



21 anos

RELATÓRIO MENSAL

CPTA11

MAIO DE 2025

INFORMAÇÕES GERAIS

CPTA11 – Capitânia Agro Carteira



[Inscreva-se em nossa newsletter](#)

RAZÃO SOCIAL:

CAPITÂNIA AGRO CARTEIRA FII
NAS CADEIAS PRODUTIVAS DO
AGRONEGÓCIO LTDA.

TICKER:

CPTA11

CNPJ:

60.607.442/0001-22

DATA DE INÍCIO:

07/05/2025

ADMINISTRADOR:

BTG Pactual

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:

21.555.382

Valor de Mercado

R\$ 213,1 MM

R\$ 9,88 por cota

Valor Patrimonial

R\$ 213,1 MM

R\$ 9,88 por cota

Taxa Líquida¹
(CDI + % a.a.)

3,95%

Resultado Mensal
(R\$ / cota)

0,076

Dividendo Mensal
(R\$ / cota)

0,075

Dividend Yield
(%)

9,5%

ADTV²
(R\$ mil)

-

Cotistas
(Nº)

1.103

Papeis com Anbima
(% PL)

20%

MTM IPCA +
(% a.a.)

11,8%

MTM CDI +
(% a.a.)

4,6%

Ativos Auditados
(%)

100%

Portfólio com Garantia (%)

+90,0%

Exposição direta ao
Produtor Rural (%)

0,0%

Duration da Carteira

1,6 anos

¹ Representa a taxa, líquida de custos, que o investidor pode adquirir exposição aos ativos do fundo, dado a cotação do fundo no fechamento do mês. Mais detalhes são fornecidos na Tabela de Sensibilidade.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTA11 – Capitânia Agro Carteira



RESULTADO DO MÊS

O CPTA11 teve início em 07 de maio, a partir da cisão da carteira do CPTR11 realizada no dia anterior, com a adesão de 1.103 cotistas. Na cisão, 48% de cada ativo permaneceu no CPTR11, enquanto os 52% restantes migraram para a carteira do CPTA11, mantendo-se as mesmas concentrações por ativo e em caixa em ambos os fundos. O CPTA11 iniciou o período com cerca de 15% do patrimônio líquido alocado em caixa e, ao longo do mês, aproximadamente 25% da carteira foi vendida.

Em maio, o fundo registrou um resultado contábil de R\$ 0,076 por cota e um resultado em caixa de R\$ 0,134 por cota. Serão distribuídos R\$ 0,075 por cota no dia 18 de junho, mesma data em que ocorrerá a amortização de R\$ 3,955 por cota, equivalente a 40% do patrimônio do fundo.

A negociação dos papéis gerou um resultado positivo de R\$ 0,009 por cota. Neste primeiro momento, foram priorizados os ativos mais líquidos, a maioria deles com marcação pela Anbima.

O fundo possui prazo de amortização até maio de 2027. No curto prazo, a estratégia da gestão é vender os ativos que não gerem impacto negativo no resultado. Além disso, alguns ativos possuem fluxo de amortizações ou vencimentos dentro do prazo de duração do fundo e, provavelmente, para esses casos, será necessário aguardar o cumprimento dos fluxos contratados.

As perspectivas para o agronegócio vêm melhorando. No campo, a Conab estima que a safra 2024/25 será a maior da história. No âmbito corporativo, alguns emissores da nossa carteira apresentaram balanços mais sólidos em 2024 em comparação com o ano anterior. Diante das projeções agrícolas e dos resultados acumulados até maio, é esperado que a maior parte da carteira continue apresentando melhora nos balanços anuais.

A carteira do CPTA11 encerrou o mês composta por 31 ativos, distribuídos entre 27 tomadores distintos. Atualmente, 39% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas ao CDI + 4,6%, 14% à curva do IPCA + 11,8%, 3,4% em cotas de Fiagros e 43,0% em caixa. A duração média da carteira é de 1,8 anos.

Seguiremos publicando o relatório do fundo com periodicidade mínima trimestral, com edições adicionais nos meses em que houver movimentações relevantes ou comunicações extraordinárias. Em relação aos dividendos, manteremos os pagamentos com frequência mínima trimestral, bem como nos meses em que forem realizadas amortizações.

ACOMPANHAMENTO DE CASOS

PATENSE: Papel segue marcado em 55% do Par e as negociações para aprovação do plano de recuperação judicial seguem ocorrendo. A assembleia de credores para aprovação do plano foi postergada para o dia 23 de junho. Embora exista a possibilidade de novos adiamentos, acreditamos que uma boa parte da negociação entre empresas e credores foi feita e, daqui até a aprovação do plano, devemos ter alterações pontuais. Sendo assim, nossa opinião é de que o crédito está precificado em patamar adequado.

