



# RELATÓRIO MENSAL

## CPAC11

SETEMBRO 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 Patrimonial<sup>1</sup>

**R\$ 263,3 MM**

R\$ 10,01 por cota

Duration da Carteira

**1,6 anos**

Número de Ativos<sup>1</sup>

**49**

Resultado Mensal  
(R\$ / cota)

**0,130**

0,119 no mês anterior

Dividendo Mensal  
(R\$ / cota)

**0,110**

0,105 no mês anterior

Dividend Yield<sup>2</sup>  
(%)

**14,02%**

9,39% últimos 12 meses

ADTV  
(R\$ mil)

**349**

528 no mês anterior

Cotistas<sup>1</sup>  
(Nº)

**6.467**

6.477 no mês anterior

Papéis com Anbima  
(% PL)

**50%**

49% no mês anterior

MTM IPCA +  
(% a.a.)

**11,7%**

11,5% no mês anterior

MTM CDI +  
(% a.a.)

**4,1%**

4,1% no mês anterior

Ativos Auditados  
(%)

**100%**

100% no mês anterior

Portfólio com Garantia (%)

**+92,9%**

Exposição direta ao  
Produtor Rural (%)

**0,0%**

Número de Tomadores<sup>1</sup>

**39**

<sup>1</sup> Database contábil 30/mai/2025.

<sup>2</sup> Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento

# COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



## RESULTADO DO MÊS

Em setembro, o CPAC11 registrou resultado contábil de R\$ 0,130 por cota e resultado caixa de R\$ 0,121 por cota.

O fundo aumentou a distribuição neste mês para R\$ 0,110 por cota, o pagamento foi realizado dia 17 de outubro. A expectativa da gestão é continuar fazendo distribuições entre R\$ 0,105 e R\$ 0,120 por cota até o final do ano.

Após esta distribuição, o fundo conta com uma reserva acumulada de R\$ 0,302 por cota.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 49 ativos, distribuídos entre 39 tomadores distintos. O fundo está com 75% do patrimônio alocado em operações indexadas ao CDI + 4,3%, 7% à curva do IPCA + 11,7%, 9% em cotas de Fiagros e 1% indexado a taxa Prefixada. A duração média da carteira é de 1,6 anos.

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

No meio de outubro ocorreu um evento no CRA da Belagrícola, cuja exposição é de aproximadamente 2,1% do patrimônio do CPAC11. Em 16/10, a empresa obteve liminar favorável em sede de tutela cautelar contra credores, válida por 60 dias. O CRA conta com recursos disponíveis em conta vinculada, suficientes para honrar as parcelas de juros e amortização até o final do ano. A operação possui ainda cessão fiduciária de recebíveis de grãos a uma trading com rating internacional, além do aval da holding patrimonial do grupo. A parcela de juros e amortização foi paga conforme cronograma no dia 30 de outubro e a exposição do fundo diminuiu para aproximadamente 1,7% do patrimônio líquido.

# COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



## 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 (crazistas) 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

No mês em que o mercado mundial celebrou o primeiro corte de juros pelo FED em 2025 – e prenúncio de outros mais que virão – os ativos tiveram uma valorização razoável: ações subiram 3%, títulos da dívida corporativa ganharam 0,8% e fundos imobiliários globais subiram 0,7%. As taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,23% para 4,15%.

O dólar chegou a cair no mês, mas terminou inalterado contra a cesta de moedas pares.

A queda do dólar em 2025 até setembro – cerca de 10% – só tem precedentes nos anos do Acordo de Plaza em 1985 e na quebra de Bretton Woods a partir de 1971. A perda contra o ouro – cerca de 30% – só tem comparáveis na década de 1970. Aqueles que acham que conseguem ver girando as engrenagens da história podem estar convencidos de que se trata do declínio do império americano.

Quem ainda não marcou presença nesse cenário foi o petróleo, a variedade Brent caindo 1,5% contra agosto e 10% no ano. Por conta do petróleo, o índice CRB de commodities permanece contido, embora atacando cada vez mais frequentemente o nível de 300 dólares que, durante anos, marcou o limite entre os preços normais e os de “superciclo”.

As bolsas dos países emergentes ex-China subiram 6%, acima da média mundial, e suas moedas apreciaram 0,3% contra o dólar, sugerindo um retorno tímido da “rotação” de ativos. Dessa vez, o candidato mais provável a ter cedido os fundos que fizeram a alta dos emergentes foi a Europa.

