



21 anos

RELATÓRIO MENSAL CPAC11

FEVEREIRO DE 2025

INFORMAÇÕES GERAIS

CPAC11 – Capitânia Agro CRÉDITO FII



[Inscreva-se em nossa newsletter](#)

RAZÃO SOCIAL:
CAPITÂNIA AGRO CRÉDITO –
FII

TICKER:
CPAC11

CNPJ:
49.844.718/0001-53

DATA DE INÍCIO:
22/05/2023

ADMINISTRADOR:
XP Investimentos CCTVM

GESTOR:
Capitânia Investimentos

PÚBLICO-ALVO:
Investidores em geral

REGIME DE DISTRIBUIÇÃO:
Competência

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
1% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% do que exceder CDI + 1% a.a.

NÚMERO DE COTAS:
26.307.780

Valor Patrimonial¹
R\$ 256,9 MM
R\$ 9,76 por cota

Duration da Carteira
1,6 anos

Número de Ativos¹
45

Resultado Mensal
(R\$ / cota)
0,157
0,103 no mês anterior

Dividendo Mensal
(R\$ / cota)
0,090
0,090 no mês anterior

Dividend Yield²
(%)
9,47%
8,45% últimos 12 meses

ADTV
(R\$ mil)
763
1.295 no mês anterior

Cotistas¹
(Nº)
6,646
6,670 no mês anterior

Papeis com Anbima
(% PL)
37%
36% no mês anterior

MTM IPCA +
(% a.a.)
10,00%
9,5% no mês anterior

MTM CDI +
(% a.a.)
4,1%
4,2% no mês anterior

Ativos Auditados
(%)
100%
100% no mês anterior

Portfólio com Garantia (%)
+90,0%

Exposição direta ao
Produtor Rural (%)
0,0%

Número de Tomadores¹
40

¹ Database contábil 28/fev/2025.

² Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento

RESULTADO DO MÊS

Em fevereiro, o CPAC11 registrou resultado contábil de R\$ 0,157 por cota e resultado caixa de R\$ 0,106 por cota.

O desempenho da carteira foi impactado positivamente pela valorização da carteira de Fiagros. A variação combinada da abertura e do fechamento dos CRAs teve impacto praticamente neutro no resultado.

O fundo distribuirá R\$ 0,090 por cota, com o pagamento previsto para o dia 21 de março. Parte do resultado do mês será retida no fundo, com o objetivo de aumentar a reserva de resultado.

A carteira de Fiagros encerrou o mês com 45 ativos, distribuídos entre 40 tomadores distintos. Atualmente, 83% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas ao CDI + 4,1%, enquanto 6% está atrelado à curva do IPCA + 10,0%. A duração média da carteira é de 1,6 anos.

Neste mês, a decisão foi de aumentar a posição em Fiagros, dado o desconto das cotas de mercado em relação às cotas patrimoniais. A aquisição de fundos, no momento, se apresenta mais atraente do que a compra de papéis. Durante o mês, realizamos compras no valor de R\$ 10,6 milhões em uma cesta de Fiagros..

Foram adquiridos fundos com relativa liquidez no mercado secundário. As carteiras possuem a maior parte dos créditos conhecidos pela nossa gestão, e fazemos o acompanhamento contínuo do trabalho das gestoras.

Além disso, neste mês, adquirimos o CRA da Raízen, com remuneração de 98% do CDI. O título tem vencimento curto, em 17 de março de 2025. A compra desse ativo teve como estratégia o aumento da remuneração do dinheiro em caixa, sendo o papel classificado com rating AAA pela S&P.

Continuamos adotando uma postura conservadora em relação ao caixa do fundo, aguardando oportunidades com um melhor equilíbrio entre risco, retorno e garantias.

ACOMPANHAMENTO DE CASOS

PATENSE: As negociações para a reestruturação do crédito continuam em andamento, e ainda não houve consenso sobre a proposta de saída da Recuperação Judicial.

AGROGALAXY: A assembleia dos credores do CRA ocorreu no dia 7 de março, e dada a indisponibilidade da documentação final do plano de recuperação judicial, os credores decidiram adiar a decisão para uma nova assembleia, marcada para o dia 24 de março.

