



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 Dezembro de 2024



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,6243

Quantidade de cotistas:
6.539

Patrimônio Líquido ¹:
R\$ 253.194.234

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,030

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
20/01/2024	0,030	Dezembro de 2024
18/12/2024	0,000	Novembro de 2024
19/11/2024	0,000	Outubro de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 31/12/2024

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)
9,62

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,030

Dividend Yield⁽²⁾
(Últimos 12 meses)
8,78%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.539

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
35

Número de Ativos⁽¹⁾
42

CDI + 4,1%⁽¹⁾
83% da carteira

Caixa⁽¹⁾
12% 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/dez/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\$ 0,03
- Dividendos acumulados nos últimos 12 meses de R\$ 0,845.
- DY últimos 12 meses 8,8% a.a. (considerando o preço de fechamento mensal)

RESULTADO DO FUNDO



- Resultado (caixa) líquido de R\$ 0,100/ cota
- Resultado (contábil) líquido de R\$ 0,100/cota

ALOCAÇÃO – 31/12/2024



- 42 exposições a ativos de CRAs, FIDCs e Cotas de Fiagros – 35 riscos diferentes
- TOP 5 maiores exposições: UISA, Usina Lins, Cota de Fiagro, Lar Cooperativa e Santa Helena– cerca de 21% da carteira
- TOP 3 maiores setores: Açúcar e Etanol, Agroindústria e Cooperativa – cerca de 47% da carteira

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/12/2024



- 83% da carteira está indexada a CDI + 4,1% a.a.
- 1% da carteira está indexada a IPCA + 10,2% a.a.
- 4% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- 12% da carteira está no caixa
- *Duration* média da carteira de 1,6 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- No mercado primário, adquirimos cotas sêniores do FIDC Culttivo com uma taxa de CDI + 4% a.a.
- No mercado secundário, vendas de papéis a taxa média de CDI + 4,5%, nas compras, papéis a taxa média de CDI + 4,5% e IPCA + 10,0%

CPAC11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- Liquidez diária média de R\$ 1.156.332
- Encerramos o período com 6.539 cotistas

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em dezembro, o CPAC apresentou resultado contábil de R\$ 0,100 por cota e resultado caixa de R\$ 0,100 por cota. A marcação a mercado dos ativos gerou um resultado positivo de R\$ 80 mil, impulsionado, sobretudo, pelo prêmio de quitação antecipada do CRA Frigol.

A distribuição será de R\$ 0,030 por cota, com pagamento no dia 20 de janeiro. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 0,3%, calculado sobre a cota patrimonial. No fechamento do ano o fundo compensou o resultado negativo das remarcações de Agrogalaxy e Patense, a partir de agora ele pode retornar a distribuir os resultados mensais. As distribuições serão retomadas de forma que uma reserva seja acumulada nos primeiros meses.

Ao longo do mês, foram adquiridos R\$ 16 milhões em ativos. Entre essas aquisições, destaca-se a compra da cota sênior do FIDC Culttivo no mercado primário, cuja remuneração é CDI + 4% ao ano. Os juros serão pagos anualmente e as amortizações terão início no 3º ano. A emissão conta com subordinação de 23% e os créditos são garantidos por alienação fiduciária de grãos. A Culttivo é uma consultoria especializada em crédito para produtores de café. Além disso, adquirimos no mercado secundário os CRAs Monte Carlo e Grupo JB, ambos com garantias robustas, incluindo alienação fiduciária de propriedades, como fazendas ou postos de gasolina, cessão de recebíveis e aval. Adquirimos os primeiros ativos indexados ao IPCA no CPAC (Aubos Araguaia e Combio). Ambas as empresas têm apresentado resultados consistentes e balanços financeiros robustos. O nível de spread da curva indexada ao IPCA mostra-se atraente, e a expectativa de um aumento da inflação no curto prazo pode gerar um retorno adicional para esses papéis. Informações detalhadas sobre esses ativos estão disponíveis na seção – CRÉDITOS – detalhamento dos ativos.

A carteira do CPAC encerrou o mês com 42 ativos, distribuídos entre 35 tomadores distintos. Atualmente, 83% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas ao CDI + 4,1% e 1% do fundo indexados à curva de IPCA + 10,2%. A duração média da carteira é de 1,7 anos. O preço da cota patrimonial em dezembro foi de R\$ 9,62 por cota, nesse patamar, o carregamento do fundo oferece um retorno líquido de impostos de CDI + 3,7%.

No final do ano, realizamos a análise de diversos ativos e concluímos que a relação econômica das emissões primárias de papéis agro estava desbalanceada nos seguintes pontos: risco, retorno e garantias oferecidas. Diante desse cenário, a decisão interna foi manter uma maior posição em caixa, neste momento de incerteza econômica, e aguardar a oferta de papéis com uma relação de risco e retorno mais alinhada com o mandato do fundo.

De maneira geral, ao longo de dezembro e neste início de 2025, as condições climáticas e de mercado para os produtos agropecuários têm se mostrado mais favoráveis para os setores em que atuamos. As projeções indicam margens mais favoráveis para o setor de grãos, além de margens ainda saudáveis para os setores de cana-de-açúcar e proteínas.

Continuamos monitorando os ativos da carteira e os setores agropecuários. Realizamos diversas reuniões ao longo de dezembro com os responsáveis pelos ativos que temos em carteira, na próxima página apresentamos a atualização dos casos que demandam um acompanhamento mais próximo.

Esperamos que, entre o final do primeiro trimestre e o início do segundo, tenhamos novidades sobre os dois casos de recuperação judicial (RJ) em nossa carteira: Agrogalaxy e Patense.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Acompanhamento de Casos

Patense

No início de janeiro, o administrador judicial classificou nossos créditos como extraconcursais. Esperamos que a empresa recorra em breve, buscando reclassificar nossos créditos como quirografários. Caso isso aconteça, continuaremos com nossa atuação jurídica para maximizar o retorno dos papéis.

Paralelamente, realizamos reuniões com o assessor financeiro e outros credores. As negociações para a reestruturação do crédito estão em andamento e manteremos nossos canais atualizados com novidades.

Atualmente, o investimento está precificado a 70% do valor nominal, o que consideramos alinhado com as expectativas do momento.

AgroGalaxy

Em dezembro, seguimos em conversas com o assessor financeiro da empresa. Foram esclarecidas questões sobre os credores parceiros e o plano efetivo de recuperação da companhia. No entanto, ainda restam dúvidas sobre o melhor caminho para maximizar o retorno do investimento.

Estamos empenhados em encontrar uma solução que proporcione um retorno adequado para as partes interessadas, incluindo, principalmente, a remuneração do nosso investimento.

