



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 Dezembro de 2023



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,8034

Quantidade de cotistas:
6.982

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 257.904.606

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,110

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
18/01/2024	0,110	Dezembro de 2023
19/12/2023	0,100	Novembro de 2023
21/11/2023	0,105	Outubro de 2023

¹ Considerando a cota contábil de 29/12/2023

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)
9,80

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,110

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
15,1%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.982

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
28

Número de Ativos⁽¹⁾
35

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 29/dez/23

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e perspectivas

No mês o fundo obteve resultado de R\$ 0,132 e distribuiu R\$ 0,110 por cota, resultado equivalente a CDI + 2,9% isento para os investidores, No final do ano o fundo fechou com resultado acumulado de R\$ 0,092 por cota. O resultado foi diretamente impactado pelo lucro no mercado secundário e fechamento de curva de alguns papéis. A posição maior em caixa no final do mês será temporária, em janeiro iremos comprar 2 novos ativos para carteira.

No mercado secundário foram feitas compras de R\$ 23,9 milhões e venda de R\$ 34,4 milhões, o fundo encerrou o mês com 35 ativos de 28 riscos diferentes. Importante destacar que o fundo está aumentando a diversificação entre riscos e setores diferentes, 6 meses atrás os 5 maiores ativos correspondiam a 34% da carteira, atualmente eles concentram 27% do patrimônio. Aos poucos chegaremos a exposição máxima por risco para nível inferior a 5%.

Temos acompanhado de perto os casos através de call ou visita in loco. A carteira continua adimplente com todos pagamentos em dia e sem renegociações.

Dentre as aquisições, podemos destacar:

- Capal (CRA02300Q8I): A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR

Acompanhamento de casos

AgroGalaxy

No dia 27 de dezembro foi anunciado aporte para futuro aumento de capital no valor de R\$150 milhões pelo Aqua Capital no caixa da AgroGalaxy. Através de seus fundos o Aqua possui cerca de 52% de participação na companhia. O valor de capitalização pode aumentar, será aberta uma oferta no mercado para outros acionistas participarem do aumento de capital. Segundo a companhia o caixa não será utilizado para aquisições de empresas ou compras à vista de insumos, mas sim para aumentar a liquidez do caixa da empresa. A gestão viu a notícia como positiva.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	Fiagro	Fiagro CPTR11	Renda Variável	261
QAGR11	Fiagro	Fiagro QAGR11	Renda Variável	50
CRA0190020F	CRA	Coruripe	CDI +	24
CRA021000S9	CRA	Aço Verde	CDI +	62
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	5.000
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	7.023
CRA02300CI2	CRA	Aliança Agrícola	CDI +	3.758
CRA02300Q8I	CRA	Capal	CDI +	7.674
		Subtotal	CDI + 3,4%	23.541
		Subtotal	Renda Variável	311

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
4283521SR1	Fiagro FIDC	Terramagna	CDI +	2.583
4571422SN6	FIDC	URA Agro	CDI +	20.001
BBGO11	Fiagro	Fiagro BBGO11	Renda Variável	34
CRA021005QP	CRA	UISA	CDI +	117
CRA021005QS	CRA	UISA	CDI +	117
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	210
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	1.499
CRA02200B42	CRA	Frigol	CDI +	166
CRA02200DKY	CRA	Duagro-Belagráfica	CDI +	187
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	7.031
CRA02300CI2	CRA	Aliança Agrícola	CDI +	1.999
		Subtotal	CDI + 4,4%	26.192
		Subtotal	Renda Variável	34

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,820 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	0,110	10,05	1,07%	14,03%	13,95%
Jul-23	0,120	10,01	1,07%	15,39%	15,38%
Ago-23	0,130	10,02	1,14%	15,20%	15,18%
Set-23	0,110	9,94	0,97%	14,78%	14,88%
Out-23	0,105	9,88	0,99%	13,35%	13,53%
Nov-23	0,100	9,82	0,92%	13,36%	13,61%
Dez-23	0,110	9,80	0,90%	14,78%	15,10%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

