



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 Outubro de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,4337

Quantidade de cotistas:
6.564

Patrimônio Líquido ¹:
R\$ 248.180.122

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,000

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
19/11/2024	0,000	Outubro de 2024
18/10/2024	0,020	Setembro de 2024
18/09/2024	0,100	Agosto de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 31/10/2024

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)
9,43

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,000

Dividend Yield⁽²⁾
(Últimos 12 meses)
10,87%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.564

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
30

Número de Ativos⁽¹⁾
37

CDI + 4,1%⁽¹⁾
90% da carteira

Caixa⁽¹⁾
8% da carteira

1,7 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 31/out/24

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

RESUMO

COMENTÁRIO DO GESTOR



- [CPAC - carteira](#)
- [Mercado macroeconômico](#)
- [Mercado setorial - commodities](#)

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



- Dividendos de R\$ 0,00 / cota. DY 0,00% a.a.
- Dividendos acumulados nos últimos 12 meses de R\$ 1,025.
- DY últimos 12 meses 10,9% a.a. (considerando o preço de fechamento mensal)

RESULTADO DO FUNDO



- Resultado (caixa) líquido de R\$ 0,098/ cota
- Resultado (contábil) líquido de R\$ -0,039/cota

ALOCAÇÃO – 31/10/2024



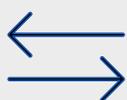
- 37 exposições a ativos de CRAs, FIDCs e Cotas de Fiagros – 30 riscos diferentes
- TOP 5 maiores exposições: Frigol, UISA, Usina Lins, Lar Cooperativa e Santa Helena– cerca de 22,3% da carteira
- TOP 3 maiores setores: Açúcar e Etanol, Agroindústria e Cooperativa – cerca de 49% da carteira

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/10/2024



- 89,5% da carteira está indexada a CDI + 4,1% a.a.
- 2,5% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- 8% da carteira está no caixa
- *Duration* média da carteira de 1,7 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Sem aquisições no mercado primário
- No mercado secundário, vendas de papéis a taxa média de CDI + 4,8% e compras a taxa média de CDI + 4,4%

CPAC11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- Liquidez diária média de R\$ 799.046
- Encerramos o período com 6.564 cotistas

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em outubro, o CPAC apresentou resultado contábil de R\$ -0,039 por cota e um resultado caixa de R\$ 0,098 por cota. O desempenho da carteira foi impactado por dois motivos:

- Queda no valor de investimento em cota de Fiagros, efeito de R\$ 0,039 por cota;
- Remarcação do investimento em Patense, foi provisionado 30% do valor investido, resultando em um impacto de R\$ 0,100 por cota.

Neste mês não haverá distribuição de dividendos.

Acreditamos na recuperação do valor das cotas de investimentos em Fiagros, a queda no valor da cota foi significativamente maior do que a concentração efetiva dos ativos problemáticos na carteira. Em Patense, é importante destacar que não houve alterações significativas no andamento do processo de Recuperação Judicial (RJ). No início do mês o juiz suspendeu o procedimento devido à ausência de documentação por parte da devedora na entrada do recurso. Contudo, em prazo curto, a empresa apresentou documentações complementares, o processo deve voltar em breve a seguir o rito esperado deste tipo de procedimento. Durante o mês, mantivemos contato frequente com o assessor financeiro da companhia e permanecemos confiantes na possibilidade de uma boa recuperabilidade do valor investido.

Além disso, vale evidenciar a respeito da exposição no CRA Ectare, a empresa é uma *fintech* que faz antecipação de recebíveis para o agronegócio. Estava previsto para outubro a amortização de 50% do papel; entretanto, devido a algumas inadimplências e atrasos em alguns direitos creditórios, o pagamento foi feito parcialmente na data correta. O saldo restante foi quitado em 07 de novembro, a exposição atualizada do CRA caiu para 1,5% do PL. Entre as garantias, o CRA possui subordinação de 30%, obrigação de recompra de títulos vencidos e aval dos acionistas da empresa. A carteira revolvida para o próximo vencimento apresenta melhorias em comparação à carteira inicial. Os direitos creditórios novos contam com obrigação de recompra de 100% pelos cedentes, frente aos 30% na carteira anterior. Ademais, os novos cedentes da carteira foram criteriosamente selecionados, priorizando nomes com maior qualidade de crédito.

Recebemos diversas perguntas sobre a forma de contabilização do CPAC. O Fiagro poderá retomar a distribuição de rendimento em patamares normalizados assim que o resultado acumulado voltar a ser positivo, estamos fazendo a provisão da remarcação dos ativos até o fechamento contábil de dezembro. A expectativa, com base nas informações atuais, é que o retorno ao normal da distribuição possa ocorrer na divulgação dos resultados de dezembro ou janeiro, com pagamento no mês subsequente. É importante destacar que essa projeção é meramente indicativa e não deve ser interpretada como garantia de distribuições futuras.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Comentário do resultado do mês – continuação

Como exercício, calculamos a expectativa de distribuição de dividendos do CPAC em dois cenários:

- **Cenário base** – Agrogalaxy e Patense continuam com as provisões atuais, de 50% e 30% respectivamente, e o fundo passe a gerar resultado líquido de 1,06% ao mês sobre o Patrimônio Líquido.
- **Cenário pessimista** - Agrogalaxy e Patense sofrem novas marcações e ambos os ativos passem a ter provisão de 75% do valor investido inicialmente e o fundo passe a gerar resultado líquido de 0,96% ao mês sobre o Patrimônio Líquido

No cenário base o CPAC poderá anunciar distribuição de dividendos de R\$ 1,06 por cota no período de 12 meses (30/nov/2024 até 31/out/2025). Considerando a cota de fechamento de R\$ 9,43 em 31/out/2024, o valor do dividend yield projetado seria de 11,2%. Já no cenário pessimista, para o mesmo período, a distribuição de dividendos poderia ser de R\$ 0,580 por cota, resultando em um dividend yield de 6,2%.

Esses cálculos não consideram o reinvestimento dos valores distribuídos. Vale destacar que, esses cenários são apenas perspectivas hipotéticas, muitas variáveis de mercado podem impactar essas previsões.

Ao longo do mês, foram adquiridos R\$ 11,1 milhões em CRAs no mercado secundário. O principal destaque foi a compra do CRA Alcoeste, uma usina localizada no interior do estado de São Paulo, com 44 anos de história na produção de açúcar, etanol e energia. O papel conta com garantias robustas, incluindo fiança dos sócios, aval de empresas do grupo, cessão fiduciária de contratos de recebíveis e alienação fiduciária de imóveis. O CRA tem vencimento em 2029 e foi emitido com taxa de CDI + 3,50%.

As vendas de papéis totalizaram R\$ 1,7 milhão em dois diferentes ativos, com o objetivo de readequar exposições da carteira.

A carteira do fundo encerrou o mês com 37 ativos, distribuídos entre 30 tomadores de recurso distintos. Atualmente, 90% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas a CDI + 4,1%. A duração média da carteira é de 1,7 anos.

