CAPITÂNIA
INVESTIMENTOS

RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

ABRIL DE 2026

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[1]
R$ 268,2 MM
R$ 10,20 por cota

Duration da Carteira
1,9 anos

Número de Ativos[1]
55

Resultado Mensal (R$ / cota)
0,100
0,104 no mês anterior

Dividendo Mensal (R$ / cota)
0,110
0,115 no mês anterior

Dividend Yield[2] (%)
13,74%
12,95% últimos 12 meses

ADTV (R$ mil)
478
518 média 12 meses

Cotistas[1] (Nº)
6.547
6,506 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)
48%
49% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)
10,6%
10,5% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)
3,3%
3,7% no mês anterior

Ativos Auditados (%)
100%
100% no mês anterior

Portfólio com Garantia e/ou Rating A ou superior (%)
+96%

Exposição direta ao Produtor Rural (%)
0,0%

Número de Tomadores[1]
44

[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 abril, o CPAC11 apresentou resultado contábil de R$ 0,100 por cota e resultado caixa de R$ 0,114 por cota. A marcação a mercado foi negativa na carteira de FIAGROs e na carteira de crédito.

O fundo distribuiu R$ 0,110 por cota, o pagamento foi realizado dia 20 de maio. Após essa distribuição, o fundo passou a contar com reserva acumulada de R$ 0,490 por cota. A expectativa da gestão é manter distribuições na faixa entre R$ 0,105 e R$ 0,120 por cota ao longo do segundo trimestre do ano.

A carteira do FIAGRO encerrou o mês com 55 ativos, distribuídos entre 44 tomadores distintos. Atualmente, 70% do patrimônio encontra-se alocado em operações indexadas ao CDI + 3,3%, 10% à curva de IPCA + 10,6%, 12% em cotas de FIAGROs, 1% em ativos indexados à taxa prefixada e 7% em caixa. A duração média da carteira é de 1,9 ano.

No mercado secundário, foram adquiridos R$ 8,7 milhões em CRAs, FIDC e Cotas de Fiagros. As vendas somaram R$ 1,0 milhão distribuídas em 3 CRAs e 1 FIAGRO.

Em linha com o racional descrito nos relatórios anteriores, ao longo deste mês adquirimos operações de Minerva e BRF. Trata-se de companhias com rating AAA, sólida governança corporativa, elevado nível de caixa e amplo acesso ao mercado de crédito, tanto local quanto internacional.

Seguimos monitorando ativamente os mercados primário e secundário, com o objetivo de, no curto e médio prazo, elevar o rating médio da carteira, buscando maior resiliência neste ambiente de juros persistentemente elevados e compressão de margens no setor agropecuário. A recente abertura de spreads criou oportunidades em empresas consideradas de maior qualidade dentro do agronegócio

Apesar de as margens ainda não estarem nos níveis mais favoráveis, os produtores tendem a apresentar resultados positivos, sustentados por safras robustas. Realizamos um levantamento detalhado referente ao vencimento de 30/04 — uma das datas mais relevantes para a cadeia de grãos — abrangendo diversos participantes do setor, incluindo revendas, produtores de insumos e carteiras de recebíveis. De forma geral, observou-se que o desempenho de recebimentos em 2026 foi superior ao de 2025 e, em alguns casos, até mesmo acima de 2024. Ainda assim, permanece como fator de atenção o impacto do carregamento de carteiras renegociadas de safras anteriores sobre determinados agentes do setor. No caso específico da exposição do CPAC, os recebimentos vieram levemente acima do esperado.

Seguimos acompanhando de perto os principais casos da carteira, especialmente aqueles classificados em “sinal amarelo”. Em relação a Patense, AgroGalaxy e CRAS, não houve alterações substanciais ao longo do período.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

PANORAMA MACROECONÔMICO

Os mercados internacionais comemoraram a distensão no Oriente Médio: ações globais subiram 11%, REITS +9%, títulos corporativos "high yield" +2%. Com a descompressão da liquidez, o dólar voltou a cair, 2% contra as moedas pares.

A ameaça ao suprimento mundial de petróleo é o ponto que precisa ser resolvido e, embora a análise racional aponte para uma conclusão favorável, não há consenso sobre o tamanho do impacto que já está contratado. A cautela fez os "Treasuries" americanos de dez anos subirem de 4,37% para 4,40% e a inflação implícita neles subir de 2,3% para 2,5%, nível bem alto.

Os mercados elegeram o nível de 100 dólares por barril de petróleo como divisor de águas entre a ordem e o caos, o que não faz muito sentido para quem viu a celebração dos 150 quase vinte anos atrás. Do que valha a informação, a qualidade WTI fechou abril a 105.

Apesar de alguma venda nos últimos dias, os mercados emergentes tiveram um mês comparável ao resto do mundo: bolsas emergentes ex-China +12%, moedas +1,5% contra o dólar.

No Brasil, o Ibovespa começou muito bem, passando dos 199 mil pontos, mas cedeu na segunda metade do mês, salvando apenas a estabilidade. O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 1,5%, mantendo um desempenho paralelo ao IMA-B neste ano até o momento.

