



RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

OUTUBRO 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\$ 263,9 MM

R\$ 10,03 por cota

Duration da Carteira

1,5 anos

Número de Ativos¹

49

Resultado Mensal (R\$ / cota)

0,134

0,130 no mês anterior

Dividendo Mensal (R\$ / cota)

0,110

0,110 no mês anterior

Dividend Yield² (%)

13,98%

10,50% últimos 12 meses

ADTV (R\$ mil)

569

349 no mês anterior

Cotistas¹ (Nº)

6.460

6,467 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)

50%

50% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)

11,6%

11,7% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)

3,8%

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 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 outubro, o CPAC11 registrou resultado contábil de R\$ 0,134 por cota e resultado caixa de R\$ 0,130 por cota.

O fundo manteve a distribuição em R\$ 0,110 por cota, o pagamento foi realizado dia 19 de novembro. 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\$ 0,325 por cota.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 49 ativos, distribuídos entre 39 tomadores distintos. O fundo está com 73% do patrimônio alocado em operações indexadas ao CDI + 3,8%, 7% à curva do IPCA + 11,6%, 9% em cotas de Fiagros e 1% indexado a taxa Prefixada. A duração média da carteira é de 1,5 anos.

No mês, realizamos aquisições de cotas de Fiagro, alguns ativos indexados a CDI e vendas pontuais de CRAs.

No final de outubro, estávamos com seis operações em análise. As operações mais recentes apresentam melhores características de retorno, conjunto de garantias mais robusto e taxas de remuneração mais alinhadas ao perfil do fundo. Até o meio do ano, as operações em análise possuíam estruturas distintas daquelas que buscamos neste momento.

A Belagrícola efetuou o pagamento da parcela de juros no final de outubro, conforme o cronograma. Após o pagamento de juros e amortização, a exposição do fundo passou a ser de 1,7% do Patrimônio Líquido. Sendo assim, o CRA segue adimplente e sem atrasos de pagamento.

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 novo crédito terá vencimento em 5 anos, 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. A troca do CRA antigo por cotas de FIDC deve ocorrer até o final de 2025. 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 em 95% do Par e parou de acruar juros.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Na primeira semana do mês, o presidente Trump desencadeou mais uma onda de “choque e espanto” nos ativos ao retaliar a China na questão das terras raras. Os mercados se recuperaram quando a poeira assentou e ficaram mais construtivos quando números da inflação americana contaram o que todos queriam ouvir: não há, nos preços dos bens e serviços, os sinais das tarifas, deportações, gastos em Defesa e substituições de importações que os incorrigíveis economistas insistem em procurar. Contudo, o FED fez questão de deixar claro, após o já esperado corte de juros de outubro, que o de dezembro não é garantido, freando o otimismo no final do mês.

Ao fim de outubro, ações globais registravam um ganho de 2%, com mercados emergentes ex-China ganhando 8% – evidência de “rotação” de carteiras a favor de economias mais simples, menos alavancadas e mais baratas. Títulos corporativos ficaram estáveis e fundos imobiliários globais, os REITS, caíram 1%.

As taxas do Tesouro americano de dez anos caíram de 4,15% para 4,08%, depois de passarem alguns dias abaixo do nível de 4%. O dólar subiu 2% contra a cesta de moedas pares, mas apenas 0,2% contra as emergentes – mais uma evidência de “rotação”.

A queda do petróleo não permite comemorar o desempenho das commodities como classe de ativos, mas o cobre em Londres subiu 6% no mês e houve ganhos generalizados também nos grãos, com destaque para +10% na soja. O ouro subiu mais 3,7%. Acertou quem percebeu que o ouro tem negociado ao contrário do Bitcoin (que caiu 4,5%); por que será?

O Brasil foi atingido pelo susto global do início da primeira semana. Inicialmente, o dólar disparou de 3,23 para mais de 3,50, mas recuou para 3,37 ao fechamento. O Ibovespa chegou a cair 5%, mas se recuperou, fez novo recorde nominal e fechou com alta de 2,3% em relação ao mês anterior. O IFIX subiu ligeiramente, consolidando uma alta de 15,3% no ano até a data.

