



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 Agosto de 2023



### RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 10,0154

Quantidade de cotistas:  
6.808

Patrimônio Líquido<sup>1</sup>:  
R\$ 263.483.830

Último rendimento (R\$/Cota):  
R\$ 0,13

#### CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
20/09/2023	0,13	Agosto de 2023
17/08/2023	0,12	Julho de 2023
19/07/2023	0,11	Junho de 2023

<sup>1</sup> Considerando a cota contábil de 31/08/2023

## 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<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**10,02**

Dividendo Mensal  
(R\$/cota)  
**0,13**

Dividend Yield<sup>(2)</sup>  
(Anualizado)  
**15,2%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**6.808**

Número de  
Tomadores de  
Recursos<sup>(1)</sup>  
**24**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**27**

CDI + 4,4% <sup>(1)</sup>  
**90%** da carteira

Caixa<sup>(1)</sup>  
**8%** da carteira

**2,2 anos** <sup>(1)</sup>  
duration da carteira

**100%** dos ativos  
auditados

**0%** de exposição  
direta ao produtor  
rural

**100%** dos ativos  
adimplentes

(1) Database contábil de 31/ago/23

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

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### Resultado do mês e perspectivas

No mês de agosto o giro da carteira foi um pouco menor, reciclamos 1,8% da carteira em 11 ativos diferentes e compramos aproximadamente R\$ 4 milhões em 3 ativos, todos eles já tínhamos exposição na carteira. O fundo finalizou o mês com 27 ativos diferentes, distribuídos em 24 riscos. Vendemos toda exposição de Olfar e o FIDC RWS venceu. Como consequência disso o fundo terminou o mês com um pouco mais de caixa, 8% do patrimônio, a outra parte do fundo estava alocada em CRAs, 90% do total indexada a CDI + 4,4%, e cotas de Fiagro, 2% do patrimônio. O mercado primário continua um pouco devagar em novas emissões, no mês negamos investimentos em 10 operações, aprovamos 1 nova operação e no final do mês tínhamos 10 casos em análises.

Em agosto o fundo teve um resultado de R\$ 0,19 por cota e distribuirá R\$ 0,13 por cota, encerrando o mês com R\$ 0,07 para distribuições futuras. O resultado foi positivamente impactado por fechamento de taxa de papéis, com um efeito total de R\$ 0,053 por cota, o CRA que mais contribuiu foi Agrogalaxy que a curva do papel saiu de CDI + 7,0% em julho para CDI + 4,7% em agosto. A remarcação de Agrogalaxy contribuiu com R\$ 0,033 por cota no resultado do mês.

A expectativa para setembro é fazer a aquisição do novo ativo aprovado e diminuir a posição em caixa do fundo. Além disso iremos continuar analisando novos casos que serão adquiridos até o final do ano.

## MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

### COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição
CRA022008YH	Solubio	CDI +	2.835	4,7%
CRA023003JX	Olfar	CDI +	15	3,4%
CRA0230099D	UISA	CDI +	1.032	5,4%

### VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de aquisição
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	1.011	3,9%
CRA021005L1	Cocari	CDI +	849	4,3%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	256	-
CRA0230099D	UISA	CDI +	120	4,4%
CRA021005QP	UISA	CDI +	110	4,5%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	292	3,1%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	1.174	1,7%
CRA022006N6	Futura	CDI +	126	3,7%
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	276	4,5%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	207	2,5%
CRA023003JX	Olfar	CDI +	290	2,8%

## DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,265 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 <sup>1</sup>
				DY a.a.	DY a.a.
Mai-23	0,035	10,03	0,36% <sup>2</sup>	13,40%	13,35%
Jun-23	0,11	10,05	1,07%	14,03%	13,95%
Jul-23	0,12	10,01	1,07%	15,39%	15,38%
Ago-23	0,13	10,02	1,14%	15,20%	15,18%

