



RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

MAIO 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 Patrimonial¹

R\$ 267,1 MM

R\$ 10,15 por cota

Duration da Carteira

1,8 anos

Número de Ativos¹

58

Resultado Mensal (R\$ / cota)

0,068

0,100 no mês anterior

Dividendo Mensal (R\$ / cota)

0,110

0,110 no mês anterior

Dividend Yield² (%)

13,80%

13,05% últimos 12 meses

ADTV (R\$ mil)

645

543 média 12 meses

Cotistas¹ (Nº)

6.572

6,547 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)

48%

48% 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 Tomadores¹

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 maio, o CPAC11 apresentou resultado contábil de R\$ 0,068 por cota e resultado caixa de R\$ 0,110 por cota. A marcação a mercado foi negativa na carteira de FIAGROs e positiva na carteira de crédito.

O fundo distribuiu R\$ 0,110 por cota, o pagamento foi realizado dia 18 de junho. Após essa distribuição, o fundo passou a contar com reserva acumulada de R\$ 0,448 por cota. A expectativa da gestão é manter distribuições na faixa entre R\$ 0,100 e R\$ 0,120 por cota ao longo do terceiro trimestre do ano.

A carteira do FIAGRO encerrou o mês com 58 ativos, distribuídos entre 44 tomadores distintos. Atualmente, 69% do patrimônio encontra-se alocado em operações indexadas ao CDI + 3,3%, 9% à curva de IPCA + 10,6%, 12% em cotas de FIAGROs, 1% em ativos indexados à taxa prefixada e 9% em caixa. A duração média da carteira é de 1,8 ano.

No mercado secundário, foram adquiridos R\$ 3,3 milhões em CRAs e Cotas de Fiagros.

Em maio, observou-se queda na cota de diversos Fiagros, o que motivou a decisão de retomar a ampliação da posição. Em nossa avaliação, não houve deterioração dos fundos que compõem a carteira, e as cotações voltaram a apresentar níveis atrativos na maior parte dos casos. Ainda que tenham ocorrido as referidas quedas, o resultado acumulado da carteira de Fiagros permanece consistentemente positivo. A rubrica de outras despesas registrou elevação no período, em decorrência do pagamento de Imposto de Renda sobre a alienação, com lucro, da cota de um Fiagro.

Recebemos alguns questionamentos sobre o efeito que o El Niño pode causar nos ativos da carteira. Entendemos que ainda é cedo para mensurar a severidade do fenômeno e identificar quais regiões e culturas serão afetadas.

Seguimos monitorando os principais casos da carteira, especialmente aqueles classificados em “sinal amarelo”. Em relação à AgroGalaxy, não houve alterações substanciais ao longo do período.

Em CRAs, foi convocada assembleia para votação do Plano de Recuperação Judicial. A 1ª e a 2ª chamadas ocorrerão em julho. As datas podem sofrer alterações.

No caso da Patense, ocorreu a aquisição da UPI Bovinos pela Darling. Como consequência, na primeira semana de junho os créditos detidos pelo fundo foram pré-pagos ao valor equivalente a 70% do Par. Esse evento gerou ganho para o fundo, dado que os papéis estavam marcados em 55% do Par. O retorno da exposição à Patense desde a aquisição inicial até o pagamento foi de 42% do CDI.

Seguimos analisando novos casos para aquisição no mercado primário e secundário.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Os mercados mundiais passaram maio na expectativa por notícias do Golfo Pérsico e só andaram na última semana. Ações globais subiram 4%, com +3% nos Estados Unidos (com nova máxima histórica puxada por +8% no NASDAQ), +3% na Europa e +9% na Ásia. Fundos imobiliários globais ficaram estáveis.

Quando, no meio do mês, o petróleo bateu sua máxima a 118, os juros saltaram em todo o mundo, mas a posterior queda da commodity inverteu o movimento e as taxas de dez anos fecharam o mês em baixa na Europa e subindo de 4,40% para apenas 4,45% nos Estados Unidos.

O dólar ganhou 1% contra moedas pares. As commodities caíram 3%, com o recuo de 18% no petróleo, fechando abaixo do patamar de 100 dólares.

As ações de economias emergentes ex-China subiram 6,5% e as moedas emergentes subiram 0,3% contra o dólar, sugerindo que a estratégia de “rotação”, pausada e até revertida durante as últimas semanas, pode estar pronta para retornar.

