



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 Outubro de 2023



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,8783

Quantidade de cotistas:
6.827

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 259.875.962

Último rendimento (R\$/Cota):
R\$ 0,105

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
21/11/2023	0,105	Outubro de 2023
19/10/2023	0,11	Setembro de 2023
20/09/2023	0,13	Agosto de 2023

¹ Considerando a cota contábil de 31/10/2023

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)
9,88

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,105

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
13,5%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.827

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
24

Número de Ativos⁽¹⁾
30

CDI + 4,5%⁽¹⁾
89% da carteira

Caixa⁽¹⁾
8% 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 31/out/23

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e perspectivas

Em outubro o fundo teve resultado de R\$ 0,106 por cota e a distribuição será de R\$ 0,105. Foram feitas vendas pontuais de alguns papéis no total de aproximadamente R\$ 6 milhões, e compras de R\$ 2,5 milhões em ativos. O resultado do fundo foi negativamente impactado pela queda na cotação dos Fiagros BBGO11 e QAGR11, impacto de R\$ 0,015, essa queda foi parcialmente compensada pela valorização de outros ativos. O impacto total de remarcação de ativos na carteira foi de R\$ 0,009 por cota.

Entre os ativos comprados, voltamos a carregar uma posição pequena em CRA da Olfar, havíamos vendido toda a posição em agosto e voltamos a recomprar em outubro, CRA Coruripe Mezanino, CRA Futura e CRA Frigol da segunda emissão da companhia.

CRA Usina Coruripe - Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de Alagoas e Minas Gerais. Possui capacidade de moagem de 15 milhões de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019 e conta com garantia das ações do IAA (Instituto do Açúcar e do Álcool). O volume atualizado da emissão está em R\$ 576 mm e as ações estão avaliadas em R\$ 2,7 bilhões.

Este mês houve prejuízo na negociação dos ativos da Frigol, fizemos uma negociação casada onde vendemos a 1ª emissão do CRA da Frigol com taxa de CDI + 5,7% e compramos a 2ª emissão com taxa de CDI + 6,3%. O primeiro papel encerrou o mês na Anbima marcado a CDI + 5,0% e o segundo não está na Anbima, continua marcado na taxa de compra, mas já houve alguns negócios no mercado secundário a CDI + 5,40%. Os papéis tem garantias semelhantes, tendo a maior diferença entre eles de 1 ano e 4 meses na data de vencimento. Acreditamos que a troca foi oportuna e apesar da marcação contrária em outubro, poderemos ter um resultado maior a frente.

Começamos o processo de diminuição do excesso de caixa do fundo, no começo de novembro liquidamos dois novos ativos em termos e condições bem atrativos, somando a essas temos três outras operações já aprovadas para liquidação nos próximos meses.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição
CRA023003JX	Olfar	CDI +	20	3,3%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	2.059	6,3%
CRA022006N6	Futura	CDI +	331	4,7%
CRA0190020F	Coruripe	CDI +	51	7,0%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda
CRA02200DKY	Belagícola	CDI +	18	3,9%
CRA0230099D	UISA	CDI +	141	4,8%
CRA0220073O	Frigol	CDI +	1.981	5,7%
CRA022008YH	Solubio	CDI +	747	4,8%
CRA021005QP	UISA	CDI +	120	4,3%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	110	2,5%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	211	5,5%
CRA021005QS	UISA	CDI +	32	4,3%
CRA022005EH	Duagro – Belagícola	CDI +	36	3,2%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	2.306	1,9%
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	181	4,8%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,610 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%
Out-23	0,105	9,88	0,99%	13,35%	13,53%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

