



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 Agosto de 2024



### RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 9,8248

Quantidade de cotistas:  
6.836

Patrimônio Líquido<sup>1</sup>:  
R\$ 258.468.115

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

#### CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
18/09/2024	0,100	Agosto de 2024
19/08/2024	0,100	Julho de 2024
17/07/2024	0,095	Junho de 2024

<sup>1</sup> Considerando a cota contábil de 30/08/2024

## 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<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**9,82**

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

*Dividend Yield*<sup>(2)</sup>  
(Anualizado)  
**12,9%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**6.836**

Número de  
Tomadores de  
Recursos<sup>(1)</sup>  
**31**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**37**

CDI + 4,8%<sup>(1)</sup>  
**93%** da carteira

Caixa<sup>(1)</sup>  
**4,1%** da carteira

**1,8 anos**<sup>(1)</sup>  
*duration* da carteira

**100%** dos ativos  
auditados

**0%** de exposição  
direta ao produtor  
rural

**100%** dos ativos  
adimplentes

(1) Database contábil de 30/ago/24

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

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### Resultado do mês e Carteira

Em agosto, o CPAC11 apresentou resultado de R\$ 0,114 por cota. A distribuição será de R\$ 0,100 por cota, com pagamento no dia 18 de setembro. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 1,02%, calculado sobre a cota patrimonial, equivalente a CDI + 1,7%. O fundo tem acumulado no patrimônio o valor de R\$ 0,127 por cota, que será utilizado para estabilização da distribuição nos próximos meses.

No mês, foram adquiridos R\$ 9,0 milhões em CRAs no mercado secundário. Dentre as compras podemos destacar os CRAs de Frigol e da Usina Coruripe. Os papéis de Frigol já estão em amortização e as compras são feitas de forma pontual para manter a exposição a empresa em aproximados 4,5% do Patrimônio Líquido. Na Usina Coruripe decidimos aumentar a exposição através da compra de um novo ativo com vencimento em Mar/2027, o papel tem garantia de contrato de recebíveis de venda de açúcar para Cargill. Em agosto, o rating corporativo da Usina Coruripe foi confirmado em BBB com perspectiva estável pela Moody's.

As vendas de papéis totalizaram R\$ 1,5 milhões em 6 diferentes ativos.

No mês de agosto negamos 11 operações, adquirimos uma nova da Usina Coruripe e seguimos no começo de setembro com análise de 9 novas operações.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 37 ativos, distribuídos em 31 diferentes tomadores de recurso. 93% do Patrimônio do fundo está concentrado em operações indexadas a CDI + 4,8. A duration média da carteira é de 1,8 anos.

### Acompanhamento de Caso - Patense

No início do mês, recebemos mais uma parcela de amortização do CRA na conta centralizadora. O valor recebido foi aproximadamente o mesmo que o valor auferido em termos de juros no mês anterior.

No dia 19 de agosto a Patense entrou com pedido de recuperação judicial, mantivemos contato com a empresa antes e depois do pedido. As conversas visam obter uma renegociação amigável da dívida, mediante um acordo direto. Se necessário, estamos em contato com nosso advogado para recuperar o valor investido por meio de ação judicial.

### Acompanhamento de Caso – Queimadas

No fim de agosto alguns estados foram atingidos por queimadas, a maior incidência foi localizada no interior de São Paulo. O setor mais impactado foi o de açúcar e etanol, fizemos contato com todos os casos que temos em carteira, os impactos foram pequenos e as usinas já tinham acionado os planos de emergência. **A conclusão é que os impactos serão pequenos nos ativos que temos em carteira.**

### MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

#### COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	FII Fiagro	CPTR11	Renda Variável	120
QAGR11	FII Fiagro	QAGR11	Renda Variável	26
CRA0190020F	CRA	Coruripe	CDI +	27
CRA0220073O	CRA	Frigol	CDI +	585
CRA023000M9	CRA	Coruripe	CDI +	7.346
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	304
CRA0230099D	CRA	UISA	CDI +	751
Subtotal			CDI + 4,2%	9.014
Subtotal			Renda Variável	147

#### VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021005QP	CRA	UISA	CDI +	543
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	16
CRA02200DKY	CRA	Belagrícola	CDI +	5
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	57
CRA023006SH	CRA	Coagril	CDI +	750
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	115
Subtotal			CDI + 4,5%	1.495

### DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,615 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 <sup>1</sup> 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%
Ago-24	0,100	9,82	0,87%	12,07%	12,92%

<sup>1</sup> Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

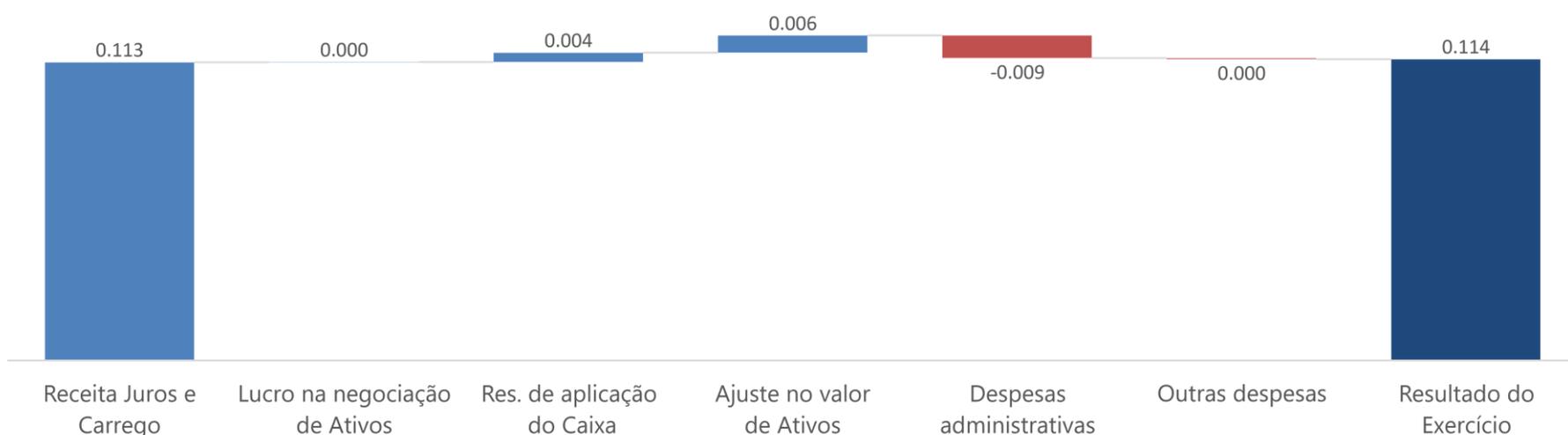
<sup>2</sup> Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

