



RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

JUNHO 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\$ 268,8 MM

R\$ 10,22 por cota

Duration da Carteira

1,6 anos

Número de Ativos¹

57

Resultado Mensal (R\$ / cota)

0,175

0,068 no mês anterior

Dividendo Mensal (R\$ / cota)

0,110

0,110 no mês anterior

Dividend Yield² (%)

13,71%

13,02% últimos 12 meses

ADTV (R\$ mil)

680

535 média 12 meses

Cotistas¹ (Nº)

6.600

6.572 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)

54%

48% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)

11,0%

10,6% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)

3,4%

3,3% 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

43

¹ Database contábil 30/jun/2026.

² Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII



RESULTADO DO MÊS

Em junho, o CPAC11 apresentou resultado contábil de R\$ 0,175 por cota, mais que o dobro do mês anterior, e resultado caixa de R\$ 0,112 por cota.

O Fundo distribuiu R\$ 0,110 por cota, com pagamento em 17 de julho, mantendo o mesmo valor do mês anterior e reforçando a previsibilidade do fluxo de proventos. O resultado acumulado encerrou junho em R\$ 0,513 por cota — equivalente a cerca de 4,7 meses de distribuição em reserva. A gestão optou deliberadamente por preservar esse colchão em patamar mais elevado, o que confere sustentação ao dividendo ao longo do atual ciclo de compressão de margens do setor e de custo financeiro elevado.

O mês foi marcado pelo desfecho favorável da operação de Patense: o ativo, marcado a 55% do valor, foi liquidado a 70%, sem qualquer perda financeira ao Fundo — o principal foi integralmente pago e a remuneração equivaleu a 42% do CDI no período. O resultado decorreu da atuação coordenada da gestão, dos assessores jurídicos e de credores relevantes, e reduziu a exposição à companhia de 3,4% para 0,8% do PL. No âmbito da Recuperação Judicial, foi concedido novo empréstimo à companhia, atualmente adimplente e com juros em dia ao final de junho.

No sentido oposto, a marcação a mercado da carteira de Fiagros pesou sobre o resultado do mês, o efeito acumulado em 12 meses continua positivo. A posição segue gerando caixa de forma consistente: no período de um ano foram recebidos R\$ 4,0 milhões em dividendos, com dividend yield de 1,2% em junho — e a gestão aproveitou os preços para ampliar a exposição, com R\$ 1,7 milhão adquiridos.

A carteira encerrou o mês pulverizada em 57 ativos e 43 tomadores distintos, com carregamento atrativo: 62% do PL em operações a CDI + 3,4%, 9% a IPCA + 11,0%, 1% em prefixados, 13% em cotas de Fiagros e 15% em caixa. A duration de 1,6 anos confere giro rápido à carteira e capacidade de recomposição de taxas.

A cota patrimonial encerrou junho a R\$ 10,22, +1,72% no mês, considerando a distribuição de dividendos; +8,01% no semestre considerando a distribuição de dividendos.

No mês houve quitação integral do CRA da E-ctare, e o mercado secundário permitiu adições seletivas de R\$ 3,5 milhões em CRAs e cotas de Fiagro.

Entre os casos em acompanhamento próximo, a renegociação da Cras Brasil encontra-se em fase final de ajustes do plano de recuperação judicial, com aprovação esperada para o início de agosto. Em Agrogalaxy não houve atualizações relevantes no período.

O pipeline segue ativo: uma operação está em estágio avançado de aprovação, com liquidação prevista para o próximo mês, e casos com perfil de crédito high grade já foram aprovados, restando apenas a efetivação da compra a preços justos no secundário.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Duas forças moldaram o mercado mundial em junho: a distensão EUA-Irã e a volatilidade do setor de Tecnologia. Combinadas, elas produziram baixa nas commodities, alta dos índices amplos de ações e quedas nos índices setoriais.

Os índices amplos subiram 2,7% nos Estados Unidos, 2% na Europa e 6% no Japão. O Nasdaq perdeu 3,5%. Fundos imobiliários globais ganharam 2%. As taxas dos títulos do Tesouro americano de dez anos oscilaram de 4,45% para 4,42%.

O petróleo caiu 20%, fechando o mês a 73 dólares por barril na variedade Brent. Além do petróleo, houve quedas importantes no cobre (-4%), na soja (-6%), milho (-7%) e ouro (-11%), para um recuo global do índice de commodities de 7%. O dólar valorizou 2,2% perante as moedas pares, com o dólar-índice subindo acima de 100 pontos pela primeira vez em mais de um ano.