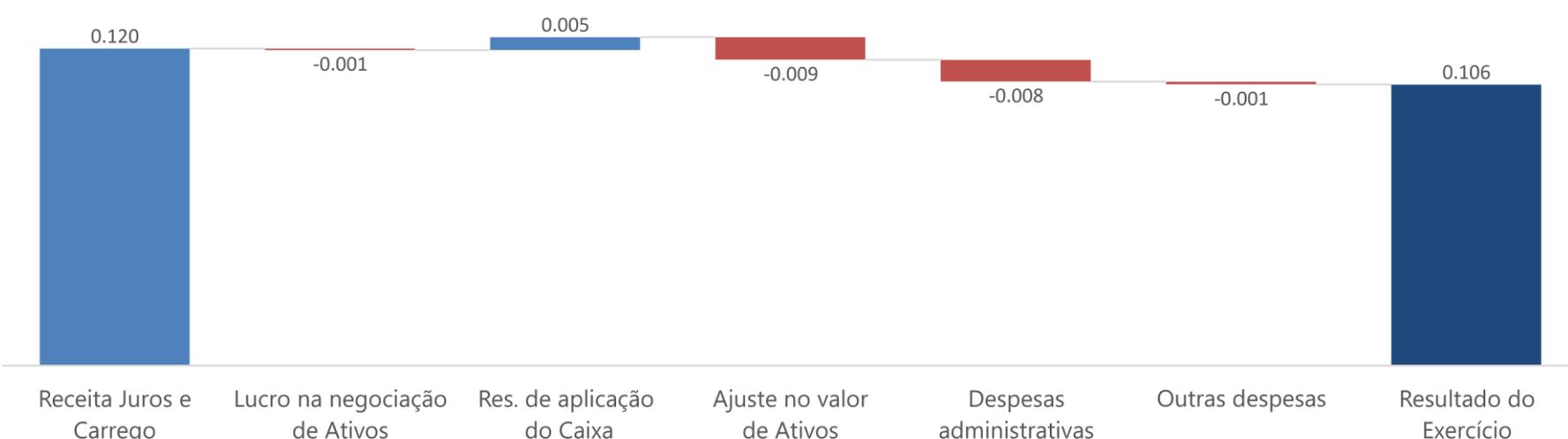
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	3,997	3,853	3,129	3,263	18,482
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,841	3,684	2,989	3,151	17,500
Ganhos na venda de Ativos	0	6	64	13	4	(17)	70
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	92	157	136	129	913
Despesas	(73)	(226)	(224)	(254)	(236)	(245)	(1,259)
Taxa de Administração	(73)	(220)	(220)	(240)	(209)	(217)	(1,180)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0
Outras despesas	0	(5)	(4)	(13)	(28)	(28)	(79)
Ajuste no valor dos Ativos	117	(95)	(571)	1,396	(56)	(226)	566
Resultado	1,049	2,915	3,201	4,996	2,836	2,792	17,789
Resultado / Cota	0.04	0.11	0.122	0.19	0.11	0.11	0,68
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,157)	(3,420)	(2,894)	(2,762)	(16,048)
Distribuição / Cota	0.035	0.11	0.12	0.13	0.11	0.105	0.61
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13.35%	13.95%	15.38%	15.18%	14.88%	13.53%	
Resultado Acumulado	128	150	194	1,770	1,712	1,742	1,742
Resultado Acumulado / Cota	0.00	0.01	0.01	0.07	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

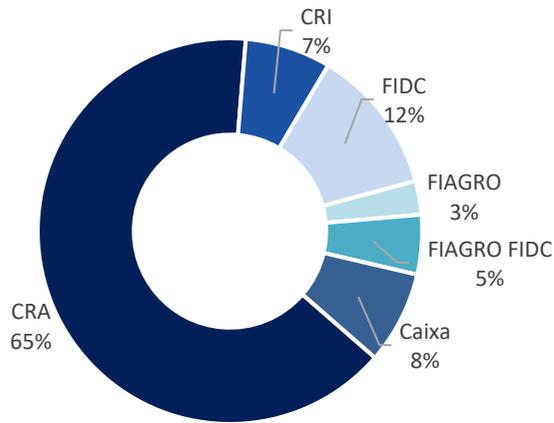
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



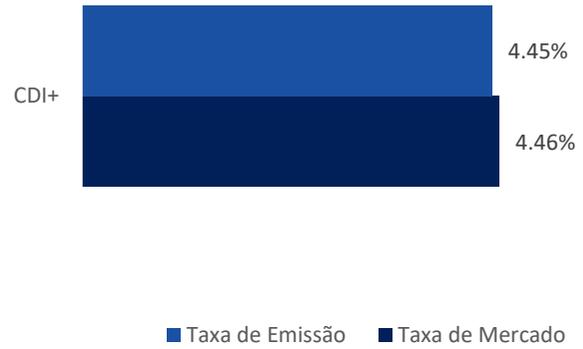
ALOCAÇÃO (% PL)



