



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 Março de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,7766

Quantidade de cotistas:
6.919

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 257.201.114

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

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
17/04/2024	0,100	Março de 2024
19/03/2024	0,100	Fevereiro de 2024
21/02/2024	0,100	Janeiro de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 28/03/2024

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)
9,78

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

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
13,7%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.919

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
33

Número de Ativos⁽¹⁾
39

CDI + 4,7%⁽¹⁾
96% da carteira

Caixa⁽¹⁾
1% 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 28/mar/24

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em março, o fundo alcançou um resultado de R\$ 0,110 por cota, e anunciou a distribuição de R\$ 0,100 por cota, com o dividendo programado para o dia 17 de abril. O impacto do ajuste no valor dos ativos no resultado foi próximo da estabilidade durante o mês. Contribuíram negativamente para o resultado a queda na cota do Fiagro BBGO e a abertura da taxa do CRA de Patense. Por outro lado, o fechamento de taxa dos ativos da Agrogalaxy, Lar e Frigol teve um impacto positivo no resultado.

A incerteza em relação ao início do processo de corte de juros nos EUA, o país tem apresentado um cenário de robustez da atividade econômica e inflação ainda acima da meta, tem impactado diretamente as expectativas de taxa Selic para o final de 2024. No começo do ano esperava-se que a Selic iria terminar o ano em 9,00%, as projeções atualizadas se encontram em 9,75%. Um final precoce do processo de corte de juros acarretará em um maior carregamento dos ativos, portanto o carregamento atual do fundo está próximo do resultado projetado no final do ciclo de corte.

No mercado secundário, registramos vendas no valor de R\$ 2,5 milhões e compras de R\$ 6,1 milhões. Ao final do mês, a carteira finalizou com 39 ativos de 33 riscos distintos, com 96% do patrimônio indexado ao CDI, 3% à Renda Variável e 1% em caixa. Entre as movimentações vale destacar a aquisição em oferta primária do Fiagro FIDC Jumasa.

A carteira do fundo permanece saudável, com os ativos 100% adimplentes.

Conduzimos um levantamento dos CRAs presentes na carteira dos Fiagros FII's, identificando os emissores com atrasos no pagamento e/ou que entraram com pedido de recuperação judicial. Este levantamento totalizou um valor de R\$ 240 milhões, representando 1,4% do patrimônio total de R\$ 17,1 bilhões. É importante observar que este percentual não necessariamente resultará em perdas definitivas, visto que a maioria dos ativos com problemas possuem garantia real e estão em processo de execução.

Aquisição de cotas do Fiagro FIDC da Jumasa:

- A Jumasa, fundada em 1991, opera no segmento de comercialização de máquinas agrícolas (novas e usadas), máquinas de construção, implementos agrícolas, peças e prestação de serviços. A empresa é representante das marcas Massey Ferguson e Liu Gong, com atuação concentrada no estado de Mato Grosso. A emissão do FIDC inclui covenants financeiros e é garantida por aval, alienação fiduciária de imóveis, cessão de recebíveis e conta reserva. A remuneração alvo da cota única do FIDC é de CDI + 4,80%. Com um prazo de 6 anos, a operação prevê a implementação de melhorias na governança corporativa da empresa ao longo de vigência da operação.

Acompanhamento de Casos

- Estamos acompanhando de perto os casos da carteira, no mês de março realizamos reuniões com alguns deles. Além disso, temos visitas in loco marcadas para o mês de abril. Durante essas interações, tanto pessoais quanto por meio de mensagens e e-mails, identificamos que tudo está dentro da normalidade. A colheita da soja no Centro-Oeste está se aproximando do fim, e, conforme esperado, as áreas de soja plantadas tardiamente ou replantadas estão apresentando produtividade próxima da média histórica. Felizmente, os cenários mais pessimistas, que previam uma quebra de 20% na safra de soja em Mato Grosso, não se concretizaram.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	Fiagro	Fiagro CPTR11	Renda Variável	47
BBGO11	Fiagro	Fiagro BBGO11	Renda Variável	23
5483424UN1	Fiagro FIDC	Jumasa	CDI +	6.006
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	10
		Subtotal	CDI + 4,8%	6.016
		Subtotal	Renda Variável	70

