



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 Janeiro de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,7647

Quantidade de cotistas:
7.007

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 256.888.614

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,100

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
21/02/2024	0,100	Janeiro de 2024
18/01/2024	0,110	Dezembro de 2023
19/12/2023	0,100	Novembro de 2023

¹ Considerando a cota contábil de 31/01/2024

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)
9,76

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,100

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
12,4%

Número de Cotistas⁽¹⁾
7.007

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
32

Número de Ativos⁽¹⁾
38

CDI + 4,7%⁽¹⁾
96% da carteira

Caixa⁽¹⁾
1% da carteira

2,1 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/jan/24

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e perspectivas

Em janeiro o resultado do fundo ficou em R\$ 0,072 e foram distribuídos R\$ 1,000 por cota, distribuição equivalente a CDI + 0,65% isenta para os investidores. O resultado foi impactado pela abertura de alguns papéis no mercado secundário, principalmente Agrogalaxy e Solubio (mais detalhes abaixo) e pela cobrança de taxa de performance que não foi provisionada nos meses anteriores.

O fundo encerrou o mês alocado em 38 ativos de 32 riscos diferentes, 96% da carteira estava alocada em papéis indexados a CDI + 4,7%, 3% alocado em Cotas de Fiagro e 1% alocado em caixa. A duration da carteira está em 2,1 anos. No mercado secundário fizemos aquisição de R\$ 25 milhões e vendas de R\$ 8 milhões, nas compras adicionamos 4 novos riscos aumentando a diversificação da carteira.

Dentre as aquisições, podemos destacar:

- CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada, venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
- Pisani é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT
- Coplana é uma cooperativa com quase 60 anos de história, atua principalmente com soja e amendoim no interior de SP e triângulo mineiro. Possui uma boa governança com estrutura de comitês e conselho de administração e publica balanços auditados desde 2009
- Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, foi fundada em 2007, possui uma governança corporativa elevada, grande experiência no segmento trabalhando com contratos de longo prazo e receitas recorrentes. O CRA tem remuneração de CDI + 4,50%, conta com garantia de 140% sobre o valor de emissão que pode ser composto por alienação fiduciária dos veículos e cessão de recebíveis

Este mês recebemos questionamentos via nosso canal de Relação com Investidores querendo mais informações sobre: (i) o que irá acontecer com o Agro este ano dado que estão saindo várias matérias na mídia sobre quebra de safra principalmente no Mato Grosso e aumento do número de pedidos de recuperação judicial (RJ) de produtores, e (ii) se havia algum problema na carteira reflexo da queda na cota de mercado do fundo e quais impactos que a carteira do fundo pode sofrer devido à quebra de safra.

Na parte da gestão acompanhamos todos os casos da carteira e estamos cobrando o resultado fechado de 2023. No mês de janeiro fizemos visita no campo de 3 casos da carteira, outras 2 empresas vieram até nosso escritório e adicionalmente fizemos call e/ou trocamos mensagens com mais alguns casos. As conversas com as companhias foram melhores do que o esperado, as opiniões foram unânimes de que a realidade na ponta está melhor do que as informações veiculadas na mídia e do que todos projetaram no final de novembro e dezembro.

O setor Agro é resiliente, não vai ser a primeira e nem a última quebra de safra, porém é uma realidade que alguns produtores e empresas estão com dificuldades e entrando com pedido de RJ. Acreditamos que a diversificação do fundo entre setores e regiões e o nosso rigor na aprovação de crédito tem ajudado a manter a nossa carteira saudável, adimplente e sem atrasos. Além do rigor na aprovação do crédito (todas as empresas são auditadas, todas operações possuem *covenants*, não compramos operação de empresas com alto grau de alavancagem, ...) outro mitigante ao impacto dos eventos em nossa carteira é a não exposição direta ao produtor rural.

COMENTÁRIO DO GESTOR

A quebra de safra normalmente é acompanhada por uma subida de preço da commodity, este ano está sendo diferente, a safra Argentina está se recuperando de uma ano muito ruim e há previsão que a safra dos EUA seja muito boa, esses fatores estão fazendo com que os preços dos grãos não subam. Esta quebra afeta toda a cadeia ao redor dos produtores, fornecedores podem receber menos pedidos, há menos chance de atualização do maquinário e investimentos em novas tecnologias são postergadas.