As ações de mercados emergentes ex-China ficaram estáveis no mês e as suas moedas caíram 1% contra a força do dólar. Ambos os indicadores são positivos para economias emergentes, que tiveram o desempenho recente influenciado pelo setor de Tecnologia: cavalos como a Coreia do Sul (ações +140% no ano) e Taiwan (+55% no ano) estacionaram em junho à espera de notícias. De todo modo, é prematuro declarar o fim da “rotação” de capitais em direção a esses países.

No Brasil, o Ibovespa caiu 0,5%, o índice IFIX de fundos imobiliários cedeu 1,2% e o real perdeu 2,4% contra o dólar, em uma continuação das tendências de maio. Para desgosto geral, os juros para janeiro de 2028 subiram fechando em 14,01%, o fechamento mais alto desde que o país se recuperou do pânico de dezembro de 2024.

O IPCA-15 de junho saiu a 0,41%, ligeiramente abaixo da expectativa, totalizando 4,80% em 12 meses. As expectativas de inflação são de 5,33% este ano e 4,14% nos próximos 12 meses (ou 4,74% segundo o mercado de títulos).

A má comunicação dos órgãos do governo permanece uma constante. Parece claro que a SELIC está mais alta do que devia, mas o momento e a linguagem que o Banco Central escolheu para reduzi-la em junho, quando todo o resto do mundo parece estar fazendo o oposto, só acrescentou ruído e desancoragem de expectativas.

A despeito das várias tentativas feitas pelo Tesouro para não derrubar o mercado de títulos públicos – que incluíram até mesmo captar dívida externa – as NTNBS de dez anos subiram de 7,54% para 7,89% e todos os vencimentos mais curtos que 9 anos estão acima de 8%. Quem acha que “agora é um nível bom de aplicar” é lembrado que esse nível “bom” já foi 6% dois anos atrás e que, de lá para cá, o IMAB rendeu 50% do CDI.

Por mais que o cenário externo seja desafiador, não é possível continuar atribuindo a ele a fonte das mazelas domésticas: os ativos globais estão tão valorizados que já se suspeita de uma bolha; o valor mundial do dólar permanece há uma década preso à mesma banda de 10% acima ou abaixo do nível atual; os juros internacionais já incomodaram muito, mas os TIPS estão na mesma faixa ao redor de 2% desde 2023 e no mesmo período as NTNBS pularam de 5,7% para 7,9%. A partir de agora, o destino parece muito mais na conta dos brasileiros do que já esteve.

PANORAMA SETORIAL

SOJA:

Em junho, a soja recuou 6,6% na CBOT, encerrando o mês a US\$ 11,09/bushel, pressionada pela evolução favorável da safra norte-americana e pelo ritmo ainda limitado das compras chinesas. O quadro começou a se reverter em julho: novos anúncios de vendas à China e previsões de clima mais quente e seco no Cinturão dos Grãos levaram os contratos a US\$ 11,97/bushel até o dia 10.

No mercado interno, a valorização do dólar sustentou os preços: em Paranaguá (PR), a saca avançou 1,4% na média mensal, a R\$ 129,40, e em Sorriso (MT), 0,8%, a R\$ 105,00. O levantamento de julho da Conab estimou a safra 2025/26 em 180,6 MM t (+5,3% a/a), a maior já registrada no país, com produtividade recorde de 3.712 kg/ha.

No balanço global, o USDA elevou a produção 2026/27 para 441,7 MM t (+2,9% a/a) e reduziu os estoques finais a 124,2 MM t, com relação estoque/consumo de 28,1% (-1,1 p.p. a/a). A ampla oferta brasileira e os prêmios competitivos devem limitar a aceleração da demanda pelos EUA no curto prazo.

MILHO:

O milho recuou 7,0% na CBOT em junho, de US\$ 4,44 para US\$ 4,13/bushel, pressionado pelo arrefecimento do petróleo e pelas boas condições da safra norte-americana. O estresse térmico e hídrico na Europa, posteriormente confirmado no corte do USDA, somado à previsão de clima mais seco nos EUA, devolveu praticamente toda a queda, com o cereal retornando a US\$ 4,43/bushel até 10 de julho.

No mercado doméstico, o avanço da colheita ampliou a disponibilidade física e o indicador CEPEA/Campinas (SP) recuou 2,9% entre as médias de maio e junho, para R\$ 63,70/saca. A segunda safra mantém o atraso de calendário, com 38,9% da área colhida, 2,8 p.p. abaixo do ciclo anterior.