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
22L1212138	CRI	Lar	CDI +	1.250
CRA0230099D	CRA	UISA	CDI +	500
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	208
CRA022007VG	CRA	Coplana	CDI +	556
		Subtotal	CDI + 2,8%	2.514

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,120 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)	
				DY a.a.	Cota Patrimonial ¹ 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%
Fev-24	0,100	9,77	0,80%	14,11%	14,47%
Mar-24	0,100	9,78	0,83%	13,36%	13,68%

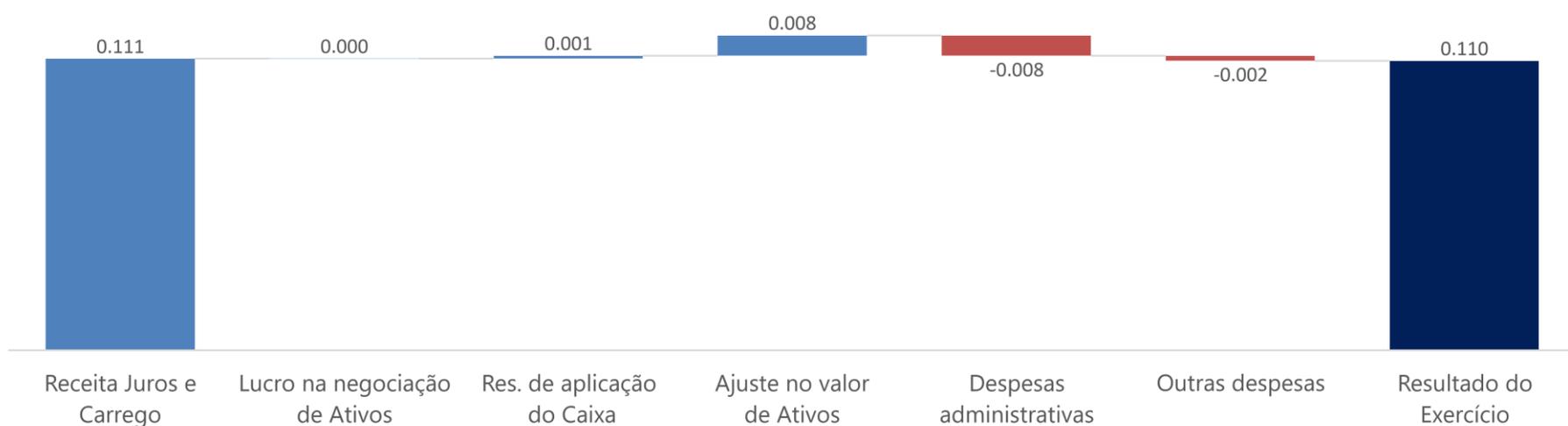
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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

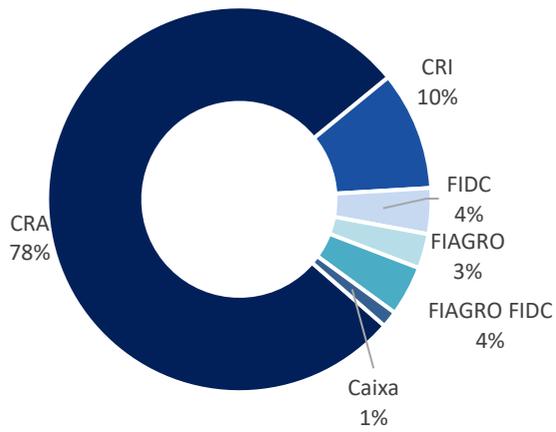
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Acumulado
Receitas	3,263	3,141	3,449	3,417	2,859	2,951	34,300
Receita de Juros e Carrego	3,151	3,112	3,216	3,320	2,835	2,921	32,904
Ganhos na venda de Ativos	(17)	18	199	53	12	2	354
Resultado de aplicação do Caixa	129	11	34	44	12	28	1,042
Despesas	(245)	(212)	(205)	(854)	(209)	(254)	(2,992)
Taxa de Administração	(217)	(206)	(205)	(225)	(194)	(204)	(2,214)
Taxa de Performance	0	0	0	(629)	0	0	(629)
Outras despesas	(28)	(6)	0	0	(15)	(50)	(150)
Ajuste no valor dos Ativos	(226)	(188)	225	(676)	18	202	198
Resultado	2,792	2,741	3,469	1,887	2,668	2,900	31,506
Resultado / Cota	0.106	0.104	0.132	0.072	0.101	0.110	1.198
Distribuição	(2,762)	(2,631)	(2,894)	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(29,465)
Distribuição / Cota	0.105	0.100	0.110	0.100	0.100	0.100	1.120
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13,53%	13,61%	15,10%	12,38%	14,47%	13,68%	
Resultado Acumulado	1,742	1,852	2,428	1,734	1,772	2,041	2,041
Resultado Acumulado / Cota	0.066	0.070	0.092	0.066	0.067	0.078	0.078