A valorização dos ativos continua ocorrendo à margem do custo do dinheiro, que continua alto demais no Brasil: as taxas DI para janeiro de 2028 cederam de 13,34% para 13,14% e as taxas das NTNBS de dez anos, depois de terem atingido a máxima desde 2008 a 7,75%, recuaram para 7,49%, um décimo de ponto percentual abaixo do mês passado.

A inflação brasileira tem caído, ainda que a passos lentos demais para o estômago do mercado financeiro. O IPCA-15 foi de 4,94% nos últimos 12 meses. A pesquisa FOCUS projeta 4,56% este ano – o mais próximo que já se esteve de respeitar o teto da meta – e 4,06% para os próximos 12 meses, o mesmo que a taxa implícita nos preços dos títulos.

Quem apostava na (remota) chance de uma redução da SELIC já em dezembro foi vencido pelas probabilidades: o eterno escorregar da curva de juros deslocou a expectativa de primeiro corte para março de 2026.

Nos últimos dois meses uma nova variável foi adicionada ao contexto político, que é a do enfrentamento ao crime organizado. Mais do que os avanços ou percalços da equipe econômica e mais do que os acertos ou erros do Banco Central, será a posição do Presidente nesse tema que fortalecerá ou abrirá brechas na sua candidatura, então é possível que os próximos meses sejam de uma ausência de eventos no campo de política econômica. Será mais um caso de “No News Is Good News”?

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



PANORAMA SETORIAL

SOJA: Em outubro, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago avançou 9,8%, impulsionado principalmente pela expectativa de retomada das exportações norte-americanas para a China, que vinha concentrando suas compras no Brasil. Nos Estados Unidos, as condições das lavouras permanecem favoráveis, com estimativa de produção ao redor de 4,3 bilhões de bushels. No Brasil, o início do plantio ocorreu em ritmo acelerado, e as condições climáticas seguem positivas em diversas regiões. Para os próximos meses, é fundamental monitorar mais de perto o andamento do plantio no Brasil e o ritmo das vendas dos Estados Unidos para a China.

MILHO: O mercado físico de milho manteve-se relativamente firme em diversas praças. A cotação do milho CEPEA teve valorização de 2,9% no mês de outubro, enquanto em Sorriso (MT) houve alta de 0,9%, com a saca encerrando o mês a R\$ 48,20.

A demanda brasileira do milho para produção de etanol segue crescendo ano contra ano. A Conab estima que a produção de milho em 2025/26 deve encerrar com 138,8 milhões de toneladas, redução de 1,6% em relação ao ciclo anterior.

SETOR SUCROENERGÉTICO: A cotação do contrato futuro do açúcar em Nova York recuou 10,4% em outubro, encerrando o mês a US\$ 14,43 cents/lb, no ano o primeiro futuro de açúcar apresenta queda de 25,1%. Esse movimento é fruto da combinação de pressão nas cotações por parte dos fundos especuladores e do crescimento da oferta por parte do Brasil e da Índia.

O etanol hidratado segue com boa demanda e baixos estoques, no mês a cotação do etanol hidratado B3 se valorizou 2,0% e acumulou alta de 5,1% no ano.

PROTEÍNA BOVINA: O indicador CEPEA/ESALQ fechou o mês cotado em R\$ 318,85/@, representando valorização de 4,9% em relação a setembro e praticamente zerando as perdas no ano.

