



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 Junho de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,7967

Quantidade de cotistas:
6.871

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 257.730.585

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,095

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
17/07/2024	0,095	Junho de 2024
19/06/2024	0,100	Mai de 2024
20/05/2024	0,100	Abril de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 28/06/2024

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)
9,80

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,095

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
12,3%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.871

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
33

Número de Ativos⁽¹⁾
38

CDI + 4,8% ⁽¹⁾
89% da carteira

Caixa⁽¹⁾
8,3% da carteira

1,8 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/jun/24

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em junho o resultado do fundo foi de R\$ 0,104 por cota, a distribuição anunciada foi de R\$ 0,095 por cota e o dividendo será pago no dia 17 de julho. O resultado distribuído corresponde a um *dividend yield* de 12,28% ao ano, equivalente a remuneração de CDI + 2,3% ao ano isento para o cotista.

Junho foi um mês com menor quantidade de dias úteis. A decisão da gestão foi fazer a distribuição relativa ao carregamento do fundo e acumular o diferencial no Patrimônio Líquido do CPAC. O fundo fechou o mês com resultado acumulado de R\$ 0,103 por cota. Este resultado será utilizado na normalização das distribuições nos próximos meses.

Houve aumento do caixa no fundo, em razão de algumas amortizações que ocorreram ao longo do mês. No total foram R\$ 19 milhões, com destaque para as amortizações de Duagro - Belagrícola, Fiagro Terramagna e Futura. O papel de Duagro - Belagrícola foi amortizado integralmente com um ano de antecedência, não houve revolvência dos direitos creditórios. Terramagna foi liquidado dentro do cronograma esperado e no caso de Futura, a revenda cumpriu com a amortização parcial acordada na negociação da quebra de *covenant*. As amortizações reduziram a exposição do fundo a revendas de 16% para 14% e a exposição a papéis com cessão de carteira de produtores de 9% para 5%.

No mercado secundário, as vendas totalizaram R\$ 400 mil, enquanto as compras atingiram R\$ 4,5 milhões. Entre as movimentações, destacam-se o aumento da exposição às cotas seniores do FIDC URA Agro e aos papéis de Cocari, Cresol e Pisani.

Acompanhamento de Caso - Patense

No mês de junho, continuamos recebendo recursos da empresa na conta centralizadora, embora o fluxo tenha sido menor do que nos meses anteriores. A exposição à Patense diminuiu no final de junho para 3,4% do patrimônio do fundo. Durante o mês, realizamos diversas *calls* com a empresa e com os advogados que estão nos assessorando. Temos a expectativa de que o fluxo de recebimentos e a amortização da exposição voltem a aumentar em agosto.

Acompanhamento de Caso - Agrogalaxy

Ao longo do mês, realizamos reuniões presenciais e por vídeo com a Diretoria e o principal acionista da companhia. A baixa rentabilidade apresentada neste ano é reflexo de um cenário macroeconômico que impactou todas as empresas do setor. Os produtores estão segurando a venda de grãos, o que atrasa o pagamento às revendas e posterga o pedido de insumos para a próxima safra, os pedidos serão feitos mais próximo da data de uso. Esses fatores impactaram os resultados da Agrogalaxy no 1T24 e, provavelmente, devem afetar o 2T24. Nossa expectativa é que a melhoria da rentabilidade volte a ocorrer a partir do 3T24.

A empresa tem adotado uma estratégia de preservação de liquidez e tem negociado prazo adicional de pagamento com alguns fornecedores. Estamos monitorando a base do Serasa de protestos e a carteira de recebíveis de alguns FIDCs. Embora a companhia tenha atrasado alguns pagamentos por alguns dias, esses foram rapidamente renegociados e, até a primeira quinzena de julho, não observamos nada relevante. Em 3 de julho, o principal acionista, Aqua Capital, anunciou um empréstimo de R\$ 60 milhões à empresa pelo prazo de 75 dias, com custo equivalente a 100% do CDI.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	FII Fiagro	CPTR11	Renda Variável	32
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	2.000
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	190
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	966
CRA0220073O	CRA	Frigol	CDI +	7
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	339
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	922
Subtotal			Renda Variável	32
Subtotal			CDI + 4,5%	4.425

