



# RELATÓRIO MENSAL

## CPAC11

DEZEMBRO 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\$ 265,3 MM**

R\$ 10,09 por cota

### Duration da Carteira

**1,6 anos**

### Número de Ativos<sup>1</sup>

**49**

### Resultado Mensal (R\$ / cota)

**0,176**

0,099 no mês anterior

### Dividendo Mensal (R\$ / cota)

**0,115**

0,110 no mês anterior

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

**14,54%**

12,32% últimos 12 meses

### ADTV (R\$ mil)

**539**

596 média 12 meses

### Cotistas<sup>1</sup> (Nº)

**6.466**

6,467 no mês anterior

### Papéis com Anbima (% PL)

**50%**

51% no mês anterior

### MTM IPCA + (% a.a.)

**11,6%**

12,1% no mês anterior

### MTM CDI + (% a.a.)

**3,7%**

3,6% 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>

**40**

<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 dezembro, o CPAC11 apresentou resultado contábil de R\$ 0,176 por cota e resultado caixa de R\$ 0,114 por cota, configurando o segundo melhor desempenho mensal do fundo. A valorização das cotas de FIAGROs contribuiu positivamente para esse resultado.

O fundo elevou o valor da distribuição para R\$ 0,115 por cota, com pagamento realizado em 21 de janeiro. A expectativa da gestão é manter distribuições na faixa entre R\$ 0,105 e R\$ 0,120 por cota ao longo do primeiro trimestre do ano.

Após essa distribuição, o fundo passou a contar com reserva acumulada de R\$ 0,375 por cota.

A carteira do FIAGRO encerrou o mês com 49 ativos, distribuídos entre 40 tomadores distintos. Atualmente, 70% do patrimônio encontra-se alocado em operações indexadas ao CDI + 3,7%, 7% à curva de IPCA + 11,6%, 11% em cotas de FIAGROs e 1% em ativos indexados à taxa prefixada. A duração média da carteira é de 1,6 ano.

No mercado secundário as movimentações foram pontuais em alguns CRAs e CRIs, não houve nada relevante.

Dentre os pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês, é válido destacar que o CRA da Belagrícola passou por amortização parcial e, ao final de dezembro, a exposição representava aproximadamente 1,5% do patrimônio líquido do fundo. Uma das operações com exposição a Usina Coruripe venceu em dezembro e foi paga integralmente.

As principais movimentações da carteira ao longo do ano incluíram a quitação integral dos CRAs da Frigol e da Futura, bem como a aquisição do CRA do Grupo Abba e de cotas do FIDC Agrojive. Observou-se redução de exposição nos setores de açúcar e etanol e de revendas, com aumento das alocações em cotas de FIAGROs, cooperativas e operações de cessão de carteira.

Adicionalmente, houve diminuição da concentração de risco, com a exposição aos cinco maiores emissores recuando de 21% para 19% do patrimônio líquido e aos dez maiores emissores de 39% para 34%.

Para o próximo período, a gestão seguirá priorizando a diversificação da carteira em riscos e setores de forma cautelosa, por meio de alocações pontuais e criteriosas.

### ACOMPANHAMENTO DE CASOS

**PATENSE:** O papel segue marcado em 55% do par. O plano de recuperação judicial foi aprovado no final de agosto. A decisão da gestão foi atuar como credor colaborador. O desembolso ocorreu no início de janeiro, com prazo de vencimento de cinco anos e remuneração de CDI + 5,00% ao ano. Em 15 de janeiro, foi realizado o leilão da UPI Bovinos e houve uma proposta vencedora. Uma das destinações dos recursos provenientes dessa operação será o pagamento do crédito antigo, o que deverá ocorrer após o cumprimento de determinadas condições precedentes.

**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.

# COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



## PANORAMA MACROECONÔMICO

A ameaça de realização de lucros não se concretizou em dezembro e os ativos globais fecharam próximos às máximas de um ano estelar: ações mundiais ganharam 20%, com 13% de valorização nos Estados Unidos, 18% na China, 35% nos mercados emergente ex-China e mais de 50% em dólares em diversas economias da América Latina, Europa e Ásia.

