



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 Setembro de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,4854

Quantidade de cotistas:
6.793

Patrimônio Líquido ¹:
R\$ 249.540.347

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,020

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
17/10/2024	0,020	Setembro de 2024
18/09/2024	0,100	Agosto de 2024
19/08/2024	0,100	Julho de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 30/09/2024

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)
9,49

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,020

Dividend Yield⁽²⁾
(Anualizado)
2,56%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.793

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
29

Número de Ativos⁽¹⁾
36

CDI + 4,0%⁽¹⁾
87% da carteira

Caixa⁽¹⁾
10% da carteira

1,6 anos⁽¹⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

+90% dos ativos
com garantia real, de
recebíveis e/ou
subordinação

(1) Database contábil de 30/set/24

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em setembro, o CPAC11 apresentou resultado negativo de R\$ 0,232 por cota, impactado pelo pedido de Recuperação Judicial de Agrogalaxy. O CRA foi remarcado a 50% do valor na carteira do Fiagro, resultando em uma redução de R\$ 0,345 por cota. Mais detalhes sobre esse impacto e atualizações sobre a empresa estão nos parágrafos seguintes.

A distribuição será de R\$ 0,020 por cota, com pagamento no dia 17 de outubro. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 0,21%, calculado sobre a cota patrimonial. O fundo opera pelo regime de competência e, após as remarcações na carteira, especialmente da Agrogalaxy, a distribuição de dividendos será impactada entre os meses de setembro e dezembro. Portanto, até que o impacto contábil seja diluído, o fundo realizará distribuições menores em comparação ao histórico do Fiagro. No entanto, se ocorrer uma remarcação para cima deste papel ou de outros, ou algum evento que traga retorno adicional ao fundo, a distribuição de rendimentos poderá ir para patamares maiores antes desse prazo.

No mês, foram adquiridos aproximadamente R\$ 4,0 milhões em CRAs no mercado secundário. O principal destaque foi a compra do primeiro CRA emitido pelo Grupo SIM, uma empresa de distribuição de combustíveis com forte atuação na região Sul. Este papel possui vencimento em março de 2025 e foi adquirido com taxa de CDI + 4,0%. As vendas de papéis totalizaram R\$ 4,6 milhões em 9 ativos diferentes, com foco na readequação das exposições da carteira. Além disso, fizemos o exchange do CRA da Solubio por uma nova operação da empresa.

Somado a isso, em setembro, houve o pré-pagamento, com prêmio, de 2 séries do CRA da Rio Amambai Agroenergia (RAA), uma usina de açúcar e etanol localizada em Mato Grosso do Sul. Essa exposição representava 4% do patrimônio do CPAC, com uma TIR nominal de 20% a.a. ou CDI + 5,47% a.a.

A carteira do fundo encerrou o mês com 36 ativos, distribuídos entre 29 diferentes tomadores de recurso. Atualmente, 87% do patrimônio do fundo está concentrado em operações indexadas a CDI + 4,0%. A *duration* média da carteira é de 1,6 anos.

Neste momento estamos adotando uma postura mais conservadora no gerenciamento de caixa do fundo, mantendo uma reserva de liquidez maior. Paralelamente, estamos sendo mais criteriosos na seleção de operações no mercado, priorizando aquelas que ofereçam um nível mais elevado de garantia, ao mesmo tempo que buscamos equilibrar esses fatores com retornos compatíveis com o risco envolvido.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Acompanhamento de Casos

Patense

Continuamos em contato com o assessor financeiro da empresa, mas ainda não recebemos o plano de recuperação judicial. Estamos monitorando o processo na justiça e tomando todas as ações necessárias em conjunto com nossos advogados.

No final de setembro, encerramos o CRA e passamos a contar apenas com as CPR-Fs que lastreavam a operação securitizada. Esse procedimento é apenas uma formalidade. O saldo devedor da Patense permanece inalterado, diminuimos o custo operacional da estrutura do papel e centralizamos as decisões jurídicas com nossos advogados.

Agrogalaxy

No dia 18 de setembro, a Agrogalaxy surpreendeu o mercado ao não honrar o pagamento de juros e amortização do CRA, além de entrar com um pedido de Recuperação Judicial (RJ). Nossa exposição na empresa era de 7,0% do patrimônio líquido, e foi realizado um provisionamento de 50% do valor dos CRAs.

Nos últimos meses, mantivemos contato direto com a empresa e com o controlador, Aqua. O último contato com a empresa ocorreu no início de setembro, e conversamos com o acionista apenas dias antes do pedido de recuperação. Embora a dificuldade da empresa em obter resultados positivos fosse pública e notória, tanto a empresa quanto o acionista sempre descartaram a recuperação judicial como uma possibilidade.

O controlador, Aqua, que detém 54% do capital, vinha oferecendo suporte à companhia. No final de 2023, os acionistas realizaram um aporte de capital de R\$ 150 milhões e, mais recentemente, concederam mútuos à empresa no valor total de R\$ 177 milhões. Além disso, a empresa está implementando cortes de custos, eliminando 80 posições corporativas e fechando 19 lojas, com o objetivo de ampliar a rentabilidade por meio de uma estrutura mais enxuta.