A Conab projeta produção nacional de 141,7 MM t em 2025/26 (+0,4% a/a), com recuo de 5,4% na produtividade da safrinha. No balanço global, o USDA reduziu a safra 2026/27 a 1.297,1 MM t (-2,3% a/a), com o ajuste concentrado na União Europeia (de 57,5 para 53,8 MM t); os estoques finais caem 7,8%, a 275,3 MM t, e a relação estoque/consumo cede a 20,8%.

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO:

O açúcar interrompeu a sequência de quedas. Em Nova York, o contrato de referência encerrou junho a 14,29 cts/lb, alta de 1,6% no mês e de 3,9% em reais, a R\$ 1.701/t. O suporte veio das preocupações climáticas com a oferta global: ao final de junho, as monções na Índia acumulavam déficit de cerca de 40% frente à média, em janela decisiva para a cana.

Na segunda quinzena de maio, a moagem acumulada do Centro-Sul alcançou 144,7 MM t (+15,8% a/a), com ATR de 119,7 kg/t. O mix açucareiro recuou 8,7 p.p., a 41,4%, diante da melhor remuneração relativa do etanol. Para 2026/27, projeta-se moagem de 648 a 655 MM t e etanol total de 38,9 MM m³ (+15,2%); as chuvas de junho custaram cerca de 8 dias de moagem.

O hidratado (CEPEA, Paulínia) encerrou junho a R\$ 2,37/litro (+1,3%). Na bomba, o preço ao consumidor recuou 2,8% em São Paulo e a paridade frente à gasolina caiu de 62,4% para 59,7%. O CNPE aprovou a elevação do mandato do anidro de 30% para 32% (E32), com demanda adicional estimada em 600 milhões de litros em 2026/27.

PROTEÍNA BOVINA:

Após modesta valorização na primeira quinzena de junho, a arroba passou a corrigir na segunda metade do mês. Em São Paulo, o indicador encerrou junho a R\$ 334,44/@, ainda em patamar elevado frente a 2025. O avanço da oferta de animais terminados a pasto e o alongamento das escalas de abate explicam o movimento, parcialmente contido pelas chuvas acima do esperado.

A valorização do bezerro segue incentivando a retenção de matrizes e o menor descarte de fêmeas, mantendo pressionada a relação de troca do terminador. No mercado interno, o escoamento da carne bovina permanece resiliente, mesmo diante da maior competitividade do frango e do suíno.

As exportações seguem firmes: as parciais da Secex até a terceira semana de junho indicaram avanço em volume e em preço médio, sustentadas pela diversificação de destinos e pela demanda de Estados Unidos e Chile. Para o 3T26, espera-se maior cautela, diante do esgotamento próximo da cota tarifária chinesa e do risco de exclusão do Brasil da lista de habilitados a exportar para a União Europeia.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 3,585 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	0,820	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%
Jun-26	0,110	10,22	1,12%	13,25%	13,02%

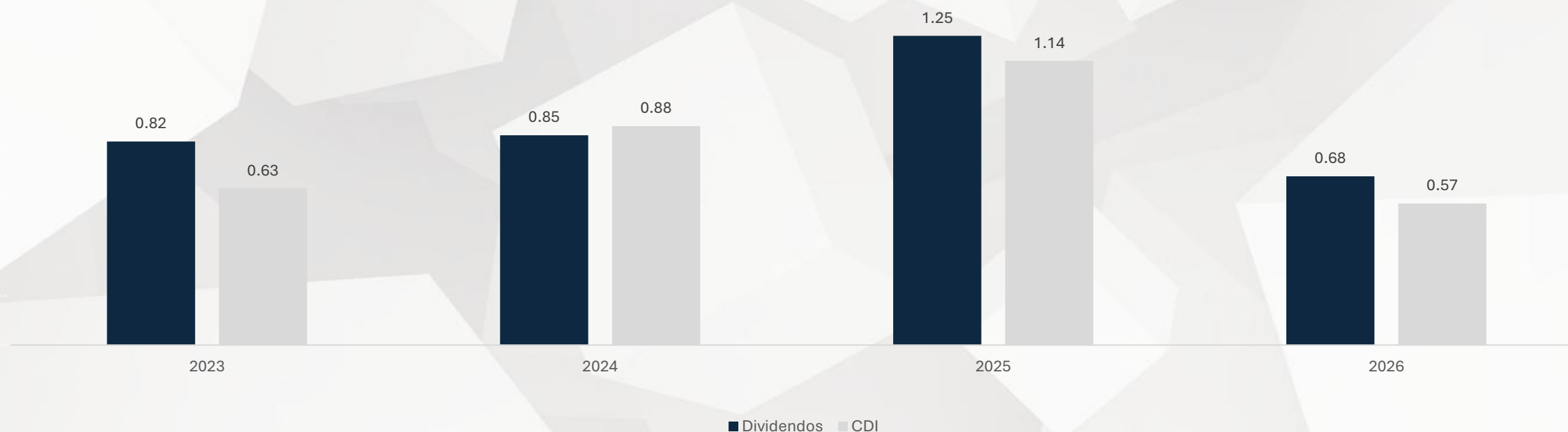
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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	84.2%	11.7%
8.70	85.1%	11.1%
8.80	86.1%	10.6%
8.90	87.1%	10.0%
9.00	88.1%	9.4%
9.10	89.1%	8.8%
9.20	90.0%	8.2%
9.30	91.0%	7.6%
9.40	92.0%	7.0%
9.50	93.0%	6.4%
9.60	94.0%	5.8%
9.70	94.9%	5.2%
9.80	95.9%	4.6%
9.90	96.9%	4.0%
10.00	97.9%	3.4%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de junho, o fundo apresentou resultado de R\$0,175/cota e distribuiu R\$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,513/cota.

