

CAPITÂNIA AGRO CRÉDITO - CPAC11









CNPJ:

49.844.718/0001-53

Início do Fundo: 22/05/2023

Administrador: XP Investimentos CCTVM

Público-Alvo: Investidores em geral

Gestor:

Capitânia Investimentos

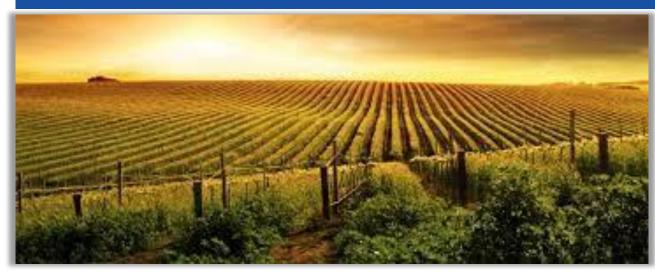
Taxa de Administração 1% a.a.

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 Abril de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹: R\$ 9,7895

Patrimônio Líquido 1: R\$ 257.539.632

Rendimento do mês (R\$/Cota): R\$ 0,100 Quantidade de cotistas: 6.942

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
20/05/2024	0,100	Abril de 2024
17/04/2024	0,100	Março de 2024
19/03/2024	0,100	Fevereiro de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 30/04/2024

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) **9,79** Dividendo Mensal (R\$/cota) **0,100**

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)

13,7%

Número de Cotistas⁽¹⁾ **6.942**

Número de Tomadores de Recursos⁽¹⁾ **35**

Número de Ativos⁽¹⁾ **38**

CDI + 4,7% ⁽¹⁾ **97%** da carteira

Caixa⁽¹⁾ **0,4%** da carteira

1,9 anos (1) duration da carteira

100% dos ativos auditados

0% de exposição direta ao produtor rural

100% dos ativos adimplentes

- (1) Database contábil de 30/abr/24
- (2) Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento



Relatório Mensal de Abril de 2024

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

No mês de abril, o resultado do fundo foi de R\$ 0,113 por cota e anunciou uma distribuição de rendimentos de R\$ 0,100 por cota, o dividendo será pago dia 20 de maio. O desempenho do fundo foi afetado positivamente pelo maior número de dias úteis e pelo fechamento de alguns papeis, principalmente Pisani e Maestro. No lado negativo, os papeis que abriram foram principalmente Futura e Solubio. O papel de Pisani passou a fazer parte da Anbima e terá o seu preço ajustado no patrimônio do fundo diariamente, de acordo as taxas indicativas de compra e venda.

No mercado secundário, as vendas totalizaram R\$ 0,7 milhões, enquanto as compras atingiram R\$ 2,5 milhões. A carteira encerrou o mês com 38 ativos distribuídos em 35 riscos distintos. Desse total, 97% estão indexados ao CDI + 4,7%, 3% à Renda Variável e 0,4% estão em caixa.

No final de abril, a Lar lançou uma nova oferta de CRA em três séries no mercado, com uma demanda três vezes maior que a oferta. As taxas dos novos papéis foram fixadas com um spread mais fechado em comparação com o CRI que possuímos em carteira. Isso tem potencial de trazer um ganho de capital com nosso ativo.

Acompanhamento de Casos no Rio Grande do Sul

Estamos acompanhando com tristeza o que está acontecendo no estado e lamentamos muito as perdas humanas e materiais. Desejamos que tudo se normalize na maior brevidade possível e que não ocorram mais mortes e destruições. Hoje o CPAC11 possui exposição de 2,5% do patrimônio do fundo no estado, na primeira semana de maio falamos com os gestores das empresas. Seguem detalhes do nosso monitoramento:

- Pisani planta fica em terreno elevado, sem impacto material, funcionando com ponto facultativo. Maior dificuldade no momento é logística.
- Exposição a grãos (cerca de 2,0% do PL do CPAC) maior parte da safra já estava colhida, parte já foi vendida e parte se encontra em armazéns. Até o momento não foram identificados problemas estruturais nos silos. Na parte a ser colhida, cerca de 20% da soja, ainda é cedo para quantificar as perdas. Nos ativos que temos no fundo com exposição ao estado, as exposições são de carteiras pulverizadas que possuem proteção por subordinação nos investimentos (Sumitomo, Ura Agro, E-ctare e Terramagna). Nos casos corporativos, exemplo Solubio e Cresol, as vendas das empresas para o estado não chegam a 5% da receita.