O real valorizou 5% contra o dólar, foi uma das moedas de melhor desempenho no mês e conquistou a primeira posição do ranking no ano. Investidores associam a moeda brasileira ao ciclo de commodities e isso explica um pouco da sua força (as moedas da Austrália e da Noruega acompanham o real nas "Top 5" de 2026).

A inflação IPCA de março veio a 0,88%. Se o IPCA15 de abril se confirmar a 0,89%, teremos superado 90% da meta de inflação do ano nos primeiros quatro meses e completado 4,62% nos últimos doze. A pesquisa FOCUS reviu as projeções para 4,89% em 2026 e 4,05% nos próximos 12 meses. A inflação implícita nos títulos subiu para 5,23%.

As esperanças de cortes de juros minguam novamente. O Banco Central cumpriu o esperado baixando a SELIC para 14,5%, mas condicionou cortes futuros. As taxas do DI janeiro de 2028 fecharam a impossíveis 13,89%: se os juros dos últimos dois últimos anos já pressionaram tantas empresas e tantas famílias, o que juros semelhantes não farão por mais dois anos à frente?

Após uma breve trégua, na qual o Tesouro tentou aliviar os juros longos evitando colocar mais NTNBs, as taxas desses papeis voltaram a se sustentar na faixa dos 7,39%.

A situação não é delicada só no Brasil, mas em todo o mundo. Se até alguns anos atrás melhorar o nosso país consistia em adotar, com atraso, os avanços comprovados do exterior, agora se tornou mais desafiador, porque os exemplos são contrários e apontam diretamente para o passado de intervencionismo, autoritarismo e heterodoxia. A melhor notícia que se pode esperar ainda é a solução do conflito Leste-Oeste, que não precisa contar sequer com uma vitória militar de qualquer lado: basta que os países cansados de guerra sejam derrotados pela paz. Os mercados e as democracias têm mandado a mensagem de que há esperança.

Fonte: Bloomberg , CVM, USDA, Conab e Quantum Axis

PANORAMA SETORIAL

SOJA:

O mercado de soja operou em equilíbrio em abril. Na CBOT, a média mensal ficou praticamente estável em USD 11,67/bu (-0,4%), com a colheita recorde brasileira e o bom desenvolvimento da safra norte-americana pressionando as cotações, enquanto o complexo energético oferecia suporte — o óleo avançou 6%, para USDc 69,7/lb, sustentado pela alta do petróleo e pela demanda firme de biocombustíveis nos EUA. As margens de esmagamento norte-americanas atingiram USD 139/t, recorde para o período. No Brasil, a Conab consolidou produção 25/26 em 180 MM t, novo recorde, com produtividade média de 3.696 kg/ha. Em Sorriso, a média ficou em R$ 101,6/saca (+0,2%), refletindo a pressão típica de safra, o real mais forte e custos logísticos elevados. A comercialização atingiu 55% da safra, abaixo da média de cinco anos (57%).

Para 2026/27, o plantio nos EUA avançou para 33% da área até o início de maio, bem acima da média histórica de 23%, em condições climáticas favoráveis. A expectativa para as próximas semanas é de maior pressão sobre os preços, com o avanço da colheita argentina ampliando a oferta global de óleo e farelo.

MILHO:

O milho teve preços estáveis na CBOT em abril, próximo a USD 4,52/bu, com o bom ritmo do plantio nos EUA e o avanço da colheita argentina (28% da área, produção mantida em 61 MM t) limitando movimentos altistas, enquanto a demanda firme de etanol nos EUA — produção acima de 1,12 milhão de barris/dia — sustentou o cereal. No Brasil, o CEPEA de Campinas (SP) recuou 4% na média mensal, para R$ 68/saca, pressionado pela colheita da safra de verão (62% da área) e pelo real mais forte, mas os preços começaram a reagir nos últimos dias do mês diante da piora climática para a safrinha.

As chuvas de abril ficaram abaixo de 2025, com estresse hídrico em Goiás, Minas Gerais, Paraná e partes do MS e SP — Mato Grosso seguiu como exceção positiva. A Conab estimou a produção nacional 25/26 em 138 a 139,6 MM t, com a segunda safra revisada para 109 a 110 MM t (-3% a -4% a/a). As exportações brasileiras foram reduzidas de 44 para 40 MM t, refletindo a concorrência norte-americana e argentina. O cenário segue sensível à primeira quinzena de maio, período crítico para o enchimento de grãos.

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

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO :

Os preços do açúcar devolveram em abril os ganhos de março. Em Nova York, o contrato nº 11 acumulou queda de 6%, retornando à faixa de USDc 14,7/lb, enquanto o cristal em São Paulo recuou 7,16%, para R$ 97,91/saca. O movimento foi sustentado pela maior oferta global — com destaque para o desempenho positivo das safras na China e na Tailândia — e pela forte ampliação da posição vendida dos fundos, que passou de 50 mil para 114 mil contratos no período. No Centro-Sul, a safra 2026/27 começou acelerada, com moagem de 19,56 MM t na primeira quinzena de abril (+19,7%), mas com claro direcionamento ao etanol: a produção de açúcar recuou 11,9%. A Conab projeta safra de cana de 709,1 MM t (+5,3%), com o El Niño no segundo semestre como principal risco no horizonte.

