



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 Setembro de 2023



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,9385

Quantidade de cotistas:
6.872

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 261.460.948

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

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
19/10/2023	0,11	Setembro de 2023
20/09/2023	0,13	Agosto de 2023
17/08/2023	0,12	Julho de 2023

¹ Considerando a cota contábil de 29/09/2023

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)
9,94

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

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
15,2%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.872

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
24

Número de Ativos⁽¹⁾
28

CDI + 4,4% ⁽¹⁾
91% da carteira

Caixa⁽¹⁾
6% 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 29/set/23

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e perspectivas

Em setembro o fundo teve resultado de R\$ 0,108 por cota e a gestão decidiu distribuir R\$ 0,110 com uso de uma parte da reserva acumulada. Foram feitas vendas pontuais de alguns papéis, somando um total de quase R\$ 2 milhões, e foram feitas compras de R\$ 8,8 milhões em ativos, as maiores compras foram nos CRAs de Santa Helena, UISA e Solubio e no FII Agro da Quasar (QAGR11).

O FII QAGR11 tem investimentos em centros de recebimento e distribuição de grãos e atua com contratos atípicos, sua atuação está nos estados do Paraná, Goiás, Minas Gerais e Santa Catarina com ativos em 13 diferentes cidades. O fundo possui apenas 2 clientes, BRF e Belagrícola, os contratos estão negociados com Cap Rate médio de 10,3% e são de longo prazo. O fundo fechou o mês de setembro cotado a R\$ 51,54, o preço médio de aquisição foi de R\$ 50,29 e a cota patrimonial está em R\$ 57,66. Acreditamos que o fundo tem potencial de valorização e tem um risco controlado do lado de clientes.

O fundo finalizou o mês com 28 ativos diferentes, distribuídos em 24 riscos. O percentual de caixa foi reduzido para 6% do patrimônio, temos 91% do patrimônio alocado em CRAs e CRIs indexados a CDI + 4,4%, e 3% do PL investido em cotas de Fiagro.

Todos os CRAs e CRIs continuam adimplentes, com pagamentos em dia, sem atraso e sem renegociações de prazos adicionais para pagamento de juros e amortização. Nossa visão é que a queda da Selic não será tão intensa e rápida como prevista inicialmente, isso é bom para a parte da nossa carteira indexada em pós-fixado. A expectativa para outubro é fazer a aquisição de 1 a 2 novos ativos e diminuir a posição em caixa do fundo.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	10	-
QAGR11	FII Quasar Agro	Renda Variável	2.050	-
CRA022005EH	Duagro-Belagrícola	CDI +	11	3,5%
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	36	7,0%
CRA022008YH	Solubio	CDI +	2.209	4,8%
CRA02200CT5	Santa Helena	CDI +	2.000	4,0%
CRA0230099D	UISA	CDI +	2.500	4,8%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de aquisição
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	111	3,7%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	451	-
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	178	3,0%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	929	1,6%
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	305	4,9%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,505 de dividendos por cota. Segue abaixo histórico das distribuições do Fundo.

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%
Jul-23	0,12	10,01	1,07%	15,39%	15,38%
Ago-23	0,13	10,02	1,14%	15,20%	15,18%
Set-23	0,11	9,94	0,97%	14,78%	14,88%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

