



21 anos

RELATÓRIO MENSAL CPAC11

ABRIL 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\$ 258,1 MM
R\$ 9,81 por cota

Duration da Carteira
1,6 anos

Número de Ativos¹
42

Resultado Mensal
(R\$ / cota)
0,066
0,157 no mês anterior

Dividendo Mensal
(R\$ / cota)
0,100
0,100 no mês anterior

Dividend Yield²
(%)
12,94%
8,41% últimos 12 meses

ADTV
(R\$ mil)
491
642 no mês anterior

Cotistas¹
(Nº)
6,556
6,608 no mês anterior

Papéis com Anbima
(% PL)
37%
37% no mês anterior

MTM IPCA +
(% a.a.)
10,8%
10,8% no mês anterior

MTM CDI +
(% a.a.)
4,0%
4,1% 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
33

¹ Database contábil 30/abr/2025.

² Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento

RESULTADO DO MÊS

Em abril, o CPAC11 registrou resultado contábil de R\$ 0,066 por cota e resultado caixa de R\$ 0,114 por cota.

A marcação a mercado dos ativos contribuiu negativamente em R\$ 0,048 por cota, impulsionada, principalmente, pela remarcação em Patense e desvalorização da carteira de Fiagros.

O papel da Patense foi remarcado para 55% do valor de face, ante os 70% anteriores. Recebemos uma nova versão do plano de recuperação judicial, e a remarcação atual está próxima do valor proposto aos credores apoiadores no plano. A assembleia de credores está prevista para ocorrer em maio. Estamos acompanhando o caso de perto. A estrutura do crédito novado contará com garantias adicionais e novas travas que visam reforçar a disciplina financeira da companhia.

Neste mês, passamos a monitorar mais de perto a CRAS Brasil, detalhes estão apresentados na página seguinte. O CRA em questão conta com garantias constituídas que superam o saldo devedor. Estamos em diálogo com a companhia em busca de alternativas que assegurem a recuperação integral do valor investido.

O fundo distribuirá R\$ 0,100 por cota, com o pagamento previsto para o dia 20 de maio.

A carteira de Fiagros encerrou o mês com 42 ativos, distribuídos entre 33 tomadores distintos. Atualmente, 78% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas ao CDI + 4,0%, 2% está atrelado à curva do IPCA + 10,8% e 8% da carteira está alocada em cotas de Fiagros. A duração média da carteira é de 1,6 anos.

No mês, realizamos a venda de cotas Mezanino do FIDC URA Agro e compramos a cota sênior deste FIDC, a cota Sênior possui uma maior subordinação. Além disso, foram executadas compras pontuais de outros papéis e Fiagros, em alienações, os maiores volumes foram em ativos que estão com spread pequeno sobre a curva de juros.

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: Em abril, o papel foi remarcado na carteira para 55% do valor de face (Par), ante os 70% anteriores. O nível atual está mais alinhado à recuperação estimada no plano de recuperação judicial. As assembleias de credores já foram convocadas: a primeira está marcada para 21/05 e, caso não haja quórum, a segunda ocorrerá em 28/05. Até o momento, há indicativos de que o plano será aprovado na segunda convocação.

AGROGALAXY: O plano de recuperação judicial da empresa foi aprovado no início de abril. Agora, aguardamos a homologação pelo juiz responsável para prosseguirmos com a adesão na condição de credor colaborador. Entre as alternativas disponíveis, a gestão avaliou que essa é a estratégia mais adequada para maximizar o retorno sobre o investimento.

