

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

AGOSTO 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$ 267,3 MM
R$ 10,16 por cota

Duration da Carteira
1,6 ano

Número de Ativos[1]
61

Resultado Mensal (R$ / cota)
0,071
0,091 no mês anterior

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

Dividend Yield[2] (%)
13,79%
13,19% últimos 12 meses

ADTV (R$ mil)
778
596 média 12 meses

Cotistas[1] (Nº)
6.625
6.635 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)
56%
53% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)
10,3%
11,1% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)
3,3%
3,4% 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] Data-base contábil 31/ago/2026.
[2] Dividend Yield anualizado, considerando a cota patrimonial de fechamento.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

RESULTADO DO MÊS

Em agosto, o CPAC11 apurou resultado contábil de R$ 0,071 por cota e resultado caixa de R$ 0,109 por cota.

O Fundo distribuiu R$ 0,110 por cota, com pagamento em 18 de setembro, mesmo valor do mês anterior, e encerrou o período com resultado acumulado de R$ 0,455 por cota.

O resultado foi pressionado pela marcação a mercado da carteira de Fiagros, parcialmente compensada pela marcação a mercado dos créditos corporativos. O carrego dos ativos indexados ao IPCA também foi menor, em razão da menor variação do índice nos últimos dois meses.

A carteira encerrou o mês com 61 ativos e 44 tomadores distintos, sendo 61% do PL alocados em operações a CDI + 3,3% a.a., 9% a IPCA + 10,3% a.a., 1% em prefixados, 13% em cotas de Fiagros e 17% em caixa. A *duration* da carteira é de 1,6 ano.

No mês, foram liquidadas a cota sênior 7 do FIDC Ura Agro e a cota do Fiagro Jumasa. As aquisições somaram R$ 4,6 milhões, concentradas em cotas de Fiagros, CRAs e Letras Financeiras, e as vendas totalizaram R$ 151 mil em cotas de Fiagros.

Todos os ativos pagaram juros e amortizações conforme o cronograma.

Foi aprovada uma nova operação para a carteira, atualmente em estruturação, com desembolso previsto entre outubro e novembro.

Entre os casos em acompanhamento, a CRAS Brasil teve seu plano de recuperação judicial aprovado. O crédito do Fundo não se sujeita ao plano, em razão da natureza extraconcursal da garantia, e a Gestora iniciou tratativas com a companhia no começo de setembro para a excussão das garantias. Em relação à AgroGalaxy, não houve atualizações relevantes no período.

Agosto foi marcado pela recuperação dos preços de diversas commodities agrícolas. As projeções de margem para a safra atual de cana-de-açúcar e para a próxima safra de grãos melhoraram, o que tende a favorecer o resultado de produtores e empresas do setor em 2027.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

PANORAMA MACROECONÔMICO

Ações globais subiram 2%, com +1,3% nos Estados Unidos, +1,5% na Europa e +3% na Ásia. Fundos imobiliários globais cederam 2%.

O dólar perdeu 0,4% contra as moedas pares. As commodities subiram 6% no mês, com altas de 3% no petróleo, 16% no ouro e altas pronunciadas nos agrícolas (soja +9%, milho +15%, açúcar +20%). No ano, o índice CRB ex-energia (sem petróleo) subiu 13% em dólares.

Os juros da dívida pública são assunto no mundo inteiro. O Secretário do Tesouro americano, alarmado com os 5,2% que o mercado cobrou pela mais recente emissão de títulos de 30 anos, o mais alto desde 2001, anunciou um programa de recompra para tentar deter o custo da dívida pública. Até o fim do mês, o plano não tinha surtido efeito, com as taxas de dez anos subindo de 4,75% para 4,76%. A Alemanha agora capta a 3,3%, o maior custo desde 2009, e o Japão não via taxas como os atuais 2,9% desde a década de 1990.

Esse "estresse" na dívida pública é atribuído à tolerância dos bancos centrais com uma inflação que, em toda parte, ainda não saiu do controle, mas tampouco converge para a meta. As economias maduras estão novamente com juros reais muito baixos, entre -0,5% e 0,5%, propelindo ativos de risco, commodities, ouro e diversificação internacional.

Os mercados emergentes voltaram a desempenhar melhor que os centrais tanto nas ações (+4%) quanto nas moedas (+1,5%), sobretudo as asiáticas.

O Brasil inicialmente sofreu com um relatório do banco Morgan Stanley que rebaixou a alocação em ações brasileiras: no pior momento, o Ibovespa chegou a estar caindo 5% no mês. O mercado galgou de volta a maior parte do terreno perdido e o Ibovespa terminou com queda de apenas 0,3%. O índice IFIX de fundos imobiliários, que também foi deprimido pela onda de venda, fechou com perda de 1,5% no mês.

O real perdeu 2% para o dólar, o que destoou da média dos emergentes, mas foi aceitável para a América Latina: governos recém-eleitos aumentaram a volatilidade do câmbio na região e agosto viu desvalorizações, além do Brasil, na Argentina, Colômbia e Bolívia.