Em relação a dezembro de 2024, os juros de dez anos do Tesouro americano declinaram de 4,58% para 4,17% e os juros curtos, que o FED utiliza para política monetária, caíram de 4,3% para 3,6% após o último corte em dezembro. Essa acomodação monetária, sinal de que os ecos da inflação da Covid e da Guerra da Ucrânia estariam sendo finalmente deixados para trás, era tudo que o mercado mundial queria ouvir para voltar a investir.

Os fundos imobiliários globais subiram 8% no ano. Os títulos corporativos subiram 8%. As commodities como um todo fecharam o ano sem ganho, mas escondendo grandes disparidades sob a superfície: o ouro subiu 65% e o cobre 45%, os grãos tiveram altas moderadas de 5% a 10% e o petróleo afundou 19% com o desenrolar de sanções contra a Rússia.

O dólar americano perdeu 9% no ano contra as moedas pares, sendo 13% contra o euro. A “rotação” de carteiras saindo de Estados Unidos e migrando para economias emergentes foi um fenômeno bem observado e que pode ser medido pelo desempenho relativo dos ativos.

O Brasil foi beneficiado pela melhora global em 2025 – do mesmo modo como foi prejudicado, desde 2022, pelo alto patamar de juros que havia se instalado lá fora.

Mesmo com os ruídos políticos que causaram volatilidade no último mês, o Ibovespa fechou 2025 com alta de 34% em reais e 50% em dólares, ficando entre as bolsas mais rentáveis do mundo.

O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 21,1% no ano, superando o CDI e o seu competidor mais próximo, o IMAB, que ganhou 13,2%. O ano que vem pode render vários temas e um deles pode ser uma busca generalizada por ativos reais.

O real ganhou 11% contra o dólar e poderia ter ganho mais se não fossem as incertezas políticas de última hora. Comparado a outras moedas e à base depreciada na qual começou o ano, o real não se saiu tão bem quanto devia e ainda está barato em termos históricos.

O patamar de juros brasileiros é o principal fator contra uma sustentação maior dos ativos. Pode-se discutir se alguma SELIC abaixo de 15% teria o mesmo sucesso contra a inflação com menos prejuízo à economia. O fato é que as NTNBS longas, que são um mercado exclusivo entre investidores e Tesouro, fecharam quase nos mesmos níveis estratosféricos do fim do ano passado, a 7,34%. Estas também poderiam estar mais favoráveis na ausência de ruídos políticos de última hora.

Os investidores brasileiros não vivem mais a ciclotimia da esquerda-direita e sim aquela do centro-extremo, derrubando os ativos e a moeda sempre que mingnam as chances de uma candidatura moderada para o grande pleito de 2026.

A essa altura, as expectativas já deveriam contar com uma alta probabilidade de reeleição, mas sonhos e paixões garantirão a volatilidade no Ano Novo. Enquanto o Brasil se distrai com a política, abaixo do radar os juros sobem na Europa e no Japão e os vigilantes da inflação americana rondam o FED contra a continuação do ciclo de cortes. Bom Ano Novo, boa sorte e bons negócios a todos em 2026.

Dezembro de 2025 | CPAC11 | 5

### PANORAMA SETORIAL

**SOJA:** Em dezembro, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago recuou 9,4%. A cotação da saca de soja em Sorriso apresentou desvalorização de 1,5% no mês. Diversos consultores e empresas especializadas revisaram para cima as projeções de produção da América do Sul para a safra 2025/26.

A Agroconsult revisou a projeção de produção brasileira para 182 milhões de toneladas, refletindo expectativas de aumento de área plantada e de produtividade. Estados do Centro-Oeste e Sudeste, além da Bahia, Santa Catarina e Paraná, apresentam projeções de produtividade superiores a 61 sacas por hectare.