AGROGALAXY: O plano de recuperação judicial da empresa foi aprovado no início de abril. Agora, aguardamos a homologação pelo juiz responsável para prosseguirmos com a adesão na condição de credor colaborador. O edital para leilão da carteira foi marcado para o final de junho. Entre as alternativas disponíveis, a gestão avaliou que essa é a estratégia mais adequada para maximizar o retorno sobre o investimento.

CRAS Brasil: A empresa entrou com pedido de recuperação judicial no final de maio. Nós, os demais credores do CRA e a securitizadora, decidimos contratar o escritório de advocacia Pinheiro Guimarães para nos representar. 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. A soma da garantia ultrapassa o valor da dívida. Continuamos em contato com a empresa e o assessor financeiro. A CRAS Brasil continua operando nos seus dois segmentos, óleo de amendoim e madeira. O papel foi remarcado para 95% do Par.

PANORAMA MACROECONÔMICO

O início das negociações de tarifas entre Estados Unidos e China tirou peso das ações, que subiram 5% globalmente, com +4% nos Estados Unidos, +6% na Alemanha e +5% no Japão. Fundos imobiliários globais subiram 2,6% e títulos de dívida corporativa subiram 1,5%. A taxa do Tesouro americano de dez anos subiu de 4,16% para 4,40%, com receios de um banco central mais vigilante contra a inflação que pode vir das tarifas. O dólar caiu 0,1% contra as moedas pares.

As economias emergentes tiveram bom desempenho tanto nas ações (+5%) quanto nas moedas (+1% contra o dólar), reforçando a tese da “rotação” que tem frequentado as colunas de opinião. Esses resultados incluem o Brasil, uma das economias emergentes mais representativas e que, no entanto, enfrentou problemas domésticos e não acompanhou os seus pares no mês. O Ibovespa fechou com alta de 1,5% no mês e sobe 13,9% no ano. Em dólares, a bolsa brasileira sobe 23% no ano até maio, comparável ao desempenho de outras bolsas latino-americanas como México, Chile e Colômbia, as quais estão dentre as melhores do mundo até a data.

O real operou quase todo o mês em alta contra o dólar, mas não resistiu às pressões domésticas e fechou com queda de 0,8%. Assim como na moeda, os juros nominais para janeiro de 2027 operaram quase todo o mês em estabilidade, mas fecharam em alta de 13,88% para 14,13%. As taxas das NTNBS de dez anos recuaram de 7,40% para 7,20%, o que levou o IMAB a registrar mais um mês de ganho, com valorização de 1,7%. O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 1,4% e acumula alta de 11,1% no ano.

A mudança no IOF anunciada pelo governo em 22 foi mal recebida e amplamente criticada. Apesar da intenção de preservar a meta fiscal, a medida gerou mais danos do que ganhos ao sugerir controle de capitais, invadir a competência do Banco Central e indicar esgotamento de alternativas para ampliar a arrecadação. O recuo imediato do governo em alguns pontos da medida foi aplaudido, mas se enganou quem acreditou que haveria um caminho rápido levando à revogação da norma e, em consequência, bastou um dia um pouco mais azedo nos mercados internacionais para fazer os preços do Brasil recuarem das máximas que tinham atingido.

Para quem prefere ver a metade cheia do copo, indicadores não faltam: a) a queda das projeções de inflação de doze meses à frente, de 4,95% para 4,81% na FOCUS (vindo de 5,7% em dezembro) e de 5,0% para 4,4% na implícita (vindo de 7,6%); b) o aumento da projeção do PIB de 2025, de 2% para 2,13%; c) a recuperação das reservas cambiais em 11 bilhões de dólares desde o início do ano; d) uma folga do dólar forte, proporcionada inadvertidamente – ou talvez nem tanto – por Trump; e) um resultado primário “abaixo da linha” (“NFSP”) bastante bom para a época sazonal (superavit de 2,54% do PIB até abril).

Há três anos, o país aguarda um alívio internacional que lhe permita deslanchar dos patamares de preços deprimidos em que está. Agora, o alívio parece estar vindo justamente neste momento delicado da política nacional, com tantas opiniões criativas sobre como fazer a economia ajudar, e não atrapalhar, a reeleição do presidente.

PANORAMA SETORIAL

SOJA: Em maio, o mercado global de soja refletiu uma série de fatores que influenciaram os preços e a dinâmica comercial. No Brasil, a colheita da safra 2024/25 foi concluída com produção recorde de 169 milhões de toneladas, impulsionada por altos níveis de produtividade nos principais estados produtores. Apesar desse desempenho histórico, os preços internos recuaram levemente, pressionados pela redução nos prêmios de exportação, pela baixa liquidez no mercado físico e pela desvalorização cambial.