Estamos analisando diversas novas emissões e, até o final do ano, devemos trazer novos nomes para a carteira do CPAC. As novas aquisições serão feitas em concentrações menores, limitadas a 3,5% do PL.

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.

Nosso investimento foi remarcado para 70% do par. Embora existam alternativas de plano que possam oferecer retornos superiores para os investidores, consideramos que, diante da incerteza em relação à aprovação do plano de recuperação judicial, essa precificação está condizente com a expectativa atual.

Agrogalaxy

Mantemos reuniões frequentes, quase que duas vezes por semana, com demais credores, o advogado e o assessor financeiro da empresa.

Diversas alternativas foram apresentadas, algumas obtiveram maior aceitação entre os stakeholders. No entanto, ainda há divergências dentro do grupo quanto às premissas e abordagens para a recuperação dos investimentos. Até o momento, acreditamos que a precificação do investimento em 50% do par está alinhada com os cenários propostos e as soluções em discussão.

Solubio

A empresa de defensivos biológicos, que tem como principal acionista o grupo Aqua — também investidor da Agrogalaxy —, inicialmente enfrentou a expectativa de que novas opções de crédito ou a rolagem de dívidas seriam dificultadas após os eventos envolvendo a Agrogalaxy, o que poderia comprometer o negócio como um todo.

No entanto, nem todas as portas foram fechadas. Mantivemos conversas com a companhia e o principal acionista, e estão sendo delineadas estratégias para o alongamento das dívidas com vencimento em 2025.

A adoção de um controle de custos mais rigoroso, aliada à melhora esperada no setor, deve contribuir para resultados positivos nos próximos anos, incluindo uma possível redução nos níveis de alavancagem da empresa.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Panorama Macroeconômico

A atuação dos bancos centrais mundiais, principalmente o FED, continua influenciando os ativos, mas outubro viu emergir um fator mais forte, que é o ajuste dos preços a uma provável ascensão de Donald Trump à Casa Branca. Quando esta Carta Mensal estiver sendo lida, já se conhecerá o resultado da eleição de 5 de novembro e os mercados poderão estar em outro patamar.

Há consenso limitado sobre os efeitos de uma administração Trump: o protecionismo e os cortes de impostos causarão inflação. Fora isso, o que acontecerá com o dólar e com os juros é controverso. Mais do que um dado de preços ao consumidor ligeiramente mais alto em setembro, pode ter sido este ajuste a Trump o maior responsável pela alta de juros longos de 3,78% para 4,29% e valorização de 3% da moeda americana contra seus pares.

Ao redor do mundo, ações caíram 2%, títulos de dívida corporativa caíram 1% e fundos imobiliários globais – os REITS – caíram 4,5%. As commodities perderam 2%.

No Brasil, o quadro fiscal é apontado como a “causa” dos juros altos e do mau desempenho dos ativos. Na conta do Banco Central, o déficit primário acumulado no ano chegou a 1,1% do PIB em agosto. O Tesouro e a Fazenda têm o direito de reportar números diferentes desse, ajustados para fatores extraordinários. Propostas de contabilidade flexível vêm sendo testadas e tem cabido ao ministro da Fazenda o trabalho de defletir as piores. A inflação é outro tema preocupante, com o IPCA implícito para os próximos 12 meses fechando a 6% e o próprio relatório FOCUS acusando, a 4,55%, estouro da meta para 2024. O crescimento econômico – às na manga do governo – continua saudável, com as últimas projeções acima de 3,2%, mas começa a ser adjetivado de “artificial” e “insustentável” pelos críticos. O real caiu 6% contra o dólar. No mês, o Ibovespa caiu 1,6%, o índice IFIX de fundos imobiliários perdeu 3% e o IMA-B caiu 0,6%. A taxa do DI para janeiro de 2027 subiu de 12,38% para 12,96% e as NTNBS de dez anos abriram de 6,44% para 6,76%.

Em outubro, o IMA-B completou 46 meses de bear market contra o CDI, o draw down mais longo da história registrada, rendendo nesse período 53% do CDI. Parte desse mau desempenho é autoinfligido, mas parte é importado: no resto do mundo, títulos públicos e privados, imóveis e REITS (mas não as ações) também estão em bear market contra o caixa há 2 ou 3 anos. A pergunta recorrente é quanto o Brasil merece a punição que vem sendo aplicada pelos mercados e quanto é franco exagero. Quem tentou achar o fundo do poço nos últimos dois anos amargou aquele prejuízo do barato que fica cada vez mais barato, mas novos comprados não param de se anunciar, convencidos de serem o “smart money” da vez, mais competentes do que aqueles que os precederam.

Como tudo no mercado, o passado não tem nada a haver com o futuro e explicações não são previsões. Os preços fazem as histórias, e não o contrário: a narrativa de que ideologia e teimosia econômica condenaram o país é sedutora, ao invés da realidade mais complexa de um ambiente externo desafiador e de várias escolhas de política que se apresentaram – e ainda se apresentam – de tempos em tempos, cada qual com seu potencial para errar ou acertar.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Panorama Setorial

Soja:

Em outubro, os preços da soja na Bolsa de Chicago (CBOT) mantiveram-se em níveis abaixo da média histórica, com recuo de 1% em relação a setembro. O Departamento de Agricultura dos EUA (USDA) revisou a safra global para 2024/25, projetando um aumento de 9% para 429,92 milhões de toneladas, com destaque para o crescimento na produção de Brasil, Argentina, EUA e Ucrânia.

O Brasil foi responsável por 58% das exportações globais em 2023, e para safra 2024/25 mantém perspectivas positivas, apesar do atraso no plantio causado pela irregularidade das chuvas. Até 27 de outubro, 37% da área foi plantada, inferior aos 40% do ano anterior. Contudo, as chuvas recentes ajudaram a recuperação da lavoura. No mercado brasileiro, o dólar valorizado elevou a saca a R\$ 141,8 no Porto de Paranaguá (+1,4% ante setembro), beneficiando os produtores, mas podendo afetar a competitividade frente ao estoque mundial elevado.

Milho:

Em outubro, o milho na CBOT apresentou alta de 4%, alcançando US\$ 416,78 por bushel, impulsionado pela valorização do trigo e pela crescente demanda global. O USDA indicou a possibilidade de déficit no fornecimento mundial na próxima safra, enquanto a valorização do dólar reduziu a competitividade das exportações dos EUA, pressionando os preços em Chicago. A produção global para 2024/25 foi estimada em 1.217,2 milhões de toneladas, 0,7% menor que o ciclo anterior. Já no Brasil, o preço médio do milho spot negociado na B3 subiu para R\$ 68,76/saca, um aumento de 5,2% em relação a setembro.