**Resultado Mensal do CPAC11
(R\$/cota)**


ALOCAÇÃO (% PL)

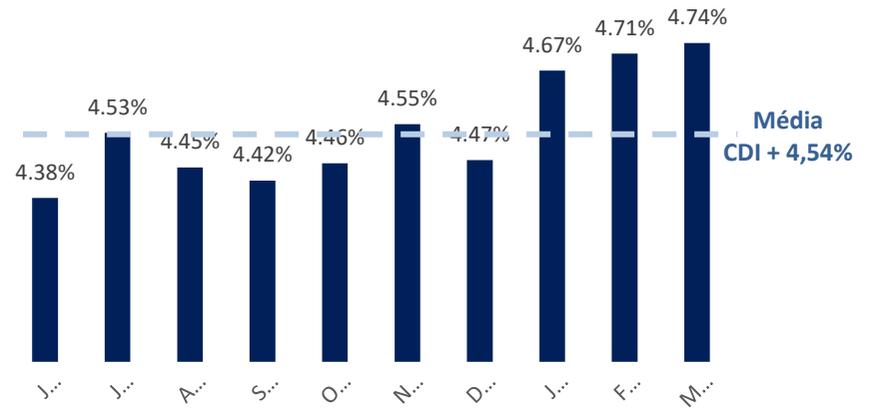


EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

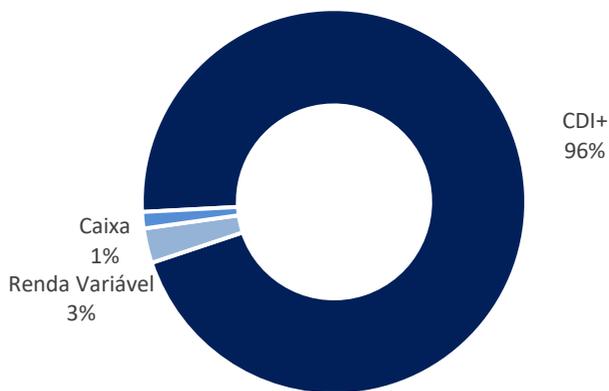


CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA

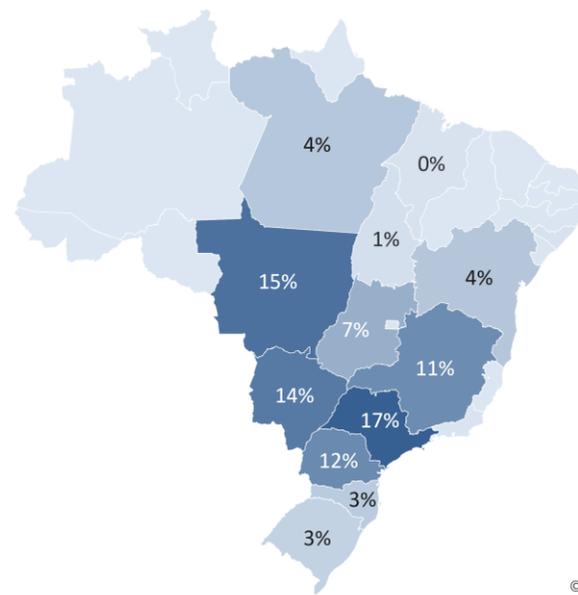
Spread CDI +



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

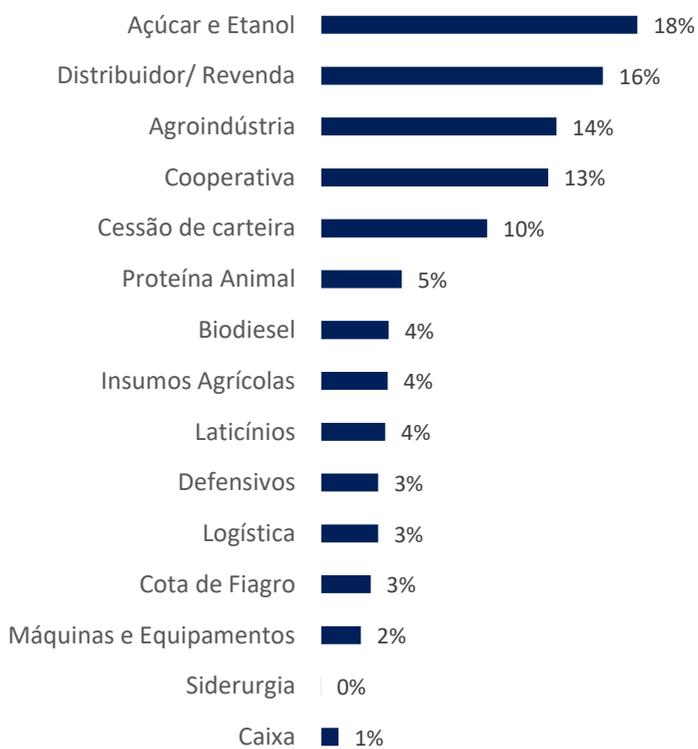


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

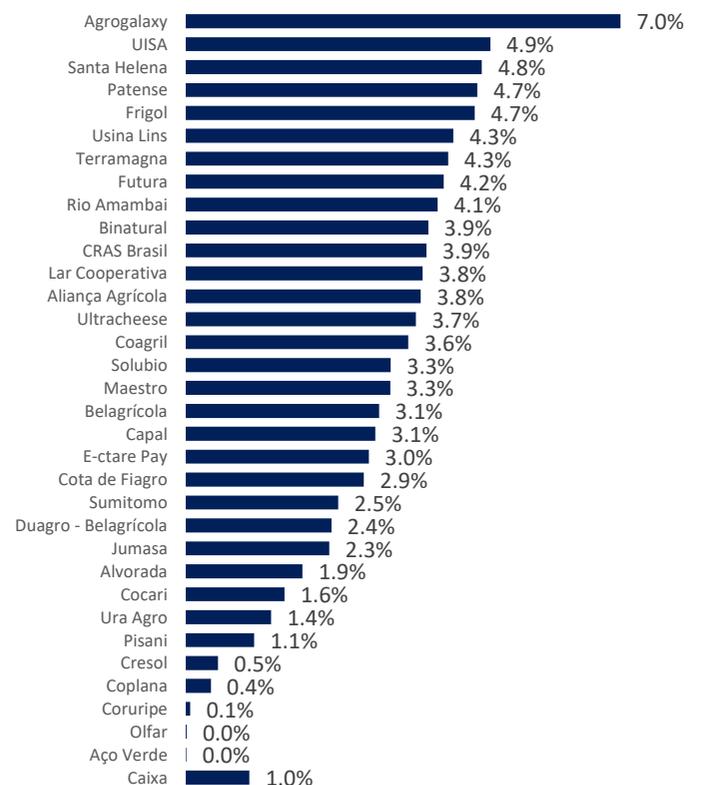


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	18,128	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.67%	1.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,363	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,171	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.85%	1.9
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,172	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.92%	3.2
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	10,992	4.3%	N/D	CDI+	4.75%	5.06%	1.5
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	10,956	4.3%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.3
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,774	4.2%	N/D	CDI+	4.02%	4.32%	1.1
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,129	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.9
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,054	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.2
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	9,899	3.8%	A	CDI+	2.75%	2.45%	4.1
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,815	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.94%	2.1
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,620	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.4
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,301	3.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.79%	1.7
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	8,571	3.3%	N/D	CDI+	4.75%	6.51%	1.7
Maestro	CRA02300R5T	Logística	8,545	3.3%	N/D	CDI+	4.50%	4.50%	1.9
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,086	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.94%	2.1