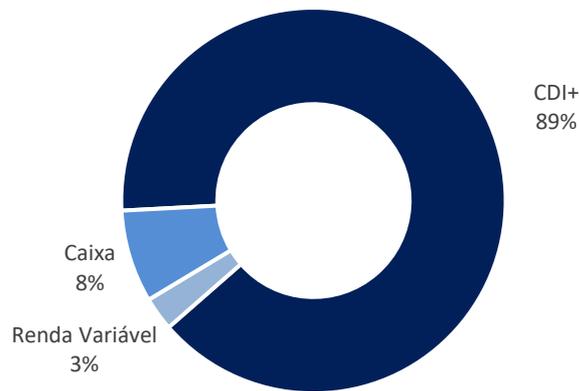
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



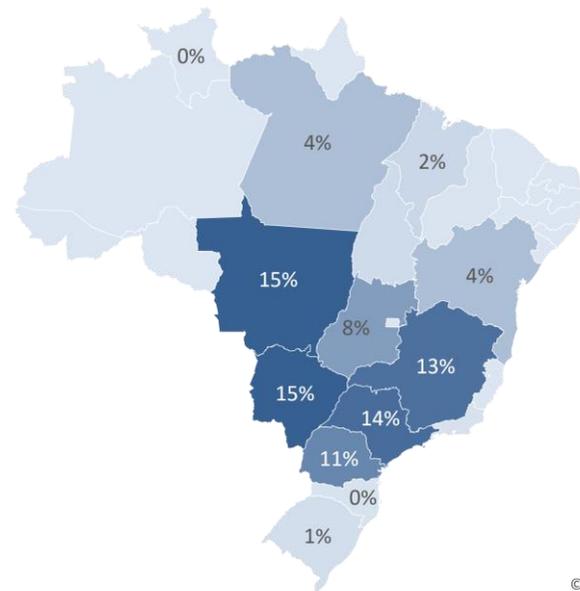
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