Na versão Brasil do "estresse" de dívida pública, declarações do Ministro da Fazenda fizeram baixar as taxas das NTN-B de dez anos de 7,93% para 7,76%. O DI de janeiro de 2028 caiu de 13,85% para 13,77%.

Mesmo com juros reais altíssimos de 9,5% nos últimos 12 meses e todos os estragos que eles causaram às empresas e famílias brasileiras, as expectativas de inflação continuam resilientes: 5,01% em 2026 e 4,28% em 2027 pela pesquisa Focus. Esta também é a segunda vez em dois anos que o mercado de títulos embute um IPCA acima de 6% para os próximos 12 meses - a primeira foi entre novembro de 2024 e fevereiro de 2025.

Há uma pandemia mundial de superendividamento, inflação e perda de credibilidade da política monetária, mas cada país é infectado à sua maneira e toma seus próprios remédios.

Em uma era de tantas questões consequentes, os programas de governo dos dois candidatos favoritos à presidência são curiosamente superficiais em matéria econômica. Pode ser que a nova política tenha deserdado os sábios da macroeconomia, mas também pode ser que eles tenham desertado dela, não menos perplexos que qualquer outro cidadão com os tempos modernos.

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

PANORAMA SETORIAL

SOJA:

Em agosto, a soja manteve a trajetória de alta. O indicador CEPEA/ESALQ Paranaguá atingiu R$ 159,76/saca em 28 de agosto, maior valor nominal diário desde abril de 2023. O indicador Paraná encerrou o mês a R$ 151,32/saca, maior patamar em mais de dois anos, sustentado pela demanda global firme e pelas incertezas sobre os efeitos do El Niño na safra 2026/27.

Na CBOT, os contratos futuros subiram na última semana do mês, impulsionados pela valorização dos óleos vegetais e pela demanda chinesa. As lavouras norte-americanas mantiveram condições estáveis, mas inferiores às do ano passado e à média histórica (58% boas ou excelentes, ante 64% em 2025). Em Mato Grosso, a comercialização da safra 2026/27 avançou para 39%.

As exportações brasileiras somaram 12,4 milhões de t em agosto, com média diária de 325 mil t (ante 291 mil t em agosto de 2025), ritmo firme apesar da redução das margens. Com o fim do vazio sanitário em 31 de agosto, o plantio da safra 2026/27 pôde ser iniciado em setembro em regiões do PR e de SP. O El Niño segue como principal fator de risco.

MILHO:

Mesmo com a colheita da segunda safra próxima do fim e a estimativa de produção recorde, o milho registrou alta expressiva em agosto. O indicador CEPEA/ESALQ Campinas subiu 7,63% no mês e encerrou a R$ 70,23/saca em 31 de agosto, maior valor nominal desde 1º de abril de 2026.

No mercado externo, a combinação de seca e altas temperaturas nos EUA gerou dúvidas sobre o potencial produtivo da safra norte-americana, sustentando as cotações, com reflexo nos preços dos portos brasileiros no fim do mês. As condições das lavouras norte-americanas voltaram a piorar na margem (56% em condição boa ou excelente, ante 68% em 2025), embora os contratos futuros na CBOT tenham recuado na última semana do mês.

A colheita nacional atingiu 90,4% da área até 21 de agosto (média de cinco anos: 91,1%), já concluída no PI, no MA e no TO, mas ainda com 27% da área pendente em MG, 23% em SP e 5% em GO. As exportações somaram 3,43 milhões de toneladas nos primeiros 15 dias úteis de agosto, com projeção mensal de 4,8 milhões de toneladas, volume 30% inferior aos 6,84 milhões de toneladas de agosto de 2025, o que reflete a menor competitividade do produto brasileiro.

Fonte: Bloomberg, USDA, Conab 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:

O açúcar manteve forte alta em agosto. O indicador CEPEA/ESALQ do cristal branco atingiu R$ 113,75/saca em 31 de agosto, avanço de 24,32% em relação ao fechamento de julho. No mercado internacional, os contratos de açúcar bruto com vencimento em outubro de 2026 encerraram a US¢ 18,19/lb em 27 de agosto, maior patamar desde meados de abril de 2025.

O movimento reflete as projeções de menor oferta global: para 2026/27, a Green Pool elevou o déficit estimado para 3,2 milhões de toneladas e o Itaú BBA projeta 1,4 milhão de toneladas; para 2027/28, a Czarnikow estima 2,9 milhões de toneladas. No Centro-Sul, a moagem da 1ª quinzena de agosto somou 38,53 milhões de toneladas (-4,22% a/a). Com cerca de 75% do açúcar de exportação da temporada já precificado até julho, a valorização abre espaço para novas fixações das safras 2026/27 e 2027/28.

O etanol registrou a primeira alta média de preços da safra 2026/27: o hidratado em SP atingiu R$ 2,2020/l (+3,11% ante julho) e o anidro à vista, R$ 2,4750/l (+1,59%), com suporte da previsão de chuvas no Centro-Sul em setembro, que pode interromper a moagem, e da alta do açúcar no exterior.