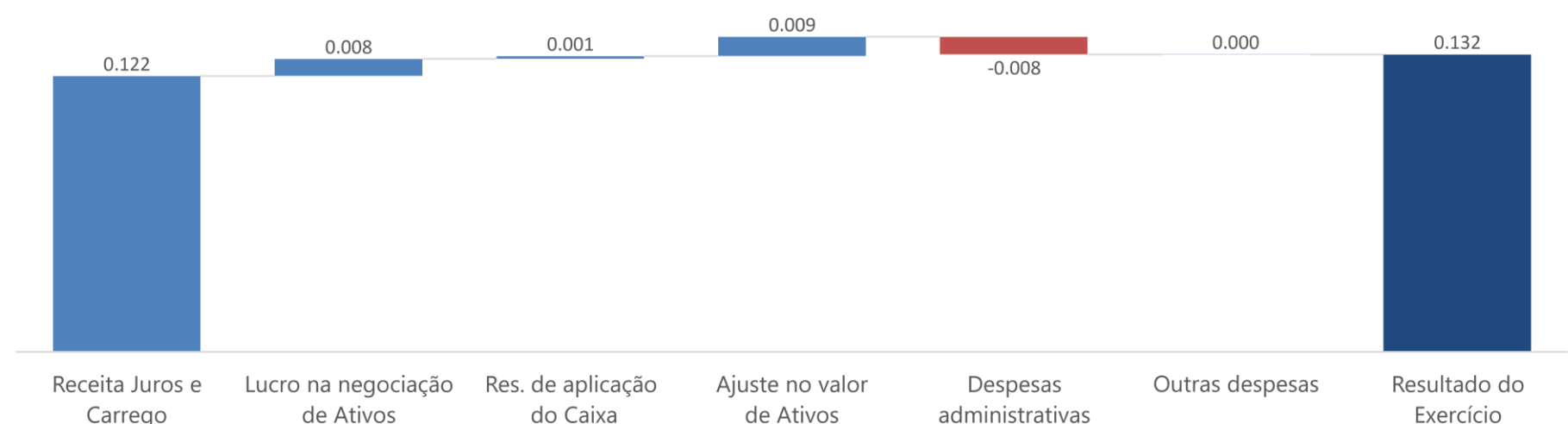
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	3,997	3,853	3,129	3,263	3,141	3,449	25,072
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,841	3,684	2,989	3,151	3,112	3,216	23,828
Ganhos na venda de Ativos	0	6	64	13	4	(17)	18	199	288
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	92	157	136	129	11	34	957
Despesas	(73)	(226)	(224)	(254)	(236)	(245)	(212)	(205)	(1,675)
Taxa de Administração	(73)	(220)	(220)	(240)	(209)	(217)	(206)	(205)	(1,591)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras despesas	0	(5)	(4)	(13)	(28)	(28)	(6)	0	(85)
Ajuste no valor dos Ativos	117	(95)	(571)	1,396	(56)	(226)	(188)	225	603
Resultado	1,049	2,915	3,201	4,996	2,836	2,792	2,741	3,469	24,000
Resultado / Cota	0.040	0.111	0.122	0.190	0.108	0.106	0.104	0.132	0,912
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,157)	(3,420)	(2,894)	(2,762)	(2,631)	(2,894)	(21,572)
Distribuição / Cota	0.035	0.110	0.120	0.130	0.110	0.105	0.100	0.110	0,820
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13.35%	13.95%	15.38%	15.18%	14,88%	13,53%	13,61%	15,10%	
Resultado Acumulado	128	150	194	1,770	1,712	1,742	1,852	2,428	2,428
Resultado Acumulado / Cota	0.005	0.006	0.007	0.067	0.065	0.066	0.070	0.092	0,092

