



21 anos

RELATÓRIO MENSAL CPAC11

AGOSTO 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\$ 262,6 MM

R\$ 9,98 por cota

Duration da Carteira

1,6 anos

Número de Ativos¹

49

Resultado Mensal (R\$ / cota)

0,119

0,117 no mês anterior

Dividendo Mensal (R\$ / cota)

0,105

0,105 no mês anterior

Dividend Yield² (%)

13,38%

8,52% últimos 12 meses

ADTV (R\$ mil)

528

315 no mês anterior

Cotistas¹ (Nº)

6.477

6,500 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)

49%

51% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)

11,5%

11,8% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)

4,1%

4,3% no mês anterior

Ativos Auditados (%)

100%

100% no mês anterior

Portfólio com Garantia (%)

+92,8%

Exposição direta ao Produtor Rural (%)

0,0%

Número de Tomadores¹

39

¹ Database contábil 30/mai/2025.

² Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



RESULTADO DO MÊS

Em agosto, o CPAC11 registrou resultado contábil de R\$ 0,119 por cota e resultado caixa de R\$ 0,120 por cota.

O fundo distribuiu R\$ 0,105 por cota e o pagamento foi realizado dia 17 de setembro.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 49 ativos, distribuídos entre 39 tomadores distintos. O fundo está com 76% do patrimônio alocado em operações indexadas ao CDI + 4,1%, 7% à curva do IPCA + 11,5%, 9% em cotas de Fiagros e 1% indexado a taxa Prefixada. A duração média da carteira é de 1,6 anos.

A cota patrimonial do CPAC11 vem se aproximando, mês a mês, do valor de emissão de R\$10 por cota. Assim que esse patamar for alcançado, iremos aumentar o valor das distribuições mensais.

Esse nível proporciona uma reserva de resultado dentro do fundo, permitindo enfrentar eventuais remarcações de ativos sem a necessidade de interromper ou zerar as distribuições.

No mês de agosto, continuamos analisando novos casos, porém seguimos cautelosos quanto à inclusão de novos riscos na carteira.

Na nossa visão, a oferta de operações primárias se divide em dois perfis distintos:

- Empresas mais capitalizadas têm realizado captações com spreads de crédito mais estreitos, mesmo sem a inclusão de garantias nas ofertas;
- Empresas com necessidade de refinanciamento no curto prazo têm apresentado balanços com alta alavancagem e capacidade limitada de geração de caixa para pagamento de dívidas.

Adicionalmente, fizemos atualizações em alguns nomes que ainda não temos em carteira, mas cujas ofertas primárias já havíamos analisado anteriormente e, por algum motivo, optamos por não participar no passado.

Entre as opções disponíveis no mercado secundário, nenhuma se destacou na relação risco x retorno.

Diante desses fatores, temos priorizado a aquisição de ativos que já possuímos em carteira e a compra de cotas de Fiagros.

ACOMPANHAMENTO DE CASOS

PATENSE: O papel segue marcado em 55% do par. O plano de recuperação judicial foi aprovado no final de agosto. Ele prevê a possibilidade de venda de algumas plantas da Patense, o que deve gerar liquidez de caixa para a companhia. A decisão da gestão foi seguir como credor colaborador. O desembolso adicional aumentará a recuperabilidade do crédito antigo, que será reconhecido pelo valor de face, com reajuste pela variação do IPCA nos três primeiros anos e por IPCA + 10% a partir do quarto ano. O vencimento será bullet em 5 anos, com carência de três anos para o pagamento de juros.

AGROGALAXY: O plano de recuperação judicial da empresa foi aprovado no início de abril. O leilão da carteira ocorreu no final de junho, a proposta dos credores (detentores dos CRAs) foi a vencedora. No final de julho, teve início o desembolso para os credores colaboradores. O desembolso seguirá acontecendo ao longo de agosto e setembro, incluindo a troca do CRA antigo por cotas de FIDC. Nos próximos relatórios, traremos mais detalhes sobre os ativos. Atualmente, o papel está marcado a 50% do valor de face.