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,927	3.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.5
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,660	3.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.0
Fiagro FII		Cota de Fiagro	7,454	2.9%	-	Renda Variável			
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,663	2.6%	N/D	CDI+	5.41%	4.84%	2.1
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,460	2.5%	A-	CDI+	5.39%	4.38%	2.4
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,378	2.5%	A-	CDI+	5.80%	5.81%	2.7
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	6,098	2.4%	N/D	CDI+	3.40%	2.82%	1.0
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	6,009	2.3%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.6
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	4,894	1.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,149	1.6%	BBB-	CDI+	4.37%	4.48%	1.5
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,002	1.6%	A-	CDI+	4.70%	5.15%	1.7
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,857	1.5%	N/D	CDI+	5.41%	4.38%	2.1
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,594	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.02%	1.8
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	2,882	1.1%	N/D	CDI+	4.99%	4.99%	2.1
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,251	0.9%	A-	CDI+	4.70%	5.21%	1.7
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	1,383	0.5%	A	CDI+	2.50%	2.35%	1.9
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	1,080	0.4%	N/D	CDI+	3.17%	3.11%	0.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,077	0.4%	N/D	CDI+	6.30%	5.53%	1.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	223	0.1%	BBB	CDI+	7.42%	6.31%	1.3
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	70	0.0%	A	CDI+	3.28%	3.02%	2.8
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	56	0.0%	AA+		2.09%	2.01%	0.5
Over XP		Caixa	2,690	1.0%	-	Caixa			
			257,385	100,0%					2,0

COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Com estímulo governamental na China, câmbio favorável no Japão, esperança de um início imediato na relaxação monetária na Europa e fala mais macia do FED americano, os ativos globais subiram no mês: ações +3%, sendo +2,2% nas economias emergentes ex-China; commodities +5,5% (ouro +9%), títulos corporativos +1% e fundos imobiliários globais +2,5%.