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

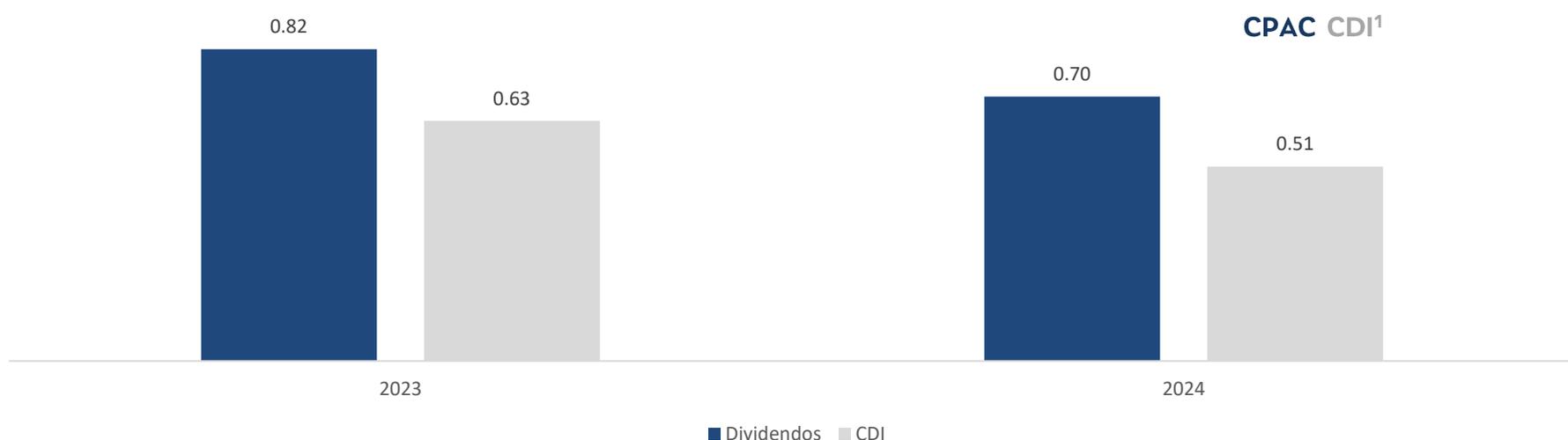
### RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) <sup>1</sup>	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Acumulado
Receitas	2,951	3,154	3,047	3,198	3,137	3,064	49,879
Receita de Juros e Carrego	2,921	3,105	3,031	3,107	3,001	2,968	48,117
Ganhos na venda de Ativos	2	3	7	46	2	1	422
Resultado de aplicação do Caixa	28	15	10	45	134	95	1,340
Despesas	(254)	(225)	(230)	(561)	(246)	(236)	(4,489)
Taxa de Administração	(204)	(204)	(215)	(205)	(235)	(225)	(3,319)
Taxa de Performance	0	0	0	(347)	0	0	(976)
Outras despesas	(50)	0	(15)	(9)	(10)	(10)	(194)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	<b>202</b>	<b>68</b>	<b>(105)</b>	<b>104</b>	<b>2</b>	<b>170</b>	<b>437</b>
<b>Resultado</b>	<b>2,900</b>	<b>2,967</b>	<b>2,713</b>	<b>2,740</b>	<b>2,893</b>	<b>2,999</b>	<b>45,826</b>
<b>Resultado / Cota</b>	<b>0.110</b>	<b>0.113</b>	<b>0.103</b>	<b>0.104</b>	<b>0.110</b>	<b>0.114</b>	<b>1.742</b>
Distribuição	(2,631)	(2,631)	(2,631)	(2,499)	(2,631)	(2,631)	(42,487)
Distribuição / Cota	0.100	0.100	0.100	0.095	0.100	0.100	1.615
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) <sup>1</sup>	13,68%	12,35%	12,97%	12,28%	12,94%	12,92%	
<b>Resultado Acumulado</b>	<b>2,041</b>	<b>2,377</b>	<b>2,468</b>	<b>2,709</b>	<b>2,972</b>	<b>3,339</b>	<b>3,339</b>
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	<b>0.078</b>	<b>0.090</b>	<b>0.094</b>	<b>0.103</b>	<b>0.113</b>	<b>0.127</b>	<b>0.127</b>

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



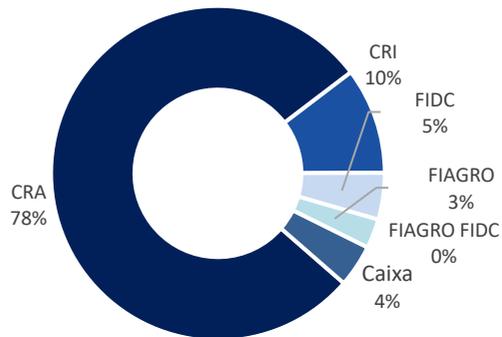
### Histórico de dividendos anuais



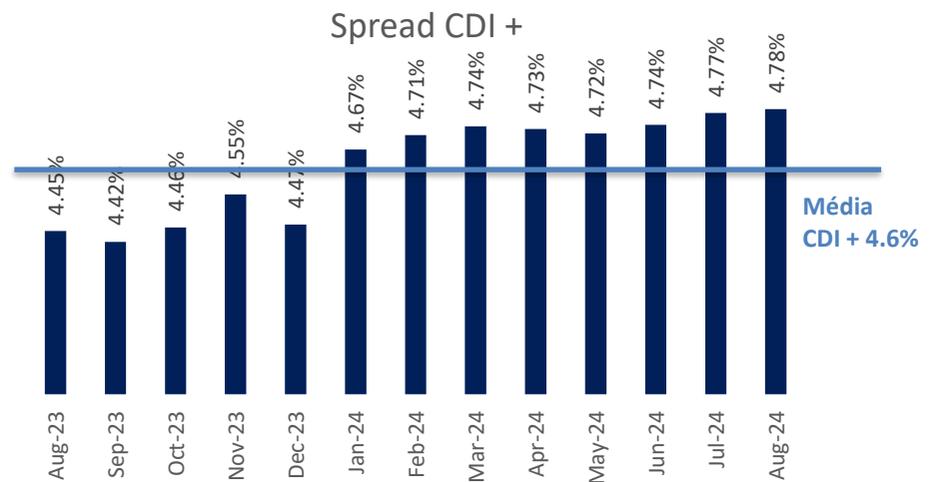
<sup>1</sup> O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11