A assembleia geral para aprovação do Plano de Recuperação Judicial da Agrogalaxy, que irá incluir todos os credores financeiros, trabalhistas e fornecedores, foi marcada para o dia 31 de março.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Fevereiro foi um mês de retornos “mixed”, como se diz, com valorizações díspares em classes de ativos e regiões diferentes. Ações -0,8% no mundo, mas -1,6% nos Estados Unidos, +3% na Zona do Euro, -6% no Japão, -4% nos mercados emergentes ex-China e +2% na China.

Com a queda dos juros americanos longos de 4,54% para 4,21%, os títulos de dívida corporativa subiram 1% ao redor do mundo e os REITs subiram 2,4%. As commodities cederam 1% com quedas de 4% no petróleo e nos grãos. O dólar perdeu 0,7% contra seus pares e 1% contra moedas de países emergentes. Desde o início de 2024 pelo menos, o FED tem se colocado a reboque das divulgações dos dados de inflação para decidir sua política monetária. Os números de janeiro, com CPI de 0,5% no mês e núcleo de 3,3% em doze meses, não abalaram a sua fleuma e o mercado resolveu focar no núcleo do PCE, de 2,6% nos últimos 12 meses, que conta uma história promissora, assim como o seu congênere europeu a 2,4%.

O Brasil teve uma melhora intra-mês, mas fechou negativo, com o Ibovespa caindo 2,6%, o real perdendo 0,6% contra o dólar e as taxas de juros das NTNBS de dez anos subindo de 7,64% para 7,78%. Os juros nominais para janeiro de 2027 tiveram leve aumento de 14,97% para 15,03%.

O IPCA de fevereiro foi de 1,23%, número tão invalidado pelo bônus de Itaipu quanto o dado de janeiro. Melhor projeção se faz com a inflação do primeiro bimestre, 1,34%. Como este geralmente perfaz 20% da inflação do ano, é possível uma estimativa para 2025 aí por volta de 6,7% (a pesquisa FOCUS prevê 5,65% e o IPCA implícito para os próximos 12 meses fechou a 6,8%). Esses números são, por enquanto, apenas dados no papel, mas se converterão em outra coisa quando o público tiver que arcar com os aumentos.

A melhora que o Brasil mostrou do início do ano até a penúltima semana de fevereiro pode ser explicada pela reflexão silenciosa em que o governo se colocou desde quando recebeu as más notícias do dólar, dos juros, da inflação e da popularidade do Presidente. Como os primeiros remédios para a situação se mantiveram no campo ortodoxo, a leitura foi a de prestígio do Ministro da Fazenda.

Essa leitura foi posta em xeque na última semana com a indicação de Gleisi Hoffman para o ministério das Relações Institucionais, que trata da articulação política. Aqueles que acreditam em uma oposição latente entre os campos “ideológico” e “pragmático” do governo não puderam evitar ver na indicação um sinal de demérito do segundo em relação ao primeiro e um anúncio de início precoce da disputa eleitoral de 2026.

PANORAMA SETORIAL

SOJA: A colheita da safra 2023/24 de soja no Brasil avançou em fevereiro, aumentando a liquidez no mercado spot e impulsionando negociações a termo. Apesar disso, a volatilidade cambial e a retração dos compradores pressionaram os preços, que recuaram até 4,1%, com o indicador CEPEA/ESALQ no Paraná caindo 2,7%, para R\$ 162,10/sc. No mercado internacional, a valorização da soja foi limitada pelo cenário de oferta global elevada, apesar da forte demanda e dos estoques finais abaixo do esperado nos EUA.

A produção brasileira foi revisada para 154,5 milhões de toneladas, enquanto a projeção para 2024/25 indica um avanço de 3% na área plantada, mas redução no potencial produtivo devido à seca no Rio Grande do Sul e Mato Grosso do Sul. Com isso, os estoques finais devem subir para 1,84 milhão de toneladas, enquanto o esmagamento interno cresce apenas 2%, refletindo a manutenção do B14. No mercado externo, os preços do farelo subiram 1,4% em Chicago, e o Brasil exportou 3,69 milhões de toneladas do derivado, um aumento de 43,7% em relação ao ano anterior.