CRAS Brasil: Estamos monitorando de perto a empresa que apresenta elevado nível de alavancagem e fluxo de caixa de curto prazo pressionado. O crédito conta com garantia real de planta, estoque e fluxo de recebíveis, a soma supera 100% do saldo devedor. A companhia já contratou um assessor financeiro para conduzir a venda de uma de suas unidades, com o objetivo de reduzir a alavancagem. Nossa expectativa é que será necessário conceder carência para o pagamento de juros e amortizações, talvez uma alternativa seja o pedido de uma Recuperação Extrajudicial ou Judicial. Em um eventual pedido, nosso caso será tratado como extraconcursal. Temos contato próximo com os sócios da empresa e vamos trabalhar no desenho de uma estrutura que auxilie a companhia e recupere o nosso valor investido. Mantemos a premissa de recuperação integral do valor investido.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Abril começou com, como se diz, uma liquidação de ativos americanos, com ações, fundos imobiliários, títulos de dívida e o próprio dólar caindo bastante. Uma recuperação sucedeu ao recuo americano no caso das tarifas e assim fecharam os mercados: nos Estados Unidos, ações -3,2%, fundos imobiliários -3%, taxas do Tesouro de dez anos em ligeira baixa de 4,21% para 4,16%. Ao redor do mundo, ações ficaram zero a zero, mas com alta de 3% nas economias emergentes ex-China (com o Ibovespa marcando +4% em dólares).

O dólar caiu 4,6% contra as moedas pares e 1,3% contra as moedas emergentes. O ouro, visto como o anti-dólar, subiu 5% no mês e completa alta de 25% no ano. O segredo mais bem guardado é como os Estados Unidos pretendem zerar seu déficit comercial ao mesmo tempo em que preservam o seu superávit financeiro, aquilo de adquirir todo o melhor que o mundo tem a oferecer pagando com Treasuries. O receio não articulado do mercado é que a resposta do segredo possa ser simplesmente “não preservaremos” ou algo na linha “o dólar é nossa moeda, mas é problema seu”.

O Ibovespa subiu 3,7% e o dólar, depois de muita briga, fechou com 0,5% de baixa cotado a R\$ 5,67, portanto um pouco abaixo daquele teimoso suporte de 5,70. O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 3% no mês e já acumula 9,5% de alta no ano. Os juros nominais para janeiro de 2027 caíram de 14,94% para 13,88% com a expectativa de uma SELIC que não chegará mais aos 15% como previsto antes.

Os números de inflação corrente foram ruins, com o IPCA até abril projetando mais de 6% em 2025 e um IGPM de 8,5% nos últimos doze meses, porém o mercado se recusa a sancionar tais projeções: para a pesquisa FOCUS, o ano fechará com 5,55% e os próximos doze meses registrarão 4,95%; para o mercado de taxas, a inflação dos próximos doze meses será 4,42% e o IPCA retornará aos 0,36% em maio.

Mesmo sem o tão esperado “fechadão” dos juros – que não está descartado já que nossas NTNBS de dez anos, terminando abril a 7,40%, ainda estão algo como 1 ponto percentual cheio acima do seu histórico relativo aos TIPS ou aos UDIBONOS – o IMAB subiu 2,1% no mês e já supera o CDI em 1,5% no acumulado do ano.

A última vez em que o dólar-índice negociou perto dos 100 pontos de agora, o dólar comprava 4,80 reais – a moeda brasileira está 16% abaixo hoje. A comemoração de máxima histórica do Ibovespa não impressiona ninguém: o índice ainda teria que subir 40% para recuperar a sua máxima real, 85% para alcançar sua máxima em dólares e inimagináveis 5 vezes para igualar sua máxima contra o Dow Jones. A esperança agora consiste em acreditar que a recuperação terá mais para andar depois que foi colocada nos trilhos pelo alívio mundial, que a situação global continuará “Goldilocks” para o Brasil, isto é, no ponto certo, e que nossas mazelas auto-infligidas não serão suficientes para desandar o bom momento que se iniciou.

PANORAMA SETORIAL

SOJA: O mercado da soja em abril foi influenciado por fatores opostos: de um lado, a demanda global aquecida e a expectativa de maior compra pela China elevaram os preços; de outro, a valorização do real e a colheita avançada no Brasil limitaram maiores ganhos internos. A safra 2023/24 foi mantida pela Conab em 154,5 milhões de toneladas, com produtividade média de 3.419 kg/ha e colheita próxima de 94%.

Apesar de perdas em algumas regiões, os bons resultados no Sul comparados com o ano anterior compensaram parcialmente. O consumo interno está estimado em 53,2 milhões de toneladas e as exportações em 94 milhões, com estoques finais de 6,9 milhões. O preço médio da soja caiu 1,4% no mês, fechando em R\$ 127,24/saca.