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	Fiagro	Fiagro CPTR11	Renda Variável	91
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	1.800
CRA0190020F	CRA	Coruripe	CDI +	107
22J1107076	CRI	Alvorada	CDI +	500
		Subtotal	CDI + 3,0%	2.407
		Subtotal	Renda Variável	91

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
BBGO11	Fiagro	Fiagro BBGO11	Renda Variável	102
CRA022009KI	CRA	Agrogalaxy	CDI +	19
CRA021000S9	CRA	Aço Verde	CDI +	56
CRA022007VG	CRA	Coplana	CDI +	507
		Subtotal	CDI + 2,3%	583
		Subtotal	Renda Variável	102

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,220 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
Competencia	(N\$/Cota)	(NŞ/Cota)		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%
Fev-24	0,100	9,77	0,80%	14,11%	14,47%
Mar-24	0,100	9,78	0,83%	13,36%	13,68%
Apr-24	0,100	9,79	0,89%	12,07%	12,35%

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

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

 $^{^2}$ Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

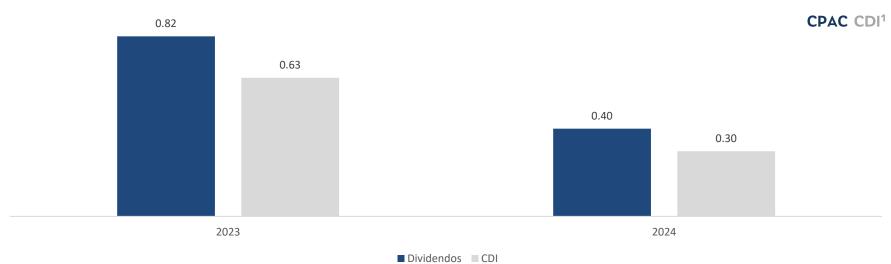
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Acumulado
Receitas	3,141	3,449	3,417	2,859	2,951	3,154	37,424
Receita de Juros e Carrego	3,112	3,216	3,320	2,835	2,921	3,105	36,009
Ganhos na venda de Ativos	18	199	53	12	2	3	358
Resultado de aplicação do Caixa	11	34	44	12	28	15	1,057
Despesas	(212)	(205)	(854)	(209)	(254)	(225)	(3,217)
Taxa de Administração	(206)	(205)	(225)	(194)	(204)	(204)	(2,439)
Taxa de Performance	0	0	(629)	0	0	0	(629)
Outras despesas	(6)	0	0	(15)	(50)	0	(150)
Ajuste no valor dos Ativos	(138)	225	(676)	18	202	68	266
Resultado	2,791	3,470	1,887	2,668	2,900	2,967	34,473
Resultado / Cota	0.106	0.132	0.072	0.101	0.110	0.113	1.310
Distribuição	(2,631)	(2,894)	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(32,095)
Distribuição / Cota	0.100	0.110	0.100	0.100	0.100	0.100	1.220
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	13,61%	15,10%	12,38%	14,47%	13,68%	12,35%	
Resultado Acumulado	1,902	2,478	1,734	1,772	2,041	2,377	2,377
Resultado Acumulado / Cota	0.072	0.094	0.066	0.067	0.078	0.090	0.090

Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



Histórico de dividendos anuais



¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11

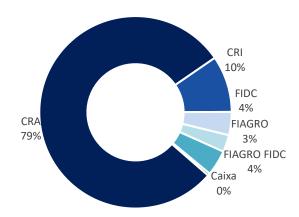


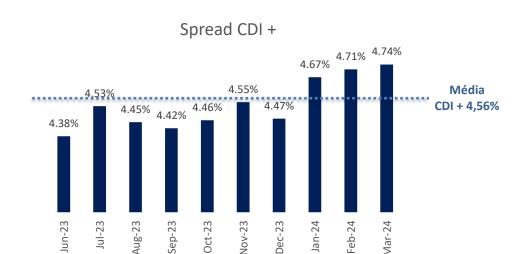
Relatório Mensal de Abril de 2024

ALOCAÇÃO (% PL)