Continuamos a reunir informações para entender o que levou a empresa a solicitar a recuperação judicial. É evidente que a situação se agravou rapidamente. Fornecedores que costumavam dar prazos passaram a exigir compras à vista, e um banco solicitou o bloqueio das contas da empresa. Além desses fatores, há um valor considerável de contas a receber em atraso, cerca de R\$ 1,6 bilhões e a dificuldade em fechar pedidos para a próxima safra.

A lista de credores totaliza R\$ 4,6 bilhões, incluindo fornecedores, bancos, mercado de capitais, dívidas trabalhistas, produtores rurais, micro e pequenas empresas.

Diversas reuniões e chamadas já foram realizadas entre os credores da empresa, a securitizadora, escritórios de advocacia e assessores financeiros. No dia 15 de outubro, ocorreu a assembleia do CRA para a escolha do assessor jurídico que representará os credores. Na ocasião, foi definido que o escritório Ferro Castro será o responsável por essa função.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Sessão de Perguntas e Respostas

1. Porque o fundo tem regime competência e não caixa? Quais as vantagens e desvantagens dessa escolha?

A legislação que regulamenta os Fiagros é bastante similar à dos fundos imobiliários, exceto pelo parágrafo que define o regime de contabilização. Dentro dos Fiagros, existem diferentes regimes de contabilização. Nós optamos pelo regime de competência para o CPAC, seguindo a orientação da CVM.

O regime de competência oferece a vantagem de não restringir a seleção de papéis apenas àqueles com pagamentos mensais. No entanto, apresenta duas desvantagens: (i) exige uma gestão de caixa mais rigorosa para possibilitar a distribuição de dividendos; e (ii) o resultado mensal pode ser afetado pelas oscilações e remarcações dos papéis.

2. Porque outros fundos com exposição semelhante a Agrogalaxy anunciaram distribuição de dividendos e o CPAC irá distribuir um valor bem menor do que o mês passado?

No médio e longo prazo, tanto a remarcação de um papel quanto a troca por um novo ativo impactam o potencial de distribuição de dividendos de forma semelhante, independentemente do fundo seguir o regime de caixa ou competência. A diferença reside no momento do impacto: no regime de competência, o efeito é imediato, enquanto no regime de caixa, o efeito pode ser diluído ao longo do tempo ou ocorrer apenas quando a renegociação for concluída.

Um ponto que também impacta é o valor de resultado acumulado que cada fundo carrega.

Estamos atentos ao mercado de Fiagros, mas não podemos afirmar a situação específica de cada fundo. Se o nosso Fiagro tivesse adotado o regime de caixa, poderíamos distribuir, hipoteticamente, até R\$ 0,113 por cota neste mês.

3. Uma vez concluída a RJ de Agrogalaxy qual será o impacto previsto no resultado do fundo?

O papel foi remarcado para 50% do valor, se na conclusão das negociações a troca do CRA resultar em uma dívida equivalente a esse mesmo percentual, não haverá impacto no resultado do fundo. No entanto, se as negociações com a Agrogalaxy resultarem em uma recuperação superior a 50% do crédito, o fundo registrará um resultado extraordinário no mês em que a troca do ativo ocorrer.

4. O CPAC tem outros investimentos em revendas, as outras passam pelo mesmo problema que Agrogalaxy? Elas devem seguir pelo mesmo caminho?

No setor de revendas há empresas que estão em condições financeiras melhores e que não estão necessariamente em condições delicadas.

Estamos monitorando esse setor mais de perto desde a metade do ano passado, aumentamos a frequência das chamadas com os gestores e realizamos visitas. Nossas análises identificaram três pilares principais que são determinantes para as revendas: (i) localização, (ii) política de crédito e (iii) relacionamento.

As outras revendas em nossa carteira apresentam diferenças nesses três aspectos em comparação com a Agrogalaxy. A quebra de safra no Mato Grosso do Sul este ano afetou a carteira da Agrogalaxy, enquanto as demais revendas em nossa carteira não operam nessa região.

Observamos que algumas revendas estão se tornando mais restritivas em conceder crédito após o aumento da inadimplência em 2023. Estamos acompanhando os balanços intermediários das demais empresas e, ao comparar a relação entre a soma de atrasos em carteira e a receita líquida anual, constatamos que todas apresentam níveis de atraso bem inferiores aos da Agrogalaxy.

As demais revendas em carteira são menores que a Agrogalaxy e contam com RTVs (Representantes Técnicos de Venda) que atuam há anos na mesma região, mantendo um contato mais próximo com a carteira de clientes.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Sessão de Perguntas e Respostas – Continuação

5. Além do setor de revendas, tem algum outro setor que preocupa?

Dentro dos setores do agro que monitoramos na Capitânia, temos algumas reservas em relação aos setores de cessão de carteira, crédito direto ao produtor rural e casos corporativos mais alavancados. Nem todos esses setores estão problemáticos, e uma análise deve ser feita caso a caso.

Os ativos que possuímos em cessão de carteira têm subordinação e obrigação de recompra. Estamos observando um aumento nos atrasos e renegociações dos títulos. Até o momento, esses valores permanecem abaixo da subordinação e não impactaram a remuneração dos nossos ativos.

6. Esse aumento de casos de Recuperação Judicial na carteira dos Fiagros representa uma ameaça à tese de investimentos em Fiagros?