No cenário internacional, medidas comerciais dos EUA e da China alteraram o fluxo global, favorecendo o Brasil. A Argentina também avança com uma safra forte e mudanças cambiais que devem estimular suas exportações. Derivados como farelo e óleo de soja também subiram. O setor segue atento ao clima nos EUA e à política internacional, que devem impactar os preços e o planejamento da próxima safra.

MILHO: Em abril, os preços do milho no Brasil recuaram após atingirem R\$ 90/saca em março, refletindo a cautela dos compradores e condições climáticas favoráveis. O indicador ESALQ/BM&FBovespa caiu 8,6%, encerrando o mês a R\$ 80,13/saca, mas ainda acumula alta de 40% em 12 meses. A Conab estimou a produção da safra 2024/25 em 124,7 milhões de toneladas (+8%), com demanda interna projetada em 87 milhões de toneladas. Esse crescimento no consumo deve limitar as exportações a 34 milhões de toneladas e reduzir os estoques finais.

No cenário internacional, os preços oscilaram: subiram com preocupações climáticas e suspensão de tarifas nos EUA, mas caíram com o avanço da semeadura e melhora do clima. O USDA estima produção global de 1,22 bilhão de toneladas e redução nos estoques, com a relação estoque/consumo em 23,3%, abaixo da média dos últimos cinco anos. Apesar da boa oferta brasileira, o mercado permanece sensível ao clima e à demanda global, e os preços devem ser influenciados por margens apertadas e custos ao consumidor.

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO: O mercado de açúcar enfrentou um cenário volátil, com influências externas e internas. No exterior, os preços do demerara caíram 112 pontos, encerrando a US\$ 17,84 c/lb, impactados por tensões comerciais entre China e EUA e incertezas nos mercados globais. No Brasil, o retorno das chuvas no Centro-Sul aumentou a expectativa de uma safra mais robusta, o que também pressionou os contratos futuros.

Apesar disso, o cenário global segue apertado, com previsão de déficit na safra 2025/26 devido à menor produção na Índia e Tailândia.

Internamente, a oferta de açúcar cristal de melhor qualidade seguiu restrita devido a atrasos na colheita, o que sustentou os preços. O indicador CEPEA/ESALQ subiu 3,01%, alcançando R\$ 143,12/sc, com destaque para altas no Sudeste.

Já no etanol, abril marcou o início oficial da safra 2025/26 no Centro-Sul, com forte movimentação no mercado de etanol hidratado e aumento de 23,6% no volume comercializado em São Paulo. A média de preços subiu para R\$ 2,7253/litro, impulsionada, em parte, pela mudança na tributação dos combustíveis a partir de maio. Apesar disso, o mercado operou sob pressão, com oferta elevada e demanda ainda moderada. A produtividade agrícola segue incerta, com sinais de revisão para baixo nas projeções iniciais, especialmente em São Paulo.

PROTEÍNA BOVINA: Em abril, o mercado do boi gordo foi influenciado por oferta controlada e estratégias defensivas dos pecuaristas, resultando em oscilações nos preços. Em São Paulo, o indicador DATAGRO/B3 fechou o mês a R\$ 252,15/@, enquanto o CEPEA/ESALQ encerrou a R\$ 238,03/@. A valorização observada na primeira quinzena foi sustentada pela limitação da oferta e pela postura cautelosa dos frigoríficos.

Os abates seguiram em ritmo moderado e as fêmeas representaram 40% do total, refletindo margens apertadas na cria. No mercado de reposição, os preços foram firmes, com altas destacadas em Rondônia e Goiás. A demanda interna mostrou leve recuperação, com aumento das vendas em grandes redes e valorização da carne no atacado.