<sup>1</sup> Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

<sup>2</sup> Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

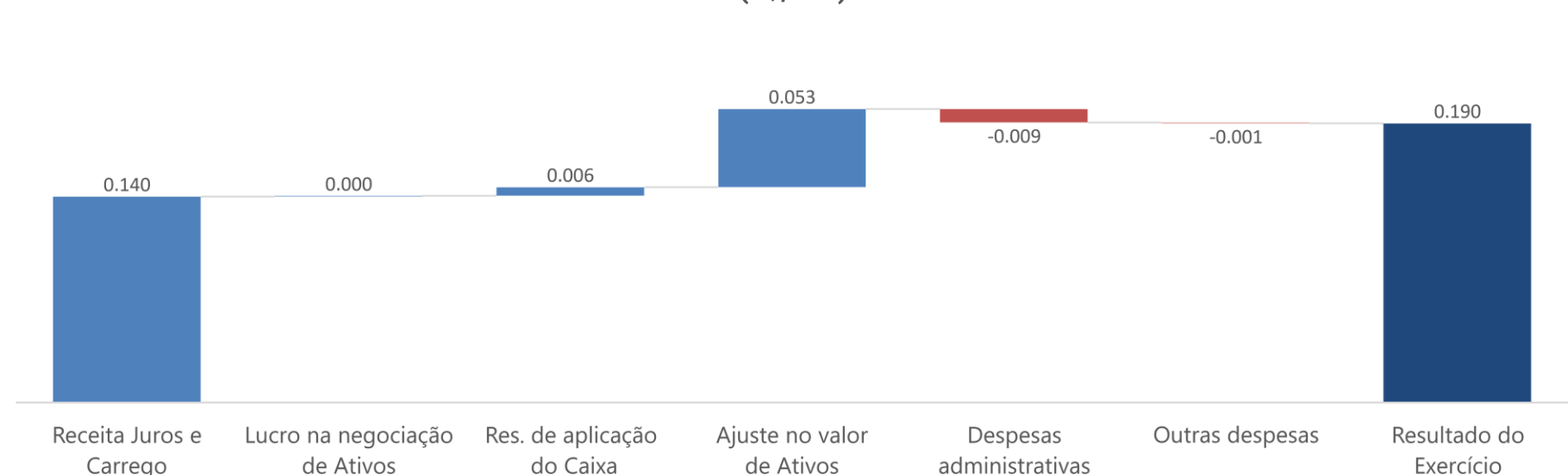
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

## RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) <sup>1</sup>	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	3,997	3,853	<b>12,091</b>
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,841	3,684	<b>11,360</b>
Ganhos na venda de Ativos	0	6	64	13	<b>83</b>
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	92	157	<b>648</b>
Despesas	(73)	(226)	(224)	(254)	<b>(777)</b>
Taxa de Administração	(73)	(220)	(220)	(240)	<b>(754)</b>
Taxa de Performance	0	0	0	0	<b>0</b>
Outras despesas	0	(5)	(4)	(13)	<b>(23)</b>
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	<b>117</b>	<b>(95)</b>	<b>(571)</b>	<b>1,396</b>	<b>848</b>
<b>Resultado</b>	<b>1,049</b>	<b>2,915</b>	<b>3,201</b>	<b>4,996</b>	<b>12,162</b>
<b>Resultado / Cota</b>	<b>0.04</b>	<b>0.11</b>	<b>0.122</b>	<b>0.19</b>	<b>0.46</b>
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,157)	(3,420)	<b>(10,392)</b>
Distribuição / Cota	0.035	0.11	0.12	0.13	<b>0.40</b>
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) <sup>1</sup>	13.35%	13.95%	15.38%	15.18%	
<b>Resultado Acumulado</b>	<b>128</b>	<b>150</b>	<b>194</b>	<b>1,770</b>	<b>1,770</b>
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>