O setor agro é muito amplo, e diversas áreas, como açúcar e etanol, café, biodiesel e agroindústrias com baixa alavancagem, estão vivenciando crescimento de receita e margens satisfatórias. O segmento que enfrenta um ciclo mais desafiador é o de grãos, muito em decorrência das consequências da pandemia. Este setor representa apenas uma parte dos investimentos dos Fiagros.

Durante o biênio de 2021 e 2022, o preço da saca de soja subiu consideravelmente em todo o mundo, elevando as margens em toda a cadeia agro, incluindo produtores rurais, revendas e empresas de insumos agrícolas. Com margens mais altas, muitos players do setor investiram em expansão: produtores adquiriram novas áreas e modernizaram suas operações, enquanto revendas abriram novas lojas e empresas como a Agrogalaxy buscaram aquisições. O custo de financiamento estava favorável, com a taxa Selic a 2,0% ao ano, o que impulsionou esse movimento de crescimento.

Em 2023, o cenário mudou drasticamente. O preço da saca de soja caiu cerca de 30%, e o custo financeiro aumentou, com a taxa Selic alcançando 13,75%. Além disso, as revendas tiveram que desovar estoques caros, os insumos comprados a pouco tempo sofreram desvalorização de preço junto com os grãos.

Para os produtores, a queda no valor da saca de soja, fez com que as parcelas mensais assumidas para investimentos em abertura de áreas e compra de máquinas e equipamentos passassem a exigir a venda de mais sacas para dar conta de honrar com o pagamento. Muitos produtores começaram a atrasar pagamentos, esperando melhores preços, o que resultou em um aumento na inadimplência e postergação de novas vendas. Em 2024, o alto custo financeiro, as margens reduzidas e quebras de safra em algumas regiões levaram alguns atores do setor agro a buscar proteção contra credores ou a recorrer à recuperação judicial para alongar prazos de pagamento e reduzir juros.

A gestora entende que a forma como o setor se financia passará por uma reorganização. Em momentos como esse, os produtores costumavam renegociar prazos com os bancos, e após dois ou três ciclos de safras boas, as pendências eram ajustadas. A crise atual não é estrutural; em breve, o setor de grãos deverá retornar a margens mais favoráveis.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Sessão de Perguntas e Respostas – Continuação

7. Como a Capitânia faz o acompanhamento dos casos na carteira?

Atualmente, temos investimentos em 36 empresas diferentes, todas auditadas, com periodicidade de auditoria que varia entre elas. Recebemos dados auditados anualmente em 7 casos, semestralmente em 1 caso, trimestralmente em 12 casos e dados gerenciais trimestrais em 14 casos, enquanto 2 empresas enviam informações mensalmente.

Além do monitoramento das informações financeiras, realizamos chamadas periódicas com as empresas, com uma meta de pelo menos três interações por ano. Quanto mais complexo for o caso, maior é a frequência de comunicação entre a Capitânia e a empresa.

8. Patense já foi remarcado no balanço? Considerando um cenário negativo, quanto seria a recuperação em Agrogalaxy e Patense?

No final de setembro, Patense estava avaliado em 97% do valor de par. Com base em algumas RJs recentes, um cenário negativo de recuperação em Agrogalaxy e Patense seria de 25% do valor de par em cada caso.

Considerando esse cenário, o valor patrimonial do CPAC cairia de R\$ 9,49 para R\$ 9,04.

Obs: Em Patense as negociações estão mais avançadas e a nossa expectativa é uma recuperação bem melhor do que este cenário.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	FII	Fiagro FII	Renda Variável	465
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	1.700
CRA021005QS	CRA	Usina Itamaraty	CDI +	90
CRA022002XU	CRA	Grupo Sim	CDI +	1.500
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	113
CRA023000M9	CRA	Coruripe	CDI +	144
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	40
CRA023006SH	CRA	Coagril	CDI +	400
CRA023003JX	CRA	Frigol	CDI +	40
		Subtotal	Renda Variável	465
		Subtotal	CDI + 4,4%	3.983

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
22L1212138	CRI	Lar Cooperativa	CDI +	1.500
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	167
CRA0220073O	CRA	Frigol	CDI +	500
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	8
CRA02200CT5	CRA	Santa Helena	CDI +	2.000
CRA02200DKY	CRA	Belagricola	CDI +	5
CRA02300CI2	CRA	Aliança Agricola	CDI +	200
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	72
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	158
		Subtotal	CDI + 3,6%	4.610

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,635 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%
Ago-24	0,100	9,82	0,87%	12,07%	12,92%
Set-24	0,020	9,48	0,84%	2,43%	2,56%

