



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 Julho de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,8108

Quantidade de cotistas:
6.848

Patrimônio Líquido ¹:
R\$ 258.100.490

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

CPAC11

| Pagamento | R\$/Cota | Mês de referência |
|------------|----------|-------------------|
| 19/08/2024 | 0,100 | Julho de 2024 |
| 17/07/2024 | 0,095 | Junho de 2024 |
| 19/06/2024 | 0,100 | Mai de 2024 |

¹ Considerando a cota contábil de 31/07/2024

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)
9,81

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

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
12,9%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.848

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
33

Número de Ativos⁽¹⁾
37

CDI + 4,8%⁽¹⁾
90% da carteira

Caixa⁽¹⁾
6,8% 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 31/jul/24

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em julho, o CPAC11 apresentou lucro de R\$ 0,110 por cota. A remuneração será de R\$ 0,100 por cota, com pagamento previsto para o dia 19 de agosto. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 1,02%, calculado sobre a cota patrimonial do fechamento de julho, equivalente a CDI + 1,2%. O fundo tem acumulado no patrimônio o valor de R\$ 0,113 por cota, que será utilizado para linearização dos dividendos nos meses seguintes.

No mês, foram adquiridos R\$ 10,0 milhões em novos CRAs no mercado secundário. É importante destacar o aumento da exposição ao papel da Olfar.

As vendas de papéis totalizaram R\$ 0,8 milhão. Este mês houve o vencimento do CRA da Coplana e do Fiagro Terramagna.

A gestão segue focada na diversificação da carteira. No mês de julho foram negadas 7 operações, começamos o mês de agosto com 12 novas operações em análise. Aquelas que forem aprovadas, poderão ser liquidadas entre o final de agosto e a primeira quinzena de setembro.

Acompanhamento de Caso - Patense

No mês de julho, o fundo continuou recebendo recursos da empresa na conta centralizadora, o fluxo mensal permanece reduzido em comparação aos meses anteriores. A Capitânia continua em tratativas com a companhia, buscando uma renegociação amigável da dívida, seja através de acordo direto ou, se necessário, por vias judiciais. Ao final de julho, a exposição à Patense representava 3,5% do patrimônio do fundo.

Acompanhamento de Caso - UISA

O rating da usina foi rebaixado em julho pela S&P de A- para BBB+. O balanço da safra 2023/24 finalizado em março/24, apresentou (i) diminuição de rentabilidade, ocasionado, principalmente, devido à queda de preço do etanol, e (ii) aumento no nível de alavancagem, fruto de investimento, não recorrente, em CAPEX para ampliação da capacidade de moagem, maiores dispêndios de arrendamentos e parcerias agrícolas. A alavancagem da empresa estava em 2,0x (Dívida líquida/EBITDA), um valor mediano para o setor e ainda bem abaixo do covenant de 3,5x. O cenário de mercado continua favorável para setor de Açúcar e Etanol, o etanol que impactou negativamente os resultados no ano passado, apresenta valorização de preço de 34% no ano.

Acompanhamento de Caso - Frigol

O balanço do 2T24 mostrou resultados sólidos, crescimento da receita, do EBITDA e da margem EBITDA em comparação ao mesmo trimestre de 2023. Houve também redução na alavancagem, ela finalizou junho/2024 em 1,3x.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA
COMPRAS DE CRÉDITO:

| CETIP | Tipo de Ativo | Ativo | Indexador | Volume (BRL Mil) |
|-------------|---------------|----------|------------|------------------|
| CRA022008YH | CRA | Solubio | CDI + | 350 |
| CRA022006N6 | CRA | Futura | CDI + | 5 |
| CRA022007VG | CRA | Coplana | CDI + | 23 |
| CRA023001JL | CRA | Pisani | CDI + | 14 |
| CRA023003JX | CRA | Olfar | CDI + | 9.632 |
| | | Subtotal | CDI + 3,1% | 756 |

VENDAS DE CRÉDITO:

| CETIP | Tipo de Ativo | Ativo | Indexador | Volume (BRL Mil) |
|-------------|---------------|-------------|----------------|------------------|
| BBGO11 | FII Fiagro | BBGO11 | Renda Variável | 48 |
| CRA0220099D | CRA | Cresol | CDI + | 14 |
| CRA02200DKY | CRA | Belagrícola | CDI + | 233 |
| CRA023003JX | CRA | Olfar | CDI + | 19 |
| CRA0230099D | CRA | UISA | CDI + | 124 |
| CRA02300R5T | CRA | Maestro | CDI + | 366 |
| | | Subtotal | Renda Variável | 48 |
| | | Subtotal | CDI + 4,1% | 756 |