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

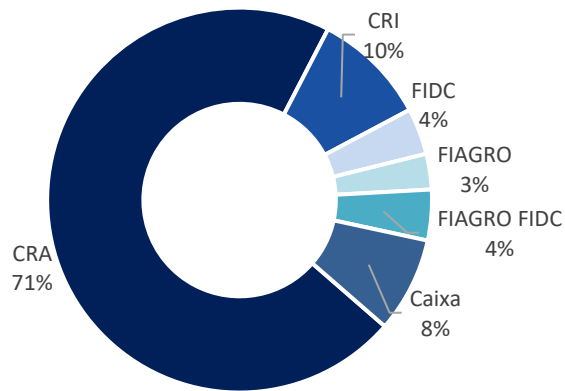
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



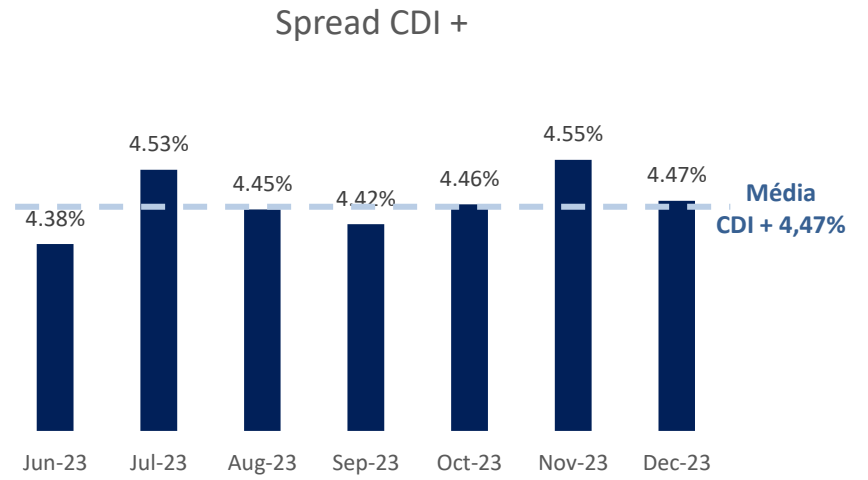
ALOCAÇÃO (% PL)



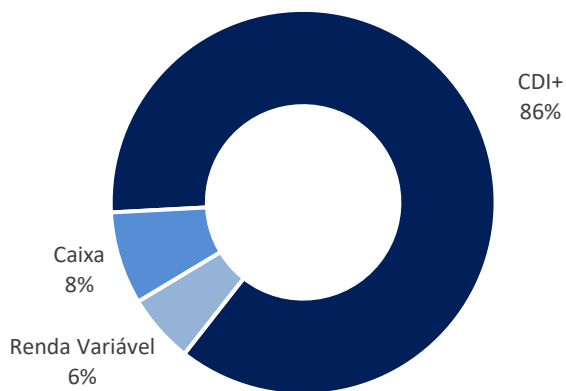
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



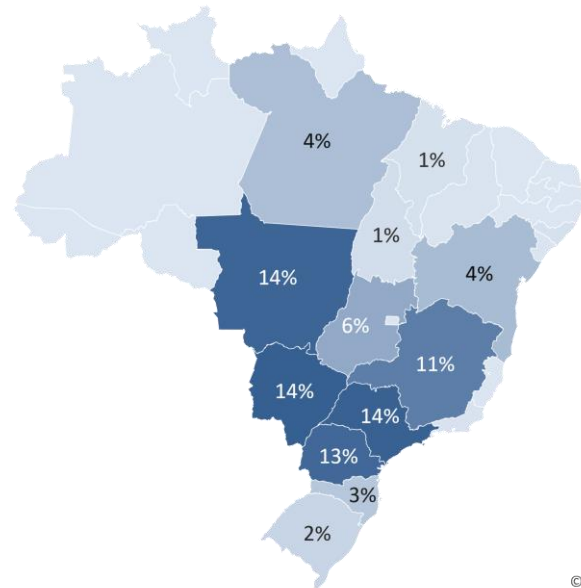
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