O etanol foi o destaque negativo do mês. O hidratado encerrou o início de maio a R$ 2,36/litro, queda de aproximadamente 22% em 30 dias e menor patamar desde junho de 2024, pressionado pelo início acelerado da safra, pelo crescimento estrutural do etanol de milho e pela postura cautelosa das distribuidoras, que operavam com estoques elevados. A produção total no Centro-Sul avançou 33,3% na primeira quinzena, alcançando 1,23 bilhão de litros. No campo regulatório, persiste a indefinição sobre o E32: a reunião do CNPE prevista para 7 de maio foi adiada sem nova data.

PROTEÍNA BOVINA :

O boi gordo manteve trajetória positiva em abril, com o CEPEA registrando alta média de 3,7% e a média mensal alcançando R$ 363/@ em São Paulo — 15% acima de abril de 2025 e marginalmente abaixo do recorde histórico de 2011. Na segunda metade do mês, no entanto, o ritmo perdeu força com o aumento das escalas de abate, e o animal fechou 8 de maio em R$ 353/@, retornando ao patamar do fim de março. O bezerro seguiu em alta, negociado a R$ 3.425/cab no MS, mantendo a relação de troca pressionada em 2,16 bezerros por boi gordo (-3,2% a/a) e a margem do terminador comprimida.

As exportações registraram desempenho excepcional: 252 mil t embarcadas em abril (+4,4% a/a), recorde histórico para o mês, com o acumulado do quadrimestre crescendo 15%. A China consolidou-se como destaque, com 460 mil t no ano (+19% a/a) e 40% da cota anual de 1,1 MM t já preenchida. A curva futura projeta acomodação em R$ 337-338/@ entre junho e agosto, com retomada no fim do ano refletindo o retorno da demanda para a cota chinesa de 2027 — cenário que mantém atrativa a recomendação de hedge para operações de confinamento.

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$ 3,365 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R$ 1,320 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

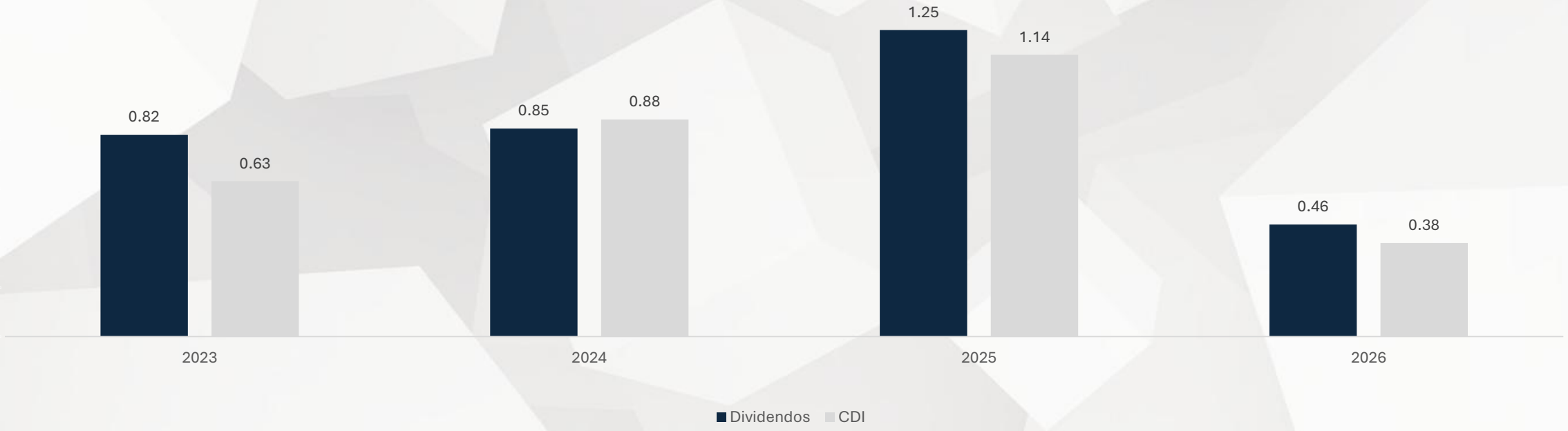
Mês de Competência	Distribuição (R$/Cota)	Cota Patrimonial (R$/cota)	CDI	Cota Emissão (R$ 10,00)	Cota Patrimonial[1]
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
2025	1,245	10,09	14,31%	12,45%	12,34%
Jan-26	0,115	10,19	1,16%	12,70%	12,46%
Fev-26	0,115	10,22	1,00%	12,95%	12,67%
Mar-26	0,115	10,21	1,21%	13,10%	12,83%
Abr-26	0,110	10,20	1,09%	13,20%	12,95%

[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
8.60	84.4%	10.4%
8.70	85.3%	9.9%
8.80	86.3%	9.4%
8.90	87.3%	8.9%
9.00	88.3%	8.3%
9.10	89.3%	7.8%
9.20	90.2%	7.3%
9.30	91.2%	6.8%
9.40	92.2%	6.2%
9.50	93.2%	5.7%
9.60	94.2%	5.2%
9.70	95.1%	4.7%
9.80	96.1%	4.1%
9.90	97.1%	3.6%
10.00	98.1%	3.1%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de abril, o fundo apresentou resultado de R$0,100/cota e distribuiu R$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R$0,490/cota.