Atrasos no plantio da soja, que influencia diretamente o milho safrinha, reduziram a janela para o plantio ideal, elevando os riscos climáticos. Segundo a Conab, a área destinada ao milho na safra 2024/25 deve representar 36,8% do total, com produção esperada de 119,7 milhões de toneladas, uma alta de 3,5% em comparação à safra anterior. Apesar disso, os estoques internos seguem apertados, intensificando a volatilidade de preços no mercado local.

Açúcar:

Em outubro, o setor sucroenergético no Brasil concentrou grande parte de emissão das dívidas no mercado de capitais. As empresas têm buscado opções de crédito mais atrativas, reduzindo a dependência de instituições bancárias e otimizando custos. Essa abordagem demonstra um avanço na administração financeira do setor.

No dia 8 de outubro, foi sancionada a Lei do Combustível do Futuro pelo presidente Lula. A nova legislação exige que os distribuidores aumentem gradativamente o teor de etanol misturado à gasolina, com o objetivo de diminuir emissões e promover o uso de biocombustíveis. A partir de 2025, a mistura pode alcançar 30%, fortalecendo o compromisso do país com fontes de energia sustentáveis e trazendo benefícios como crescimento da produção e geração de empregos.

O mercado de açúcar bruto em NY apresentou estabilidade nos preços. Esse cenário é sustentado pela expectativa de déficit global no primeiro trimestre de 2025, devido à oferta limitada para exportação, com destaque para os estoques reduzidos no Centro-Sul brasileiro.

Proteína Bovina:

No 3T24, o abate de bovinos cresceu 14,8%, somando 10,33 milhões de cabeças. Rondônia liderou as altas, com a arroba saltando de R\$ 180 para R\$ 291 até outubro. Em relação ao indicador do boi gordo (CEPEA/B3), enquanto o estado de São Paulo teve ganho de 40% desde junho, as demais regiões do Centro-Norte avançaram entre 44 e 63%. O Brasil se destacou como fornecedor global de carne, beneficiado pelo câmbio e pela oferta limitada nos EUA.

Na primeira semana de novembro, a arroba do boi gordo em São Paulo alcançou R\$ 337. As exportações seguem aquecidas, com média diária de 12,3 mil toneladas de carne bovina in natura até a segunda semana de novembro, um avanço de 30,4% frente ao ano de 2023.

Fonte: Bloomberg, CVM, USDA, Conab, Datagro e Quantum Axis.

Abiec – Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carne

ANP – Agência Nacional de Petróleo

Abicom – Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis

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)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a. ²	DY a.a. ²
Ago-23	0,130	10,02	1,14%	15,60%	15,58%
Set-23	0,110	9,94	0,97%	13,20%	13,28%
Out-23	0,105	9,88	0,99%	12,60%	12,76%
Nov-23	0,100	9,82	0,92%	12,00%	12,22%
Dez-23	0,110	9,80	0,90%	13,20%	13,46%
Jan-24	0,100	9,77	0,97%	12,00%	12,29%
Fev-24	0,100	9,77	0,80%	12,00%	12,29%
Mar-24	0,100	9,78	0,83%	12,00%	12,27%
Apr-24	0,100	9,79	0,89%	12,20%	12,26%
Mai-24	0,100	9,79	0,83%	12,85%	13,12%
Jun-24	0,095	9,80	0,79%	12,70%	12,96%
Jul-24	0,100	9,81	0,91%	12,50%	12,74%
Ago-24	0,100	9,82	0,87%	12,20%	12,42%
Set-24	0,020	9,48	0,84%	11,30%	11,91%
Out-24	0,000	9,43	0,93%	10,25%	10,87%

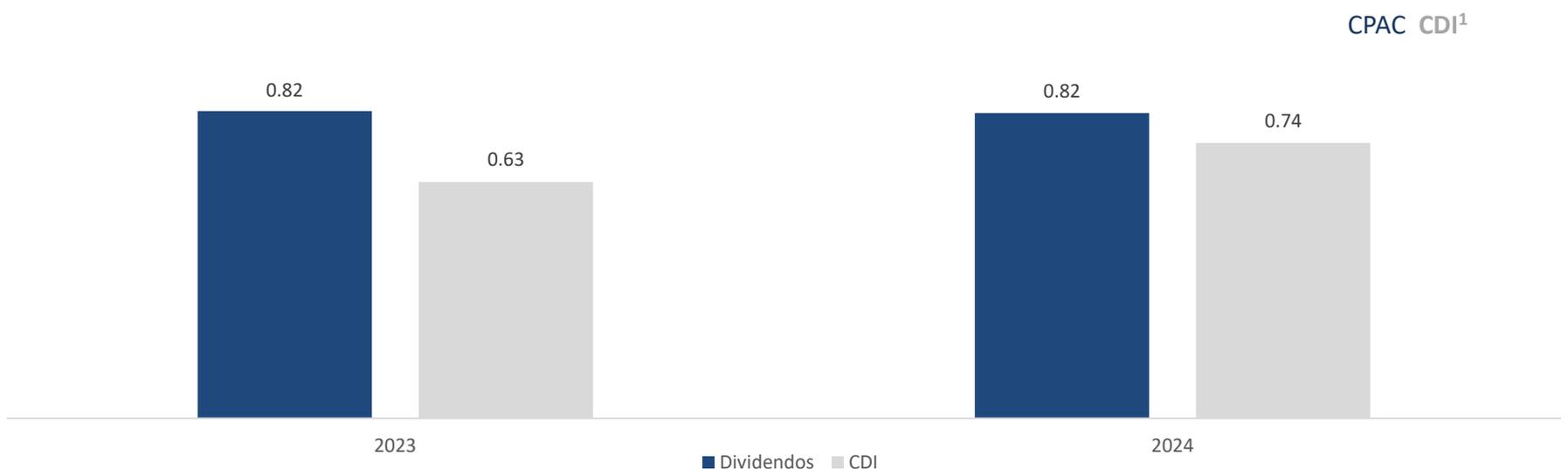
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Calculado com metodologia linear, utilizando os últimos 12 meses de distribuição

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

Histórico de dividendos anuais

Abaixo a comparação dos dividendos pagos do fundo com o CDI do período. O CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de impostos de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11;