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA022002MH	CRA	Usina Lins	CDI +	203
CRA022009KI	CRA	Agrogalaxy	CDI +	90
CRA02200DKY	CRA	Belagícola	CDI +	50
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	26
Subtotal			CDI + 3,3%	370

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,415 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.
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%
Mai-24	0,100	9,79	0,83%	12,68%	12,97%
Jun-24	0,095	9,80	0,79%	12,65%	12,28%

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

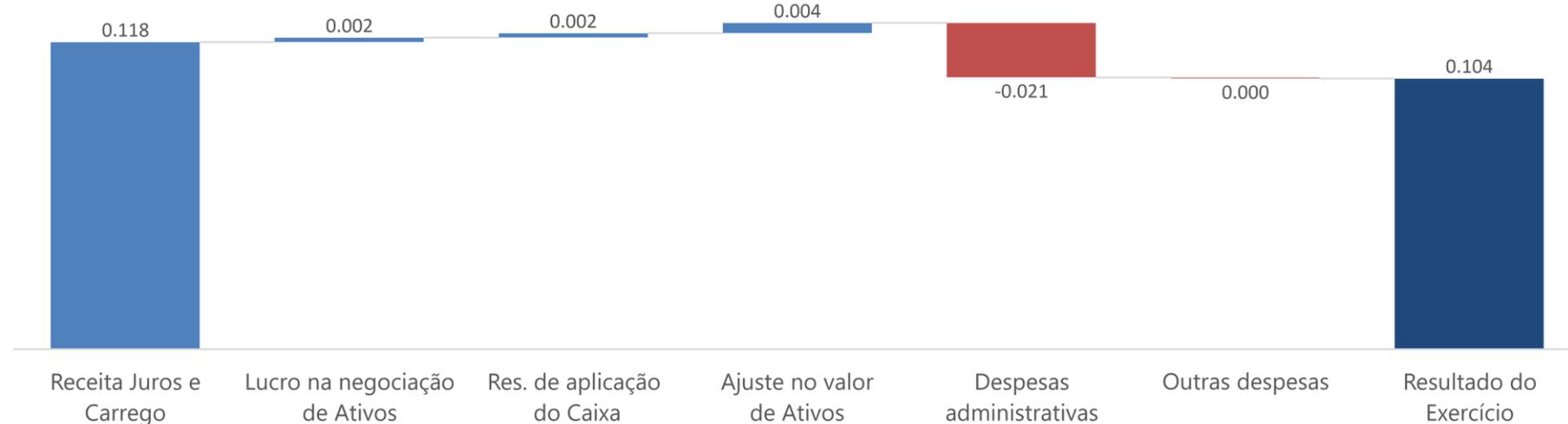
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Acumulado
Receitas	3,417	2,859	2,951	3,154	3,047	3,198	43,677
Receita de Juros e Carrego	3,320	2,835	2,921	3,105	3,031	3,107	42,147
Ganhos na venda de Ativos	53	12	2	3	7	46	419
Resultado de aplicação do Caixa	44	12	28	15	10	45	1,111
Despesas	(854)	(209)	(254)	(225)	(230)	(561)	(4,008)
Taxa de Administração	(225)	(194)	(204)	(204)	(215)	(205)	(2,858)
Taxa de Performance	(629)	0	0	0	0	(347)	(976)
Outras despesas	0	(15)	(50)	0	(15)	(9)	(174)
Ajuste no valor dos Ativos	(676)	18	202	68	(105)	104	265
Resultado	1,887	2,668	2,900	2,967	2,713	2,740	39,935
Resultado / Cota	0.072	0.101	0.110	0.113	0.103	0.104	1.518
Distribuição	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(2,499)	(37,226)
Distribuição / Cota	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.095	1.415
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12,38%	14,47%	13,68%	12,35%	12,97%	12,28%	
Resultado Acumulado	1,734	1,772	2,041	2,377	2,468	2,709	2,709
Resultado Acumulado / Cota	0.066	0.067	0.078	0.090	0.094	0.103	0.103

Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)