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

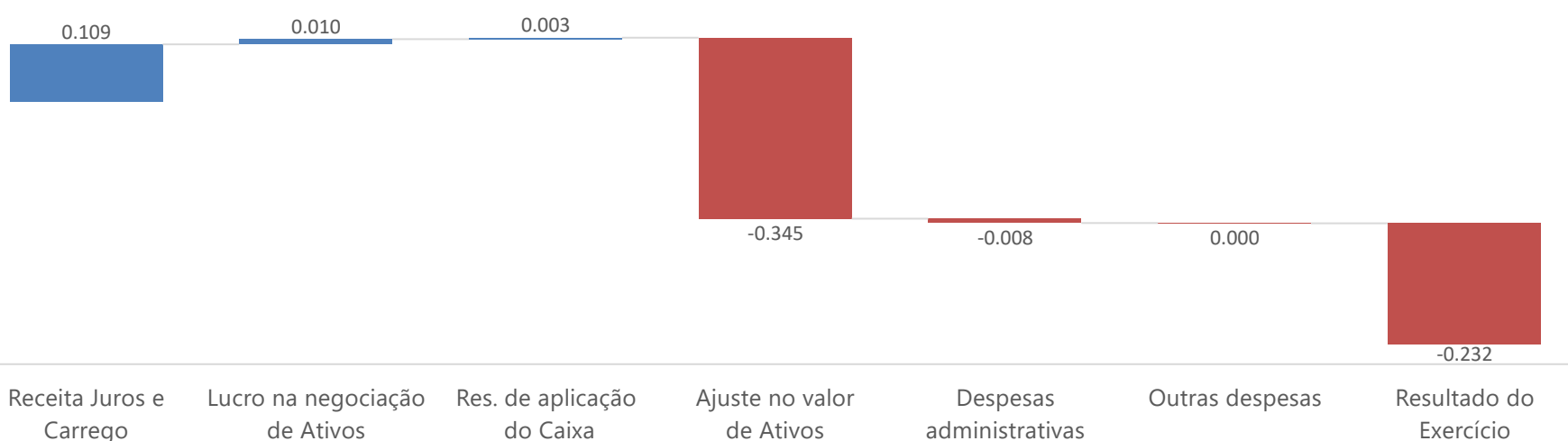
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

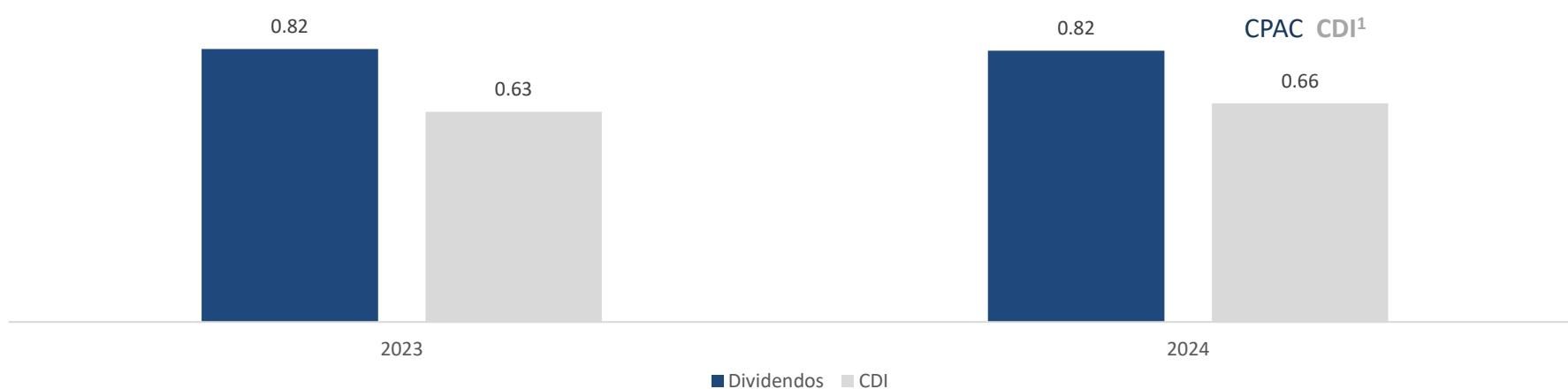
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Acumulado
Receitas	3,154	3,047	3,198	3,137	3,064	3,198	53,077
Receita de Juros e Carrego	3,105	3,031	3,107	3,001	2,968	2,861	50,978
Ganhos na venda de Ativos	3	7	46	2	1	261	683
Resultado de aplicação do Caixa	15	10	45	134	95	75	1,415
Despesas	(225)	(230)	(561)	(246)	(236)	(223)	(4,712)
Taxa de Administração	(204)	(215)	(205)	(235)	(225)	(213)	(3,532)
Taxa de Performance	0	0	(347)	0	0	0	(976)
Outras despesas	0	(15)	(9)	(10)	(10)	(10)	(204)
Ajuste no valor dos Ativos	68	(105)	104	2	170	(9,071)	(8,634)
Resultado	2,967	2,713	2,740	2,893	2,999	(6,096)	39,730
Resultado / Cota	0.113	0.103	0.104	0.110	0.114	(0.232)	1.510
Distribuição	(2,631)	(2,631)	(2,499)	(2,631)	(2,631)	(526)	(43,013)
Distribuição / Cota	0.100	0.100	0.095	0.100	0.100	0.020	1.635
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12,35%	12,97%	12,28%	12,94%	12,92%	2,56%	
Resultado Acumulado	2,377	2,468	2,709	2,972	3,339	(3,283)	(3,283)
Resultado Acumulado / Cota	0.090	0.094	0.103	0.113	0.127	(0.125)	(0.125)

Resultado Mensal do CPAC11
(R\$/cota)