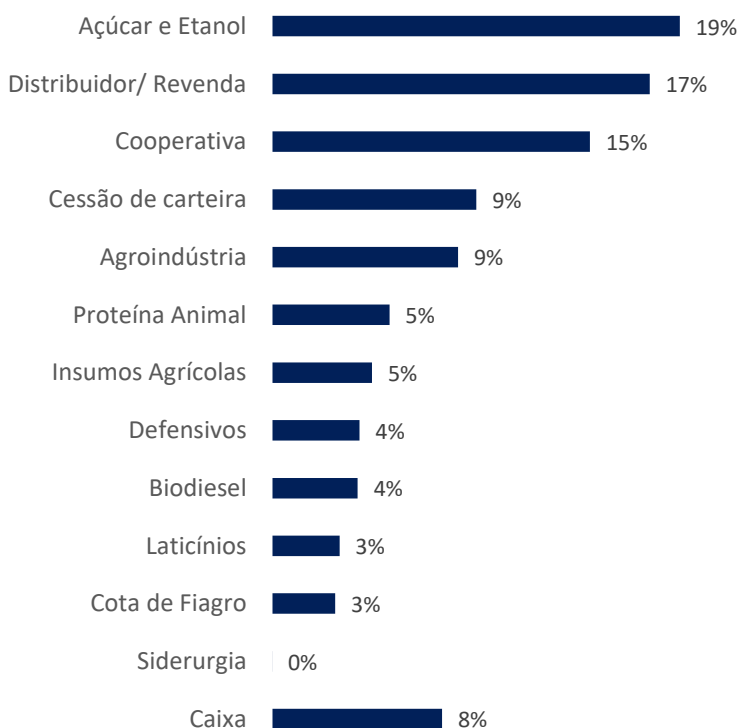


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

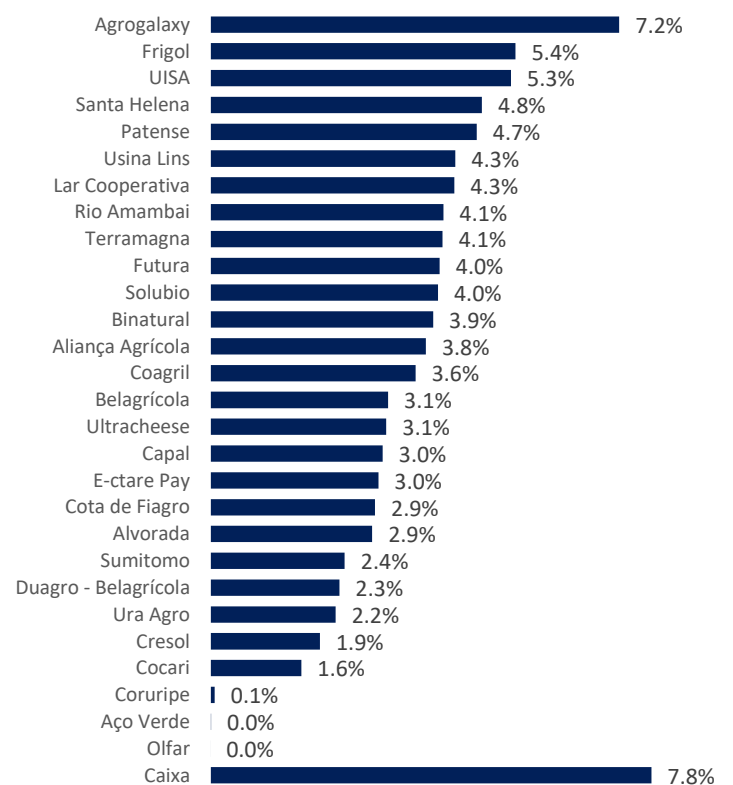


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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)
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	18,608	7.2%	N/D	CDI+	4.01%	4.98%	1.8
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,367	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	12,243	4.7%	N/D	CDI+	4.75%	5.09%	1.6
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,127	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.5
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,160	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.94%	3.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,117	4.3%	A	CDI+	2.75%	2.53%	4.2
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	10,575	4.1%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.6
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,446	4.0%	N/D	CDI+	4.02%	3.90%	1.4
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,368	4.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.42%	1.7
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,148	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	2.0
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,819	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.94%	2.3
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,348	3.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.53%	1.9
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,102	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.87%	2.3
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	8,024	3.1%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.5
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,860	3.0%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.7
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,662	3.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.2
Fiagro FII		Cota de Fiagro	7,510	2.9%		Renda Variável			
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	7,381	2.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.7
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,935	2.7%	A-	CDI+	5.39%	4.57%	2.6
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,747	2.6%	N/D	CDI+	5.41%	5.50%	2.2
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,131	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.81%	3.0
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	5,894	2.3%	N/D	CDI+	3.40%	3.37%	1.2
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	5,006	1.9%	A	CDI+	2.50%	2.41%	2.1
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,324	1.7%	A-	CDI+	4.70%	5.15%	1.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,163	1.6%	BBB-	CDI+	4.37%	4.55%	1.7
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,871	1.5%	N/D	CDI+	5.41%	5.49%	2.2
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,595	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.08%	2.0
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,433	0.9%	A-	Renda Variável	4.70%	5.15%	1.7