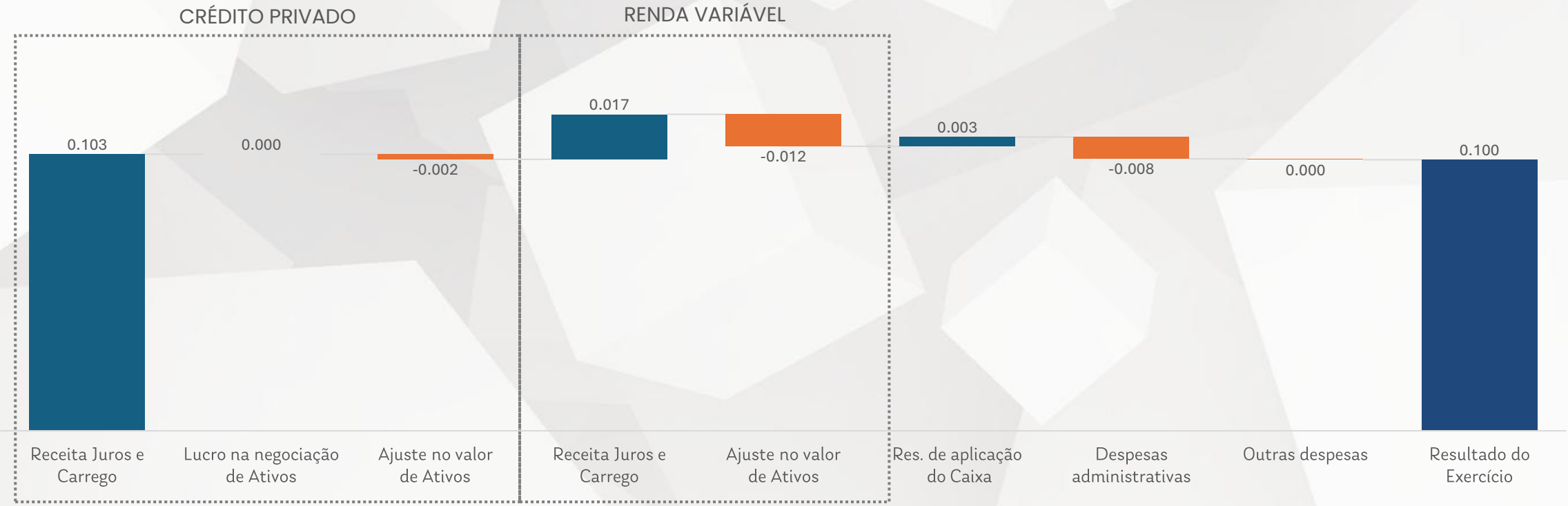
DRE – CPAC11 (BRL Mil)[1]	Nov-25	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	2026	Acumulado
Receitas	2,714	3,295	3,197	3,041	3,528	3,225	12,991	113,240
Receita de Juros e Carrego	2,592	3,142	3,048	2,960	3,396	3,133	12,537	108,554
Ganhos na venda de Ativos	(5)	(4)	(6)	(4)	1	1	(8)	726
Resultado de aplicação do Caixa	127	157	155	85	132	91	462	3,959
Despesas	(212)	(287)	(232)	(214)	(270)	(223)	(938)	(9,152)
Taxa de Administração	(199)	(231)	(222)	(192)	(252)	(213)	(879)	(7,632)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(12)	(56)	(10)	(22)	(17)	(10)	(58)	(545)
Ajuste no valor dos Ativos	102	1,619	2,833	981	(523)	(358)	2,932	(2,674)
Resultado	2,604	4,628	5,798	3,808	2,736	2,644	14,986	101,412
Resultado / Cota	0,099	0,176	0,220	0,145	0.104	0.100	0.570	3,855
Distribuição	(2,894)	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(2,894)	(11,970)	(88,526)
Distribuição / Cota	0.110	0.115	0.115	0.115	0.115	0.110	0.455	3.365
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)[1]	11,58%	12,32%	12,46%	12,67%	12.83%	12.95%		
Resultado Acumulado	8,268	9,871	12,643	13,426	13,136	12,886	12,886	12,886
Resultado Acumulado / Cota	0,314	0,375	0,481	0,510	0.499	0.490	0.490	0.490

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R$/COTA)

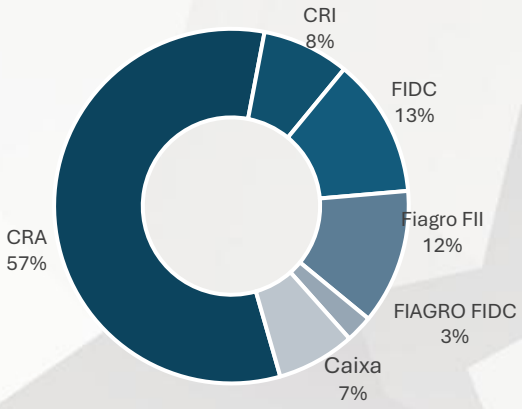
Em abril, a classe de ativos crédito privado contribui com resultado de R$ 0,101 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 80% do patrimônio do fundo ao longo do mês. A classe de ativos de renda variável contribui com resultado de R$ 0,005 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 12% 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$ 0,100 por cota.