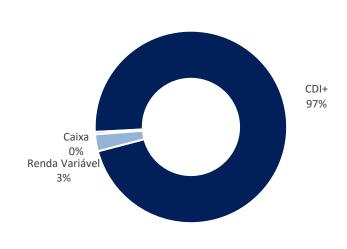
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA

EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

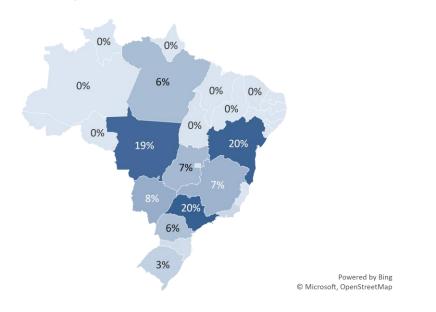




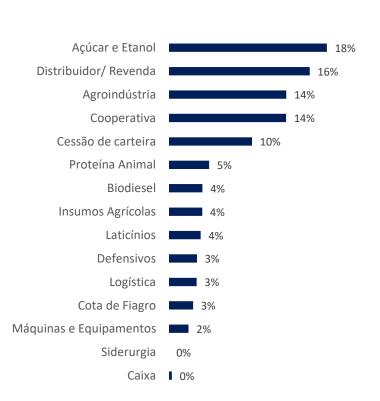
EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



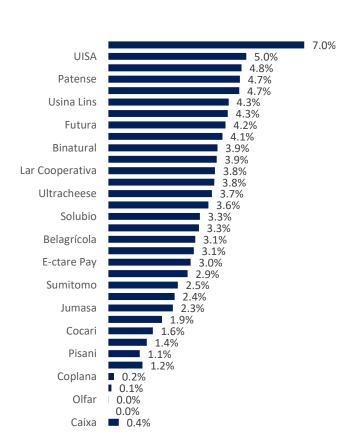
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)





Relatório Mensal de Abril de 2024

CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	18,159	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.69%	1.6
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,362	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	12,205	4.7%	N/D	CDI+	5.36%	5.87%	1.8
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,167	4.3%	А	CDI+	2.25%	1.94%	3.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	11,137	4.3%	N/D	CDI+	4.75%	5.06%	1.4
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	11,091	4.3%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.3
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	10,872	4.2%	N/D	CDI+	4.02%	4.69%	1.0
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,136	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.8
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,066	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.1
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	9,908	3.8%	А	CDI+	2.75%	2.45%	4.0
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,846	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.84%	2.1
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,621	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.3
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,289	3.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.88%	1.6
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	8,509	3.3%	N/D	CDI+	4.75%	7.07%	1.6
Maestro	CRA02300R5T	Logística	8,425	3.3%	N/D	CDI+	4.50%	4.36%	1.9
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,078	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.0
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,943	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%	0.9
Fiagro FII		Cota de Fiagro	7,371	2.9%	-	Renda Variável			
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,709	2.6%	N/D	CDI+	5.41%	4.51%	2.0
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,467	2.5%	A-	CDI+	5.39%	4.38%	2.3
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,466	2.5%	A-	CDI+	5.80%	5.81%	2.6
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	6,170	2.4%	N/D	CDI+	3.40%	2.77%	0.9
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	6,005	2.3%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	5,006	1.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,164	1.6%	BBB-	CDI+	4.37%	4.25%	1.4
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,051	1.6%	A-	CDI+	4.70%	5.21%	1.6
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,884	1.5%	N/D	CDI+	5.41%	4.03%	2.0
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,596	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.39%	1.7
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	2,954	1.1%	N/D	CDI+	4.99%	3.75%	2.1
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,279	0.9%	A-	CDI+	4.70%	5.25%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,199	1.2%	А	CDI+	2.50%	2.39%	1.8
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	575	0.2%	N/D	CDI+	3.17%	3.01%	0.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,017	0.4%	N/D	CDI+	6.30%	5.53%	1.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	332	0.1%	BBB	CDI+	7.42%	6.31%	1.2
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	70	0.0%	А	CDI+	3.28%	2.97%	2.7
Over XP		Caixa	1,005	0.4%	-	Caixa			
			257,796	100,0%					1,9