Nesse mês de relativa calma, o Brasil desempenhou bem: o Ibovespa subiu 3,4% e o real valorizou 2% contra o dólar, fazendo a bolsa brasileira voltar à liderança mundial de rentabilidade no ano, nada menos que 40% em dólares.

O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 3,3% no mês e já rende 147% do CDI no ano, superando o IMA-B e o índice de debêntures IDA.

Essa apreciação dos ativos brasileiros acontece sem o tão esperado “fechadão” de juros: o DI para janeiro de 2028 subiu de 13,27% para 13,37% e a NTNBB de dez anos subiu de 7,43% para 7,50%, suportada pelas necessidades de colocação de dívida pública. Com o TIPS americano de mesmo prazo a 1,8% e o congênero mexicano a 4,6%, a NTNBB dá um show de atraso que, por si só, é como uma febre constante a alertar sobre a saúde econômica do país.

O termômetro principal, a inflação, vem dando sinais de melhora lentos e entremeados de ruído: o IPCA-15, a “prévia do IPCA”, veio melhor que o esperado em setembro e totalizou, já sem o efeito do bônus de Itaipu, 5,32% em doze meses, um progresso vagaroso desde os 5,50% que causaram consternação no primeiro trimestre. O consenso FOCUS se estabilizou em 4,81% para 2025 e 4,28% para os próximos 12 meses, muito em linha com o que os mercados de títulos indicam, de 4,36%.

O último trimestre do ano é sempre mais delicado para os ativos: no exterior há o eterno espectro de Outubro e no Brasil é a estação de maior fragilidade cambial. O pano de fundo internacional ainda é favorável, com o dólar, as valuations nas economias centrais e o fluxo de capitais para o Oriente, todos eles, em suspeição. Restaria agora tornar o cenário doméstico mais receptivo do que tem sido ao investimento e ao crescimento, e a redução da volatilidade política com certeza ajudaria.

# COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



## PANORAMA SETORIAL

**SOJA:** Em setembro, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago recuou 3,4%. As cotações seguem pressionadas pela redução das exportações de soja dos Estados Unidos para a China, que tem concentrado suas compras na oleaginosa brasileira.

Para o próximo ano, as projeções indicam margens mais apertadas para a soja, em função do aumento nos custos de insumos, das condições climáticas favoráveis para grande parte das regiões produtoras e de uma desaceleração no ritmo de expansão da área plantada.

**MILHO:** O mercado físico de milho manteve-se relativamente firme em diversas praças, apesar das pressões de queda decorrentes da maior disponibilidade de grão após a colheita da safra de inverno. O desempenho da safra foi satisfatório, com elevação de volume e produtividade.

A cotação do milho CEPEA permaneceu praticamente estável ao longo de setembro, enquanto em Sorriso (MT) houve alta de 5,9%, com a saca encerrando o mês a R\$ 47,77.

O avanço do plantio da soja em várias regiões deve abrir espaço e oportunidade para os produtores de milho na safrinha do próximo ano.

**SETOR SUCROENERGÉTICO:** A cotação do contrato futuro do açúcar em Nova York recuou 1,6% em setembro, encerrando o mês a US\$ 16,10 cents/lb. A expectativa de aumento da produção global, somada à pressão vendedora de fundos e especuladores, tem mantido as cotações sob pressão. No Brasil, as projeções de produção não são otimistas, com indicações de que a safra deve se encerrar mais cedo neste ano. O etanol hidratado segue com boa demanda e baixos estoques, mesmo durante o pico de moagem, o que tem mantido o produto competitivo em relação à gasolina.

**PROTEÍNA BOVINA:** A maior oferta de animais de confinamento e as escalas de abate mais longas pressionaram o valor da arroba do boi ao longo de setembro. O indicador CEPEA/ESALQ fechou o mês cotado em R\$ 304,10/@, representando uma queda de 2,1% em relação a agosto.

No curto prazo, é importante acompanhar a evolução das escalas de abate dos frigoríficos e o comportamento da demanda externa, fatores que deverão definir a direção dos preços nas próximas semanas.

Fonte: Bloomberg, USDA, Conab, Dataagro e CEPEA/Esalq.