**MILHO:** A cotação do milho apresentou valorização em dezembro nos Estados Unidos e encerrou o período praticamente estável no Brasil. A demanda permaneceu aquecida tanto no mercado doméstico quanto no norte-americano. O desenvolvimento da safra de verão segue em bom ritmo; contudo, como as lavouras ainda se encontram em fase reprodutiva, o tamanho final da safra permanece dependente do volume e da regularidade das chuvas ao longo do mês de janeiro.

**SETOR SUCROENERGÉTICO:** A cotação do contrato futuro do açúcar em Nova York recuou 1,3% em dezembro e, no acumulado do ano, a queda atingiu 22,1%. As cotações seguem pressionadas pela atuação de fundos especulativos e pelo aumento da oferta por parte do Brasil e da Índia.

O etanol hidratado continua apresentando boa demanda e baixos níveis de estoques. No mês, a cotação do etanol hidratado na B3 se valorizou 2,2% e encerrou o ano com alta acumulada de 10,4%. Para o próximo ano, há expectativa de que diversas usinas passem a priorizar a produção de etanol, o que poderá pressionar os preços após o início da safra, em abril.

**PROTEÍNA BOVINA:** O indicador CEPEA/ESALQ fechou o mês cotado em R\$ 319,20/@, queda de 1,1% no período.

A China anunciou que, a partir de 2026, dará início à aplicação de salvaguardas para os países exportadores de carne bovina. A tarifa adicional para os volumes que excederem a cota anual será de 55%. A cota destinada ao Brasil será de 1,1 milhão de toneladas; em 2025, o Brasil exportou 1,65 milhão de toneladas para a China. Para 2026, espera-se uma retração na oferta de boi, bem como o remanejamento de parte do volume que seria destinado à China para outros mercados.

# DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

## PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 2,910 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,160 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

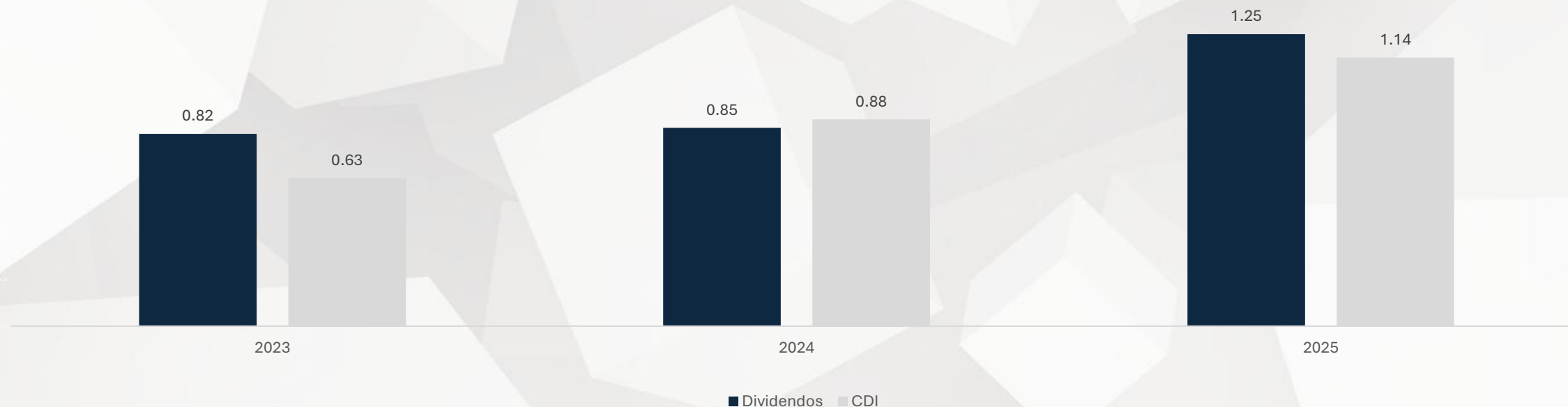
Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial <sup>1</sup>
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
Jan-25	0,090	9,69	1,01%	8,35%	8,61%
Fev-25	0,090	9,76	0,99%	8,25%	8,45%
Mar-25	0,100	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%
Out-25	0,110	10,03	1,28%	10,50%	10,47%
Nov-25	0,110	10,02	1,05%	11,60%	11,58%
Dez-25	0,115	10,09	1,22%	12,45%	12,32%

