



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 Janeiro de 2025



RESUMO

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,6976

Quantidade de cotistas:
6.670

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 255.122.420

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,090

CPAC11

Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
19/02/2024	0,090	Janeiro de 2025
20/01/2024	0,030	Dezembro de 2024
18/12/2024	0,000	Novembro de 2024

¹ Considerando a cota contábil de 31/01/2025

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)
9,69

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,090

Dividend Yield⁽²⁾
(Últimos 12 meses)
8,61%

Número de Cotistas⁽¹⁾
6.670

Número de
Tomadores de
Recursos⁽¹⁾
35

Número de Ativos⁽¹⁾
43

CDI + 4,2%⁽¹⁾
84% da carteira

Caixa⁽¹⁾
10% 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/jan/25

(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\$ 0,090
- Dividendos acumulados nos últimos 12 meses de R\$ 0,835.
- DY últimos 12 meses 8,6% a.a. (considerando o preço de fechamento mensal)

RESULTADO DO FUNDO



- Resultado (caixa) líquido de R\$ 0,110/ cota
- Resultado (contábil) líquido de R\$ 0,103/cota

ALOCAÇÃO – 31/01/2025



- 43 exposições a ativos de CRAs, FIDCs e Cotas de Fiagros – 35 riscos diferentes
- TOP 5 maiores exposições: Ura Agro, Lar Cooperativa, Cota de Fiagro, UISA e Usina Lins – cerca de 22% da carteira
- TOP 3 maiores setores: Açúcar e Etanol, Agroindústria e Cooperativa – cerca de 47% da carteira

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/01/2025



- 84% da carteira está indexada a CDI + 4,2% a.a.
- 2% da carteira está indexada a IPCA + 9,5% a.a.
- 4% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- 10% da carteira está no caixa
- *Duration* média da carteira de 1,7 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Não tivemos aquisições no mercado primário.
- No mercado secundário, vendas de papéis a taxa média de CDI + 2,8% e IPCA + 9,5%, nas compras, papéis a taxa média de CDI + 4,1% e IPCA + 10,5%

CPAC11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- Liquidez diária média de R\$ 1.295.456
- Encerramos o período com 6.670 cotistas

COMENTÁRIO DO GESTOR

Resultado do mês e Carteira

Em janeiro, o CPAC apresentou resultado contábil de R\$ 0,103 por cota e resultado caixa de R\$ 0,110 por cota. O desempenho da carteira foi impactado por dois motivos:

- Queda na cotação dos Fiagros investidos;
- Valorização dos papéis indexados à IPCA, com as NTN-Bs curtas encerrando o mês em alta, variando entre 0,35% e 0,60%.

A distribuição será de R\$ 0,090 por cota, com pagamento no dia 19 de janeiro. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 0,9% sobre a cota patrimonial.

Ao longo do mês, foram adquiridos R\$ 7,0 milhões em ativos e vendemos cerca de R\$ 1,2 milhões de papéis. Todos os movimentos visaram readequar exposições da carteira. O fundo encerrou o mês com 43 ativos, distribuídos entre 35 tomadores distintos. Atualmente, 84% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas ao CDI + 4,2% e 2% do fundo indexados à curva de IPCA + 9,5%. A duração média da carteira é de 1,7 anos. O preço da cota patrimonial em dezembro foi de R\$ 9,69 por cota, nesse patamar, o carregamento do fundo oferece um retorno líquido de impostos de CDI + 2,8%.

Continuamos monitorando os ativos da carteira, especialmente os mais estressados, e percebemos avanços nas negociações, o que pode resultar na regularização dos créditos em breve.

No início de fevereiro, participamos da feira Show Rural, onde conversamos com diversos players do setor e produtores. As perspectivas para o ano de 2025 são otimistas, impulsionadas pelo bom andamento da safra de verão.

Atualmente, estamos adotando uma postura mais conservadora em relação ao caixa do fundo, aguardando operações com melhor equilíbrio entre risco, retorno e garantias. Continuamos analisando diversas oportunidades tanto no mercado primário quanto no secundário, e algumas negociações podem resultar em desembolsos nos próximos meses.

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.

As negociações para a reestruturação do crédito continuam em andamento, em breve deveremos ter mais novidades.

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

Agrogalaxy

Seguimos em conversas com o assessor financeiro da empresa. No dia 25 de fevereiro haverá reunião entre os detentores do CRA, no próximo mês teremos mais claro qual o plano para recuperação dos ativos dos credores apoiadores. Os papéis seguem precificados a 50% do valor nominal.

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.

CRAS Brasil

A companhia atrasou a parcela de pagamento de juros de janeiro, ela foi quitada apenas no começo de fevereiro. A empresa apresentou resultados abaixo da expectativa em 2024, três fatores impactaram diretamente o resultado e fluxo de caixa, são eles: (i) baixa qualidade da matéria-prima de amendoim, (ii) greve do IBAMA impactou o volume de vendas de madeira e (iii) um dos maiores clientes da empresa, Tresbomm, entrou com pedido de recuperação judicial em dezembro.

A empresa está estabilizando o planejamento de fluxo de caixa no curto prazo. As receitas da CRAS Brasil em janeiro de 2025 foram recordes para o mês e o resultado de fevereiro continua no mesmo caminho.

Estamos monitorando de perto a empresa. O nosso investimento conta com garantia de alienação fiduciária de imóvel e estoques de madeira, totalizando o valor mínimo de R\$ 70 milhões. Além disso, há a garantia de fluxo de recebíveis passando em conta escrow.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Panorama Macroeconômico

O primeiro mês de 2025 continuou a tendência do ano anterior no mundo: ações +3,5%, renda fixa corporativa +1%, fundos imobiliários globais (REITs) +1,7%. Dólar estável contra a cesta de moedas fortes e com queda de 1,6% contra as moedas de países emergentes. As commodities subiram 3% em um movimento amplo que alcançou petróleo, grãos e metais. Os juros do Tesouro Americano de dez anos ficaram praticamente estáveis a 4,54%.