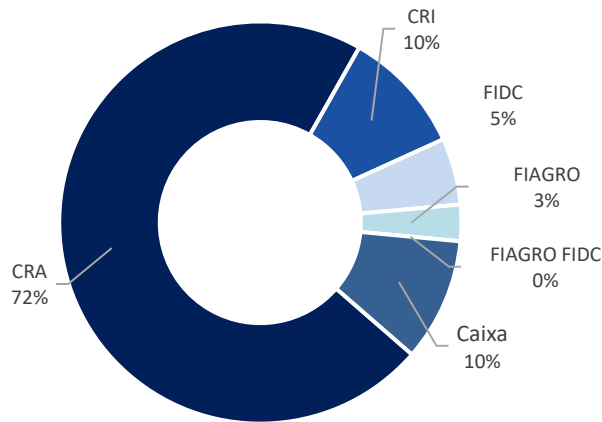
Histórico de dividendos anuais



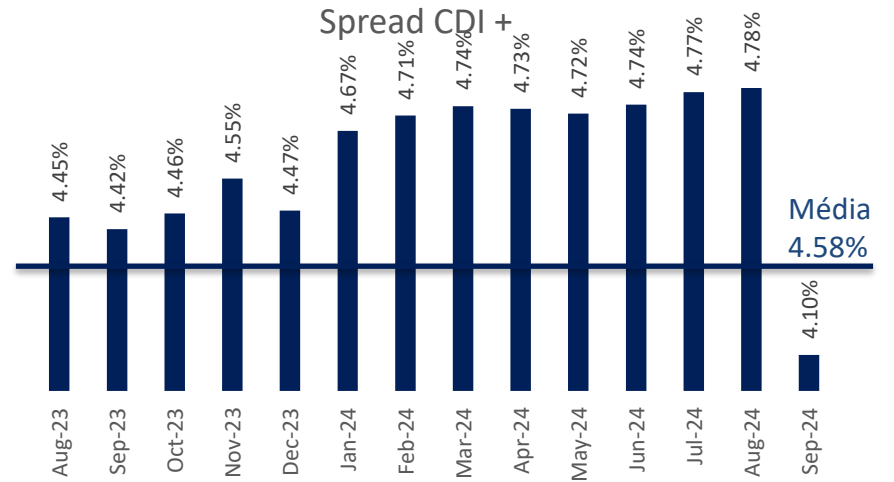
¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11

ALOCAÇÃO (% PL)

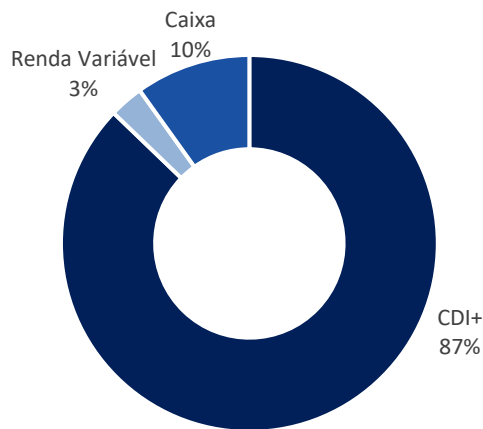
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



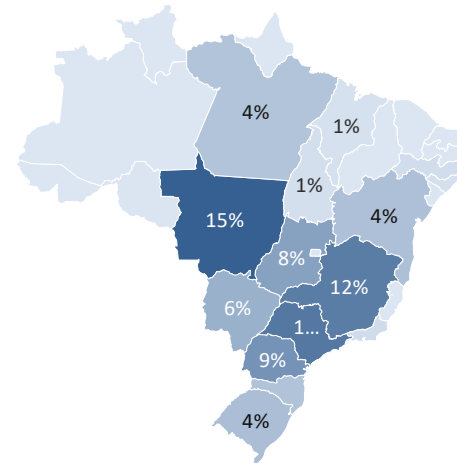
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