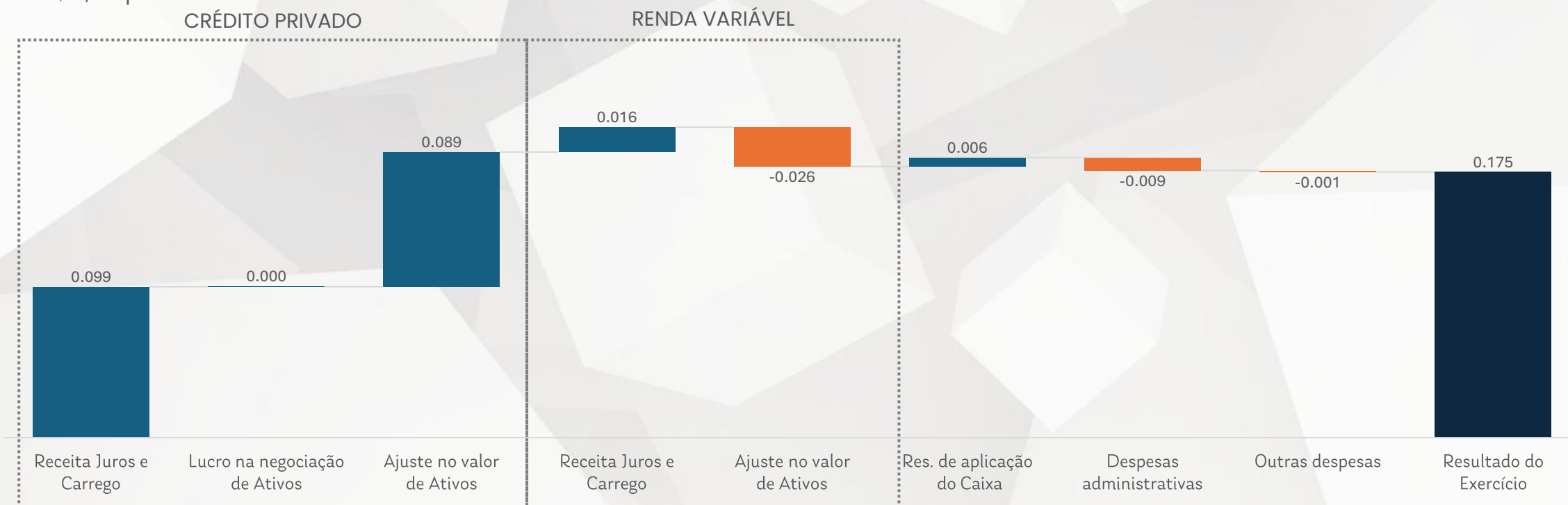
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	Mai-26	Jun-26	2026	Acumulado
Receitas	3,197	3,041	3,528	3,225	2,974	3,197	19,162	119,419
Receita de Juros e Carrego	3,048	2,960	3,396	3,133	2,877	3,042	18,456	114,482
Ganhos na venda de Ativos	(6)	(4)	1	1	0	0	(8)	726
Resultado de aplicação do Caixa	155	85	132	91	96	155	714	4,211
Despesas	(232)	(214)	(270)	(223)	(238)	(251)	(1,428)	(9,641)
Taxa de Administração	(222)	(192)	(252)	(213)	(212)	(224)	(1,315)	(8,068)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(10)	(22)	(17)	(10)	(26)	(27)	(112)	(597)
Ajuste no valor dos Ativos	2,833	981	(523)	(358)	(946)	1,651	3,638	(1,971)
Resultado	5,798	3,808	2,736	2,644	1,789	4,597	21,372	107,807
Resultado / Cota	0,220	0,145	0,104	0,100	0,068	0,175	0,812	4,098
Distribuição	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(17,757)	(94,314)
Distribuição / Cota	0,115	0,115	0,115	0,110	0,110	0,110	0,675	3,585
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	12,46%	12,67%	12,83%	12,95%	13,05%	13,02%		
Resultado Acumulado	12,643	13,426	13,136	12,886	11,790	13,493	13,493	13,493
Resultado Acumulado / Cota	0,481	0,510	0,499	0,490	0,448	0,513	0,513	0,513