As primeiras medidas da administração Trump não tiveram impacto nos preços da economia, confirmando que os mercados anteciparam tudo o que podia ser antecipado sobre a sua gestão. Mas a amplitude e velocidade de tais medidas permite antever que as ações futuras que realmente tiverem o cunho de novidade para a economia serão recebidas com alta volatilidade. Por enquanto, os tomadores de decisões, o público e o FED preferem permanecer “*data dependent*”, ou seja, pagar para ver. Nesse caso, pagar para ver a tal inflação, que está embutida nas promessas de campanha do novo presidente, mostrar sua cara nos números. E os números até agora têm apenas confirmado o acerto da política monetária americana, permitindo esperar que os juros curtos caiam dos atuais 4,5% para 4% lá por setembro.

O Brasil se recupera do susto de dezembro. Poderiam ter sido as duas últimas semanas de 2024 aquela célebre capitulação que sinaliza as grandes reversões de tendência? Do ponto de vista exclusivo dos preços de mercado – principalmente câmbio e ações – há espaço para um “*relief rally*”, uma descompressão, ajudado pelas condições internacionais mais benignas. E é assim que janeiro terminou com Ibovespa subindo 4,9%, dólar caindo 5% contra o real - fazendo da moeda brasileira a segunda mais rentável do mundo no mês, atrás apenas do rublo - juros nominais para janeiro de 2027 caindo de 15,94% para 14,97% e risco-país de dez anos voltando para baixo dos 300 pontos, com queda de 318 para 286.

Outros índices de melhoria ficaram ausentes do mês que passou, em particular a taxa das NTNBS longas, que governa setores importantes como o crédito privado e o imobiliário. Apesar de o Tesouro ter começado a acertar a estratégia de leilões de dívida pública em dezembro, ele ainda não foi capaz de dosar as ofertas com vistas ao custo do dinheiro e as NTNBS de dez anos terminaram 0,13% acima, a 7,64%. O IMA-B rendeu praticamente CDI. Os fundos imobiliários foram surpreendidos por mais uma ameaça de tributação, com o veto presidencial ao texto da Reforma Tributária que preservava a isenção de IR. O IFIX caiu 3,1% no mês. Neste momento, vigora a última informação do Ministro da Fazenda, a de que o governo procurará uma oportunidade para reverter essa taxa, e isso deteve a queda. A 12,5%, o dividend yield do IFIX está repetindo as máximas de 2016 (+33% no ano) e 2023 (+16% no ano).

O governo comemorou um déficit primário de 0,1% do PIB em 2024, o que exclui várias despesas. Um número mais próximo da realidade que impacta a dívida pública é o déficit “abaixo da linha”, que fechou a 0,4% do PIB ano passado, o que não deixa de ser comemorável (as projeções ao longo do ano chegaram a 0,8%). A dívida/PIB recuou de 78% para 76% do PIB - vendas de reservas cambiais de 34 bilhões de dólares ajudaram a reduzir a dívida.

Pode-se dizer que, na margem, o governo está sendo mais racional no assunto da sustentabilidade da dívida. Apesar de frequentemente frustrada pelos fatos, ainda sobrevive uma corrente que acredita que Lula III pode repetir o pragmatismo de Lula I e Lula II. Momentos como janeiro de 2025 sustentam essa corrente que, caso se mostre correta, implicará uma saudável reprecificação para cima dos ativos brasileiros.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Paranorama Setorial



Soja

Em janeiro, a colheita da soja no Brasil avançou lentamente, atingindo 9% da área plantada no dia 30, percentual inferior à média dos últimos cinco anos. O plantio tardio e o volume elevado de chuvas atrasaram os trabalhos no campo, mas favoreceram lavouras em maturação. Apesar dos desafios climáticos, o país caminha para uma safra recorde próxima a 170 milhões de toneladas, impulsionada pelo crescimento da produtividade no Mato Grosso.

No mercado internacional, os preços reagiram após o USDA revisar para baixo a produtividade dos EUA e diminuir a produtividade argentina devido as condições climáticas mais secas, resultando em uma alta de 15,04% nos contratos de março em Chicago, fechando a US\$ 10,42 por bushel. No entanto, no Brasil, o início da colheita elevou a oferta e pressionou os preços. O dólar recuou mais de 6% no mês, contribuindo para a desvalorização da commodity. Em Sorriso (MT), o preço caiu 15%, enquanto o indicador CEPEA para Paranaguá encerrou janeiro em R\$ 128,99 por saca, queda de 7,47%.

Milho

O mercado de milho encerrou janeiro com forte valorização, influenciado por fatores climáticos e ajustes na oferta global. Nos Estados Unidos, a redução na estimativa de safra e a queda de 11,4% nos estoques levaram os contratos futuros a uma alta de 5,7%, fechando a US\$ 4,82 por bushel na Bolsa de Chicago. A seca na Argentina e preocupações quanto a janela de plantio da safrinha no Brasil também contribuíram para a pressão altista.

No Brasil, o plantio da segunda safra avançou lentamente, atingindo 5% da área projetada, refletindo os atrasos na colheita da soja. No Mato Grosso, esse percentual ficou ainda mais abaixo da média histórica, com 6,3% da área semeada, distante do patamar habitual de 22% para o período. Mesmo assim, a produção total pode atingir 119 milhões de toneladas.

A demanda interna continua firme, especialmente com o crescimento da produção de etanol de milho. Em Campinas, a cotação subiu 1,6%, para R\$ 74 por saca, enquanto o indicador da B3 fechou janeiro a R\$ 74,9 por saca, valorização de 3,16%.