<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	84.3%	12.1%
8.60	85.3%	11.5%
8.70	86.3%	10.9%
8.80	87.3%	10.3%
8.90	88.2%	9.7%
9.00	89.2%	9.0%
9.10	90.2%	8.4%
9.20	91.2%	7.8%
9.30	92.2%	7.2%
9.40	93.2%	6.6%
9.50	94.2%	6.0%
9.60	95.2%	5.4%
9.70	96.2%	4.7%
9.80	97.2%	4.1%
9.90	98.2%	3.5%

# RESULTADO DO MÊS

## RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de dezembro, o fundo apresentou resultado de R\$0,176/cota e distribuiu R\$0,115, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,375/cota.

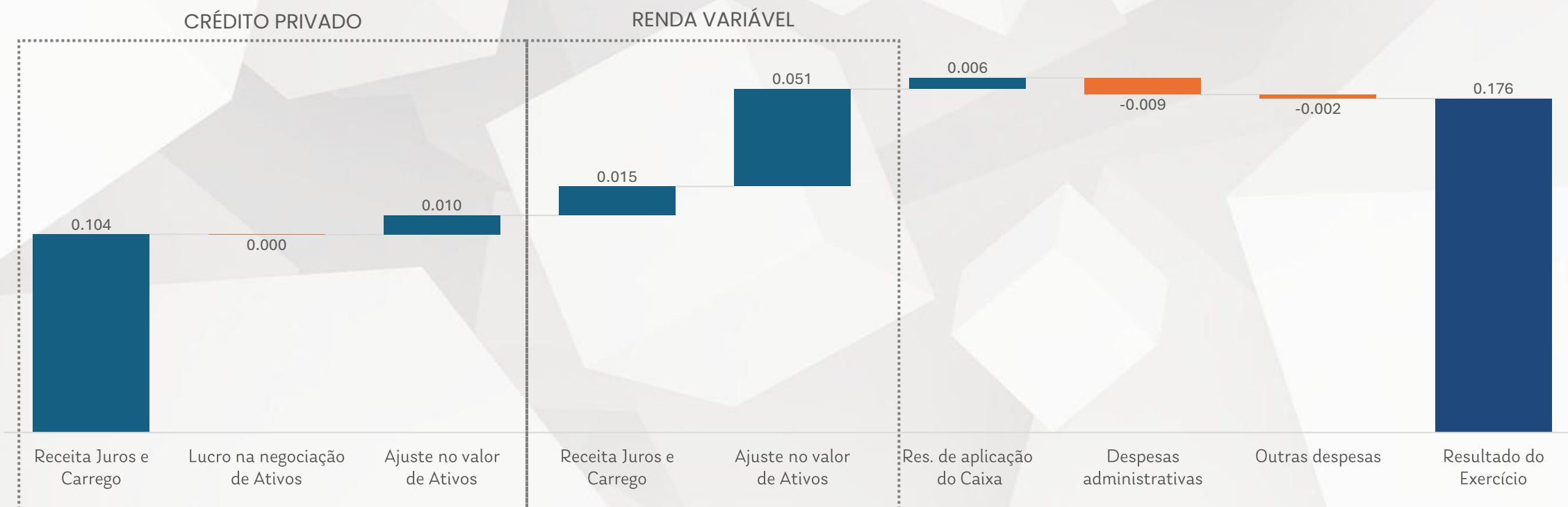
DRE – CPAC11 (BRL Mil) <sup>1</sup>	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	2025	Acumulado
Receitas	3,415	3,172	3,420	3,688	2,714	3,295	39,204	100,248
Receita de Juros e Carrego	3,214	3,066	3,326	3,558	2,592	3,142	37,504	96,017
Ganhos na venda de Ativos	1	3	0	1	(5)	(4)	39	734
Resultado de aplicação do Caixa	204	102	95	130	127	157	1,661	3,497
Despesas	(268)	(241)	(243)	(254)	(212)	(287)	(2,819)	(8,214)
Taxa de Administração	(239)	(219)	(230)	(240)	(199)	(231)	(2,597)	(6,752)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(29)	(22)	(14)	(14)	(12)	(56)	(223)	(486)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	(85)	190	245	87	102	1,619	6,277	(5,608)
<b>Resultado</b>	3,065	3,121	3,422	3,520	2,604	4,628	42,662	86,426
<b>Resultado / Cota</b>	0,117	0,119	0,130	0,134	0,099	0,176	1,622	3,285
Distribuição	(2,762)	(2,762)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(3,025)	(32,753)	(76,556)
Distribuição / Cota	0.105	0.105	0.110	0.110	0.110	0.115	1.245	2.910
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) <sup>1</sup>	8,48%	8,52%	9,39%	10,47%	11,58%	12,32%		
<b>Resultado Acumulado</b>	7,035	7,403	7,932	8,558	8,268	9,871	9,871	9,871
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	0,267	0,281	0,302	0,325	0,314	0,375	0,375	0,375