As exportações de carne bovina in natura totalizaram 241,6 mil toneladas, alta de 20,8% frente a abril/24, apesar da queda de 25,1% na receita por arroba exportada, impactada por preços internacionais mais baixos. Mesmo com desafios externos, a pecuária brasileira aponta sinais de recuperação cíclica, com ajustes na oferta e tendência de valorização do gado de reposição no segundo semestre.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 2,045 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%
Abr-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	9,76	0,99%	8,25%	8,45%
Mar-25	0,100	9,84	0,96%	8,25%	8,38%
Abr-25	0,100	9,81	1,06%	8,25%	8,41%

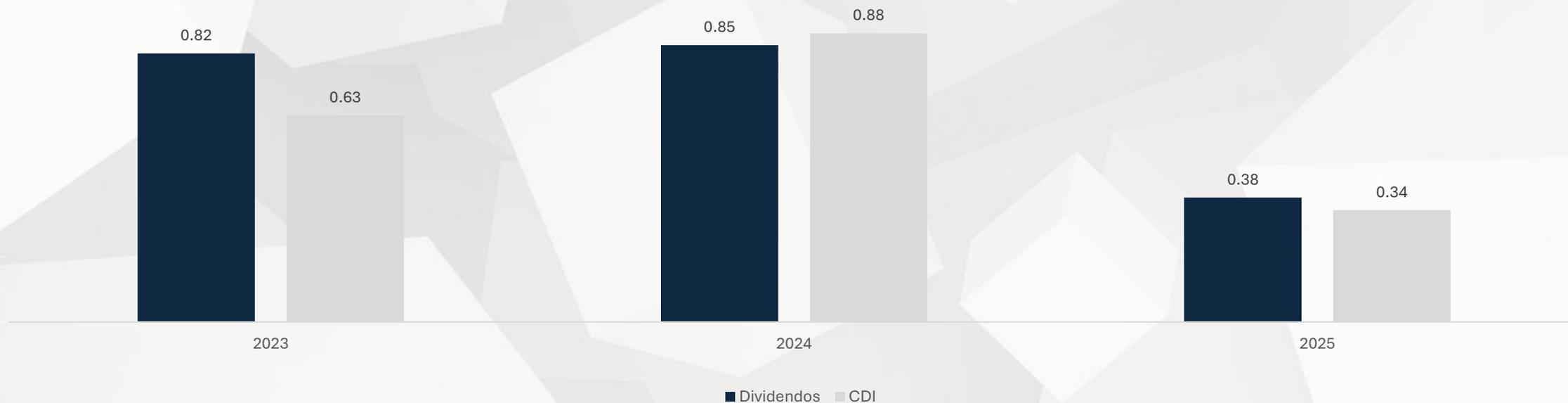
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

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 Fiafros FIs que têm 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
9.10	92.70%	7.20%
9.20	93.70%	6.50%
9.30	94.70%	5.90%
9.40	95.80%	5.30%
9.50	96.80%	4.60%
9.60	97.80%	4.00%
9.70	98.80%	3.30%
9.80	99.80%	2.70%
9.90	100.90%	2.10%
10.00	101.90%	1.40%
10.10	102.90%	0.80%
10.20	103.90%	0.20%
10.30	104.90%	-0.50%
10.40	105.90%	-1.10%
10.50	107.00%	-1.70%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de abril, o fundo apresentou resultado de R\$0.066/cota e distribuiu R\$0.100, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0.116/cota.