PROTEÍNA BOVINA:

Em agosto, o mercado de reposição de gado manteve a trajetória de alta, em razão da oferta mais restrita decorrente da maior retenção de fêmeas. No acumulado de janeiro a agosto, com valores deflacionados pelo IGP-DI de julho, o boi gordo em SP subiu 5,89%, o boi magro avançou 1,77% e o bezerro em MS registrou a maior alta, de 7,83%.

Do lado da oferta, a escala de abate em Mato Grosso permanece próxima das mínimas para o período (8 dias no início de setembro), o que sinaliza oferta restrita de animais terminados. A relação de troca boi gordo/bezerro apresentou leve alta na última semana do mês, mas segue abaixo do observado no mesmo período de 2025, mantendo pressionada a margem do terminador.

As exportações somaram 268 mil toneladas em agosto, volume inferior ao de julho, com recuo relevante nos embarques para a China. O USDA projeta nova queda da produção brasileira de carne bovina em 2027, para 12,0 milhões de toneladas (ante 12,2 milhões em 2026), em linha com a virada do ciclo pecuário. Os embarques devem permanecer elevados, porém em patamar inferior, diante da menor disponibilidade doméstica.

Fonte: Bloomberg, USDA, Conab 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 o início de suas operações, o Fundo distribuiu R$ 3,805 por cota em rendimentos, dos quais R$ 1,340 por cota nos últimos 12 meses.

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

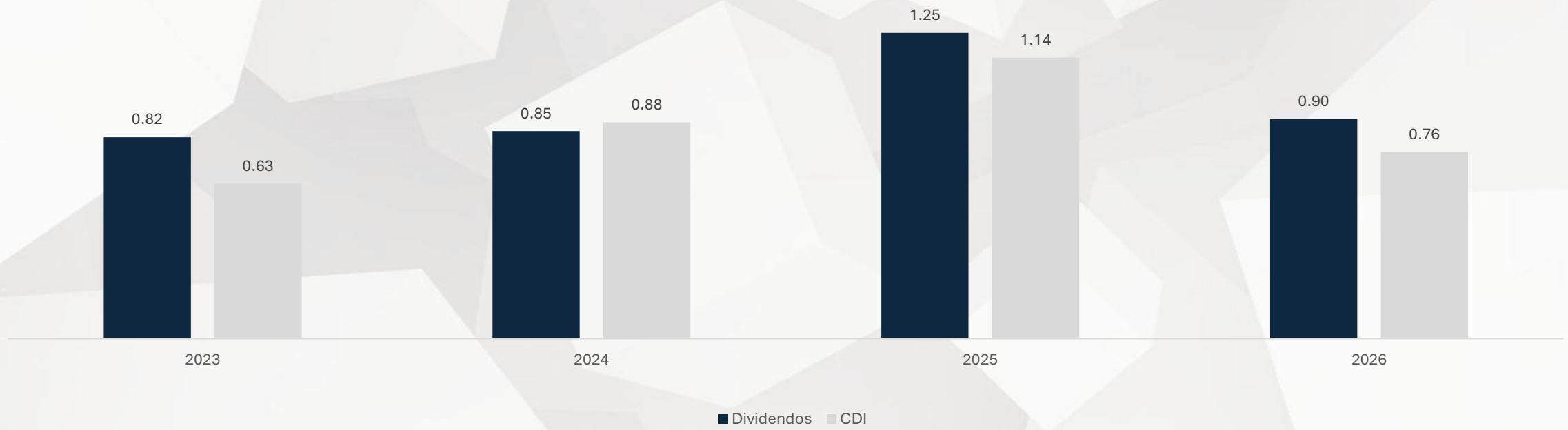
Mês de Competência	Distribuição (R$/Cota)	Cota Patrimonial (R$/cota)	CDI	Cota Emissão (R$ 10,00)	Cota Patrimonial[1]
				DY a.a.[2]	DY a.a.[2]
2023	0,820	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
2025	1,245	10,09	14,31%	12,45%	12,34%
Jan-26	0,115	10,19	1,16%	12,70%	12,46%
Fev-26	0,115	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%	13,30%	13,02%
Jul-26	0,110	10,20	1,22%	13,35%	13,09%
Ago-26	0,110	10,16	1,09%	13,40%	13,19%

[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 RENDIMENTOS ANUAIS

O gráfico a seguir compara os rendimentos distribuídos pelo Fundo com o CDI do período. O CDI considerado corresponde ao retorno mensal do CDI líquido de imposto de renda (alíquota de 15%) aplicado sobre a cota patrimonial do CPAC11.



DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

TABELA DE SENSIBILIDADE

A tabela a seguir apresenta o retorno potencial do investidor que adquirir cotas do Fundo a determinado preço de mercado, supondo a convergência da cotação para a cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso a Gestora vendesse todos os ativos da carteira a preços de mercado e liquidasse o Fundo.

Atualmente, aproximadamente 56% da carteira é composta por ativos com precificação diária divulgada pela Anbima.