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

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS
Tabela de Sensibilidade

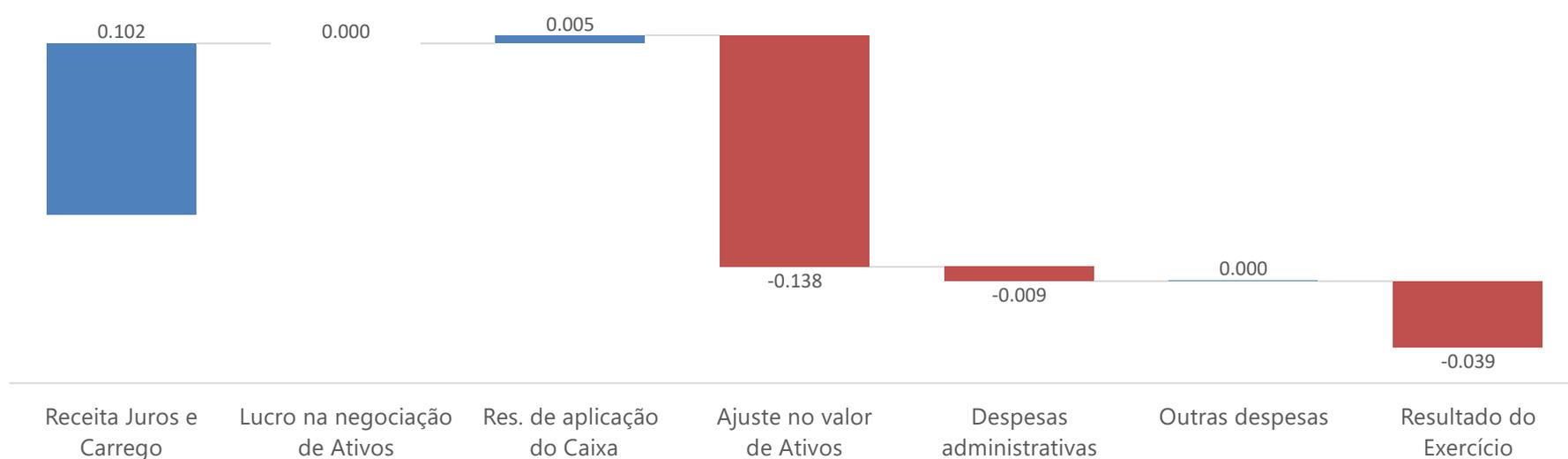
Na tabela a seguir, demonstramos o retorno potencial do investidor ao adquirir a cota do fundo a um determinado preço de mercado, supondo que a cotação faça convergência da cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor optasse por vender todos os ativos da carteira no mercado e liquidasse o fundo.

O CPAC é um dos Fiagros FIs que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 50% da carteira.

Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 31/out/2024 – R\$ 9,43		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
7.00	74.2%	17.9%
7.10	75.3%	17.2%
7.20	76.3%	16.6%
7.30	77.4%	16.0%
7.40	78.4%	15.4%
7.50	79.5%	14.7%
7.60	80.6%	14.1%
7.70	81.6%	13.5%
7.80	82.7%	12.9%
7.90	83.7%	12.3%
8.00	84.8%	11.6%
8.10	85.9%	11.0%
8.20	86.9%	10.4%
8.30	88.0%	9.8%
8.40	89.0%	9.1%
8.50	90.1%	8.5%
8.60	91.2%	7.9%
8.70	92.2%	7.3%
8.80	93.3%	6.6%
8.90	94.3%	6.0%
9.00	95.4%	5.4%
9.10	96.5%	4.8%
9.20	97.5%	4.1%
9.30	98.6%	3.5%
9.40	99.6%	2.9%
9.50	100.7%	2.3%
9.60	101.8%	1.7%
9.70	102.8%	1.0%
9.80	103.9%	0.4%
9.90	104.9%	-0.2%
10.00	106.0%	-0.8%

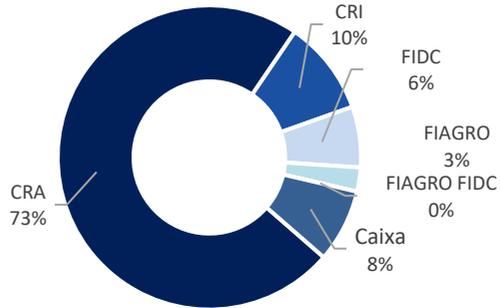
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Acumulado
Receitas	3,047	3,198	3,137	3,064	3,198	2,810	55,886
Receita de Juros e Carrego	3,031	3,107	3,001	2,968	2,861	2,681	53,659
Ganhos na venda de Ativos	7	46	2	1	261	1	684
Resultado de aplicação do Caixa	10	45	134	95	75	128	1,543
Despesas	(230)	(561)	(246)	(236)	(223)	(226)	(4,939)
Taxa de Administração	(215)	(205)	(235)	(225)	(213)	(226)	(3,758)
Taxa de Performance	0	(347)	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(15)	(9)	(10)	(10)	(10)	0	(204)
Ajuste no valor dos Ativos	(105)	104	2	170	(9,071)	(3,618)	(12,252)
Resultado	2,713	2,740	2,893	2,999	(6,096)	(1,035)	38,695
Resultado / Cota	0.103	0.104	0.110	0.114	(0.232)	(0.039)	1.471
Distribuição	(2,631)	(2,499)	(2,631)	(2,631)	(526)	0	(43,013)
Distribuição / Cota	0.100	0.095	0.100	0.100	0.020	0.000	1.635
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12,97%	12,28%	12,94%	12,92%	2,56%	0,00%	
Resultado Acumulado	2,468	2,709	2,972	3,339	(3,283)	(4,318)	(4,318)
Resultado Acumulado / Cota	0.094	0.103	0.113	0.127	(0.125)	(0.164)	(0.164)

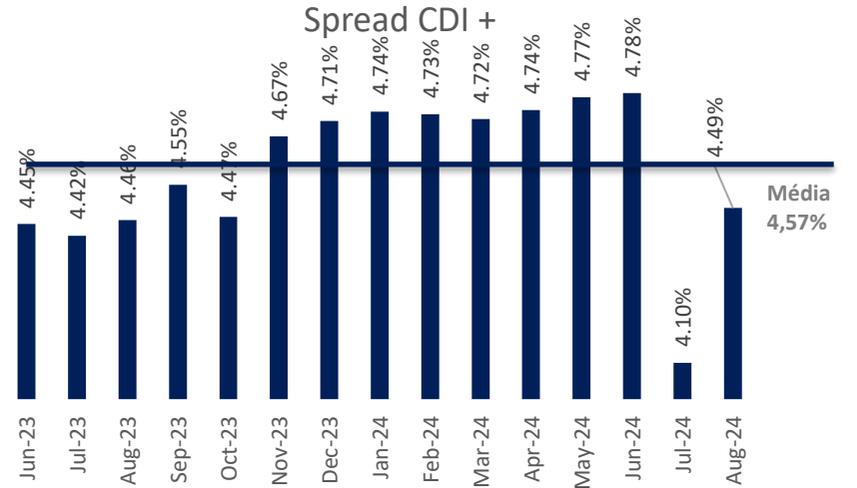
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)


ALOCAÇÃO (% PL)

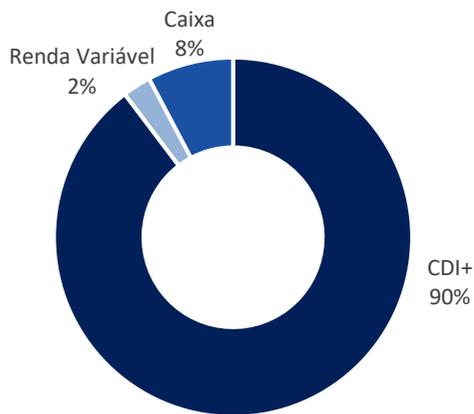
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