MILHO: Em fevereiro, o mercado de milho no Brasil registrou preços firmes, impulsionados pela restrição da oferta interna e pela forte demanda externa. A DATAGRO manteve a projeção da safra 2023/24 em 122,1 milhões de toneladas, enquanto o USDA estimou 124 milhões de toneladas. Apesar da queda nos preços internacionais, a alta de 3,3% na CBOT e a retenção da produção pelos agricultores favoreceram a valorização no mercado interno, onde o indicador CEPEA/ESALQ subiu 1,6%, chegando a R\$ 80,76/sc. As exportações seguiram em ritmo acelerado, atingindo 3,23 milhões de toneladas no mês.

Para a safra 2024/25, a produção pode alcançar 126 milhões de toneladas, com um leve aumento na área cultivada. O consumo interno deve crescer 6%, enquanto as exportações podem recuar 9%, ajustando os estoques finais. No mercado internacional, os contratos futuros em Chicago, com vencimento em maio/25, recuaram para US\$ 4,75/bushel, refletindo incertezas sobre a nova safra na América do Sul.

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO: A produção de açúcar e etanol na safra 2024/25 enfrenta desafios, refletindo a queda de 5% na moagem, que atingiu 614 milhões de toneladas. Apesar disso, o ATR registrou leve alta de 1,24%, chegando a 141,3 kg/t. A oferta global de açúcar foi impactada pela redução na produção da Índia e do México, levando a um déficit global de 2,47 milhões de toneladas no ciclo 2024/25. Esse cenário sustentou a valorização dos contratos futuros na ICE, que atingiram 21,57 cents/lb em fevereiro, mas perderam força no fim do mês.

A produção de etanol cresceu 3,7%, com destaque para o etanol de milho, que subiu 32%. A comercialização do biocombustível avançou 10,5%, impulsionada pela demanda firme. No entanto, o setor enfrenta incertezas com a proposta dos EUA de reciprocidade na tarifa de etanol, atualmente o Brasil aplica tarifa de 18% sobre o etanol importado, enquanto os EUA cobram 2,5% sobre o produto brasileiro.

PROTEÍNA BOVINA: Desde o início de 2025, a arroba do boi gordo registrou uma desvalorização de 3,54%, pressionada por fatores internos e externos. Em fevereiro, a maior oferta de fêmeas para abate ampliou a diferença de preços entre vacas e novilhos, com alta de 5% a 7% em São Paulo. No atacado, a carcaça casada do boi recuou 4,8%, enquanto a da vaca caiu 2,9%. O cenário interno refletiu a menor demanda por carne bovina, impulsionada pela substituição de proteínas e pela queda na confiança do consumidor.

No mercado externo, as exportações permaneceram firmes, mantendo-se em US\$ 4.950 por tonelada, mas a valorização do real reduziu a competitividade do boi brasileiro. Com o dólar a R\$ 5,80, o valor da arroba exportada ficou em R\$ 312,06, praticamente igual ao do mercado atacadista de São Paulo (R\$ 312,00). Frente a esses fatores, o indicador CEPEA/ESALQ encerrou fevereiro com queda de 4,2%, cotado a R\$ 310,95, consolidando o movimento de desvalorização da arroba no início do ano.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 1,845 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 0,825 por cota.