Relatório Mensal de Abril de 2024

COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado

 \leftarrow

O primeiro evento significativo do mês foi a alta da inflação dos Estados Unidos, arremessando os juros do Tesouro americano de 4,20% para 4,68% e causando ondas sísmicas em todos os mercados: ações caíram 3,9% ao redor do mundo, títulos de dívida corporativa caíram 2% e REITS caíram 6%. O dólar subiu 1,7% contra seus pares e, mesmo assim, commodities subiram em média 0,5% em dólares, com +2% no ouro, +13% no gás natural e +12% no cobre.

O segundo evento significativo foi o discurso do congressista republicano Mike Johnson na aprovação do pacote de ajuda a Ucrânia, Israel e Taiwan, nominando o novo "eixo do mal" de China, Rússia e Irã. Os riscos geopolíticos continuam altos e poucos veem a correlação entre os imperativos de defesa nacional e a inflação, os juros, ou a volatilidade que poderão desencadear.

As taxas do Tesouro americano não deixam espaço para complacência em nenhum lugar. Apesar da previsão de início de cortes em breve pelo Banco Central Europeu, as taxas longas da Alemanha e da Itália acompanharam as americanas para cima. No Brasil, as NTNBs de dez anos subiram de 5,82% para 6,24% e as taxas de juros para 2027 subiram de 10,15% para 10,99%.

Por uma coincidência infeliz, a comunicação do Ministro da Fazenda sobre o adiamento do equilíbrio fiscal para 2025 adicionou à turbulência já em curso: o dólar chegou a subir 5,5% contra o real, mas terminou com 3,6% de apreciação a 5,19 (a moeda emergente média depreciou apenas 0,8% contra o dólar, menos que o euro ou a libra).

O Ibovespa caiu 1,7% e o índice IFIX de fundos imobiliários não conseguiu evitar a queda, de 0,8%. Como sempre, muitos viram na política doméstica a causa da volatilidade dos mercados. Esta certamente influi, mas a fonte principal continua sendo a dos desequilíbrios do exterior.

O presidente do Banco Central do Brasil viu na situação uma oportunidade de amainar o viés positivo que havia sido construído ao redor da queda da SELIC e proferiu palavras de cautela. O mercado, que vinha trabalhando com a expectativa de uma SELIC de um dígito para dezembro, elevou as projeções para 10,4%. Se essa projeção se realizar, o Brasil terá passado o terceiro ano consecutivo com juros reais acima de 6%, com efeitos deletérios sobre a atividade produtiva.

O crescimento econômico, que há dois meses era um "plus" em meio a outras possibilidades de queda de juros, valorização da moeda e reforma fiscal, agora é, na visão do governo, a bala de prata para resgatar a popularidade do Presidente. Mas tampouco este é garantido. Todas as ações parecem afetar a conjuntura apenas na margem – um pouco mais de déficit, um pouco mais de juros, um pouco mais de imposto – contrastando com a anunciada Reconstrução e com a autoimagem de sucesso de quem conseguiu aprovar as esperadas reformas fiscal e tributária.

Enquanto as preocupações focam nas ações dos bancos centrais do mundo, no quadro fiscal brasileiro e na saúde do setor privado, dois eventos com potencial transformador – para o bem ou para o mal – ainda estão abaixo da linha do radar. O primeiro são as eleições americanas, daqui a apenas seis meses: elas começarão a mexer nos preços conforme o candidato favorito começar a falar sobre economia. Por enquanto, há apenas especulações sobre qual dos dois será mais inflacionário ou tentará mais fortemente se sobrepor ao FED. O segundo é a resolução do conflito Leste-Oeste, que não é totalmente dissociado do primeiro. Enquanto essas novidades não vêm de fora, a chance de a política nacional vencer entraves e proteger o país de choques externos parece remota.



Relatório Mensal de Abril de 2024

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve desvalorização de 3,9% em abril, devolveu parte dos ganhos do mês anterior. Em Sorriso a soja se valorizou 2,0% no mês, subiu pelo terceiro mês seguido. A alta na demanda interna e a valorização da moeda influenciaram nos preços internos.