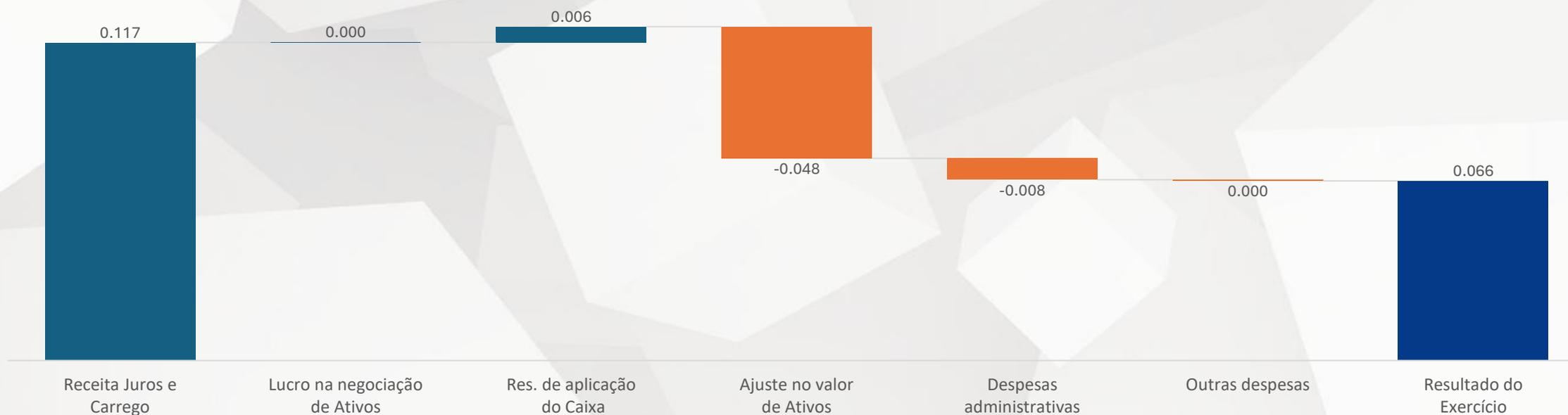
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	2025	Acumulado
Receitas	2,312	2,791	3,131	2,985	3,235	3,223	12,572	73,616
Receita de Juros e Carrego	2,170	2,629	2,953	2,818	3,108	3,068	11,946	70,459
Ganhos na venda de Ativos	11	0	3	31	0	0	34	729
Resultado de aplicação do Caixa	131	162	175	137	126	155	593	2,429
Despesas	(205)	(251)	(235)	(215)	(206)	(218)	(874)	(6,269)
Taxa de Administração	(188)	(209)	(222)	(203)	(195)	(206)	(826)	(4,981)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(17)	(179)	(13)	(12)	(11)	(12)	(49)	(312)
Ajuste no valor dos Ativos	286	81	(178)	1,351	1,523	(1,271)	1,402	(10,483)
Resultado	2,393	2,621	2,717	4,121	4,551	1,734	13,100	56,864
Resultado / Cota	0.091	0.100	0.103	0.157	0,173	0.066	0.498	2.161
Distribuição	0	(789)	(2,368)	(2,368)	(2,631)	(2,631)	(9,997)	(53,799)
Distribuição / Cota	0.000	0.030	0.090	0.090	0.100	0.100	0,380	2,045
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	9.71%	8.78%	8.61%	8.45%	8.38%	8.38%		
Resultado Acumulado	(1,924)	(93)	311	2,064	3,985	3,065	3,065	3,065
Resultado Acumulado / Cota	(0.073)	(0.004)	0.012	0.078	0.151	0.116	0.116	0.116

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

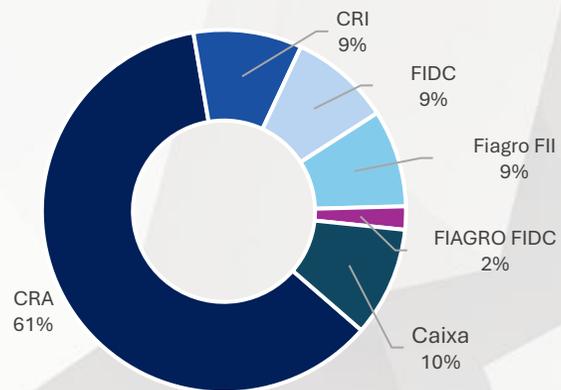
Em abril, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,117 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,006 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto negativo de R\$ 0,048 por cota. Assim como as "Despesas administrativas" que também 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\$ 0,066 por cota.