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 DISTRIBUIÇÕES

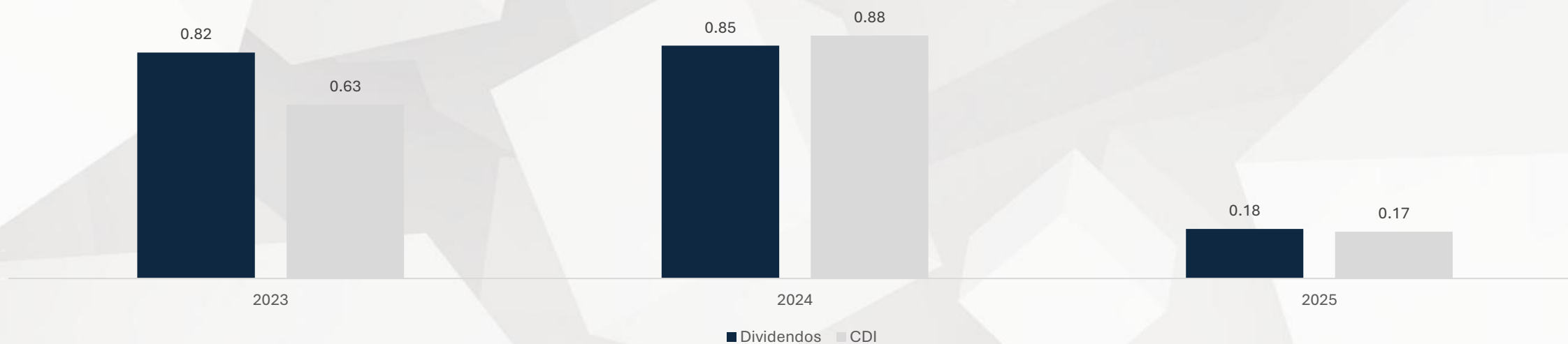
Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão	Cota Patrimonial ¹
				(R\$ 10,00)	
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	0,98%	13,34%	13,46%
Jan-24	0,100	9,77	0,97%	12,00%	12,29%
Fev-24	0,100	9,77	0,80%	12,00%	12,29%
Mar-24	0,100	9,78	0,83%	12,00%	12,27%
Apr-24	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%
Fev-25	0,090	9,79	0,99%	9,25%	9,47%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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

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 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 Fiangros FIs que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 40% da carteira.

Cota (R\$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
9.05	95.0%	6.9%
9.15	96.0%	6.4%
9.25	97.1%	5.8%
9.35	98.1%	5.2%
9.45	99.2%	4.6%
9.55	100.2%	4.0%
9.65	101.3%	3.4%
9.75	102.3%	2.8%
9.85	103.4%	2.3%
9.95	104.4%	1.7%
10.05	105.5%	1.1%
10.15	106.5%	0.5%
10.25	107.6%	-0.1%
10.35	108.6%	-0.7%
10.45	109.7%	-1.2%
10.55	110.7%	-1.8%
10.65	111.8%	-2.4%
10.75	112.8%	-3.0%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de fevereiro, o fundo apresentou resultado de R\$0.157/cota e distribuiu R\$0.090, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0.078/cota.