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

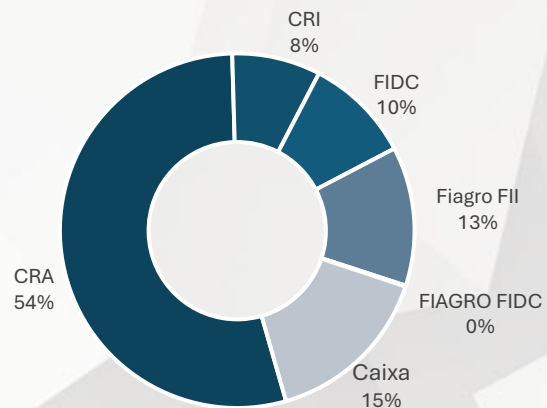
Em junho, a classe de ativos crédito privado contribui com resultado de R\$ 0,188 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 72% do patrimônio do fundo ao longo do mês. A classe de ativos de renda variável apresentou resultado negativo de R\$ 0,010 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 13% do patrimônio do fundo ao longo do mês, o caixa teve resultado de R\$ 0,006 por cota. As "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,009 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,175 por cota.



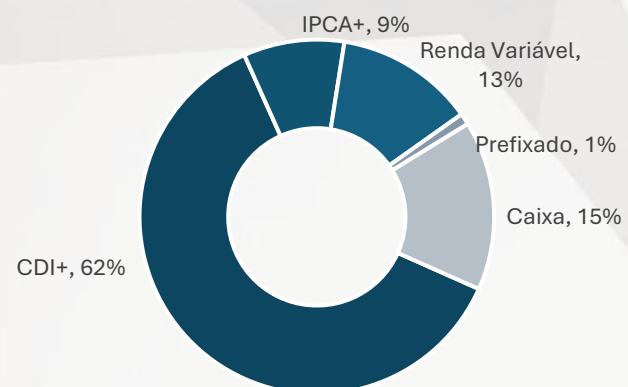
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCÇÃO (% DO PL)

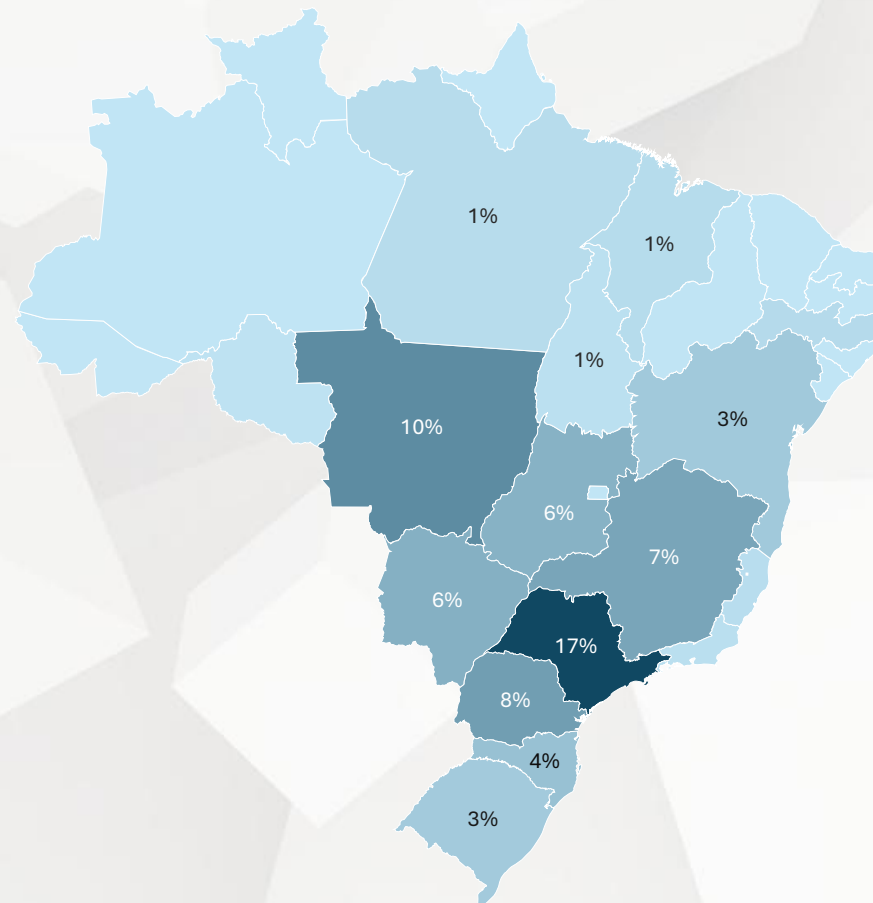
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