Cota (R$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
8.60	84.6%	11.6%
8.70	85.6%	11.0%
8.80	86.6%	10.4%
8.90	87.6%	9.8%
9.00	88.6%	9.2%
9.10	89.6%	8.6%
9.20	90.6%	8.0%
9.30	91.5%	7.3%
9.40	92.5%	6.7%
9.50	93.5%	6.1%
9.60	94.5%	5.5%
9.70	95.5%	4.9%
9.80	96.5%	4.3%
9.90	97.4%	3.7%
10.00	98.4%	3.0%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

Em agosto, o Fundo apresentou resultado de R$ 0,071 por cota e distribuiu R$ 0,110 por cota, encerrando o mês com resultado acumulado de R$ 0,455 por cota.

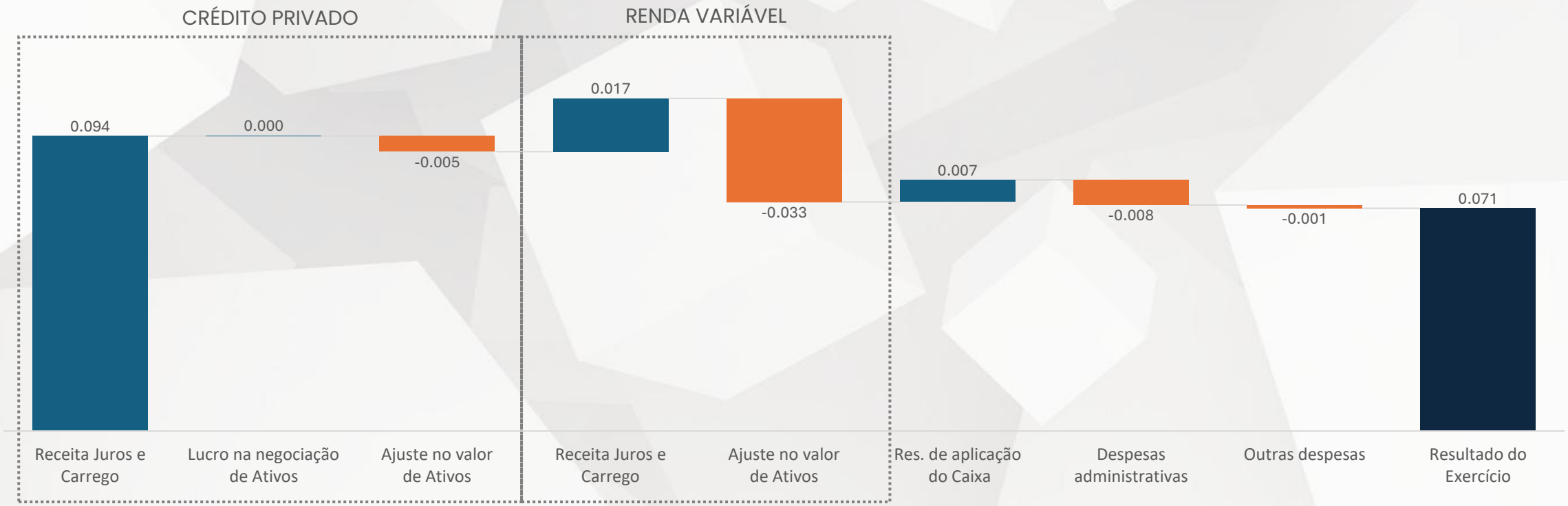
DRE – CPAC11 (BRL Mil)	Mar-26	Abr-26	Mai-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Acumulado
Receitas	3,528	3,225	3,144	3,197	3,627	3,113	26,072	126,329
Receita de Juros e Carrego	3,396	3,133	3,048	3,042	3,421	2,926	24,974	120,999
Ganhos na venda de Ativos	1	1	0	0	0	0	(8)	726
Resultado de aplicação do Caixa	132	91	96	155	206	187	1,107	4,604
Despesas	(270)	(223)	(238)	(251)	(260)	(237)	(1,923)	(10,137)
Taxa de Administração	(252)	(213)	(212)	(224)	(245)	(223)	(1,784)	(8,536)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(17)	(10)	(26)	(27)	(15)	(14)	(139)	(625)
Ajuste no valor dos Ativos	(523)	(358)	(1,117)	1,651	(971)	(1,010)	1,486	(4,122)
Resultado	2,736	2,644	1,789	4,597	2,396	1,867	25,635	112,070
Resultado / Cota	0,104	0,100	0,068	0,175	0,091	0,071	0,974	4,260
Distribuição	(3,025)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(23,545)	(100,101)
Distribuição / Cota	0,115	0,110	0,110	0,110	0,110	0,110	0,895	3,805
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)[1]	12,83%	12,95%	13,05%	13,02%	13,09%	13,19%		
Resultado Acumulado	13,145	12,895	11,790	13,493	12,996	11,969	11,969	11,969
Resultado Acumulado / Cota	0,500	0,490	0,448	0,513	0,494	0,455	0,455	0,455

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R$/COTA)