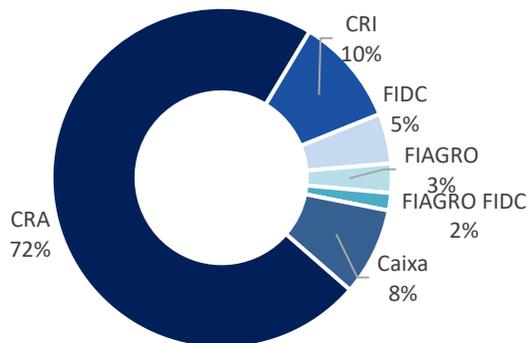
Histórico de dividendos anuais



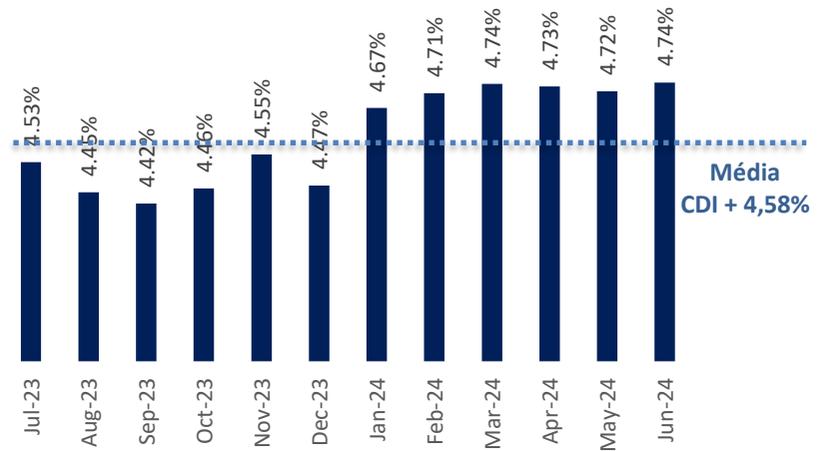
¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11

ALOCAÇÃO (% PL)

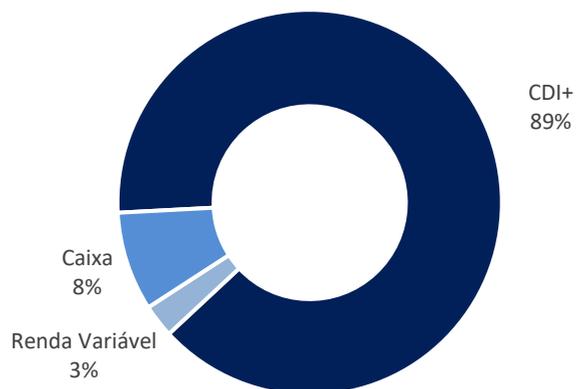
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



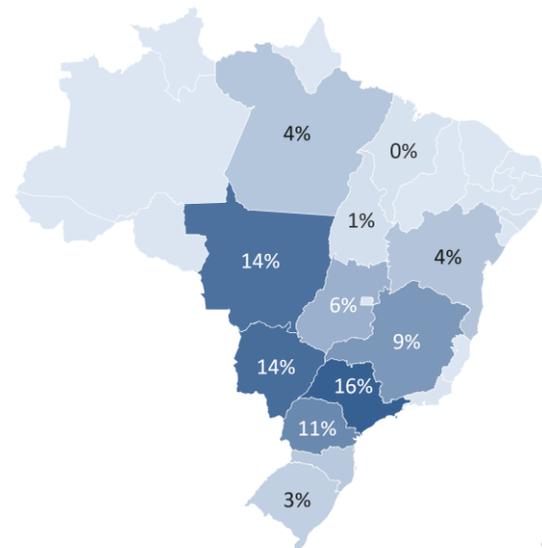
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