Glossário:

Abiec – Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carne

ANP – Agência Nacional de Petróleo

Abicom – Associação Brasileira dos Importadores de

Combustíveis

Conab – Companhia Nacional de Abastecimento

# DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

## PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 2,575 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 0,940 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 <sup>1</sup>
				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%
Set-25	0,110	10,01	1,22%	9,40%	9,39%

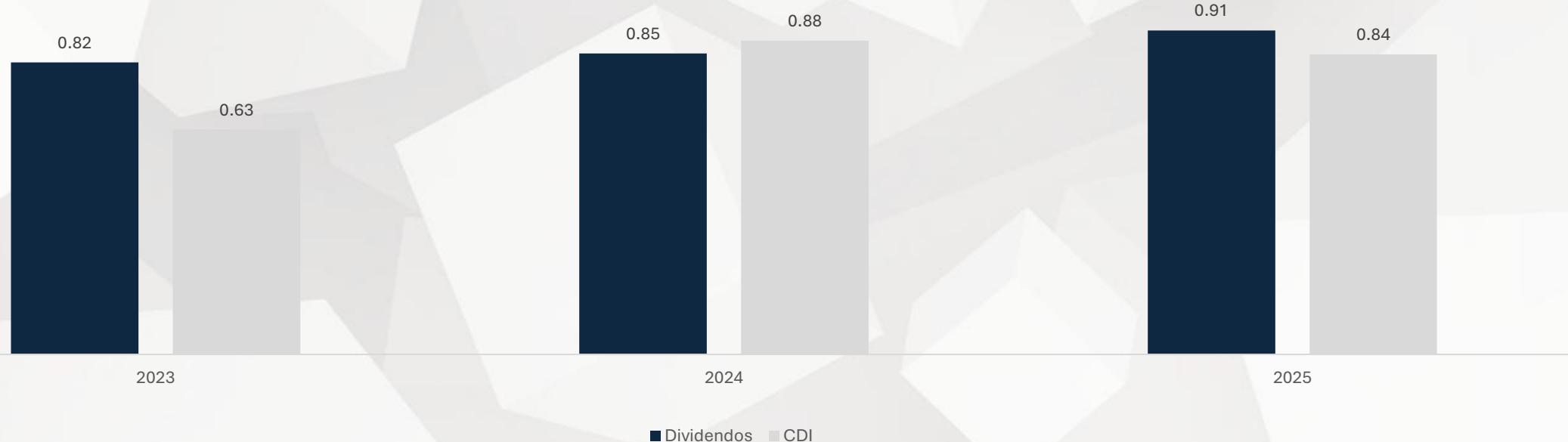
<sup>1</sup> Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

<sup>2</sup> 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.

Atualmente estamos com aproximadamente 50% da carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima.

Cota (R\$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
8.50	84.9%	12.0%
8.60	85.9%	11.4%
8.70	86.9%	10.8%
8.80	87.9%	10.2%
8.90	88.9%	9.6%
9.00	89.9%	8.9%
9.10	90.9%	8.3%
9.20	91.9%	7.7%
9.30	92.9%	7.1%
9.40	93.9%	6.5%
9.50	94.9%	5.8%
9.60	95.9%	5.2%
9.70	96.9%	4.6%
9.80	97.9%	4.0%
9.90	98.9%	3.4%

# RESULTADO DO MÊS

## RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de setembro, o fundo apresentou resultado de R\$0,130/cota e distribuiu R\$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,302/cota.