CRAS Brasil: A empresa entrou com pedido de recuperação judicial no final de maio. Nós, os demais credores do CRA e a securitizadora, decidimos contratar o escritório de advocacia Pinheiro Guimarães para nos representar. Continuamos confiantes na recuperação integral do crédito, pois o papel possui diversas garantias, como alienação fiduciária de imóvel e de madeira, cessão fiduciária de recebíveis e aval dos acionistas. A soma da garantia ultrapassa o valor da dívida. Continuamos em contato com a empresa e o assessor financeiro. A CRAS Brasil continua operando nos seus dois segmentos: óleo de amendoim e madeira. O papel está marcado para 95% do Par e parou de acruar juros.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Os ativos mundiais tiveram mais um mês de alta: ações globais +2,5%; sendo +3,2% nos Estados Unidos, +4% no Japão, +8% na China. Fundos imobiliários globais +4%; dívida corporativa +1%.

Os dados econômicos dos Estados Unidos têm mostrado uma inflação controlada até agora. Isto, somado à pressão feita pelo presidente Trump, contribuiu para tirar o Banco Central americano da zona de conforto na qual mantém juros altos enquanto espera que as medidas do novo governo atinjam os preços ao consumidor. No dia 22, o presidente do FED comentou em discurso a possibilidade de revisão dessa política monetária.

Os mercados reagiram ao discurso e, ao fim do mês, davam quase 90% de probabilidade de um corte de 0,25 ponto nos juros americanos na reunião de 17 de setembro. A taxa dos títulos do Tesouro de dez anos caiu de 4,38% para 4,23%. O dólar perdeu 2,2% contra as moedas pares. As commodities subiram 1%. As ações, que até então estavam em alta moderada, consolidaram os ganhos do mês.

A tese da “rotação” de ativos para as economias emergentes não funcionou em agosto, com emergentes desempenhando pior que as economias centrais: suas moedas subiram apenas 1,2% contra o dólar e suas bolsas (ex-China) ficaram zero a zero.

O Brasil começou o mês melhorando até o dia 13 quando ruídos na frente política sustaram a alta, que só foi retomada com o alívio internacional. Ao fechamento, o Ibovespa subiu 6,3%, registrou máxima nominal histórica e voltou a se situar entre as bolsas mais rentáveis do mundo no ano; o real ganhou 3,1% contra o dólar; o índice IFIX de fundos imobiliários ganhou 1,2%.

Essa melhoria aconteceu sem a tão esperada queda de juros: as NTNBS de dez anos ficaram praticamente estáveis a 7,43% e o DI futuro para janeiro de 2028 cedeu de 13,67% para 13,27%.

Está fora do radar uma queda da SELIC antes de 29 de janeiro. Assim como seu congênere americano, o Banco Central do Brasil adota cautela na política monetária a fim de enfrentar o balanço de riscos, inclusive aqueles que não de vir do “cenário externo mais adverso e incerto”.

Também como nos Estados Unidos, os investidores brasileiros esquadriham qualquer sinal de inflação. Diferente de lá fora, onde os índices são inconclusivos, o IPCA-15 e o IGPM de agosto acenderam um sinal amarelo ao saírem 0,06% e 0,16% piores que o esperado respectivamente.

O IPCA-15 em deflação de 0,14% inclui um bônus de Itaipu: sem esse efeito, o índice teria subido 5,2% em doze meses, sem melhora em relação a julho e ainda fora do teto da meta. A inflação implícita para doze meses à frente, que tinha caído até 3,8%, voltou para 4,2% após a divulgação dos índices, superando a de final de julho e se aproximando da projeção FOCUS de 4,3%.

Parece difícil enxergar a metade cheia do copo enquanto a ciência econômica proclama as previsões estilizadas do nosso tempo: tarifas causarão inflação, gastos públicos causarão juros altos, estes causarão crise de dívida e fuga de capitais, e assim por diante. Mas operadores financeiros sabem que o céu de brigadeiro é ponto de venda, e não de compra, e que as oportunidades estão nos dias encobertos.

Possivelmente encorajada pelos movimentos da família Bolsonaro, a Centro-Direita lançou o balão de ensaio da candidatura Tarcísio à presidência. Caso seja bem-sucedido, poderá antecipar a disputa eleitoral e começar a influenciar os preços dos ativos, especialmente no período sensível do último trimestre deste ano.

PANORAMA SETORIAL

SOJA: Em agosto, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago valorizou 7,8%, enquanto, no Brasil, a cotação divulgada pelo Cepea valorizou 3,3%.

A China continua focando na importação da soja brasileira e deixando de comprar a oleaginosa dos EUA. Essa movimentação tem mantido os preços por aqui em patamares interessantes.