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

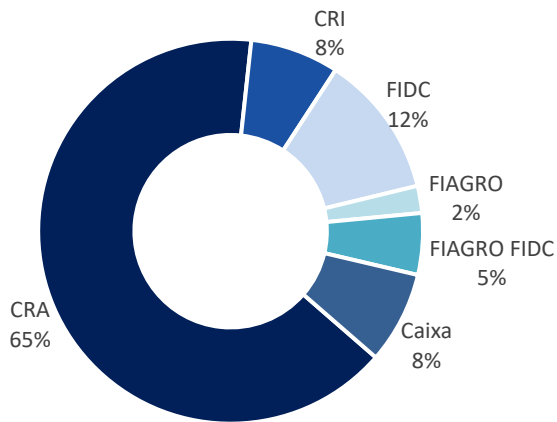
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



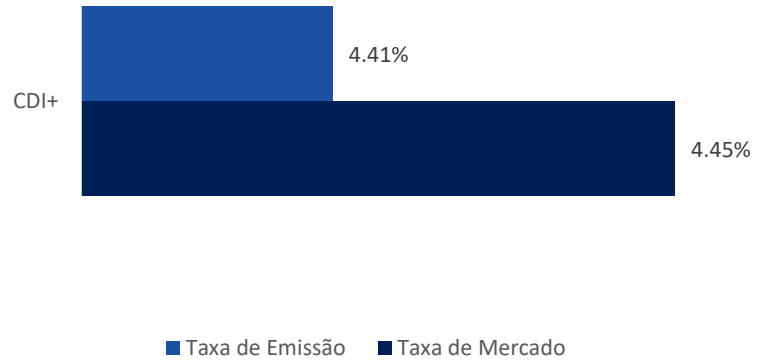
### ALOCAÇÃO (% PL)



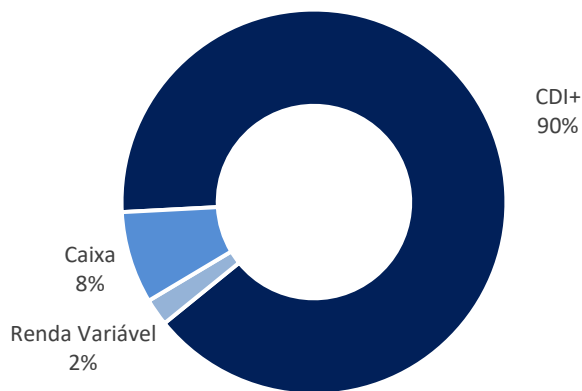
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