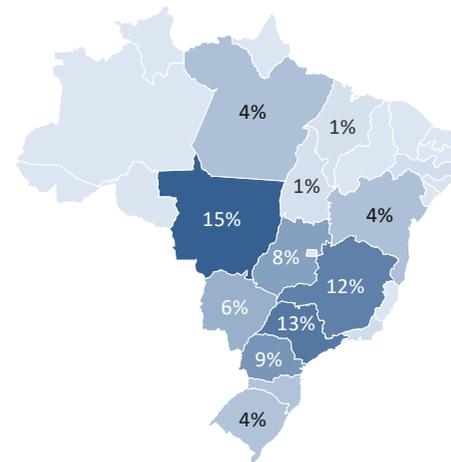
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

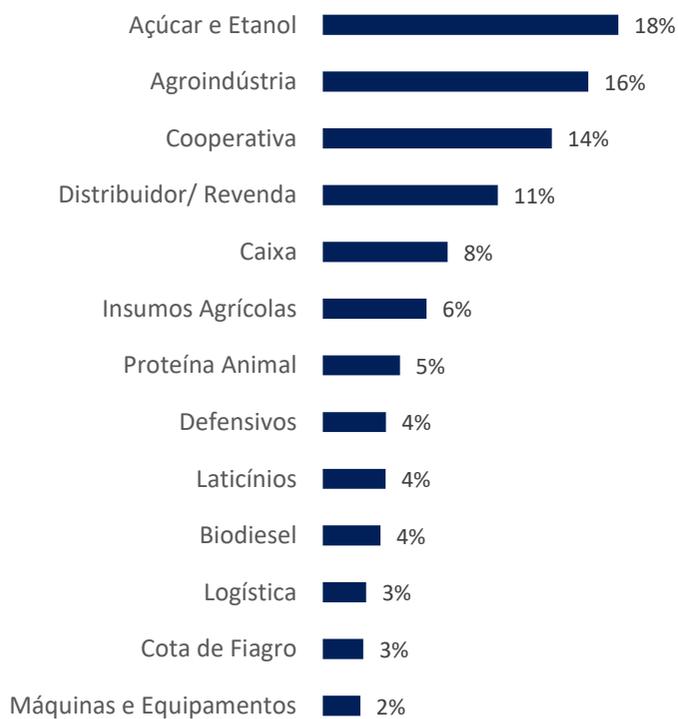


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

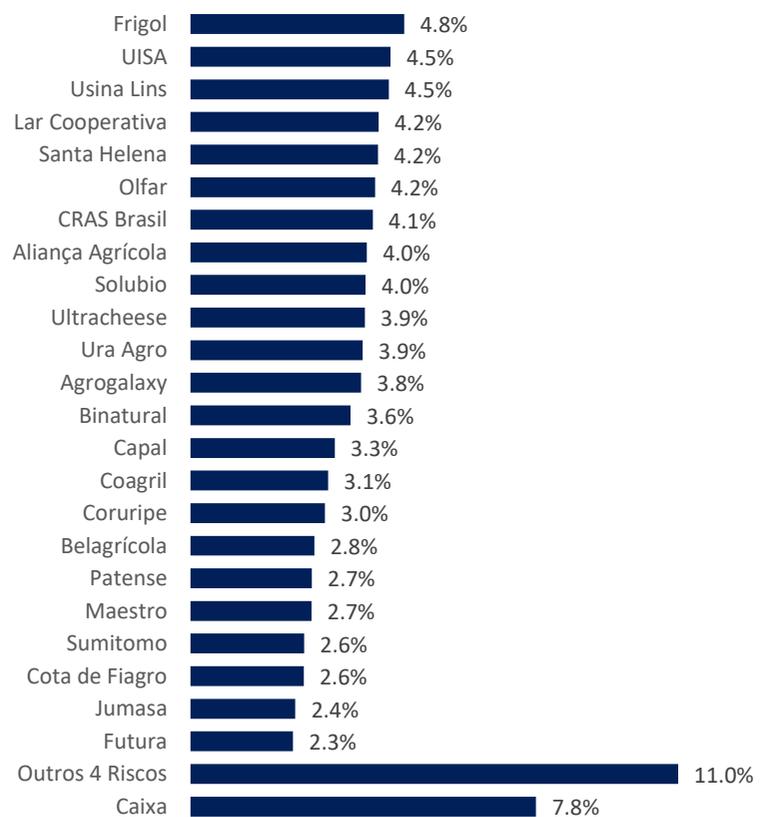


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	10,955	4.5%	A	CDI+	2.25%	2.06%	2.7
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	10,967	4.5%	N/D	CDI+	4.81%	5.10%	1.2
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	10,396	4.2%	A	CDI+	2.70%	2.51%	3.6
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	10,364	4.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.6
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	10,201	4.2%	A	CDI+	2.90%	2.84%	2.3
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,072	4.1%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.8
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,751	4.0%	N/D	CDI+	4.95%	4.18%	1.7
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	9,682	4.0%	-	CDI+	5.25%	6.60%	1.1
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,631	3.9%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.0
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	9,431	3.8%	N/D	CDI+	4.01%	0.00%	1.0
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,857	3.6%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.6
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	7,985	3.3%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.0
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,621	3.1%	N/D	CDI+	4.71%	4.34%	1.4
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	6,860	2.8%	N/D	CDI+	4.20%	4.17%	1.8
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	6,726	2.7%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1
Maestro	CRA02300R5T	Logística	6,701	2.7%	N/D	CDI+	4.50%	4.32%	1.7
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	6,660	2.7%	BBB	CDI+	4.21%	4.16%	1.1
Fiagro FII		Cota de Fiagro2	6,279	2.6%		Renda Variável	0.00%	0.00%	0.0
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,301	2.6%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.3
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,099	2.5%	BBB+	CDI+	5.24%	4.29%	1.9
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	5,923	2.4%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	5,815	2.4%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	5,696	2.3%	N/D	CDI+	4.02%	6.08%	0.6
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,130	2.1%	BBB-	CDI+	4.38%	4.01%	1.0
Alcoeste	CRA024008C3	Açúcar e Etanol	5,028	2.1%	-	CDI+	3.65%	3.65%	2.9
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	4,621	1.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.4
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	3,835	1.6%	N/D	CDI+	5.50%	3.19%	0.1
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,560	1.5%	N/D	CDI+	4.90%	4.37%	1.7
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,646	1.5%	A	CDI+	2.27%	1.90%	1.4
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,599	1.5%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	1.3
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,513	1.4%	BBB+	CDI+	4.71%	4.23%	1.4
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	1,439	0.6%	BBB+	CDI+	4.70%	4.23%	1.4
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuição de Combustíveis	1,033	0.4%	-	CDI+	3.99%	3.99%	0.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	837	0.3%	N/D	CDI+	6.26%	7.39%	1.7
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	792	0.3%	BBB	CDI+	6.89%	6.24%	0.8
Over XP		Caixa	19,044	7.8%	-	Caixa	0.00%	0.00%	0.1
			245,047	100,0%					1,7