Para o próximo ano, as projeções indicam margem de soja um pouco mais apertada, devido a aumento de insumos, condições climáticas adequadas para a maior parte do Brasil e uma diminuição no ritmo de aumento de área plantada.

MILHO: As cotações do milho apresentaram recuperação em agosto. O contrato com vencimento mais próximo subiu 1,0% na Bolsa de Chicago. Já a cotação do milho Cepea atingiu R\$ 64,29 por saca, representando uma valorização de 1,2% no mês. Em Sorriso (MT), a alta mensal foi de 4,6%.

Especialistas do setor afirmam que os investimentos em usinas de etanol de milho devem alterar a dinâmica de preços do grão. Tradicionalmente, os meses de junho, julho e agosto apresentavam quedas nas cotações da saca. Com o aumento da demanda, esse padrão pode mudar, resultando em preços mais estáveis nesse período.

SETOR SUCROENERGÉTICO: A cotação do açúcar em Nova York fechou praticamente no mesmo patamar do mês anterior, com uma variação de apenas 0,1%. No entanto, o preço oscilou entre uma mínima de USD 16 cents/lb e uma máxima de USD 17 cents/lb. A expectativa de aumento da produção global, aliada à venda de contratos futuros por fundos de commodities e especuladores, tem pressionado as cotações.

O etanol hidratado segue com boa demanda e baixos estoques mesmo durante a safra, o que tem mantido o produto competitivo em relação à gasolina.

PROTEÍNA BOVINA: O valor da arroba do boi gordo, divulgado pelo Cepea, recuperou a maior parte da queda no mês passado; a valorização mensal foi de 5,5%.

A demanda da carne brasileira nos mercados interno e externo segue forte. O mercado mundial está passando por um momento de maior demanda do que oferta. A expectativa de diversos players do setor é de que os preços devem se manter em patamares mais elevados nos próximos meses.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 2,465 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 0,850 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

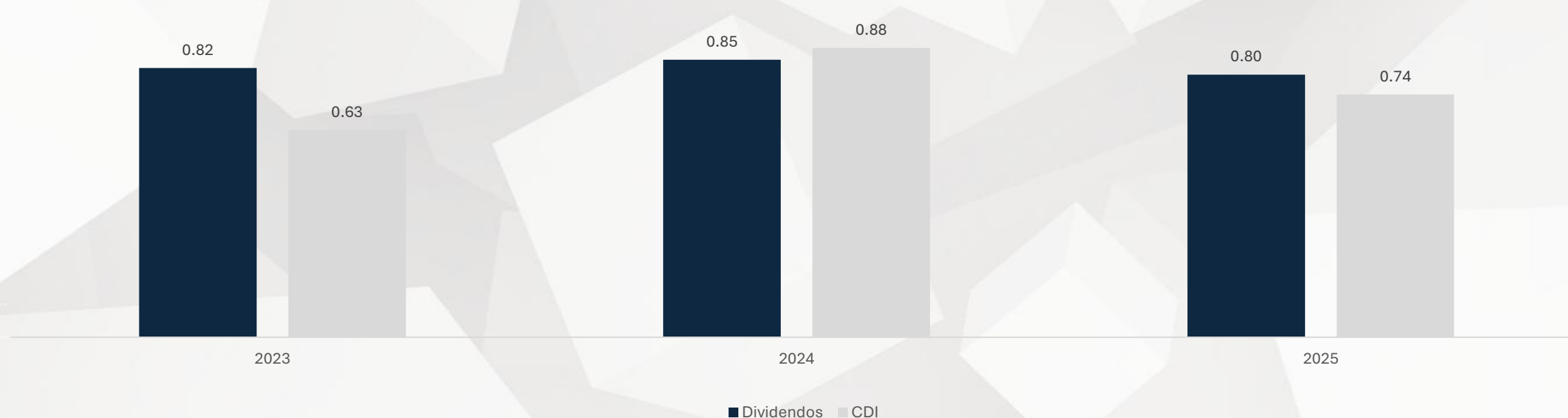
Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
Jan-25	0,090	9,69	1,01%	8,35%	8,61%
Fev-25	0,090	9,76	0,99%	8,25%	8,45%
Mar-25	0,100	9,84	0,96%	8,25%	8,38%
Abr-25	0,100	9,81	1,06%	8,25%	8,41%
Mai-25	0,105	9,92	1,14%	8,30%	8,36%
Jun-25	0,105	9,96	1,10%	8,40%	8,40%
Jul-25	0,105	9,97	1,28%	8,45%	8,48%
Ago-25	0,105	9,98	1,16%	8,50%	8,52%

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 Fiagros FIs que têm o maior percentual de ativos na carteira precificados diariamente pela Anbima. Atualmente estamos com aproximadamente 48% da carteira.