### ALOCAÇÃO (% PL)

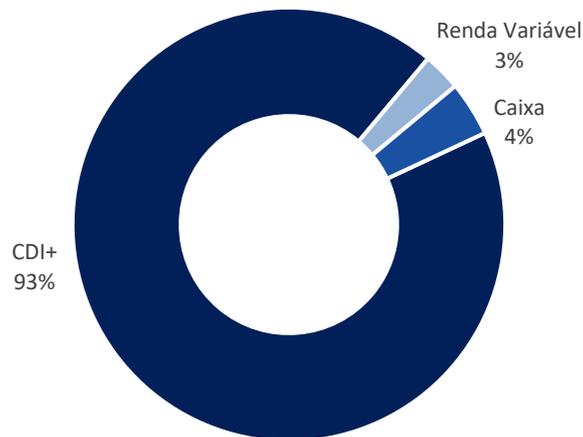
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



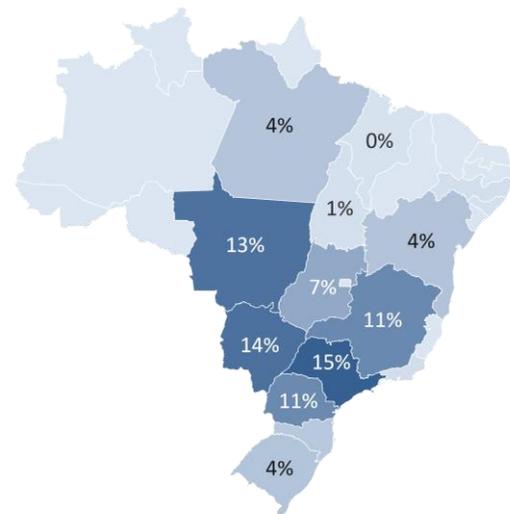
#### CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