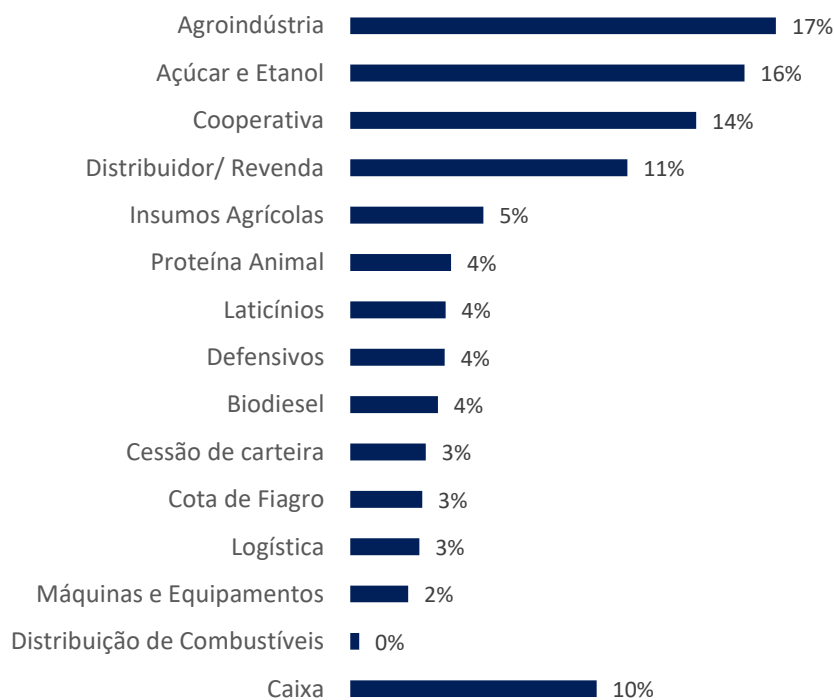


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

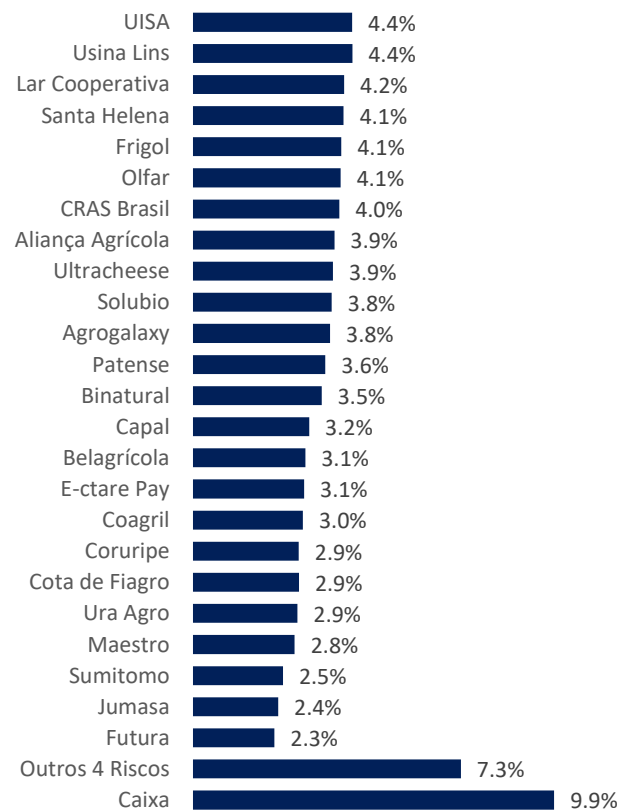


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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)
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	10,953	4.4%	A	CDI+	2.25%	2.03%	2.8
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	10,385	4.2%	A	CDI+	2.70%	2.51%	3.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	10,358	4.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.7
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	10,151	4.1%	A	CDI+	2.90%	2.72%	2.4
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,059	4.0%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.8
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,733	3.9%	N/D	CDI+	4.95%	4.26%	1.7
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,625	3.9%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.0
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	9,548	3.8%	-	CDI+	5.25%	6.60%	1.1
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	9,431	3.8%	N/D	CDI+	4.01%	0.00%	1.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	9,318	3.7%	N/D	CDI+	4.78%	5.07%	1.3
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	9,109	3.6%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,856	3.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.7
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	8,004	3.2%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.1
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	7,660	3.1%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.5
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	7,742	3.1%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	1.7
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,582	3.0%	N/D	CDI+	4.71%	4.61%	1.5
Fiagro FII		Cota de Fiagro2	7,305	2.9%		Renda Variável	0.00%	0.00%	0.0
Maestro	CRA02300R5T	Logística	7,014	2.8%	N/D	CDI+	4.50%	4.47%	1.7
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	6,909	2.8%	BBB	CDI+	4.21%	4.21%	1.1
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,211	2.5%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.4
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,118	2.4%	BBB+	CDI+	5.25%	4.07%	2.0
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	5,887	2.4%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	5,631	2.3%	N/D	CDI+	4.02%	5.43%	0.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,129	2.1%	BBB-	CDI+	4.38%	4.01%	1.1
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	5,006	2.0%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,629	1.5%	N/D	CDI+	4.91%	4.30%	1.8
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	3,608	1.4%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,602	1.4%	A	CDI+	2.40%	1.99%	1.5
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,596	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	1.4
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,422	1.4%	BBB+	CDI+	4.71%	5.17%	1.5
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	1,402	0.6%	BBB+	CDI+	4.70%	5.17%	1.5
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuição de Combustíveis	999	0.4%	-	CDI+	3.99%	4.10%	0.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	875	0.3%	N/D	CDI+	6.34%	7.89%	1.6
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	379	0.2%	BBB	CDI+	7.41%	6.74%	0.8
Over XP		Caixa	24,736	9.9%	-	Caixa	0.00%	0.00%	0.1
			249,970	100,0%					1,6

COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



No exterior, parecem ter voltado os tempos da Maestria: o FED triunfa sobre a inflação e derruba os juros americanos em 0,50% - com mais um corte previsto para novembro - justo a tempo de evitar que a economia perca o bom momento.

Com esse movimento, o banco central dos Estados Unidos se une ao seu congênere europeu e a outros 17 dos 25 bancos centrais mais influentes, incluindo aí os de países como Chile, México, China, África do Sul, Arábia Saudita e Israel, todos em regime de corte de juros. As 8 autoridades monetárias que estão em sentido oposto incluem Japão, Turquia e Brasil.

Ações subiram 1,7% globalmente, sendo 1,8% nos Estados Unidos, 2% na Alemanha, 1,5% em países emergentes ex-China e espantosos 17% na China, com o anúncio de suporte econômico do governo chinês.

Títulos de dívida corporativa subiram 1,5% e fundos imobiliários globais +3%. No ano até fim de setembro, a renda variável mundial tem se valorizado na casa dos dois dígitos (em dólares) e os papéis de renda fixa na faixa de 5% a 7%.

As commodities subiram 3%. O dólar perdeu 1% contra suas moedas pares. Os juros longos no mundo caíram entre 0,1 e 0,3 pontos percentuais, com os do Tesouro americano a 3,78%.