Cota (R\$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
9.0	90.2%	8.8%
9.1	91.2%	8.2%
9.2	92.2%	7.6%
9.3	93.2%	7.0%
9.4	94.2%	6.3%
9.5	95.2%	5.7%
9.6	96.2%	5.1%
9.7	97.2%	4.5%
9.8	98.2%	3.9%
9.9	99.2%	3.2%
10.0	100.2%	2.6%
10.1	101.2%	2.0%
10.2	102.2%	1.4%
10.3	103.2%	0.8%
10.4	107.4%	0.1%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de agosto, o fundo apresentou resultado de R\$0.119/cota e distribuiu R\$0.105, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0.281/cota.

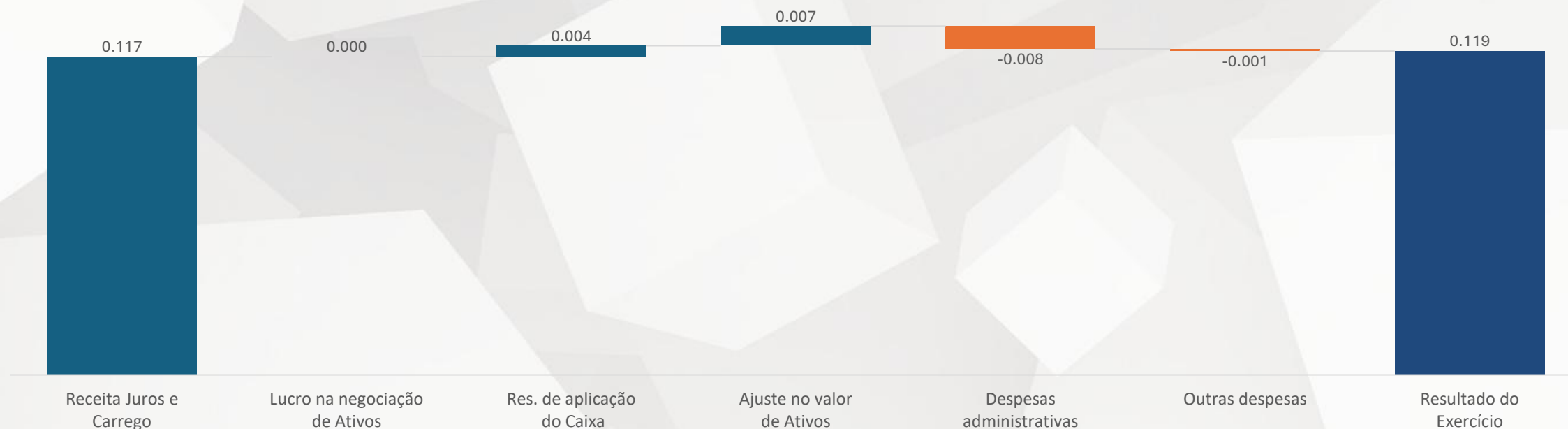
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	2025	Acumulado
Receitas	3,235	3,223	3,687	3,218	3,415	3,172	26,068	87,112
Receita de Juros e Carrego	3,108	3,068	3,548	3,092	3,214	3,066	24,867	83,380
Ganhos na venda de Ativos	0	0	0	11	1	3	48	743
Resultado de aplicação do Caixa	126	155	138	116	204	102	1,153	2,989
Despesas	(206)	(218)	(230)	(221)	(268)	(241)	(1,824)	(7,218)
Taxa de Administração	(195)	(206)	(217)	(207)	(239)	(219)	(1,697)	(5,852)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(11)	(12)	(13)	(14)	(29)	(22)	(127)	(390)
Ajuste no valor dos Ativos	1,523	(1,271)	2,116	611	(85)	190	4,244	(7,641)
Resultado	4,551	1,734	5,573	3,608	3,065	3,121	28,488	72,252
Resultado / Cota	0,173	0.066	0,212	0,137	0,117	0,119	1,083	2.746
Distribuição	(2,631)	(2,631)	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(21,046)	(64,849)
Distribuição / Cota	0.100	0.100	0.105	0.105	0.105	0.105	0,800	2,465
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	8.38%	8.41%	8,36%	8,44%	8,48%	8,52%		
Resultado Acumulado	3,985	3,065	5,886	6,732	7,035	7,403	7,403	7,403
Resultado Acumulado / Cota	0.151	0.116	0,224	0,256	0,267	0,281	0.281	0.281