Setor Sucroenergético

O mercado global de açúcar iniciou 2025 com oscilações influenciadas por fatores climáticos e cambiais. O contrato mar/25 encerrou janeiro praticamente estável, cotado a USDc 19,35/lb, após ter caído abaixo dos USDc 18,00/lb devido ao anúncio de liberação das exportações indianas. No entanto, o final precoce da safra do país sustentou a recuperação dos preços. No Brasil, o açúcar cristal em SP caiu 5%, para R\$ 153/sc. Apesar da expectativa de um superávit mundial impulsionado pelo Brasil, o clima e o mix de produção seguem como variáveis determinantes para os preços. Além disso, o piso técnico de 18 centavos de dólar por libra-peso limita quedas expressivas, uma vez que apenas o Brasil consegue operar abaixo desse patamar. Assim, ainda há espaço para recuperação dos preços nos próximos meses.

O mercado de etanol iniciou 2025 em trajetória de alta, impulsionado pelo fim da safra e pela oferta restrita na entressafra. Em janeiro, o etanol hidratado subiu 6,4%, encerrando o mês a R\$ 2,94/L em Paulínia-SP, tendência que deve se acentuar no primeiro trimestre. Além da redução da produção esperada para a safra 2025/26, o aumento do ICMS da gasolina deve favorecer a competitividade do etanol, compensando a ausência de reajustes da Petrobras. Apesar da diferença de 7% entre os preços domésticos e os de importação, a expectativa de aumento da mistura de etanol anidro na gasolina para 30% a partir de abril pode elevar a demanda em 1,5 bilhão de litros. Ainda, espera-se que a paridade etanol-gasolina nos postos de São Paulo suba de 67% para 72%, reforçando a valorização do biocombustível ao longo do ano.

Proteína Bovina:

O mercado pecuário iniciou 2025 com preços firmes para o boi gordo em São Paulo, registrando alta de 1,4% em relação a dezembro, enquanto a carcaça casada recuou 1,1%, reduzindo o spread dos frigoríficos ao longo do mês. A oferta de boiadas segue equilibrada, mas com tendência de aumento devido às boas condições das pastagens e chuvas favoráveis. No cenário externo, as exportações tiveram um desempenho fraco em janeiro, impactadas por uma base de comparação elevada e incertezas quanto à investigação chinesa sobre carne bovina. Apesar disso, os preços médios de exportação seguem em alta, sustentando a competitividade do setor.

A pecuária brasileira enfrenta um cenário de crescimento mais moderado, influenciado pela cautela do consumidor interno e pelas oscilações cambiais. A produção a pasto avança, enquanto os confinamentos se tornam mais estratégicos. O desafio para 2025 será equilibrar a oferta e a demanda, garantindo margens sustentáveis tanto no mercado interno quanto externo.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 1,755 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%
Jan-25	0,090	9,69	1,01%	8,35%	8,61%

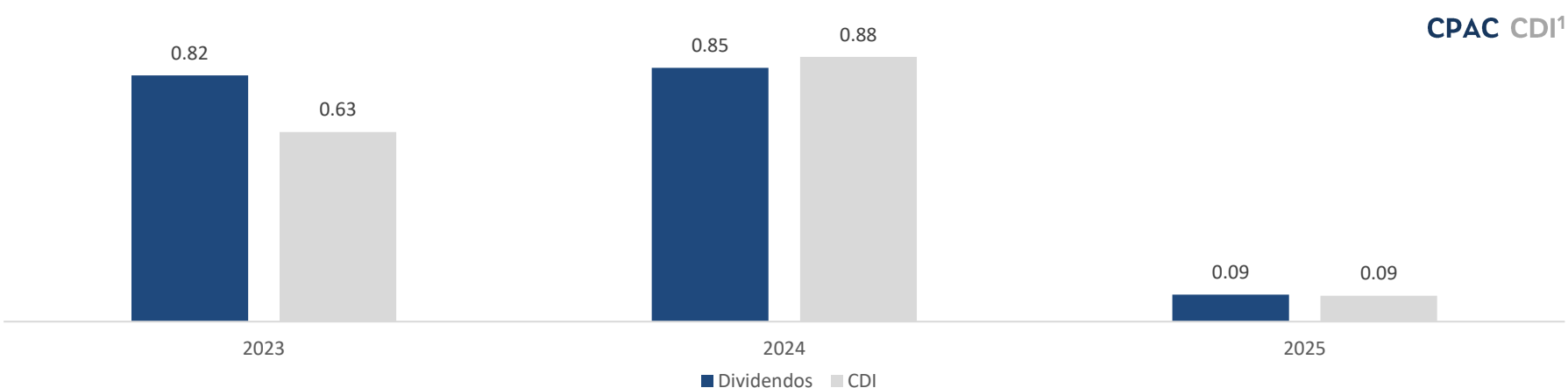
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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.

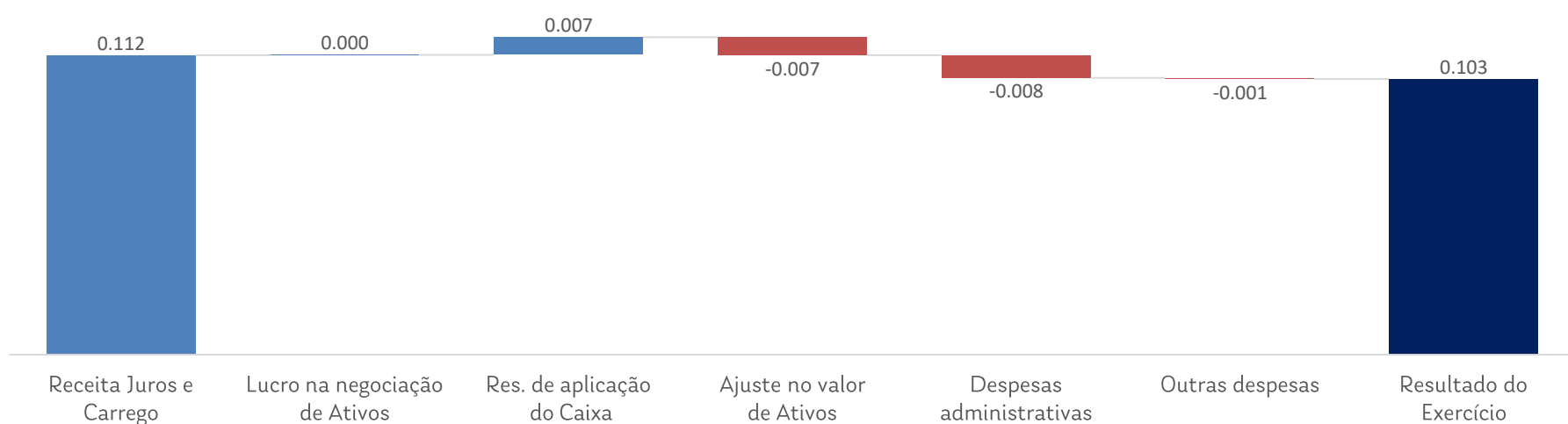
O CPAC é um dos Fiagros FII's que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 50% da carteira.

Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 31/jan/2025 – R\$ 9,69		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
7.60	78.4%	15.4%
7.70	79.4%	14.8%
7.80	80.4%	14.2%
7.90	81.5%	13.6%
8.00	82.5%	13.0%
8.10	83.5%	12.4%
8.20	84.6%	11.8%
8.30	85.6%	11.1%
8.40	86.6%	10.5%
8.50	87.7%	9.9%
8.60	88.7%	9.3%
8.70	89.7%	8.7%
8.80	90.7%	8.1%
8.90	91.8%	7.5%
9.00	92.8%	6.9%
9.10	93.8%	6.3%
9.20	94.9%	5.7%
9.30	95.9%	5.1%
9.40	96.9%	4.5%
9.50	98.0%	3.9%
9.60	99.0%	3.3%
9.70	100.0%	2.7%
9.80	101.1%	2.0%
9.90	102.1%	1.4%
10.00	103.1%	0.8%
10.10	104.1%	0.2%
10.20	105.2%	-0.4%
10.30	106.2%	-1.0%
10.40	107.2%	-1.6%
10.50	108.3%	-2.2%
10.60	109.3%	-2.8%

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

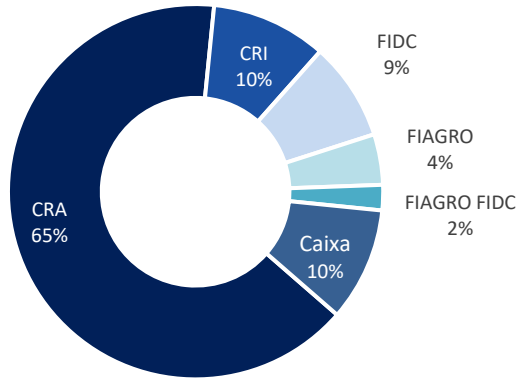
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	3,064	3,198	2,810	2,312	2,791	3,131	35,677	64,175
Receita de Juros e Carrego	2,968	2,861	2,681	2,170	2,629	2,953	34,318	61,465
Ganhos na venda de Ativos	1	261	1	11	0	3	349	698
Resultado de aplicação do Caixa	95	75	128	131	162	175	1,010	2,011
Despesas	(236)	(223)	(226)	(205)	(251)	(235)	(3,101)	(5,630)
Taxa de Administração	(225)	(213)	(226)	(188)	(209)	(222)	(2,562)	(4,377)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	(347)	(976)
Outras despesas	(10)	(10)	0	(17)	(179)	(13)	(192)	(264)
Ajuste no valor dos Ativos	170	(9,071)	(3,618)	286	81	(178)	(12,040)	(277)
Resultado	2,999	(6,096)	(1,035)	2,393	2,621	2,717	20,536	46,481
Resultado / Cota	0.114	(0.232)	(0.039)	0.091	0.100	0.103	0.781	1.755
Distribuição	(2,631)	(526)	0	0	(789)	(2,368)	(21,967)	(46,170)
Distribuição / Cota	0.100	0.020	0.000	0.000	0.030	0.090	0,835	1.755
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12.42%	11.91%	10.87%	9.71%	8.78%	8.61%		
Resultado Acumulado	3,339	(3,283)	(4,318)	(1,924)	(93)	311	311	311
Resultado Acumulado / Cota	0.127	(0.125)	(0.164)	(0.073)	(0.004)	0.012	0.012	0.012

Resultado Mensal do CPAC11 (R\$/cota)

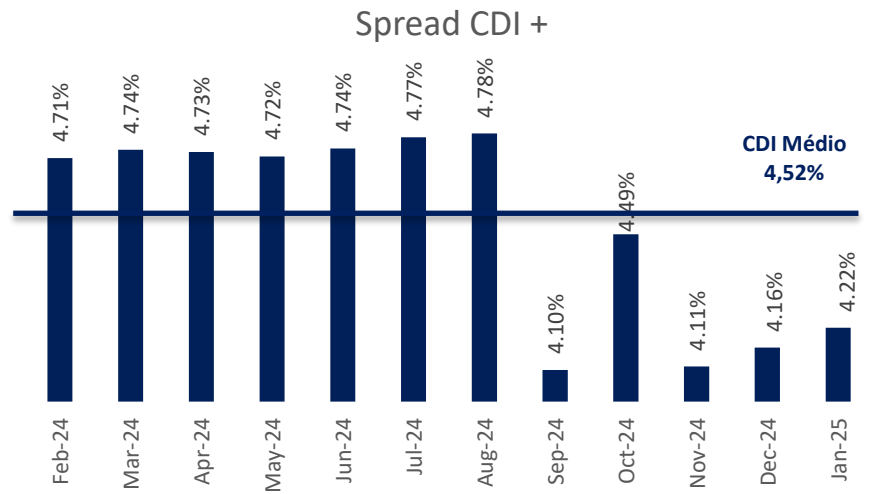


ALOCAÇÃO (% PL)