# RESULTADO DO MÊS

## RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

### RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

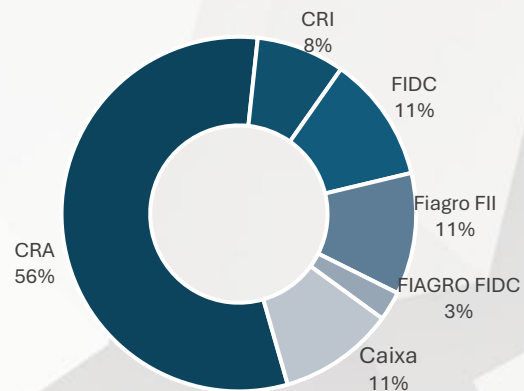
Em dezembro, a classe de ativos crédito privado contribui com resultado de R\$ 0,114 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 80% do patrimônio do fundo ao longo do mês. A classe de ativos de renda variável contribui com resultado de R\$ 0,067 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 10% do patrimônio do fundo ao longo do mês. 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\$ 0,176 por cota.



# CARTEIRA VISÃO GERAL

## ALOCAÇÃO (% DO PL)

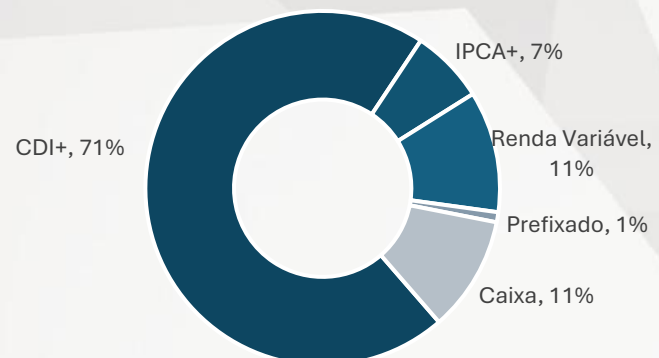
### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