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

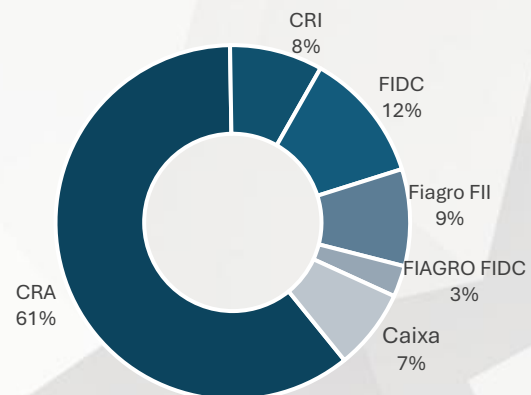
Em agosto, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,117 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,004 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto positivo de R\$ 0,007 por cota. 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\$ 0,119 por cota.



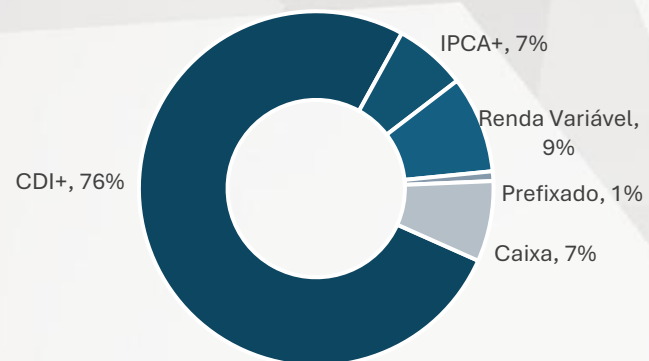
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

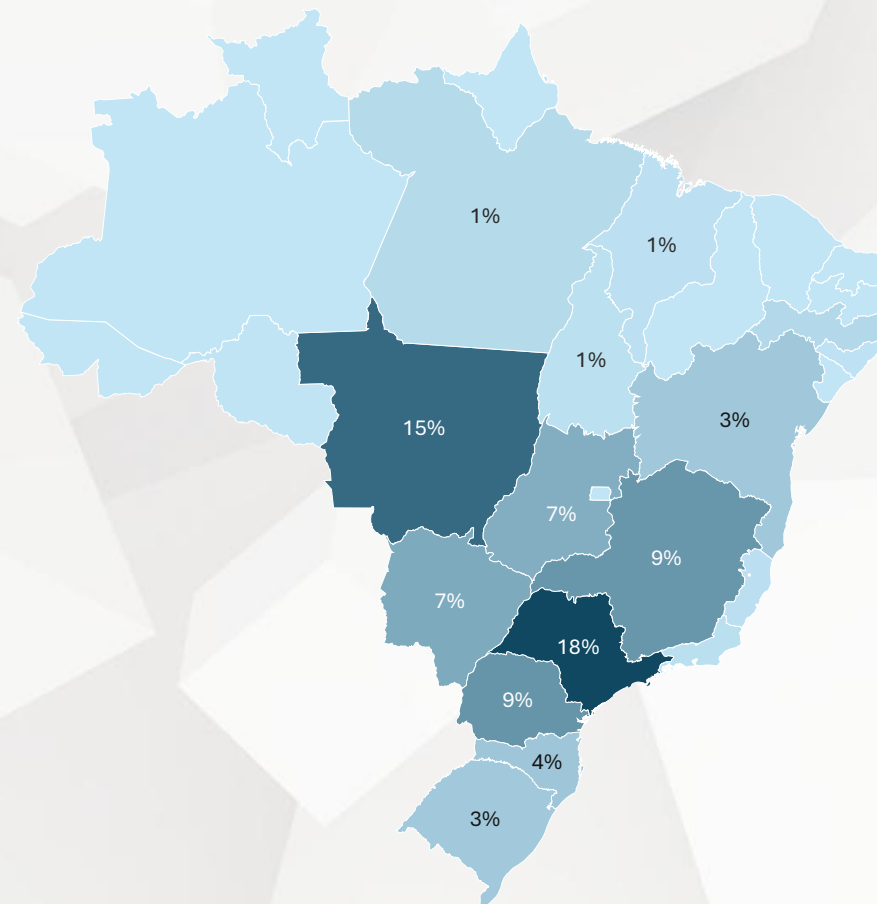
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