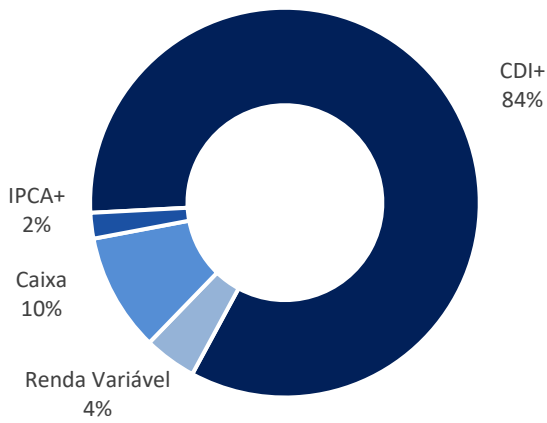
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



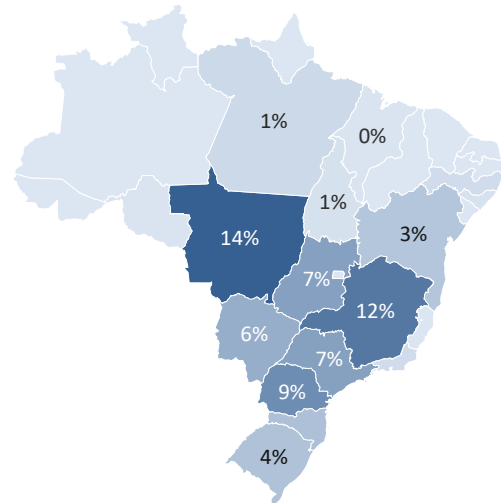
CARREGO MÉDIO DA CARTEIRA (12M)