Escolhemos alguns casos da carteira para comentar logo abaixo, são os casos que tivemos ou teremos assembleia por quebra de *covenant* financeiro e recebemos questionamento dos investidores. Exceto é o caso de Lar Cooperativa que foi incluída na lista por já ter divulgado o balanço:

Solubio – troca de controle e *back to the basics*: comentamos sobre o ano de 2023 da companhia no relatório de novembro, em janeiro tivemos mais uma aprovação de *waiver* nos 2 papéis que a empresa tem a mercado. Um dos efeitos da capitalização aprovada no ano passado foi a troca de controle, agora o *private equity* Aqua possui pouco mais de 54% do capital da empresa. Estão fazendo uma reestruturação grande da empresa, com corte de custos, venda de empresas do grupo e foco no *core business* que é a venda em comodato das biofábricas e venda dos bioinsumos. Haverá aumento de garantias no CRA de 2022 e a partir de fevereiro passaremos a ter reuniões mensais para acompanhar o resultado da companhia.

AgroGalaxy – reestruturação interna em busca de aumento de margem: A situação atual é melhor que a do meio do ano, voltaram a ter lucratividade no 2º semestre de 2023 e estão fazendo uma reestruturação interna com cortes de gastos e postergação de investimentos. Acionista controlador (Aqua) está confiante na tese, no final de 2023 anunciou aporte de R\$ 150 milhões. Visitamos a companhia no começo do ano e a expectativa é que a quebra de safra este ano não seja tão ruim quanto o cenário previsto em dezembro. Companhia anunciou a quebra de *covenant* de alavancagem no ano de 2023 e anunciou que está em conversas iniciais com os credores sobre *waiver*.

Outras Revendas (Belagrícola e Futura) – resultado um pouco abaixo do esperado: no começo de janeiro aprovamos *waiver* para a Belagrícola devido à expectativa de quebra de *covenant* do indicador financeiro EBITDA/ Despesa Financeira, o limite é de 1,3x e foi aprovado limite de 1,2x exclusivamente para o ano de 2023. Iremos ter assembleia com a Futura devido à expectativa de quebra de *covenant* de alavancagem, as conversas com a companhia tem sido produtivas. A expectativa de quebra de safra na região de atuação (MG) está em torno de 7%, abaixo de outras regiões. A companhia tem linhas bancárias aprovadas e reserva de lucro na ordem de R\$150 milhões.

Lar Cooperativa: divulgaram o balanço de 2023 no final de janeiro, a receita líquida foi de R\$ 21,7 bilhões, crescimento de 3,5% no ano, EBITDA de R\$ 1,7 Bilhões com margem de 7,6% queda de 1,4% na margem com margem líquida de R\$ 506 milhões e o caixa estava em R\$ 1,4 Bilhões. A alavancagem medida pela dívida líquida sobre o EBITDA subiu de 3,3x para 3,7x e o índice de liquidez fechou em 1,6x. Outra forma de olhar para a alavancagem da cooperativa é pelo indicador de dívida líquida ajustado pelo estoque sobre o EBITDA e nesse indicador a alavancagem foi de 1.85x (essa é a formula usada no *covenant* da operação). Dado o ano de 2023 desafiador achamos o resultado bom.

Os casos mencionados acima são as exposições que vemos com maior impacto dos eventos adversos com produtores rurais e eventos climáticos, analisamos que todos continuam com capacidade financeira de continuar honrando seus compromissos financeiros. Importante mencionar que todos os casos continuam adimplentes e os pedidos de *waiver* são para flexibilizar indicadores financeiros, nenhum caso solicitou repactuação do fluxo de pagamento ou vencimento da dívida.

A equipe da Capitânia está à disposição aos nossos investidores através dos nossos canais digitais e mais informações podem ser encontradas no nosso site.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	Fiagro	Fiagro CPTR11	Renda Variável	112
CRA02300VST	CRA	CRAS Brasil	CDI +	10.019
23J1042731	CRI	Ultracheese	CDI +	1.597
CRA021000S9	CRA	Aço Verde	CDI +	4
CRA022007VG	CRA	Coplana	CDI +	3.500
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	3.202
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	50
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	8.500
Subtotal			CDI + 4,6%	25.220
Subtotal			Renda Variável	112