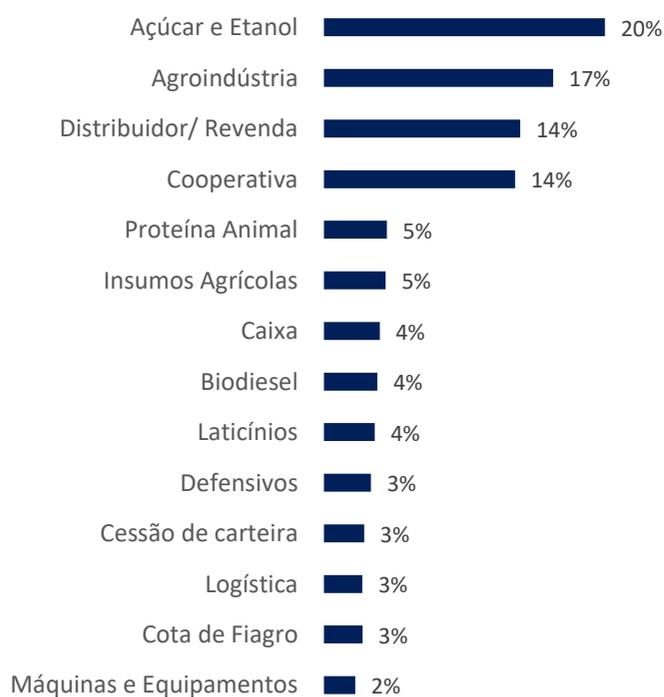


#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

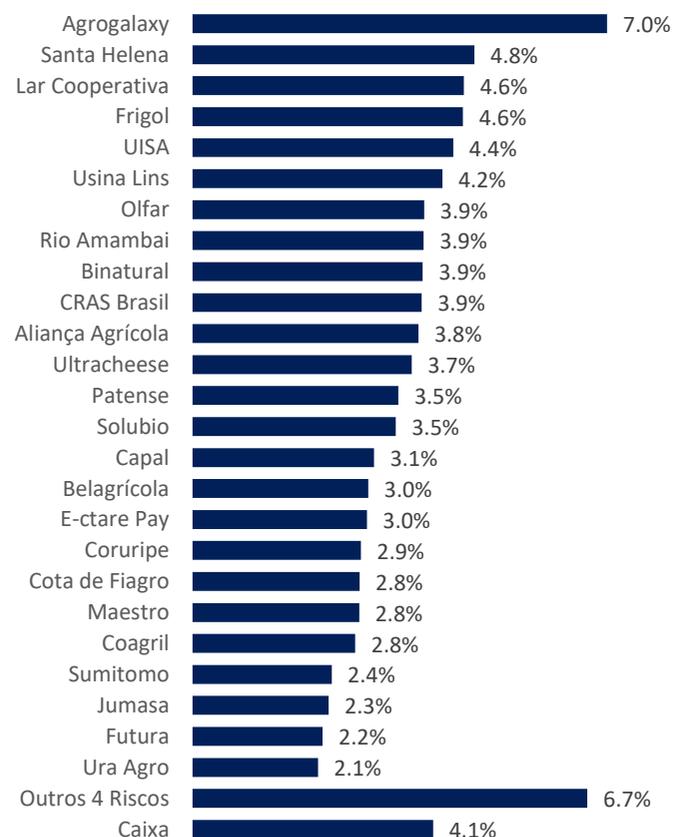


Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

#### 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	18,174	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.54%	1.4
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,374	4.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.9
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,916	4.6%	A	CDI+	2.70%	2.45%	3.8
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	10,972	4.2%	A	CDI+	2.25%	1.97%	2.9
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	11,006	4.3%	N/D	CDI+	4.76%	5.07%	1.3
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,112	3.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.6
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,065	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.9
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,920	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	9,047	3.5%	N/D	CDI+	5.36%	6.60%	1.1
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	8,935	3.5%	N/D	CDI+	4.96%	7.22%	1.4
Maestro	CRA02300R5T	Logística	7,333	2.8%	N/D	CDI+	4.50%	4.33%	1.8
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	7,732	3.0%	N/D	CDI+	4.20%	4.15%	1.8
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,985	3.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.3
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,159	2.8%	N/D	CDI+	4.70%	4.52%	1.7
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,669	3.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.7
Fiagro FII		Cota de Fiagro	7,353	2.8%	N/D	Renda Variável	0.00%	0.00%	0.0
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	7,030	2.7%	BBB	CDI+	4.20%	4.20%	1.1
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6,452	2.5%	N/D	CDI+	5.41%	5.47%	1.8
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,131	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.6
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	6,001	2.3%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	5,734	2.2%	N/D	CDI+	4.02%	4.99%	0.8
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,097	2.4%	BBB+	CDI+	5.39%	4.16%	2.1
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,149	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	3,701	1.4%	N/D	CDI+	5.41%	5.09%	1.8
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,697	1.4%	N/D	CDI+	4.91%	4.13%	1.9
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,768	1.5%	BBB+	CDI+	4.70%	5.22%	1.5
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,596	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,456	1.3%	A	CDI+	2.41%	2.15%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	1,581	0.6%	BBB+	CDI+	4.70%	5.22%	1.5
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	1,935	0.7%	AA-	CDI+	5.01%	5.01%	1.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	864	0.3%	N/D	CDI+	6.30%	6.89%	1.8
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	380	0.1%	BBB	CDI+	7.41%	6.25%	1.0
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	10,178	3.9%	A	CDI+	2.90%	2.87%	2.5
Over XP		Caixa	10,561	4.1%	-	Caixa	0.00%	0.00%	0.1
			<b>258,693</b>	<b>100,0%</b>					<b>1,8</b>

## COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



O banco central americano, o FED, parece finalmente decidido a cortar juros na reunião de setembro. Ao fim de agosto, as taxas de mercado implicavam pelo menos 1 ponto cheio de cortes até o fim do ano. Cortesia, em parte, da queda no preço das ações da primeira semana do mês, já superada. Os juros longos do Tesouro terminaram a 3,90% (contra 4,03% em julho). Ações subiram 2,5% no mundo; títulos de renda fixa corporativa subiram 1,5% e fundos imobiliários globais saltaram 6% no mês.

O dólar perdeu 2,3% em relação às divisas pares. As commodities caíram 0,5%, com perdas de 2,5% no petróleo e outras nos grãos.

Há uma corrente que diz que o Brasil vem aguardando uma janela de melhora do clima mundial para mostrar o uso que fez dos seus anos selvagens. Se esse é o caso, a tal janela, que, com a capitulação do FED, se tornou uma ampla vitrine, continua aberta enquanto o país marca passo. Agosto caminhava para ser o primeiro mês de uma esperada alta, quando desandou na última semana, nas mãos da dobradinha câmbio & juros.