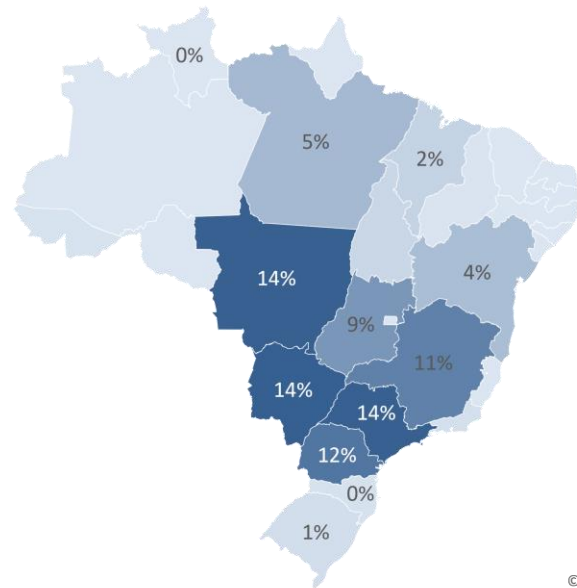
#### CARREGO POR INDEXADOR



#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

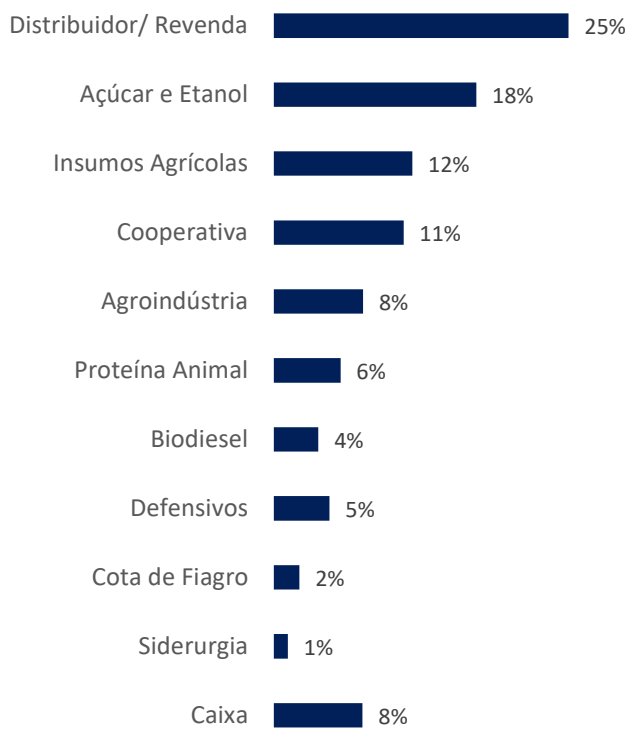


#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

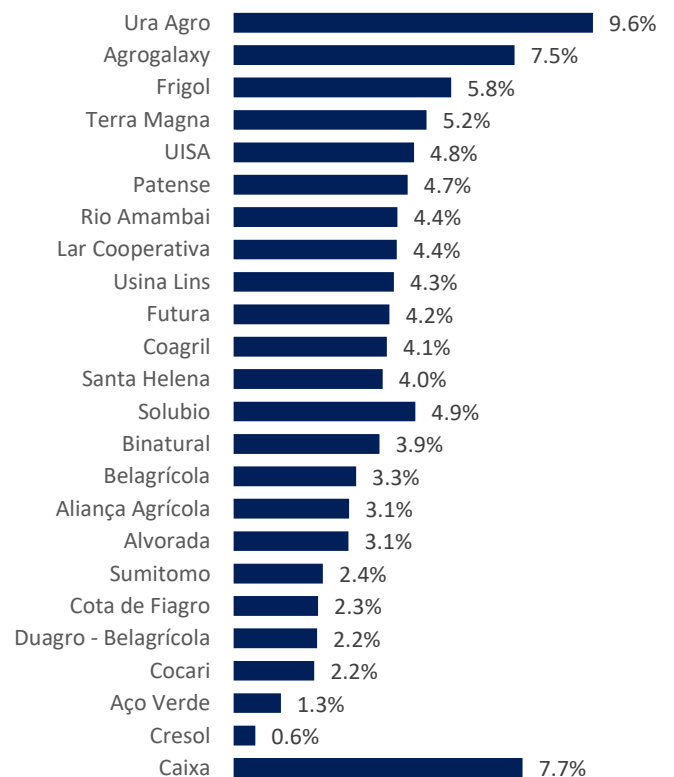


Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

#### 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	21,028	8.2%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	1.6
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	19,503	7.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.66%	2.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	16,719	6.5%	N/D	CDI+	4.75%	4.81%	1.5
Terra Magna	4283521SR1	Distribuidor/ Revenda	13,240	5.1%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.9
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,110	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.33%	2.7
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,209	4.3%	A	CDI+	2.75%	2.39%	4.3
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,142	4.3%	A	CDI+	2.25%	2.00%	3.5
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,697	4.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.03%	1.6
Coagrill	CRA023006SH	Cooperativa	10,521	4.1%	N/D	CDI+	4.70%	4.71%	1.9
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	10,374	4.0%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,020	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.2
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,528	3.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.93%	2.5
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	8,066	3.1%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	7,908	3.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.7
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,426	2.9%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	2.1
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,277	4.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.50%	1.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,560	2.2%	BBB-	CDI+	4.37%	4.48%	1.5
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	6,055	2.3%	N/D	Renda Variável			-
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,158	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	3.1
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	5,842	2.3%	N/D	CDI+	3.40%	3.02%	1.5
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	3,652	1.4%	AA+	CDI+	2.45%	1.93%	0.8
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,635	1.8%	N/D	CDI+	4.70%	5.14%	1.9
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	4,260	1.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	2.1
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	5,050	2.0%	N/D	CDI+	5.68%	4.82%	2.7
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,603	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.02%	2.2
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,762	1.1%	N/D	CDI+	4.70%	5.14%	1.9
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,552	0.6%	A	CDI+	2.93%	2.60%	1.9
Over XP			19,928	7.7%	-	Caixa			-
			<b>257,826</b>	<b>100,0%</b>					<b>2,2</b>