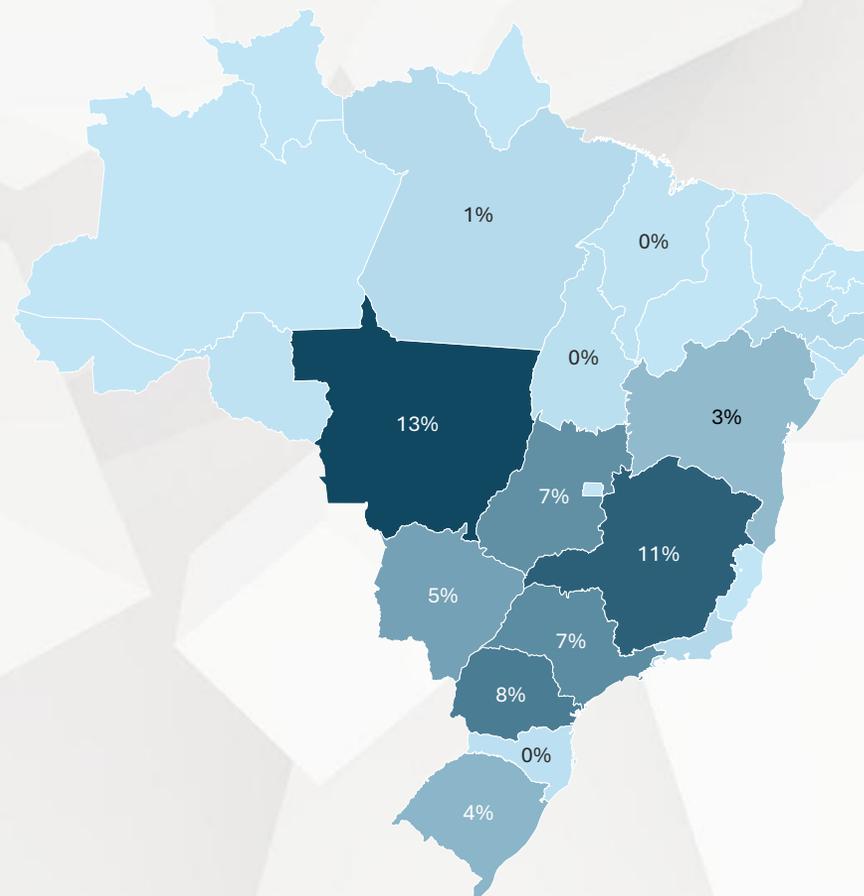
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

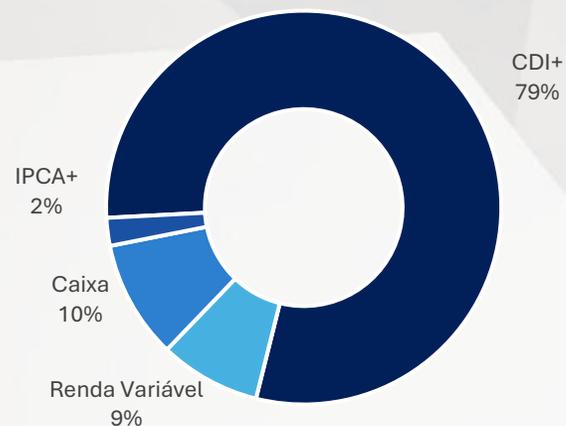
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



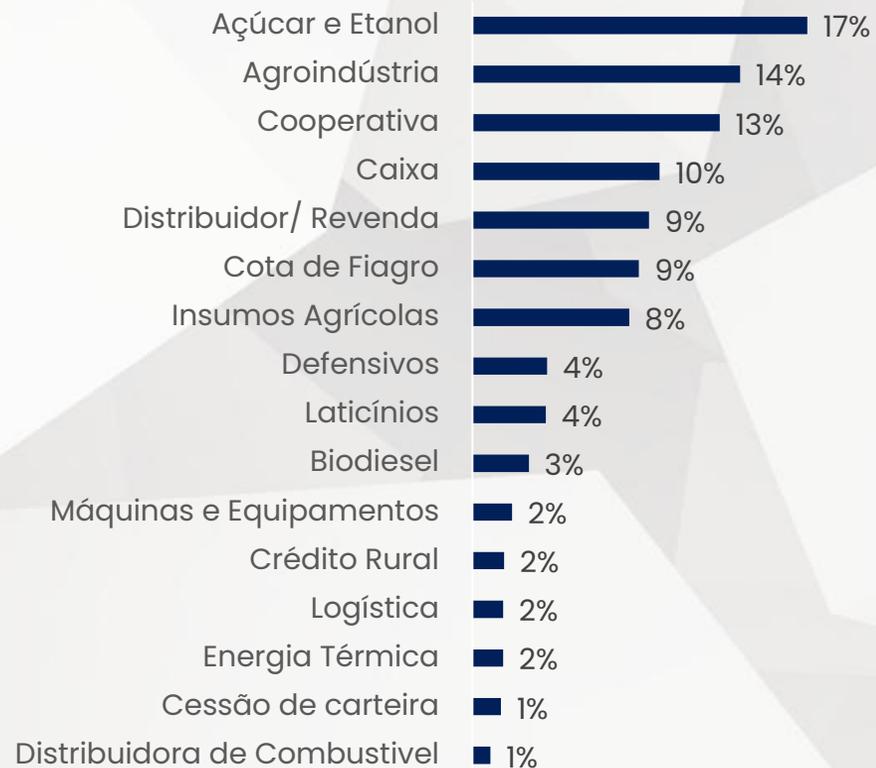
EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