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
22J1107076	CRI	Alvorada	CDI +	2.500
4571422SN6	FIDC	URA Agro	CDI +	2.135
BBGO11	Fiagro	Fiagro BBGO11	Renda Variável	170
CRA022008YH	CRA	Solubio	CDI +	53
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	3.471
CRA0220B42	CRA	Frigol	CDI +	5
Subtotal			CDI + 3,6%	8.163
Subtotal			Renda Variável	170

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 0,920 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%
Jan-24	0,100	9,77	0,97%	12,07%	12,38%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

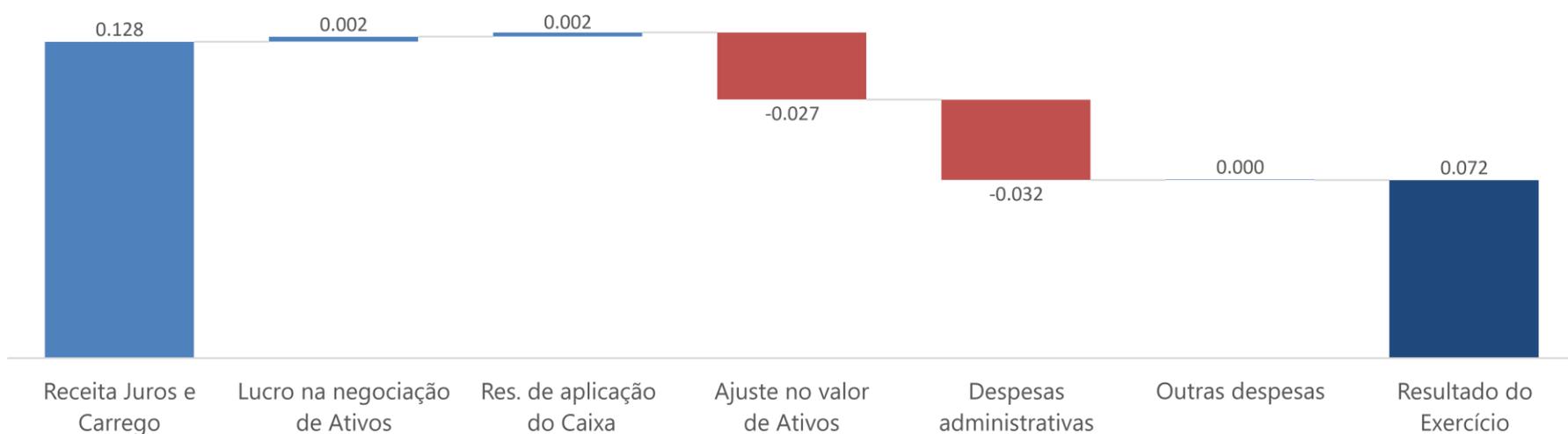
CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

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	Jan-24	Acumulado
Receitas	1,005	3,236	3,997	3,853	3,129	3,263	3,141	3,449	3,452	28,524
Receita de Juros e Carrego	764	3,072	3,841	3,684	2,989	3,151	3,112	3,216	3,355	27,182
Ganhos na venda de Ativos	0	6	64	13	4	(17)	18	199	53	341
Resultado de aplicação do Caixa	241	159	92	157	136	129	11	34	44	1,001
Despesas	(73)	(226)	(224)	(254)	(236)	(245)	(212)	(205)	(854)	(2,529)
Taxa de Administração	(73)	(220)	(220)	(240)	(209)	(217)	(206)	(205)	(225)	(1,816)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	0	(629)	(629)
Outras despesas	0	(5)	(4)	(13)	(28)	(28)	(6)	0	0	(85)
Ajuste no valor dos Ativos	117	(95)	(571)	1,396	(56)	(226)	(188)	225	(711)	(57)
Resultado	1,049	2,915	3,201	4,996	2,836	2,792	2,741	3,469	1,887	25,938
Resultado / Cota	0.040	0.111	0.122	0.190	0.108	0.106	0.104	0.132	0.072	0,986
Distribuição	(921)	(2,894)	(3,157)	(3,420)	(2,894)	(2,762)	(2,631)	(2,894)	(2,631)	(24,203)
Distribuição / Cota	0.035	0.110	0.120	0.130	0.110	0.105	0.100	0.110	0.100	0.920
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13.35%	13.95%	15.38%	15.18%	14.88%	13.53%	13.61%	15.10%	12.38%	
Resultado Acumulado	128	150	194	1,770	1,712	1,742	1,852	2,428	1,734	1,734
Resultado Acumulado / Cota	0.005	0.006	0.007	0.067	0.065	0.066	0.070	0.092	0.066	0.066