Metade dos 50% que as bolsas emergentes subiram acima das médias mundiais em 18 meses pode ter vindo de semicondutores e de concentrações como Coreia do Sul ou TSMC. Se o Brasil e outras economias distantes da alta tecnologia não tivessem valorizado quase o mesmo, seria o caso de suspeitar que a “rotação” fosse uma ilusão causada por um efeito setorial. Mas, na falta de explicação melhor para a maré que levanta todos os barcos, deve-se aceitar a da (ainda existente) diferença de valor relativo entre economias maduras e emergentes.

O desempenho do Brasil foi fraco: o Ibovespa caiu 7,2% e o real perdeu 1,7% para o dólar. O índice IFIX de fundos imobiliários caiu 1,4%.

Pode-se especular que o embate político pesou sobre os ativos a partir do “caso Dark Horse”, mas havia sinais anteriores de exaustão da alta, inclusive o fato de tanto o índice de ações quanto a moeda terem se detido nos níveis técnicos de 200.000 e 5,00 respectivamente.

Como no resto do mundo, os juros subiram no Brasil até metade do mês e recuaram na última semana, mas aqui não completamente. As NTNBs de dez anos subiram de 7,39% para 7,54% e o DI janeiro de 2028 subiu de 13,89% para 13,95%. O custo básico do dinheiro é o principal aspecto que está há anos fora do lugar no país, dissonando de um quadro favorável nos ativos, no câmbio, na bolsa e nas commodities.

O Tesouro vem tentando conter o custo dos títulos públicos, recorrendo até a emissões de dívida externa, que já somam 10 bilhões de dólares este ano. Mas o estímulo fiscal em ano eleitoral – indo até a revogação do Imposto das Blusinhas – mina a credibilidade da proposta de superávit primário de 0,5% do PIB da lei orçamentária para 2027. A Dívida/PIB fechou em 80,4% em abril (vs. 80% em março) e a melhor esperança agora é que faça o pico em 88% em 2029.

Apesar de o Ministério da Fazenda e do próprio Banco Central mencionarem a alta do petróleo nas perspectivas de inflação, a Petrobras represou muito do seu efeito e, mesmo assim, o IPCA-15 registrou 0,62% de alta em maio e 4,64% nos últimos 12 meses. Como há quase consenso de que a atividade econômica não suportará a SELIC atual por muito mais tempo, surgem especulações de quais medidas o próximo governo poderá tomar para baixar juros.

O lado positivo de um ano de eleição é ouvir todo dia que o próximo governo, seja qual for, fará melhor que o atual. Após quatro anos, o investidor se prepara para professar esperança um pouco mais.

PANORAMA SETORIAL

SOJA:

O mercado de soja operou com viés de recuperação em maio. Na CBOT, os contratos oscilaram em torno de USDC 1.060/bu, encerrando o mês com leve alta, apoiados pela forte demanda chinesa — que superou expectativas no mês com o avanço da oferta brasileira — e pelo aperto das margens globais de esmagamento. No Brasil, o indicador CEPEA/Paranaguá manteve-se próximo a R\$ 130/saca, enquanto Sorriso (MT) operou na faixa de R\$ 103/saca, com o diferencial ampliado pelo custo logístico e pelo real mais forte (média mensal de R\$ 4,99/USD, -12% a/a). A Conab consolidou no 8º Levantamento (14/maio) a safra 2025/26 em 180,1 MM t (+5% a/a), recorde histórico, com quase 100% da área colhida.

Para 2026/27, o plantio nos EUA encerrou maio com a maior parte da área implantada e condições de lavoura majoritariamente boas/excelentes. O vazio sanitário começou em Mato Grosso em 8 de junho, marcando o calendário para a nova safra. A perspectiva é de oscilação no canal atual, com o clima nos EUA e a evolução da demanda chinesa como principais vetores.

MILHO:

O milho operou em queda no Brasil em maio. O Indicador Esalq/B3 (Campinas-SP) recuou novamente no mês, voltando aos patamares de janeiro, pressionado pelo avanço da colheita da safra de verão, pelos estoques de passagem elevados de 2024/25 e pela desvalorização do dólar, que enfraqueceu a paridade de exportação. Compradores se mantiveram retraídos à espera de novas baixas. Na CBOT, os contratos ensaiaram recuperação, sustentados por exportações norte-americanas robustas e pela expectativa de relação estoque/consumo global mais ajustada.

O boletim Conab de 21/maio confirmou perda de potencial produtivo da safrinha em Goiás, Minas Gerais, Triângulo Mineiro e parte do Matopiba; Paraná e Mato Grosso do Sul, em contrapartida, recuperaram-se com chuvas regulares. O 8º Levantamento elevou a produção total 2025/26 para 357,9 MM t (recorde), com a 2ª safra em 109,1 MM t. As exportações brasileiras de milho dispararam em maio (+540% a/a).