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.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 2,685 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,050 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

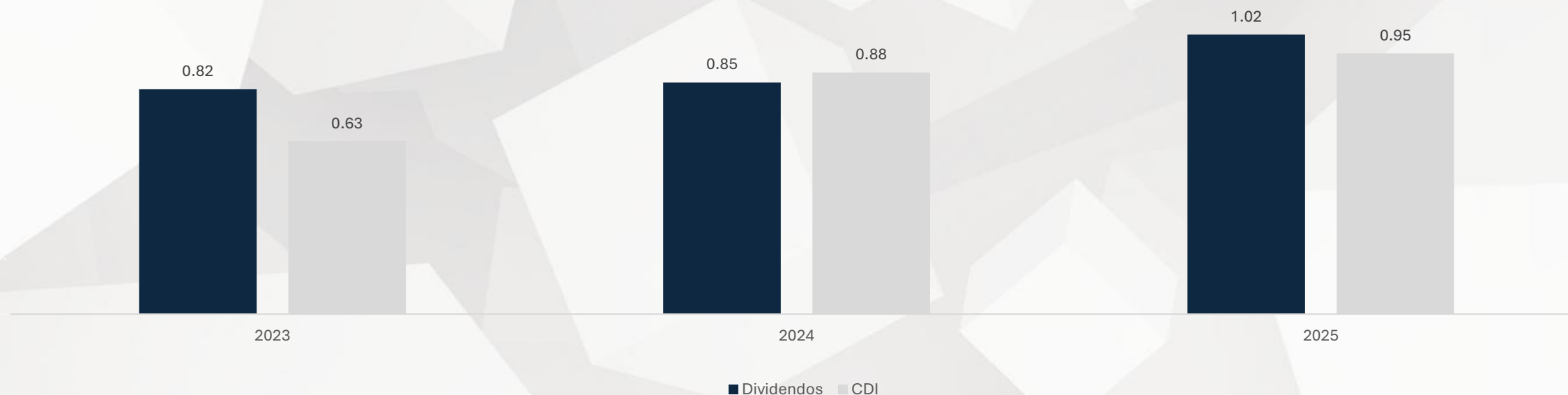
Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
Jan-25	0,090	9,69	1,01%	8,35%	8,61%
Fev-25	0,090	9,76	0,99%	8,25%	8,45%
Mar-25	0,100	9,84	0,96%	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%
Set-25	0,110	10,01	1,22%	9,40%	9,39%
Out-25	0,110	10,03	1,28%	10,50%	10,47%

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.

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 outubro, o fundo apresentou resultado de R\$0,134/cota e distribuiu R\$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,325/cota.

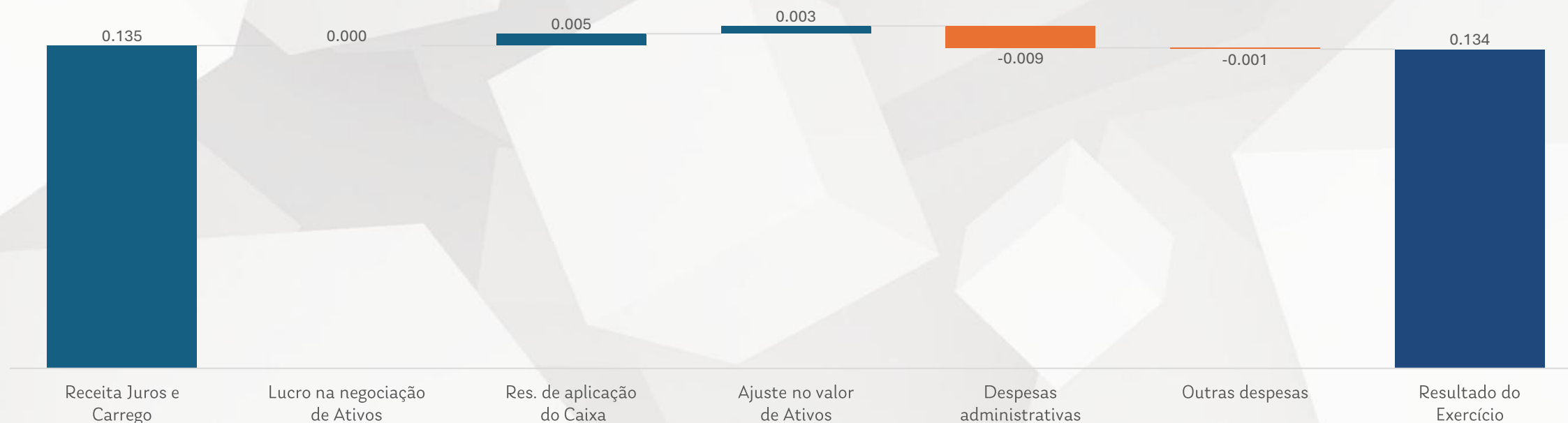
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	2025	Acumulado
Receitas	3,687	3,218	3,415	3,172	3,420	3,688	33,177	94,220
Receita de Juros e Carrego	3,548	3,092	3,214	3,066	3,326	3,558	31,751	90,263
Ganhos na venda de Ativos	0	11	1	3	0	1	48	743
Resultado de aplicação do Caixa	138	116	204	102	95	130	1,378	3,214
Despesas	(230)	(221)	(268)	(241)	(243)	(254)	(2,321)	(7,716)
Taxa de Administração	(217)	(207)	(239)	(219)	(230)	(240)	(2,167)	(6,322)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(13)	(14)	(29)	(22)	(14)	(14)	(154)	(418)
Ajuste no valor dos Ativos	2,116	611	(85)	190	245	87	4,576	(7,309)
Resultado	5,573	3,608	3,065	3,121	3,422	3,520	35,431	79,195
Resultado / Cota	0,212	0,137	0,117	0,119	0,130	0,134	1,347	3,010
Distribuição	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(2,762)	(2,894)	(2,894)	(26,834)	(70,636)
Distribuição / Cota	0.105	0.105	0.105	0.105	0.110	0.110	1,020	2,685
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	8,36%	8,44%	8,48%	8,52%	9,39%	10,47%		
Resultado Acumulado	5,886	6,732	7,035	7,403	7,932	8,558	8,558	8,558
Resultado Acumulado / Cota	0,224	0,256	0,267	0,281	0,302	0,325	0,325	0,325