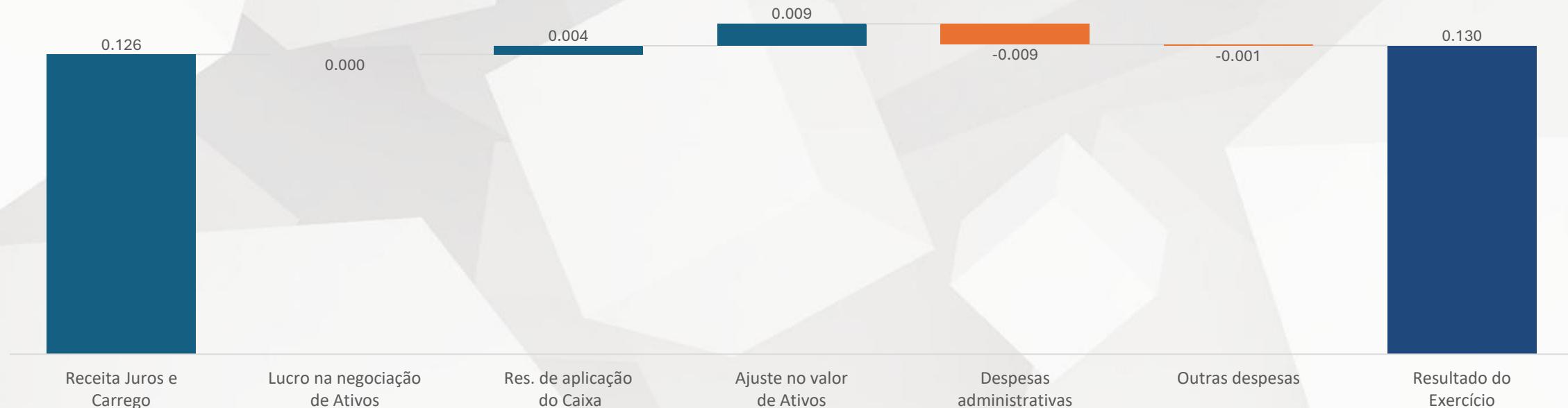
DRE – CPAC11 (BRL Mil) <sup>1</sup>	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	2025	Acumulado
Receitas	3,223	3,687	3,218	3,415	3,172	3,420	29,488	90,532
Receita de Juros e Carrego	3,068	3,548	3,092	3,214	3,066	3,326	28,193	86,705
Ganhos na venda de Ativos	0	0	11	1	3	0	48	743
Resultado de aplicação do Caixa	155	138	116	204	102	95	1,248	3,084
Despesas	(218)	(230)	(221)	(268)	(241)	(243)	(2,067)	(7,462)
Taxa de Administração	(206)	(217)	(207)	(239)	(219)	(230)	(1,926)	(6,082)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(12)	(13)	(14)	(29)	(22)	(14)	(140)	(404)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	<b>(1,271)</b>	<b>2,116</b>	<b>611</b>	<b>(85)</b>	<b>190</b>	<b>245</b>	<b>4,489</b>	<b>(7,396)</b>
<b>Resultado</b>	<b>1,734</b>	<b>5,573</b>	<b>3,608</b>	<b>3,065</b>	<b>3,121</b>	<b>3,422</b>	<b>31,911</b>	<b>75,674</b>
<b>Resultado / Cota</b>	<b>0,066</b>	<b>0,212</b>	<b>0,137</b>	<b>0,117</b>	<b>0,119</b>	<b>0,130</b>	<b>1,213</b>	<b>2,877</b>
Distribuição	(2,631)	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(2,894)	(23,940)	(67,743)
Distribuição / Cota	0,100	0,105	0,105	0,105	0,105	0,110	0,910	2,575
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) <sup>1</sup>	8,41%	8,36%	8,44%	8,48%	8,52%	9,39%		
<b>Resultado Acumulado</b>	<b>3,065</b>	<b>5,886</b>	<b>6,732</b>	<b>7,035</b>	<b>7,403</b>	<b>7,932</b>	<b>7,932</b>	<b>7,932</b>
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	<b>0,116</b>	<b>0,224</b>	<b>0,256</b>	<b>0,267</b>	<b>0,281</b>	<b>0,302</b>	<b>0,302</b>	<b>0,302</b>

# RESULTADO DO MÊS

## RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

### RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

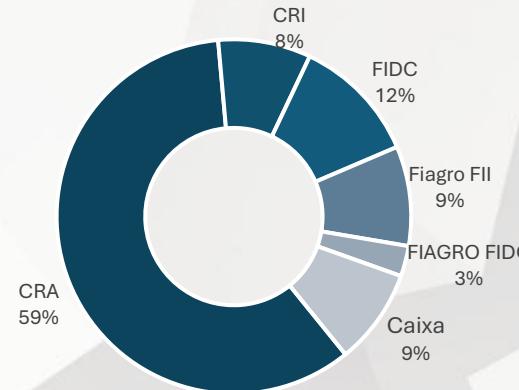
Em setembro, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,126 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,004 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto positivo de R\$ 0,009 por cota. As "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,009 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,130 por cota.