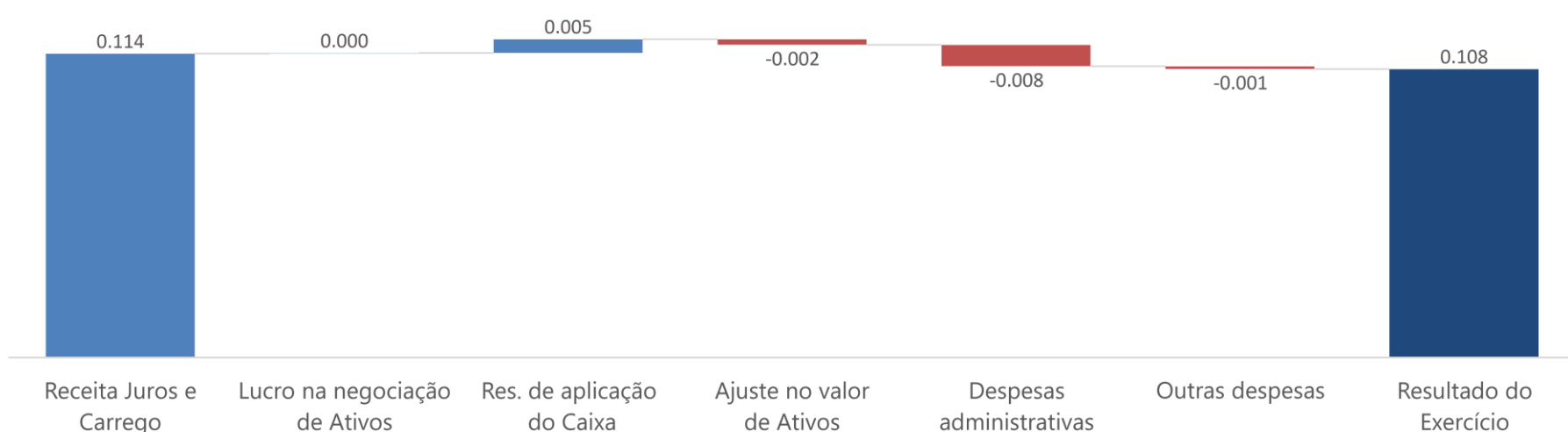
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	3,997	3,853	3,129	15,219
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,841	3,684	2,989	14,349
Ganhos na venda de Ativos	0	6	64	13	4	87
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	92	157	136	784
Despesas	(73)	(226)	(224)	(254)	(236)	(1,013)
Taxa de Administração	(73)	(220)	(220)	(240)	(209)	(962)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0
Outras despesas	0	(5)	(4)	(13)	(28)	(51)
Ajuste no valor dos Ativos	117	(95)	(571)	1,396	(56)	792
Resultado	1,049	2,915	3,201	4,996	2,836	14,998
Resultado / Cota	0.04	0.11	0.122	0.19	0.11	0.57
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,157)	(3,420)	(2,894)	(13,285)
Distribuição / Cota	0.035	0.11	0.12	0.13	0.11	0.51
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13.35%	13.95%	15.38%	15.18%	14,88%	
Resultado Acumulado	128	150	194	1,770	1,712	1,712
Resultado Acumulado / Cota	0.00	0.01	0.01	0.07	0.07	0.07

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

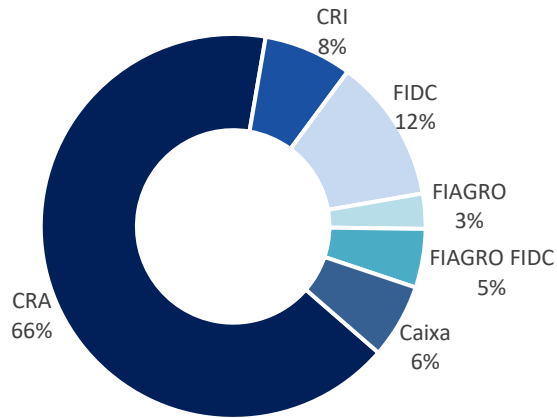
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



ALOCAÇÃO (% PL)



EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

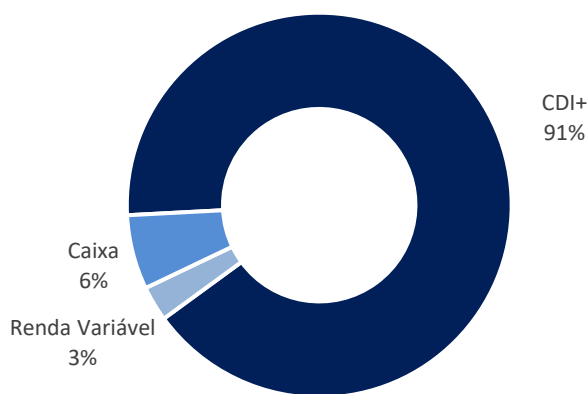


CARREGO POR INDEXADOR

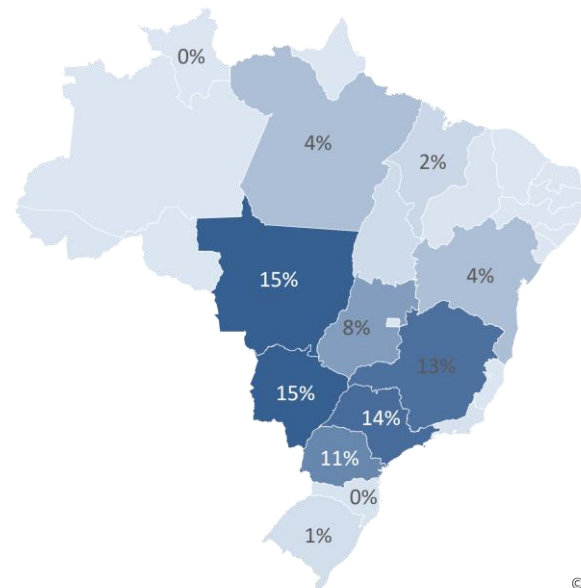


■ Taxa de Emissão ■ Taxa de Mercado

EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

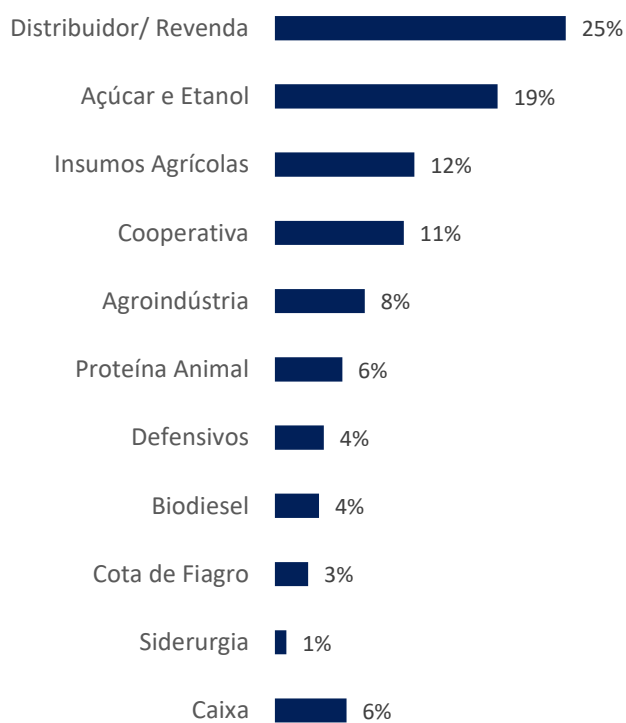


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

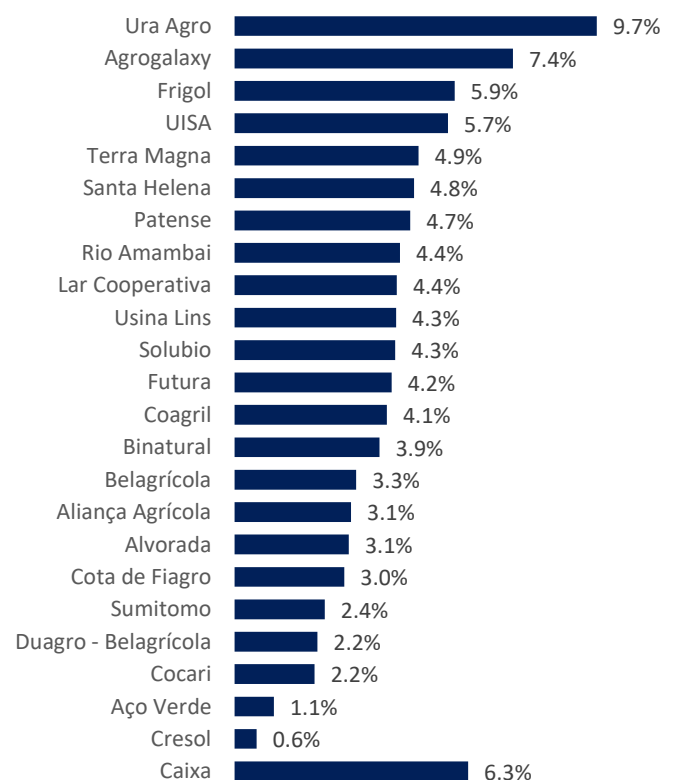


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	21,315	8.3%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	1.5
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	19,156	7.4%	N/D	CDI+	4.01%	4.80%	2.0
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	15,155	5.9%	N/D	CDI+	4.75%	4.92%	1.6
Terra Magna	4283521SR1	Distribuidor/ Revenda	12,686	4.9%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.8
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,380	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.4
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,110	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.32%	2.6
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,195	4.4%	A	CDI+	2.75%	2.39%	4.2
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,146	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.99%	3.4
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	11,086	4.3%	N/D	CDI+	4.75%	4.60%	1.8
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,829	4.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.06%	1.5
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	10,511	4.1%	N/D	CDI+	4.70%	4.72%	1.9
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,013	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.2
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,410	3.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.97%	2.4
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	8,054	3.1%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	7,908	3.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	7,553	2.9%	N/D	CDI+	5.39%	4.81%	2.7
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,247	2.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	2.1
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,246	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	3.0
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	5,746	2.2%	N/D	CDI+	3.40%	3.00%	1.4