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

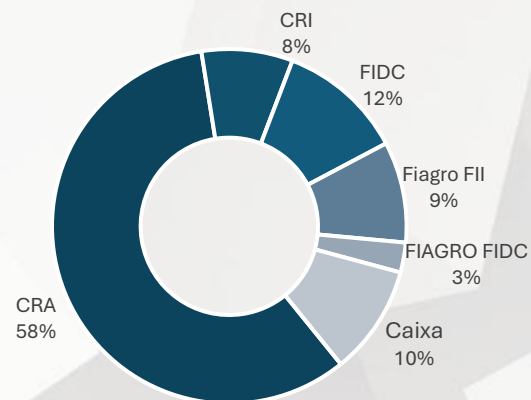
Em outubro, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,135 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,005 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto positivo de R\$ 0,003 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\$ 0,134 por cota.



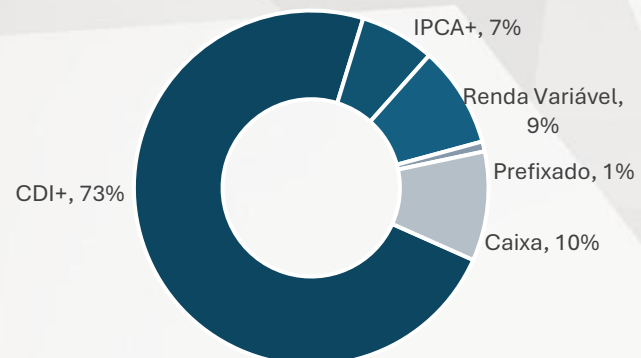
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