Solubio

As discussões com a empresa continuam, mas sem novidades significativas até o momento. Assim que houver avanços relevantes, compartilharemos as atualizações.

Futura

A revenda solicitou um waiver prévio para a quebra dos indicadores financeiros no balanço de 2024. Após negociações, os credores e a empresa chegaram a um acordo, condicionando a aprovação do pedido à realização de uma amortização parcial antecipada de 40% do papel, além do reforço de garantias.

A amortização parcial foi realizada em 2 de janeiro, reduzindo a exposição ao CPTR para 1,2% do patrimônio líquido do fundo.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Panorama Macroeconômico

O ano foi bom para os ativos no mundo: ações +17%, sendo +4% em países emergentes ex-China, +12% na China; títulos de dívida corporativa +2%, sendo +8% no “high yield”; REITs (fundos imobiliários globais) +3%; commodities +3%, impulsionados por ouro (+27%), café (+70%) e gás natural (+45% nos Estados Unidos). Bitcoin +120%. Para completar, todos esses retornos foram em dólares e o dólar subiu 7% contra as moedas pares e 11% contra as emergentes. E, ainda por cima, com expansão dos rendimentos prospectivos: a taxa do Tesouro americano de dez anos subiu de 3,88% em 2023 para 4,57%.

Isso contando dezembro, que foi de correção dos ativos (-3% nas ações e -7% nos REITs), mas ainda de força do dólar (+2,6% contra cesta) e juros americanos (alta de 0,4 ponto percentual). A “alta de tudo”, inclusive ativos antagônicos, parece uma bolha inflacionária típica e, não fosse o mundo todo comemorando a volta dos índices oficiais para a meta, essa tese prosperaria.

O Brasil seguiu caminho contrário, pondo 2024 na lista dos anos que o investidor brasileiro preferiria esquecer: Ibovespa -10%, IMA-B -2%, IFIX -6%, todos em reais; real -21% contra o dólar, IPCA próximo de 4,9%, com inflação implícita acima de 7% para todos os prazos até dez anos. Por aqui, as taxas de títulos longos também subiram: as das NTNBs de dez anos foram de 5,33% para 7,51%; mas dizer que o investidor comemora essa alta como uma expansão de rendimentos futuros é ignorar sua preocupação com a sustentabilidade da dívida pública.

O mês de dezembro em particular foi trágico: Ibovespa caiu 4,3%; dólar subiu 2,7%; IMA-B caiu 2,6% e IFIX caiu 0,7%. O risco-Brasil de dez anos disparou 55 pontos no mês e 86 pontos no ano. Embalado pelo pecado original do Trabalhismo no poder – repetir a política monetária da Socialdemocracia no poder – o CDI recuperou o posto de “only game in town”, completando 3 a 4 anos de vitória contra os ativos arriscados: o Ibovespa fez sua última alta contra o CDI em 2021 e está 35% abaixo dele desde então; o IMA-B fez a máxima em 2020 e está 19% para trás; o IFIX fez o topo em 2019 e perdeu 36% para ele; o IDA-Geral foi bem até o caso “Lamelight” em 2022 e ainda faltam 5% para empatar com o CDI desde aquele evento.

O Banco Central iniciou leilões de venda de dólar no dia 13 e colocou cerca de 18 bilhões de dólares à vista até o fim do mês, restando uma desvalorização maior do real. Em dezembro, as reservas internacionais caíram 33 bilhões de dólares, reduzindo a posição cambial líquida de Swaps para cerca de 224 bilhões, ou 9 meses de importação – dentro da média mundial. Além das intervenções cambiais, o Tesouro recomprou títulos da dívida pública, sinalizando que pretende gerenciar melhor a colocação de dívida depois do susto do IPCA+8,3% no papel 2027. É animador acreditar que o Ano Novo traz vida nova e que as tendências de preços que pautaram 2024 terminaram no Reveillon e limpam o caminho para 2025. No caso brasileiro, a retrospectiva destoa das previsões: a economia deve ter crescido 3,5%, com inflação IPCA de 4,9%, desemprego de 6,1% e déficit primário de 0,3% a 0,7% do PIB, dependendo do cálculo, o que tem justificado o discurso de que “não está tão mal quanto o mercado acha”.

Enfim, o ano terminou como começou, com um desafio da economia americana às economias emergentes, na forma de juros internacionais mais altos, dólar mais forte, importação de crescimento e exportação de inflação. O Brasil tenta repetir o sucesso das administrações Lula I e II com a mesma receita, sendo que a doença do mundo agora é exatamente oposta àquela de 2001-2010. Poderá o paciente sofrer mais com os efeitos colaterais do remédio que com a cura?

COMENTÁRIO DO GESTOR

Paranorama Setorial

Soja:

Em dezembro de 2024, os preços da soja no mercado internacional apresentaram queda, com o valor médio na CBOT atingindo USD 9,83/bu, uma redução de 1,2% em relação ao mês anterior e de 22% ao longo do ano. Esse movimento foi impulsionado por colheitas favoráveis nos Estados Unidos e pela expectativa de uma boa safra na América do Sul.

No Brasil, o preço médio no Porto de Paranaguá foi de R\$ 140,70 por saca, registrando uma queda de 1,9% no mês, enquanto o indicador CEPEA apontou um valor de R\$ 139,41 por saca, representando uma redução mensal de 4,28%.

Apesar das adversidades climáticas no início da safra, o plantio alcançou 98% da área estimada em dezembro, superando o ritmo do ano anterior. A projeção para a safra 2024/25 foi revisada para 170,1 milhões de toneladas, reflexo das condições climáticas favoráveis. No entanto, persiste a preocupação com um possível "La Niña" mais severo em algumas regiões.

Em janeiro, as chuvas atrasaram o início da colheita brasileira, que atingiu apenas 0,3% da área estimada, significativamente abaixo dos 1,7% registrados no mesmo período do ano anterior, especialmente em Mato Grosso, principal estado produtor de soja no Brasil.

Milho:

Em 2024, a produção brasileira de milho totalizou 115,7 milhões de toneladas, representando uma redução de 12,3% em relação à safra anterior. Esse resultado foi influenciado por condições climáticas desfavoráveis, que impactaram significativamente a primeira safra, registrada como a menor desde 1990/91, com apenas 22,9 milhões de toneladas.

Apesar dessa queda na produção, o consumo interno alcançou um recorde histórico de 84,2 milhões de toneladas, impulsionado pelo crescimento do setor de proteína animal e pela expansão da indústria de etanol de milho.