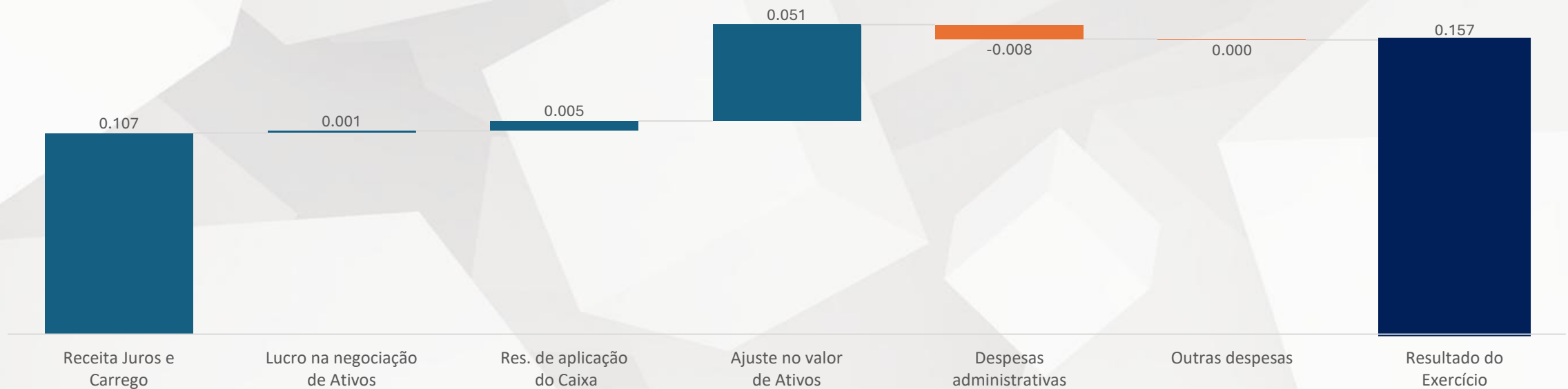
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	2025	Acumulado
Receitas	3,198	2,810	2,312	2,791	3,131	2,985	6,116	67,160
Receita de Juros e Carrego	2,861	2,681	2,170	2,629	2,953	2,818	5,771	64,283
Ganhos na venda de Ativos	261	1	11	0	3	31	34	729
Resultado de aplicação do Caixa	75	128	131	162	175	137	312	2,148
Despesas	(223)	(226)	(205)	(251)	(235)	(215)	(451)	(5,845)
Taxa de Administração	(213)	(226)	(188)	(209)	(222)	(203)	(425)	(4,581)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(10)	0	(17)	(179)	(13)	(12)	(26)	(289)
Ajuste no valor dos Ativos	(9,071)	(3,618)	286	81	(178)	1,328	1,150	(10,712)
Resultado	(6,096)	(1,035)	2,393	2,621	2,717	4,121	6,815	50,602
Resultado / Cota	(0.232)	(0.039)	0.091	0.100	0.103	0.157	0.259	1.923
Distribuição	(526)	0	0	(789)	(2,368)	(2,368)	(4,735)	(48,538)
Distribuição / Cota	0.020	0.000	0.000	0.030	0.090	0.090	0,180	1.845
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	11.91%	10.87%	9.71%	8.78%	8.61%	8.45%		
Resultado Acumulado	(3,283)	(4,318)	(1,924)	(93)	311	2,041	2,041	2,041
Resultado Acumulado / Cota	(0.125)	(0.164)	(0.073)	(0.004)	0.012	0.078	0.078	0.078

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

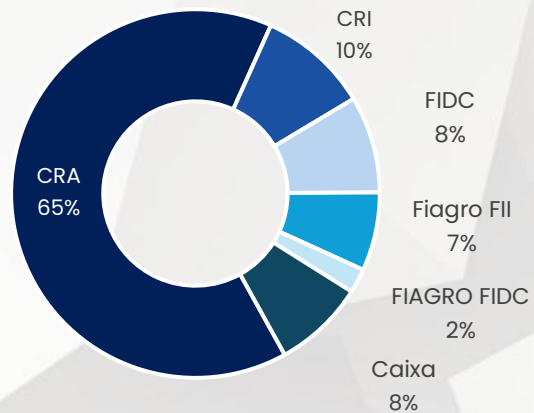
Em fevereiro, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,107 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,005 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto positivo de R\$ 0,051 por cota. Por outro lado, as "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,008 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,157 por cota.



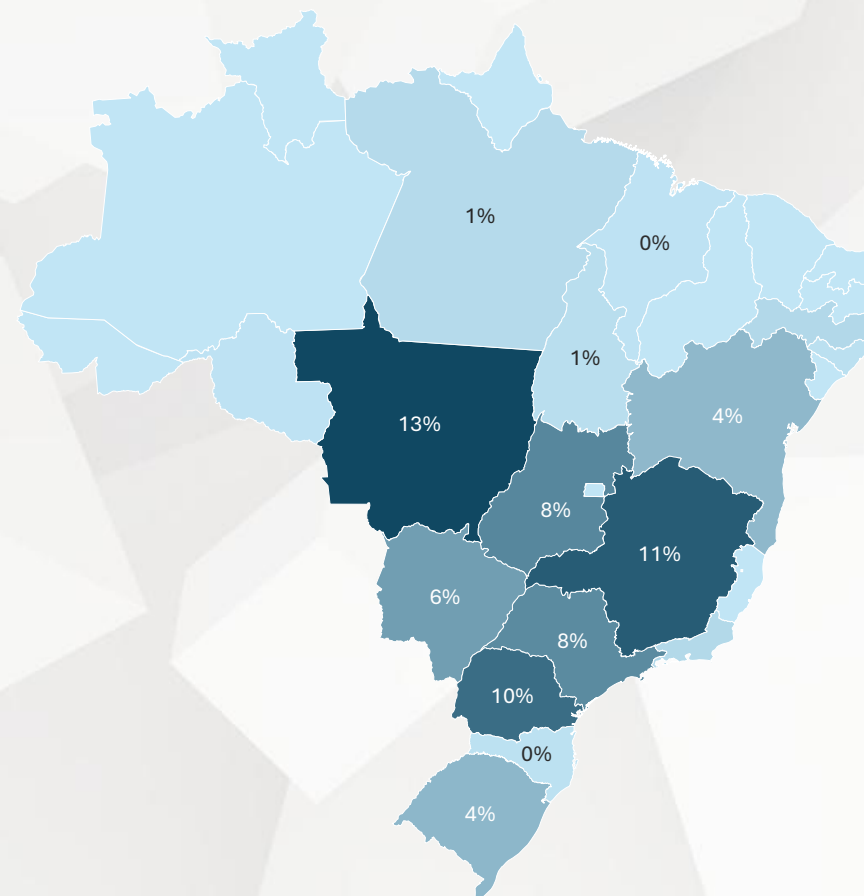
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