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

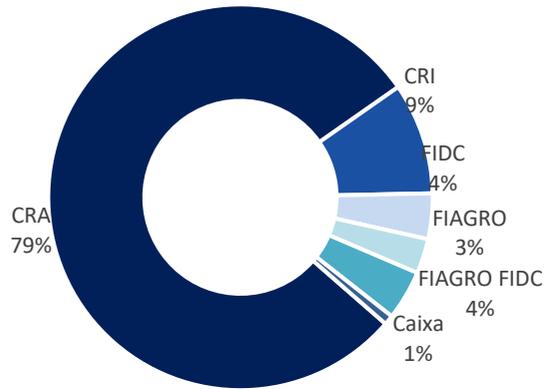
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



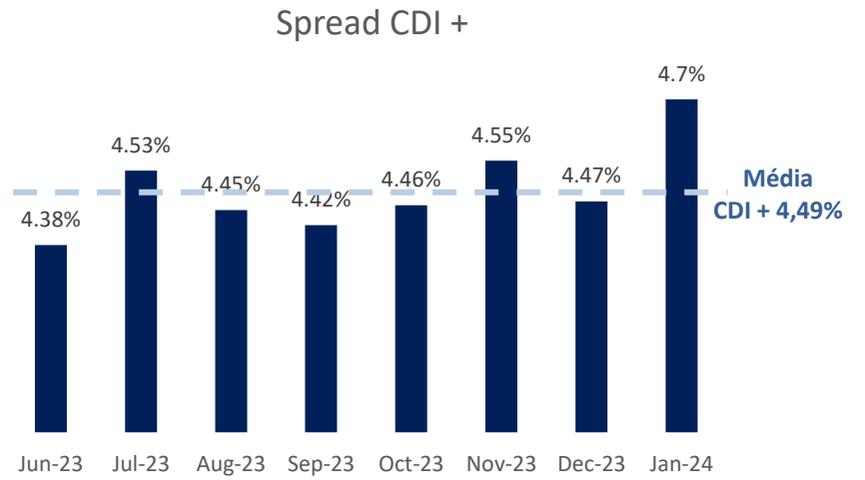
ALOCAÇÃO (% PL)



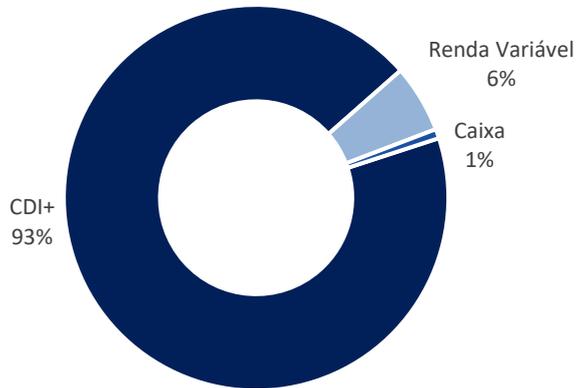
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



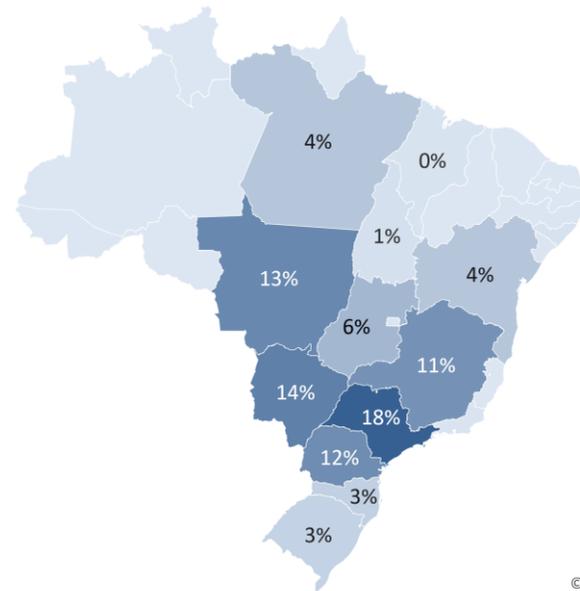
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