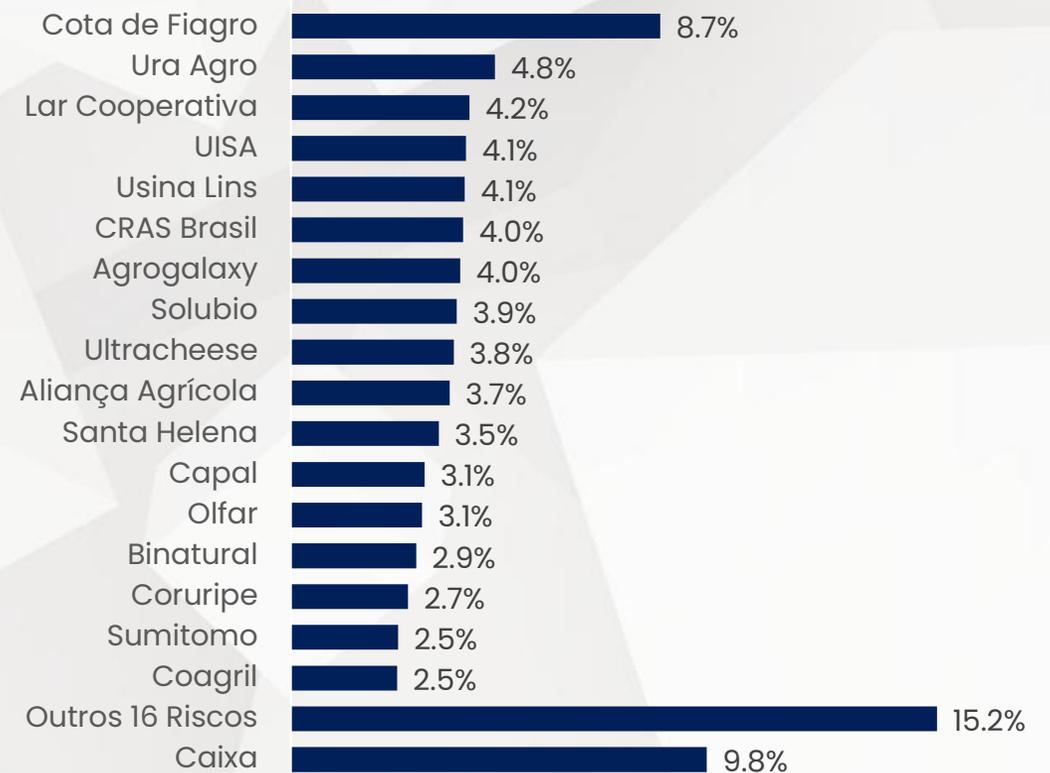
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 7,0 milhões de CRA, FIDC 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>1.705</i>
<i>CRA02200795</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Adubos Araguaia</i>	<i>305</i>
<i>4571422SN7</i>	<i>CDI</i>	<i>FIDC Ura Agro SNR 7S</i>	<i>5.013</i>
Total	IPCA + 14,78%		305
Total	CDI + 4,40%		5.013
Total	Renda Variável		1.705

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

- No mês, realizamos a venda de R\$ 4,1 milhões de CRAs e FIDC.