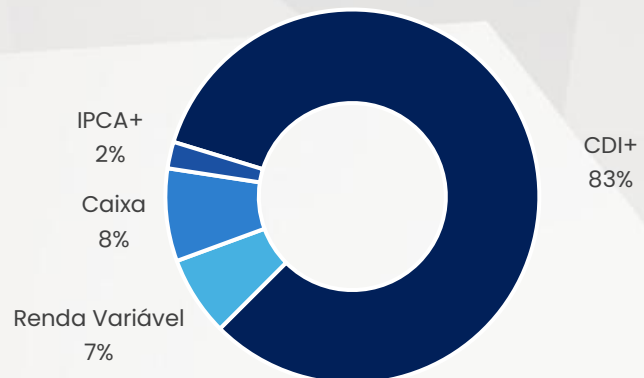
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



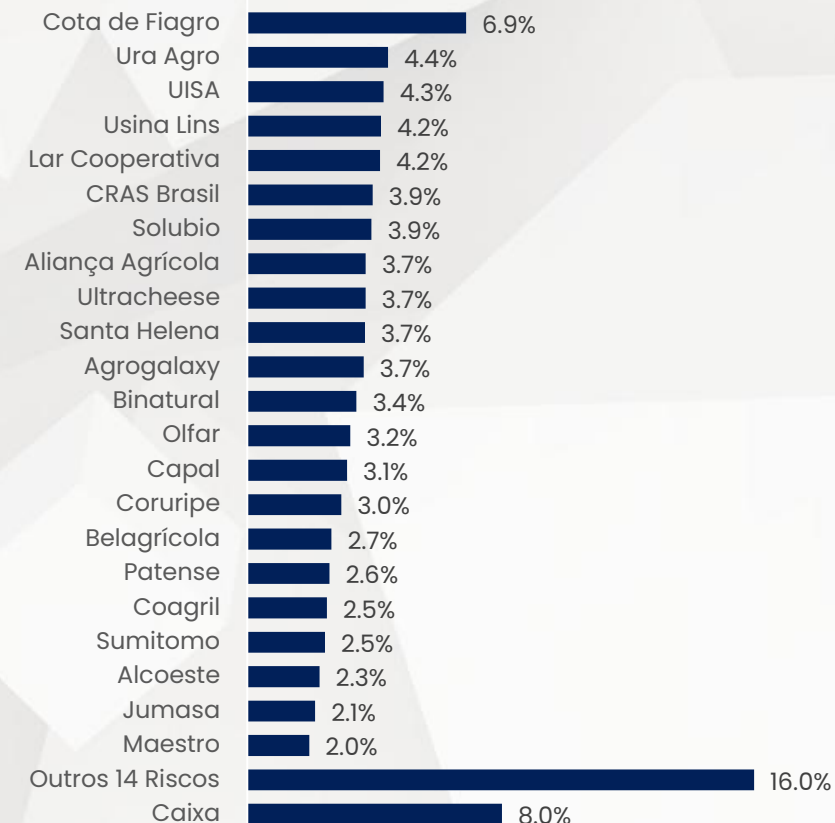
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 13,9 milhões de CRAs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
<i>Cota de Fiagro</i>	<i>Renda Variável</i>	<i>Cota de Fiagro</i>	<i>10.697</i>
<i>4571422SN6</i>	<i>CDI</i>	<i>FIDC Ura Agro SNR 6S</i>	<i>241</i>
<i>CRA02200795</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Adubos Araguaia</i>	<i>422</i>
<i>CRA02200B42</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Frigor IS 144E</i>	<i>285</i>
<i>CRA019000GS</i>	<i>% CDI</i>	<i>CRA Raizen IS 2E</i>	<i>2.251</i>
<i>CRA02300Q8I</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Capal IS114E</i>	<i>59</i>
Total	IPCA + 14,99%		422
Total	98,5% CDI		2.251
Total	CDI + 5,43%		586
Total	Renda Variável		10.697