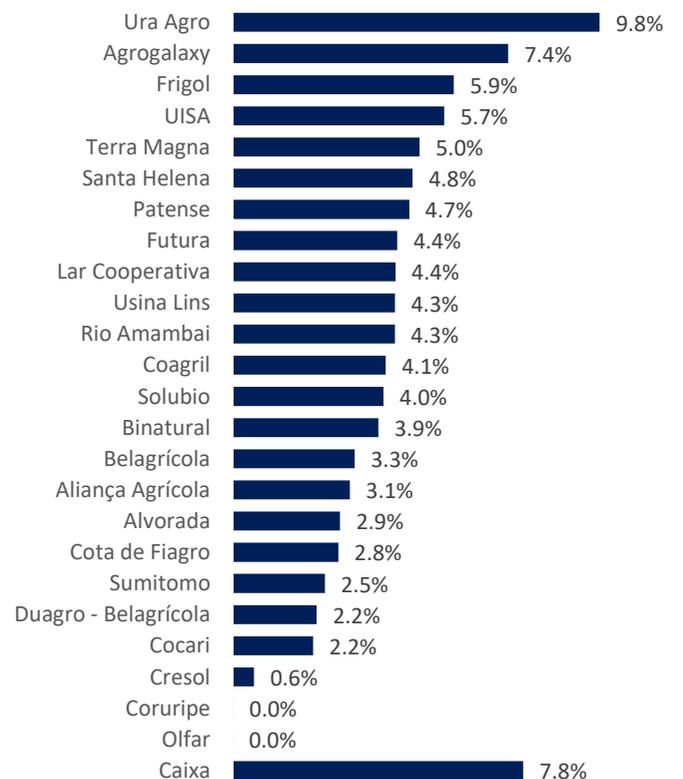


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	21,616	8.4%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	1.4
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	18,929	7.4%	N/D	CDI+	4.01%	4.99%	1.9
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	13,345	5.2%	N/D	CDI+	4.75%	4.98%	1.5
Terra Magna	4283521SR1	Distribuidor/ Revenda	12,855	5.0%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,370	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.4
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,134	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.34%	2.6
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	11,316	4.4%	N/D	CDI+	4.02%	3.99%	1.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,199	4.4%	A	CDI+	2.75%	2.39%	4.2
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,164	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.95%	3.4
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	10,520	4.1%	N/D	CDI+	4.70%	4.67%	1.8
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,366	4.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.45%	1.8
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,013	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.1
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,390	3.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.4
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	8,059	3.1%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	7,453	2.9%	A-	CDI+	5.39%	4.63%	2.6
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	7,381	2.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.7
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,086	2.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.48%	2.1
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,338	2.5%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.9
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	5,783	2.2%	N/D	CDI+	3.40%	2.98%	1.4
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,544	2.2%	BBB-	CDI+	4.37%	4.57%	1.4
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	5,300	2.1%	N/D	Renda Variável	-	-	-
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,509	1.8%	A-	CDI+	4.70%	5.15%	1.8
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	4,065	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
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,586	1.0%	A-	CDI+	4.70%	5.15%	1.8
Fiagro QAGR11	QAGR11	Cota de Fiagro	1,961	0.8%	N/D	Renda Variável	-	-	-
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,860	0.7%	N/D	CDI+	6.30%	6.30%	2.0
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,482	0.6%	A	CDI+	2.93%	2.47%	1.7
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	51	0.0%	BBB	CDI+	7.36%	6.98%	1.5
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	19.79	0.0%	A	CDI+	3.34%	3.59%	2.9
Over XP		Caixa	19,968	7.8%		Caixa			
			257,262	100,0%					2,0

COMENTÁRIO DO GESTOR



Com a agressão do Hamas a Israel inflamando o Oriente Médio e a Rússia fazendo nova ofensiva na Ucrânia, não há quem não concorde que os tempos andam turbulentos. Alguns mercados responderam ao aumento das tensões: o ouro subiu 7%, o Bitcoin 29%, as bolsas mundiais cederam 3%, os títulos de dívida corporativa perderam 1% e os fundos imobiliários caíram 5%.

Porém nem todos os preços reagiram da mesma forma: o dólar ficou praticamente estável contra seus pares (alta de 0,5%) e o petróleo caiu 9%.

Os juros do Tesouro americano subiram outra vez, o título do Tesouro com prazo de 10 anos subiu de 4,57% para alarmantes 4,93%, tendo superado 5% temporariamente. A expectativa de inflação contribuiu com menos de 0,1 ponto percentual para esta alta; quase toda ela foi devida à alta de juros reais, de 2,23% para 2,53%.

Como base de comparação, o mundo entre 1970 e 1999 sofreu guerras frias e quentes, terrorismo de diversos pretextos, comunismo, guerras civis, duas crises do petróleo, inflação de dois dígitos, confusão cambial e a famosa Crise da Dívida do Terceiro Mundo, e com tudo isso o juro real do mercado de dinheiro americano não foi maior que 2% ao ano no período. Ou seja, 2,53% para os próximos dez anos parece precificado para aguentar bastante desaforo.

No Brasil, os eventos domésticos perderam a tração diante dos impactos externos. Meses atrás, podíamos acreditar em uma curva de juros declinante rapidamente para 9% no curto prazo, e para IPCA+4,5% no horizonte de dez anos. Agora, apesar de o Banco Central parecer comprometido com a trajetória de cortes da SELIC, o mercado embute aí desconfianças e a inevitável arbitragem com juros oferecidos por outras economias do mundo. O cenário atual aponta para nada menos que 11% no final de 2024 e juros reais de 5,86% na NTN de dez anos.

O Ibovespa caiu 2,9% e o índice IFIX de fundos imobiliários perdeu 2%, em linha com suas respectivas classes de ativos.