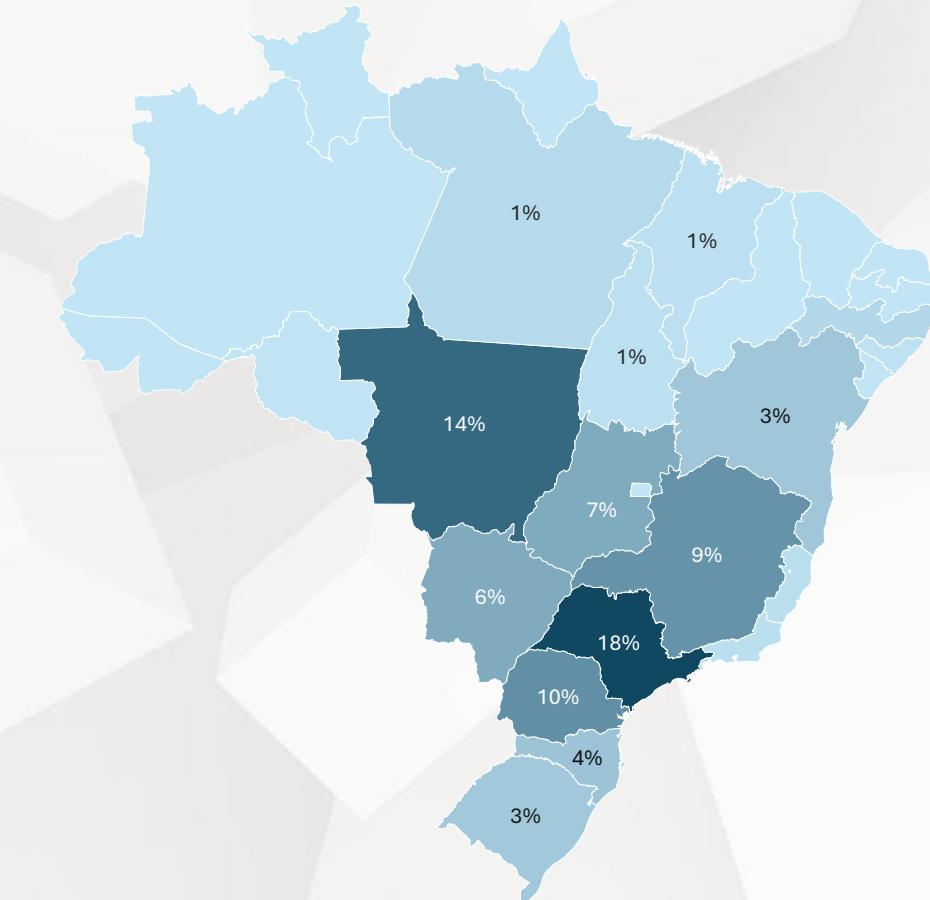
# CARTEIRA VISÃO GERAL

## ALOCAÇÃO (% DO PL)

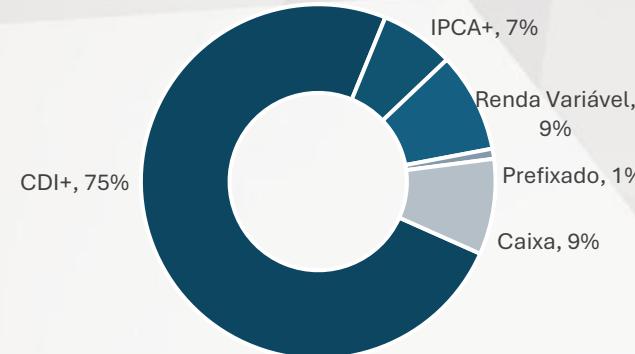
### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