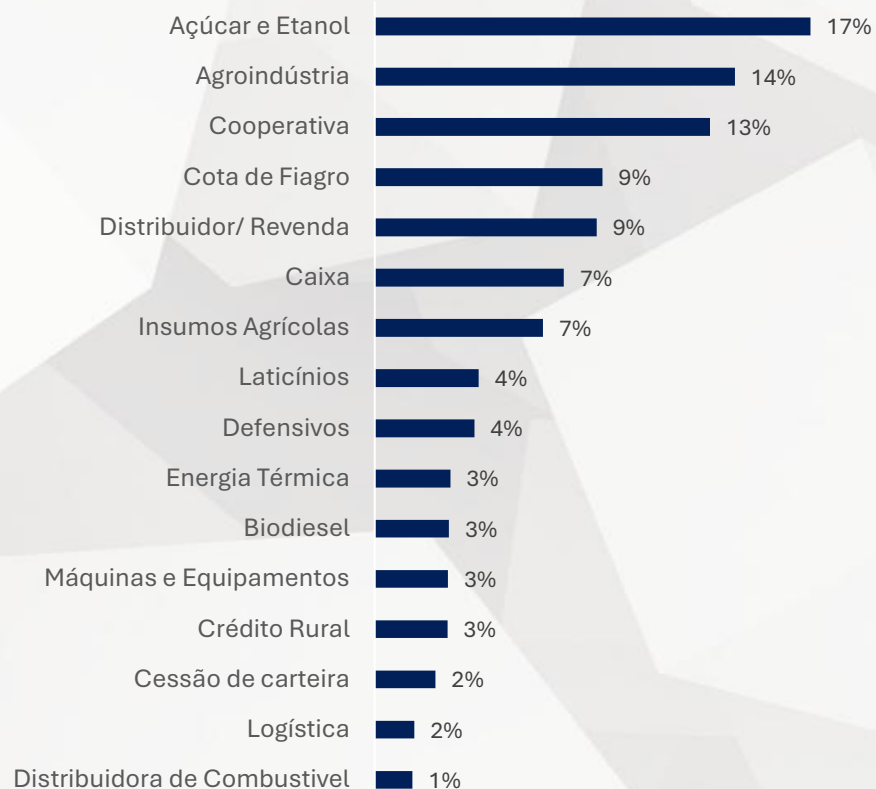


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

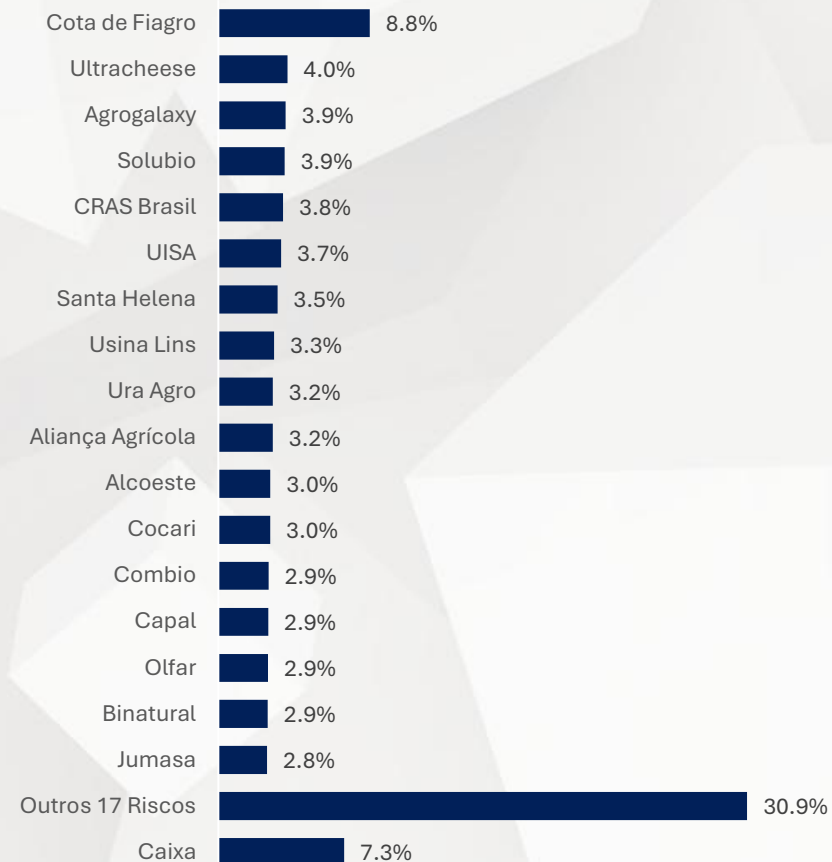
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 7,9 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs 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>	746
<i>CRA0220099D</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Cresol</i>	1,564
<i>CRA023006SH</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Coagril</i>	1,958
<i>22L1212138</i>	<i>CDI</i>	<i>CRI Lar</i>	400
<i>CRA02300Q8I</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Capal</i>	80
<i>CRA02200795</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Araguaia</i>	42
<i>4686824SN5</i>	<i>CDI</i>	<i>FIDC Culttivo</i>	2,118
<i>CRA02400ANS</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Grupo JB</i>	1,006
Subtotal	IPCA + 16,0%		42
Subtotal	CDI + 3,2%		7,127
Subtotal	Renda Variável		746