Ainda é cedo para determinar o impacto das chuvas na produção de soja do Rio Grande do Sul. A expectativa para a safra era de que o RS ficaria em 2° lugar no ranking nacional de produção, ficando atrás apenas do Mato Grosso e ligeiramente à frente do Paraná. A maior parte da soja já estava colhida e uma parte significativa já se encontrava armazenada.

Milho

A cotação do milho em Chicago encerrou o mês com uma leve desvalorização de 0,6%. Em Sorriso, a saca valorizou 1,9% enquanto que na praça de Campinas Cepea houve uma queda de aproximadamente 6,2%. No Brasil, as lavouras seguem apresentando boa produtividade, enquanto nos EUA a semeadura segue em velocidade próxima a média das últimas 5 safras.

Açúcar e Etanol

O primeiro contrato futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE sofreu uma grande desvalorização no mês, com uma queda de 12,5%. A colheita da safra brasileira começou com um ritmo acelerado. Os dados finais da safra 2023/24 foram divulgados, revelando uma uma moagem recorde de 654,4 milhões de toneladas de cana, um aumento de 19% em relação à safra anterior.

A expectativa da Conab para a próxima safra é moagem em 625 milhões de toneladas, com aumento da produção de açúcar de aproximadamente 1%. Diversas usinas realizaram investimentos visando aumentar o mix de produção de açúcar e a estimativa da Conab é que o mix açucareiro passe de 49% para 51% na próxima safra.

O etanol hidratado com cotação em Paulínia, divulgado pelo Cepea, registrou valorização de 5,5% no mês, mantendo-se a demanda robusta. A expectativa de uma safra de cana-de-açúcar menor, com um maior direcionamento do mix para a produção de açúcar e usinas no início da safra tem pressionado a cotação do etanol.

Proteína Bovina

O valor da arroba, divulgado pelo Cepea, manteve sua tendência de queda ao longo do mês de abril, encerrando cotado a R\$ 229, o que representa uma diminuição de 1,3% no período.

Em relação à oferta e demanda, observamos uma demanda externa alta e uma oferta significativa de animais. Os custos de alimentação diminuiram, o que incentiva os pecuaristas a optarem pelo confinamento de boi como uma alternativa vantajosa.

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	 Alienação Fiduciária de terras e soqueiras Penhor de cana-de-açúcar 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	 Alienação Fiduciária de terras Cessão fiduciária de Recebíveis 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	• Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Álcool	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	CRA021004I3 CRA021004I4 CRA021004I5 CRA021004I6	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	 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	 Cessão Fiduciária de Recebíveis 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	 Aval dos Sócios e da Holding 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	SubordinaçãoOpção 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 chines 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	 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 chines Dakang comprou o controle da empresa
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	 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	CRA022009KI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	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 muita 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	 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	SubordinaçãoCessão 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	Cessão de recebíveisAval do presidente	A Coagril é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	Cessão de recebíveisAval 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	 Cessão fiduciária de recebíveis 	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
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	 Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste
Aliança Agrícola	CRA02300Cl2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	 Alienação Fiduciária de grãos Cessão Fiduciária de recebíveis Cash collateral Aval 	A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	 Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	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)
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	 Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Fiança dos acionistas Fundo de reserva 	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
Terramagna	4283521SR1	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Jul/24	• 20% de subordinação	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
Ultracheese	23]1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	 Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55% Fundo de reserva 	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