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,515 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. |
| 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% |
| Jul-24 | 0,100 | 9,81 | 0,91% | 11,52% | 12,94% |

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

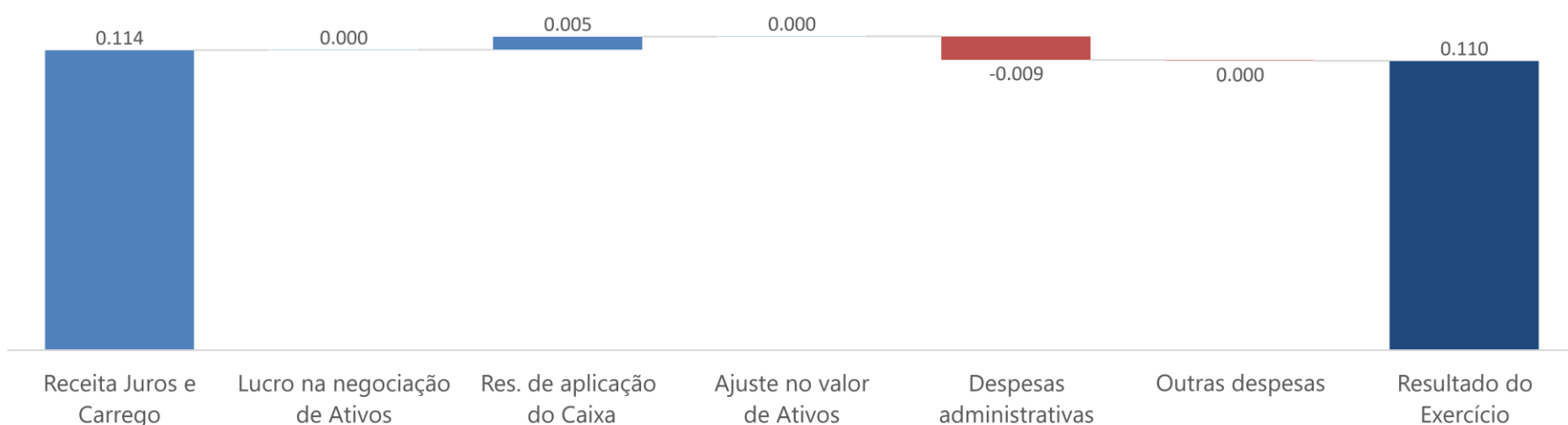
² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

| 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 |

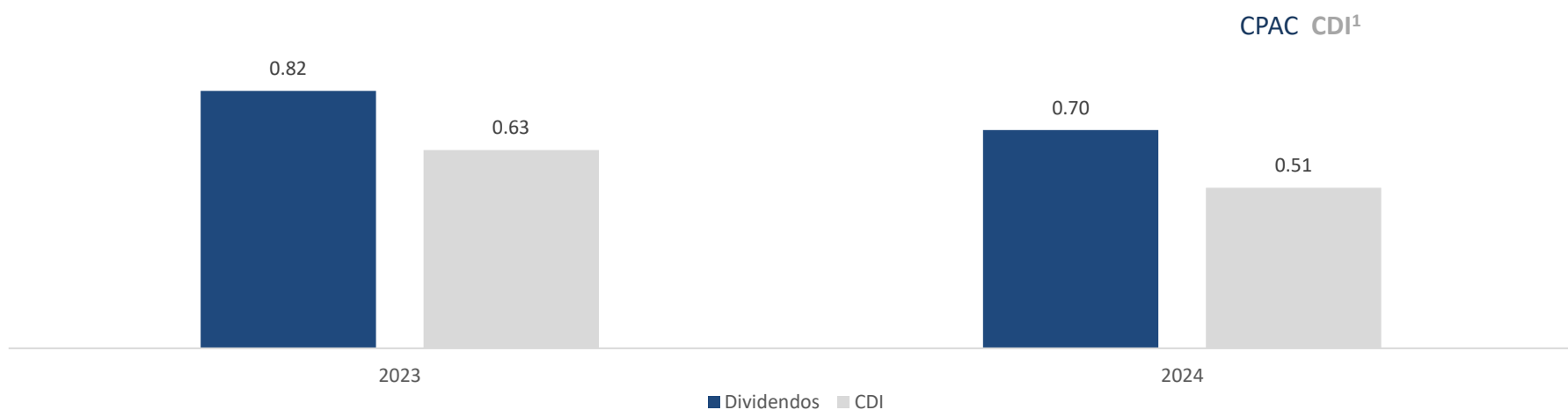
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

| DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹ | Fev-24 | Mar-24 | Abr-24 | Mai-24 | Jun-24 | Jul-24 | Acumulado |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Receitas | 2,859 | 2,951 | 3,154 | 3,047 | 3,198 | 3,137 | 46,815 |
| Receita de Juros e Carrego | 2,835 | 2,921 | 3,105 | 3,031 | 3,107 | 3,001 | 45,148 |
| Ganhos na venda de Ativos | 12 | 2 | 3 | 7 | 46 | 1.940 | 421 |
| Resultado de aplicação do Caixa | 12 | 28 | 15 | 10 | 45 | 134 | 1,245 |
| Despesas | (209) | (254) | (225) | (230) | (561) | (246) | (4,254) |
| Taxa de Administração | (194) | (204) | (204) | (215) | (205) | (235) | (3,094) |
| Taxa de Performance | 0 | 0 | 0 | 0 | (347) | 0 | (976) |
| Outras despesas | (15) | (50) | 0 | (15) | (9) | (10) | (184) |
| Ajuste no valor dos Ativos | 18 | 202 | 68 | (105) | 104 | 2 | 267 |
| Resultado | 2,668 | 2,900 | 2,967 | 2,713 | 2,740 | 2,893 | 42,828 |
| Resultado / Cota | 0.101 | 0.110 | 0.113 | 0.103 | 0.104 | 0.110 | 1.628 |
| Distribuição | (2,631) | (2,631) | (2,631) | (2,631) | (2,499) | (2,631) | (39,856) |
| Distribuição / Cota | 0.100 | 0.100 | 0.100 | 0.100 | 0.095 | 0.100 | 1.515 |
| Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹ | 14,47% | 13,68% | 12,35% | 12,97% | 12,28% | 12,94% | |
| Resultado Acumulado | 1,772 | 2,041 | 2,377 | 2,468 | 2,709 | 2,972 | 2,972 |
| Resultado Acumulado / Cota | 0.067 | 0.078 | 0.090 | 0.094 | 0.103 | 0.113 | 0.113 |

Resultado Mensal do CPAC11
(R\$/cota)



Histórico de dividendos anuais

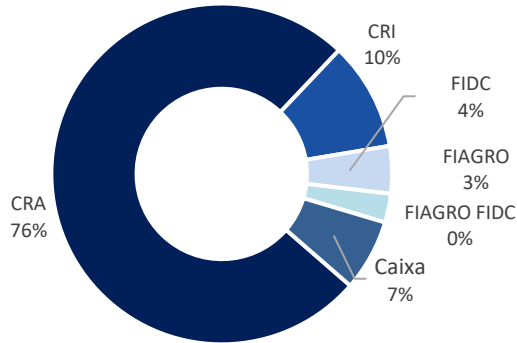


¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11

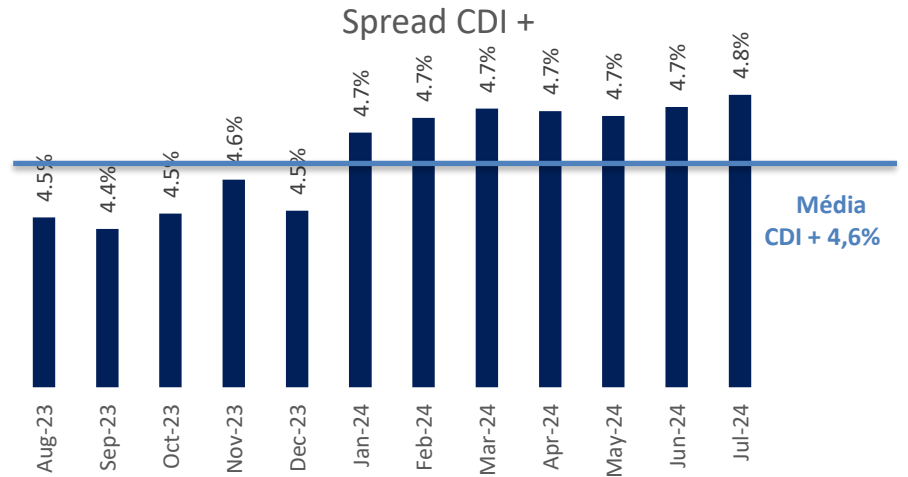
ALOCAÇÃO (% PL)