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	5,558	2.2%	N/D	Renda Variável	-	-	-
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,546	2.2%	BBB-	CDI+	4.37%	4.53%	1.4
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,477	1.7%	N/D	CDI+	4.70%	5.14%	1.9
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	4,157	1.6%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	2.1
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,600	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.04%	2.1
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	2,764	1.1%	AA+	CDI+	2.45%	1.87%	0.7
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,668	1.0%	N/D	CDI+	4.70%	5.14%	1.9
Fiagro QAGR11	QAGR11	Cota de Fiagro	2,036	0.8%	N/D	Renda Variável	-	-	-
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,571	0.6%	A	CDI+	2.93%	2.57%	1.8
Over XP		Caixa	16,076	6.3%	-	Caixa			
			257,198	100,0%					2,0

COMENTÁRIO DO GESTOR



Ao redor do mundo, ações caíram 4% em setembro; títulos corporativos caíram 2% e fundos imobiliários globais perderam 6%. O dólar subiu 2,5% contra seus pares e commodities subiram 1% em dólares, impulsionadas por uma alta de 10% no petróleo.

A maior causa do cenário externo adverso foi a comunicação cautelosa do FED, que insistiu em mais altas de juros após a pausa atual. As taxas de dez anos do Tesouro americano fecharam a 4,57%, com alta de quase meio ponto em relação a agosto. Desafiando o custo do dinheiro, o petróleo reagiu ao anúncio de corte de produção pela Rússia.

Guerra Fria, Não Alinhados, chantagem nuclear, juros reais acima de 2%, inflação, populismo, greves, mazelas e crises do petróleo, coisas do século vinte que pareciam relegadas ao passado, estão de volta. Por quê?

Se a história se repete como farsa, então são infundados os receios de alguma progressão mais séria, como o fim do Ocidente, a Nova Ordem Multipolar, a terceira guerra mundial, ou que a inspiração de Moscou inflame os proletários do Sul Global. Porém, até que a prova dos desafiantes esteja completa, uma larga oferta de trabalho e commodities continuará ausente do consenso mundial, tornando as economias mais propensas à inflação e a heterodoxias pontuais.

Os “headwinds” do exterior pesaram sobre o Brasil, mas, dessa vez, não apenas eles. Demora e ruído fizeram os investidores duvidarem do equilíbrio fiscal programado para 2024.