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO :

Os preços do açúcar prolongaram em maio o movimento de queda iniciado em abril. Em Nova York, o contrato nº 11 voltou a recuar, refletindo a ampliação da oferta global e o avanço acelerado da safra 2026/27 no Centro-Sul. O cristal em São Paulo (CEPEA/Esalq) recuou cerca de 5% no acumulado do mês, com compradores retraídos à espera de novas baixas. A moagem de cana na primeira quinzena de maio atingiu 42,35 MM t (+1,4% a/a), elevando o acumulado da safra para mais de 100 MM t. O mix manteve-se fortemente alcooleiro — 61,84% no acumulado contra 54,77% no ciclo anterior —, com a produção de açúcar perdendo espaço para o biocombustível diante das margens relativas e do recuo do adoçante.

O etanol seguiu como destaque negativo. As cotações do hidratado e do anidro acumularam queda de aproximadamente 14% em maio (CEPEA), pressionadas pelo aumento expressivo da oferta — a produção no Centro-Sul saltou mais de 20% na primeira quinzena. A competitividade nas bombas, no entanto, permaneceu elevada: dados da ANP indicaram que o etanol foi vantajoso frente à gasolina em 232 de 387 municípios pesquisados entre 17 e 23/maio, sustentando expectativa de maior consumo no curto prazo. No campo regulatório, segue sem definição o avanço do E32.

PROTEÍNA BOVINA :

O boi gordo perdeu força em maio após o recorde nominal de abril. O Cepea/Esalq, que havia atingido R\$ 370/@ em São Paulo no início de abril, acomodou-se ao longo de maio com o avanço das escalas de abate e a postura mais cautelosa dos frigoríficos — algumas unidades chegaram a se ausentar das compras avaliando estratégias de aquisição. O bezerro, em contrapartida, manteve trajetória firme: o preço médio em Mato Grosso do Sul atingiu US\$ 686,6/cab em maio — recorde histórico para o período e 33,3% acima de maio/2025 —, mantendo pressionada a relação de troca e a margem do terminador.

As exportações tiveram desempenho excepcional: 297 mil t embarcadas em maio, com o acumulado do ano em 1,3 MM t. A cota chinesa de 1,1 MM t (salvaguarda em vigor desde 1º/jan) avançou rapidamente, e o esgotamento próximo sinaliza acomodação adicional dos preços no 3T. Em 02/jun, o MAPA comunicou o reconhecimento do Brasil pela China como país livre de febre aftosa sem vacinação — fator que reduz risco sanitário e melhora a leitura estrutural do setor. A retomada da demanda chinesa para a cota de 2027 deve sustentar os preços no fim do ano.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 3,475 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,325 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%
Mai-26	0,110	10,15	1,07%	13,25%	13,05%

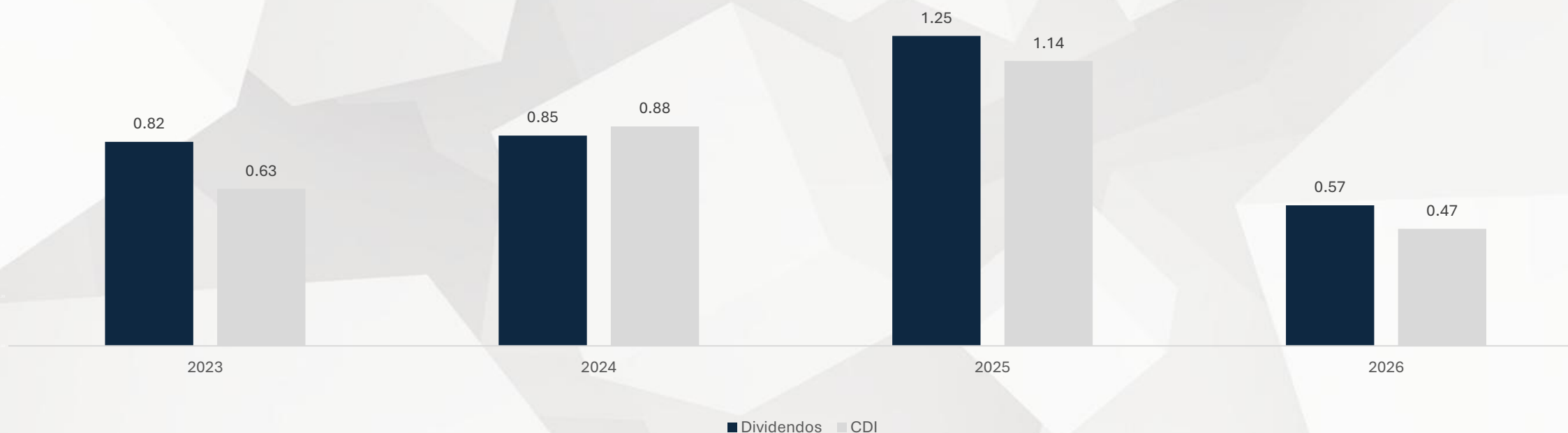
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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	84.7%	10.5%
8.70	85.7%	9.9%
8.80	86.7%	9.4%
8.90	87.7%	8.9%
9.00	88.6%	8.3%
9.10	89.6%	7.8%
9.20	90.6%	7.3%
9.30	91.6%	6.7%
9.40	92.6%	6.2%
9.50	93.6%	5.7%
9.60	94.6%	5.1%
9.70	95.5%	4.6%
9.80	96.5%	4.1%
9.90	97.5%	3.5%
10.00	98.5%	3.0%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de maio, o fundo apresentou resultado de R\$0,075/cota e distribuiu R\$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,448/cota.