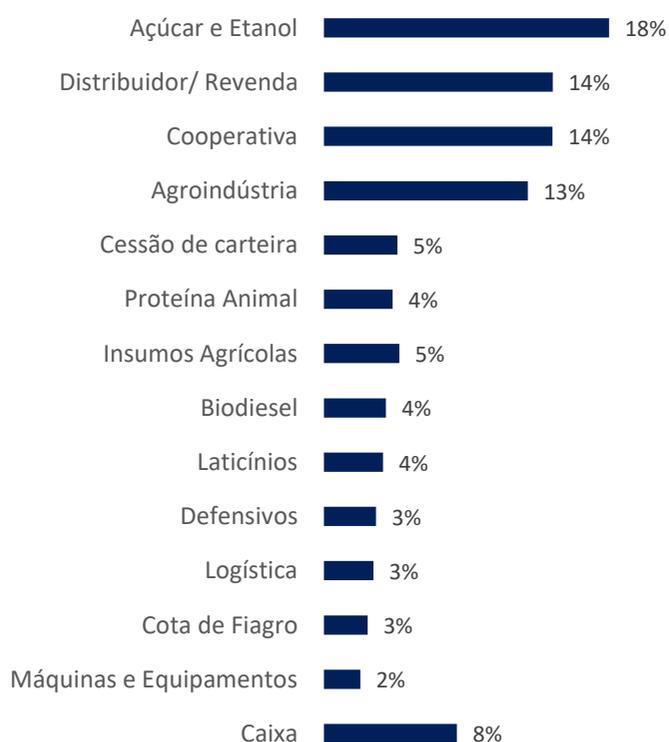


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

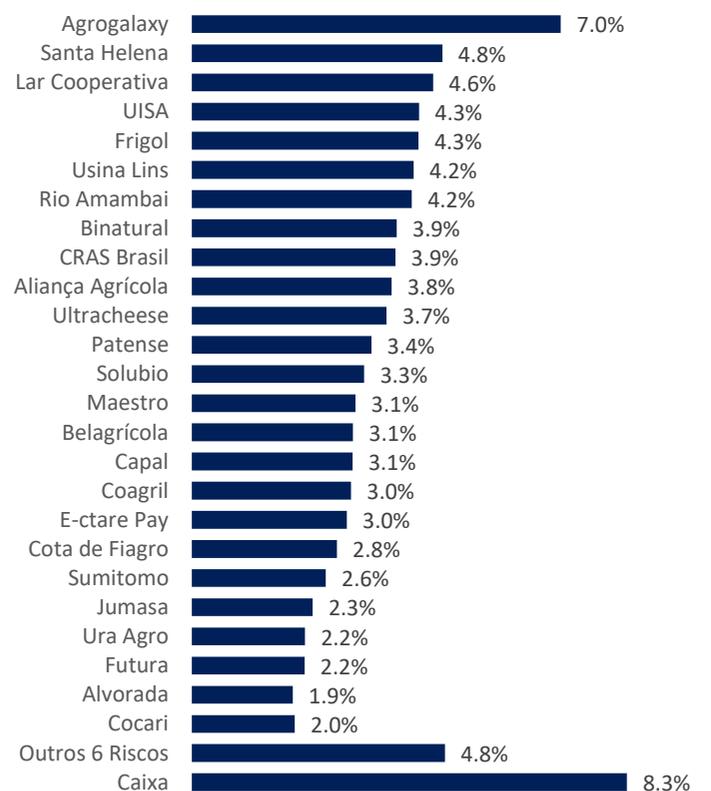


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	18,189	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.56%	1.5
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,361	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.9
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,904	4.6%	A	CDI+	2.70%	2.45%	3.9
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	10,953	4.2%	A	CDI+	2.25%	2.03%	3.0
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	10,144	3.9%	N/D	CDI+	4.75%	5.06%	1.4
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,115	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.7
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,053	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.0
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,865	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.67%	1.9
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,622	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.66%	2.2
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	8,868	3.4%	N/D	CDI+	5.36%	6.60%	1.1
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	8,521	3.3%	N/D	CDI+	4.99%	7.43%	1.5
Maestro	CRA02300R5T	Logística	8,090	3.1%	N/D	CDI+	4.50%	4.41%	1.8
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	7,972	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,947	3.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.3
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,873	3.0%	N/D	CDI+	4.70%	4.92%	1.7
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,660	3.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.8
Fiagro FII		Cota de Fiagro2	7,172	2.8%	N/D	Renda Variável			
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,878	2.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.48%	1.8
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,632	2.6%	A-	CDI+	5.80%	5.81%	2.4
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	5,983	2.3%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	5,585	2.2%	N/D	CDI+	4.20%	5.66%	0.9
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	5,469	2.1%	BBB+	CDI+	5.39%	4.34%	2.2
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,103	2.0%	BBB-	CDI+	4.38%	4.40%	1.3
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	5,006	1.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	4,262	1.7%	A-	CDI+	4.00%	2.72%	0.1
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,982	1.5%	N/D	CDI+	5.41%	5.31%	1.8
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,720	1.4%	N/D	CDI+	4.91%	4.08%	2.0
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,675	1.4%	BBB+	CDI+	4.70%	5.27%	1.6
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,596	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.34%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,403	1.3%	A	CDI+	2.41%	2.42%	1.7
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	2,067	0.8%	BBB+	CDI+	4.70%	5.27%	1.6
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	2,007	0.8%	AA-	CDI+	5.01%	5.01%	1.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,043	0.4%	N/D	CDI+	6.30%	5.53%	1.7