Temendo o pior, os mercados puseram fé em um corte de 0,75% na SELIC em setembro. Começam a fazer falta um Ibovespa mais robusto, um efeito riqueza nos imóveis e melhores condições de financiamento às companhias. O Banco Central, alheio à torcida, cortou apenas os contratados 0,50%, para 12,75%, mas com dois avanços importantes: 1) a decisão foi unânime e 2) ancorou mais dois cortes até o final do ano.

Mesmo com tanta pressão e decepção, os ativos brasileiros conseguiram fechar no território positivo: Ibovespa +0,7% e IFIX +0,2%.

O real caiu 1,6% contra o dólar (detalhe: menos que o euro ou a libra). Os juros nominais do DI de janeiro de 2026 subiram de 10,15% para 10,58% e as taxas das NTNBS de dez anos subiram de 5,4% para 5,7%, revertendo metade do “fechadão” que houve entre fevereiro e julho.

Frequentemente o governo dá sinais de que a agenda da equipe econômica (salvar as aparências com o “mercado”) é secundária e que a prioridade é organizar o crescimento – programas, obras, comércio exterior, emprego e renda. O crescimento está correndo por fora, de uma expectativa de 0,5% para 2023 ao fim do ano passado para uma estimativa mais recente de 2,9% e um palpite “acima de 3%” da Fazenda, e pode, sim, ultrapassar as mazelas da tramitação da reforma tributária na atenção dos investidores.

Por enquanto, a torcida agora é para que o exterior pare de piorar – o que pode acontecer tão cedo quanto na divulgação do próximo número de inflação CPI.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Soja

As cotações de soja se mantiveram pressionadas este mês, os indicadores de preço da soja no Brasil CEPEA e a bolsa de Chicago recuaram, 5,0% e 6,3% respectivamente. A alta dos estoques americanos acima do esperado, demonstrou uma demanda fraca no mercado internacional.

No Brasil a semeadura a safra 2023/24 já iniciou, a margem de lucro para os produtores caiu um pouco frente ao mês passado devido ao recuo dos preços de soja e aumento de insumos como Ureia e MAP. Mesmo com isso a expectativa é que a safra de soja ganhe área, ela tem demonstrado uma projeção de lucratividade maior para o produtor frente a outras culturas, como o milho, por exemplo. A Conab projeta um aumento de 2,8% de área plantada para a próxima safra e uma produtividade maior em 2,2% explicada pelo fim do La Niña.

Milho

O USDA (Departamento de Agricultura dos Estados Unidos) apresentou no último relatório de estoques de grãos um volume inferior ao esperado. Do lado brasileiro foi visto um volume recorde mensal de exportações em agosto, 9,3 milhões de toneladas. No período entre os meses de jan-ago/23 o Brasil aumentou a exportação de milho em 67% frente ao mesmo período de jan-ago/22.

No relatório de setembro, a Conab estimou para a safra 23/24 um recuo de área plantada (-4,8% a/a) e uma redução de produtividade em 4,6% a/a, se confirmadas estas estimativas o Brasil terá em 2023/24 a segunda maior safra de milho da história.

Os pontos explicitados acima impactaram os preços do milho, o indicador CEPEA subiu 7,3% e fechou o mês em R\$ 57,47 por saca, já na bolsa de Chicago o bushel teve alta em setembro de 3,4%, cotação de USD 4,77 no último dia útil do mês.

Açúcar e Etanol

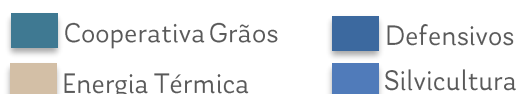
O primeiro futuro de açúcar VHP negociado na ICE subiu 4,8% no mês de setembro, o preço fez uma máxima no dia 19 do mês e depois recuou um pouco. A última vez que as cotações de açúcar atuais foram vistas neste patamar foi na safra 2011/12. Nem a grande entrega de açúcar no vencimento da tela de outubro foi suficiente para fazer as cotações cederem, este movimento é explicado por preocupações em relação a oferta. A Tailândia deve reduzir o volume da safra de açúcar em 15% na safra 2023/24 frente a safra 2022/23, a Índia sofreu com chuvas abaixo da média e por enquanto a expectativa é que o país não deverá exportar açúcar na temporada que começa agora em outubro e vai até setembro de 2024. No Brasil as preocupações são relativas ao volume que será moído até o final do ano, a produtividade da cana está muito boa e provavelmente não haverá tempo suficiente para moer toda a cana antes do período de chuvas em dezembro.