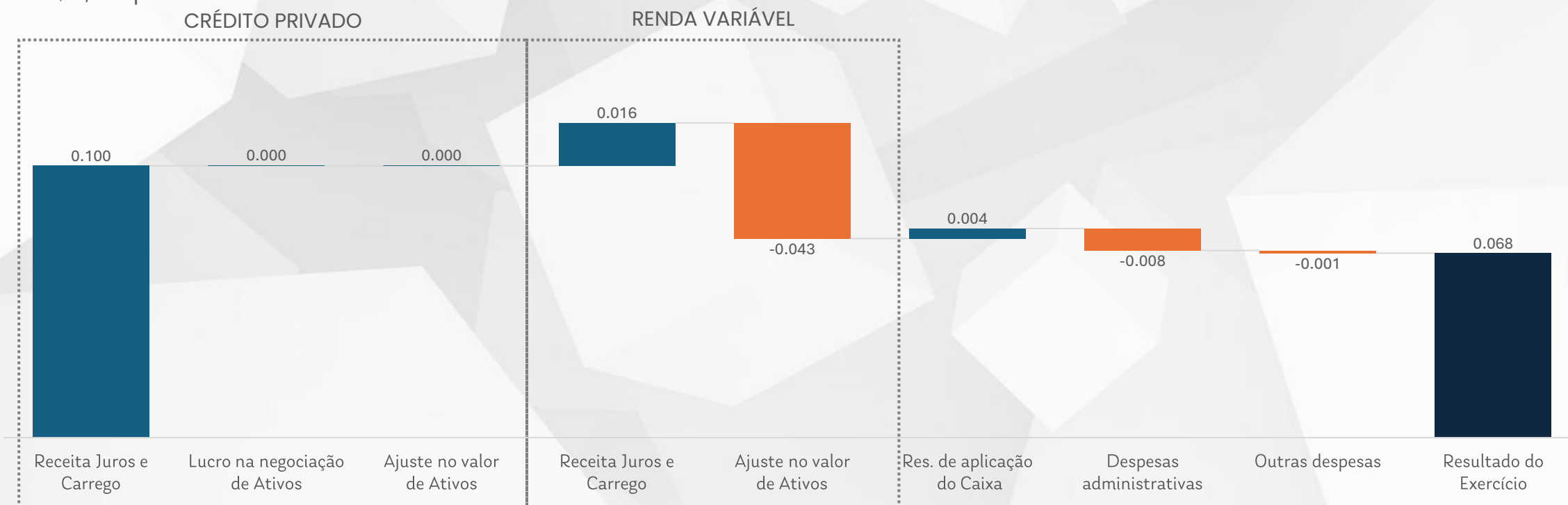
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	Mai-26	2026	Acumulado
Receitas	3,295	3,197	3,041	3,528	3,225	2,974	15,965	116,222
Receita de Juros e Carrego	3,142	3,048	2,960	3,396	3,133	2,877	15,415	111,440
Ganhos na venda de Ativos	(4)	(6)	(4)	1	1	0	(8)	726
Resultado de aplicação do Caixa	157	155	85	132	91	96	558	4,056
Despesas	(287)	(232)	(214)	(270)	(223)	(238)	(1,176)	(9,390)
Taxa de Administração	(231)	(222)	(192)	(252)	(213)	(212)	(1,092)	(7,844)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(56)	(10)	(22)	(17)	(10)	(26)	(84)	(570)
Ajuste no valor dos Ativos	1,619	2,833	981	(523)	(358)	(946)	1,986	(3,622)
Resultado	4,628	5,798	3,808	2,736	2,644	1,789	16,775	103,210
Resultado / Cota	0,176	0,220	0,145	0.104	0.100	0.068	0.638	3.923
Distribuição	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(2,894)	(2,894)	(14,864)	(91,420)
Distribuição / Cota	0.115	0.115	0.115	0.115	0.110	0.110	0.565	3.475
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12,32%	12,46%	12,67%	12.83%	12.95%	13.05%		
Resultado Acumulado	9,871	12,643	13,426	13,136	12,886	11,790	11,790	11,790
Resultado Acumulado / Cota	0,375	0,481	0,510	0.499	0.490	0.448	0.448	0.448