No mercado internacional, os preços na CBOT subiram 3,7% em dezembro, encerrando o ano em US\$ 4,39/bu. Esse movimento foi sustentado por fortes exportações dos Estados Unidos, pela recuperação nos preços do petróleo e por sinais de seca na Argentina. No Brasil, os preços apresentaram oscilações: em Campinas, recuaram 1,2%, fechando em R\$ 72,89/saca, enquanto em Sorriso houve uma alta de 5,4%, atingindo R\$ 60,77/saca.

Setor Sucroenergético:

Em dezembro, os preços do açúcar no mercado internacional registraram queda de 8,8%, encerrando o ano próximos de USD 19 cents/lb. No mercado interno, o açúcar cristal apresentou uma leve retração de 2%, mas os preços permaneceram acima de R\$ 160 por saca de 50 kg, sustentados pela desvalorização do real. A moagem de cana-de-açúcar no Centro-Sul surpreendeu positivamente, alcançando 611 milhões de toneladas processadas até dezembro, superando as expectativas negativas causadas pela seca, queimadas e pragas nas plantações.

As perspectivas para 2025 são otimistas, com o aumento das chuvas e a previsão de melhoria na produtividade da safra 2025/26. Enquanto isso, o Hemisfério Norte, especialmente a Índia, enfrenta desafios devido ao início tardio da safra, o que reforçou a posição das exportações brasileiras em um cenário mundial de oferta restrita.

No mercado de etanol, o Brasil enfrentou um cenário mais desafiador nos primeiros meses de 2024, com as cotações avançando ao longo do ano. A produção de etanol atingiu 31,93 bilhões de litros, um crescimento de 3,26% em relação à safra anterior. O consumo interno de etanol hidratado aumentou 34,8%, enquanto o de gasolina C recuou 4,57%. O preço do etanol hidratado em Paulínia-SP encerrou dezembro estável em R\$ 2,73/L, mas a expectativa para 2025 é de alta nos preços, impulsionada pela entressafra e pelo aumento da paridade etanol-gasolina.

Proteína Bovina:

O ano de 2024 foi marcado por extremos na pecuária brasileira, com grandes oscilações nos preços e importantes mudanças no ciclo do mercado. No primeiro semestre, a arroba do boi gordo atingiu sua mínima do ano, R\$ 215,30 em junho, pressionada por uma seca que deteriorou as pastagens e acelerou a oferta de gado, especialmente de fêmeas. O abate de fêmeas registrou um aumento expressivo de 21,2% em relação a 2023, evidenciando o ciclo de descarte.

No segundo semestre, os preços reagiram significativamente, alcançando R\$ 352,65 em novembro, impulsionados pela forte demanda dos frigoríficos e exportações recordes de 2,827 milhões de toneladas, com destaque para as compras da China e dos Estados Unidos. Contudo, em dezembro, houve um movimento de correção e os preços recuaram 9,82%, encerrando o ano em R\$ 317,40/@. Apesar dessa correção, as margens dos frigoríficos atingiram os maiores patamares de 2024, beneficiadas pela estabilidade dos preços da carne no mercado interno.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,665 de dividendos por cota. Segue abaixo histórico das distribuições do Fundo.

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a.	DY a.a.
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%
Nov-24	0,000	9,52	0,79%	9,25%	9,71%
Dez-24	0,030	9,62	0,93%	8,45%	8,78%

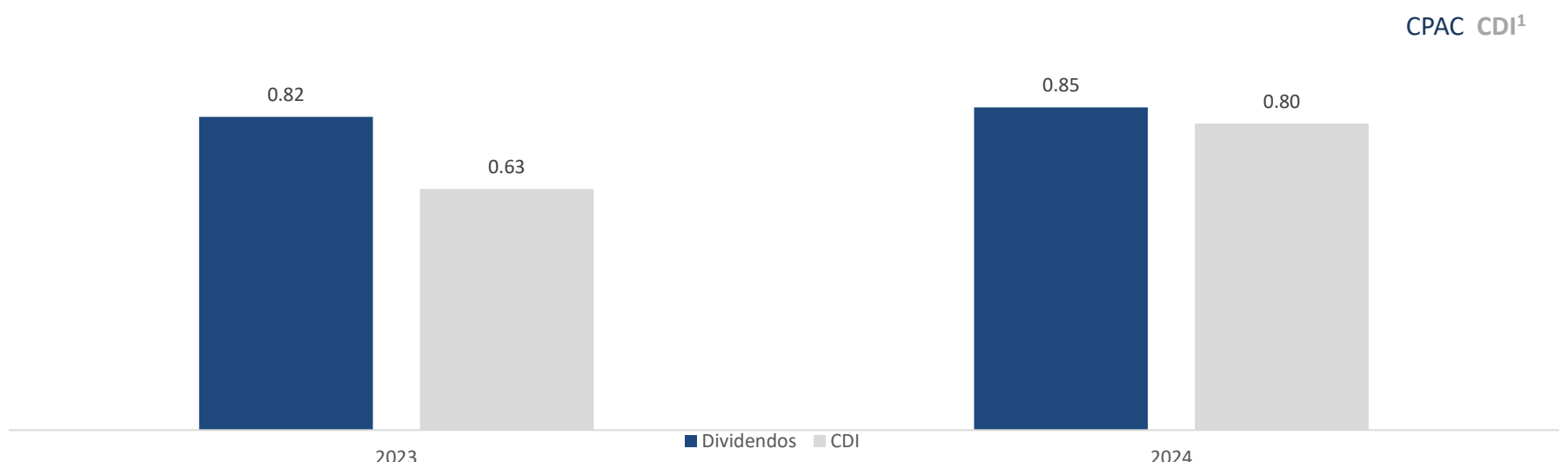
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

² Período de 23/mai/23 até 31/mai/23

CPAC11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	10,00
Data da liquidação	22/mai/23
Tipo da Oferta	ICVM 400
Volume captado (R\$)	263.077.800

