRA ALIANÇA AGRÍCOLA (CRA02300CI2)

Tomador	ALIANÇA AGRÍCOLA
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/05/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- 120% do saldo devedor em garantia composto por soma de Alienação Fiduciária de soja, Cessão Fiduciária de recebíveis e/ou cash colateral
- Aval

A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho.



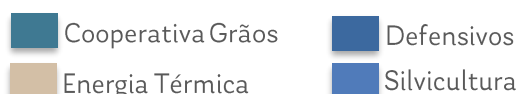
CRI AGRÍCOLA ALVORAA (2211107076)

Tomador	AGRÍCOLA ALVORADA
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	30/10/2030
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 100% do saldo devedor em Alienação Fiduciária de imóvel
- Aval

A Agrícola Alvorada é uma revenda que tem lojas em 13 cidades no Mato Grosso, o grupo possui grande capacidade de armazenagem em 9 armazéns próprios e 9 arrendados. A Bunge comprou 37% das ações em 2017.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



FIDC RWS (3682620SEN)	
Tomador	RWS SEMENTES
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	07/08/2023
Duration Aprox.	0.051y
Rating	AAA, S&P

- O FIDC conta com 50% de subordinação para a cota sênior e limite máximo de atraso.

A RWS Sementes presta serviço de desenvolvimento e pesquisa na área agrônoma especialmente em genética e melhoramento vegetal para obtenção de cultivares, produção e multiplicação de sementes certificadas. O fundo é composto por direitos de crédito de operações de venda pela cedente aos devedores. Os produtos são sementes de milho, soja e sorgo



FIAGRO FIDC TERRAMAGMA (4283521SR1)	
Tomador	TERRA MAGNA
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	31/07/2024
Duration Aprox.	1.02y
Rating	A-

- O FIDC conta com 20% de subordinação para a cota sênior e alta diversificação entre sacados e regiões geográficas

A Terra Magna é uma agtech de crédito para o agronegócio. A companhia atingiu o breakeven no 1T23 e já concedeu mais de R\$1.2 bi em crédito ao setor. Em suma, o FIDC é do tipo multi cedente multi sacado onde as cedentes são multi revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais.



FIDC URA AGRO (4571422SN6 e 4571422MZF)	
Tomador	CERES INVESTIMENTOS
Taxa de Emissão	CDI + 5% (snr) e CDI + 7.4% (mz)
Vencimento	28/03/2027
Duration Aprox.	1.70y
Rating	AA- e BBB-

- O FIDC conta com 50% de subordinação para cota sênior e 20% para cota mezanino.

A Ceres Investimentos presta solução financeira para agronegócio através do relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$2bi e mais de R\$800mm em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é do tipo multi cedente multi sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.



FIDC SUMITOMO MZ (4669622MZ1)	
Tomador	SUMITOMO CHEMICAL
Taxa de Emissão	CDI + 5.80%
Vencimento	12/11/2027
Duration Aprox.	3.20
Rating	A-

- O FIDC conta com 5% de subordinação para a cota mezanino entretanto o FIDC possui uma opção de venda que aumenta a subordinação da cota mz para 10%