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

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

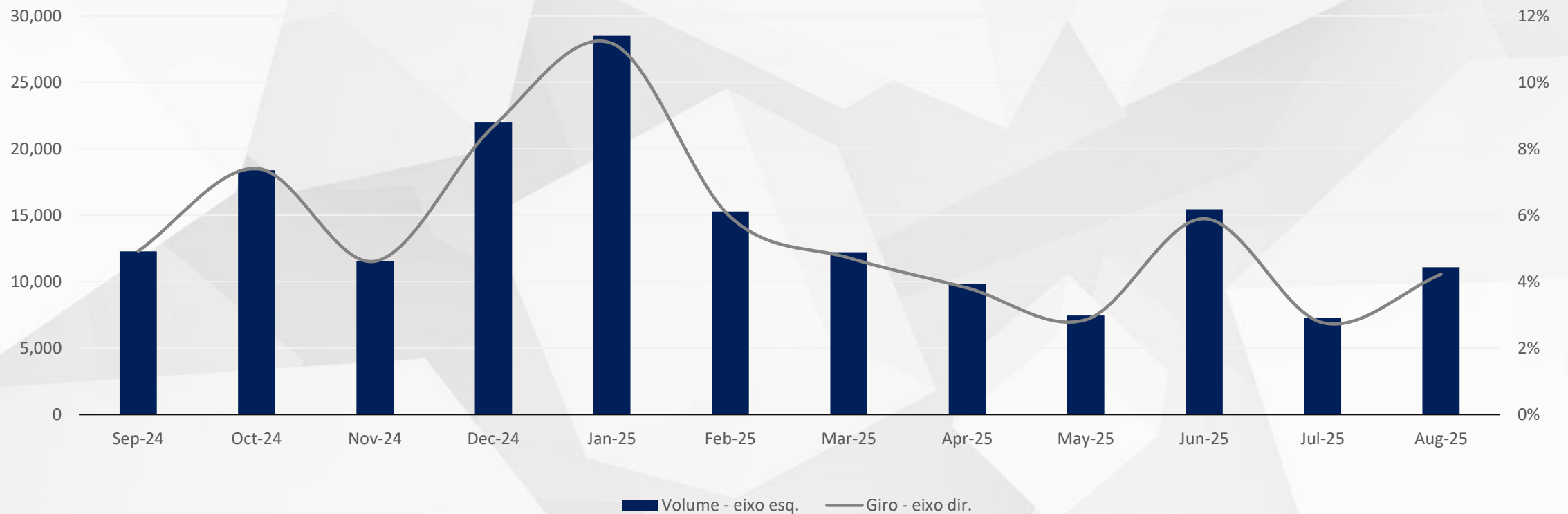
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA02200DKY	CDI	CRA Belagrícola	170
CRA0220099D	CDI	CRA Cresol	525
CRA0230099D	CDI	CRA UISA	173
CRA022002MH	CDI	CRA Usina Lins	501
Total	CDI + 2,0%		332

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de agosto, foram negociadas 1.271.876 cotas e volume de R\$ 11.086.238, o que representa uma média diária de R\$ 527.916. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.477 cotistas.