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

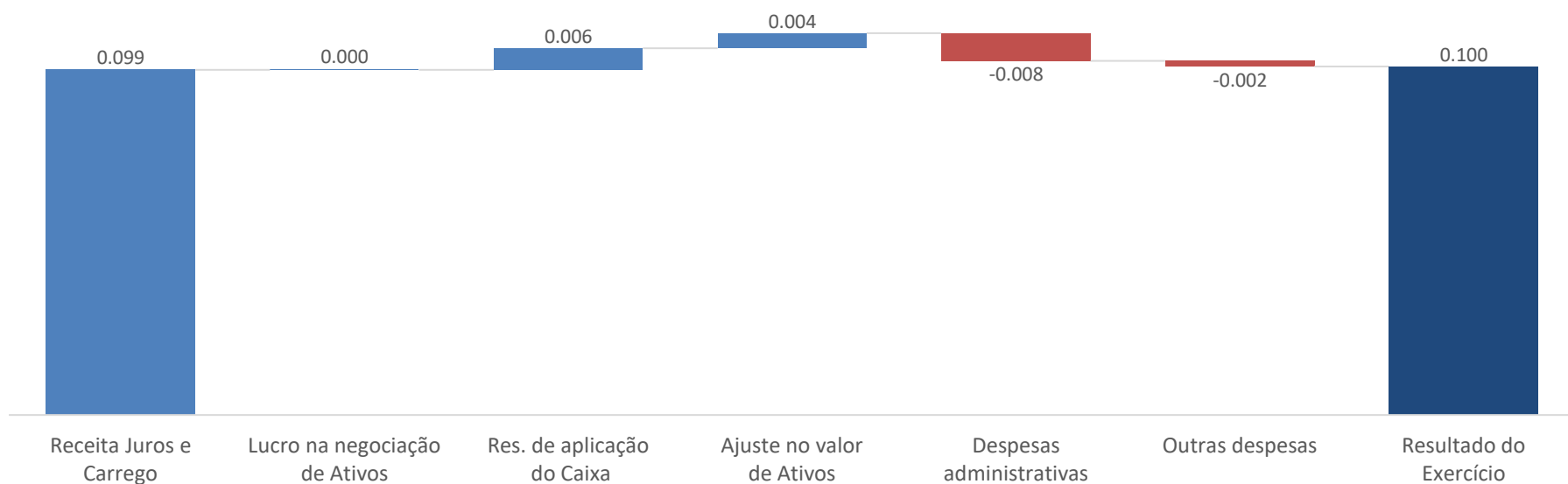
Na tabela a seguir, demonstramos o retorno potencial do investidor ao adquirir a cota do fundo a um determinado preço de mercado, supondo que a cotação faça convergência da cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor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

O CPAC é um dos Fiagros FII's 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/dez/2024 – R\$ 9,62		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
7.60	79.8%	15.4%
7.70	80.8%	14.8%
7.80	81.9%	14.2%
7.90	82.9%	13.7%
8.00	84.0%	13.1%
8.10	85.0%	12.5%
8.20	86.1%	11.9%
8.30	87.1%	11.3%
8.40	88.2%	10.7%
8.50	89.2%	10.1%
8.60	90.3%	9.6%
8.70	91.3%	9.0%
8.80	92.4%	8.4%
8.90	93.4%	7.8%
9.00	94.5%	7.2%
9.10	95.5%	6.6%
9.20	96.6%	6.1%
9.30	97.6%	5.5%
9.40	98.6%	4.9%
9.50	99.7%	4.3%
9.60	100.7%	3.7%
9.70	101.8%	3.1%
9.80	102.8%	2.6%
9.90	103.9%	2.0%
10.00	104.9%	1.4%
10.10	106.0%	0.8%
10.20	107.0%	0.2%
10.30	108.1%	-0.4%
10.40	109.1%	-1.0%
10.50	110.2%	-1.5%
10.60	111.2%	-2.1%

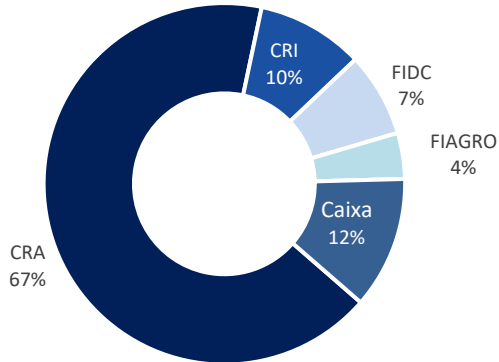
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	3,137	3,064	3,198	2,810	2,312	2,791	35,909	60,990
Receita de Juros e Carrego	3,001	2,968	2,861	2,681	2,170	2,629	34,631	58,459
Ganhos na venda de Ativos	2	1	261	1	11	0	399	695
Resultado de aplicação do Caixa	134	95	75	128	131	162	879	1,836
Despesas	(246)	(236)	(223)	(226)	(205)	(251)	(3,719)	(5,395)
Taxa de Administração	(235)	(225)	(213)	(226)	(188)	(209)	(2,565)	(4,155)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	(976)	(976)
Outras despesas	(10)	(10)	(10)	0	(17)	(179)	(179)	(264)
Ajuste no valor dos Ativos	2	170	(9,071)	(3,618)	286	81	(12,539)	(11,886)
Resultado	2,893	2,999	(6,096)	(1,035)	2,393	2,621	19,651	43,709
Resultado / Cota	0.110	0.114	(0.232)	(0.039)	0.091	0.100	0.747	1.661
Distribuição	(2,631)	(2,631)	(526)	0	0	(789)	(22,230)	(43,802)
Distribuição / Cota	0.100	0.100	0.020	0.000	0.000	0.030	0,955	1.665
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12.74%	12.42%	11.91%	10.87%	9.71%	8.78%		
Resultado Acumulado	2,972	3,339	(3,283)	(4,318)	(1,924)	(93)	(93)	(93)
Resultado Acumulado / Cota	0.113	0.127	(0.125)	(0.164)	(0.073)	(0.004)	(0.004)	(0.004)

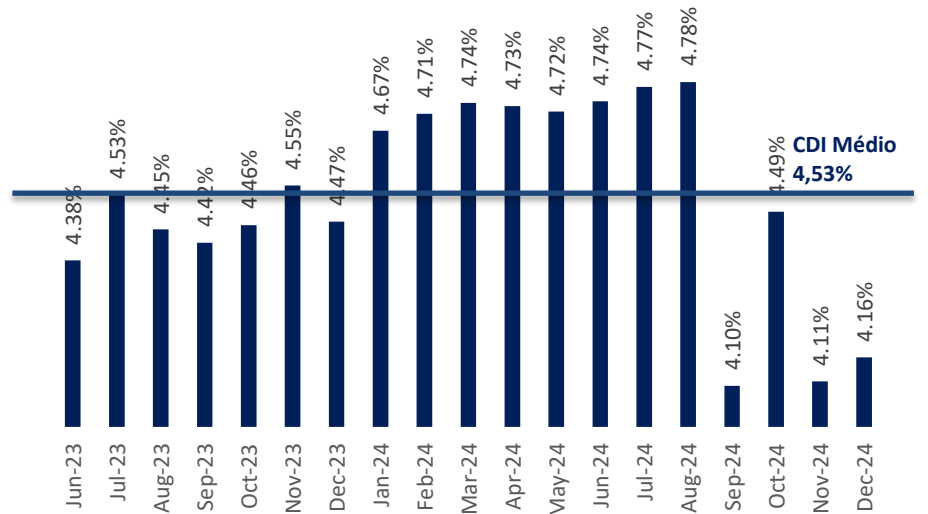
Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)