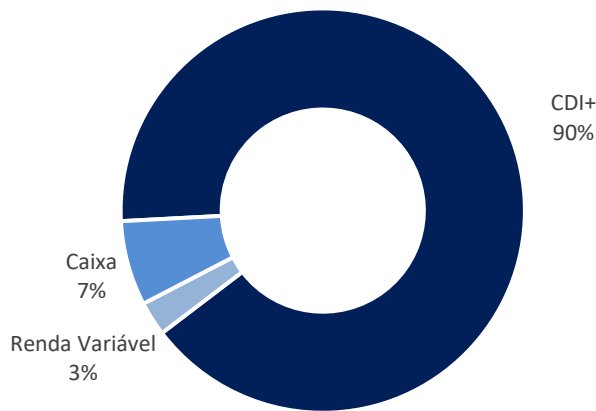
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



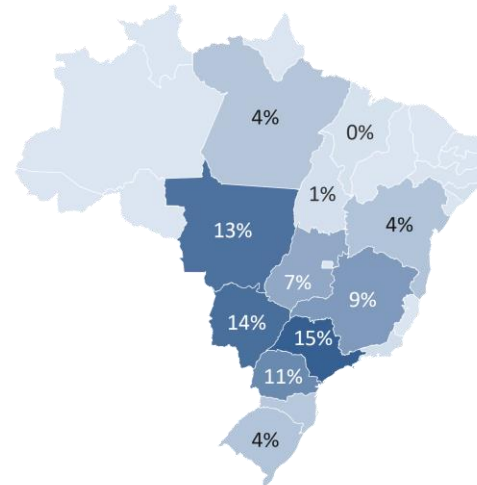
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



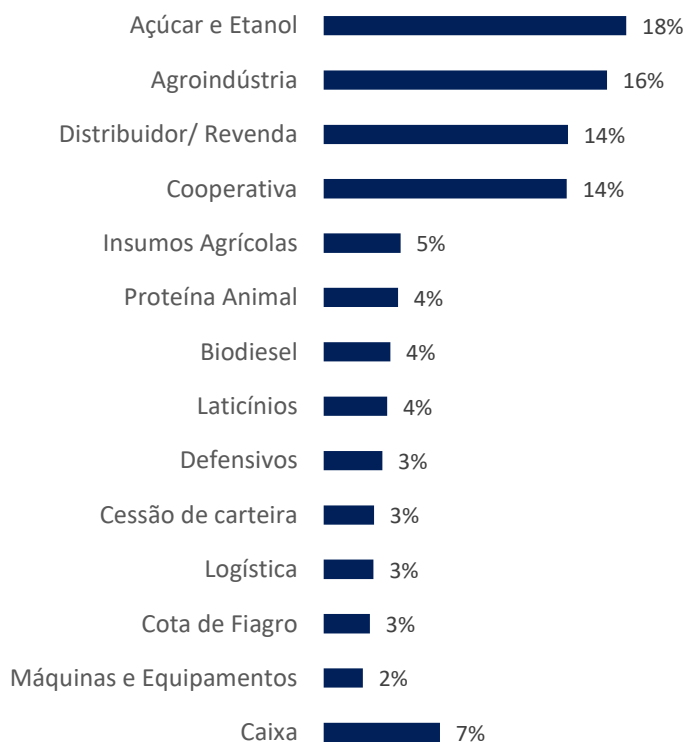
EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