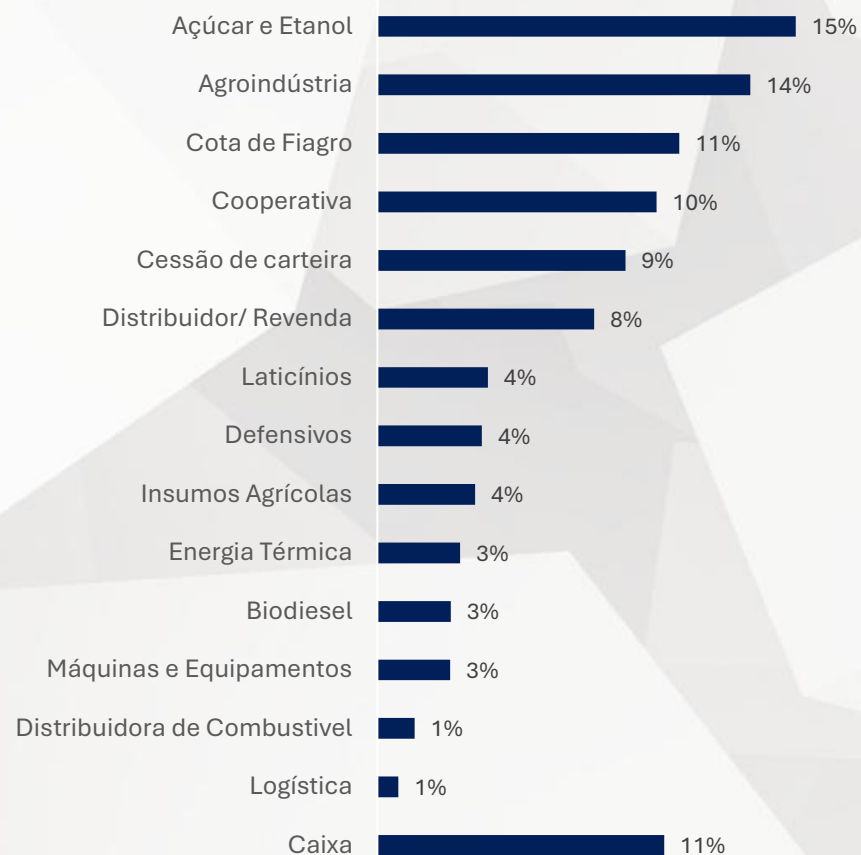
### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