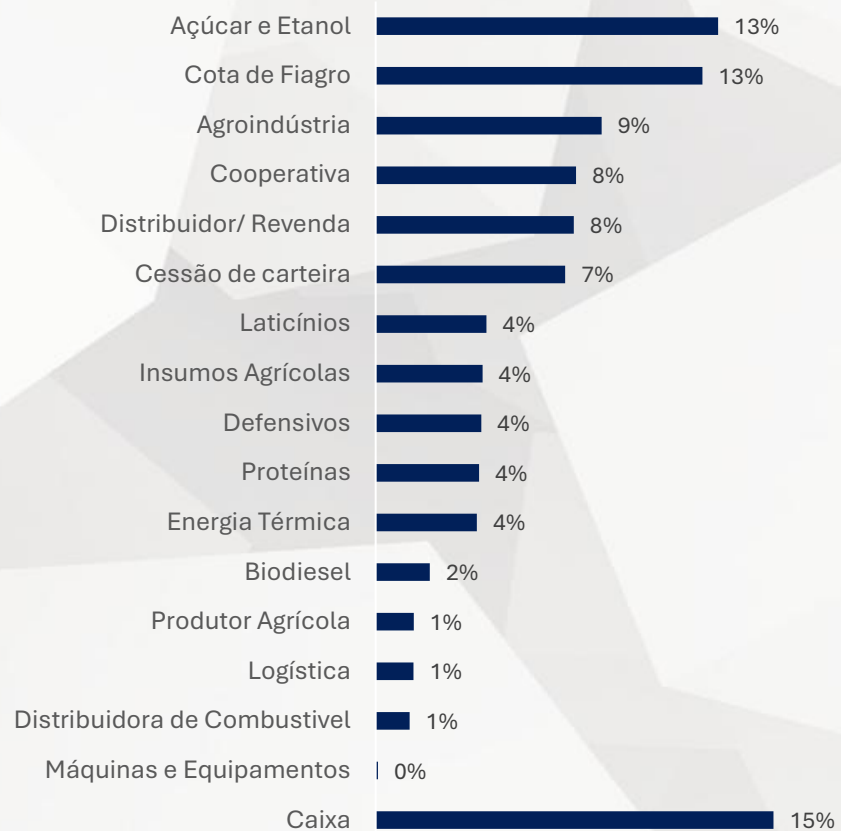


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

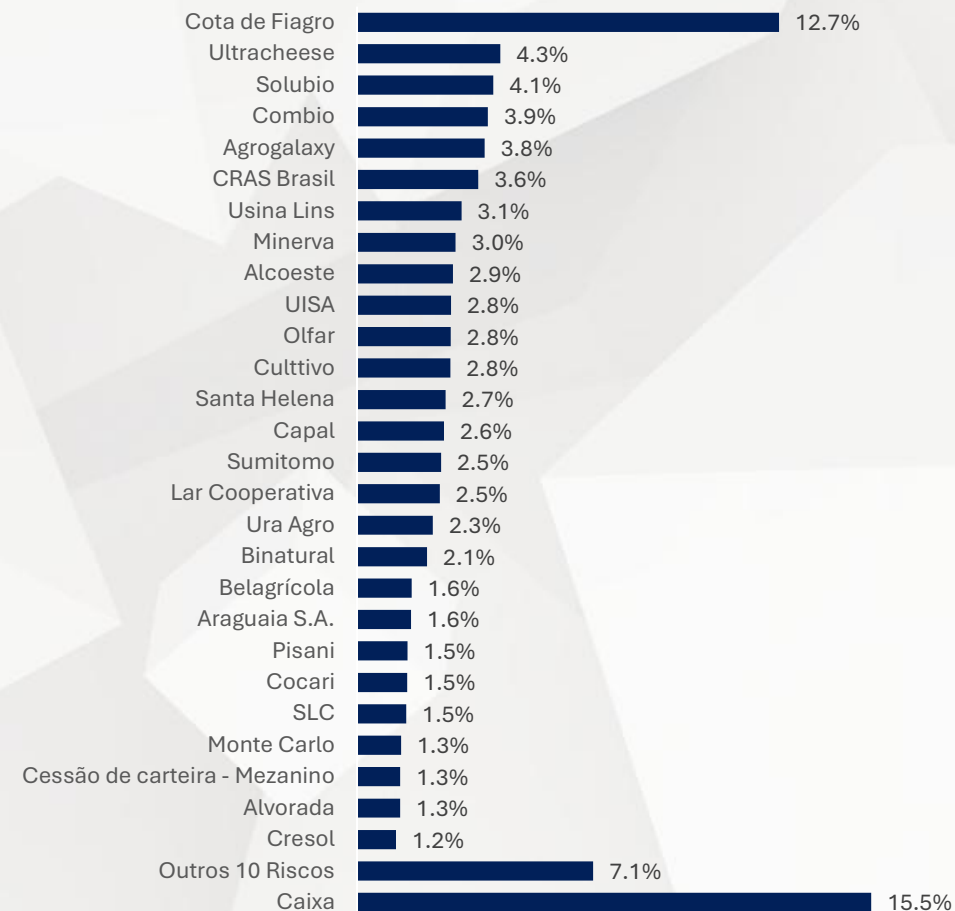
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 3,5 milhões de CRAs e Cotas de Fiagro

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
<i>Cota de Fiagro</i>	<i>Renda Variável</i>	<i>Cota de Fiagro</i>	<i>1,683</i>
<i>CRA021005QS</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA UISA</i>	<i>401</i>
<i>CRA02300NM1</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA E-ctare</i>	<i>365</i>
<i>CRA024007Q4</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA SLC Máquina</i>	<i>255</i>
<i>CRA021002N3</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Zilor</i>	<i>803</i>
Subtotal	IPCA + 12,9%		803
Subtotal	CDI + 4,3%		1,021
Subtotal	Renda Variável		1,683