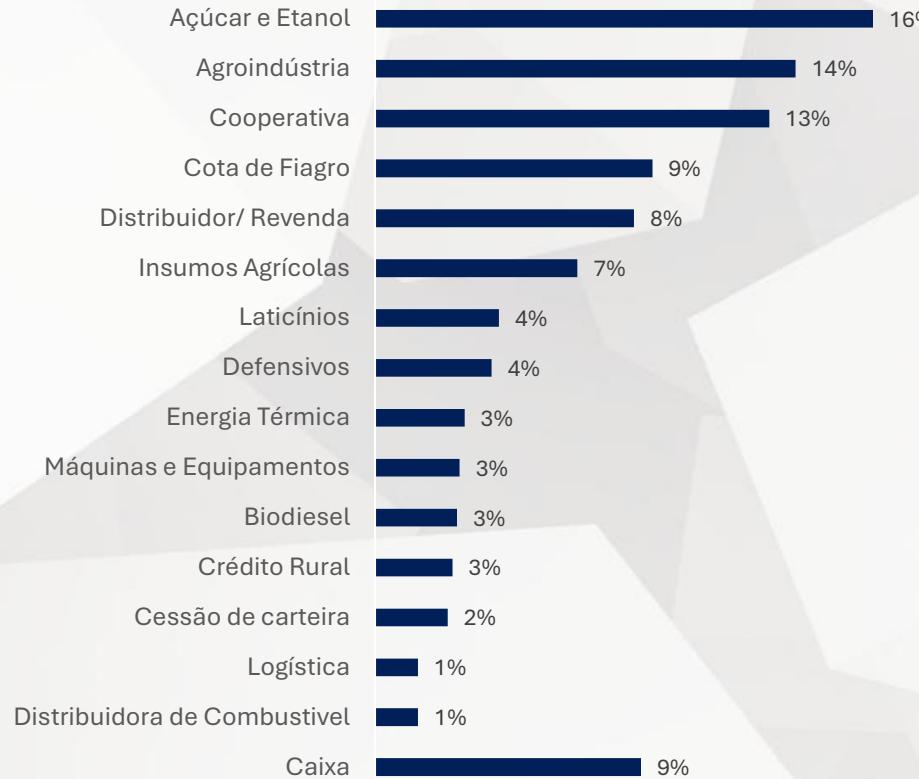
### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



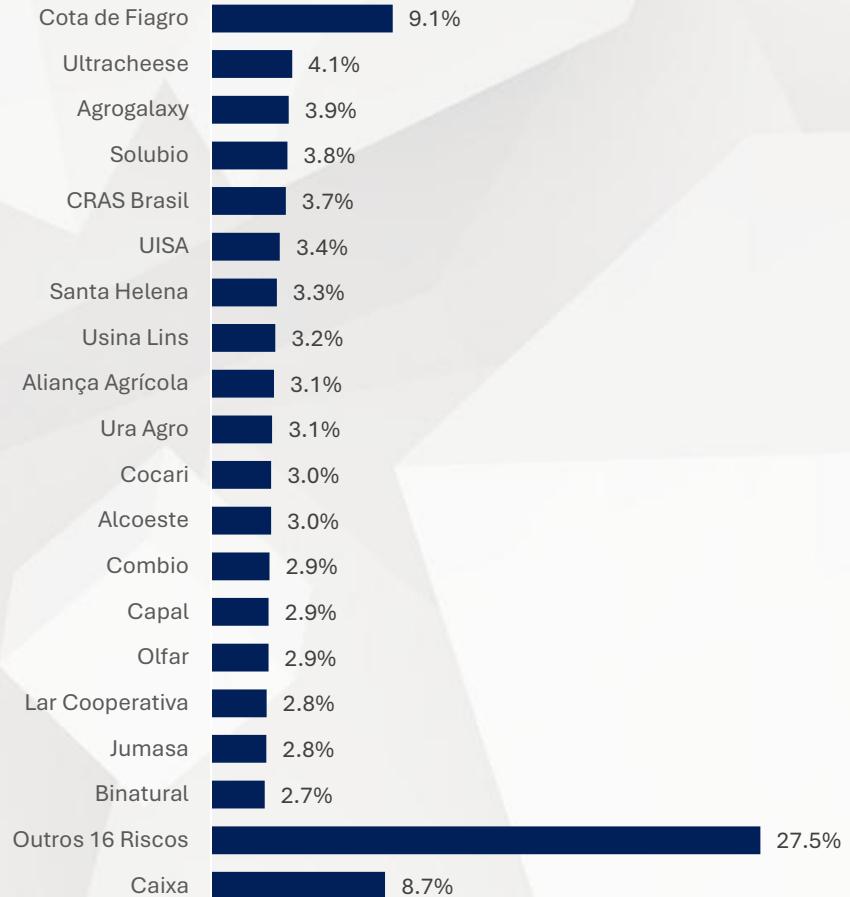
# CARTEIRA VISÃO GERAL

## ALOCAÇÃO (% DO PL)

### EXPOSIÇÃO POR SETOR



### EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



# MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

## COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 2,8 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	686
CRA023005V5	CDI	CRA Binatural	966
CRA0190020F	CDI	CRA Coruripe	580
CRA02200795	IPCA	CRA Araguaia	532
Subtotal	IPCA + 15,2%		532
Subtotal	CDI + 5,2%		1,546
Subtotal	Renda Variável		686

# MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

## VENDAS

- No mês, realizamos a venda de R\$ 0,4 milhão de CRAs e CRIs.