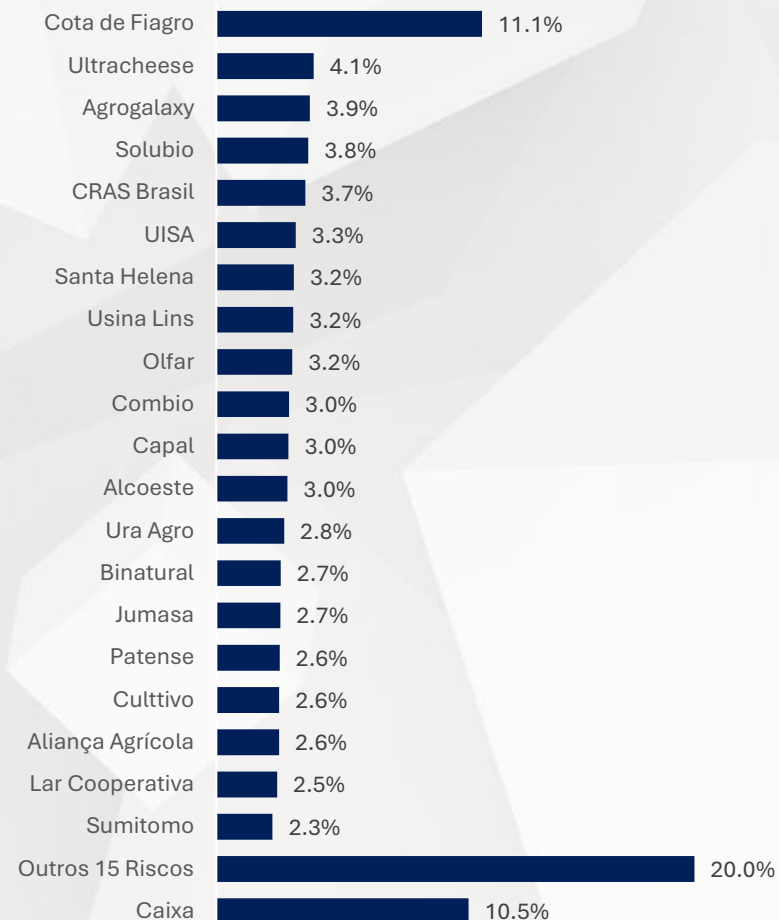
# CARTEIRA VISÃO GERAL

## ALOCAÇÃO (% DO PL)

### EXPOSIÇÃO POR SETOR



### EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



# MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

## COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 2,5 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	2.102
CRA023003JX	CDI	CRA Olfar	42
CRA023001JL	CDI	CRA Pisani	563
CRA024008C3	CDI	CRA Alcoeste	68
CRA02200795	IPCA	CRA Araguaia	128
6242125MZA	Pré	FIDC Agrojive	15
Subtotal	IPCA + 16,0%		128
Subtotal	CDI + 4,2%		470
Subtotal	Renda Variável		2.102

# MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

## VENDAS

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

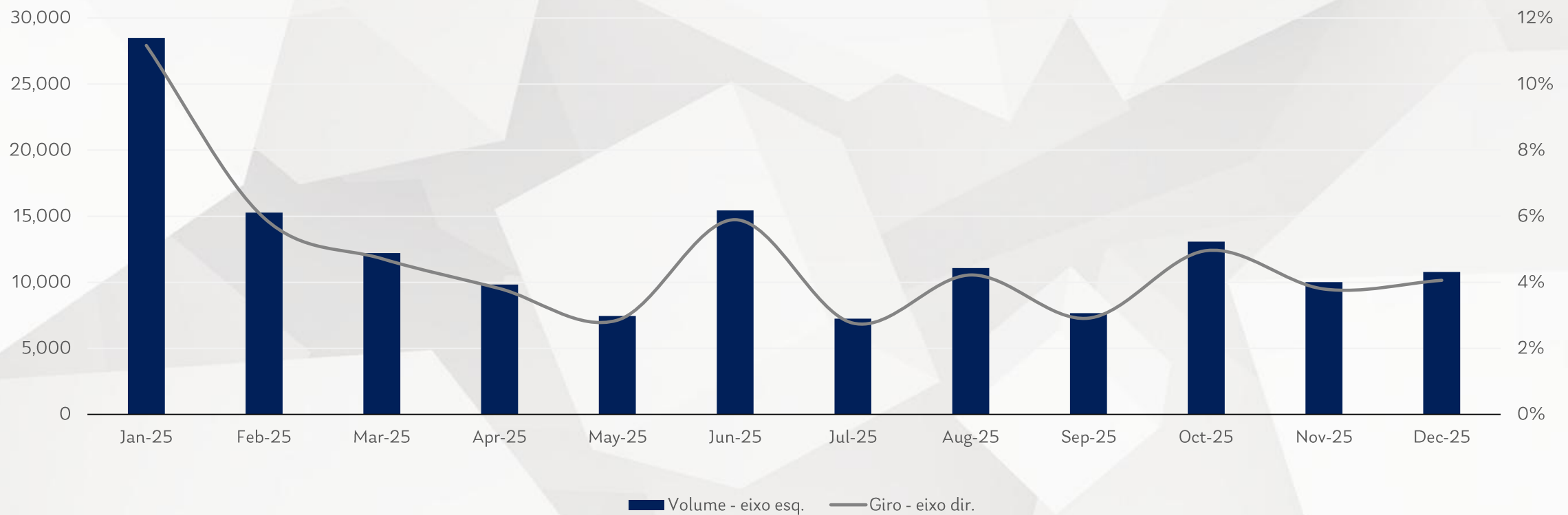
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA0230099D	CDI	CRA UISA	11
23J1042731	CDI	CRI Ultracheese	41
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro	225
CRA02200795	IPCA	CRA Araguaia	133
CRA024008C3	CDI	CRA Alcoeste	36
Total	CDI + 6,6%		313
Total	IPCA + 15,3%		36

## MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de dezembro, foram negociadas 1.205 mil cotas e volume de R\$ 10.773.491, o que representou uma média diária de R\$ 539 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.466 cotistas.