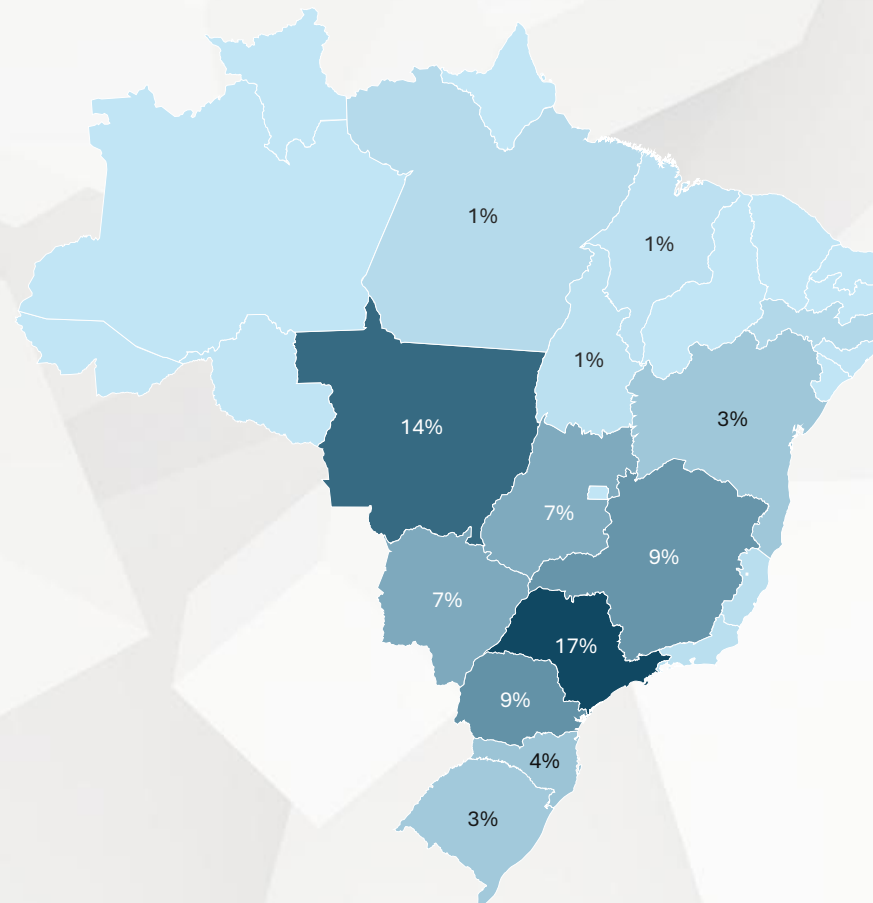
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



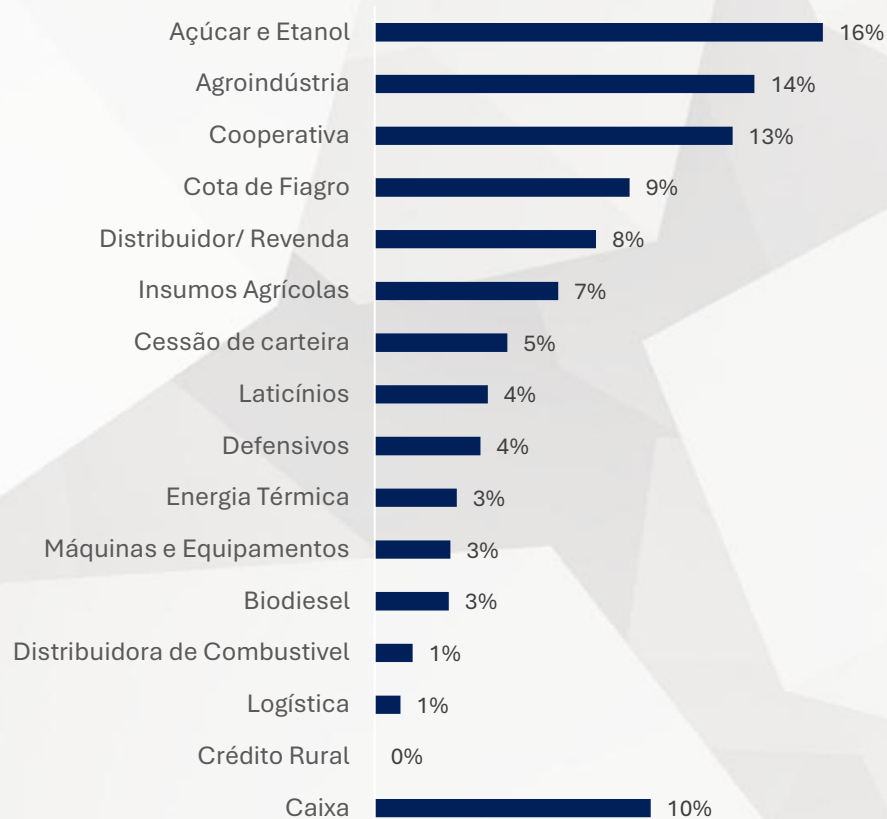
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