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Mercado

Agosto começou com o rebaixamento da nota de crédito do Tesouro americano pela agência Fitch e com o corte da SELIC no Brasil, logo nos primeiros dias do mês. O rebaixamento dos Estados Unidos, de “AAA” para “AA+” pela agência Fitch, gerou uma marcação negativa de 1% nas carteiras desses títulos, considerados os mais seguros do mundo, com as taxas de dez anos encerrando o mês com 0,15% de alta sobre julho, a 4,11%,.

Os TIPS americanos terminaram agosto pagando inflação+1,9%. Ações caíram 2,6% ao redor do mundo (-4,9% nos mercados emergentes ex-China); títulos de dívida corporativa caíram 1% e fundos imobiliários (REITS) caíram 3% globalmente. O dólar subiu 1,7% contra seus pares e as commodities permaneceram estáveis.

As más notícias que vêm de fora incluem a desaceleração chinesa, o gasto público americano, a inflação europeia, a guerra da Ucrânia e a turbulência em vários países emergentes. À primeira vista dissociadas, é possível encadeá-las em uma mesma corrente, que é a do pleito de economias desafiadas às democracias liberais e a resposta destas nos campos econômico e estratégico. Não surpreende que os bancos centrais estejam pessimistas sobre a inflação e que os mercados estejam experimentando com juros nominais mais altos.

Agosto foi um mês negativo para moedas de países emergentes como a África do Sul (-5,5%), a Colômbia (-4,3%), a Coreia do Sul (-3,7%) e o Brasil (-4,9%), com direito a uma desvalorização de 27% do peso argentino, que terminou cotado a 350 por dólar no câmbio oficial e 750 no paralelo.

No Brasil, até o dia 1º do mês, os mercados futuros de juros projetavam oito cortes consecutivos de 0,5% cada na SELIC, começando em 2 de agosto, e uma taxa de 9,1% ao fim de 2024. Apesar disso, o mercado respondeu adversamente à confirmação do primeiro desses cortes. As lendas mais ouvidas nesse sentido foram: a) uma pesquisa entre bancos na manhã do dia 2 teria apontado 0,25% como o corte ideal; b) o corte agressivo teria sido a primeira salva de uma nova ofensiva do partido no poder na economia (apesar de ele ter sido decidido pelo voto de desempate do próprio Campos Neto). O mais provável é que a deterioração do cenário nacional tenha sido importada das más condições externas.

O Ibovespa caiu 5,1% e o real perdeu 4,9% contra o dólar. O índice IFIX de fundos imobiliários evitou a queda e conseguiu fechar em alta de 0,5%, com investidores fazendo contas de “buy or build”. Os juros futuros para janeiro de 2026, que passaram boa parte do mês em um dígito, subiram fechando a 10,15%.

Ao fim do mês, a curva futura ainda previa 7 cortes consecutivos de 0,5% na SELIC e 9,3% ao final de 2024. Cortes da SELIC ao longo desta curva não causarão notícia nas mesas de renda fixa, mas eles não estão ainda completamente embutidos nos preços de ações e fundos imobiliários – daí podendo, sim, ainda haver momentos positivos na renda variável.