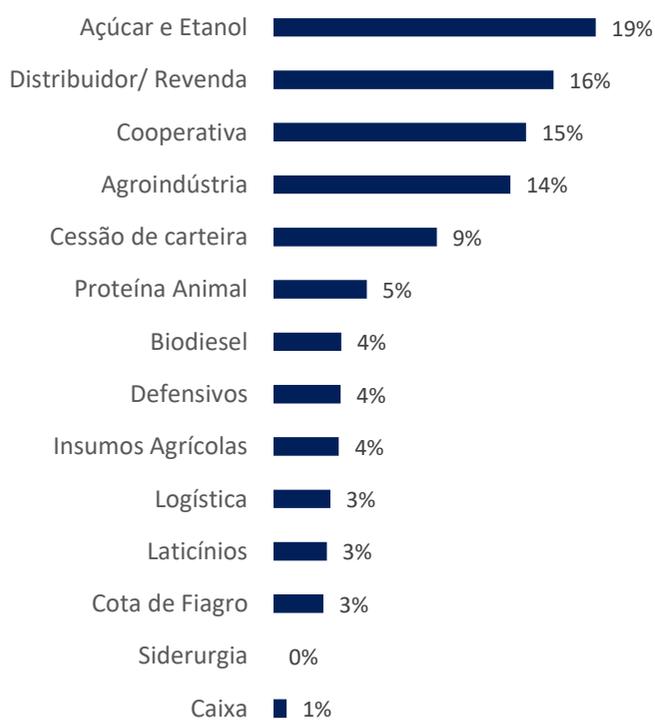


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

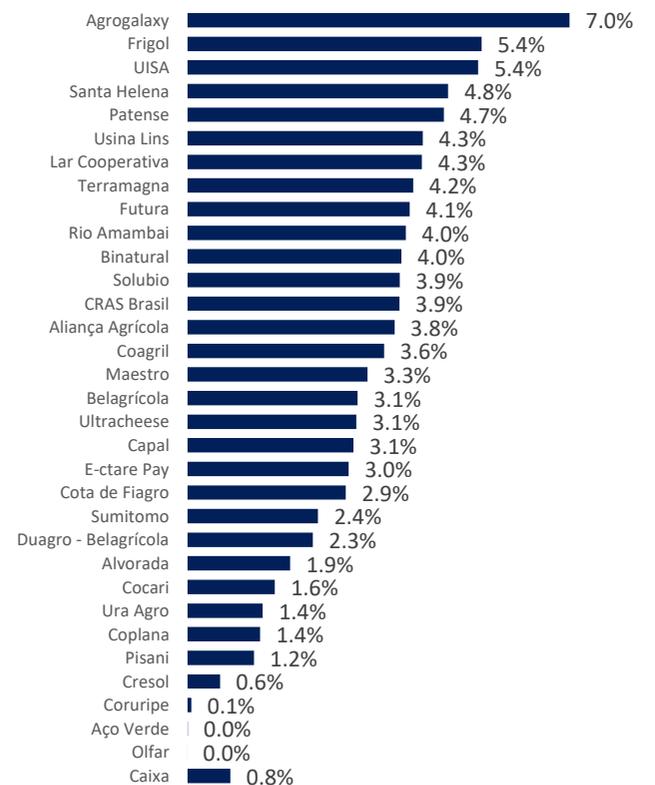


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	18,123	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.65%	1.8
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	12,381	4.8%	N/D	CDI+	4.75%	5.29%	1.5
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,374	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.2
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,166	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.32%	2.5
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,174	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.92%	3.3
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,136	4.3%	A	CDI+	2.75%	2.53%	4.2
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	10,714	4.2%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.5
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,557	4.1%	N/D	CDI+	4.02%	4.12%	1.3
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,156	4.0%	N/D	CDI+	4.65%	3.99%	2.0
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,089	3.9%	N/D	CDI+	4.75%	5.86%	1.6
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,070	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.3
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,837	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.94%	2.2
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,345	3.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.56%	1.8
Maestro	CRA02300R5T	Logística	8,558	3.3%	N/D	CDI+	4.50%	4.53%	2.0
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,093	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.91%	2.2
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	8,030	3.1%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.5
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,895	3.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.6
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,667	3.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.1
Fiagro FII		Cota de Fiagro2	7,526	2.9%		Renda Variável			
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,948	2.7%	A-	CDI+	5.39%	4.57%	2.5
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,587	2.6%	N/D	CDI+	5.41%	5.48%	2.2
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,220	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.81%	2.9
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	5,968	2.3%	N/D	CDI+	3.40%	2.90%	1.1
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	4,894	1.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,381	1.7%	A-	CDI+	4.70%	5.20%	1.6
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,169	1.6%	BBB-	CDI+	4.37%	4.54%	1.6
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,779	1.5%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	2.2
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,601	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	6.99%	1.9
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	3,477	1.4%	N/D	CDI+	3.17%	3.23%	0.5
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,186	1.2%	N/D	CDI+	4.99%	4.99%	2.2
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,465	1.0%	A-	CDI+	4.70%	5.20%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,578	0.6%	A	CDI+	2.50%	2.47%	2.0
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,572	0.6%	N/D	CDI+	6.30%	7.32%	1.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	224	0.1%	BBB	CDI+	7.39%	6.57%	1.4
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	51	0.0%	AA+	CDI+	5.00%	5.00%	0.7
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	20	0.0%	A	CDI+	3.28%	3.12%	2.9
Over XP			2,066	0.8%		Caixa			
									2,1
									100,0%