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA
COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CPTR11	FII	Fiagro FII	Renda Variável	10
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	4.036
CRA0190020F	CRA	Usina Coruripe	CDI +	413
CRA022002XU	CRA	Grupo Sim	CDI +	33
CRA0220073O	CRA	Frigol	CDI +	1.511
CRA02200B42	CRA	Frigol	CDI +	30
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	118
CRA024008C3	CRA	Alcoeste	CDI +	5.011
		Subtotal	Renda Variável	10
		Subtotal	CDI + 4,4%	11.155

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	1.537
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	53
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	182
		Subtotal	CDI + 4,8%	1.773

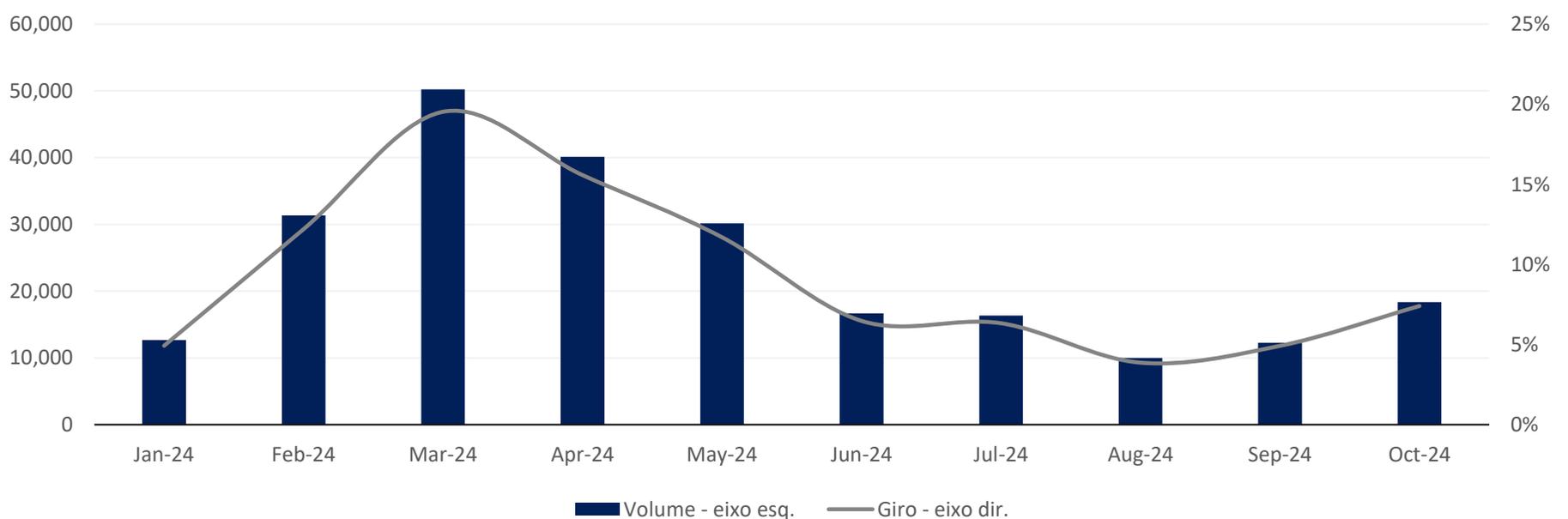
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

No mês de outubro foram negociadas 2.195.025 cotas e volume de R\$ 18.378.048, o que representa uma média diária de R\$ 799.046. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.564 cotistas.

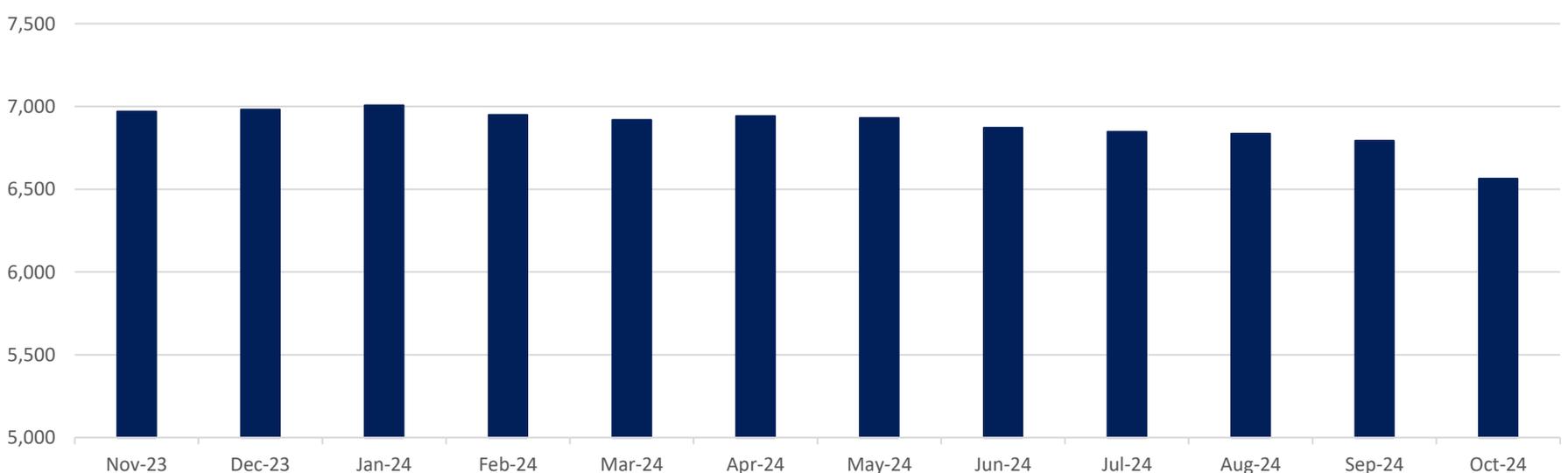
R\$ mil	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24
Volume Negociado	12.652	31.351	50.230	40.108	30.131	16.688	16.336	9.999	12.279	18.378
Média Diária	1.405	1.741	2.511	1.909	1.506	1.112	710	454	584	799
Giro Mensal	7,93%	12,20%	19,53%	15,57%	11,70%	6,48%	6,33%	3,87%	4,92%	7,41%
Valor de Mercado ¹	256.898	256.925	257.201	257.539	257.620	257.730	258.100	258.468	249.540	248.180

¹ Valor de Mercado de fechamento do último dia útil de cada mês

MERCADO SECUNDÁRIO – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMEROS DE COTISTAS – Final do período