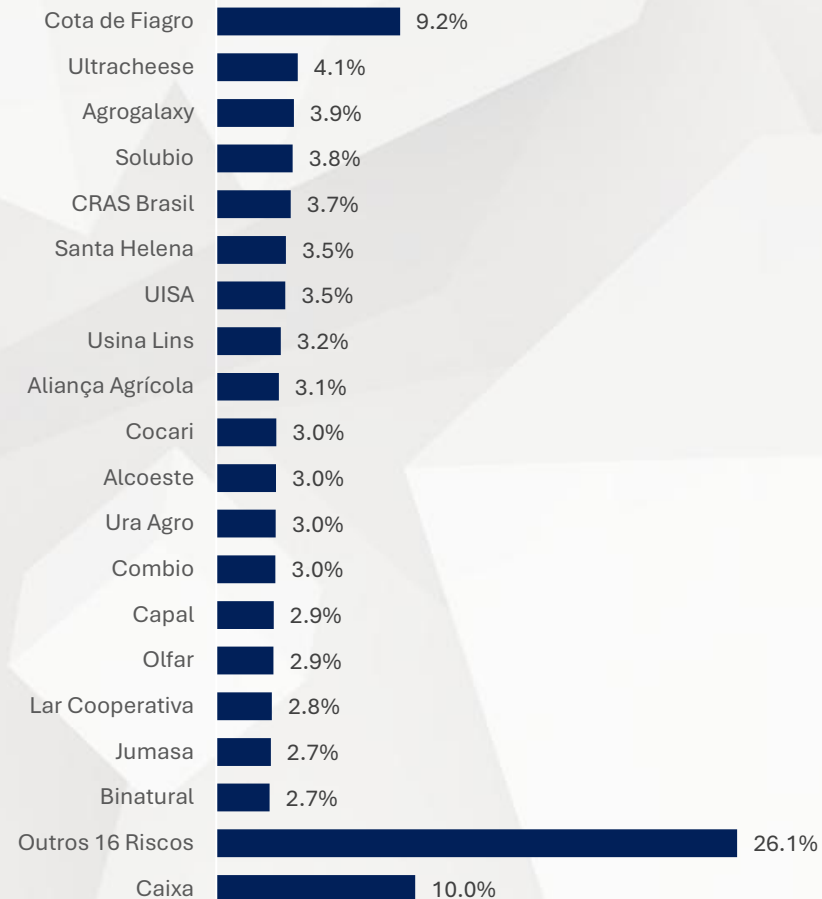
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 1,6 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	644
CRA02200CT5	CDI	CRA Santa Helena	850
CRA023001JL	CDI	CRA Pisani	31
CRA02200795	IPCA	CRA Araguaia	43
Subtotal	IPCA + 15,6%		43
Subtotal	CDI + 4,0%		881
Subtotal	Renda Variável		644

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

- No mês, realizamos a venda de R\$ 0,2 milhão de CRAs e CRIs.