A coincidência da elevação dos juros pelo Banco Central do Brasil no mesmo dia em que o FED cortava os seus tornou-se ícone da frustração dos brasileiros com a política econômica do país.

O Brasil teve o crédito de ser o primeiro país a atacar a inflação pós-pandemia, ainda em 2021, e por algum tempo desfrutou do crédito de estar na liderança do ciclo de política monetária, mas esses méritos se dissiparam diante da recidiva da alta de preços.

A foto de fim de setembro é, em quase todo o mundo, o pouso suave dos índices de preços no nível de 2,5%, considerado normal, enquanto no Brasil o IPCA fez um “low-pass” ali no 3,7% forçando o Banco Central a executar essa arremetida com vento de cauda.

O lado fiscal continua preocupando: enquanto o Planejamento divulga sua projeção de déficit primário de 28 bilhões para 2024 (uns 0,3% do PIB), a qual exclui certas despesas, o déficit primário “abaixo da linha” calculado pelo Banco Central atingiu 1,1% do PIB no acumulado do ano até agosto. Independente de variações de critérios, é este último dado que tem o interesse dos investidores, que afeta diretamente o volume de dívida pública e o custo da sua rolagem.

O Ibovespa caiu 3,1% no mês e o real ganhou algum terreno contra o dólar, valorizando-se em 3% e fechando a 5,45. Os juros nominais para janeiro de 2027 subiram de 11,92 para 12,38%. O índice IFIX de fundos imobiliários caiu 2,6% e o IMA-B caiu 0,7%, ambos impactados pela elevação dos juros reais longos: a taxa da NTN-B de dez anos subiu de 6,15% para 6,45%.

Para quem viveu a última década nos mercados brasileiros, as taxas das NTN-Bs estão em patamar de crise, só superadas em um período de 18 meses nos difíceis anos de 2015 e 2016. Mas há um longo histórico anterior a 2014 no qual 6% ao ano era piso, e não teto, dos juros reais. O fato de a dívida pública ser 55% do PIB naquela época e 80% agora tem dupla interpretação: de um lado, uma dívida/PIB mais alta implica maiores custos do seu financiamento; do outro, tal devia servir de alerta contra o emprego exclusivo da política de juros altos como controle da inflação.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja:

A cotação do primeiro futuro de soja em Chicago reverteu a tendência de queda dos últimos três meses, registrando um aumento de 7,6% em setembro, fechando a USD 10,57 por bushel. No Brasil, a situação foi semelhante: a cotação da saca de 60 quilos em Sorriso subiu 8,8%, fechando a R\$ 131,74.

O mercado parece não ter se deixado influenciar pelo bom avanço da safra americana e voltou sua atenção para as preocupações com o clima seco e o lento progresso do plantio da safra 24/25 no Brasil. O ritmo de plantio está dispar entre as regiões: no Sul, a semeadura está acelerada, enquanto no Mato Grosso, conforme dados do IMEA, até 4 de outubro apenas 2,1% da área havia sido semeada, o que representa uma queda de 12,1 pontos percentuais em relação ao ano anterior.

No entanto, esse atraso pode ser compensado nos próximos dias. Mapas climáticos indicam que, a partir da segunda quinzena de outubro, as chuvas devem retornar à região Centro-Oeste, mantendo níveis dentro da normalidade até o final do ano.

Milho:

As cotações do milho acompanharam o movimento de outras commodities, com o primeiro futuro em Chicago subindo 12,4% em setembro, enquanto em Sorriso a valorização foi de 5,0%. No que diz respeito à oferta, a colheita nos EUA avança de forma satisfatória, enquanto a produção na União Europeia e na Ucrânia está menor.

No Brasil, a colheita da safra 2023/24 está praticamente concluída, agora os produtores estão segurando as vendas no mercado spot, na expectativa de que os preços continuem a subir. Um ponto a ser monitorado é o atraso no plantio da primeira safra de soja, ele pode impactar negativamente a área de plantio da segunda safra de milho.

Açúcar:

A cotação do primeiro futuro de açúcar na bolsa disparou 17,0% em setembro. O Brasil, como principal ator global, tem exercido uma influência significativa sobre essas cotações. Identificamos três fatores que contribuíram para essa mudança de patamar nos preços: (1) queimadas em canaviais, a maior parte do canavial queimado foi colhida a tempo, canavial pode ter impacto de produtividade no próximo ano; (2) estiagem na safra, que resultará em uma colheita menor este ano e poderá impactar a produção futura; e (3) baixa qualidade da matéria-prima, o mix de produção de açúcar das usinas está inferior ao projetado, devido à menor eficiência no aproveitamento do insumo.

Em contrapartida, a cotação do etanol caiu 2,9%, encerrando o mês a R\$ 2,60 por litro. A expectativa de uma safra menor de cana-de-açúcar deve elevar a paridade do combustível renovável em relação à gasolina para patamares superiores a 70%, a oferta de etanol produzido a partir do milho não deve ser suficiente para manter a paridade em níveis mais baixos.

Proteína Bovina:

A arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 14,4% no mês e fechou cotada a R\$ 274. Esta subida é explicada pela seca que diminui a oferta de bois e pela firme demanda tanto no mercado externo quanto no interno.