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	490	0.2%	N/D	CDI+	3.18%	3.38%	0.1
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	355	0.1%	BBB	CDI+	7.43%	6.32%	1.1
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	262	0.1%	A	CDI+	3.01%	2.80%	2.6
Over XP		Caixa	21,443	8.3%	-	Caixa	0.00%	0.00%	
			258,270	100,0%					1,8

COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Mais um mês de alívio para os ativos mundiais. A esperada inflação americana veio abaixo do esperado, suportando a opinião de um FED indevidamente preocupado e de seus pares canadense e europeu com razão ao iniciarem em junho seus ciclos de quedas de juros.

Ações subiram 2% no mundo e 6% nas economias emergentes ex-China. Dívida corporativa subiu 0,5%, dívida high yield subiu 1% e REITS mundiais subiram 1%. As taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,50% para 4,40% e as taxas reais dos TIPS caíram de 2,15% para 2,11%.

O dólar subiu 1% contra a cesta de moedas fortes e 1,8% contra as moedas emergentes. No ano, a moeda americana conta com 4,5% de apreciação. Commodities ficaram praticamente estáveis, com altas de 6% no petróleo compensadas por quedas de até 10% nos agrícolas e metais.

No Brasil, o Ibovespa subiu 1,5%, o que não dissipou a percepção pessimista que se apoderou dos mercados: o real caiu 6,7% contra o dólar; os juros subiram novamente e o risco-Brasil foi de 235 para 270 pontos. O IMAB recuou 1%, assim como o índice IFIX de fundos imobiliários.

O Ibovespa valia ao final do mês 56% do Dow Jones. Desde junho de 1994 o preço relativo da bolsa brasileira só ficou abaixo deste nível em 10% do tempo. Para achar o presente patamar normal é preciso voltar a décadas que a história econômica preferiu esquecer.

A piora brasileira foi atribuída – mais uma vez – a manifestações do Presidente, mas o verdadeiro fator subjacente é o resultado da execução orçamentária. O déficit primário acumulado até maio de 0,06% do PIB confirma uma evolução pior que a de 2023 e projeta um déficit primário para o ano pior do que os 0,7% que o mercado tem impassivelmente defendido.

Com as surpresas negativas do lado fiscal, investidores que compraram o Brasil “barato” no primeiro trimestre capitularam no segundo. Mesmo quem acredita na lógica de crescimento é obrigado a confrontar dados de inflação mais alta, dívida pública maior e juros mais altos por conta de uma ou da outra (o crescimento, a propósito, vai bem, escalando para 2,3% no ano).

A manutenção da SELIC em 10,5% em votação unânime do Comitê de Política Monetária foi saudada como uma defesa dos princípios técnicos da autoridade monetária, mas falhou em acalmar os mercados. Os juros nominais para 2027 subiram de 11,14% para 11,93% e as taxas das NTNBS de dez anos subiram de 6,14% para 6,45%, um nível raramente observado senão em tempos de crise. Os futuros de DI passaram a projetar alta, e não baixa, da SELIC até o final do ano. A inflação implícita dos próximos 12 meses subiu de 4,35% para 4,50% e previsões para o IPCA de 2024 começam a sair na casa dos 4%.