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

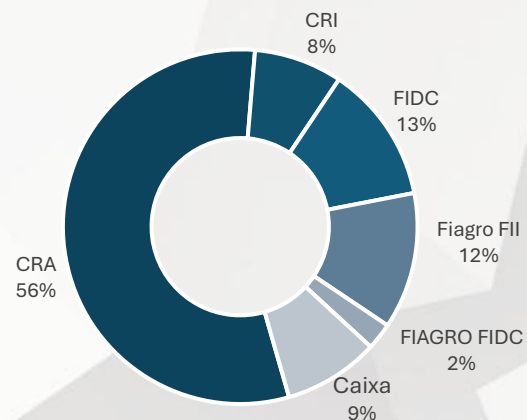
Em maio, a classe de ativos crédito privado contribui com resultado de R\$ 0,094 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 80% do patrimônio do fundo ao longo do mês. A classe de ativos de renda variável apresentou resultado negativo de R\$ 0,020 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 12% do patrimônio do fundo ao longo do mês, o caixa teve resultado de R\$ 0,004 por cota. As "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,008 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,068 por cota.



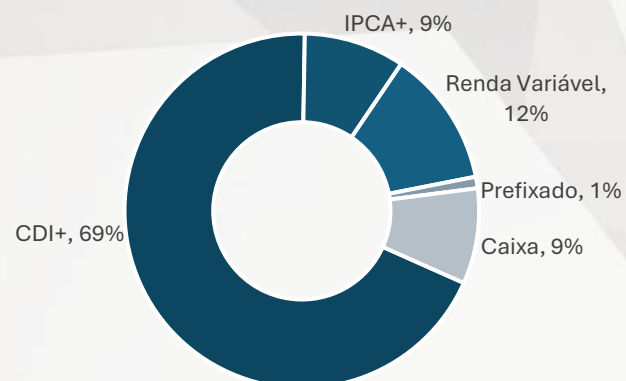
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCÇÃO (% DO PL)

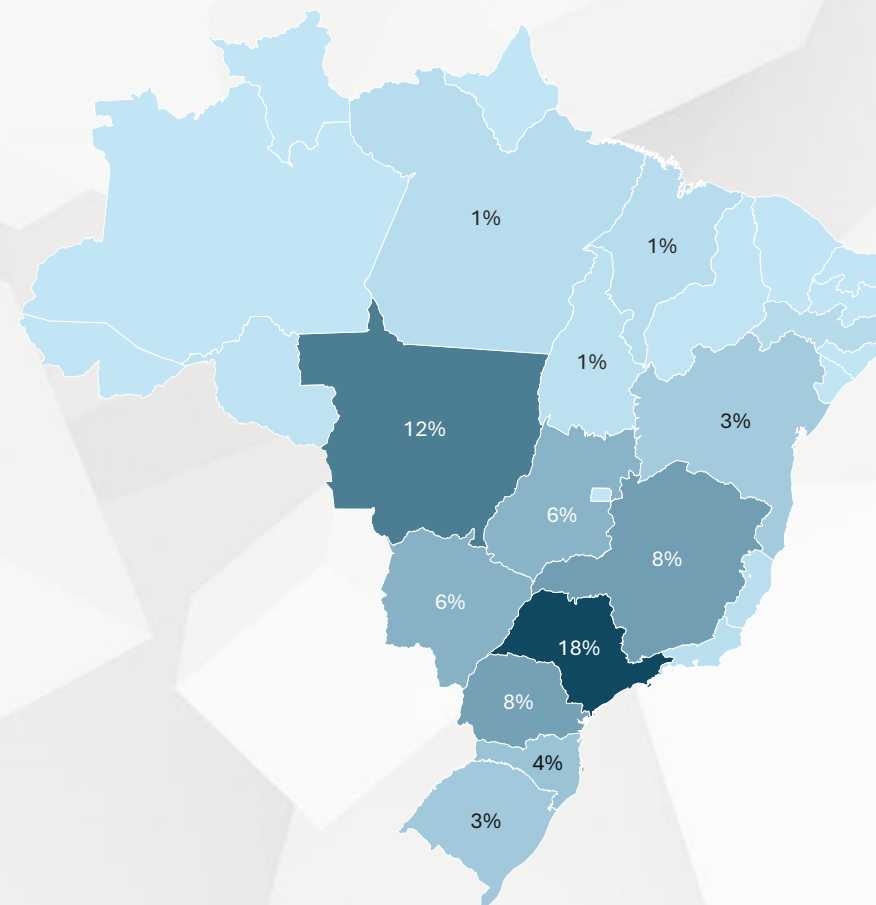
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