ALOCAÇÃO (% PL)

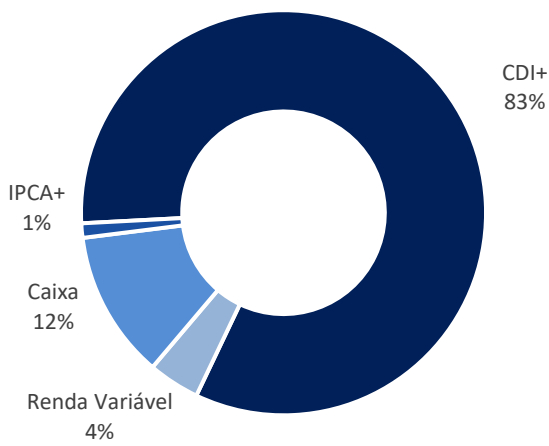
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



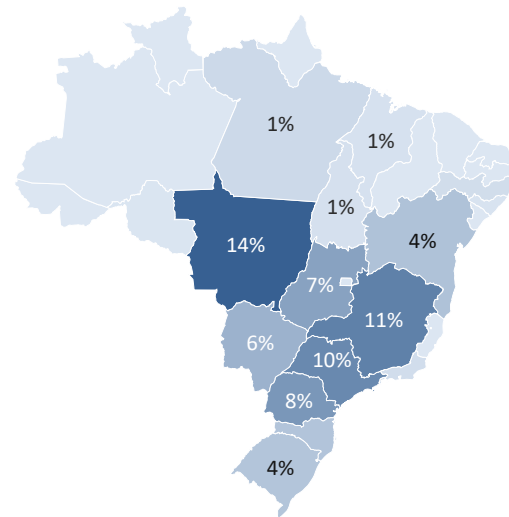
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