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

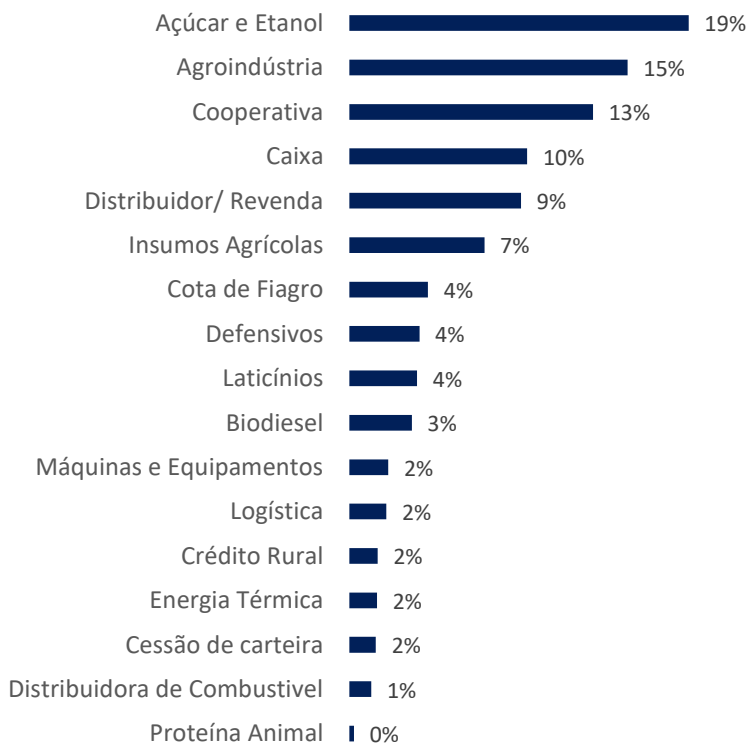


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

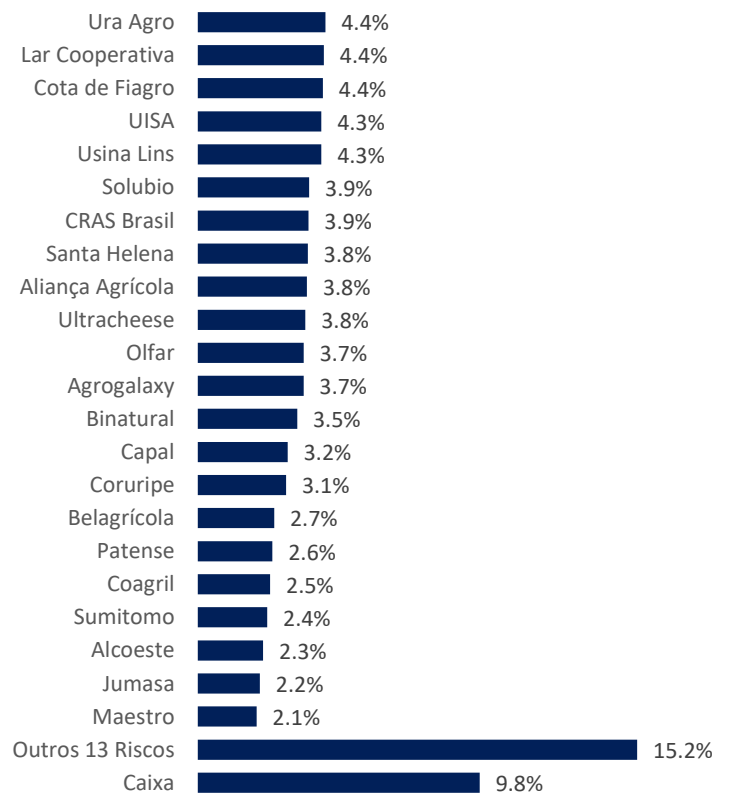


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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)
Fiagro FII		Cota de Fiagro	11,134	4.4%		Renda Variável	0.00%	0.00%	0.0
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	11,229	4.4%	A	CDI+	2.67%	2.20%	3.3
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	11,007	4.3%	A	CDI+	2.25%	1.94%	2.5
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	9,932	3.9%	-	CDI+	5.25%	6.60%	2.0
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9,869	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	7.23%	1.6
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	9,816	3.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.06%	1.5
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,732	3.8%	N/D	CDI+	4.95%	4.25%	1.5
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,597	3.8%	N/D	CDI+	5.65%	5.66%	1.8
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	9,448	3.7%	A	CDI+	2.90%	2.08%	2.1
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	9,431	3.7%	N/D	CDI+	4.01%	0.00%	1.5
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,863	3.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.00%	1.4
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	8,040	3.2%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	1.8
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	7,752	3.0%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.1
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	6,830	2.7%	N/D	CDI+	4.20%	4.45%	1.6
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	6,682	2.6%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,550	2.6%	BBB+	CDI+	5.17%	3.52%	1.7
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	6,482	2.5%	N/D	CDI+	4.71%	4.46%	1.4
FIDC Sumitomo MZ	4669622MZ1	Insumos Agrícolas	6,220	2.4%	A-	CDI+	5.80%	5.80%	2.2
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	6,152	2.4%	BBB	CDI+	4.21%	9.47%	0.9
Alcoeste	CRA024008C3	Açúcar e Etanol	5,866	2.3%	-	CDI+	3.63%	3.50%	2.6
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	5,581	2.2%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Maestro	CRA02300R5T	Logística	5,289	2.1%	N/D	CDI+	4.50%	4.25%	1.6
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	4,971	1.9%	BBB-	CDI+	4.22%	4.01%	1.2
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	4,621	1.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.01%	2.2
Culttivo	4686824SN5	Crédito Rural	4,089	1.6%	0	CDI+	4.08%	4.08%	2.7
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	3,990	1.6%	N/D	IPCA+	10.05%	9.59%	2.1
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	3,839	1.5%	N/D	CDI+	5.50%	3.19%	0.7
Ura Agro	4571422MZF	Insumos Agrícolas	3,602	1.4%	AA-	CDI+	7.80%	7.80%	1.1
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	3,288	1.3%	N/D	CDI+	4.90%	4.15%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,448	1.4%	A	CDI+	2.26%	1.63%	1.6
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	3,244	1.3%	N/D	CDI+	4.02%	5.49%	0.4
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	3,158	1.2%	BBB+	CDI+	4.71%	4.23%	1.3
Grupo JB	CRA02400ANS	Açúcar e Etanol	1,989	0.8%	-	CDI+	4.25%	4.60%	2.3
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	1,731	0.7%	BBB	CDI+	6.89%	6.79%	0.5
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	1,440	0.6%	N/D	IPCA+	12.05%	9.38%	1.8
Monte Carlo	CRA024002GX	Distribuidora de Combustível	1,297	0.5%	0	CDI+	5.50%	5.49%	1.6
Monte Carlo	CRA024002GY	Distribuidora de Combustível	1,297	0.5%	-	CDI+	5.50%	5.49%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	1,294	0.5%	BBB+	CDI+	4.70%	4.23%	1.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	782	0.3%	N/D	CDI+	6.29%	7.77%	1.5
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuidora de Combustível	602	0.2%	-	CDI+	4.03%	3.91%	0.1
Over XP		Caixa	24,982	9.8%	-	Caixa	0.00%	0.00%	0.1
			255,164	100,0%					1,7

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA
COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA022002XU	CRA	Grupo SIM	CDI +	20
22L1212138	CRI	Lar Cooperativa	CDI +	723
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	2.300
CRA024008C3	CRA	Alcoeste	CDI +	802
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	79
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	6
CRA021004NU	CRA	Combio	IPCA +	2.000
CRA021002YF	CRA	J. Macedo	IPCA +	2
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	428
Cotas de Fiagro	Fiagro FII	Cotas de Fiagro	Renda Variável	912
		Subtotal	Renda Variável	911
		Subtotal	IPCA + 10,5%	2.429
		Subtotal	CDI + 4,1%	3.930

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	372
CRA021004NU	CRA	Combio	IPCA +	26
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	70
CRA0230099D	CRA	Usina Itamaraty	CDI +	404
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	298
23J1042731	CRI	Ultracheese	CDI +	34
		Subtotal	IPCA + 9,4%	26
		Subtotal	CDI + 2,8%	1.183

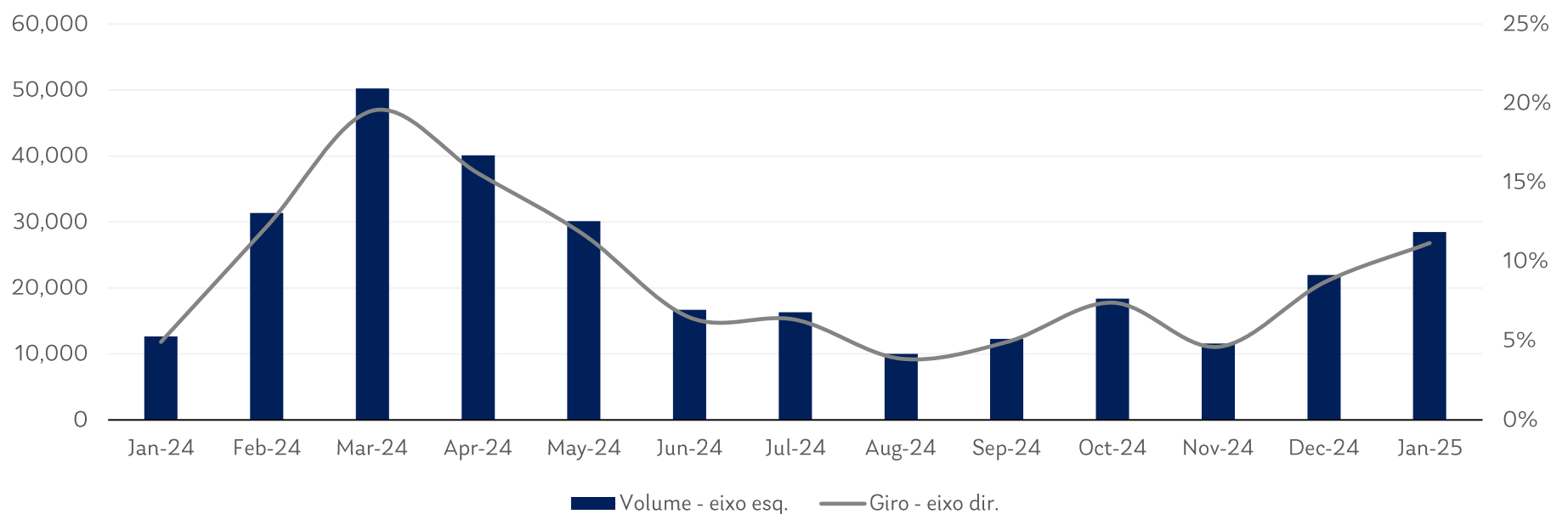
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