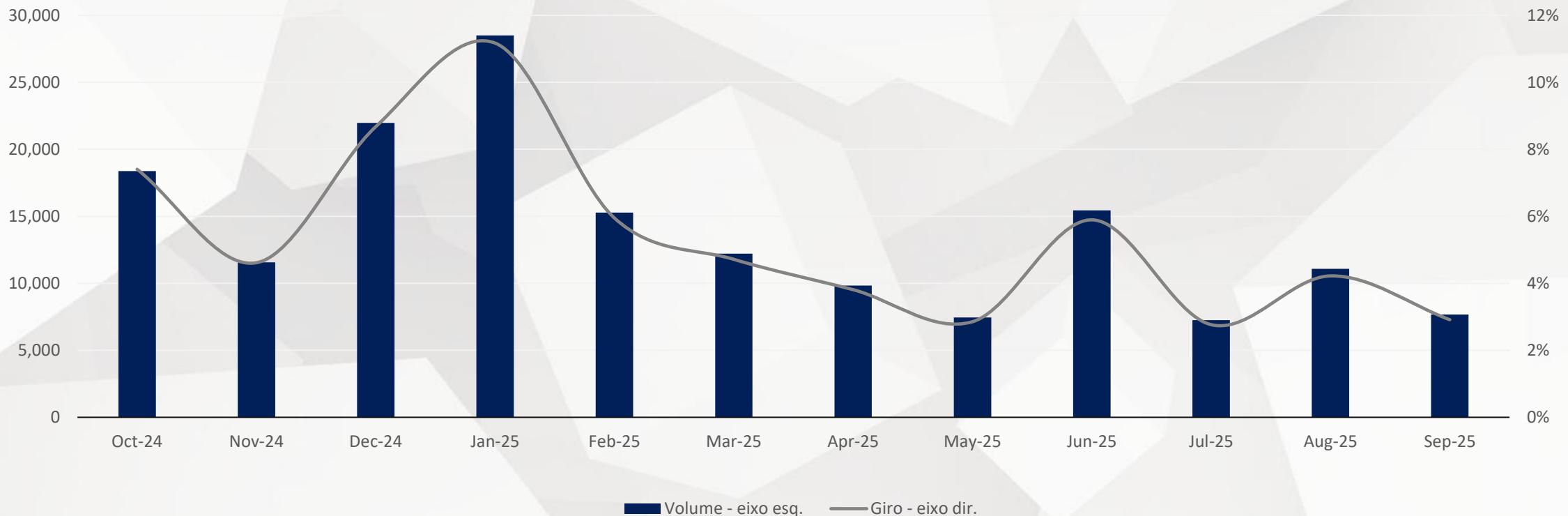
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA02200DKY	CDI	CRA Belagrícola	101
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro	152
CRA02400ANS	CDI	CRA Grupo JB	155
Total	CDI + 4,3%		408

### MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de agosto, foram negociadas 864 mil cotas e volume de R\$ 7.670.367, o que representa uma média diária de R\$ 349 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.467 cotistas.

	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25
<b>Volume Negociado</b>	18.378	11.563	21.970	28.500	15.278	12.216	9.837	7.452	15.442	7.251	11.086	7.670
<b>Média Diária</b>	799	608	1.156	1.295	763	642	491	355	772	315	528	349
<b>Giro Mensal</b>	7,41%	4,61%	8,68%	11,17%	5,95%	4,72%	3,81%	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%
<b>Valor Patrimonial</b>	248.180	250.573	253.194	255.122	256.875	259.050	258.153	261.095	261.941	262.243	262.598	263.259