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
4571422MZF	CDI	FIDC Ura Agro MZ F	3.609
CRA023003JX	CDI	CRA OLFAR IS 158E	29
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro IS 76E	269
CRA022002MH	CDI	CRA Usina Lins IS 107E	197
CRA0230099D	CDI	CRA Usina Itamaraty IS 80E	5
Total	CDI + 7,85%		4.108

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

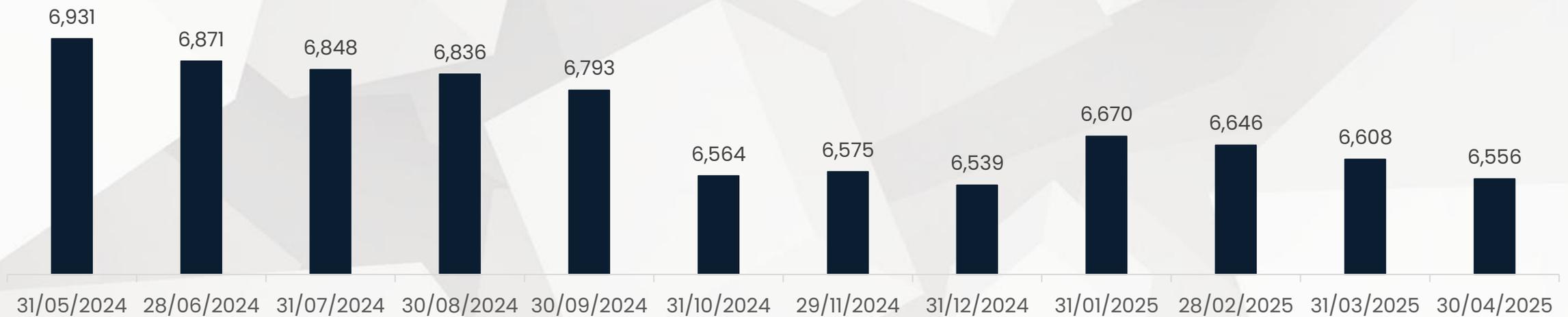
No mês de março foram negociadas 1.185.698 cotas e volume de R\$ 9.837.325, o que representa uma média diária de R\$ 491.866. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.556 cotistas.

	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25
Volume Negociado	30.131	16.688	16.336	9.999	12.279	18.378	11.563	21.970	28.500	15.278	12.216	9.837
Média Diária	1.506	1.112	710	454	584	799	608	1.156	1.295	763	642	491
Giro Mensal	11,70%	6,48%	6,33%	3,87%	4,92%	7,41%	4,61%	8,68%	11,17%	5,95%	4,72%	3,81%
Valor Patrimonial	257.620	257.730	258.100	258.468	249.540	248.180	250.573	253.194	255.122	256.875	259.050	258.153

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



NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FI

TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERÍSTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	10,815.15	4.2%	A	CDI+	2.7%	1.8%	3.28
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	10,531.17	4.1%	A	CDI+	2.3%	1.9%	2.34
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	10,442.22	4.0%	-	CDI+	5.0%	5.0%	1.65
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10,052.24	3.9%	-	CDI+	5.3%	6.6%	1.96
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	9,868.89	3.8%	-	CDI+	5.7%	4.8%	1.6

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
22L1212138	Lar Cooperativa	4.2%			X	
CRA022002MH	Usina Lins	4.1%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	4.0%		X	X	X
CRA024008C2	Solubio	3.9%		X		X
23J1042731	Ultracheese	3.8%			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 (CRA02300CI2)

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 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 e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QP)

Vencimento: 28/12/2027

- **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 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 federal 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 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;

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
<i>Rating</i>	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
<i>Spread Over B</i>	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
<i>Spread</i>	Taxa equivalente em CDI+
Taxa ponderada de aquisição	Taxa ponderada média atual das compras do título
<i>Duration</i>	Prazo médio ponderado das amortizações do título
<i>LTV (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