Em junho se comemoram trinta anos do Plano Real. Mais do que a confluência de brasileiros ilustres de espírito público, ele foi instância de uma ordem global encabeçada pelo Centro político que prometia conciliar capitalismo e justiça social. Não que os social-democratas e novos-trabalhistas fossem líderes brilhantes, eles apenas sobreviveram aos autocratas e planejadores de direita e de esquerda que tinham afundado o mundo em recessão, hiperinflação e conflitos antes. Pois o Plano Real e a ordem global envelheceram. Agora sabemos que enquanto seu lado fiscal entretém os humildes, seu lado monetário entretém as elites, ambos pela via de menor esforço de inflação das dívidas públicas e privadas. Vista assim como essa máquina de gerar satisfação presente às custas do futuro, ela parece indesejada. A nova fuga para os extremos reflete o cansaço com ela, sobretudo de eleitores que não testemunharam como era antes. Por isso, não pergunte se os

sinos dobram pelo Centro.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve valorização de 5,2% no mês, o clima chuvoso atrasou o ritmo de plantio nos EUA em maio.

No Brasil as cotações da oleaginosa se valorizaram tanto em Sorriso quanto no índice Cepea, 10,2% e 6,8% respectivamente. A menor oferta da soja e a queda do real fez os preços e prêmios de exportação em Paranaguá se valorizarem. As perdas no Rio grande do Sul foram avaliadas preliminarmente em 2,5 milhões de toneladas.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma valorização menor do que a soja, subiu 1,5% no mês, em Sorriso a saca valorizou 11,5% e se valorizou na cotação do Cepea na praça Campinas em 2,5%.

No último mês o suporte ao preço foi dado por relatos de perdas na Argentina e possibilidade de menor área de plantio nos EUA. A continuação desse movimento depende do andamento do plantio e desenvolvimento da safra nos EUA. A safra de inverno no Brasil irá acelerar o ritmo de colheita agora em junho, a expectativa é de produtividade boa no Mato Grosso e pequenas quebras nos estados de São Paulo, Paraná e Minas Gerais.

Açúcar e Etanol

O primeiro contrato futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE, com tela para julho de 2024, encerrou cotado em USD 18,30/lb, queda de 7,2% no mês, no ano a queda acumulada chegou a 11,1%. As perspectivas de boas condições meteorológicas na Índia e o bom início de safra no Brasil pressionaram o preço do açúcar. Este clima um pouco mais seco no Brasil neste início de safra, pode impactar o desenvolvimento do canavial colhido mais tardiamente e dar suporte às cotações no segundo semestre do ano.

A demanda de combustíveis, o alto consumo de etanol e a maior disponibilidade do etanol devido o início da safra estão influenciando as cotações do combustível renovável. No mês o primeiro futuro de etanol teve queda de 0,9% e o indicador diário do Etanol Hidratado divulgado pelo Cepea para Paulínia se desvalorizou 1,1% no mês. A maior disponibilidade de etanol devido ao início da safra, pressionou

Proteína Bovina

O valor da arroba, divulgado pelo Cepea, manteve sua tendência de queda, encerrou maio cotado a R\$ 221, representando uma queda de 3,6% no mês.

O grande volume de oferta e as escalas confortáveis de abate dos frigoríficos continuam pressionando o valor da arroba. O IBGE divulgou que o abate de bovinos no primeiro trimestre de 2024 foi recorde em 2,9 milhões de cabeças, aumento de 24,6% quando comparado ao mesmo período de 2023. Na comparação com o volume dos últimos três meses de 2023, o abate aumentou 1,6%.

O IMEA divulgou a intenção de confinamento recorde, isso se confirmando, deverá manter a oferta de bovinos terminados para abate em bom volume no segundo semestre do ano.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
UISA	CRA021005QS CRA021005QP	Açúcar e Etanol	CDI + 7,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras e soqueiras • Penhor de cana-de-açúcar <ul style="list-style-type: none"> • Fundo de reserva 	<p>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.</p>
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 	<p>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.</p>
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 	<p>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</p>
Rio Amambaí Agroenergia	CRA02100413 CRA02100414	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 	<p>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.</p>
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 	<p>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</p>
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 	<p>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</p>