No mês de dezembro foram negociadas 3.510.526 cotas e volume de R\$ 28.500.028, o que representa uma média diária de R\$ 1.295,456. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.670 cotistas.

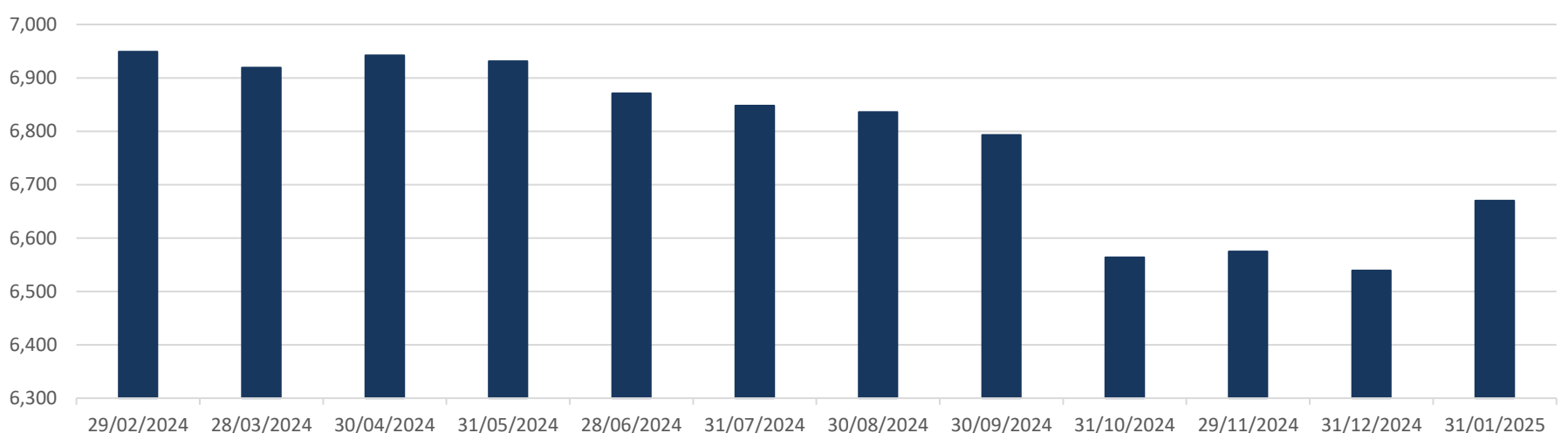
R\$ mil	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25
Volume Negociado	31.351	50.230	40.108	30.131	16.688	16.336	9.999	12.279	18.378	11.563	21.970	28.500
Média Diária	1.741	2.511	1.909	1.506	1.112	710	454	584	799	608	1.156	1.295
Giro Mensal	12,20%	19,53%	15,57%	11,70%	6,48%	6,33%	3,87%	4,92%	7,41%	4,61%	8,68%	11,17%
Valor Patrimonial ¹	256.925	257.201	257.539	257.620	257.730	258.100	258.468	249.540	248.180	250.573	253.194	255.122

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
Fiagro FII	Fiagro FII	4.8%					
CRA022002MH	Usina Lins	4.73%			X		
22L1212138	Lar Cooperativa	4.82%				X	
CRA02200CT5	Santa Helena	4.22%			X		X
CRA02300VST	CRAS Brasil	4.24%	X			X	X
CRA024008C2	Solubio	4.27%			X		X
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	4.18%			X	X	X
CRA023003JX	Olfar	4.06%			X	X	X
23J1042731	Ultracheese	4.12%				X	
CRA022009KI	AgroGalaxy	4.05%			X		
CRA023005V5	Binatural	3.81%			X	X	X
CRA02300Q8I	Capal	3.45%			X		X
CRA0230099D	UISA	2.81%			X	X	X
CRA02200DKY	Belagrícola	2.93%			X		X
CRA02300GO1	Patense	2.87%			X		X
CRA023006SH	Coagril	2.78%	X				X
CRA023000M9	Coruripe	2.64%			X	X	X
4669622MZ1	FIDC Sumitomo MZ	2.67%		X			
CRA02300R5T	Maestro	2.27%				X	X
4571422SN6	Ura Agro	3.33%	X				
5483424UN1	Jumasa	2.40%			X	X	X
CRA022006N6	Futura	1.39%					X
CRA024008C3	Alcoeste	2.52%			X	X	X
CRA021005L1	Cocari	2.14%	X		X		X
22J1107076	Alvorada	1.98%			X	X	
4686824SN5	Culttivo	1.76%	X			X	
CRA02300NM1	E-ctare Pay	1.65%	X		X		
4571422MZF	Ura Agro	1.55%		X			
CRA023001JL	PISANI	1.41%			X	X	X
CRA0220099D	Cresol	1.48%					X
CRA021005QS	UISA	1.36%				X	
CRA02400ANS	Grupo JB	0.85%			X		X
CRA021004NU	Combio	1.71%					X
CRA0190020F	Coruripe	0.74%					X
CRA024002GX	Monte Carlo	0.56%				X	X
CRA024002GY	Monte Carlo	0.56%				X	X
CRA021005QP	UISA	0.56%				X	
CRA02200795	Aubos Araguaia	0.62%	X				
CRA02200B42	Frigol	0.34%				X	X
CRA022002XU	Grupo Sim	0.26%			X		
Over BTG	Caixa	10.73%					
		100%					