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	2,122	0.8%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	1.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,653	0.6%	N/D	CDI+	6.30%	5.53%	1.8
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	226	0.1%	BBB	CDI+	7.39%	5.73%	1.4
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	62	0.0%	AA+	CDI+	5.00%	5.00%	0.6
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	20	0.0%	A	Renda Variável	3.00%	3.16%	2.9
Over XP			20,066	7.8%	-	Caixa			
			258,111	100,0%					2,0

COMENTÁRIO DO GESTOR - MERCADO



O ano que passou será visto como uma encruzilhada entre o caminho trilhado desde 1989 - de consenso sobre as causas da prosperidade individual e coletiva, o papel do trabalho e da esfera pública - e o percurso da chamada nova ordem mundial. A consequência para os mercados foi conviver com juros mais altos por mais tempo, mantendo a guarda alta contra o fantasma da inflação, este que costuma ser conjurado pelas várias formas de dissenso.

O fim de 2023 traz a esperança de que corações e mentes tenham escolhido o melhor caminho e que o mundo esteja de volta ao rumo da concórdia, da moderação e, em futuro próximo, de volta à colaboração mundial.

Sem que investidores tivessem percebido completamente (enquanto ainda curavam as feridas do aperto geral do crédito que passou), as ações globais subiram 22% no ano, os títulos de renda fixa corporativa ganharam 10% e os fundos imobiliários globais (os REITS) subiram 10%. Os juros de dez anos do Tesouro americano fecharam o ano a 3,88%, o mesmo nível do fim de 2022. Os juros de dez anos das TIPS, indexados à inflação americana, fecharam a 1,71%.

As commodities caíram 5% no ano, sendo 10% no petróleo, 40% no gás natural, 30% no milho e 15% na soja. A 77 dólares por barril, o petróleo está hoje no mesmo nível de antes da invasão da Ucrânia. Os preços dos fertilizantes ainda estão 20% acima de antes da guerra, mas 70% abaixo do pico que tanto assustou a agricultura em março de 2022.

O dólar termina 2023 caindo 2% contra a cesta de moedas comparáveis. Restaurada temporariamente pela arbitragem favorável de juros, a moeda americana está mais cara que em 80% do tempo desde 1989, em uma base histórica não ajustada pela inflação.

No Brasil, embora as preocupações com o lado fiscal permaneçam válidas, o seu peso sobre os mercados tem diminuído conforme entram no radar o crescimento, a valorização da moeda e a trajetória de cortes dos juros, esta já antecipada pelas mesas de renda fixa, mas ainda filtrando lentamente pelas projeções da renda variável. Eventualmente, o mercado mudará a percepção até mesmo sobre as reformas do Ministro Haddad, de “precárias” para “suficientes”.

O Ibovespa subiu 5,4% em dezembro e 22,3% no ano. Em dólares, a bolsa brasileira subiu 33% no ano, ou seja, 11% acima do seu benchmark global. O IMA-B subiu 2,7% no mês e 16% no ano, acima dos 13,1% do CDI, e o Índice de Debêntures da ANBIMA, mesmo combatido pelos eventos de Lojas Americanas e Light em fevereiro, rendeu 12,2%, ou, como se diz, 93% do CDI. O índice IFIX de fundos imobiliários teve pouca emoção no último trimestre, mas ganhou 4,2% em dezembro, fechando com alta de 13,4% em 2023, acima do CDI.