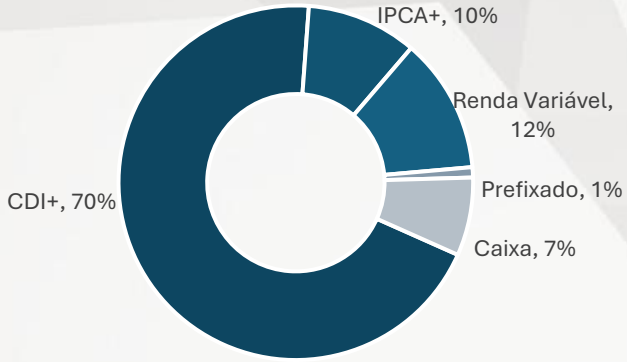
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

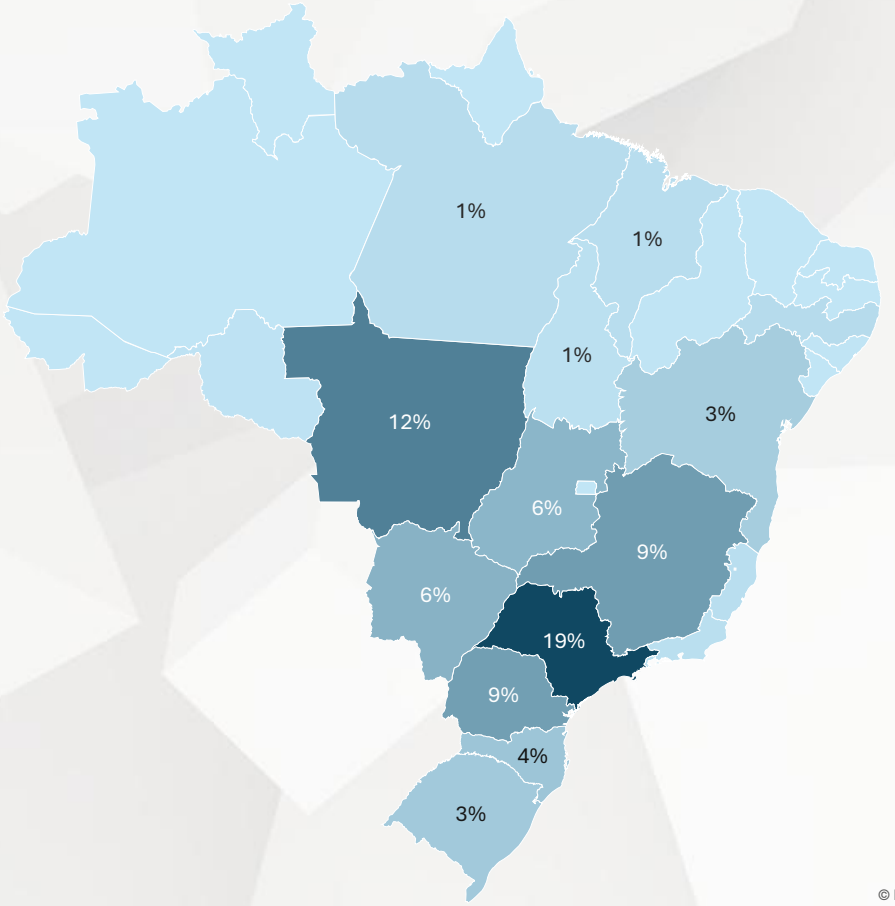
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