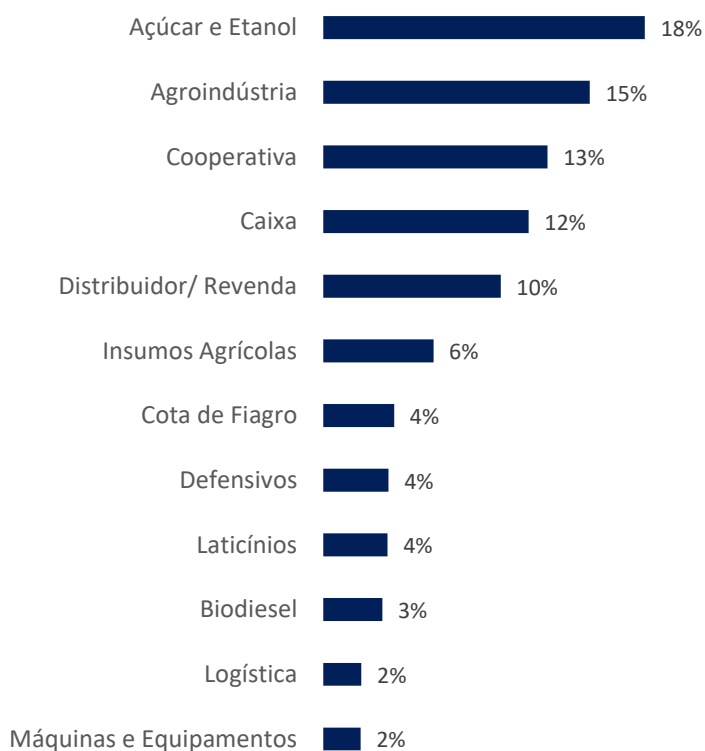


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

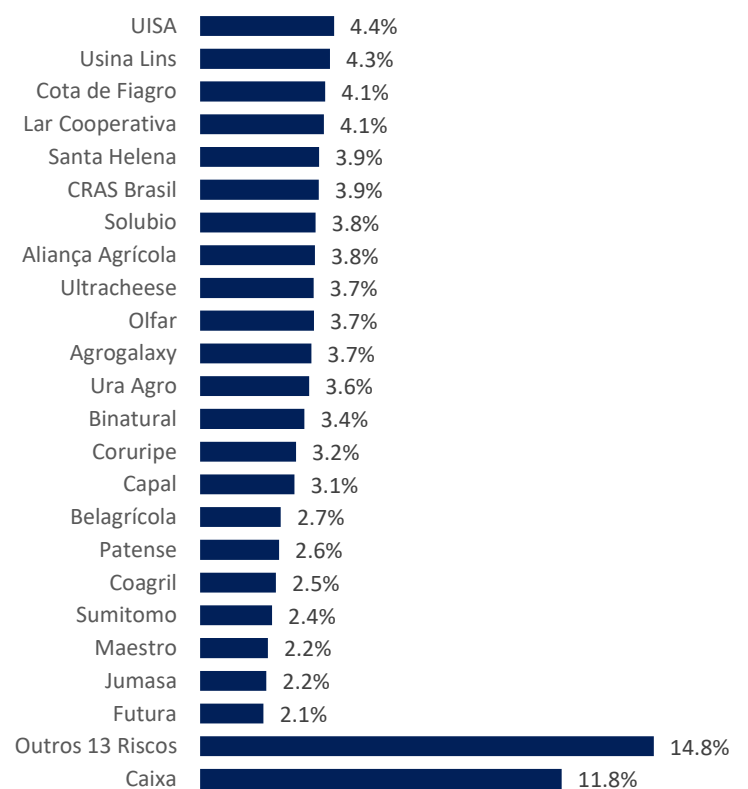


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	10,988	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.98%	2.5
Fiagro FII		Cota de Fiagro2	10,603	4.1%		Renda Variável	0.00%	0.00%	
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	10,473	4.1%	A	CDI+	2.67%	2.27%	3.3
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	10,084	3.9%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.5
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,065	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.6
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	9,785	3.8%	-	CDI+	5.25%	6.60%	2.1
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,724	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.25%	1.5
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	9,638	3.7%	A	CDI+	2.90%	2.57%	2.1
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,629	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.66%	1.8
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	9,431	3.7%	N/D	CDI+	4.01%	0.00%	1.6
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,850	3.4%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.4
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	8,022	3.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	1.9
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,939	2.7%	BBB+	CDI+	5.17%	3.62%	1.8
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	6,861	2.7%	N/D	CDI+	4.20%	4.16%	1.7
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	6,709	2.6%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1
Coagrill	CRA023006SH	Cooperativa	6,451	2.5%	N/D	CDI+	4.71%	7.40%	1.4
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	6,401	2.5%	BBB	CDI+	4.21%	5.58%	1.0
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,127	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.2
Maestro	CRA02300R5T	Logística	5,771	2.2%	N/D	CDI+	4.50%	4.29%	1.6
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	5,653	2.2%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.2
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	5,404	2.1%	N/D	CDI+	4.02%	6.48%	0.4
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	5,646	2.2%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Alcoeste	CRA024008C3	Açúcar e Etanol	5,049	2.0%	-	CDI+	3.63%	3.50%	2.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,962	1.9%	BBB-	CDI+	4.22%	4.01%	1.3
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	4,621	1.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.2
Culttivo	4686824SN5	Crédito Rural	4,034	1.6%	0	CDI+	4.08%	4.08%	2.7
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	3,831	1.5%	N/D	CDI+	5.50%	3.19%	0.7
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,599	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	1.2
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,326	1.3%	N/D	CDI+	4.90%	4.59%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,319	1.3%	A	CDI+	2.26%	1.81%	1.7
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,114	1.2%	BBB+	CDI+	4.71%	4.23%	1.4
Grupo JB	CRA02400ANS	Açúcar e Etanol	2,004	0.8%	-	CDI+	4.25%	4.25%	2.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	1,942	0.8%	N/D	IPCA+	10.05%	10.28%	2.1
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	1,731	0.7%	BBB	CDI+	6.89%	6.82%	0.6
Monte Carlo	CRA024002GX	Distribuidora de Combustível	1,321	0.5%	0	CDI+	5.50%	5.50%	1.6
Monte Carlo	CRA024002GY	Distribuidora de Combustível	1,321	0.5%	-	CDI+	5.50%	5.50%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	1,276	0.5%	BBB+	CDI+	4.70%	4.23%	1.4
Adubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	1,016	0.4%	N/D	IPCA+	11.10%	9.98%	1.8
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	856	0.3%	N/D	CDI+	6.26%	7.89%	1.5
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuidora de Combustível	581	0.2%	-	CDI+	4.03%	4.19%	0.2
Over XP		Caixa	30,448	11.8%	-	Caixa	0.00%	0.00%	0.1
			257,606	100,0%					1,7

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA
COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
4686824SN5	FIDC	Cultivo	CDI +	4.002
CRA021004NU	CRA	Combio	IPCA +	1.944
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	1.529
CRA022002XU	CRA	Grupo SIM	CDI +	46
CRA02200730	CRA	Frigol	CDI +	2.245
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	1.109
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	109
CRA0230099D	CRA	Usina Itamaraty	CDI +	734
CRA024002GX	CRA	Monte Carlo	CDI +	1.319
CRA024002GY	CRA	Monte Carlo	CDI +	1.319
CRA02400ANS	CRA	Grupo JB	CDI +	2.005
CPTR11	FII	FII Fiagro	Renda Variável	257
QAGR11	FII	FII Fiagro	Renda Variável	4.228
		Subtotal	Renda Variável	4.485
		Subtotal	IPCA + 10,0%	2.960
		Subtotal	CDI + 4,5%	13.312

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	174
		Subtotal	CDI + 4,5%	174

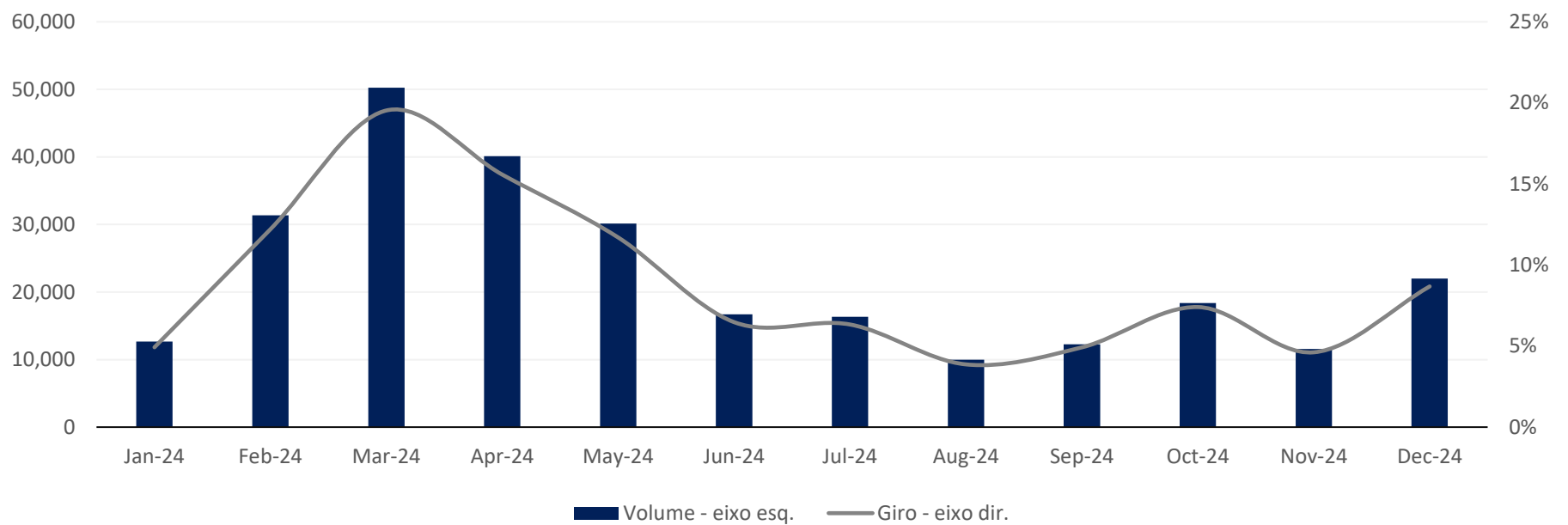
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

No mês de dezembro foram negociadas 2.674.330 cotas e volume de R\$ 21.970.312, o que representa uma média diária de R\$ 1.156,332. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.539 cotistas.