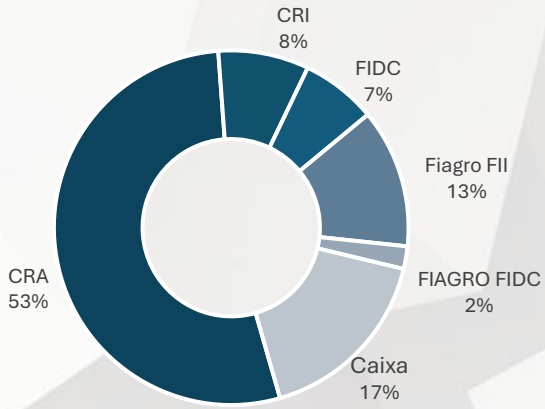
Em agosto, a classe de crédito privado, que representou em média cerca de 71% do patrimônio do Fundo, contribuiu com R$ 0,089 por cota. A classe de renda variável, com cerca de 13% do patrimônio, registrou resultado negativo de R$ 0,016 por cota, e o caixa contribuiu com R$ 0,007 por cota. As despesas administrativas reduziram o resultado em R$ 0,008 por cota, e as demais despesas não tiveram impacto relevante. No total, o Fundo registrou resultado do exercício de R$ 0,071 por cota.



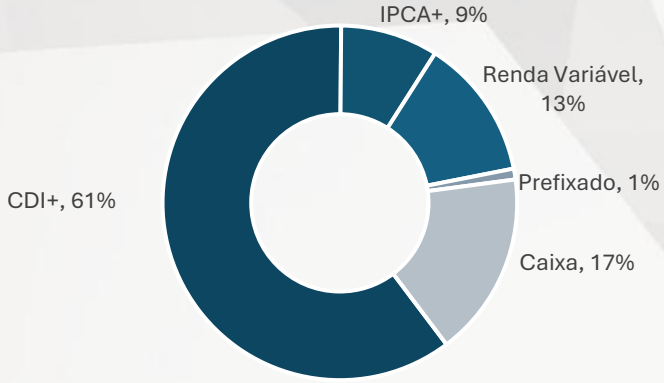
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

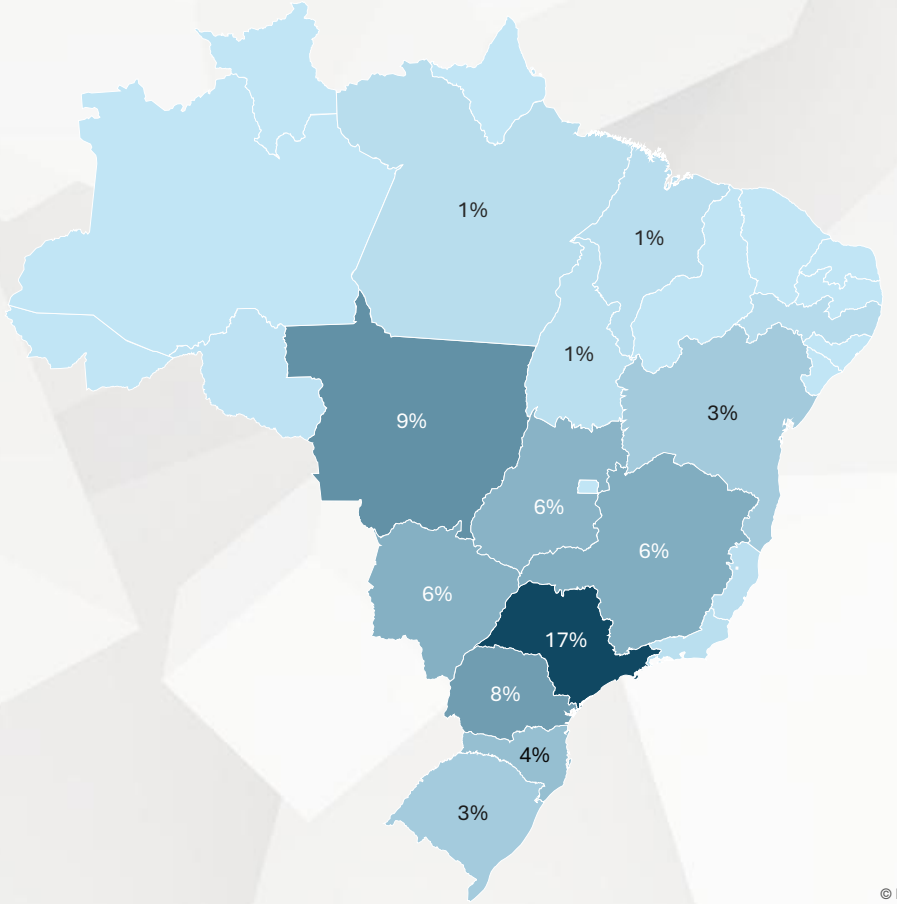
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