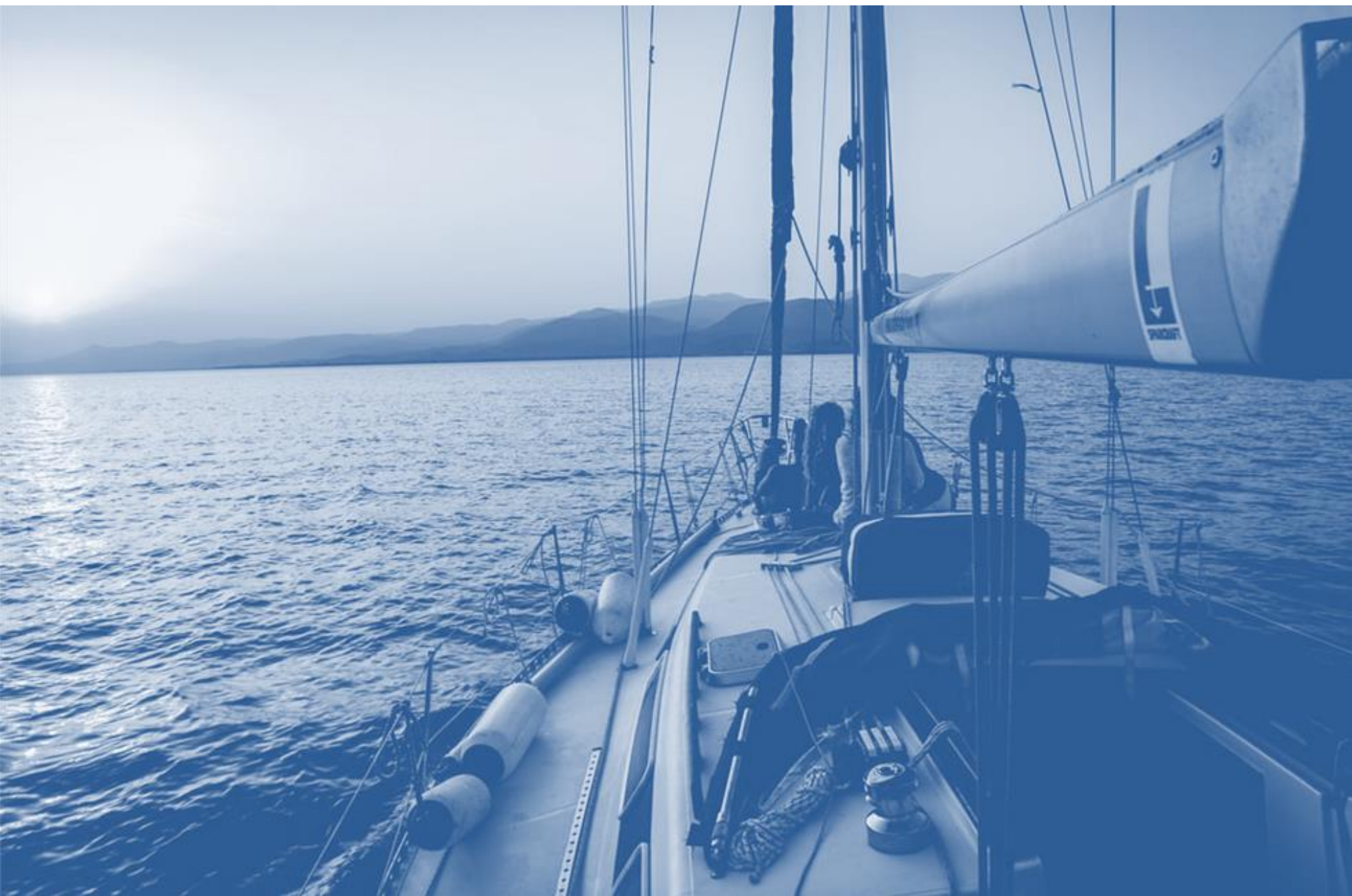
A Sumitomo Chemical Brasil é uma subsidiária da Sumitomo Chemical que possui sede em Toquio. A companhia comercializa defensivos agrícolas e o FIDC antecipa os recebíveis devidos pelas revendas, distribuidoras e cooperativas. Esse já é o segundo veículo estruturado da companhia e a inadimplência histórica é de menos de 0.8%.

GLOSSÁRIO

Termos	Descrição
Valor de Mercado (R\$/Cota)	Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês
Valor Patrimonial (R\$/Cota)	Valor da cota patrimonial no último dia do mês
Valor de Mercado do Fundo	Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas
Dividend Yield (Cota Mercado)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês
Dividend Yield (Cota de Emissão)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota da última emissão
Rating	Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco
Oferta 400	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 400, disponível ao público em geral
Oferta 476	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais
Cota Patrimonial Ajustada	Cota Patrimonial desconsiderando os custos da emissão primária e IR sobre ganho de capital
Spread Over B	Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (<i>risk free rate</i>) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador
Spread	Taxa equivalente em CDI+
Taxa ponderada de aquisição	Taxa ponderada média atual das compras do título
Duration	Prazo médio ponderado das amortizações do título

DISCLAIMER

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA, Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A Capitânia não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização da Capitânia.



CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485 – Torre Norte - 3º andar | Jardim Paulistano

São Paulo/SP - Brasil | CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

<https://capitaniafiagro.com.br/cpac11/>