	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25
Volume Negociado	12.279	18.378	11.563	21.970	28.500	15.278	12.216	9.837	7.452	15.442	7.251	11,086
Média Diária	584	799	608	1.156	1.295	763	642	491	355	772	315	528
Giro Mensal	4,92%	7,41%	4,61%	8,68%	11,17%	5,95%	4,72%	3,81%	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%
Valor Patrimonial	249.540	248.180	250.573	253.194	255.122	256.875	259.050	258.153	261.095	261.941	262.243	262.598

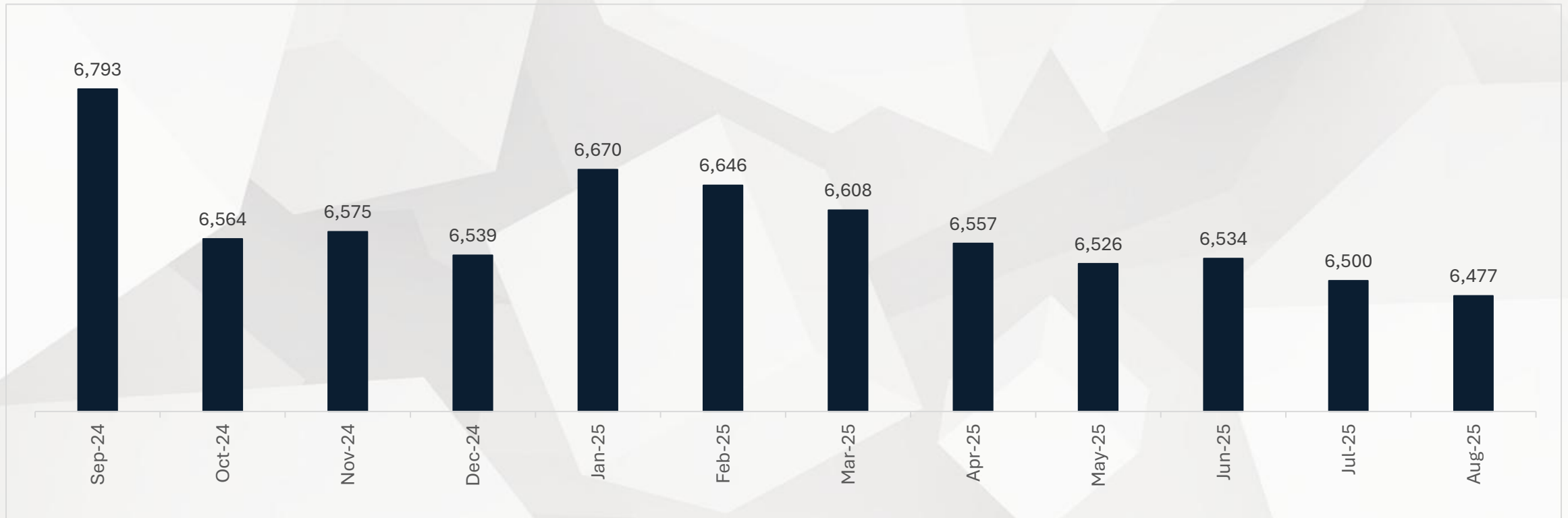
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMERO DE COTISTAS

Mercado Secundário

NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 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)
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	10.530	4.0%	-	CDI+	5.6%	5.6%	1.9
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.9%	-	CDI+	4.3%	-	-
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.078	3.9%	-	CDI+	5.3%	6.6%	1.7
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.870	3.8%	-	CDI+	5.0%	10.5%	1.3
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	9.003	3.5%	-	CDI+	4.0%	4.1%	1.4

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
23J1042731	Ultracheese	4.0%		X	X	
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.9%		X		
CRA024008C2	Solubio	3.9%		X		X
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.8%		X	X	X
CRA02200CT5	Santa Helena	3.5%		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 Belagícola 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 vendas 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: 23/10/2029

- **Descrição:** A Cultivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na origem, 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 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, 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)

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 vendas 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 uma 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
		• 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 Raízen (CRA019000GS)	Vencimento: 17/03/2025
		• 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 Raízen Combustíveis S.A..
	CRA Grupo JB (CRA02400ANS)	Vencimento: 25/10/2030
		• 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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



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
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