COMENTÁRIO DO GESTOR - MERCADO



No exterior, o ano começou sob os bons ventos que sopraram desde dezembro, mas janeiro, apesar de não contrariar o otimismo geral, colocou em dúvida o seu ritmo: os juros internacionais voltaram a subir, com as taxas de dez anos do Tesouro americano indo de 3,88% até 4,18% e terminando o mês em 3,91%. Títulos corporativos caíram 1% e fundos imobiliários globais (REITS) caíram 3,5%. As ações, na inércia do ano passado, ainda subiram 1% no mundo, mas com grande dispersão entre as economias: Japão +8%, China -6%; Estados Unidos +1%, Brasil -4,8% em reais.

O dólar ganhou 2% contra os seus pares. As commodities apreciaram 3% com altas de 6% no petróleo e quedas de 5% nos grãos. Notícias do conflito no Oriente Médio sugerem uma rodada de interrupção de rotas marítimas globais, com efeitos que podem chegar futuramente aos índices de inflação.

Se não fossem os perigos inflacionários da discórdia leste-oeste, as taxas de juros mundiais com mais certeza iniciariam uma trajetória de queda já em março, como sugerem os números de inflação até o momento benignos. No dia 31 de janeiro, o presidente do FED, o banco central americano, ajustou as expectativas que o mercado chegou a ter de cortes na reunião de março: o Comitê não deve alcançar confiança suficiente até lá para proceder tal corte.

O Brasil não esteve entre os países de melhor desempenho em janeiro: o Ibovespa caiu 4,8% em reais, afetado temporariamente por notícias de atuação do governo na Petrobras, na Vale e na frente fiscal, e pelo aumento dos juros reais longos, que tiveram que acompanhar seus pares internacionais.

Aqui, o dólar subiu 2,1%, em linha com o movimento mundial. A arbitragem de juros entre real e dólar fechou a 4% no mercado doméstico, onde aplicações à PTAX estão rendendo variação cambial mais 6% ao ano. Esse spread, apesar de estar entre os mais baixos da história, tem sido justo o suficiente para impedir uma desvalorização maior do real.

No último dia do mês, o Comitê de Política Monetária do Banco Central reduziu a taxa SELIC de 11,75% para 11,25%, um movimento já largamente antecipado. Os juros dos futuros de DI curtos têm tentado seguir a trilha de normalização das condições monetárias que prevê pelo menos mais três cortes de meio ponto percentual até o final do ano. Porém, sofrem a cada rodada de desconfiança da situação fiscal do país: a despeito do corte da SELIC, as taxas para janeiro de 2027 terminaram o mês com alta de 9,71% para 9,78%.

Os juros reais longos, das NTNBs de dez anos, subiram de 5,33% para 5,60% conforme os TIPS americanos também subiram. Com isso, o IMA-B caiu 0,5% no mês.

O índice IFIX de fundos imobiliários ganhou uma dinâmica favorável desde quando acordou da letargia no ano passado e conseguiu subir 0,7% em janeiro, contrariando a bolsa, a moeda, os juros e os benchmarks globais, conforme investidores, encorajados por dados mais positivos de vacância de escritórios e venda em shoppings, acreditaram que a alta tem fundamentos.