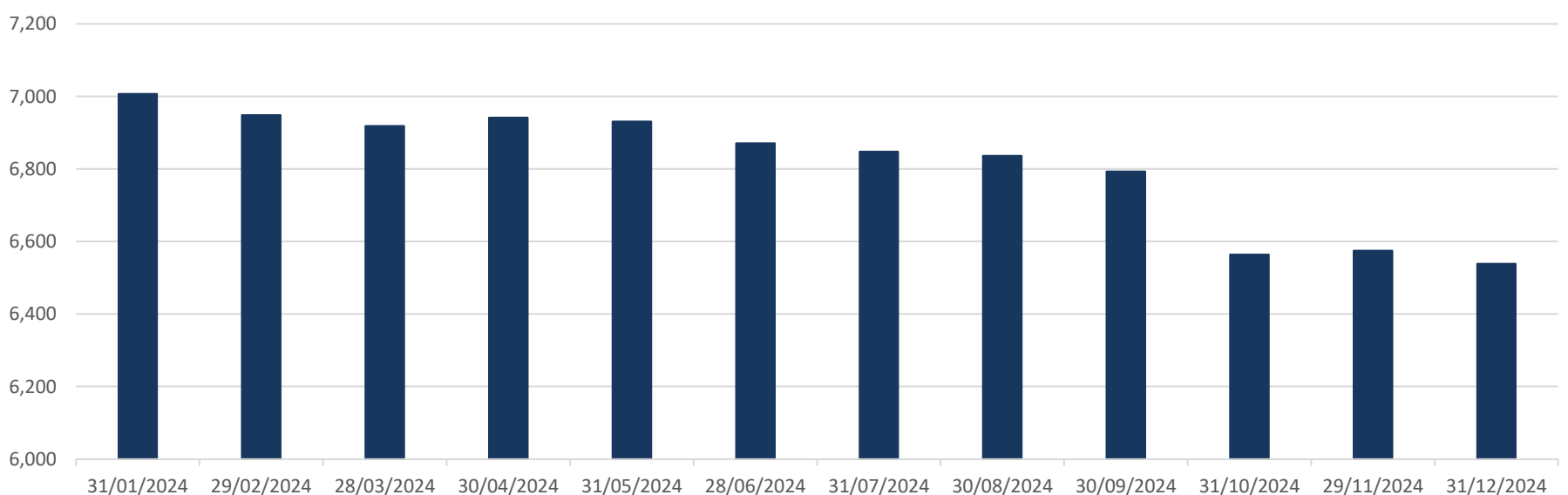
R\$ mil	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24
Volume Negociado	12.652	31.351	50.230	40.108	30.131	16.688	16.336	9.999	12.279	18.378	11.563	21.970
Média Diária	1.405	1.741	2.511	1.909	1.506	1.112	710	454	584	799	608	1.156
Giro Mensal	7,93%	12,20%	19,53%	15,57%	11,70%	6,48%	6,33%	3,87%	4,92%	7,41%	4,61%	8,68%
Valor Patrimonial ¹	256.898	256.925	257.201	257.539	257.620	257.730	258.100	258.468	249.540	248.180	250.573	253.194

¹ Valor Patrimonial 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	4.27%			X		
22L1212138	Lar Cooperativa	4.07%				X	
CRA02200CT5	Santa Helena	3.91%			X		X
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.91%	X			X	X
CRA024008C2	Solubio	3.80%			X		X
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	3.77%			X	X	X
CRA023003JX	Olfar	3.74%			X	X	X
23J1042731	Ultracheese	3.74%				X	
CRA022009KI	AgroGalaxy	3.66%			X		
CRA023005V5	Binatural	3.44%			X	X	X
CRA02300Q8I	Capal	3.11%			X		X
CRA0230099D	UISA	2.69%			X	X	X
CRA02200DKY	Belagrícola	2.66%			X		X
CRA02300GO1	Patense	2.60%			X		X
CRA023006SH	Coagril	2.50%	X				X
CRA023000M9	Coruripe	2.48%			X	X	X
4669622MZ1	FIDC Sumitomo MZ	2.38%		X			
QAGR11	Fiagro QAGR11	2.34%					
CRA02300R5T	Maestro	2.24%				X	X
4571422SN6	Ura Agro	2.19%	X				
5483424UN1	Jumasa	2.19%			X	X	X
CRA022006N6	Futura	2.10%					X
CRA024008C3	Alcoeste	1.96%			X	X	X
CRA021005L1	Cocari	1.93%	X		X		X
22J1107076	Alvorada	1.79%			X	X	
4686824SN5	Culttivo	1.57%	X			X	
CRA02300NM1	E-ctare Pay	1.49%	X		X		
4571422MZF	Ura Agro	1.40%		X			
CRA023001JL	PISANI	1.29%			X	X	X
CRA0220099D	Cresol	1.29%					X
CRA021005QS	UISA	1.21%				X	
BBGO11	Fiagro BBGO11	1.16%					
CRA02400ANS	Grupo JB	0.78%			X		X
CRA021004NU	Combio	0.75%					X
CRA0190020F	Coruripe	0.67%					X
CPTR11	Fiagro CPTR11	0.62%					
CRA024002GX	Monte Carlo	0.51%				X	X
CRA024002GY	Monte Carlo	0.51%				X	X
CRA021005QP	UISA	0.50%				X	
CRA02200795	Aubos Araguaia	0.39%	X				
CRA02200B42	Frigol	0.33%				X	X
CRA022002XU	Grupo Sim	0.23%			X		
Over BTG	Caixa	11.82%					
		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 Agonegócios
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	-

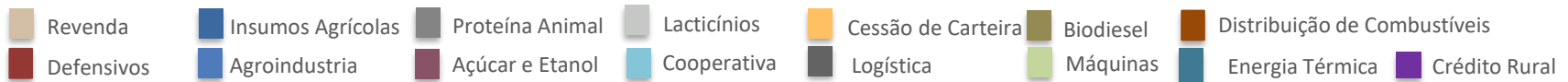
- **Descrição:** A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT.
- **Garantias:** i) AF da planta industrial, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



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



FIDC CULTIVO (4686824SN5)

Tomador	Culttivo S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	Indeterminado
Duration Aprox.	2,7y
Rating	-

- **Descrição:** A Culttivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na originação, comercialização e crédito. Os sócios fundadores atuaram mais de 15 anos em bancos e tradings fazendo operações no setor cafeeiro. O FIDC teve início em 2022, a carteira do FIDC é pulverizada e tem atuação nos estados de São Paulo, Minas Gerais, Espírito Santo e Bahia.
- **Garantias:** i) AF de grãos e ii) 23% de subordinação.