As taxas NTNBS de dez anos subiram de 5,28% para 5,39%. Com suas competidoras americana (TIPS) pagando 1,9% e mexicana (UDIBONOS) pagando 4,9%, próximas quedas de juros reais longos dependerão de redução de juros internacionais ou melhora significativa do risco-Brasil.

Coincidência ou não, alguns analistas notaram que a deterioração do quadro de juros brasileiros acelerou a partir do grande leilão de dívida pública do dia 29 – é o lado fiscal mostrando sua cara. Assim, a próxima boa notícia, se vier, será que o país finalmente se decidiu por aumentar a arrecadação ou cortar gastos - ou ambos.

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Commodities

#### Soja

O indicador de soja Cepea teve uma pequena valorização no mês de 1,3%. Na CBOT o preço chegou a cair forte na primeira quinzena do mês, mas quando o USDA divulgou piora nas condições de lavoura os preços recuperaram uma parte da queda. A safra recorde de soja brasileira está sendo vendida com uma boa demanda externa. A soja Cepea até o final de agosto apresenta uma desvalorização de 18% no ano, este valor quando analisado junto com a queda de preço dos insumos apresenta uma margem positiva para o produtor e isso deve animar os produtores a manter ou aumentar a área plantada de soja na safra 23/24.

#### Milho

A Conab revisou as projeções da safra de milho e aumentou a expectativa de produção de milho para 132 milhões de toneladas, alta de 1,5% em relação à estimativa anterior e um crescimento de 16,6% sobre a safra passada. Na CBOT os preços caíram 8,5% no mês, pressionados pela expectativa de grande safra dos EUA que está iniciando a colheita neste momento. O Brasil, que já está com preços deprimidos desde junho, tem conseguido escoar a safra e apresentou estabilidade de preços no último mês. De acordo com a Secex (Secretaria de Comércio Exterior) foram exportadas 9,39 milhões de toneladas de milho em agosto, recorde de volume mensal. A expectativa de preços e lucratividade para frente vai depender do tamanho da safra dos EUA e a velocidade com que eles vão conseguir fazer as vendas.

#### Açúcar e Etanol

O açúcar continua sendo uma das commodities agrícolas que mais se valorizaram no ano. O valor do primeiro futuro do açúcar VHP negociado na CME peso subiu 3,9% em agosto e acumula uma alta de 25% no ano. Um pouco deste movimento pode ser explicado pela menor precipitação durante o período de monções na Índia que estão cerca de 50% abaixo da média histórica, isso pode impactar diretamente na disponibilidade de açúcar no segundo maior produtor mundial. O período de monções vai até o final de setembro e lá teremos uma maior visibilidade sobre o impacto no volume de açúcar. Outro fator que impactou o preço de açúcar foram as compras dos fundos de contratos de açúcar na bolsa, isso traz uma maior volatilidade as cotações em 2 momentos, quando os fundos compram e quando eles vendem. Além disso, preocupações com um clima mais chuvoso no Brasil, que está no período de colheita na região Centro-Sul, pode atrasar a disponibilidade do açúcar no mercado spot.

A Petrobras reajustou parte da diferença de preço da gasolina entre o mercado interno e externo no dia 15 de agosto, isso fez com que as usinas produtoras de etanol passassem a ter uma maior margem bruta na produção de etanol. Segundo a Abicom, no final de mês o valor negociado pela Petrobras da gasolina apresentava uma defasagem de 7%.

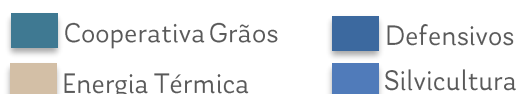
#### Proteína Bovina

A dinâmica de oferta acima da demanda continuou no mercado de boi, o valor da arroba divulgado pela CEPEA despencou no mês de agosto fechando em R\$ 199,80 por arroba, queda de 18%, chegando a uma queda de 30% no ano e de 36% nos últimos 12 meses. Mesmo com a diminuição do custo para o pecuarista, o cenário no curto prazo não está fácil.