No dia 27, os preços no Brasil retornavam lentamente à normalidade após o choque externo, com o dólar abaixo de R\$ 5,00 e juros para 2026 caminhando para 10%, quando o Presidente reconheceu, durante uma entrevista, que o governo poderá conviver com um pequeno déficit primário em 2024 para não sacrificar o investimento público. Imediatamente, o dólar saiu de R\$ 4,92 para R\$ 5,02 e os juros subiram de 10,2% para 10,7%, níveis próximos aos que fecharam o mês, na reação costumeira a qualquer alusão a um quadro fiscal mais frouxo.

O crescimento econômico, com sua capacidade de contribuir para a arrecadação e estabilizar a dívida/PIB, continua correndo por fora e os investidores continuam fixados excessivamente na despesa pública, ou assim fazem crer os movimentos dos preços. A tão aguardada recuperação econômica – em muito uma reavaliação de ativos brasileiros descontados demais – pode ser antecipada se a condição externa tiver, por breve que seja, um alívio.

COMENTÁRIO DO GESTOR



A mudança da influência de La Niña para El Niño tem impactado muito o andamento do plantio da safra verão no Brasil, a maior parte dos estados estão com atrasos no plantio em relação à média dos últimos 5 anos. A maior preocupação está concentrada nas regiões Norte e Nordeste, e estados como Goiás e Minas Gerais. Nos estados da região Sul a preocupação maior é com o excesso de chuvas, que tem atrasado a parte final da colheita da safra 22/23 e causado menor insolação nas áreas que já foram plantadas da safra 23/24.

O plantio fora da janela ideal pode impactar em menor produtividade e/ou a perda da janela para o plantio da safra de inverno, ainda é cedo para cravar os possíveis impactos. Até o momento as projeções tanto do USDA, quanto da Conab não apresentaram uma variação grande entre o volume produzido na safra atual e da próxima safra.

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 0,9% no mês e fechou cotada em Usd 12,84/bushel, a cotação fez mínima no dia 11 de outubro e se recuperou com expectativa de uma safra um pouco menor nos EUA do que o previsto anteriormente e diante do atraso no plantio da próxima safra no Brasil. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá caiu 1,0% no mês e subiu 0,6% em Sorriso. A safra dos EUA está praticamente finalizada e de agora em diante as condições climáticas e o avanço do plantio no Brasil e Argentina irão ditar o humor do mercado, levando os preços para cima ou para baixo.

Milho

O primeiro futuro de milho chegou a negociar acima de Usd 5.00 por bushel, mas acabou encerrando o mês cotado a Usd 4.79 por bushel na bolsa de Chicago, o volume produzido da safra norte americana tem sido revisada para cima e tem pressionado o preço no curto prazo. A cotação do milho divulgada pelo Cepea subiu para R\$ 60,02 a saca no final de outubro, alta de 4,4% no mês, já sentindo um pouco o impacto do clima que irá afetar a área de plantio para a safrinha.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro de açúcar bruto negociado na bolsa de Nova York teve uma valorização de 3,1% no mês, acumulando alta expressiva de 35,2% no ano. As cotações estão sendo impulsionadas devido a queda na produção da Tailândia e Índia e as dificuldades logísticas para o escoamento do açúcar brasileiro. Analistas do setor estão preocupados com uma possível falta de produto no curto prazo. As cotações altas dão oportunidade para as usinas brasileiras fazerem fixação de preço para a(s) safra(s) futura(s), garantindo boas margens de rentabilidade.

No lado de etanol, houve uma melhora no consumo, principalmente após a paridade de preço entre etanol e gasolina ficar abaixo de 65% no maior mercado consumidor, estado de São Paulo. Os estoques atuais de etanol anidro e hidratado estão em níveis superiores aos observados em anos anteriores.

Proteína Bovina

Após a grande valorização da arroba do boi em setembro, os preços apresentaram menor oscilação em outubro, o valor da arroba na Cepea São Paulo fechou em R\$ 237,50, valorização de 0,6% no mês. A redução do abate de fêmeas, a demanda aquecida do mercado externo e interno deram um maior suporte ao preço. Mercado está animado com a aproximação do final do ano, isso pode manter a arroba neste patamar ou até leva-la a um aumento de preço.