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

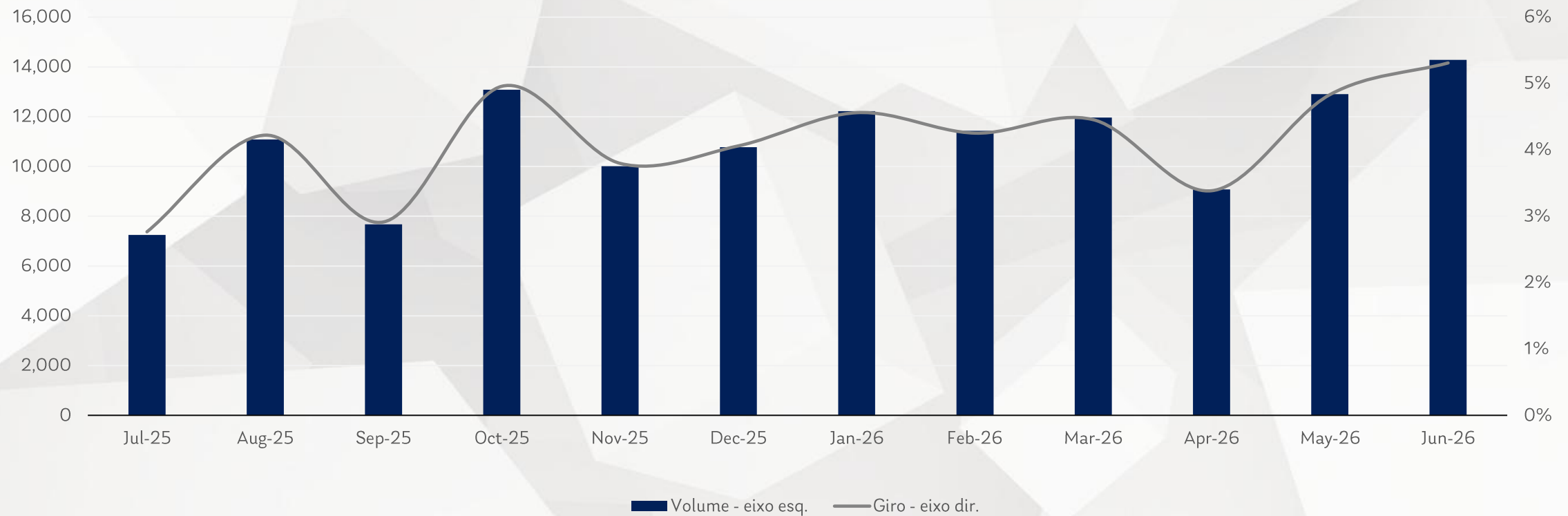
- No mês não realizamos venda de ativos

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de junho, foram negociadas 1.534 mil cotas e volume aproximado de R\$ 14,3 milhões, o que representou uma média diária de R\$ 680 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.600 cotistas.

	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	Mai-26	Jun-26
Volume Negociado	7.251	11.086	7.670	13.084	10.008	10.773	12.226	11.434	11.965	9.077	12.906	14.283
Média Diária	315	528	349	569	527	539	611	635	544	478	645	680
Giro Mensal	2,77%	4,22%	2,91%	4,96%	3,80%	4,06%	4,56%	4,25%	4,45%	3,38%	4,83%	5,31%
Valor Patrimonial	262.243	262.598	263.259	263.885	263.595	265.328	268.101	268.883	268.595	268.213	267.105	268.811

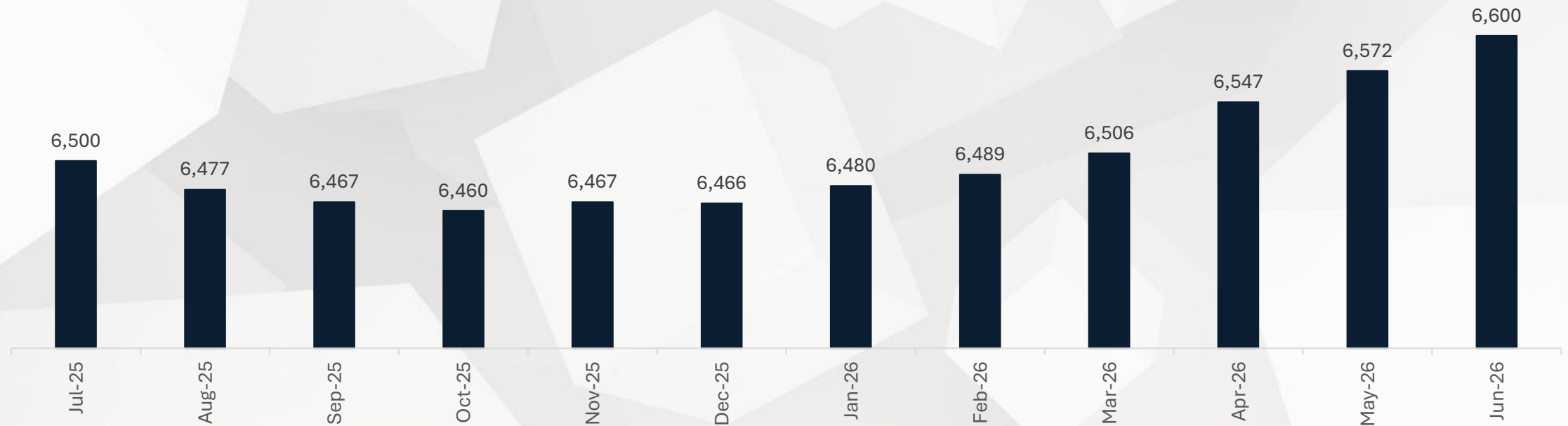
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



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	11.530	4.3%	-	CDI+	5.7%	6.4%	1.1
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.979	4.1%	-	CDI+	5.3%	6.6%	3.7
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	10.532	3.9%	-	IPCA+	10.2%	11.0%	1.3
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.8%	-	CDI+	4.3%	-	3.0
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.6%	-	CDI+	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
CRA021004NU	Combio	3.9%		X		
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.8%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.6%		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 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 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 origem, 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 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.



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 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.

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 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.



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 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.



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