A carcaça bovina também vem subindo de preço, o Cepea calculou alta de 15,2% para a carcaça casada de vaca no último mês.

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
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	CDI + 4,25%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> • Cessão fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval 	
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

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"> Aval dos Sócios e da Holding 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.</p> <p>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"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval da Landco 	<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"> Cessão fiduciária de recebíveis Fiança dos sócios Fundo reserva 	<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	CRA022009KI	Distribuidor/Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> Aval cruzado das empresas 	<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.</p> <p>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"> Alienação fiduciária de lojas 	<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"> Subordinação Cessão fiduciária de recebíveis 	<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"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	<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"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	<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"> 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	CRA024008C2	Defensivos	CDI + 5,25%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Aval dos acionistas Fundo de reserve 	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	Sector	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	<ul style="list-style-type: none"> 30% de subordinação Recompra de créditos pelos acionistas 	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

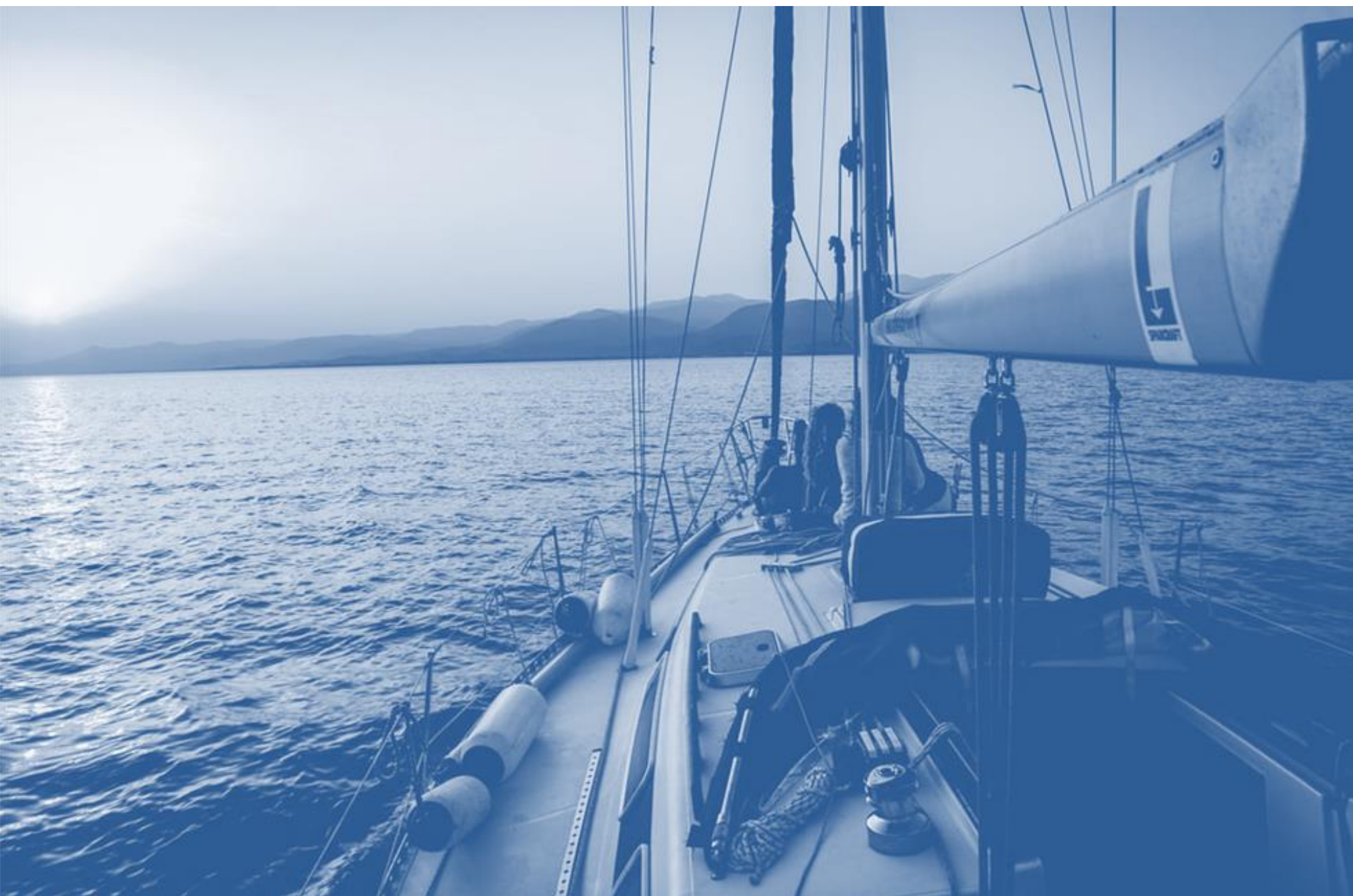
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, 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
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuidor de Combustíveis	CDI + 4,50%	Mar/25	<ul style="list-style-type: none"> Fundo de Reserva (25MM) + 1/3 da PMT Aval PF e cruzado das empresas 	Fundada em 1985, a empresa é a maior rede de postos de combustíveis e conveniências do Brasil, com mais de 180 unidades no Sul. Opera com diversas marcas e tem mais de 4.500 colaboradores, destacando-se pelo atendimento e sendo reconhecida desde 2019 em pesquisas de marca
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/>