O dólar caiu 0,7% contra o real após leilões de venda do Banco Central. De abril para cá, a moeda americana perdeu 5% do seu valor global, mas não contra o real, que perdeu 8% para ele. Na última vez em que o dólar-índice esteve nos 101 pontos de agora, o real era cotado a 4,80.

O Ibovespa finalmente ganhou impulso após furar a resistência dos 130 mil e fechou o mês com 6,6% de alta, mas toda a glória apenas recuperou o terreno injustamente perdido no segundo trimestre: o índice continua tendo um dos desempenhos mais fracos do mundo no ano, tanto em moeda local (+1,4%) quanto em dólares (-12%, contra +7% das bolsas emergentes ex-China).

Os juros das NTNBS longas ficaram estáveis a 6,15%. Com isso, o IMA-B ganhou 0,5%, apenas um pouco acima da correção monetária, e o índice IFIX de fundos imobiliários subiu 0,9%. Assim como no câmbio e nas ações, o desempenho foi abaixo do esperado: com os TIPS americanos a 1,75%, as NTNBS já deveriam estar abaixo de 6%. Os juros do DI de janeiro de 2027 subiram de 11,84% para 11,92%.

Antes de capitular sob o coro de “é o fiscal, estúpido”, é possível tentar uma explicação para os eventos da última semana do mês. Até então, os dados de inflação tinham vindo dentro do esperado, o dólar tinha cedido das máximas e até a pesquisa FOCUS registrava melhoras nas projeções de crescimento, de déficit primário e de inflação para 2025. O que aconteceu?

Ainda é cedo para dizer se o que houve foi um ruído na indicação do novo presidente do Banco Central – e nos seus esforços para mostrar credibilidade perante o mercado – ou se a Faria Lima viu alguma coisa muito antes de todo mundo: o fato é que o “inflation scare” se espalhou, culminando em dois leilões de venda de dólar pelo Banco Central, expectativas generalizadas de novas altas da SELIC e uma inflação implícita acima de 5% para os próximos 12 meses.

Se ocorrer agora, a alta da inflação não será apenas mais uma alta; será uma recidiva, desafiando toda a habilidade técnica e política da nova gestão do Banco Central. A essa altura, altas de juros e intervenções no câmbio ficam parecendo velhos remédios de eficácia duvidosa.

Junto com o “inflation scare”, já é esperado, perto de todo dia 30, um “fiscal scare” na divulgação do resultado da execução orçamentária. A deste mês calhou de eclipsar o leilão cambial e contribuiu com o tom de grande susto no qual findou agosto.

## COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



### Soja:

No mês de agosto continuamos a ver movimentos distintos do valor da soja entre a cotação na Bolsa de Chicago e o valor da saca no Brasil, enquanto em Chicago houve desvalorização de 4,5% no mês, no Brasil a cotação divulgada pelo Cepea subiu 0,7% e em Sorriso a valorização ficou em 3,0%. Os prêmios pagos pela soja brasileira permaneceram mais um mês acima da média e impactaram as cotações por aqui.

O USDA divulgou no começo de setembro que 75% das lavouras de soja estão em condições ótimas ou boas, essa informação tem impactado os preços por lá. No lado do Brasil, o clima passou a ser uma preocupação, a condição para o início do plantio segue longe do ideal e devemos ver por aqui um atraso no início do plantio da safra 2024/25.

### Milho:

Assim como a soja, o milho também se desvalorizou na bolsa de Chicago, queda de 1,2% no mês de agosto. O milho valorizou na cotação do Cepea e na praça de Sorriso, alta de 2,3% e 8,1%, respectivamente, no último mês.

No dia 1º de setembro a Conab divulgou que a colheita da safra de milho estava quase finalizada, quatro estados ainda estão concluindo os trabalhos, Goiás, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul e Paraná. O volume baixo de chuvas no período de desenvolvimento da 2ª safra de milho impactou a produtividade das lavouras. A última projeção da Conab estimou queda de 7,2% na produtividade brasileira, a produtividade surpreendeu positivamente no Mato Grosso e negativamente no Mato Grosso do Sul, São Paulo e Paraná.