CRÉDITOS – Detalhamento de tipo de garantia por ativos

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	CLASSE MEZANINO	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA022002MH	Usina Lins	4.5%			X		
CRA0220073O	Frigol	4.5%				X	X
22L1212138	Lar Cooperativa	4.2%				X	
CRA02200CT5	Santa Helena	4.2%			X		X
CRA023003JX	Olfar	4.2%			X	X	X
CRA02300VST	CRAS Brasil	4.1%	X			X	X
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	4.0%			X	X	X
CRA024008C2	Solubio	4.0%			X		X
23J1042731	Ultracheese	3.9%				X	
CRA022009KI	AgroGalaxy	3.8%			X		
CRA023005V5	Binatural	3.6%			X	X	X
CRA02300Q8I	Capal	3.3%			X		X
CRA023006SH	Coagril	3.1%	X				X
CRA02200DKY	Belagrícola	2.8%			X		X
CRA02300GO1	Patense	2.7%			X	X	
CRA02300R5T	Maestro	2.7%				X	X
CRA023000M9	Coruripe	2.7%			X	X	X
BBGO11	Fiagro BBGO11	1.2%					
QAGR11	Fiagro QAGR11	0.8%					
CPTR11	Fiagro CPTR11	0.6%					
4669622MZ1	FIDC Sumitomo MZ	2.6%		X			
CRA0230099D	UISA	2.5%			X	X	X
4571422SN6	Ura Agro	2.4%	X				
5483424UN1	Jumasa	2.4%			X	X	X
CRA022006N6	Futura	2.3%					X
CRA021005L1	Cocari	2.1%	X		X		X
CRA024008C3	Alcoeste	2.1%			X	X	X
22J1107076	Alvorada	1.9%			X	X	
CRA02300NM1	E-ctare Pay	1.6%	X		X		
CRA023001JL	PISANI	1.5%			X	X	X
CRA0220099D	Cresol	1.5%					X
4571422MZF	Ura Agro	1.5%		X			
CRA021005QS	UISA	1.4%				X	
CRA021005QP	UISA	0.6%				X	
CRA022002XU	Grupo Sim	0.4%			X		
CRA02200B42	Frigol	0.3%				X	X
CRA0190020F	Coruripe	0.3%					X
Over BTG	Caixa	7.80%					
		100%					

CRÉDITOS – Detalhamento dos ativos



CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** Aval cruzado das empresas.



CRI Alvorada (22J1107076)

Tomador	Agrícola Alvorada
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	30/10/2030
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Agrícola Alvorada é uma revenda de insumos que possui lojas em 13 cidades do Mato Grosso, o grupo possui grande capacidade de armazenagem em 18 locais, sendo metade próprio e metade arrendado. A trading Bunge possui participação de 37% das ações da revenda.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e ii) Aval dos sócios.



CRA Futura (CRA022006N6)

Tomador	Futura Agronegócios
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	0,6y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Belagrícola (CRA02200DKY)

Tomador	Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	31/10/2028
Duration Aprox.	1,8y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval da Landco.



FIDC Sumitomo MZ (4669622MZ1)

Tomador	Sumitomo Chemical
Taxa de Emissão	CDI + 5,80%
Vencimento	12/11/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	-

- **Descrição:** A Sumitomo Chemical foi estabelecida em 1913 para manufatura de fertilizantes. A empresa possui sedes em Tóquio, Osaka e mais de 170 afiliadas em todo o mundo com mais de 30 mil funcionários. A subsidiária Sumitomo Brasil foi fundada em 2011 com sede em SP onde abriga todos os negócios do setor de Saúde e Proteção de Plantas. Em 2009 a matriz adquiriu a participação de 23% da NuFarm.
- **Garantias:** i) 5% de subordinação



FIDC Ura Agro SNR 6S (4571422SN6)

Tomador	Ceres Investimentos
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	28/03/2027
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Ceres Investimentos é a originadora dos créditos, ela presta solução financeira para o 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 gerido pela Artesanal, ele é do tipo multi/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.



FIDC Ura Agro MZ F (4571422MZF)

Tomador	Ceres Investimentos
Taxa de Emissão	CDI + 7,40%
Vencimento	26/08/2026
Duration Aprox.	1,3y
Rating	-

- **Descrição:** A Ceres Investimentos é a originadora dos créditos, ela presta solução financeira para o 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 gerido pela Artesanal, ele é do tipo multi/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.



CRA CRAS Brasil (CRA02300VST)

Tomador	CRAS Agroindústria LTDA
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/12/2028
Duration Aprox.	1,8y
Rating	-

- **Descrição:** 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 Rio de Janeiro e plantas no Pará e em São Paulo.
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) AF de estoque, iii) CF de recebíveis, iv) Fundo de reserva e v) Aval.



CRA Aliança Agrícola (CRA02300CI2)

Tomador	Aliança Agrícola do Cerrado S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/05/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de grãos, ii) CF de recebíveis, iii) Cash collateral e iv) Aval.



CRA Olfar (CRA023003JX)

Tomador	Olfar S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	15/03/2029
Duration Aprox.	2,3y
Rating	-

- **Descrição:** 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).
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) CF de recebíveis e iii) Aval



CRA Pisani (CRA023001JL)

Tomador	Pisani S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	20/02/2029
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT.
- **Garantias:** i) AF da planta industrial, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



CRA Patense (CRA02300GO1)

Tomador	Industria Patense S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	17/07/2028
Duration Aprox.	1,1y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval



CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	1,2y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e equipamentos, ii) CF de recebíveis e iii) Fiança.



CRA Frigol (CRA02200B42)

Tomador	Frigol S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/10/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e equipamentos, ii) CF de recebíveis e iii) Fiança.



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Tomador	Energética Santa Helena S.A
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	15/12/2027
Duration Aprox.	1,6y
Rating	-

- **Descrição:** 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 canal 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Alcoeste (CRA024008C3)

Tomador	Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,50%
Vencimento	05/09/2029
Duration Aprox.	2,9y
Rating	-

- **Descrição:** A Alcoeste Bioenergia é uma empresa brasileira com mais de 40 anos de atuação no setor sucroalcooleiro, especializada na produção de energia limpa, cana-de-açúcar e seus subprodutos a partir de matérias-primas naturais. A empresa é reconhecida por seu compromisso com a agricultura sustentável e o desenvolvimento.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar e iv) AF de imóveis.



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Tomador	Usina Lins S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	2,7y
Rating	-

- **Descrição:** A usina foi fundada em 2007 inicialmente como destilaria. Posteriormente, a usina começou a atuar na produção de Açúcar Bruto e Branco, Etanol Hidratado e anidro. A Companhia pertenceu ao grupo Batatais até 2020, ano em que aconteceu a cisão e reestruturação.
- **Garantias:** i) Aval dos sócios e da Holding e ii) Fundo de reserva.



CRA Usina Coruripe (CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 9,00%
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	0,8y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Garantias de recebíveis detidos contra a união federa em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool.



CRA Usina Coruripe (CRA023000M9)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	29/03/2027
Duration Aprox.	1,1y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar, iv) AF de imóveis e v) CF de recebíveis em conta scrow.