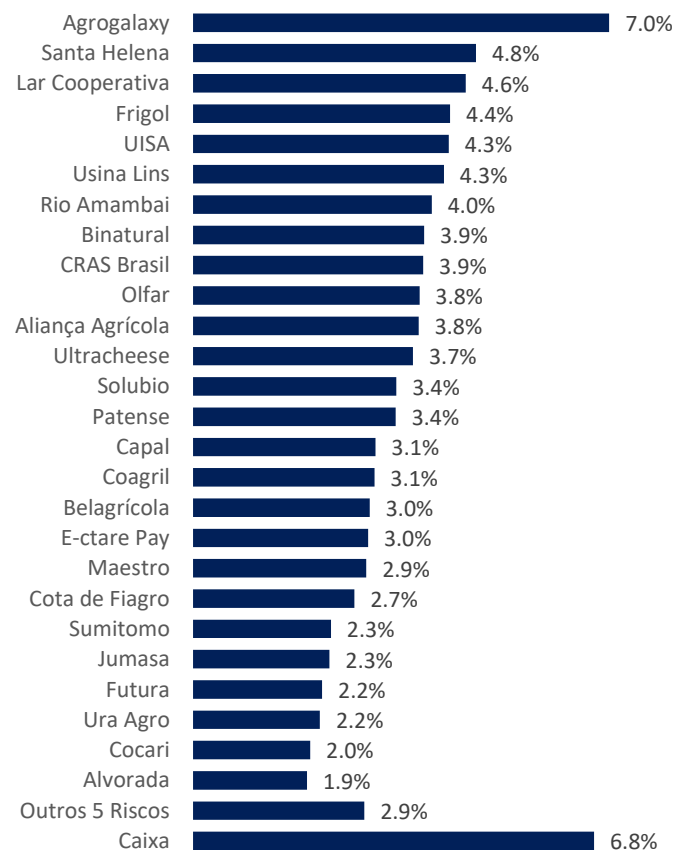
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



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 | 18,175 | 7.0% | N/D | CDI+ | 4.01% | 6.54% | 1.4 |
| Santa Helena | CRA02200CT5 | Açúcar e Etanol | 12,367 | 4.8% | N/D | CDI+ | 4.00% | 4.00% | 1.9 |
| Lar Cooperativa | 22L1212138 | Cooperativa | 11,922 | 4.6% | A | CDI+ | 2.70% | 2.45% | 3.8 |
| Usina Lins | CRA022002MH | Açúcar e Etanol | 10,970 | 4.3% | A | CDI+ | 2.25% | 1.97% | 2.9 |
| Frigol | CRA0220073O | Proteína Animal | 10,283 | 4.0% | N/D | CDI+ | 4.76% | 5.07% | 1.3 |
| Binatural | CRA023005V5 | Biodiesel | 10,117 | 3.9% | N/D | CDI+ | 4.65% | 4.00% | 1.6 |
| CRAS Brasil | CRA02300VST | Agroindústria | 10,071 | 3.9% | N/D | CDI+ | 5.00% | 5.00% | 1.9 |
| Aliança Agrícola | CRA02300CI2 | Agroindústria | 9,869 | 3.8% | N/D | CDI+ | 4.95% | 4.71% | 1.9 |
| Ultracheese | 23J1042731 | Laticínios | 9,629 | 3.7% | N/D | CDI+ | 5.65% | 5.65% | 2.2 |
| Patense | CRA02300GO1 | Agroindústria | 8,868 | 3.4% | N/D | CDI+ | 5.36% | 6.60% | 1.1 |
| Solubio | CRA022008YH | Defensivos | 8,898 | 3.4% | N/D | CDI+ | 4.96% | 7.22% | 1.4 |
| Maestro | CRA02300R5T | Logística | 7,590 | 2.9% | N/D | CDI+ | 4.50% | 4.33% | 1.8 |
| Belagrícola | CRA02200DKY | Distribuidor/ Revenda | 7,740 | 3.0% | N/D | CDI+ | 4.20% | 4.15% | 1.8 |
| Capal | CRA02300Q8I | Cooperativa | 7,987 | 3.1% | N/D | CDI+ | 5.75% | 5.75% | 2.3 |
| Coagril | CRA023006SH | Cooperativa | 7,947 | 3.1% | N/D | CDI+ | 4.70% | 4.52% | 1.7 |
| E-ctare Pay | CRA02300NM1 | Cessão de Carteira | 7,664 | 3.0% | N/D | CDI+ | 5.50% | 5.50% | 0.7 |
| Fiagro FII | | Cota de Fiagro | 7,067 | 2.7% | N/D | Renda Variável | 0.00% | 0.00% | 0.0 |
| Rio Amambai | CRA021004I3 | Açúcar e Etanol | 6,636 | 2.6% | N/D | CDI+ | 5.41% | 5.47% | 1.8 |
| FIDC Sumitomo MZ | 4669622MZ1 | Insumos Agrícolas | 6,048 | 2.3% | A- | CDI+ | 5.80% | 5.80% | 2.6 |
| Jumasa | 5483424UN1 | Máquinas e Equipamentos | 5,990 | 2.3% | N/D | CDI+ | 5.00% | 5.00% | 2.4 |
| Futura | CRA022006N6 | Distribuidor/ Revenda | 5,669 | 2.2% | N/D | CDI+ | 4.02% | 4.99% | 0.8 |
| UISA | CRA0230099D | Açúcar e Etanol | 5,363 | 2.1% | BBB+ | CDI+ | 5.39% | 4.16% | 2.1 |
| Cocari | CRA021005L1 | Cooperativa | 5,147 | 2.0% | BBB- | CDI+ | 4.38% | 3.96% | 1.2 |
| Alvorada | 22J1107076 | Distribuidor/ Revenda | 5,006 | 1.9% | N/D | CDI+ | 4.00% | 4.00% | 2.4 |
| Rio Amambai | CRA021004I4 | Açúcar e Etanol | 3,806 | 1.5% | N/D | CDI+ | 5.41% | 5.09% | 1.8 |
| PISANI | CRA023001JL | Agroindústria | 3,714 | 1.4% | N/D | CDI+ | 4.91% | 4.13% | 1.9 |
| UISA | CRA021005QS | Açúcar e Etanol | 3,722 | 1.4% | BBB+ | CDI+ | 4.70% | 5.22% | 1.5 |
| Ura Agro | 4571422MZF | Insumos Agrícolas | 3,598 | 1.4% | AA- | CDI+ | 7.80% | 7.80% | 1.6 |
| Cresol | CRA0220099D | Cooperativa | 3,434 | 1.3% | A | CDI+ | 2.41% | 2.15% | 1.6 |
| UISA | CRA021005QP | Açúcar e Etanol | 2,094 | 0.8% | BBB+ | CDI+ | 4.70% | 5.22% | 1.5 |
| Ura Agro | 4571422SN6 | Insumos Agrícolas | 1,972 | 0.8% | AA- | CDI+ | 5.01% | 5.01% | 1.2 |
| Frigol | CRA02200B42 | Proteína Animal | 961 | 0.4% | N/D | CDI+ | 6.30% | 6.89% | 1.8 |
| Coruripe | CRA0190020F | Açúcar e Etanol | 355 | 0.1% | BBB | CDI+ | 7.41% | 6.25% | 1.0 |
| Olfar | CRA023003JX | Agroindústria | 9,909 | 3.8% | A | CDI+ | 2.90% | 2.87% | 2.5 |
| Over XP | | Caixa | 17,511 | 6.8% | - | Caixa | 0.00% | 0.00% | 0.1 |
| | | | 258,100 | 100,0% | | | | | 1,8 |

COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



A onda de otimismo com cortes de juros das economias adiantadas continuou impulsionando os ativos mundiais. No último dia de julho, com os mercados ainda abertos, o banco central americano anunciou que, enquanto decidiu manter os juros básicos inalterados em 5,25%, poderá fazer cortes na reunião de setembro, o que contribuiu para um alívio de última hora nos juros, nas ações e outros ativos. Ações subiram 1,7% ao redor do mundo, sendo +4,8% nos Estados Unidos. Títulos de dívida corporativa subiram 2% e fundos imobiliários globais subiram 6%.

As commodities caíram 4% puxadas pelo petróleo (-6%), mas com baixas importantes também nos grãos (-10% na soja) e metais (-7% no cobre), respondendo a um crescimento abaixo do esperado na China. O dólar americano caiu 1,7% contra as moedas pares. As taxas do Tesouro Americano para dez anos caíram de 4,40% para 4,03% e taxas de títulos públicos longos de economias europeias cederam até 0,4%.

O real brasileiro perdeu 1% para o dólar americano. O Ibovespa fechou o mês com 3% de alta acima de 127 mil pontos, mantendo-se na vizinhança do ataque aos 130 mil, que demonstraram ser uma formidável resistência durante o mês. Vários comentários agora situam o Brasil “na lanterna do mundo”, com um índice de ações que caiu 5% em moeda forte no ano enquanto a média das bolsas subiu 12% globalmente e 9% nos países emergentes ex-China, e, também, a moeda com pior desempenho no ano entre 33 pares (das 10 economias do G10 e 23 emergentes) – a segunda e terceira piores sendo as da Argentina e Turquia. Embora essas métricas semestrais tenham que ser temperadas com dados mais longos, parece claro que a tendência de melhora que existia até o início do ano foi interrompida em algum ponto do segundo trimestre.

O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 0,5% no mês e totaliza 1,6% no ano, o que pode parecer desapontador se não for lembrada a forte alta de juros reais, ainda não revertida, a qual causou o principal balizador do IFIX, o IMA-B, apreciar apenas 1,0% no ano. Os juros das NTNBS longas caíram de 6,47% para 6,16%, em linha com a queda dos TIPS americanos, de 2,11% para 1,80%, porém ainda acima da paridade de 4% sobre eles. Os juros nominais para 2027 caíram de 11,93% para 11,84%.