Um detalhe digno de nota: em janeiro, o Tesouro anunciou a emissão de bonds soberanos em dólar, em parte para rolar o vencimento de março de 2024. Esse título que está vencendo agora foi precificado em 2001 ao cupom de 8,8%. Seus substitutos saíram agora a uma taxa média de 6,6%, o que mostra o tanto que as condições financeiras melhoraram em 23 anos (alguns dirão: menos do que se gostaria).

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Mercado em janeiro foi de queda para as commodities de soja, milho e trigo, as projeções continuam favoráveis para as safras da Argentina e dos EUA e as previsões para a produção brasileira continuam caindo. Na primeira semana de fevereiro, as consultorias consultadas pela Bloomberg acerca da produção Brasileira de soja apontaram uma produção média de 149,8 milhões de toneladas para a safra, no dia 8 de fevereiro a CONAB e o USDA irão revisar os seus prognósticos. Para o milho, a mesma consulta da Bloomberg, divulgou uma expectativa média de 117 milhões de toneladas.

Olhando o balanço de oferta de soja da América do Sul, na safra passada Brasil, Argentina e Paraguai colheram 195 milhões de toneladas, a previsão deste ano gira em torno de 210 milhões (Argentina 50 milhões, Brasil 50 milhões e Paraguai 10 milhões), mesmo se considerarmos uma projeção pessimista para o Brasil, teremos um volume maior do que o ano passado.

No milho ainda tem muita coisa para acontecer, a produção brasileira se concentra na 2ª safra que começou a ser plantada, as projeções para a safra 23/24 são de 117 milhões para o Brasil, já considerando uma quebra de 11% em relação ao ano anterior, e 56 milhões para Argentina, totalizando 173 milhões de toneladas, volume bem próximo ao do ano anterior. Em 22/23 o Brasil colheu 137 milhões de toneladas e a Argentina 34 milhões, perfazendo um total de 171 milhões.

As cotações de soja e milho também estão pressionadas pela posição dos fundos especuladores, eles finalizaram janeiro com posição vendida bem próxima da mínima histórica vistas em jun/17 e abr/19 para soja e abr/19 e mai/20 para o milho.

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma desvalorização de 5,5% no mês e fechou cotada em Usd 12,22/bushel, a queda ocorre principalmente pela projeção de aumento de estoque mundial para a safra 23/24. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá caiu 17,9% no mês e 21,7% em Sorriso.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma desvalorização próxima à da soja no mês, queda de 4,9%, já em Sorriso a saca se valorizou, alta de 4,8%. As cotações devem continuar pressionadas no curto prazo e devem influenciar o plantio da 2ª safra que já começou em alguns estados.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE subiu 17% no mês, fechou cotado a Usd 24,13/lb, recuperou parte da queda vista nos meses de novembro e dezembro. A safra de cana-de-açúcar 2023/24 está se encaminhando para o final com um volume de moagem para o Centro-Sul entre 645 a 650 milhões de toneladas de cana. As primeiras previsões para a próxima safra estão na casa de 600 milhões de toneladas de cana, as chuvas acumuladas entre dezembro e janeiro ficaram abaixo da média, porém podemos ter uma recuperação no desenvolvimento do canavial nos próximos meses, elas são cruciais para a projeção de produção de açúcar e etanol.

O etanol teve uma recuperação de preço na B3, subiu 12% no mês e fechou cotado em R\$ 2.247 por m³, em janeiro de 2023 o etanol havia fechado em R\$ 2.852 por m³. Nos últimos meses temos visto um aumento de consumo de etanol, a paridade de preço com a gasolina tem se mantido abaixo de 70% em alguns estados. Na safra houve aumento de produção de etanol em quase 19% em relação ao ano anterior e os estoques tem se mantido em níveis elevados.

Proteína Bovina

A demanda interna de carne bovina se manteve fraca ao longo de janeiro, esta sazonalidade já é esperada pelo mercado. A demanda externa continuou aquecida, apesar dos menores patamares de preço. Do lado da oferta, a melhora nas condições de pastagem fez com que os produtores não se sentissem pressionados na venda. O indicador do Boi Gordo Cepea fechou o mês com a arroba cotada a R\$ 245, queda mensal de 2,9%.