As taxas dos títulos de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,25% para 4,20% na confiança nos cortes de juros sinalizados pelo “dot plot” do FED até o final do ano. O dólar permaneceu estável contra as principais moedas.

Na arena econômica mundial, duas forças se opõem: de um lado, a contração demográfica deflacionária; do outro, imperativos nacionais que conduzem à desglobalização, ao aumento do gasto público e à inflação. Ativos subindo e economias crescendo mesmo contra juros altos podem indicar que o pêndulo favorece a inflação, embora autoridades monetárias de todo o mundo, receosas de sacrificar demasiadamente as condições financeiras, torçam para que não.

O mercado brasileiro foi o herói da resistência à alta dos juros internacionais: por meses, o Ibovespa continuou atacando os 130 mil pontos, o dólar resistiu ultrapassar os 5 reais e os juros nominais curtos evitaram os dois dígitos. Esses indicadores fecharam março da seguinte maneira: Ibovespa com queda de 0,7% a 128.106 pontos; dólar +0,9% a 5,01 reais, juros nominais para janeiro de 2027 a 10,15%. Ao fim do mês a SELIC projetada pelos mercados futuros para o final do ano era de 9,62%.

Embora os críticos da economia adiantem causas domésticas – de declarações do Presidente a incertezas fiscais – para a falta de tração do mercado brasileiro, o exterior tem um peso maior. A alta das taxas das NTNBS de dez anos para 5,82%, que no comentário nacional já teve todas as causas, de pessimismo com as contas públicas até a venda de NTNBS por fundos, está em linha com o nível de 1,88% dos TIPS americanos de mesmo prazo, guardado um spread de 4 pontos percentuais entre elas. O Brasil está *fair* em relação ao exterior e só uma mudança notável (e inesperada) de patamar fará alterar esse equilíbrio para um lado ou para o outro.

O IMAB subiu apenas 0,1%. O índice IFIX de fundos imobiliários continua embalado em expectativas favoráveis e na isenção tributária de que ainda desfruta: subiu 1,4%.