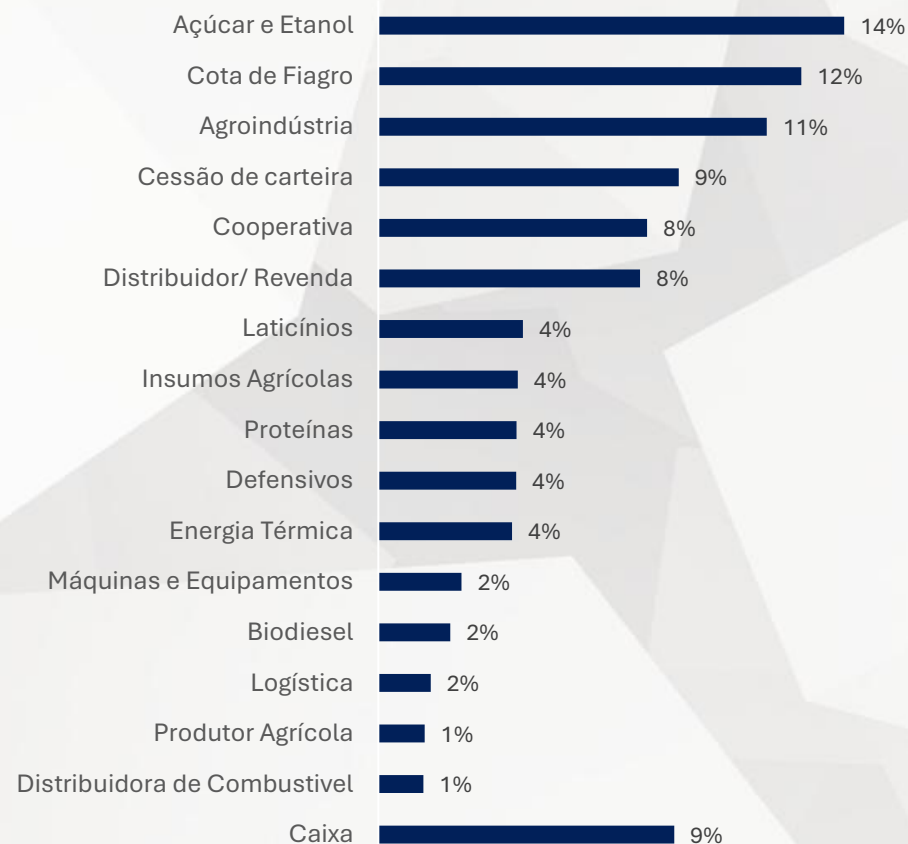
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