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%

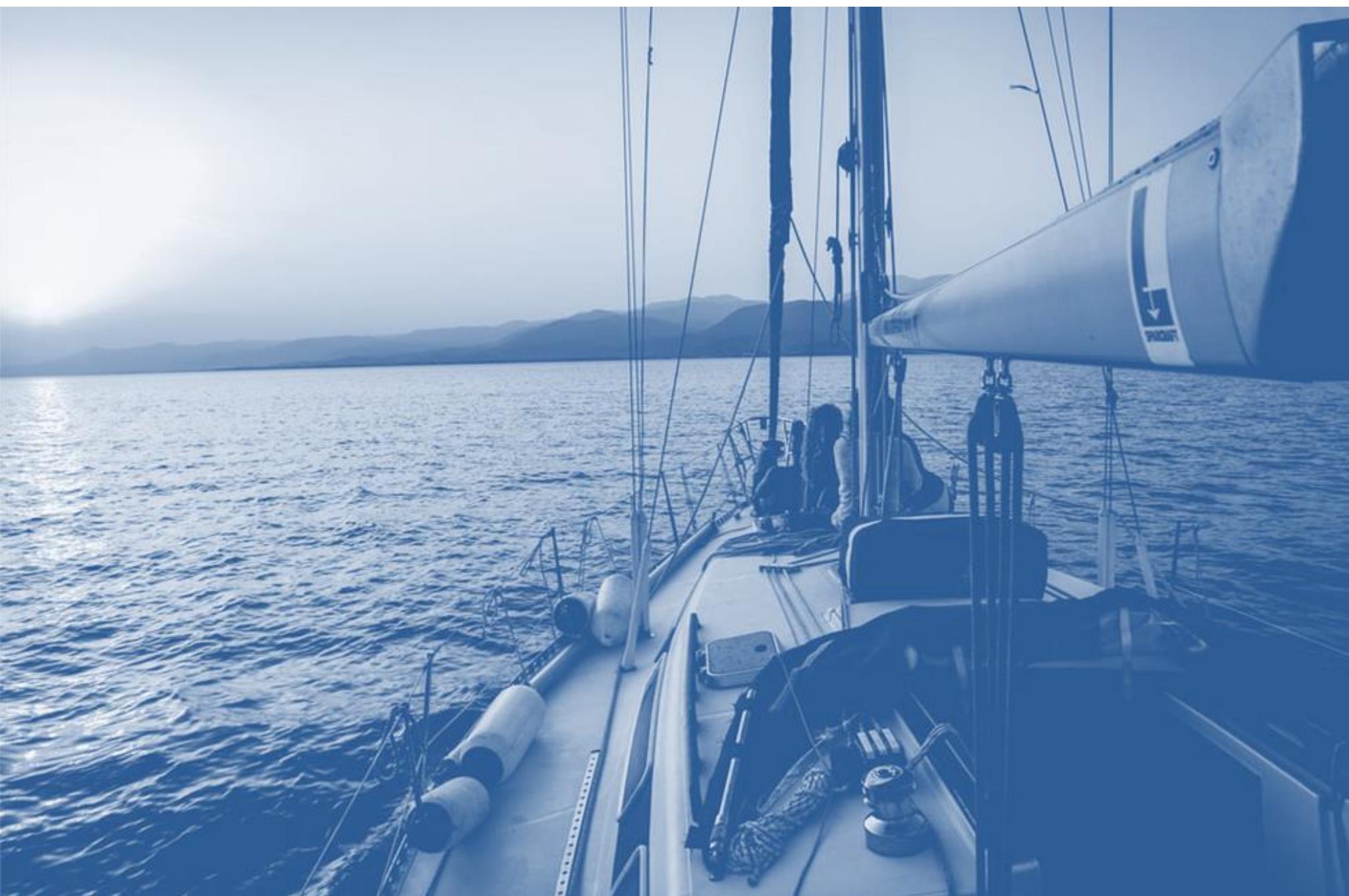
A Sumitomo Chemical Brasil é uma subsidiária da Sumitomo Chemical que possui sede em Toquio. A companhia comercializa defensivos agrícolas e o FIDC antecipa os recebíveis devidos pelas revendas, distribuidoras e cooperativas. Esse já é o segundo veículo estruturado da companhia e a inadimplência histórica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