O IPCA de junho publicado no início do mês foi abaixo do esperado, mas o IPCA-15 de julho, a chamada “prévia do IPCA”, subiu 0,30% contra o esperado 0,22% e o IGPM de julho saiu a 0,61%, contra o esperado de 0,47%, dando um tom de cautela a essas divulgações. A pesquisa FOCUS elevou as expectativas de inflação de 2024 e 2025 para 4,10% e 3,96% respectivamente e os mercados futuros mostram uma inflação implícita de 4,2% para os próximos 12 meses.

O déficit primário acumulado no ano até junho pelo regime de caixa chegou a 0,78% do PIB, acima da previsão do mercado de 0,70% para o ano. A dívida bruta do governo geral subiu 1,1 ponto percentual para 77,8% do PIB. Esses dados, que sinalizariam atenção continuada com as contas públicas, foram, no entanto, bem digeridos pelo mercado, que os recebeu sem reação. No dia 31, com os mercados fechados, o Banco Central anunciou a manutenção da SELIC em 10,50%, em decisão unânime, citando preocupações inflacionárias e deixando parte do público a se perguntar se os próximos movimentos serão de alta ao invés de baixa.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja:

Em julho, a soja sofreu uma forte desvalorização na Bolsa de Chicago, com uma queda de 10,6%. Essa movimentação reflete diretamente as condições das plantações de soja nos EUA, onde o USDA anunciou que 68% das plantações estão classificadas entre boas e excelentes.

No Brasil, a variação de preços foi mais moderada: a cotação da soja divulgada pelo Cepea caiu 2,0%, enquanto a soja em Sorriso se desvalorizou 2,8%. A valorização do real e os prêmios pagos pela oleaginosa brasileira ajudaram a compensar parte da queda observada no mercado internacional.

Milho:

O milho também enfrentou desvalorização na Bolsa de Chicago, com uma queda de 3,7%. Cerca de 2/3 das lavouras foram classificadas entre boas e excelentes. No Brasil, a colheita da safra de inverno atingiu 90% e, além do suporte do câmbio e dos prêmios de exportação, os produtores têm asegurado as vendas, o que ajudou a manter a cotação da saca de milho mais estável.

A saca de milho no Cepea fechou julho cotado a R\$ 59,20, com uma valorização de 3,5%, enquanto em Sorriso a saca caiu 0,8%, encerrando o mês a R\$ 39,42.

Açúcar:

O contrato futuro de açúcar número 11 caiu 6,7% no mês na ICE, a principal referência para o açúcar bruto exportado pelo Brasil. Segundo o Cepea, o país aumentou seu volume de exportação em 40% no período de janeiro a julho, em comparação com o mesmo período de 2023. Além do aumento nas exportações brasileiras, a condição climática favorável ao desenvolvimento das lavouras na Índia, o segundo maior produtor mundial de açúcar, também influenciou as cotações.

Por outro lado, o etanol continuou a valorizar, com o indicador diário do Etanol Hidratado de Paulínia subindo 5,4% no mês, encerrando julho cotado a R\$ 2.728/m³. As vendas estão aquecidas; segundo o Cepea, no acumulado da safra, de 1º de abril a 3 de agosto, o volume vendido foi 113% acima do verificado no mesmo período de 2023.

Proteína Bovina:

A arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 3,3% no mês e fechou cotada a R\$ 232,50. Segundo a Abiec, o Brasil exportou em julho 267 mil toneladas de carne bovina, alta mensal de 21,6%, e faturou US\$ 1,1 Bilhão. Diversos países aumentaram o volume comprado do Brasil no último mês.

A expectativa é de que os preços se mantenham firmes nos próximos meses, devido à alta demanda tanto no mercado interno quanto externo, além do período de entressafra.