O retorno dos ativos em relação ao CDI foi muito bom para um ano em que se previa que o exagerado aperto monetário do Banco Central fosse restaurar a invencibilidade dos juros overnight. Ao final de dezembro, o DI futuro para 2027 fechou a 9,6% e a NTN-B de dez anos fechou a IPCA+5,3%, retornando ao nível de dezembro de 2021. A expectativa embutida nos futuros de juros voltou a ser, como nos momentos de maior otimismo do ano que se encerra, a de uma SELIC a 9% ao final de 2024.

O sinal mais forte de que a alta do Brasil tem mais combustível é o número de investidores ainda céticos sobre ela, lamentando alguma perda passada (já superada, mas ainda não na sua percepção), estacionados nos títulos públicos ou pessimistas esperando que alguma notícia vinda da política atinja a moeda e os juros. As reversões importantes ocorrem nos picos de pessimismo (como em março de 2023) ou de otimismo (que nem sequer está à vista).

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Preocupações com o clima e o crescimento das lavouras na América Latina continuam dando a tônica de preços para os grãos. No Mato Grosso já teve o início da colheita e os rendimentos tem sido bem abaixo do visto em anos anteriores, há alguns relatos de rendimento de 25 a 30 sacas de soja por hectare. No estado algumas regiões foram replantadas e outras tiveram um plantio tardio, a expectativa para produção de oleaginosa no estado é de quebra de safra na ordem de 20%, mas ainda é cedo para uma estimativa certa.

Vários estados brasileiros tiveram postergação para o período de plantio, a previsão de chuva na região do MATOPIBA e Mato Grosso agora em janeiro, tende a favorecer as lavouras que estão sendo plantadas, em fase de floração e de enchimento de grãos.

Algumas casas que fazem projeção de safra brasileira já reduziram a expectativa de safra para cerca de 150 a 155 milhões de toneladas de soja, no começo de janeiro a Conab e o USDA irão rever os números deles, tudo indica que eles irão começar a reduzir o volume da safra brasileira.

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma desvalorização de 3,7% no mês e fechou cotada em Usd 12,93/bushel, a queda ocorre principalmente pela volta da Argentina ao mercado internacional e uma safra brasileira ainda incerta. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá caiu 2,2% no mês e 1,5% em Sorriso.

Milho

Dezembro foi um mês de valorização para a cotação de milho tanto em Chicago, alta de 2,1%, quanto em Sorriso, alta de 7,1%. O atraso no plantio de soja no Brasil traz muitas dúvidas quanto ao tamanho da safra inverno de milho, a certeza é que será menor do que em 2022/23.

Açúcar e Etanol

O açúcar em dezembro continuou o movimento de queda nas cotações que teve início no final de dezembro, o primeiro futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE caiu 21% no mês cotado a Usd 20,58/lb, praticamente zerando os ganhos da commodity no ano, em 2023. A cotação fechou o ano com elevação de 2,7%, nada mal se comparado com uma queda de 20% do trigo, 15% da soja, 30% do milho, 10% do petróleo, 34% da Ureia e 33% do etanol.

Em dezembro a cotação do etanol continuou pressionada pela queda do preço do petróleo, alto estoque de produto e grande produção por parte das usinas. Este mês o primeiro futuro de etanol hidratado negociado na B3 caiu 7,9%.

Grande parte das usinas de cana-de-açúcar finalizaram a produção da safra agora em dezembro e na maioria dos casos vimos recordes de moagem e de produção de açúcar, isso deverá nos trazer bons números de rentabilidade para o setor.