	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25
<b>Volume Negociado</b>	28.500	15.278	12.216	9.837	7.452	15.442	7.251	11,086	7,670	13,084	10,008	10,773
<b>Média Diária</b>	1.295	763	642	491	355	772	315	528	349	569	527	539
<b>Giro Mensal</b>	11,17%	5,95%	4,72%	3,81%	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%	4,96%	3,80%	4,33%
<b>Valor Patrimonial</b>	255.122	256.875	259.050	258.153	261.095	261.941	262.243	262.598	263.259	263,885	263,595	265,329

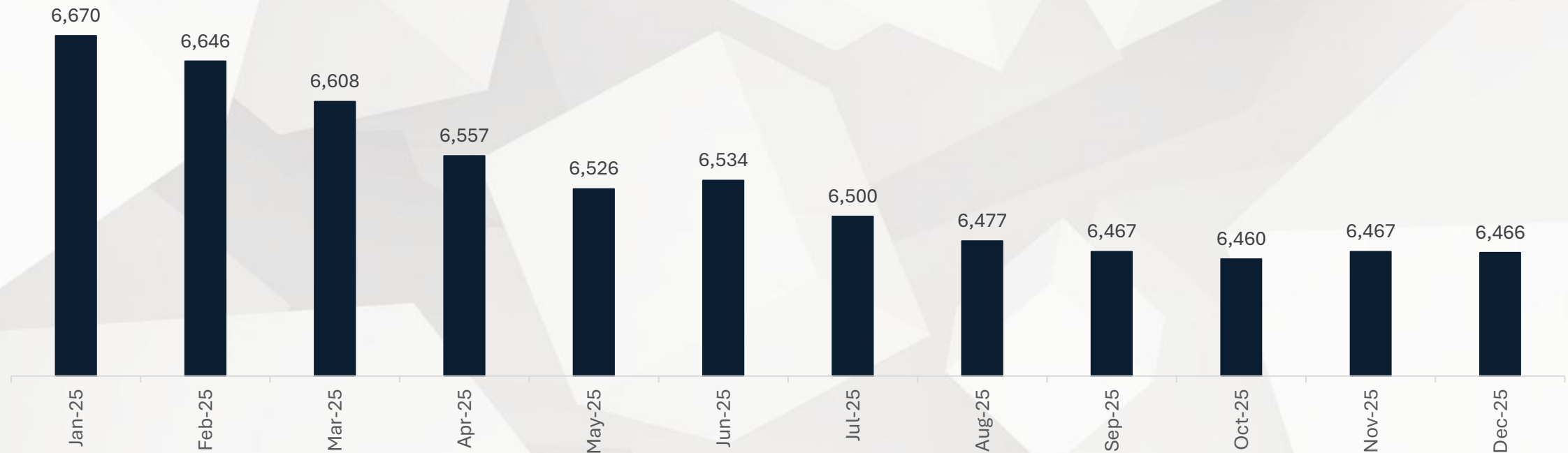
## MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



# 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	10.658	4.0%	-	CDI+	5.6%	5.7%	1.6
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.9%	-	CDI+	4.3%	-	-
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.087	3.8%	-	CDI+	5.3%	6.6%	1.6
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.7%	-	CDI+	5.0%	5,3%	1.1
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	8.501	3.2%	-	CDI+	4.0%	4.0%	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	3.2%		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 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 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 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 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;



### 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 (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 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 Abba (CRA02500CNL)

**Vencimento: 28/12/2028**



- **Descrição:** Com sede em Goiás e atuação na fabricação de fertilizantes especiais, distribuição de insumos, armazenagem e transporte, com foco em cadeias agrícolas de nicho, como hortifruti, tomate e feijão. As empresas do grupo possuem demonstrações financeiras auditadas. O CRA tem vencimento em 2028, remuneração de CDI + 4,0% ao ano e conta com garantias que incluem carteira de recebíveis, estoques monitorados, imóveis, aval e subordinação.
- **Garantias:** (i) Cessão Fiduciária de recebíveis performados; (ii) Estoques monitorados; (iii) Imóveis. (iv) Aval; (v) Subordinação de 30%

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