O valor do etanol hidratado e anidro CEPEA ficaram quase estáveis em setembro em relação ao mês anterior. O fato é que teremos um aumento de produção de etanol este ano e até junho não foi possível ver aumento no consumo, este etanol terá que ser consumido até o final do ano.

Proteína Bovina

A arroba do boi teve uma forte valorização no mês de setembro, alta de 18%, frente ao fechamento de agosto. O spread dos frigoríficos atingiu o patamar histórico de 20% no meio do mês. Os preços devem se manter firmes no último trimestre do ano, no período de festas a demanda sempre é mais aquecida e a oferta deve ser um pouco mais restrita devido ao menor confinamento contratado cerca de 2 meses atrás.

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.

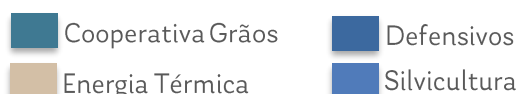
CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)	
Tomador	Energética Santa Helena
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	19/03/2023
Duration Aprox.	2,8y
Rating	s/r

- 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.

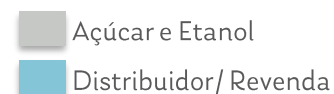
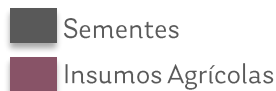
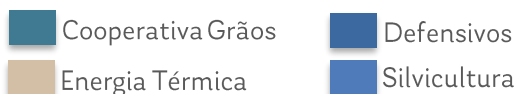


CRA Futura Agro (CRA022006N6)	
Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- 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.



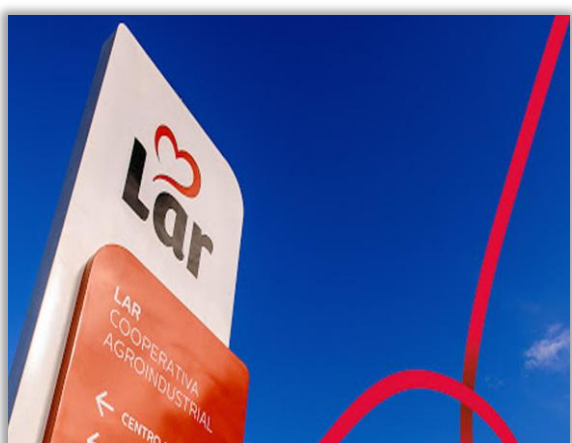
CRA Frigol (CRA02200730)	
Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- 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.

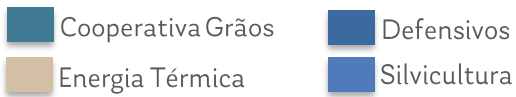


CRI LAR COOPERATIVA (22L1212138)	
Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	A

- 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)

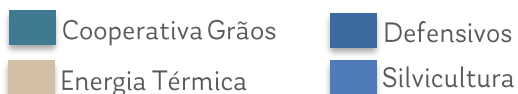
Tomador	Cresol
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	14/12/2027
Duration Aprox.	1,3y
Rating	A-

- 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 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.

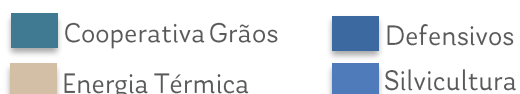


CRI AGRÍCOLA ALVORAA (22J1107076)	
Tomador	AGRÍCOLA ALVORADA
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	30/10/2030
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 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%