CRA Usina Itamaraty (CRA0230099D)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	15/03/2028
Duration Aprox.	1,9y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Tomador	Usina Itamaraty S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QP)

Tomador	Usina Itamaraty S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRI Ultracheese (23J1042731)

Tomador	Ultracheese S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	25/10/2028
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de planta com LTV de 55% e ii) Fundo de reserva.



CRA Capal (CRA02300Q8I)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 1,95%
Vencimento	17/05/2029
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval do presidente.



CRA Cocari (CRA021005L1)

Tomador	Cocari - Cooperativa Agropecuária Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do no PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) CF de grãos, iii) Aval e iv) 20% de subordinação.



CRA Coagril (CRA023006SH)

Tomador	Cooperativa Agrícola de Unai – Coagril
Taxa de Emissão	CDI + 4,70%
Vencimento	27/12/2027
Duration Aprox.	1,5y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval do presidente.



CRA Cresol Baser (CRA0220099D)

Tomador	Cresol Baser
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	15/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** CF de recebíveis.



CRI Lar Cooperativa (22L1212138)

Tomador	Lar Cooperativa S.A
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	3,6'y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de lojas.



CRA E-ctare (CRA02300NM1)



Tomador	Ectare Pay S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	20/10/2025
Duration Aprox.	0,9y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) 30% de subordinação e ii) Recompra de créditos pelos acionistas.

CRA Maestro (CRA02300R5T)



Tomador	Maestro Locadora de Veículos
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	15/12/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de veículos e ii) CF de recebíveis de contratos.

CRA Binatural (CRA023005V5)



Tomador	Binatural S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,65%
Vencimento	23/03/2028
Duration Aprox.	1,6y
Rating	-

- **Descrição:** A Binatural é 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
- **Garantias:** i) AF de imóveis, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.

FIDC Jumasa (5483424UN1)



Tomador	Jumasa S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,80%
Vencimento	25/03/2034
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Jumasa foi fundada em 1991 em Juara (MT), é um empresa comercializadora de máquinas agrícolas (novas e usadas), máquinas de construção, implementos agrícolas, peças e serviços. A companhia é revendedora da Massey Ferguson desde 2005 e da Liu Gong (máquinas de construção) desde 2019
- **Garantias:** i) Aval, ii) AF de imóveis, iii) Conta reserva e iv) CF de recebíveis.



CRA Grupo SIM (CRA022002XU)

Tomador	SIM Distribuidora de Combustíveis LTDA
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	20/03/2025
Duration Aprox.	0,3y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) Fundo de Reserva + 1/3 da PMT e ii) Aval da PF e cruzado das empresas.



CRA Solubio (CRA024008C2)

Tomador	Solubio
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	20/08/2029
Duration Aprox.	2,6y
Rating	-

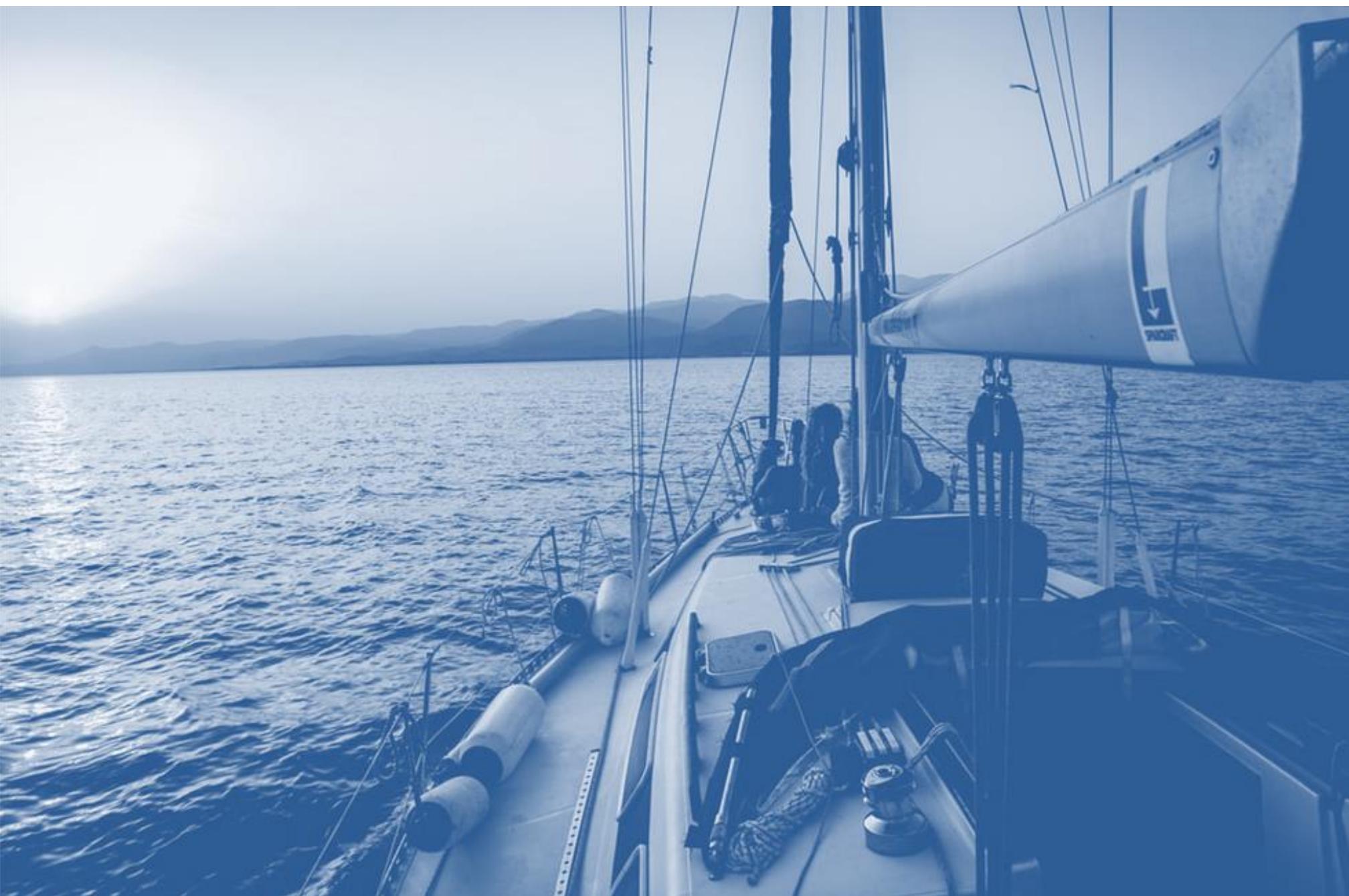
- **Descrição:** A solubio é uma empresa fundada em 2016 com foco em levar alternativas mais sustentáveis e econômicas na atividade rural. A empresa criou um sistema integrado de Manejo Biológico OnFarm com padrão industrial. A tecnologia desenvolvida permite que os agricultores possam produzir os seus defensivos biológicos na própria fazenda.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis de 135% do valor de emissão, ii) Fiança dos acionistas, iii) Fundo de reserva e iv) Fiança da Holding.

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/>