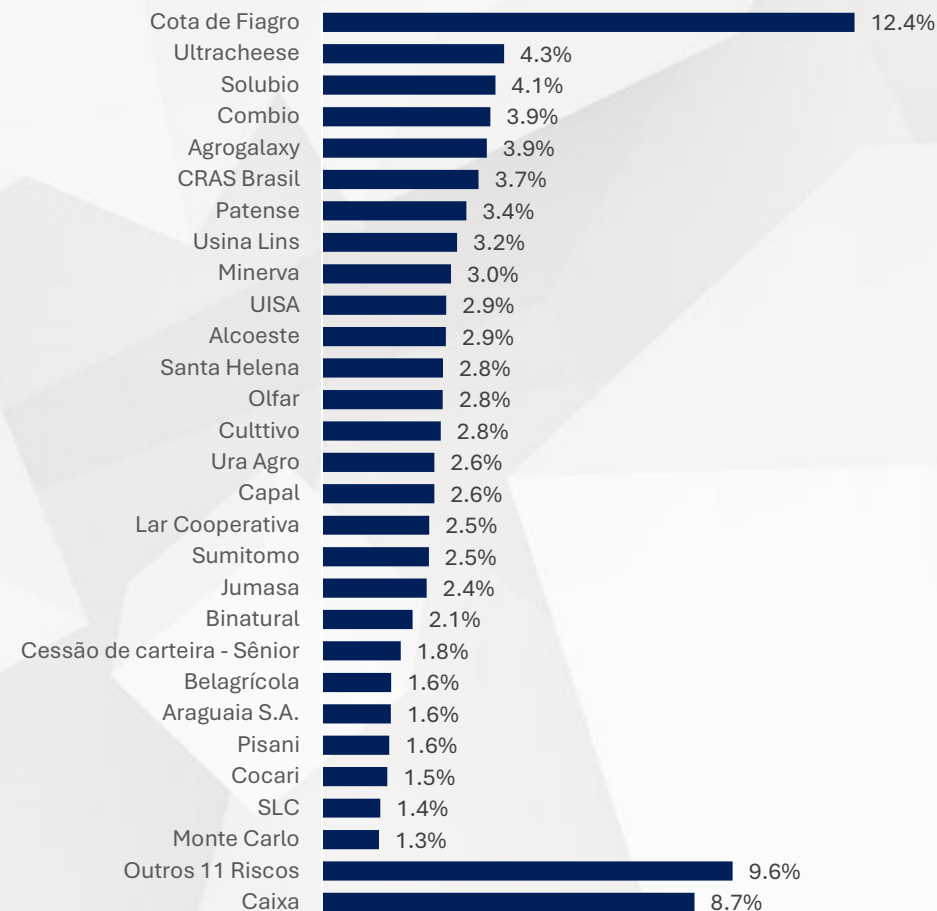
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 3,3 milhões de CRAs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	2,150
CRA021005LP	CDI	CRA Cocari	10
CRA023001JL	CDI	CRA Pisani	386
CRA024007Q5	IPCA	CRA SLC Máquina	29
CRA02300VBU	Pré	CRA Unidas	4
CRA024007Q3	Pré	CRA SLC Máquina	228
CRA024007Q4	CDI	CRA SLC Máquina	538
Subtotal	IPCA + 10,5%		296
Subtotal	Pré (17,2%)		232
Subtotal	CDI + 3,0%		5,254
Subtotal	Renda Variável		1,155