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

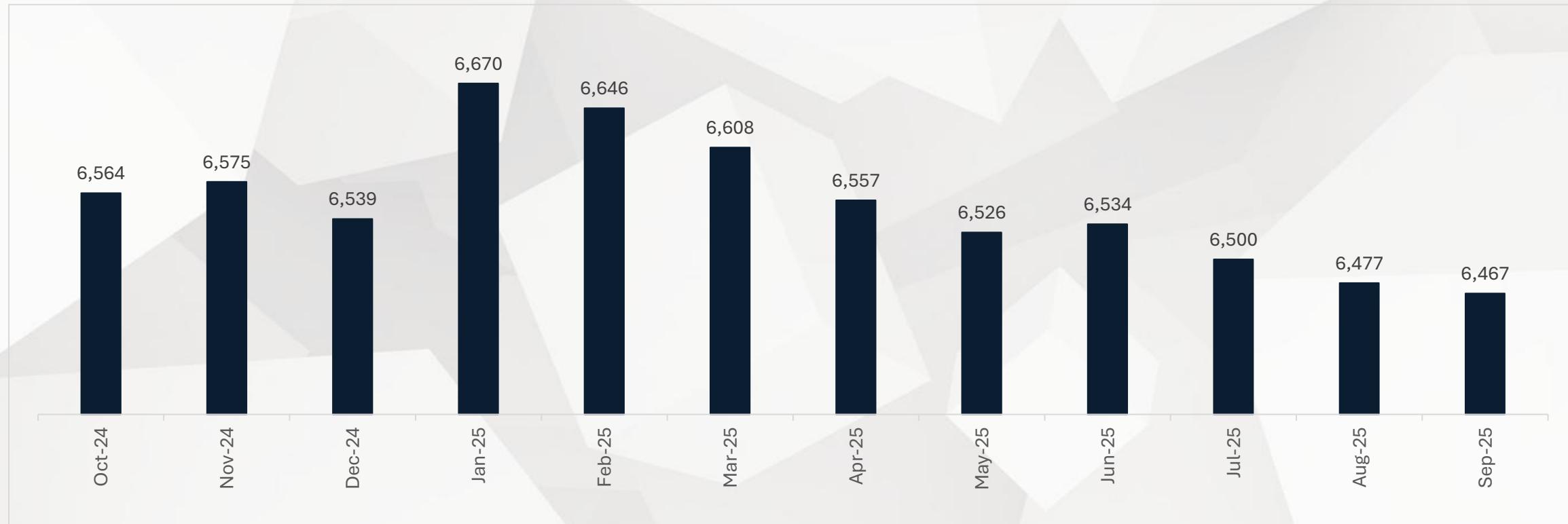


# NÚMERO DE COTISTAS

Mercado Secundário

CAPITÂNIA  
INVESTIMENTOS

## 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	10.709	4.1%	-	CDI+	5.6%	5.6%	1.9
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.9%	-	CDI+	4.3%	-	-
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.074	3.8%	-	CDI+	5.3%	6.6%	1.7
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.870	3.8%	-	CDI+	5.0%	10.5%	1.4
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	8.676	3.3%	-	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	3.8%		X		X
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.8%		X	X	X
CRA02200CT5	Santa Helena	3.3%		X		X



Acesse a carteira completa na planilha de fundamentos

Setembro de 2025 | CPAC11 | 19

# 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 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 muita acima da média do setor.
- **Garantias:** Aval cruzado das empresas.

# CARTEIRA – CRÉDITOS

## Detalhamento dos Ativos



**CRA Belagricola (CRA02200DKY)**

**Vencimento: 31/10/2028**

- **Descrição:** A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chines 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 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.

# CARTEIRA – CRÉDITOS

## Detalhamento dos Ativos



### 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 Aliança Agricola (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 collareral 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 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.



### FIDC CULTTIVO (4686824SN5)

**Vencimento: 23/10/2029**

- **Descrição:** A Culttivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na originação, comercialização e crédito. Os sócios fundadores atuaram mais de 15 anos em bancos e tradings fazendo operações no setor cafeeiro. O FIDC teve inicio 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 Álcool.



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.



### 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 (CO<sub>2</sub>) 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 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 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;

# GLOSSÁRIO

## CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

### Termos

Valor de Mercado (R\$/Cota)

Valor Patrimonial (R\$/Cota)

Valor de Mercado do Fundo

Dividend Yield (Cota Mercado)

Dividend Yield (Cota de Emissão)

Rating

Oferta 400

Oferta 476

Cota Patrimonial Ajustada

Spread Over B

Spread

Taxa ponderada de aquisição

Duration

LTV (loan-to-value)

### Descrição

Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês

Valor da cota patrimonial no último dia do mês

Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas

Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês

Última valor distribuído anualizado dividido pela cota da última emissão

Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco

Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 400, disponível ao público em geral

Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais

Cota Patrimonial desconsiderando os custos da emissão primária e IR sobre ganho de capital

Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (*risk free rate*) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador

Taxa equivalente em CDI+

Taxa ponderada média atual das compras do título

Prazo médio ponderado das amortizações do título

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](mailto:invest@capitaniainvestimentos.com.br)