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	Sector	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>

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

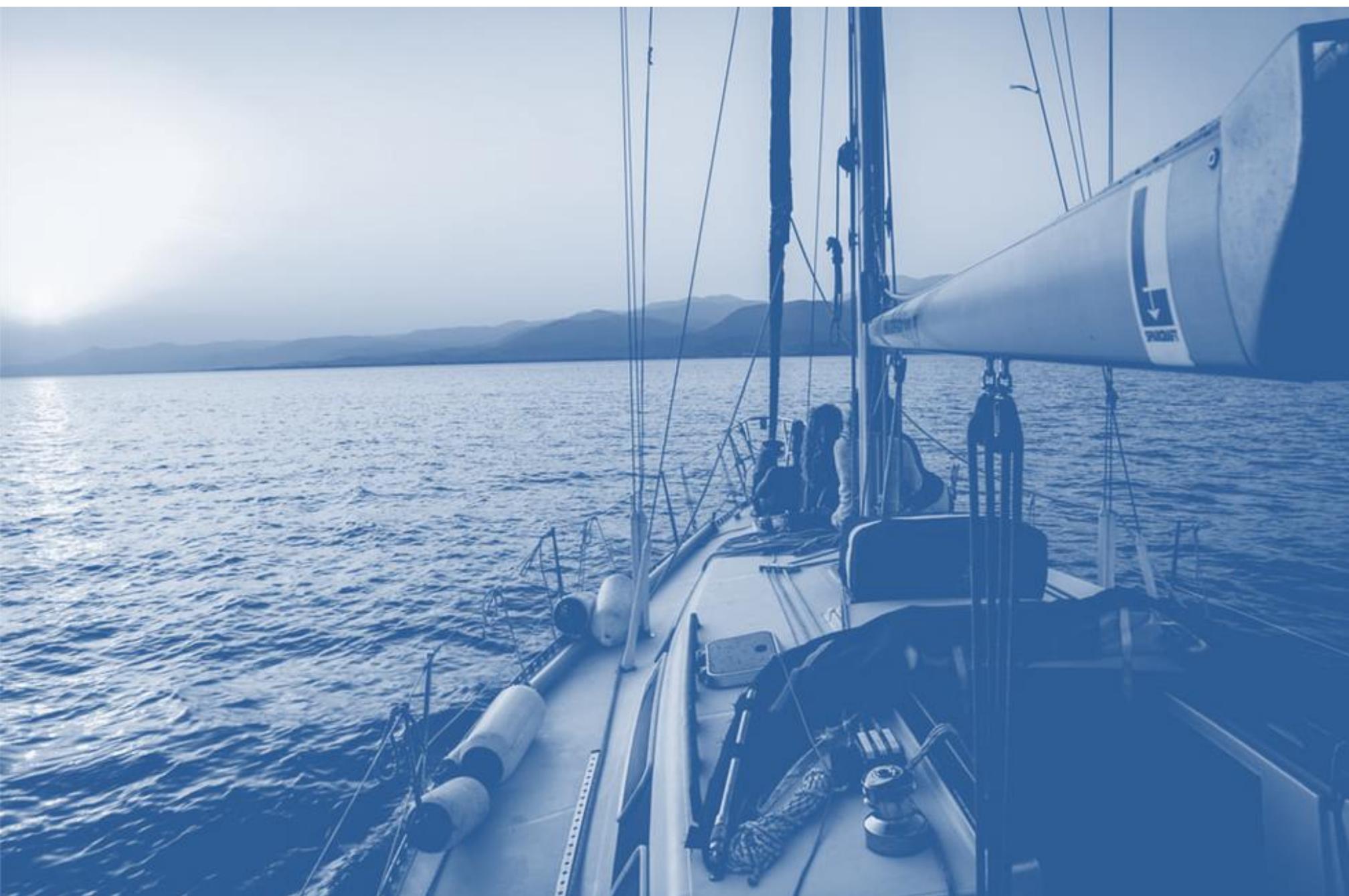
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, foi fundada em 2007, possui uma governança corporativa elevada, grande experiência no segmento trabalhando com contratos de longo prazo e receitas recorrentes
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Alienação fiduciária de estoque Cessão fiduciária de recebíveis Fundo de reserva <ul style="list-style-type: none"> Aval 	A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada, venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária da planta industrial Cessão fiduciária de recebíveis <ul style="list-style-type: none"> Aval 	A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	CDI + 5,50%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval da diretoria 	A Coplana é uma cooperativa com quase 60 anos de história, atua principalmente com soja e amendoim no interior de SP e triângulo mineiro. Possui uma boa governança com estrutura de comitês e conselho de administração e publica balanços auditados desde 2009

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/>