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

- No mês, realizamos a venda de R\$ 3,0 milhões de CRIs e CRAs.

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA023003JX	CDI	CRA OLFAR 1S 158E	1.105
22L1212138	CDI	CRI Lar Cooperativa 2S 17E	540
CRA0220099D	CDI	CRA Aliança Agricola 2S 259E	444
CRA02300CI2	CDI	CRA PISANI 1S 228E	115
CRA023001JL	CDI	CRA Maestro 1S 76E	454
CRA02300R5T	CDI	CRA Usina Lins 1S 107E	135
CRA022002MH	IPCA	CRA Adubos Araguaia	217
CRA02200795	CDI	CRA Cresol Baser	11
Total	CDI + 1,93%		3.013
Total	IPCA + 10,26%		11

MERCADO SECUNDÁRIO – B3

No mês de fevereiro foram negociadas 1.867.258 cotas e volume de R\$ 15.278.640, o que representa uma média diária de R\$ 763.932. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.646 cotistas.

	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25
Volume Negociado	50.230	40.108	30.131	16.688	16.336	9.999	12.279	18.378	11.563	21.970	28.500	15.278
Média Diária	2.511	1.909	1.506	1.112	710	454	584	799	608	1.156	1.295	763
Giro Mensal	19,53%	15,57%	11,70%	6,48%	6,33%	3,87%	4,92%	7,41%	4,61%	8,68%	11,17%	5,95%
Valor de Mercado¹	257.201	257.539	257.620	257.730	258.100	258.468	249.540	248.180	250.573	253.194	255.122	256.875

MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMEROS DE COTISTAS (12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERÍSTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	10,831	4.2%	N/D	CDI+	2.25%	1.78%	2.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	10,753	4.2%	N/D	CDI+	2.67%	2.00%	3.3
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,158	3.9%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.8
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10,066	3.9%	N/D	CDI+	5.25%	6.00%	1.9
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,604	3.7%	N/D	CDI+	4.95%	4.21%	1.4

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA022002MH	Usina Lins	4.2%		X		
22L1212138	Lar Cooperativa	4.2%			X	
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.9%		X	X	X
CRA024008C2	Solubio	3.9%		X		X
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	3.7%		X	X	X

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Combio (CRA021004NU)

Vencimento: 16/11/2028

- **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 Pisani (CRA023001JL)

Vencimento: 20/02/2029

- **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 Futura (CRA022006N6)

Vencimento: 16/06/2025

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Belagricola (CRA02200DKY)

Vencimento: 31/10/2028

- **Descrição:** A Belagricola 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.



CRI Alvorada (22J1107076)

Vencimento: 30/10/2030

- **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 Agrogalaxy (CRA022009KI)

Vencimento: 17/09/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

Vencimento: 15/07/2027

- **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.