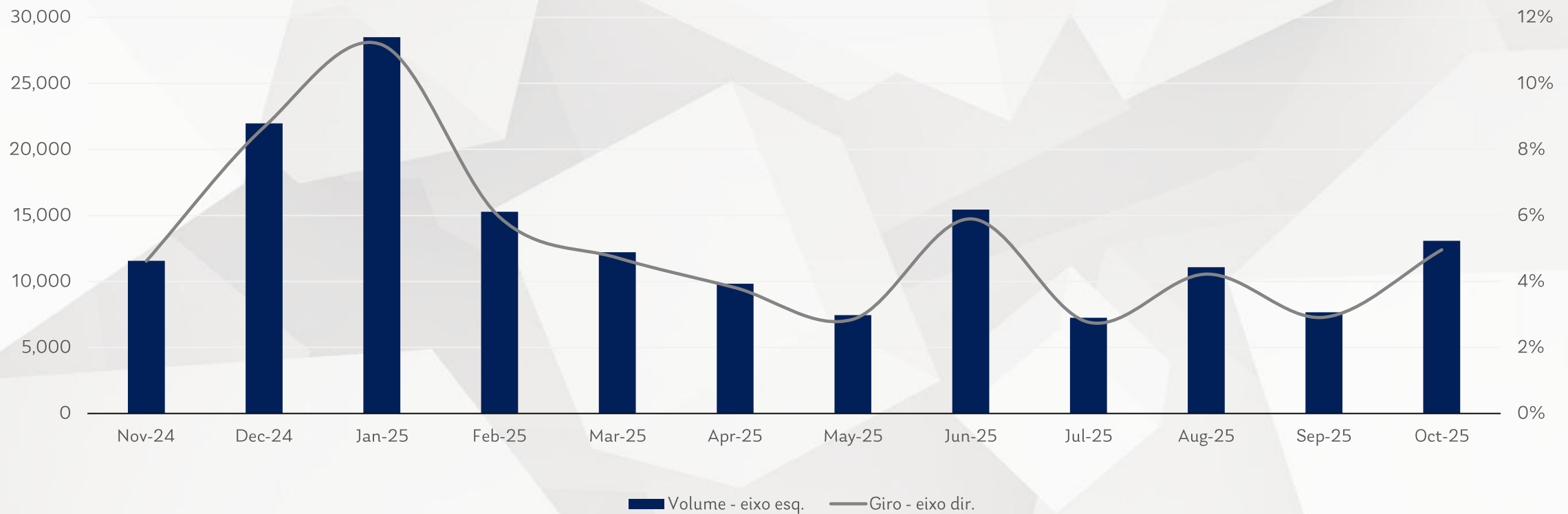
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA02200DKY	CDI	CRA Belagrícola	108
23J1042731	CDI	CRI Ultracheese	114
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro	1
Total	CDI + 4,6%		222

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de outubro, foram negociadas 1.469 mil cotas e volume de R\$ 13.083.754, o que representa uma média diária de R\$ 569 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.460 cotistas.

	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25
Volume Negociado	11.563	21.970	28.500	15.278	12.216	9.837	7.452	15.442	7.251	11,086	7,670	13,084
Média Diária	608	1.156	1.295	763	642	491	355	772	315	528	349	569
Giro Mensal	4,61%	8,68%	11,17%	5,95%	4,72%	3,81%	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%	5,21%
Valor Patrimonial	250.573	253.194	255.122	256.875	259.050	258.153	261.095	261.941	262.243	262.598	263.259	263,885