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

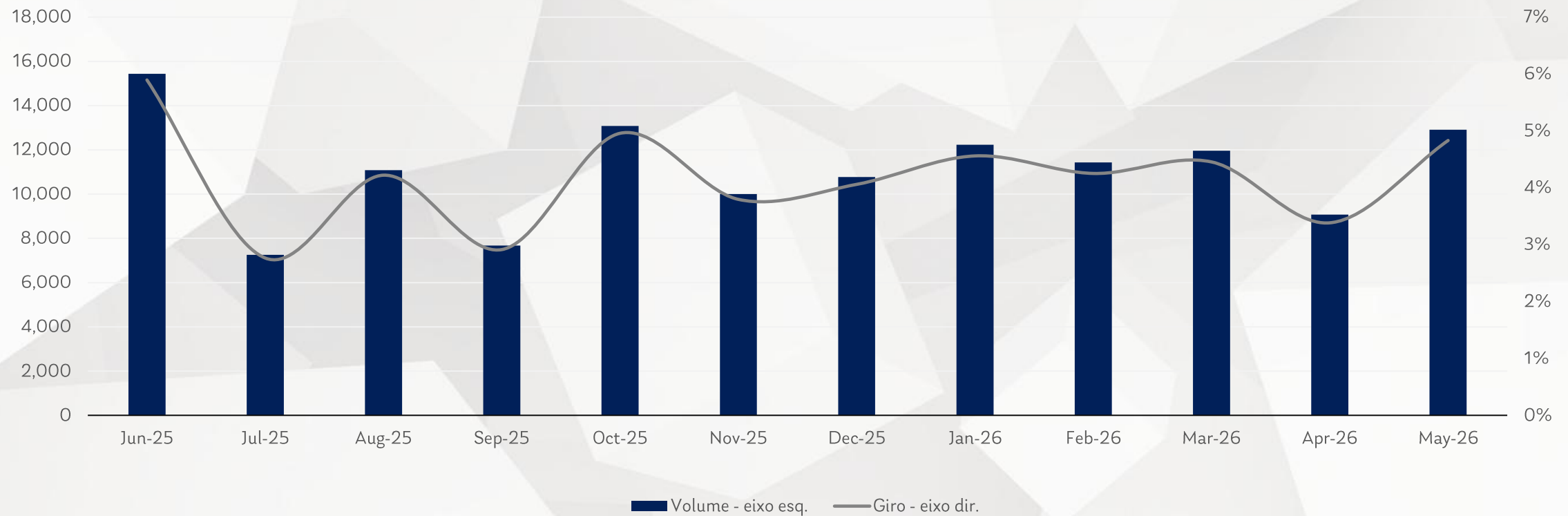
- No mês não realizamos venda de ativos

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de maio, foram negociadas 1.386 mil cotas e volume aproximado de R\$ 12,9 milhões, o que representou uma média diária de R\$ 645 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.572 cotistas.

	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	Mai-26
Volume Negociado	15.442	7.251	11,086	7,670	13,084	10,008	10,773	12,226	11,434	11,965	9,077	12,906
Média Diária	772	315	528	349	569	527	539	611	635	544	478	645
Giro Mensal	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%	4,96%	3,80%	4,06%	4,56%	4,25%	4,45%	3,38%	4,83%
Valor Patrimonial	261.941	262.243	262.598	263.259	263,885	263,595	265,328	268,101	268,883	268,595	268,213	267,105

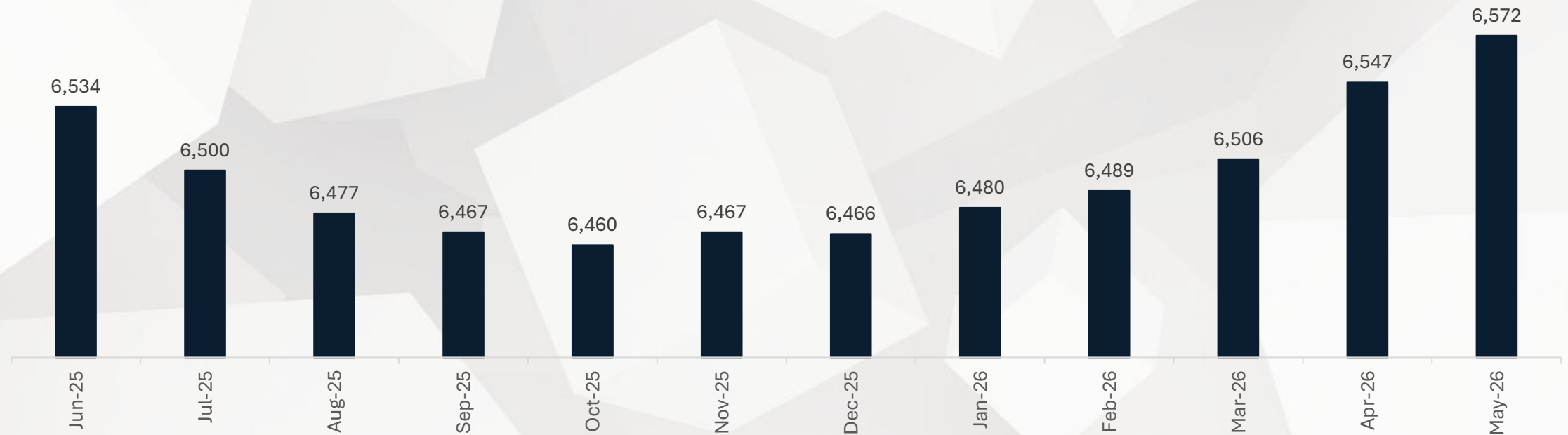
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



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	11.346	4.3%	-	CDI+	5.6%	5.7%	1.2
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.805	4.1%	-	CDI+	5.3%	6.6%	3.8
Combio	CRA022004NU	Energia Térmica	10.495	3.9%	-	IPCA+	10.2%	10.2%	1.4
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.9%	-	CDI+	4.3%	-	-
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.7%	-	CDI+	5.0%	5,0%	1.0

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
23J1042731	Ultracheese	4.3%				X
CRA024008C2	Solubio	4.1%		X		X
CRA022004NU	Combio	3.9%		X		
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.9%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.7%		X	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 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 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 (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 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



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

CRA Minerva (CRA026001UT)

Vencimento: 31/03/2036



minerva
foods

- **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 BRF (CRA020002H1)

Vencimento: 15/07/2030



brf

- **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

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