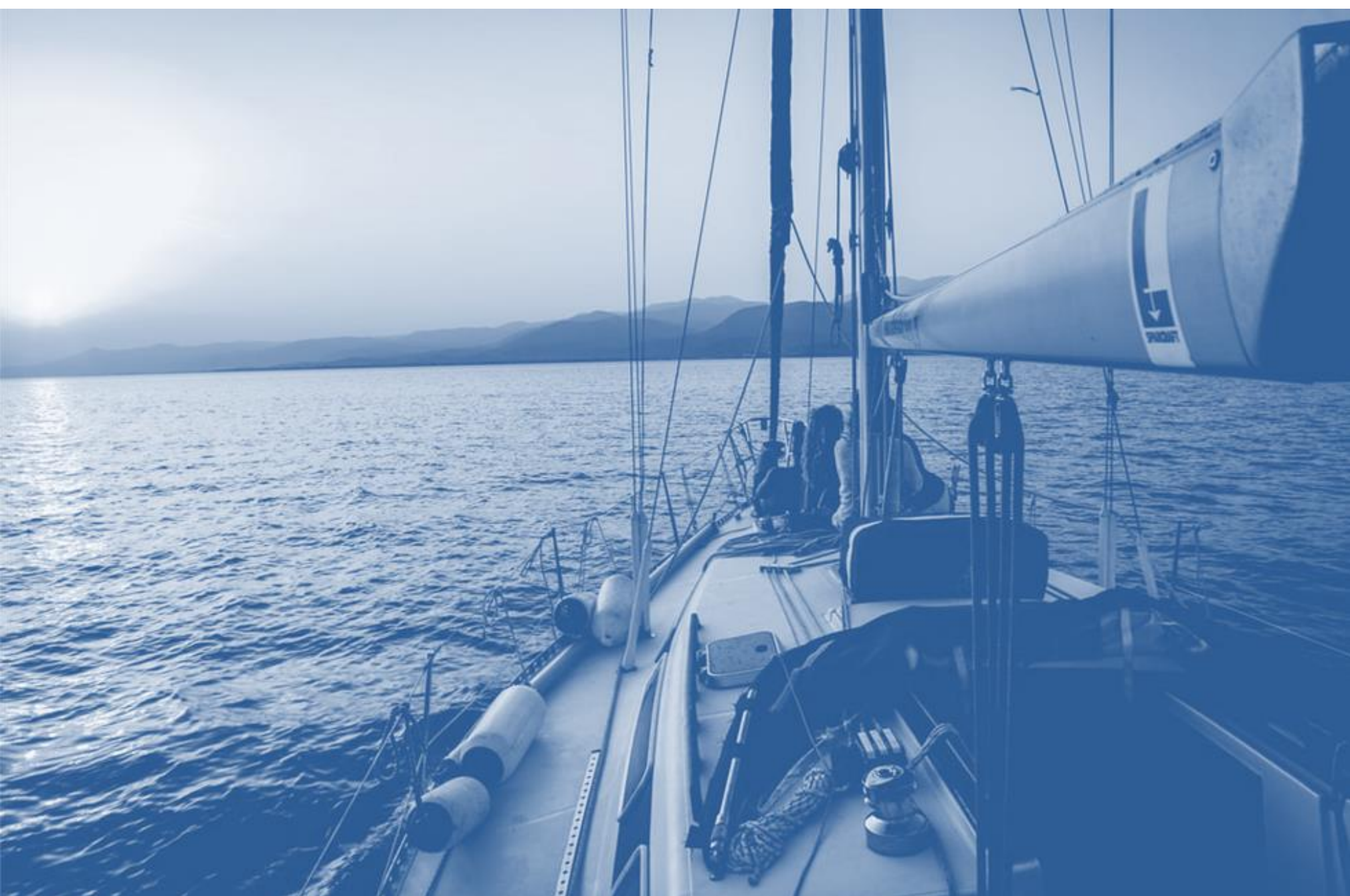
A Sumitomo Chemical Brasil é uma subsidiária da Sumitomo Chemical que possui sede em Toquio. A companhia comercializa defensivos agrícolas e o FIDC antecipa os recebíveis devidos pelas revendas, distribuidoras e cooperativas. Esse já é o segundo veículo estruturado da companhia e a inadimplência histórica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

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