A economia tem gradativamente mostrado números melhores: a arrecadação dos dois primeiros meses do ano cresceu 8,8% em relação ao ano anterior, já descontada a inflação, pagando 30 bilhões de precatórios e deixando um superávit primário de 21 bilhões até o momento. Apesar de que já se espere que esse resultado reverta até o fim do ano, a expectativa do mercado para o déficit primário de 2024 recuou em 1 bilhão de reais e de 0,78% para 0,75% do PIB. O crescimento econômico para o ano começa a ser revisto de 1,75% para mais de 2% e as expectativas de inflação continuam caindo, de 3,66% para 3,45% nos próximos 12 meses.

Conforme os últimos dados divulgados, fundos de renda fixa e previdenciários de crédito privado tiveram uma captação líquida de 32 bilhões em fevereiro (49 bilhões nos dois primeiros meses) contra um resgate líquido de 47 bilhões em todo o ano de 2023; efeito, pelo menos em parte, da volta da intermediação financeira aos mercados de capitais após as novas regras de LCI e LCA. Também por conta disso, os spreads de crédito das debêntures AAA de 5 anos caíram abaixo de 1,2% pela primeira vez desde 2020. Eventualmente, em um próximo respiro dos juros internacionais, os investidores poderão perceber uma melhora nos preços domésticos.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 5,7% no mês, devolvendo a maior parte da queda do mês anterior. Em Sorriso a valorização ficou em 4,6% e o Cepea divulgou valorização de 7,4%. A demanda interna e externa influenciaram as altas de preço em março.

No meio do mês o USDA divulgou a intenção de plantio de Soja e Milho, as projeções vieram com aumento de área para soja e redução para o milho. O início do plantio por lá deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma valorização de 6,4% no mês, em Sorriso a saca valorizou 2,9% e se manteve praticamente estável na cotação do Cepea na praça campinas, queda de 0,7%. Ainda há muitas dúvidas sobre o tamanho da safra de inverno de milho no Brasil e sobre a produtividade que terá a safra dos EUA que está no começo do plantio.

O mercado está presenciando uma menor demanda por parte da China e isto deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro do açúcar bruto n° 11 negociado na ICE, tela maio/24 encerrou cotado em Usd 22,52/lb, praticamente o mesmo valor de vencimento da tela de mar/24 no final de fevereiro. O preço do açúcar caiu no começo do mês e se recuperou na segunda quinzena. Não houve muitas novidades do lado da oferta, a produção indiana está próxima a do ano anterior e no Brasil as atenções estão voltadas para o desenvolvimento da cana-de-açúcar. O canavial no Centro Sul do Brasil sofreu impacto de menor pluviosidade durante o período de novembro a março, nos meses do final de 2023 as chuvas ficaram abaixo da média histórica e no começo de 2024 elas ficaram mais próximas do esperado.

O etanol teve valorização de 2,9% no mês, a demanda continua bem aquecida. A expectativa de uma safra menor de cana e um maior direcionamento de mix para a produção de açúcar na safra, tem levado a previsão dos analistas a expectativa de valorização no preço do etanol frente os valores atuais.

Proteína Bovina

O valor da arroba divulgado pelo Cepea continuou o movimento de queda no mês de março, fechando cotada a R\$ 232, queda de 1,3% no mês. A grande oferta de animais para abate, incluindo fêmeas, continua pressionando o preço. A demanda apresenta sinais distintos, o mercado interno está um pouco mais fraco e o mercado externo continua forte. O valor da carcaça caiu menos do que a arroba e com isso a margem dos frigoríficos se fortaleceu em março.

Para os próximos meses teremos período de seca no campo, em consequência disso deveremos continuar a ver a oferta de gado em níveis elevados.