CRÉDITOS – Detalhamento dos ativos



CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)		
Tomador	Agrogalaxy	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%	
Vencimento	17/09/2027	
Duration Aprox.	1,0y	
Rating	-	



CRI Alvorada (22J1107076)		
Tomador	Agrícola Alvorada	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%	
Vencimento	30/10/2030	
Duration Aprox.	2,4y	
Rating	-	



CRA Futura (CRA022006N6)		
Tomador	Futura Agronegócios	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%	
Vencimento	16/06/2025	
Duration Aprox.	0,6y	
Rating	-	



CRA Belagrícola (CRA02200DRY)		
Tomador	Belagrícola	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%	
Vencimento	31/10/2028	
Duration Aprox.	1,8y	
Rating	-	



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 (CRA02300G01)

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) 21% 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	-

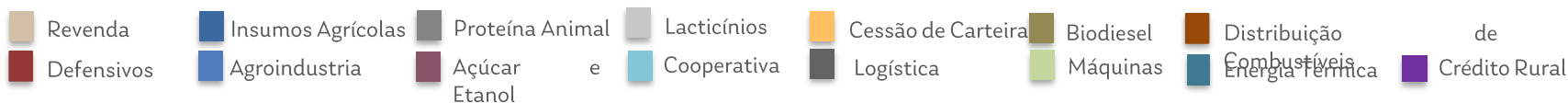
- **Descrição:** A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canavial é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em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

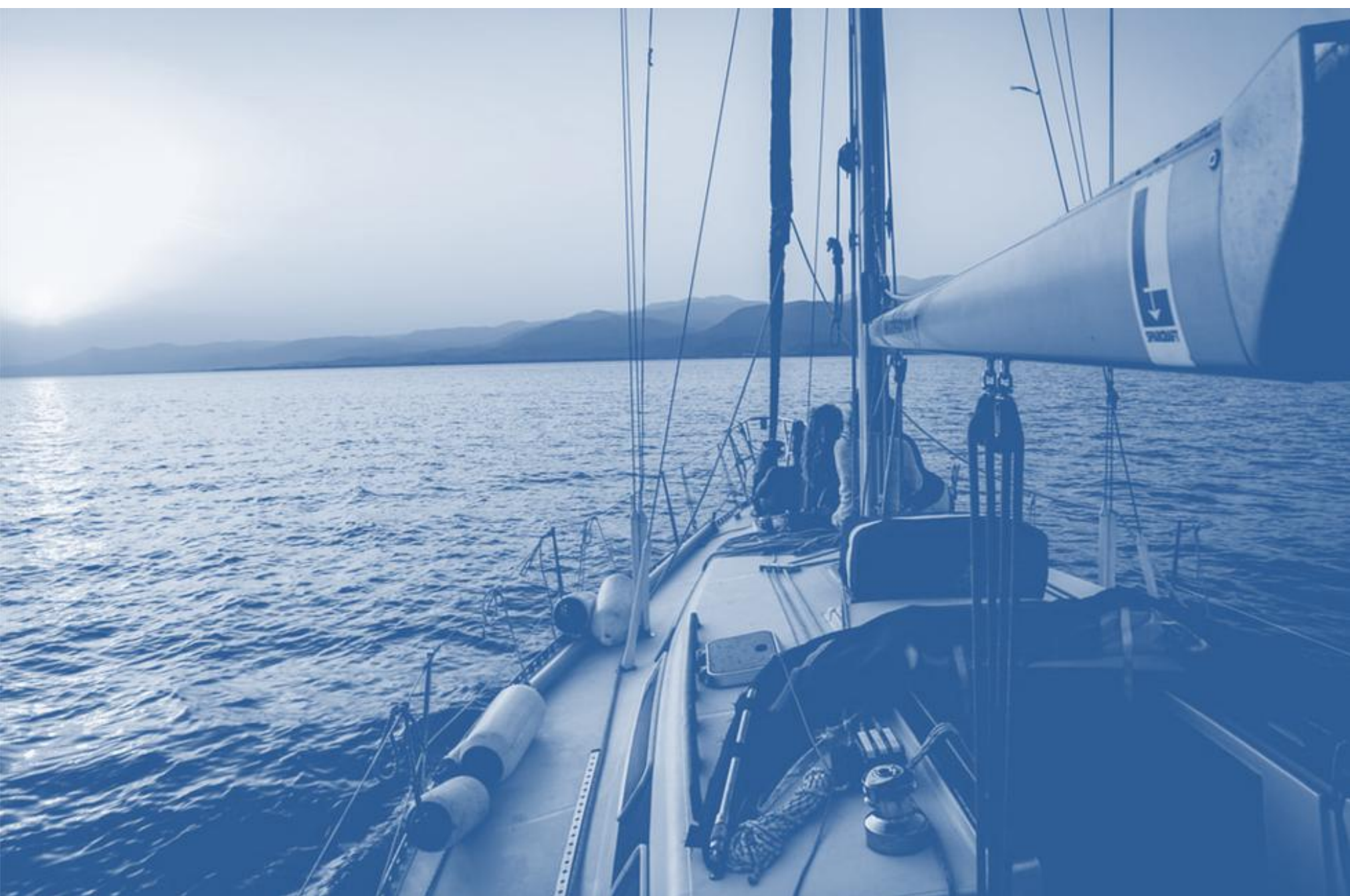
- **Descrição:** A O Grupo JB é uma empresa brasileira com mais de 60 anos de atuação no setor agroindustrial, destacando-se na produção de bioenergia, açúcar, etanol, gás carbônico (CO₂) e energia elétrica. Com operações nos estados de Pernambuco, Espírito Santo e Paraíba, o grupo atende tanto ao mercado 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/>