### Açúcar:

No mês a cotação do contrato futuro de açúcar número 11 se valorizou 2,3% na ICE, os preços tiveram dois momentos distintos ao longo de agosto, ele se desvalorizou até o dia 21 de agosto e passou a subir após as queimadas que ocorreram nos canaviais do centro sul do Brasil. As estimativas na primeira quinzena de setembro são de que 800 mil hectares de canaviais foram impactados de forma parcial, o impactado final ainda está incerto.

A média de projeções atualizadas para a safra 2024/25 de cana-de-açúcar caíram para cerca de 590 milhões de toneladas de cana, este número foi influenciado pela estiagem e pelas queimadas. Ainda é cedo para afirmar qual o impacto das queimadas na safra do próximo ano.

No lado do etanol a demanda continua aquecida, conforme dados divulgados pela ANP, no acumulado do ano até junho, o consumo de etanol subiu 53,5% em comparação com o mesmo período de 2023. A preocupação para frente esta em relação a queda no valor do petróleo e da gasolina no mercado internacional, segundo a Abicom o preço da gasolina no Brasil estava 5% acima do valor da gasolina importada no dia 06 de setembro.

### Proteína Bovina:

A arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 3,1% no mês e fechou cotada a R\$ 239,75. A oferta de bois prontos para abate é considerada baixa para a demanda atual, as projeções indicam que deveremos ter em 2024 um dos maiores volumes de abates no país.

## 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"> <li>• Alienação Fiduciária de terras e soqueiras</li> <li>• Penhor de cana-de-açúcar                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fundo de reserva</li> </ul> </li> </ul>	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"> <li>• Alienação Fiduciária de terras</li> <li>• Cessão fiduciária de Recebíveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aval</li> </ul> </li> </ul>	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"> <li>• Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool</li> </ul>	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
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	CDI + 4,25%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cessão fiduciária de Recebíveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aval</li> </ul> </li> </ul>	
Rio Amambá Agroenergia	CRA021004I3 CRA021004I4	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação fiduciária do terreno industrial                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos</li> </ul> </li> <li>• Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar</li> <li>• Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol</li> </ul>	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"> <li>• Cessão Fiduciária de Recebíveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aval dos sócios</li> <li>• Fundo de reserva</li> </ul> </li> </ul>	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

### CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	CDI + 1,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aval dos Sócios e da Holding</li> <li>Fundo de reserva</li> <li>Rating A</li> </ul>	<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.</p> <p>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>
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval da Landco</li> </ul>	<p>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</p>
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança dos sócios</li> <li>Fundo reserva</li> </ul>	<p>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</p>
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aval cruzado das empresas</li> </ul>	<p>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</p>
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	CDI + 2,45%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária de lojas</li> </ul>	<p>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</p>
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	CDI + 5,35%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> </ul>	<p>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</p>
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval do presidente</li> </ul>	<p>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</p>
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval do presidente</li> </ul>	<p>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</p>

### 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"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> </ul>	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"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	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	CRA02300C12	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de grãos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Cash collateral</li> <li>Aval</li> </ul>	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"> <li>Alienação fiduciária de imóvel</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	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"> <li>Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis</li> <li>Fiança dos acionistas</li> <li>Fundo de reserva</li> </ul>	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"> <li>Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55%</li> <li>Fundo de reserva</li> </ul>	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"> <li>30% de subordinação</li> <li>Recompra de créditos pelos acionistas</li> </ul>	<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"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	<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"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança</li> </ul>	<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"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança</li> </ul>	
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária do imóvel</li> <li>Aval</li> </ul>	<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"> <li>50% de subordinação</li> </ul>	<p>A Ceres Investimentos presta solução financeira para agronegócio através do relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$2bi e mais de R\$800mm em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é do tipo multi cedente multi sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais</p>
Ura Agro Mezanino	4571422MZF	Insumos Agrícolas	CDI + 7,40%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>20% de subordinação</li> </ul>	
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	CDI + 5,80%	Nov/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>5% de subordinação para cota mezanino</li> <li>Opção de venda que aumenta a subordinação em mais 5%</li> </ul>	<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