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 Amambá Agroenergia | CRA021004I3 CRA021004I4 | Açúcar e Etanol | CDI + 5,50% | Dez/28 | <ul style="list-style-type: none"> • Alienação fiduciária do terreno industrial <ul style="list-style-type: none"> • 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 |
|-----------------|-------------|----------------------|-----------------|--------------------|---|--|
| 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 | CRA022009KI | 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 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 | CRA02300GO1 | 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 |
| 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 | 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 | <ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Cessão Fiduciária de recebíveis <ul style="list-style-type: none"> Aval | 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 |
| 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 | 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 |
| 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 | 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 | <ul style="list-style-type: none"> 50% de subordinação | 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 |
| 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% | 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% |

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

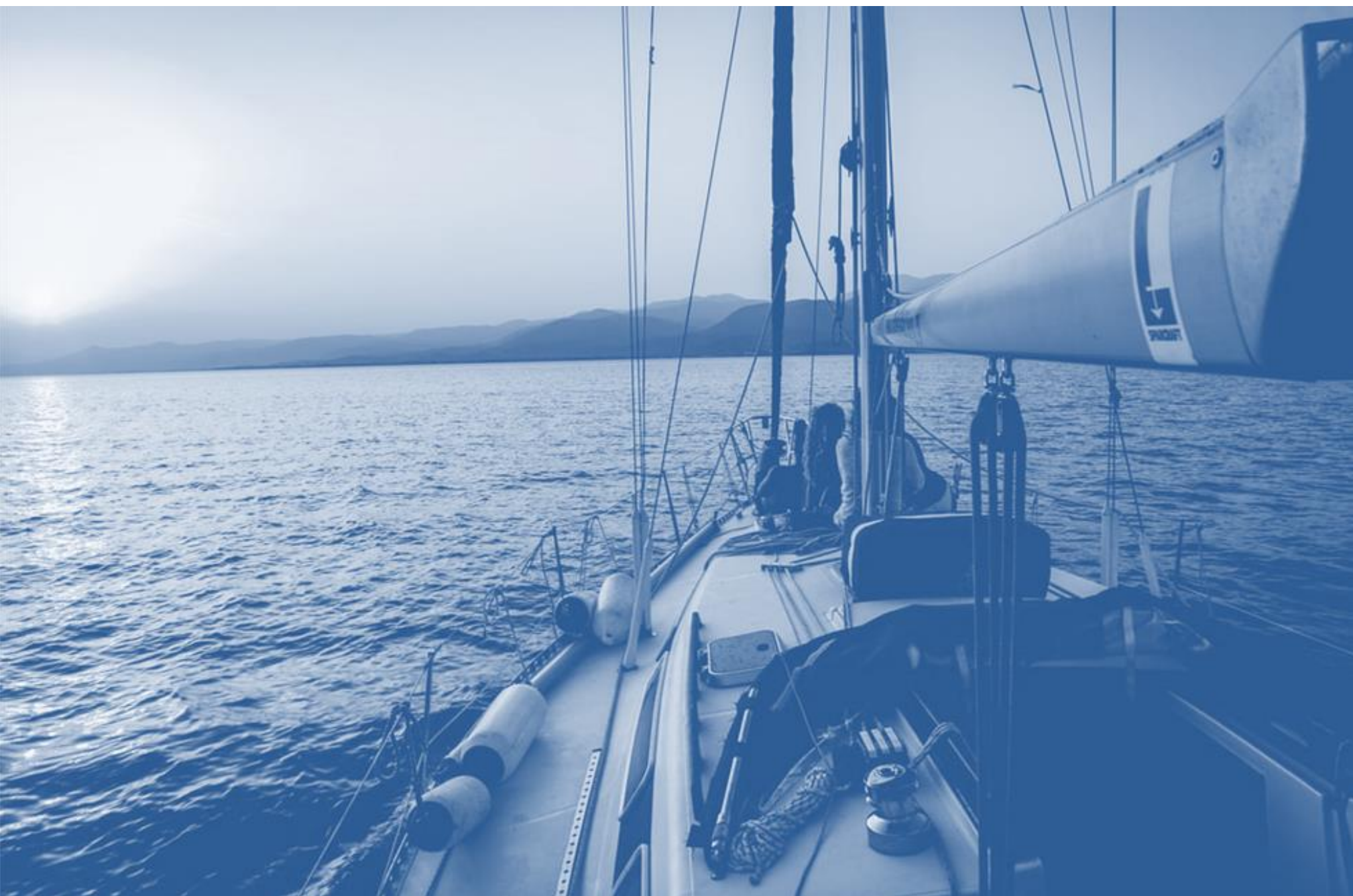
| Ativo | CETIP | Setor | Taxa de Emissão | Data de Vencimento | Garantias | Descrição |
|-------------|-------------|-------------------------|-----------------|--------------------|--|--|
| Maestro | CRA02300R5T | Logística | CDI + 4,50% | Dez/28 | <ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária 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/>