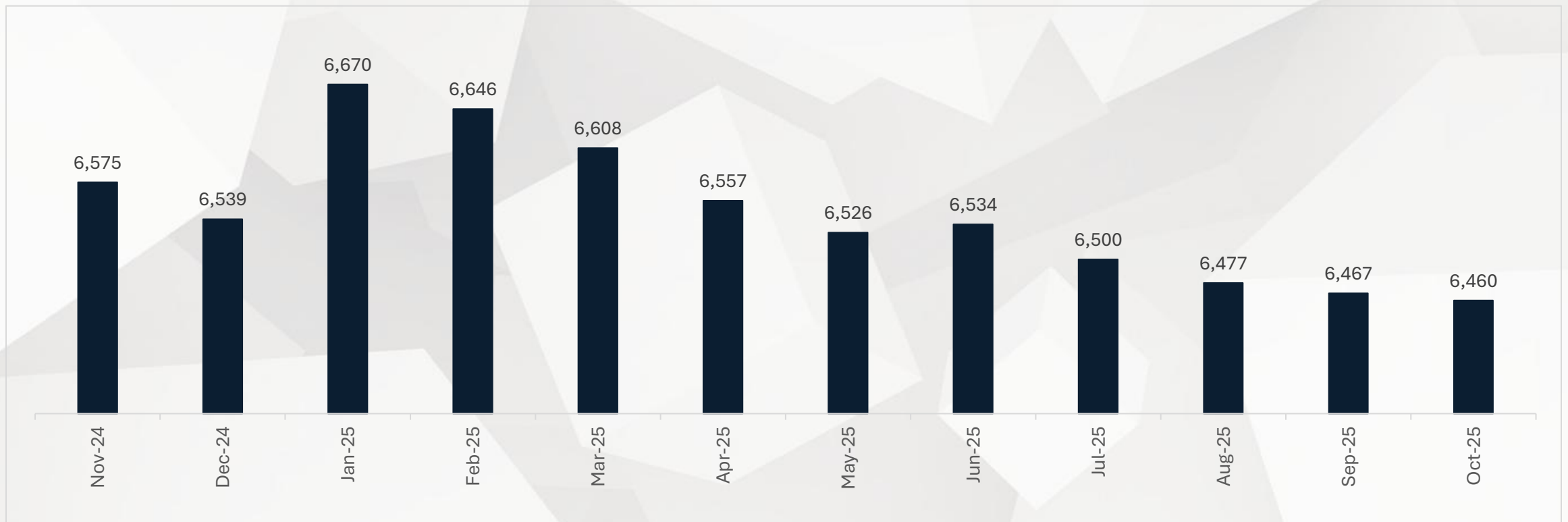
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



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	10.788	4.1%	-	CDI+	5.6%	5.6%	1.7
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.9%	-	CDI+	4.3%	-	-
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.102	3.8%	-	CDI+	5.3%	6.6%	1.6
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.870	3.7%	-	CDI+	5.0%	10.5%	1.3
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	9.221	3.5%	-	CDI+	4.0%	4.1%	0.9

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
23J1042731	Ultracheese	4.1%		X	X	
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.9%		X		
CRA024008C2	Solubio	3.8%		X		X
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.7%		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 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 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 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 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 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 CULTIVO (4686824SN5)

Vencimento: 23/10/2029

- **Descrição:** A Cultivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na originação, comercialização e crédito. Os sócios fundadores atuaram mais de 15 anos em bancos e tradings fazendo operações no setor cafeeiro. O FIDC teve início em 2022, a carteira do FIDC é pulverizada e tem atuação nos estados de São Paulo, Minas Gerais, Espírito Santo e Bahia.
- **Garantias:** i) AF de grãos e ii) 21% de subordinação.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Vencimento: 15/12/2027

- **Descrição:** A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canavial é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em 2 séries, sendo a 2ª subordinada a série adquirida.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Solubio (CRA024008C2)

Vencimento: 20/08/2029

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



CRA Alcoeste (CRA024008C3)

Vencimento: 05/09/2029

- **Descrição:** A Alcoeste Bioenergia é uma empresa brasileira com mais de 40 anos de atuação no setor sucroalcooleiro, especializada na produção de energia limpa, cana-de-açúcar e seus subprodutos a partir de matérias-primas naturais. A empresa é reconhecida por seu compromisso com a agricultura sustentável e o desenvolvimento.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar e iv) AF de imóveis.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QP)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Coruripe (CRA023000M9)

Vencimento: 29/03/2027

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar, iv) AF de imóveis e v) CF de recebíveis em conta scrow.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Vencimento: 20/03/2028

- **Descrição:** A usina foi fundada em 2007 inicialmente como destilaria. Posteriormente, a usina começou a atuar na produção de Açúcar Bruto e Branco, Etanol Hidratado e anidro. A Companhia pertenceu ao grupo Batatais até 2020, ano em que aconteceu a cisão e reestruturação.
- **Garantias:** i) Aval dos sócios e da Holding e ii) Fundo de reserva.



CRA Usina Coruripe (CRA0190020F)

Vencimento: 15/10/2026

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Garantias de recebíveis detidos contra a união 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.



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.



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 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 <i>Yield</i> (Cota Mercado)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês
Dividend <i>Yield</i> (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