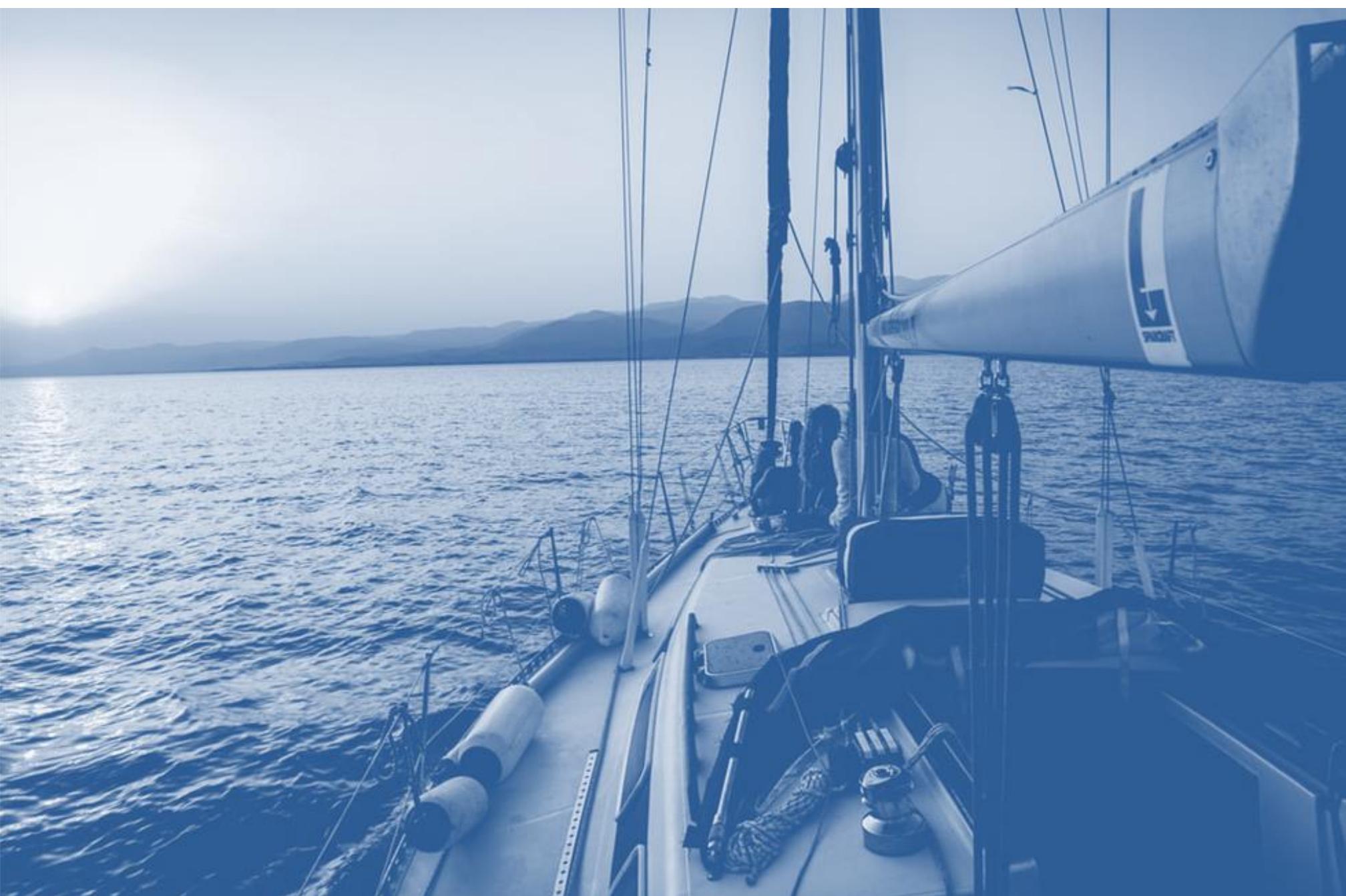
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de veículos</li> <li>Cessão de recebíveis de contratos</li> </ul>	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização 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"> <li>Alienação fiduciária de imóvel</li> <li>Alienação fiduciária de estoque</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Fundo de reserva                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Aval</li> </ul> </li> </ul>	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"> <li>Alienação fiduciária da planta industrial</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Aval</li> </ul> </li> </ul>	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"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval da diretoria</li> </ul>	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"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Alienação Fiduciária de imóveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Conta Reserva</li> <li>Aval do acionista</li> </ul> </li> </ul>	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](mailto:invest@capitaniainvestimentos.com.br)

<https://capitaniafiagro.com.br/cpac11/>