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

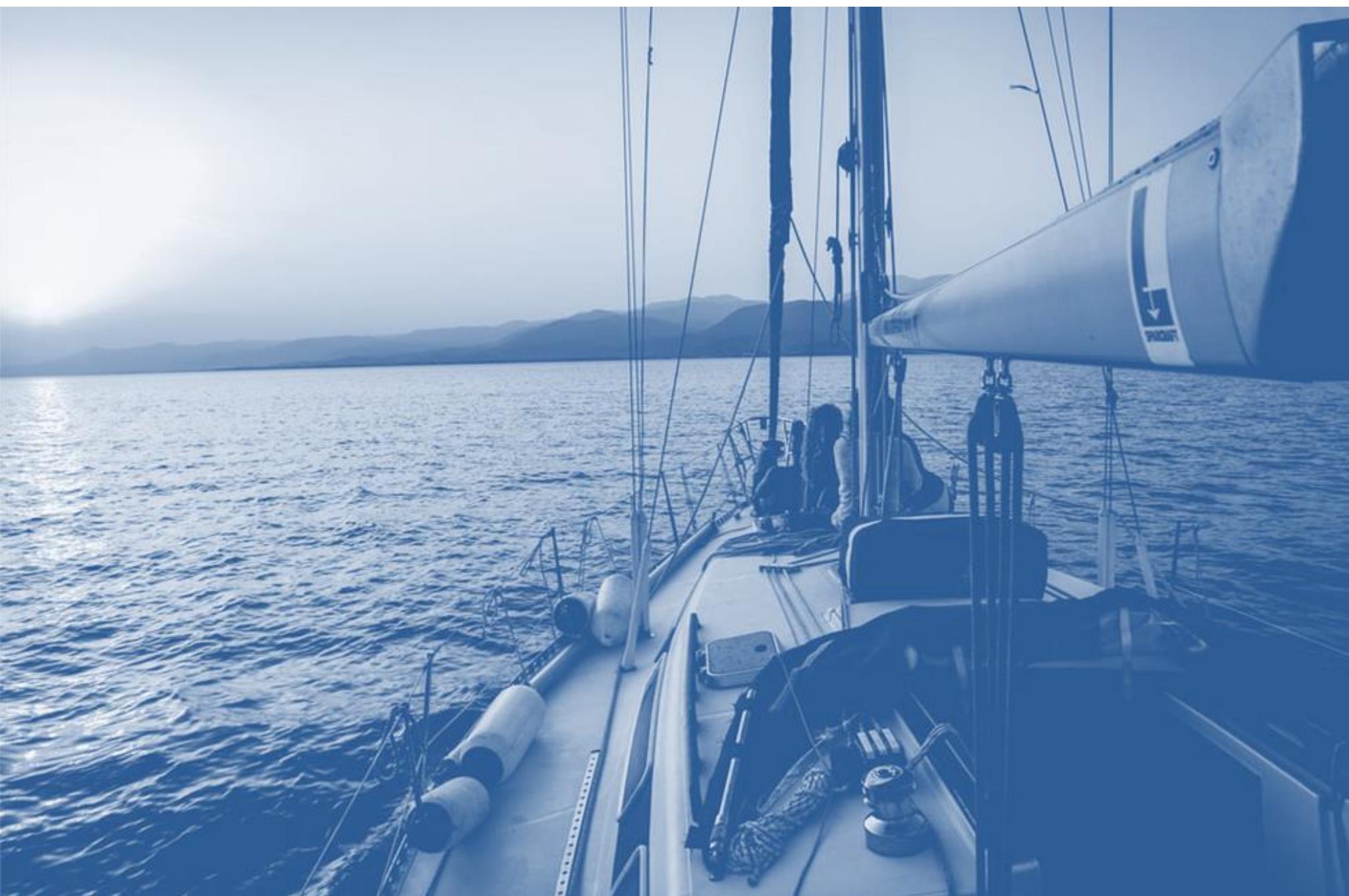
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, 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
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	CDI + 4,80%	Ago/30	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Alienação Fiduciária de imóveis <ul style="list-style-type: none"> Conta Reserva Aval do acionista 	A Jumasa foi fundada em 1991 e atua na comercialização de máquinas agrícolas (novas e usadas), máquinas de construção, implementos agrícolas, peças e prestação de serviços. São representantes da Massey Ferguson e da Liu Gong e tem atuação no estado de Mato Grosso. A operação prevê a implantação de melhoria de governança corporativa na empresa ao longo da vigência da operação.

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/>