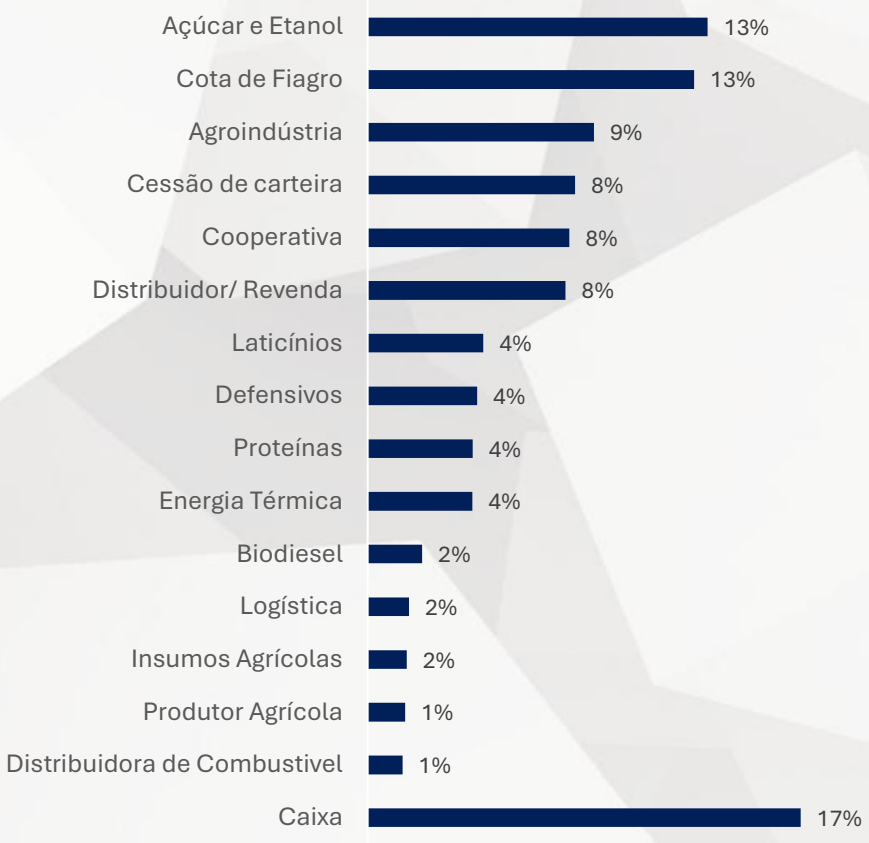
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



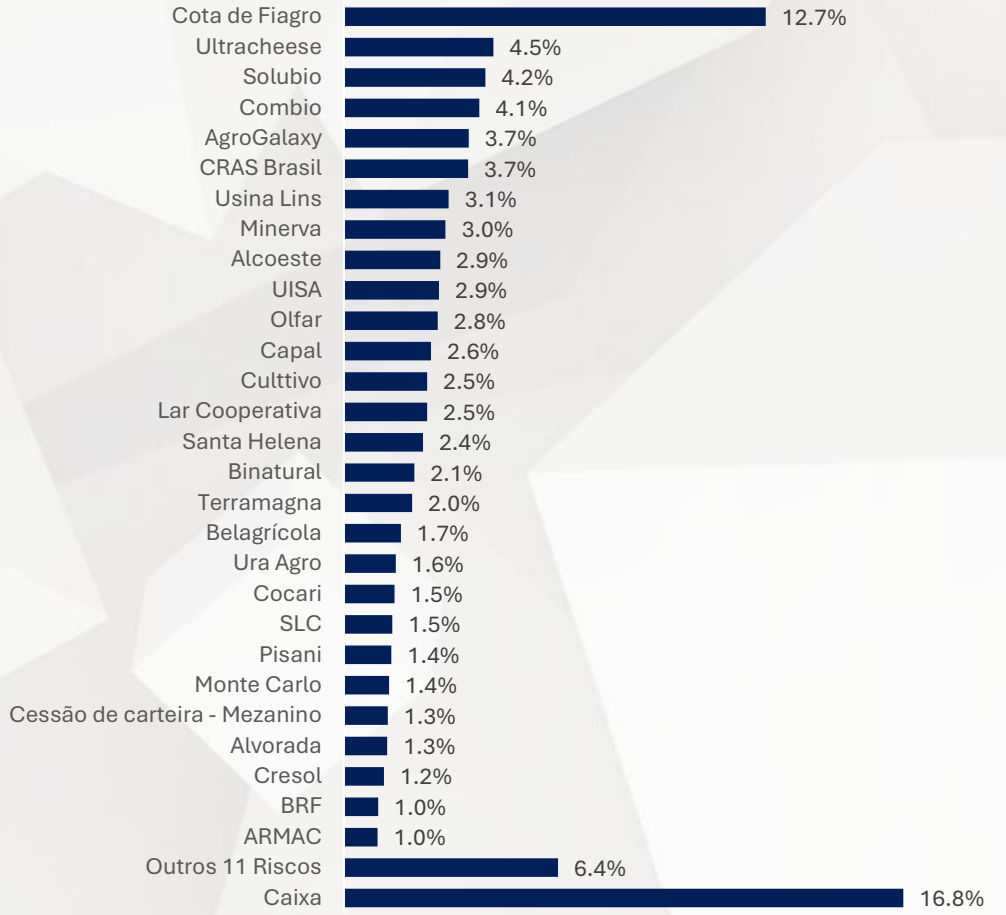
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- **No mês, realizamos a compra de R$ 1,5 milhão de CRAs e Cotas de Fiagro**