O cenário está um pouco melhor para um cenário de médio e longo prazo. Um levantamento da Cargill mostrou que a taxa de ocupação dos confinamentos em junho deste ano estava em 75%, um pouco abaixo dos 83% demonstrado no ano passado. Uma menor oferta a frente poderá fazer um maior balanceamento entre compradores e vendedores e trazer um efeito de valorização na arroba do boi.



### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA RIO AMAMBAI (CRA02100413 – 414)	
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 USINA ITAMARATY (CRA0230099D)	
Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%.
Vencimento	15/03/2028
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 47% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis
- 100% do saldo devedor em Cessão Fiduciária de recebíveis

Aval das empresas do grupo  
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.

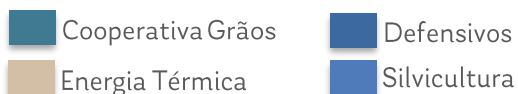
CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)	
Tomador	Energética Santa Helena
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	19/03/2023
Duration Aprox.	2,8y
Rating	s/r

- 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.



### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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.



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.

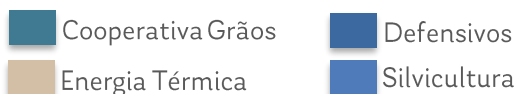


CRA Futura Agro (CRA022006N6)	
Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

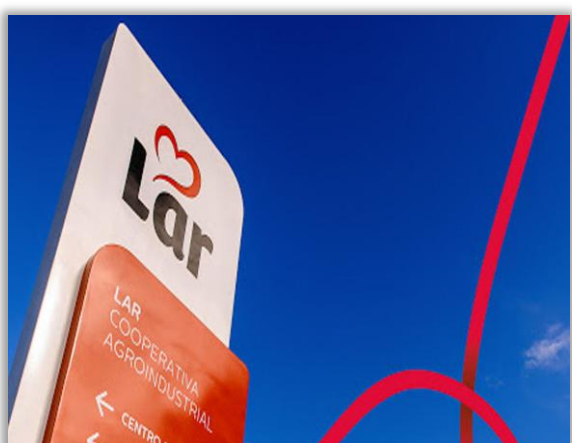
- A operação tem garantia de Cessão de Recebíveis com 120% do saldo devedor, fiança dos sócios e fundo de reserva de 2 PMTs

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.

### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



## AGRO GALAXY



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.

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)

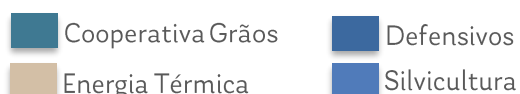
A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

CRI LAR COOPERATIVA (22L1212138)	
Tomador	Lar Coop Agroid
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)

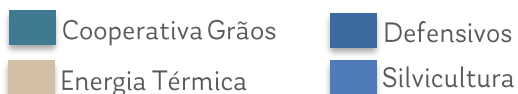
Tomador	Cresol
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	14/12/2027
Duration Aprox.	1,3y
Rating	A-

- 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 PATENSE (CRA02300G01)	
Tomador	PATENSE
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	15/01/2029
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 100% do saldo devedor em cessão fiduciária de contrato com a Colgate
- Aval

A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste.



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.

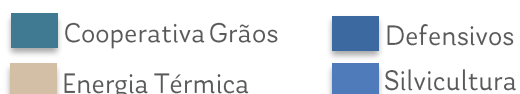


CRI AGRÍCOLA ALVORAA (22J1107076)	
Tomador	AGRÍCOLA ALVORADA
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	30/10/2030
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 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%