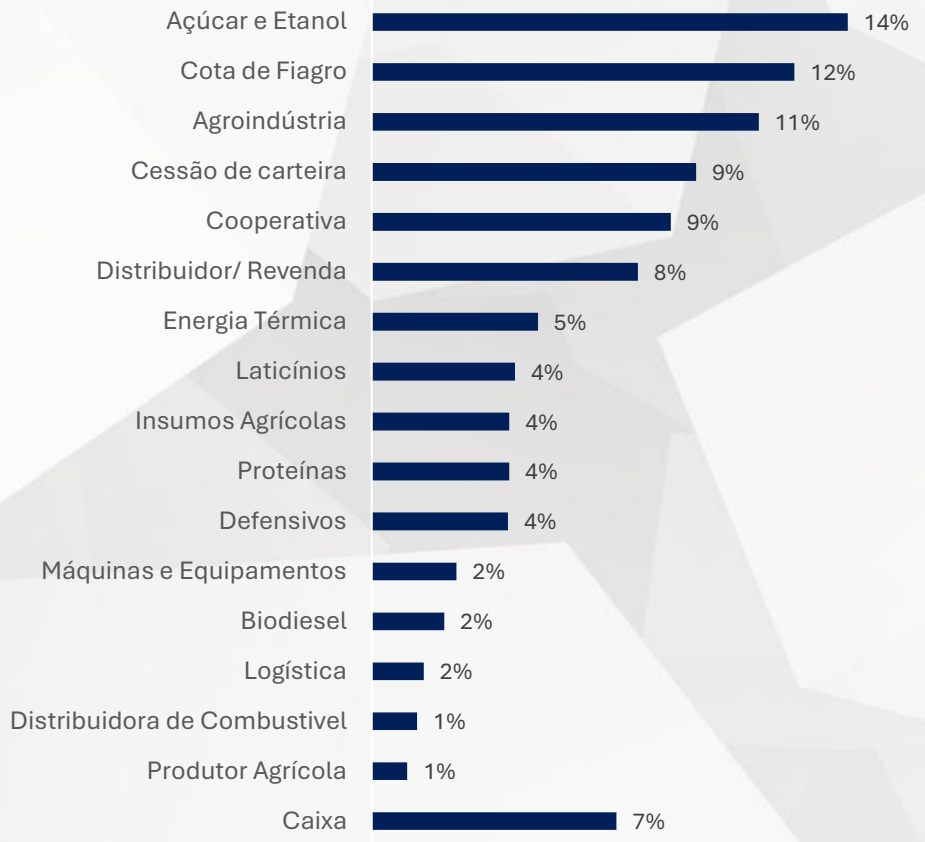


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

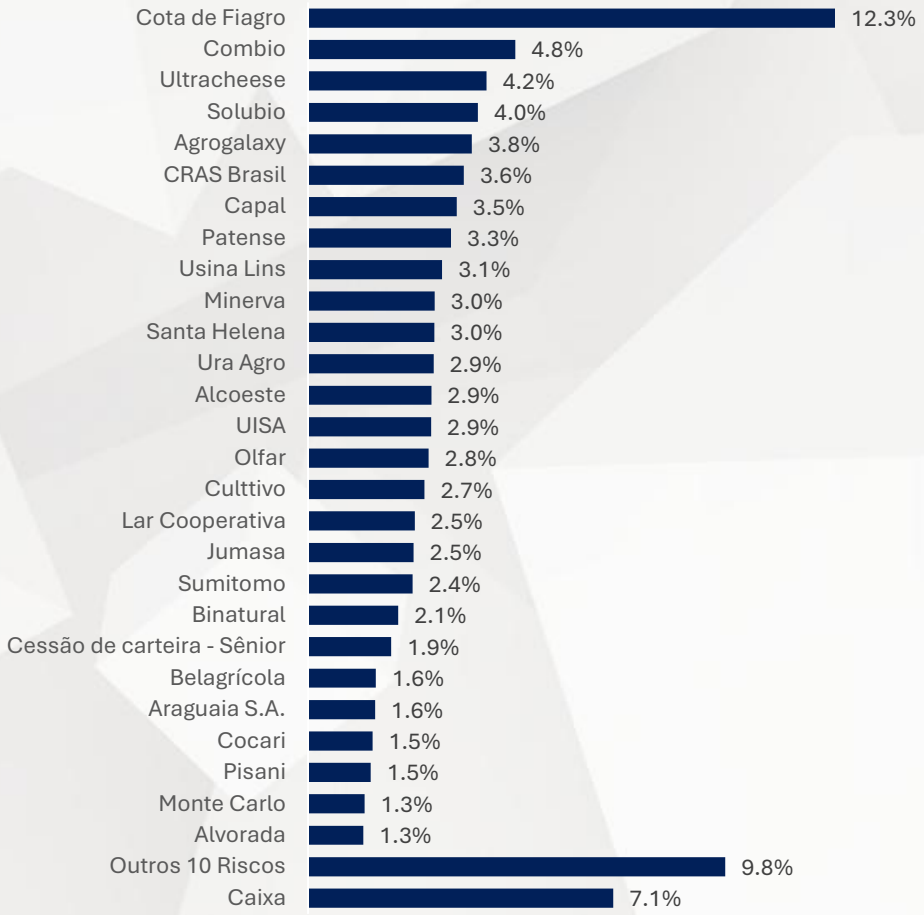
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- **No mês, realizamos a compra de R$ 8,7 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs e Cotas de Fiagro**

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	*Renda Variável*	*Cota de Fiagro*	*564*
CRA026001UT	*CDI*	*CRA Minerva*	*4.511*
CRA023001JL	*CDI*	*CRA Pisani*	*257*
CRA02100795	*IPCA*	*CRA Araguaia*	*9*
CRA020002H1	*IPCA*	*CRA BRF*	*2.853*
CRA024007Q3	*Pré*	*CRA SLC Máquina*	*25*
CRA024007Q4	*CDI*	*CRA SLC Máquina*	*486*
Subtotal	IPCA + 10,3%		296
Subtotal	Pré (16,9%)		25
Subtotal	CDI + 1,9%		5,254
Subtotal	Renda Variável		1,155

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

- **No mês, realizamos a venda de R$ 1,0 milhão de CRAs.**

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA020002H1	*IPCA*	*CRA BRF*	*99*
CRA025007PT	CDI	CRA SLC	99
CRA024008C3	CDI	CRA Alcoeste	56
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	791
Subtotal			1.045