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	*Renda Variável*	*Cota de Fiagro*	*1,078*
CRA022008C9	*CDI*	*CRA Localiza (Unidas)*	*291*
CRA021002N3	*IPCA*	*CRA Zilor*	*152*
CRA02200795	*IPCA*	*CRA Araguaia*	*14*
Subtotal	IPCA + 17,4%		166
Subtotal	CDI + 1,0%		291
Subtotal	Renda Variável		1,078

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS

- **No mês, realizamos a venda de R$ 151 mil em Cotas de Fiagro**

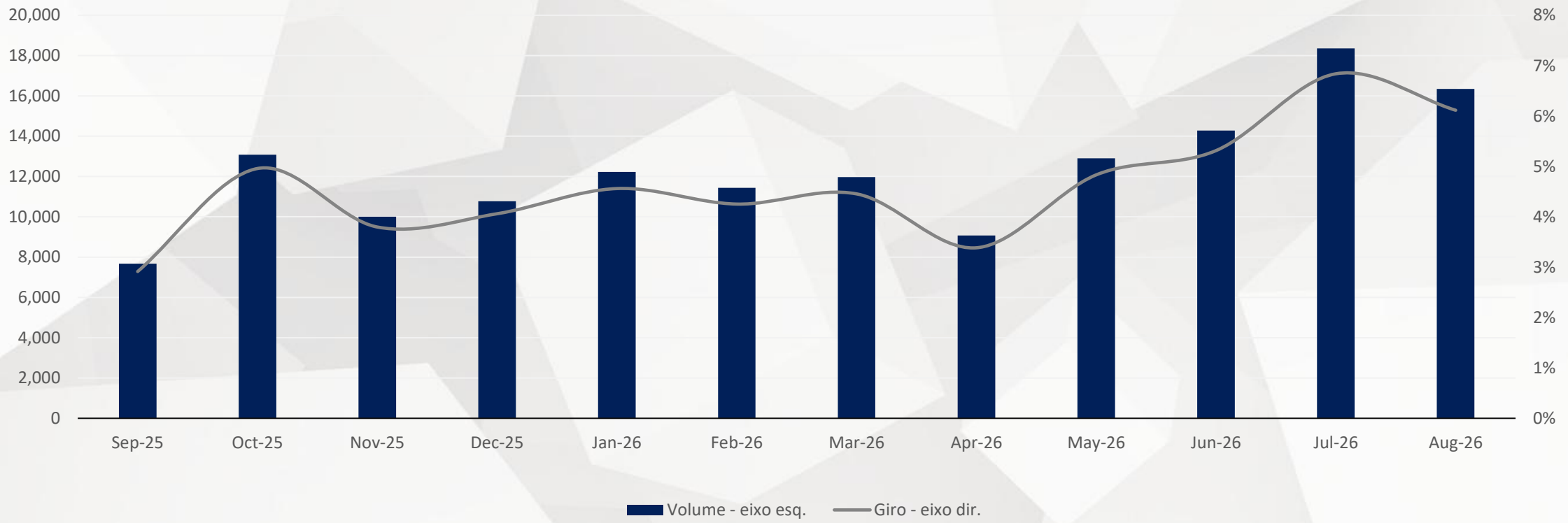
MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

Em agosto, foram negociadas 1,795 milhão de cotas, com volume aproximado de R$ 16,3 milhões e média diária de R$ 778 mil. As cotas foram negociadas em 100% dos pregões, e o Fundo encerrou o mês com 6.625 cotistas.

	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Abr-26	Mai-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26
Volume Negociado	7.670	13.084	10.008	10.773	12.226	11.434	11.965	9.077	12.906	14.283	18.348	16.344
Média Diária	349	569	527	539	611	635	544	478	645	680	798	778
Giro Mensal	2,91%	4,96%	3,80%	4,06%	4,56%	4,25%	4,45%	3,38%	4,83%	5,31%	6,84%	6,11%
Valor Patrimonial	263.259	263.885	263.595	265.328	268.101	268.883	268.595	268.213	267.105	268.811	268.314	267.287

NEGOCIAÇÃO
Mercado Secundário

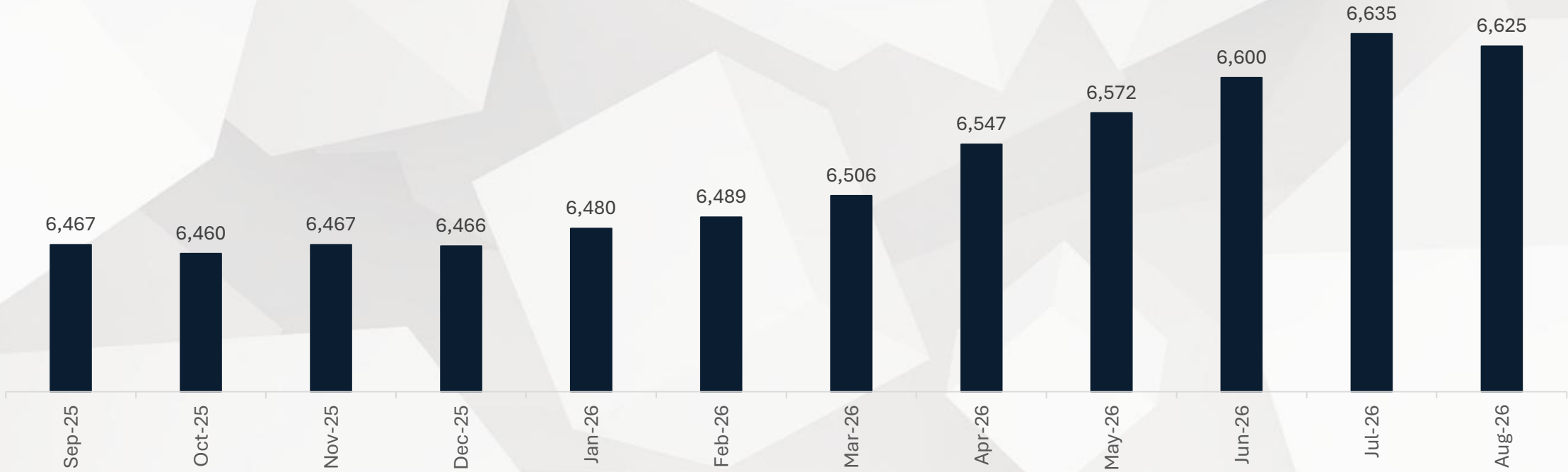
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMERO DE COTISTAS

Mercado Secundário

NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

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	12.002	4.5%	-	CDI+	5.7%	6.4%	0.9
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	11.350	4.2%	-	CDI+	5.3%	6.6%	3.6
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	10.857	4.1%	-	IPCA+	10.2%	9.9%	1.1
AgroGalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.011	3.7%	-	CDI+	4.3%	-	3.0
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.7%	-	CDI+	5.0%	-	1.0

5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
23J1042731	Ultracheese	4.5%			X	
CRA024008C2	Solubio	4.2%		X		X
CRA021004NU	Combio	4.1%				X
CRA022009KI	AgroGalaxy	3.7%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.7%		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 por 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 em 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.
- **Garantias:** Aval cruzado das empresas.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Belagrícola (CRA02200DKY)

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 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 próprios e metade arrendados. 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$ 2 bilhões e mais de R$ 800 milhões em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal e é do tipo multi/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.

FIDC Ura Agro SNR 7S (4571422SN7)

Vencimento: 26/08/2026

- **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$ 2 bilhões e mais de R$ 800 milhões em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal e é do tipo multi/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.

FIDC Ura Agro SNR 11S (4571424S11)

Vencimento: 05/04/2028

- **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$ 2 bilhões e mais de R$ 800 milhões em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal e é do tipo multi/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Zilor (CRA021002N3)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** O Grupo Zilor é uma das principais empresas do setor sucroenergético com 75 anos de atuação. A companhia atua na produção de açúcar, etanol, energia elétrica e ingredientes naturais para alimentos. A empresa possui capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra, distribuída em três unidades agroindustriais no estado de São Paulo.
- **Garantias:** Clean.

CRA Minerva (CRA02500B9L)

Vencimento: 23/12/2032

- **Descrição:** A Companhia detém 34 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. A 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 / CRA02500D4A)

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 Culttivo é uma consultora especializada no setor de café, com atuação 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 própria 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 à 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) CF de contratos de açúcar, ii) Aval.



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 Itamarati (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 Itamarati (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 Itamarati (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 e de 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 / CRA021005L0)

Vencimento: 17/12/2026

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2 milhões 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 / 22L1258273)

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 semelhante 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 atua principalmente em vias rodoviárias, onde capta clientes e consegue 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 da 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 o 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, tem 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados.
- **Garantias:** CF de recebíveis.

CRA Grupo JB (CRA02400ANS)

Vencimento: 25/10/2030

- **Descrição:** 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 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.

Fiagro 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, e a operação 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 (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

CRA SLC Máquinas (CRA024007Q4, CRA024007Q5, CRA024007Q3)

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

- **Descrição:** A Companhia detém 34 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. A empresa tem rating AAA.
- **Garantias:** Clean

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

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Agroinsumos (CRA0220060P)

Vencimento: 16/11/2028

- **Descrição:** A Agroinsumos é uma revenda com 4 lojas no Mato Grosso, ela passou por um processo de reestruturação que se encerrou em 2019, após este processo a empresa focou em aumentar rentabilidade e fechou algumas lojas no período. A empresa possui um bom índice de retenção de clientes, de 70% a 75%. A empresa publica balanço auditado anual desde 2016.
- **Garantias:** AF de Terras.

FIDC Terramagna (4283526SN9)

Vencimento: 31/07/2030

- **Descrição:** A Terra Magna é uma agtech de crédito para o agronegócio. A companhia foi fundada em 2017 e atua em tecnologia e no financiamento do agronegócio. O Fiagro FIDC é do tipo multicedente e multissacado, em que as cedentes são diversas revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais. A empresa tem sistema próprio, faz monitoramento das lavouras via satélite. A cota sênior tem remuneração de CDI + 4,0%, pagamento de juros semestral e vencimento em 4 anos.
- **Garantias:** 20% de Subordinação

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)	Último valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês
Dividend *Yield* (Cota de Emissão)	Último 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. Este 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