Proteína Bovina

Em dezembro a arroba do boi gordo subiu 5,3% na B3, fechou o ano cotada a R\$ 252,30, a demanda aquecida do mercado interno e o volume recorde de 208 mil toneladas para o mercado internacional deram suporte a cotação da arroba. No ano o Brasil exportou 2 milhões de toneladas, este volume foi surpreendente, pois a China que é o maior comprador de carne bovina brasileira suspendeu temporariamente as compras no começo do ano.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
UISA	CRA021005QS CRA021005QP	Açúcar e Etanol	CDI + 7,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras e soqueiras • Penhor de cana-de-açúcar <ul style="list-style-type: none"> • Fundo de reserva 	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.
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	CDI + 4,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras • Cessão fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval 	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.
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI + 9,00%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> • Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool 	Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$ 3,4 bilhões
Rio Amambaí Agroenergia	CRA02100413 CRA02100414 CRA02100415 CRA02100416	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação fiduciária do terreno industrial • Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos • Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar • Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol 	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.
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	CDI + 4,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão Fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval dos sócios • Fundo de reserva 	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
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	CDI + 1,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> • Aval dos Sócios e da Holding <ul style="list-style-type: none"> • Fundo de reserva • Rating A 	A usina foi fundada em 2007, a companhia fazia parte do grupo Batatais até 2020. Neste ano houve a cisão dos ativos e uma reestruturação societária. A Lins tem um ativo moderno e avançou na governança corporativa nos últimos anos. O Capex industrial já foi feito e a usina está investindo em canavial para atingir a moagem de 4.7 milhões de toneladas de cana

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Mai/26	<ul style="list-style-type: none"> • Subordinação • 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
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão fiduciária de recebíveis • 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
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão fiduciária de recebíveis • Fiança dos sócios • Fundo reserva 	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
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> • Aval cruzado das empresas 	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
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	CDI + 2,45%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação fiduciária de lojas 	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
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	CDI + 5,35%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> • Subordinação • Cessão fiduciária de recebíveis 	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
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão de recebíveis • Aval do presidente 	A Coagril é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão de recebíveis • Aval do presidente 	A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa Financeira	CDI + 2,95%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis 	<p>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</p>
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de grãos Cessão Fiduciária de recebíveis Cash collateral Aval 	<p>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</p>
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)</p>
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Fiança dos acionistas Fundo de reserva 	<p>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</p>
Terramagna	4283521SR1	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	<p>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 Fiagro FIDC é do tipo multi cedente multi sacado onde as cedentes são multi revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais</p>
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55% Fundo de reserva 	<p>A ULTRACHEESE é uma das investidas do Aqua Capital, foi formada pela compra de 4 marcas (Lac Lelo, Cruzília, Itacolomy e Búfalo Dourado), a empresa é uma plataforma de queijo e derivados e tem atuação em todo Brasil. Em 2022 apresentaram Receita Líquida de R\$ 737 milhões, EBITDA de R\$ 27 milhões. Em agosto/23 estavam com alavancagem de 4.0x</p>

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	<ul style="list-style-type: none"> 30% de subordinação Recompra de créditos pelos acionistas 	<p>A E-ctare está há 5 anos no mercado atuando como plataforma financeira de antecipação de recebíveis performados. Dentre os acionistas está a GAR Participações, dona da Manteiga Aviação. A empresa atua no mercado de café, leite, pecuária de corte e grãos. Em 2022 a empresa teve receita líquida de R\$ 455 milhões, EBITDA de R\$ 53 milhões e Lucro de R\$ 28 milhões</p>
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	CDI + 4,65%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Cessão Fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	<p>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</p>
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	
Aço Verde Brasil	CRA021000S9	Silvicultura	CDI + 2,50%	Abr/25	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóvel Cessão Fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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.</p>
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária do imóvel Aval 	<p>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.</p>
Ura Agro Sênior	4571422SN6	Insumos Agrícolas	CDI + 5,00%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> 50% de subordinação 	<p>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</p>
Ura Agro Mezanino	4571422MZF	Insumos Agrícolas	CDI + 7,40%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	CDI + 5,80%	Nov/27	<ul style="list-style-type: none"> 5% de subordinação para cota mezanino Opção de venda que aumenta a subordinação em mais 5% 	<p>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%</p>

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
LTV (<i>loan-to-value</i>)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

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/>