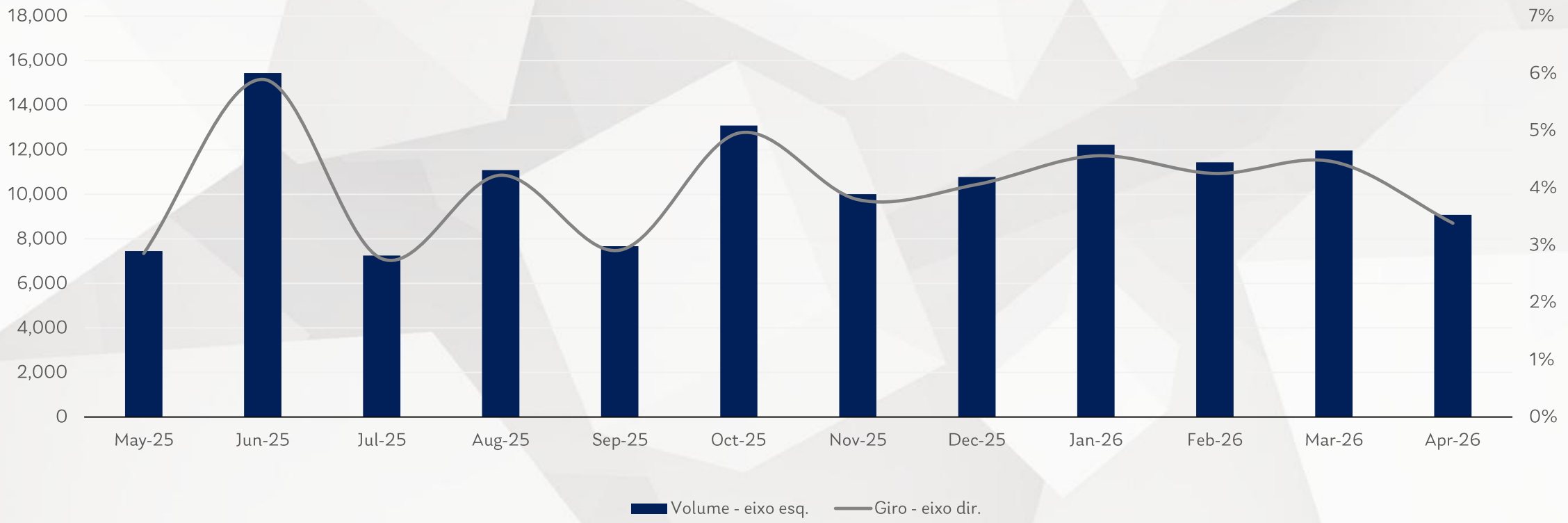
MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de abril, foram negociadas 971 mil cotas e volume aproximado de R$ 9,1 milhões, o que representou uma média diária de R$ 478 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.547 cotistas.

	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26
Volume Negociado	7.452	15.442	7.251	11,086	7,670	13,084	10,008	10,773	12,226	11,434	11,965	9,077
Média Diária	355	772	315	528	349	569	527	539	611	635	544	478
Giro Mensal	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%	4,96%	3,80%	4,06%	4,56%	4,25%	4,45%	3,38%
Valor Patrimonial	261.095	261.941	262.243	262.598	263.259	263,885	263,595	265,328	268,101	268,883	268,595	268,213

NEGOCIAÇÃO
Mercado Secundário

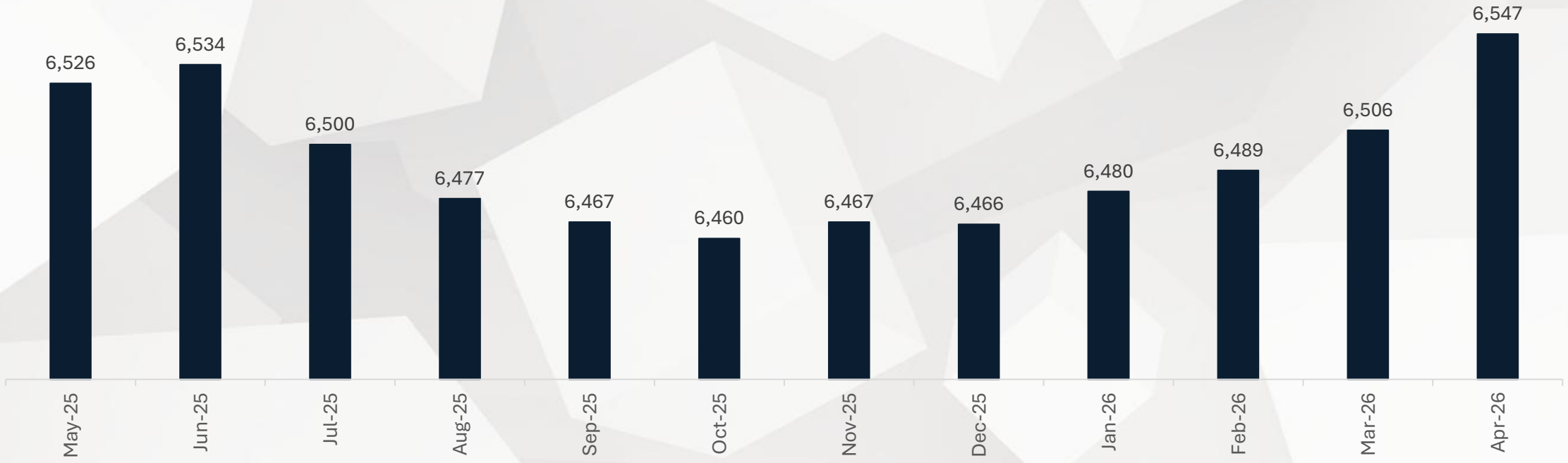
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMERO DE COTISTAS