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Belagrícola	CRA02200DRY	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 	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	<ul style="list-style-type: none"> 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	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	23J1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> 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	<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 <ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> 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 <ul style="list-style-type: none"> Fiança 	
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária do imóvel <ul style="list-style-type: none"> 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	4571422MZ1	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

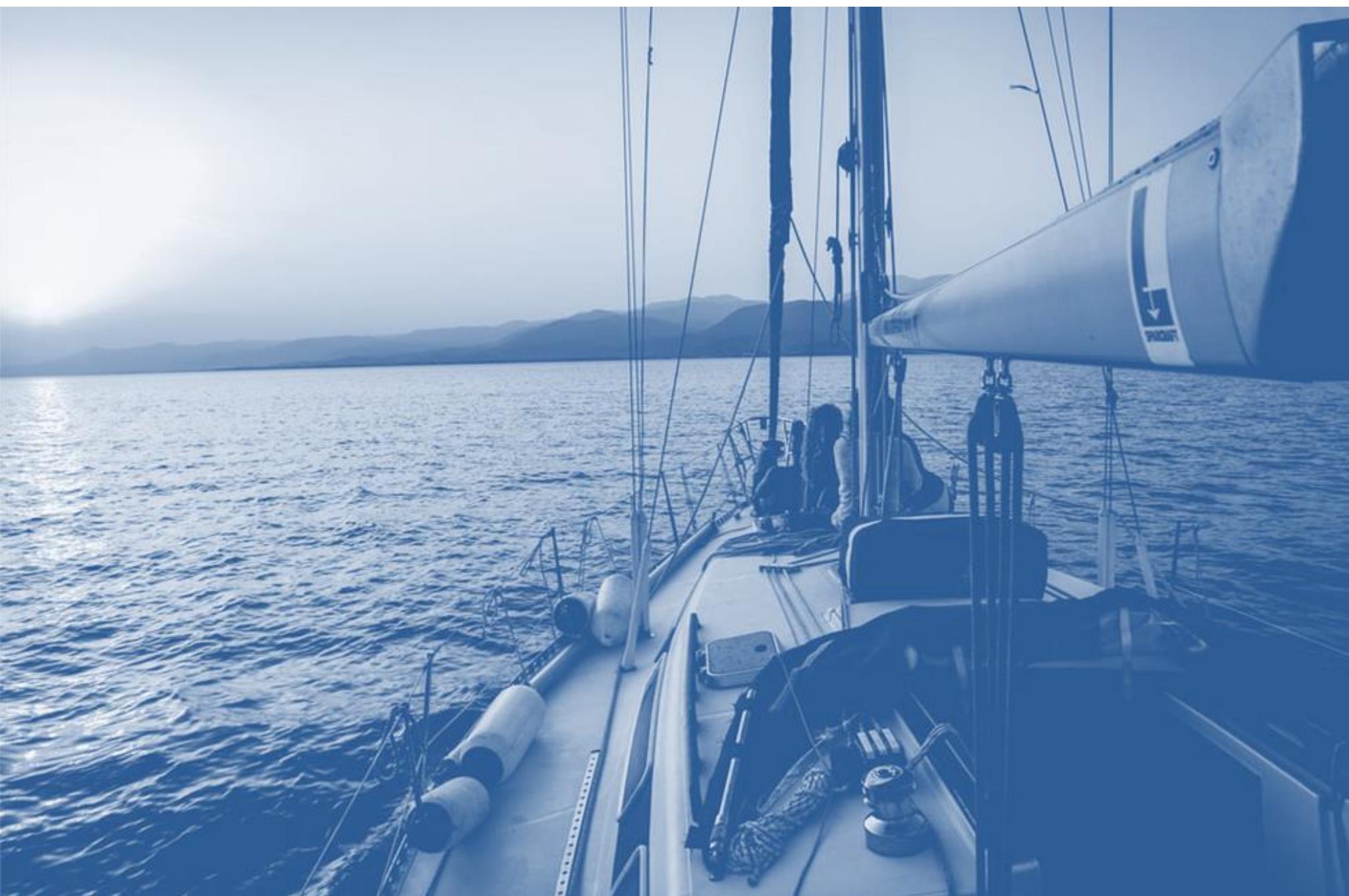
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, 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/>