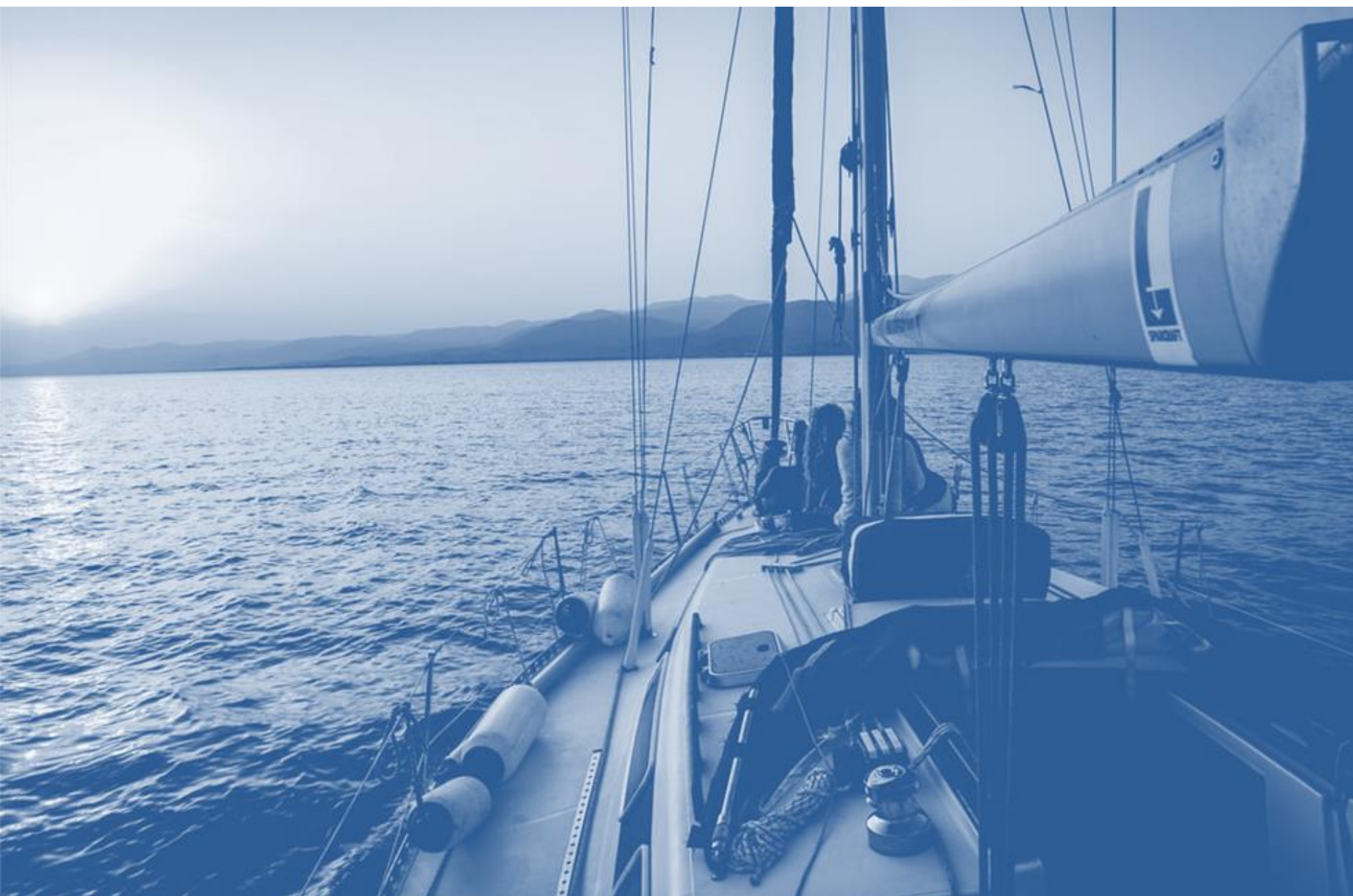
A Sumitomo Chemical Brasil é uma subsidiária da Sumitomo Chemical que possui sede em Toquio. A companhia comercializa defensivos agrícolas e o FIDC antecipa os recebíveis devidos pelas revendas, distribuidoras e cooperativas. Esse já é o segundo veículo estruturado da companhia e a inadimplência histórica 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](mailto:invest@capitaniainvestimentos.com.br)

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