FIDC Ura Agro SNR 6S (4571422SN6)

Vencimento: 28/03/2027

- **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 Aço Verde (CRA022006HE)

Vencimento: 15/06/2029

- **Descrição:** A Aço Verde do Brasil S.A. (AVB) é uma siderúrgica brasileira reconhecida por sua atuação sustentável no setor de produção de aço. Localizada em Açailândia, no Maranhão, a AVB integra o Grupo Ferroeste, destacando-se pela inovação tecnológica e pela busca de práticas ambientais responsáveis em suas operações.
- **Garantias:** Clean

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA CRAS Brasil (CRA02300VST)

Vencimento: 15/12/2028

- **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 (CRA02300C12)

Vencimento: 15/05/2028

- **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)

Vencimento: 15/03/2029

- **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

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Patense (CRA02300GO1)

Vencimento: 17/07/2028

- **Descrição:** A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval



CRA Frigol (CRA02200B42)

Vencimento: 16/10/2028

- **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.



FIDC CULTIVO (4686824SN5)

Vencimento: Indeterminado

- **Descrição:** A Cultivo 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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Vencimento: 15/12/2027

- **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 Solubio (CRA024008C2)

Vencimento: 20/08/2029

- **Descrição:** A SoluBio, fundada em 2016, oferece tecnologia para que agricultores produzam defensivos biológicos em suas fazendas. A empresa possui grandes clientes e investiu em expansão de sua fábrica para reduzir gargalos de produção enfrentados em 2021.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança solidária dos acionistas e iii) Fundo de reserva de 1 PMT (juros + principal).



CRA Alcoeste (CRA024008C3)

Vencimento: 05/09/2029

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Vencimento: 28/12/2027

- **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)

Vencimento: 28/12/2027

- **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 Coruripe (CRA023000M9)

Vencimento: 29/03/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Vencimento: 20/03/2028

- **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)

Vencimento: 15/10/2026

- **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.



CRI Lar Cooperativa (22L1212138)

Vencimento: 19/12/2034

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Itamaraty (CRA0230099D)

Vencimento: 15/03/2028

- **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.



CRI Ultracheese (23J1042731)

Vencimento: 25/10/2028

- **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)

Vencimento: 17/05/2029

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Cocari (CRA021005L1)

Vencimento: 17/12/2026

- **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 PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenagem 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)

Vencimento: 27/12/2027

- **Descrição:** A Coagril é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval do presidente.



CRA Cresol Baser (CRA0220099D)

Vencimento: 15/12/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA E-ctare (CRA02300NM1)

Vencimento: 20/10/2025

- **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.



FIDC Ura Agro MZ (4571422MZF)

Vencimento: 26/08/2026

- **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:** 20% de subordinação.



CRA Maestro (CRA02300R5T)

Vencimento: 15/12/2028

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



FIDC Sumitomo MZ (4669622MZ1)

Vencimento: 23/03/2028

- **Descrição:** A Sumitomo Chemical é uma multinacional japonesa fundada em 1913 e integrante do tradicional Grupo Sumitomo. Atua globalmente na indústria química, com forte presença nos setores de petroquímicos, saúde, eletrônicos e agroquímicos. No Brasil, destaca-se na proteção de cultivos e no controle de pragas;
- **Garantias:** i) subordinação de 5%



CRA Binatural (CRA023005V5)

Vencimento: 23/03/2028

- **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)

Vencimento: 25/03/2034

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

	CRA Grupo SIM (CRA022002XU)	Vencimento: 20/03/2025
		<ul style="list-style-type: none">• 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 Raizen (CRA019000GS)	Vencimento: 17/03/2025
		<ul style="list-style-type: none">• Descrição: A Raízen é uma das maiores empresas de energia do Brasil e uma das principais produtoras globais de etanol, açúcar e bioenergia. Fundada em 2011 como uma joint venture entre a Shell e o grupo Cosan, a empresa atua em diversas frentes do setor energético, incluindo a produção de combustíveis renováveis e a distribuição de derivados de petróleo.• Garantias: Garantia incondicional da Raizen Combustíveis S.A..
	CRA Grupo JB (CRA02400ANS)	Vencimento: 25/10/2030
		<ul style="list-style-type: none">• 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.



CRA Monte Carlo (CRA024002GX e CRA024002GY)

Vencimento: 27/02/2029

- **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 rodoviários, 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;

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

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Gestora. O Objetivo do Fundo não representa nem deve ser considerado, a qualquer momento, e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ao investidor. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor.

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485

Torre Norte - 3º andar

Jd. Paulistano - São Paulo/SP

CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