Mercado Secundário

NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERISTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	*Duration* (Anos)
Combio	CRA022004NU	Energia Térmica	12.977	4.8%	-	IPCA+	10.2%	10.2%	1.2
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	11.181	4.2%	-	CDI+	5.6%	5.5%	1.2
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.647	4.0%	-	CDI+	5.3%	6.6%	3.9
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.8%	-	CDI+	4.3%	-	-
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.6%	-	CDI+	5.0%	5,0%	1.2

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA022004NU	Combio	4.8%		X		
23J1042731	Ultracheese	4.2%				X
CRA024008C2	Solubio	4.0%		X		X
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.8%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.6%		X	X	X

Acesse a carteira completa na planilha de fundamentos

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 (CRA02200DRY)

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 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

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

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 Minerva (CRA025009BL)

Vencimento: 23/12/2032

- **Descrição:** A Companhia detém 30 unidades industriais, sendo três plantas de processamento de proteína, uma no Brasil e duas na Argentina, 25 plantas de abate e desossa de bovinos e 2 plantas de abate e desossa com foco em ovinos. Todas, de bovinos, situadas na América do Sul, próximas aos portos a partir dos quais seus produtos são exportados, bem como aos principais mercados internos, além das 4 plantas na Austrália com foco em ovinos. Empresa tem rating AAA.
- **Garantias:** Clean

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 Cultivvo 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 inicipalmente 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, 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_2) 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 Goias 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 Cessão de Carteira – Sênior (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. Adquirimos a cota sênior do CRA com vencimento em 2028, remuneração de CDI + 4,0% ao ano, ele 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%

CRA SLC (CRA025007PT)

Vencimento: 22/09/2033

- **Descrição:** A SLC Agrícola figura entre as maiores e mais tradicionais produtoras agrícolas do Brasil, com atuação integrada nas cadeias de grãos e fibras, especialmente soja, milho e algodão, além de produção de sementes. Trata-se de companhia de capital aberto, com ações negociadas na B3. A empresa opera extensas propriedades no Brasil Central e no Nordeste, distribuídas em múltiplas unidades de produção localizadas em estados como Mato Grosso, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Maranhão, Piauí, entre outros. O CRA adquirido possui rating AA atribuído pela Moody's.
- **Garantias:** Clean

CRA Armac (CRA022007KH / CRA022007KG)

Vencimento: 16/06/2029

- **Descrição:** A Armac é uma empresa brasileira especializada no aluguel de equipamentos pesados, como máquinas para construção, mineração e agronegócio. Foi fundada em 1994, possui governança corporativa elevada, é referência no segmento, opera com contratos de longo prazo que garantem maior previsibilidade na receita.
- **Garantias:** Clean.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

SLC AGRÍCOLA
Cultivar & Evoluir

CRA SLC Máquinas (CRA024007Q4, CRA024007Q5)

Vencimento: 15/08/2031

- **Descrição:** A SLC Agrícola figura entre as maiores e mais tradicionais produtoras agrícolas do Brasil, com atuação integrada nas cadeias de grãos e fibras, especialmente soja, milho e algodão, além de produção de sementes. Trata-se de companhia de capital aberto, com ações negociadas na B3. A empresa opera extensas propriedades no Brasil Central e no Nordeste, distribuídas em múltiplas unidades de produção localizadas em estados como Mato Grosso, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Maranhão, Piauí, entre outros. O CRA adquirido foi emitido pela empresa do ramo de Máquinas do grupo.
- **Garantias:** Clean

minerva foods

CRA Minerva (CRA026001UT)

Vencimento: 31/03/2036

- **Descrição:** A Companhia detém 30 unidades industriais, sendo três plantas de processamento de proteína, uma no Brasil e duas na Argentina, 25 plantas de abate e desossa de bovinos e 2 plantas de abate e desossa com foco em ovinos. Todas, de bovinos, situadas na América do Sul, próximas aos portos a partir dos quais seus produtos são exportados, bem como aos principais mercados internos, além das 4 plantas na Austrália com foco em ovinos. Empresa tem rating AAA.
- **Garantias:** Clean

brf

CRA BRF (CRA020002H1)

Vencimento: 15/07/2030

- **Descrição:** A MBRF Global Foods Company é resultado da incorporação da BRF S.A. pela Marfrig Global Foods, concluída em setembro de 2025. A MBRF é a 7ª maior empresa do Brasil e a 4ª maior companhia global de proteínas, atrás apenas de JBS, Cargill e Tyson Foods. Ela opera por três segmentos: Beef North America, Beef South America e BRF — produzindo e distribuindo proteínas animais como bovina, suína, cordeiro, peixe e aves, além de alimentos processados, pet food e proteínas vegetais.
- **Garantias:** Clean

GLOSSÁRIO

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

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 (*risk free rate*) 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 (loan-to-value)	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

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos