



RELATÓRIO MENSAL

CPAC11

JANEIRO 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\$ 268,1 MM

R\$ 10,19 por cota

Duration da Carteira

1,7 anos

Número de Ativos¹

50

Resultado Mensal (R\$ / cota)

0,220

0,176 no mês anterior

Dividendo Mensal (R\$ / cota)

0,115

0,115 no mês anterior

Dividend Yield² (%)

14,41%

12,46% últimos 12 meses

ADTV (R\$ mil)

611

536 média 12 meses

Cotistas¹ (Nº)

6.480

6,466 no mês anterior

Papéis com Anbima (% PL)

50%

50% no mês anterior

MTM IPCA + (% a.a.)

10,7%

11,6% no mês anterior

MTM CDI + (% a.a.)

3,6%

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

41

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 janeiro, o CPAC11 apresentou resultado contábil de R\$ 0,220 por cota e resultado caixa de R\$ 0,113 por cota, configurando o melhor desempenho mensal do fundo. A valorização das cotas de FIAGROs contribuiu positivamente para esse resultado.

O fundo distribuiu R\$ 0,115 por cota, o pagamento foi realizado dia 21 de fevereiro. A expectativa da gestão é manter distribuições na faixa entre R\$ 0,105 e R\$ 0,120 por cota ao longo do primeiro trimestre do ano.

Após essa distribuição, o fundo passou a contar com reserva acumulada de R\$ 0,481 por cota. Considerando o cenário desafiador do setor agropecuário, a estratégia permanece focada na manutenção de um nível elevado de reserva acumulada, de modo a preservar a estabilidade das distribuições.

A carteira do FIAGRO encerrou o mês com 51 ativos, distribuídos entre 41 tomadores distintos. Atualmente, 70% do patrimônio encontra-se alocado em operações indexadas ao CDI + 3,6%, 8% à curva de IPCA + 10,7%, 12% em cotas de FIAGROs e 1% em ativos indexados à taxa prefixada. A duração média da carteira é de 1,7 ano.

No mercado secundário, as movimentações no período foram pontuais, concentradas em determinados CRAs, CRIs e cotas de FIAGROs. Adicionamos na carteira SLC Agrícola e Armac. Duas empresas de capital aberto com rating internacional que são referência nos setores que atuam.

No período, ocorreu a quitação antecipada integral do CRA da Aliança Agrícola. A companhia chegou a protocolar pedido de proteção contra credores, com o objetivo de obter prazo adicional para renegociação junto aos credores. Contudo, o pleito foi indeferido pela Justiça, resultando na decretação do vencimento antecipado do CRA. As garantias foram executadas, e o saldo devedor foi integralmente liquidado com recebimento de prêmio em relação ao valor marcado na curva.

Para os próximos meses, há expectativa de pré-pagamentos e amortizações adicionais em outros títulos. A gestão permanecerá focada na diversificação da carteira e na alocação em créditos de maior qualidade, com o objetivo de reduzir o risco do portfólio em um contexto ainda caracterizado por juros elevados e restrições de crédito no setor do agronegócio.

ACOMPANHAMENTO DE CASOS

PATENSE: No meio de janeiro fizemos o desembolso do DIP cumprindo o pré-requisito para seguir como credor colaborador conforme plano de recuperação judicial. O financiamento tem prazo de vencimento em cinco anos e remuneração de CDI + 5,00% e conta com garantia de bens móveis e imóveis. Em 15 de janeiro foi realizado o leilão da UPI Bovinos, a proposta vencedora foi superior ao valor mínimo de R\$ 400 milhões. Uma das destinações dos recursos provenientes dessa operação será o pagamento do crédito antigo, o que deverá ocorrer após o cumprimento de condições precedentes.

AGROGALAXY: No início de fevereiro de 2026, a Agrogalaxy deu continuidade ao seu processo de redução de despesas. O Conselho de Administração foi reduzido de cinco para três membros. O então Vice-Presidente de Suprimentos, Luiz Gabriel Piovezani Silva, assumiu a presidência da companhia, enquanto Ruy Flaks Schneider passou a presidir o Conselho de Administração. Adicionalmente, a Tauá Partners passou a assessorar a companhia no processo de reestruturação, permanecendo o Aqua como principal acionista. No âmbito da reestruturação dos títulos, foi concluída a etapa de negociações entre advogados, assessores financeiros e credores. O cronograma estabelecido para a troca do CRA por cotas de FIDC prevê a implementação da operação até maio de 2026. Atualmente, o título permanece marcado a aproximadamente 50% do valor de face considerado na data do pedido de recuperação judicial.

CRAS Brasil: A empresa entrou com pedido de recuperação judicial no final de maio de 2025. A empresa continua operando com bons volumes nos dois setores, amendoim e madeira. As reuniões entre credores, advogados e assessores financeiros continuam no início de 2026, estamos buscando trazer retorno adequado e justo ao nosso investimento. Continuamos confiantes na recuperação integral do crédito, pois o papel possui diversas garantias, como alienação fiduciária de imóvel e de madeira, cessão fiduciária de recebíveis e aval dos acionistas. O papel está marcado em 95% do Par e parou de acruar juros.

PANORAMA MACROECONÔMICO

Ano novo, vida nova. Menos para os ativos mundiais, que continuaram a trajetória de alta do ano velho. Ações globais subiram 2,2%, com altas de 1,7% nos Estados Unidos, 6% no Japão, 4% na China e 2% na Europa. Fundos imobiliários globais valorizaram 3% e títulos corporativos de renda fixa ganharam 0,5%.

As taxas de dez anos do Tesouro Americano subiram de 4,17% para 4,24%. O dólar perdeu 1,4% contra as moedas pares. Commodities ganharam 7% com altas importantes no petróleo (+13%), no gás natural (+28%), no cobre (+5%) e no ouro (+13%).

A rotação de ativos para fora dos Estados Unidos em direção a economias emergentes também continuou: a cesta de moedas emergentes ganhou 1,6% contra o dólar no mês e as ações de países emergentes ex-China registraram ganhos invejáveis de 10%.

O Brasil teve um desempenho muito bom em janeiro: o Ibovespa subiu 12,5%. O índice IFIX de fundos imobiliários ganhou 2,3%. O Real valorizou 4,3% contra o dólar. Mais uma vez, a bolsa brasileira parte entre as dez mais rentáveis do mundo.

Como os ativos têm progredido tanto contra taxas de juros tão altas? Não só no Brasil, com SELIC de 15% e NTNBS pagando IPCA+7,4% por dez anos, mas por toda parte: nos Estados Unidos, juros acima de 4% são preocupantes; a Zona do Euro tem as taxas mais altas desde 2011 e o Japão desde 1997. E mesmo assim os ativos têm escalado contra esse custo do dinheiro.

Uma das explicações é a perda de credibilidade dos títulos públicos, ameaçados por déficits incorrigíveis, nacionalismo econômico e governos aguerridos.

Até os títulos privados vêm se tornando valiosos em relação aos títulos dos governos, comprimindo os spreads de crédito: o AAA americano está pagando 0,3% acima do Tesouro, menos que os 0,5% que foram seu piso por 25 anos, e o BBB, em situação semelhante, pagando menos que o 1% que foi o piso desde o milênio passado. Aqui no Brasil, o AAA e o AA nacionais estão nas mínimas registradas.

Outra explicação é que o mercado tem antecipado o momento em que os banqueiros centrais constatarão que os juros de política monetária têm que ser bem mais baixos. No Brasil, o BACEN manteve a SELIC a 15% no Comitê de janeiro, mas sinalizou corte para março. Nos Estados Unidos, Jerome Powell deixará o cargo de presidente do FED em maio, criando a expectativa de que a próxima liderança da autoridade monetária seja mais favorável a cortar juros.

Essa expectativa sofreu uma reviravolta na última semana, quando o Presidente Trump acabou com o suspense e nomeou Kevin Warsh para a sucessão, um nome mais para a independência dos bancos centrais e austeridade monetária do que se poderia supor pelos discursos do Presidente. Isso derrubou bolsas, ouro e Bitcoins ao redor do mundo – mas não apagou completamente o registro positivo do mês.

A alta volatilidade da economia mundial parece eclipsar a capacidade que a política brasileira tem de causar altas ou baixas significativas nos ativos nacionais. Os fatos são dados: 2025 fechou com um déficit primário de 0,4% do PIB (excluindo precatórios e outras despesas); a dívida pública atingiu 78% do PIB. Nada disso é comemorável, mas tampouco é motivo para pânico imediato. A desarticulação da direita deveria ter convencido os investidores de que a maior probabilidade do pleito de 2026 é a reeleição do trabalhismo. De modo que os eventos externos poderão ter um efeito maior do que os domésticos sobre os preços dos ativos nos próximos meses.

PANORAMA SETORIAL

SOJA: Em janeiro, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago subiu 3,3%. A cotação da saca de soja em Sorriso apresentou desvalorização de 12,9% no mês.

Alguns fatores tem pressionado a cotação internamente: (i) USDA revisou os estoques globais de soja para cima, (ii) aumento de estimativa da produção brasileira pela Conab, (iii) bom andamento da área colhida. No curto prazo os preços devem continuar pressionados.

Cotação na CBOT não está tão pressionada devido ao acordo de venda fechado entre EUA e China.

MILHO: A cotação do milho apresentou desvalorização de 2,7% na CBOT, queda de 4,9% na cotação da Cepea praça Campinas e de 7,6% em Sorriso.

O clima favorável e o avanço da colheita no Brasil pressionam os preços por aqui.

A cotação da CBOT foi influenciada pelo relatório do USDA, o ultimo relatório trouxe elevação da área plantada e aumento de produtividade.

SETOR SUCROENERGÉTICO: A cotação do contrato futuro do açúcar em Nova York recuou 4,9% em janeiro. As cotações seguem pressionadas pela expectativa de superavit na oferta global. Brasil e Índia seguem com perspectivas de safras cheias.

O etanol hidratado continua apresentando baixos níveis de estoques. No mês, a cotação do etanol hidratado na B3 avançou 4,5%. Para o próximo ano, há expectativa de que diversas usinas passem a priorizar a produção de etanol, o que poderá pressionar os preços após o início da safra. Mercado Futuro na B3 reflete preços pressionados a partir de maio.

PROTEÍNA BOVINA: O indicador CEPEA/ESALQ fechou o mês cotado em R\$ 326,90/@, valorização de 2,4% no mês.

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

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 3,025 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,270 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

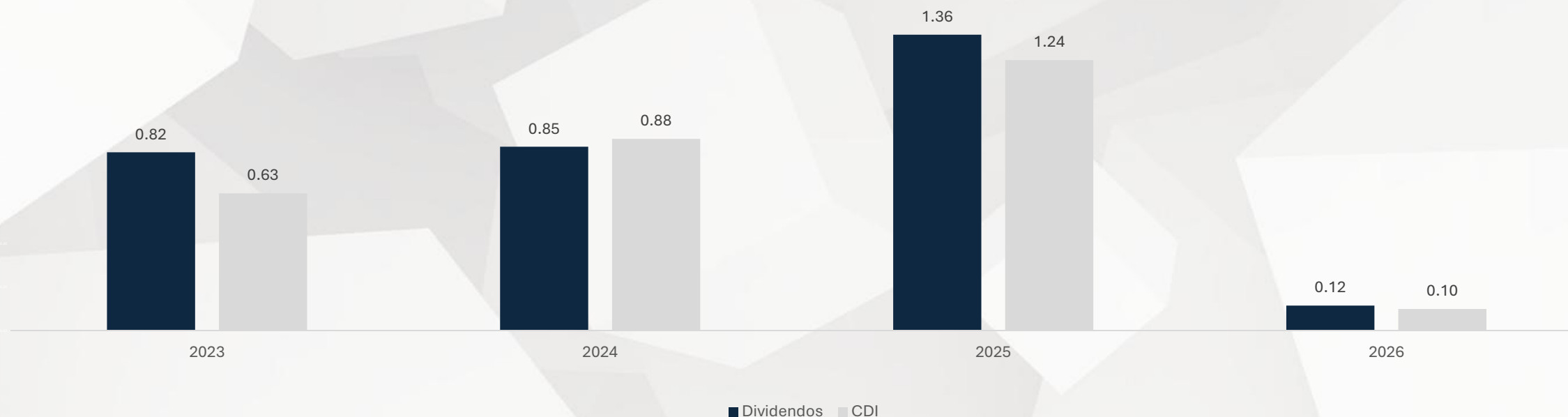
Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	CDI	Cota Emissão (R\$ 10,00)	Cota Patrimonial ¹
				DY a.a.	DY a.a.
2023	0,545	9,89	7,72%	13,34%	13,46%
2024	0,845	9,62	10,87%	8,45%	8,78%
2025	1,245	10,09	14,31%	12,45%	12,34%
Jan-25	0,115	10,19	1,16%	12,70%	12,46%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência
² Calculado com metodologia linear, utilizando os últimos 12 meses de distribuição

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

HISTÓRICO DE DIVIDENDOS ANUAIS

Abaixo a comparação dos dividendos pagos do fundo com o CDI do período. O CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPAC11.



DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

TABELA DE SENSIBILIDADE

Na tabela a seguir, demonstramos o retorno potencial do investidor ao adquirir a cota do fundo a um determinado preço de mercado supondo que a cotação faça convergência da cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor optasse por vender todos os ativos da carteira no mercado e liquidasse o fundo.

Atualmente estamos com aproximadamente 50% da carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima.

Cota (R\$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
8.60	84.4%	11.5%
8.70	85.4%	11.0%
8.80	86.4%	10.4%
8.90	87.3%	9.8%
9.00	88.3%	9.2%
9.10	89.3%	8.6%
9.20	90.3%	8.0%
9.30	91.3%	7.4%
9.40	92.2%	6.8%
9.50	93.2%	6.3%
9.60	94.2%	5.7%
9.70	95.2%	5.1%
9.80	96.2%	4.5%
9.90	97.1%	3.9%
10.00	98.1%	3.3%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de janeiro, o fundo apresentou resultado de R\$0,222/cota e distribuiu R\$0,115, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,481/cota.

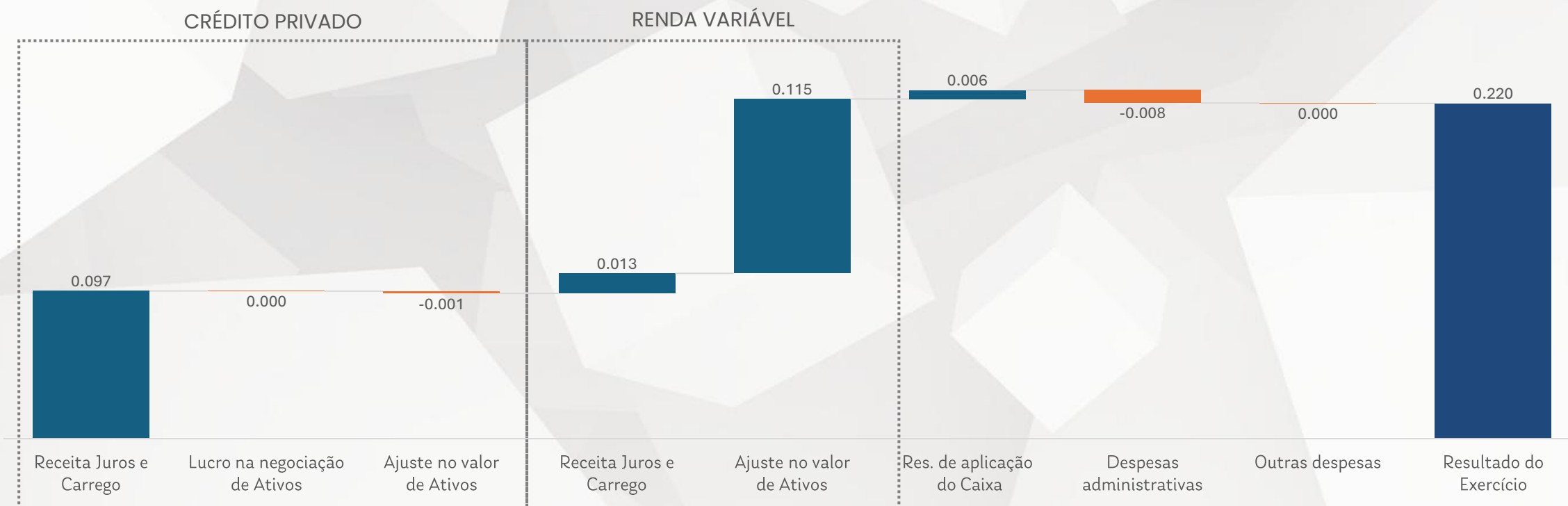
DRE – CPAC11 (BRL Mil) ¹	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26	2026	Acumulado
Receitas	3,172	3,420	3,688	2,714	3,295	3,197	3,197	103,445
Receita de Juros e Carrego	3,066	3,326	3,558	2,592	3,142	3,048	3,048	99,065
Ganhos na venda de Ativos	3	0	1	(5)	(4)	(6)	(6)	728
Resultado de aplicação do Caixa	102	95	130	127	157	155	155	3,652
Despesas	(241)	(243)	(254)	(212)	(287)	(232)	(232)	(8,446)
Taxa de Administração	(219)	(230)	(240)	(199)	(231)	(222)	(222)	(6,974)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(976)
Outras despesas	(22)	(14)	(14)	(12)	(56)	(10)	(10)	(496)
Ajuste no valor dos Ativos	190	245	87	102	1,619	2,833	2,833	(2,775)
Resultado	3,121	3,422	3,520	2,604	4,628	5,798	5,798	92,224
Resultado / Cota	0,119	0,130	0,134	0,099	0,176	0,220	0,220	3,506
Distribuição	(2,762)	(2,894)	(2,894)	(2,894)	(3,025)	(3,025)	(3,025)	(79,581)
Distribuição / Cota	0.105	0.110	0.110	0.110	0.115	0.115	0.115	3.025
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) ¹	8,52%	9,39%	10,47%	11,58%	12,32%	12,46%	12,46%	
Resultado Acumulado	7,403	7,932	8,558	8,268	9,871	12,643	12,643	12,643
Resultado Acumulado / Cota	0,281	0,302	0,325	0,314	0,375	0,481	0,481	0,481

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

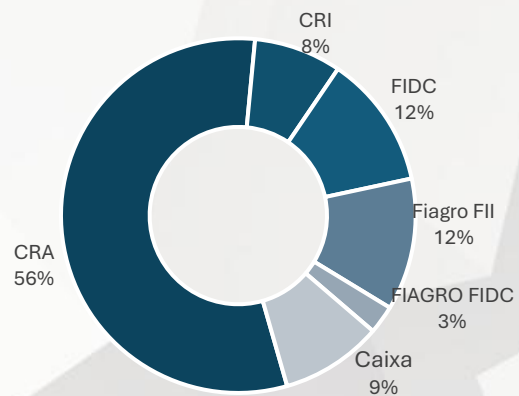
Em janeiro, a classe de ativos crédito privado contribui com resultado de R\$ 0,096 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 80% do patrimônio do fundo ao longo do mês. A classe de ativos de renda variável contribui com resultado de R\$ 0,130 por cota, a alocação nessa classe foi de aproximadamente 10% do patrimônio do fundo ao longo do mês. As "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,008 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,222 por cota.



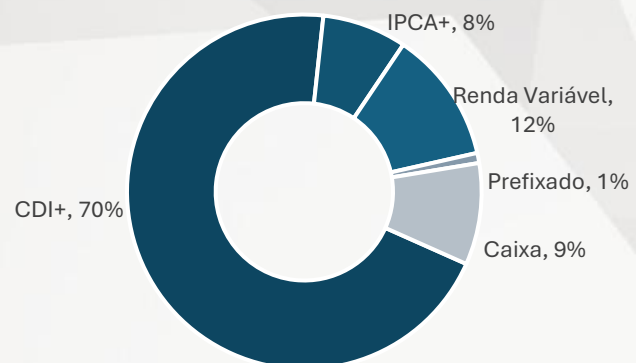
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCÇÃO (% DO PL)

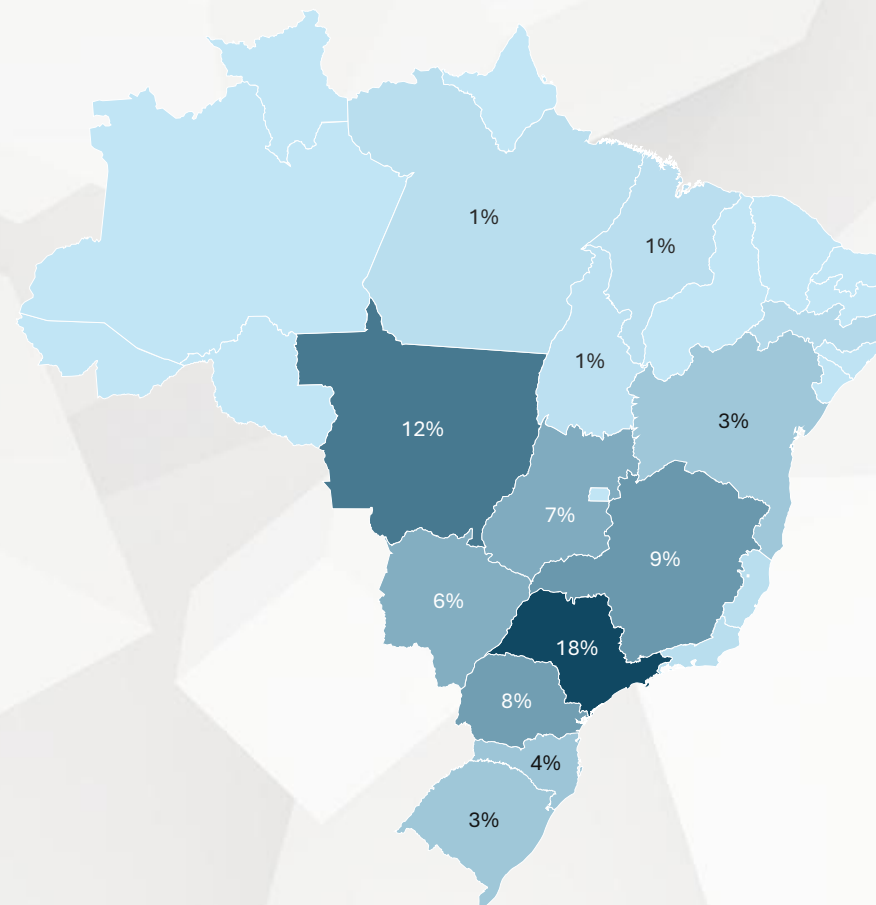
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



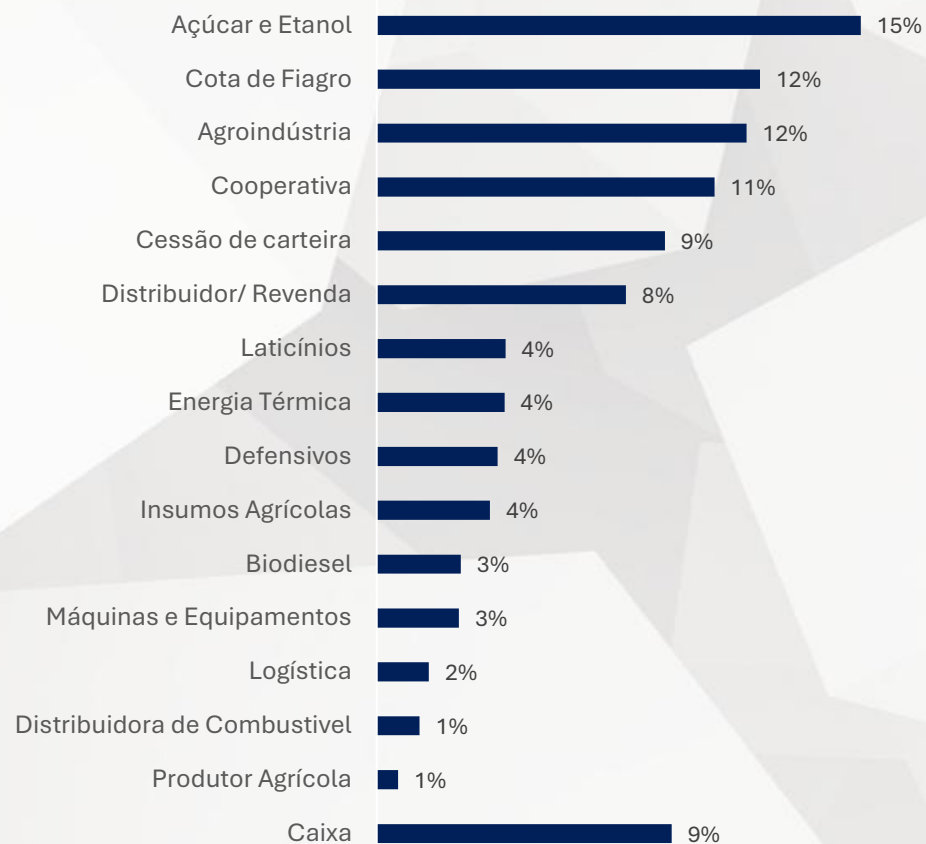
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



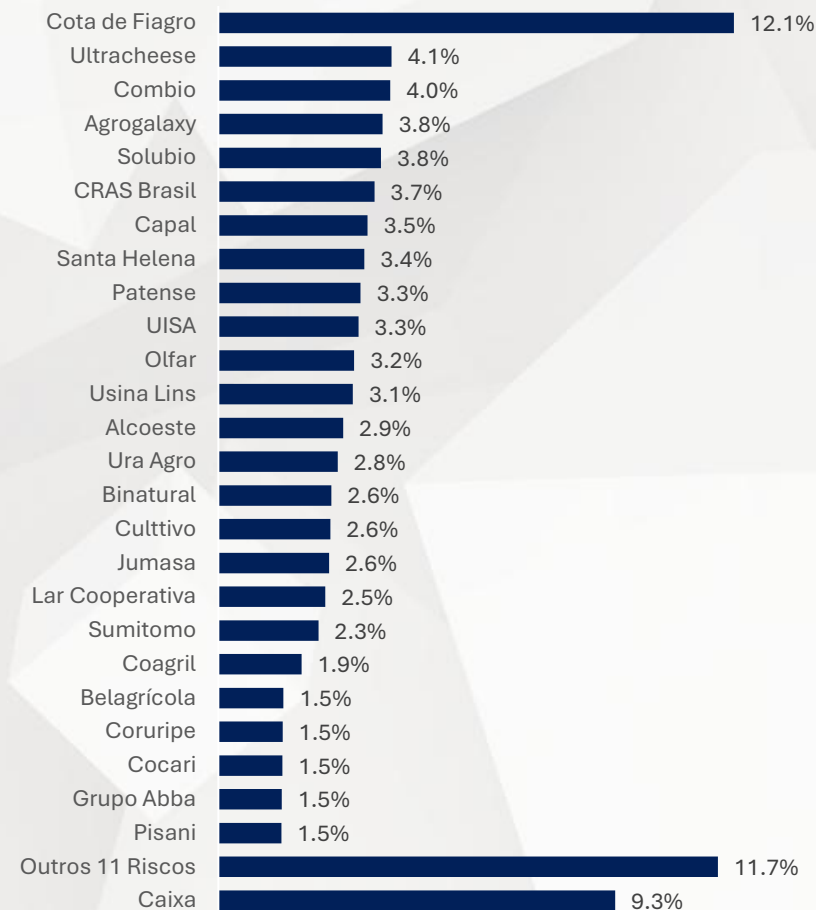
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS

- No mês, realizamos a compra de R\$ 10,5 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs 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>841</i>
<i>CRA023003JX</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Olfar</i>	<i>173</i>
<i>CRA02200CT5</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Santa Helena</i>	<i>960</i>
<i>CRA02300Q8I</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Capal</i>	<i>1,420</i>
<i>CRA02200795</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Araguaia</i>	<i>47</i>
<i>CRA021004NU</i>	<i>IPCA</i>	<i>CRA Combio</i>	<i>2,600</i>
<i>CRA022007KG</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA Armac</i>	<i>2,669</i>
<i>CRA025007PT</i>	<i>CDI</i>	<i>CRA SLC</i>	<i>1,781</i>
Subtotal	IPCA + 10,40%		2,647
Subtotal	CDI + 1,4%		7,003
Subtotal	Renda Variável		841

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS



- No mês, realizamos a venda de R\$ 0,7 milhão de CRAs e CRIs.

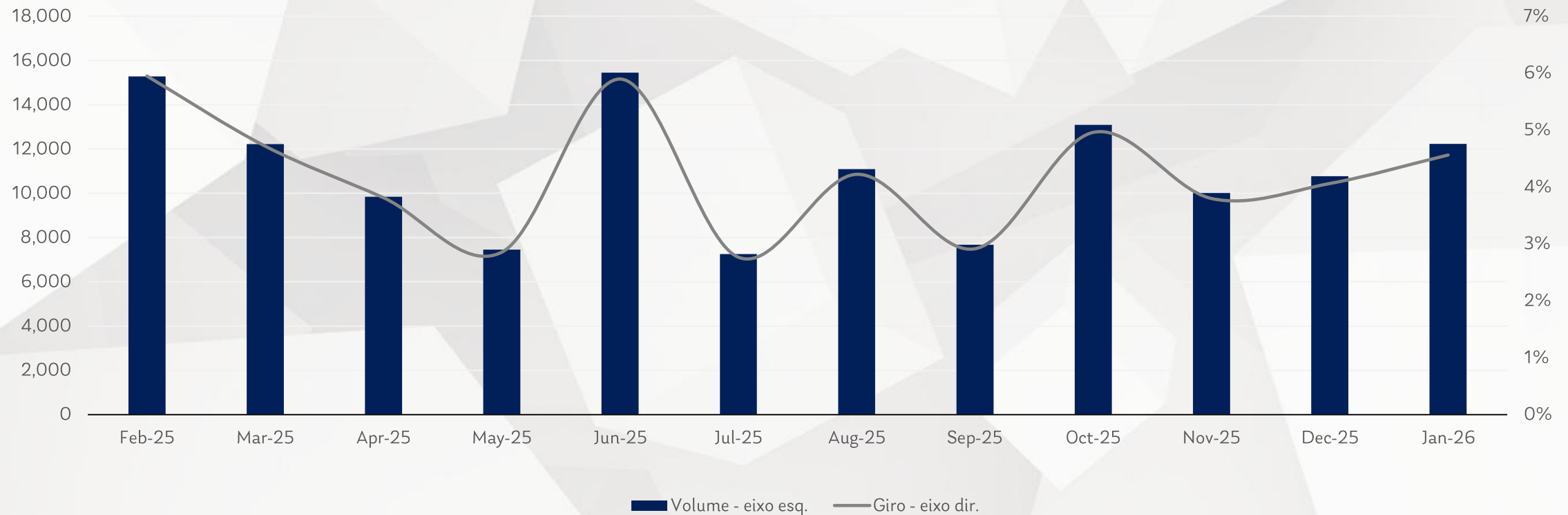
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	394
CRA022002MH	CDI	CRA Lins	19
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro	260
CRA02200795	IPCA	CRA Araguaia	34
Subtotal	CDI + 7,4%		279
Subtotal	IPCA + 13,6%		36
Subtotal	Renda Variável		394

MERCADO SECUNDÁRIO – CETIP

No mês de janeiro, foram negociadas 1.346 mil cotas e volume aproximado de R\$ 12 milhões, o que representou uma média diária de R\$ 611 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 6.480 cotistas.

	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	Jan-26
Volume Negociado	15.278	12.216	9.837	7.452	15.442	7.251	11,086	7,670	13,084	10,008	10,773	12,226
Média Diária	763	642	491	355	772	315	528	349	569	527	539	611
Giro Mensal	5,95%	4,72%	3,81%	2,85%	5,90%	2,77%	4,22%	2,91%	4,96%	3,80%	4,33%	4,97%
Valor Patrimonial	256.875	259.050	258.153	261.095	261.941	262.243	262.598	263.259	263,885	263,595	265,329	268,101

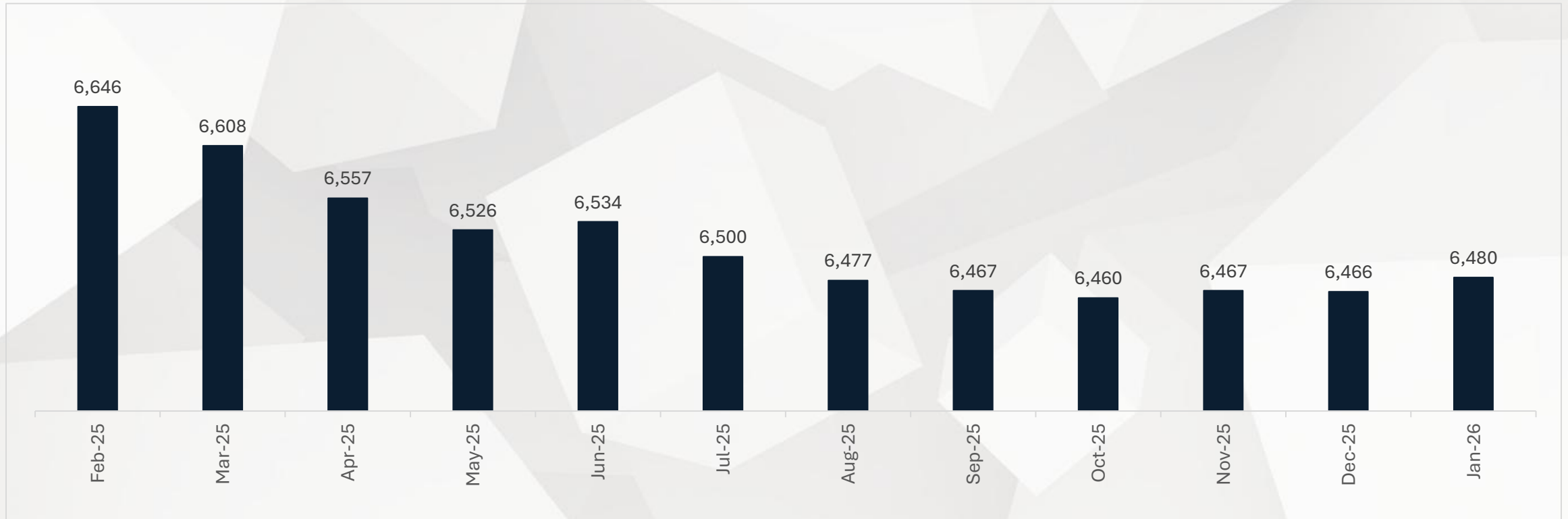
MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMERO DE COTISTAS

Mercado Secundário

NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPAC11 – Capitânia Agro Crédito FII

TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERÍSTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	10.831	4.0%	–	CDI+	5.6%	5.7%	1.6
Combio	CRA022004NU	Energia Térmica	10.746	4.0%	–	IPCA+	10.2%	10.2%	1.4
Agrogalaxy	CRA022009KI	Revenda	10.267	3.8%	–	CDI+	4.3%	–	–
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	10.167	3.8%	–	CDI+	5.3%	6.6%	1.5
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	9.761	3.6%	–	CDI+	5.0%	5,3%	1.2

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
23J1042731	Ultracheese	4.0%				X
CRA022004NU	Combio	4.0%		X		
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.8%		X		
CRA024008C2	Solubio	3.8%		X		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 Aliança Agricola (CRA02300CI2)

Vencimento: 15/05/2028

- **Descrição:** A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho.
- **Garantias:** i) AF de grãos, ii) CF de recebíveis, iii) Cash collateral e iv) Aval.



CRA Olfar (CRA023003JX)

Vencimento: 15/03/2029

- **Descrição:** A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO).
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) CF de recebíveis e iii) Aval

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Patense (CRA02300GO1)

Vencimento: 17/07/2028

- **Descrição:** A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval



CRA CRAS Brasil (CRA02300VST)

Vencimento: 15/12/2028

- **Descrição:** A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no Rio de Janeiro e plantas no Pará e em São Paulo.
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) AF de estoque, iii) CF de recebíveis, iv) Fundo de reserva e v) Aval.



FIDC CULTIVO (4686824SN5)

Vencimento: 23/10/2029

- **Descrição:** A Cultivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na 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 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 Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty 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 Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty 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 Grupo Abba (CRA02500CNL)

Vencimento: 28/12/2028

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



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.

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