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	-

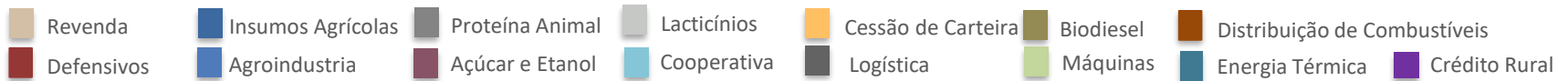
- **Descrição:** A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canal é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em 2 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	-

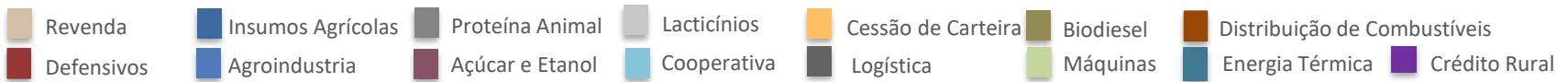
- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Fiança 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 Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty 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	-

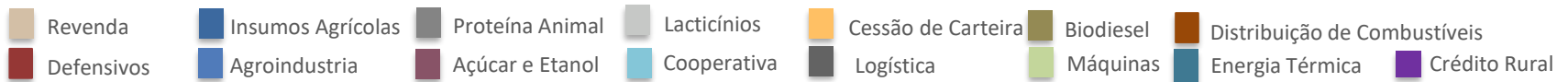
- **Descrição:** O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A Baser tem foco no agro e atua em 11 estados, têm 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados.
- **Garantias:** CF de recebíveis.



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.



CRA Combio (CRA021004NU)

Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	2,2y
Rating	-

- **Descrição:** A Combio é uma empresa que desenvolve projetos de geração de vapor e cogeração de energia elétrica. O CRA tem garantia em um contrato celebrado junto à Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Fundo de reserva



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,12%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** A Araguaia foi fundada em 1978 na cidade de Anápolis e hoje conta com mais de 40 lojas, 5 fábricas, 1 unidade de sementes e 1 fábrica de nutrição animal. Tem atuação em 7 estados. A companhia possui boa governança, é auditada por big4 há 13 anos e sua composição acionária é formada 100% pelo seu fundador. O CRA emitido tem lastro em Notas Comerciais, a operação tem 5 anos de prazo e paga juros semestralmente.
- **Garantias:** Subordinação.



CRA Monte Carlo (CRA024002GX e CRA024002GY)



Tomador	Monte Carlo
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	22/02/2029
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Rede Monte Carlo é uma empresa com diversos postos de gasolina localizados nas principais rotas do país, com destaque para o estado de São Paulo. Hoje atuam principalmente em vias rodoviárias, onde captam clientes e conseguem criar maior recorrência e frequência.
- **Garantias:** i) Aval de imóvel, ii) AF de Quotas, iii) CF de recebíveis de cartão e iv) Aval de PJs e PFs;

CRA Grupo JB (CRA021002ST)



Tomador	Grupo JB
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	25/10/2030
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

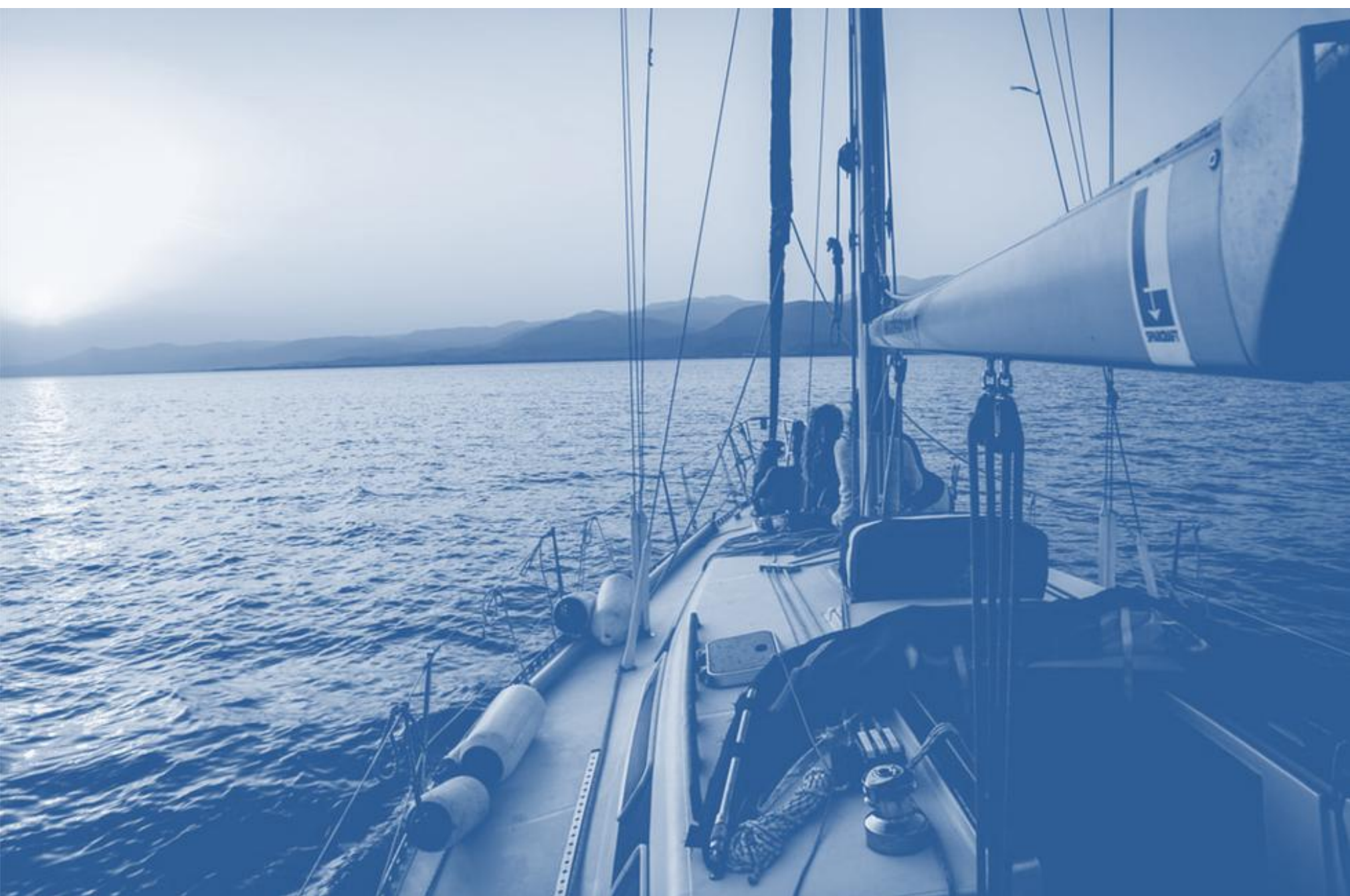
- **Descrição:** A O Grupo JB é uma empresa brasileira com mais de 60 anos de atuação no setor agroindustrial, destacando-se na produção de bioenergia, açúcar, etanol, gás carbônico (CO₂) e energia elétrica. Com operações nos estados de Pernambuco, Espírito Santo e Paraíba, o grupo atende tanto ao mercado nacional quanto ao internacional.
- **Garantias:** i) Aval das empresas do Grupo, ii) Aval dos acionistas, iii) CF de contratos e iv) AF de 4.620 hectares.

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/>