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	 30% de subordinação Recompra de créditos pelos acionistas 	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
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	CDI + 4,65%	Mar/28	 Alienação Fiduciária de imóveis Cessão Fiduciária de recebíveis Aval 	A BINATURAL uma empresa do setor de biodiesel com 2 unidades, uma em Goias 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
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	 Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação judicial ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Out/28	 Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	rentabilidade e está entregando margens maior do que outras empresas do setor. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros
Aço Verde Brasil	CRA021000S9	Silvicultura	CDI + 2,50%	Abr/25	 Alienação Fiduciária de imóvel Cessão Fiduciária de recebíveis Aval 	A Aço Verde Brasil (AVB) pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo é verticalizado na produção do ferro gusa e produz a própria madeira utilizada nos alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso ao mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.
Agrícola Alvorada	22]1107076	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	 Alienação Fiduciária do imóvel Aval 	A Agrícola Alvorada é uma revenda que tem lojas em 13 cidades no Mato Grosso, o grupo possui grande capacidade de armazenagem em 9 armazéns próprios e 9 arrendados. A Bunge comprou 37% das ações em 2017.
Ura Agro Sênior	4571422SN6	Insumos Agrícolas	CDI + 5,00%	Mar/27	• 50% de subordinação	A Ceres Investimentos presta solução financeira para agronegócio através do
Ura Agro Mezanino	4571422MZF	Insumos Agrícolas	CDI + 7,40%	Mar/27	• 20% de subordinação	relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$2bi e mais de R\$800mm em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é do tipo multi cedente multi sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	CDI + 5,80%	Nov/27	 5% de subordinação para cota mezanino Opção de venda que aumenta a subordinação em mais 5% 	A Sumitomo Chemical Brasil é uma subsidiaria 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%

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	 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	 Alienação fiduciária de imóvel Alienação fiduciária de estoque Cessão fiduciária de recebíveis Fundo de reserva 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	 Alienação fiduciária da planta industrial Cessão fiduciária de recebíveis 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	Cessão de recebíveisAval 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	 Cessão de recebíveis Alienação Fiduciária de imóveis 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.



Relatório Mensal de Abril de 2024

GLOSSÁRIO

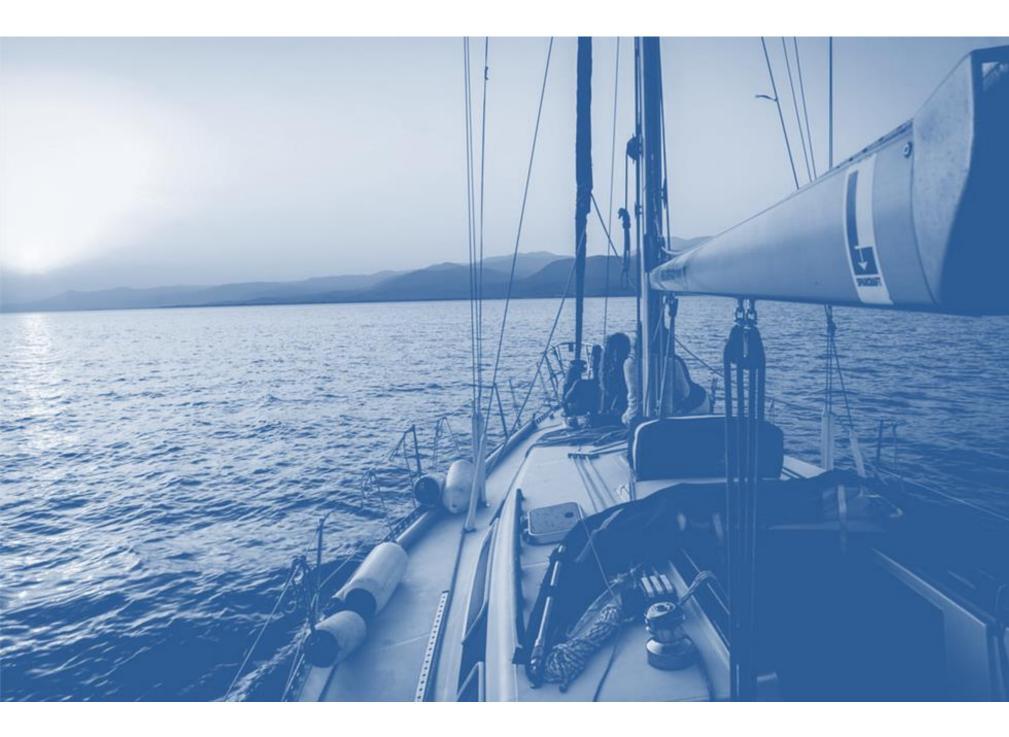
Termos	Descrição
Valor de Mercado (R\$/Cota)	Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês
Valor Patrimonial (R\$/Cota)	Valor da cota patrimonial no último dia do mês
Valor de Mercado do Fundo	Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas
Dividend Yield (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 (risk free rate) 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 (loan-to-value)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo



Relatório Mensal de Abril de 2024

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/