Nos Estados Unidos, o plantio avançou de forma mais rápida que a média dos últimos anos, sustentado por condições climáticas favoráveis. Os contratos futuros em Chicago mantiveram-se praticamente estáveis, com a soja cotada a US\$ 10,41 por bushel. Já no Brasil, a média da saca em Paranaguá foi de R\$ 133, refletindo uma demanda externa consistente, especialmente de países asiáticos como Indonésia e Índia, principais compradores do farelo de soja.

No cenário internacional, a oferta restrita na Argentina e a retomada das exportações americanas também contribuíram para sustentar os preços. Ainda assim, derivados como óleo e farelo de soja apresentaram retração, diante da menor demanda interna e da competição com mercados externos. A relação estoque/consumo global se manteve estável, projetando um ambiente de cautela para os próximos meses.

MILHO: O mercado de milho enfrentou forte pressão em maio, refletindo o aumento da oferta e a retração dos preços, tanto no Brasil quanto no exterior. No Brasil, o início da colheita da segunda safra trouxe resultados promissores, principalmente no Mato Grosso, onde se espera uma produção acima de 52 milhões de toneladas. As chuvas beneficiaram o desenvolvimento das lavouras, e as geadas registradas no Sul tiveram impacto pontual. Ainda assim, os preços recuaram de forma acentuada: em Campinas, a saca caiu para R\$ 68,85, enquanto em Sorriso (MT) foi negociada a R\$ 45,30, uma retração superior a 20% no mês.

No cenário internacional, o plantio nos Estados Unidos avançou rapidamente, alcançando 93% da área esperada, enquanto a colheita na Argentina seguiu em ritmo acelerado, com cerca de 40% das áreas finalizadas. Esses movimentos reforçam o cenário de elevação de oferta global, ampliando o cenário de excedente mesmo com uma demanda ainda consistente.

Mesmo com estoques globais em leve queda, o excesso de oferta continua sendo o principal determinante dos preços no curto prazo.

PANORAMA SETORIAL

SETOR SUCROENERGÉTICO: Em maio, os preços do açúcar recuaram no Brasil e no exterior, pressionados pela expectativa de superavit global. A produção elevada no Brasil e na Índia, aliada à menor demanda, resultou em cotações mais baixas, com o VHP abaixo de 17 centavos de dólar/libra, o menor nível em quatro anos. No mercado interno, o açúcar cristal caiu 3,8%, com fraca liquidez e aumento da oferta, especialmente em São Paulo.

A safra 2025/26 começou com atraso no Centro-Sul, devido ao excesso de chuvas, e registrou moagem 20% menor na primeira quinzena de maio. Ainda assim, estima-se uma moagem total de 615 milhões de toneladas, apesar da produtividade abaixo da média.

A menor atratividade do etanol também favoreceu a produção açucareira, acentuando a pressão sobre os preços e sobre a rentabilidade dos produtores. Em maio, o etanol hidratado recuou em São Paulo, com maior oferta durante a safra, cotado a R\$ 2,69/L em Paulínia. Mesmo com a queda, as vendas cresceram 21% na primeira quinzena, impulsionadas pela demanda para recomposição de estoques. A paridade com a gasolina atingiu 68%, favorecendo o consumo.

Para a safra 2025/26, projeta-se que uma alta de preço está limitada pelo corte na gasolina e pela menor vantagem do açúcar, o que pode elevar a oferta de etanol. No Nordeste, o fim da safra reduziu a produção local, mas o abastecimento seguiu estável com etanol de outras regiões.

PROTEÍNA BOVINA: O mercado de boi gordo enfrentou retração em maio, com os preços da arroba recuando para cerca de R\$ 306 em São Paulo, queda entre 4,4% e 4,9%.

A maior oferta típica do período, somada à postura cautelosa dos frigoríficos — que já operavam com escalas de abate preenchidas — contribuiu para o enfraquecimento das cotações. As boas condições das pastagens também reduziram a pressão de venda por parte dos pecuaristas. No mercado interno, a menor competitividade da carne bovina frente a outras proteínas limitou ainda mais a demanda. A relação de troca se mostrou desvantajosa ao produtor, com a necessidade de mais de 8 arrobas para aquisição de um bezerro, e o boi magro custando em média R\$ 3.137 no Mato Grosso do Sul.

Por outro lado, o cenário externo ofereceu certo alívio. As exportações de carne bovina bateram recorde para o mês, com 218 mil toneladas embarcadas e o preço médio atingindo USD 5,2 mil por tonelada, o maior nível desde novembro de 2022.

Para junho, o mercado monitora os desdobramentos da gripe aviária, que pode reduzir a oferta de frango no mercado global, abrindo espaço para uma leve recuperação nos preços da carne bovina e, por consequência, do boi gordo.

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

No mês de maio, o fundo apresentou resultado de R\$0.076/cota e distribuiu R\$0.075, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0.001/cota.

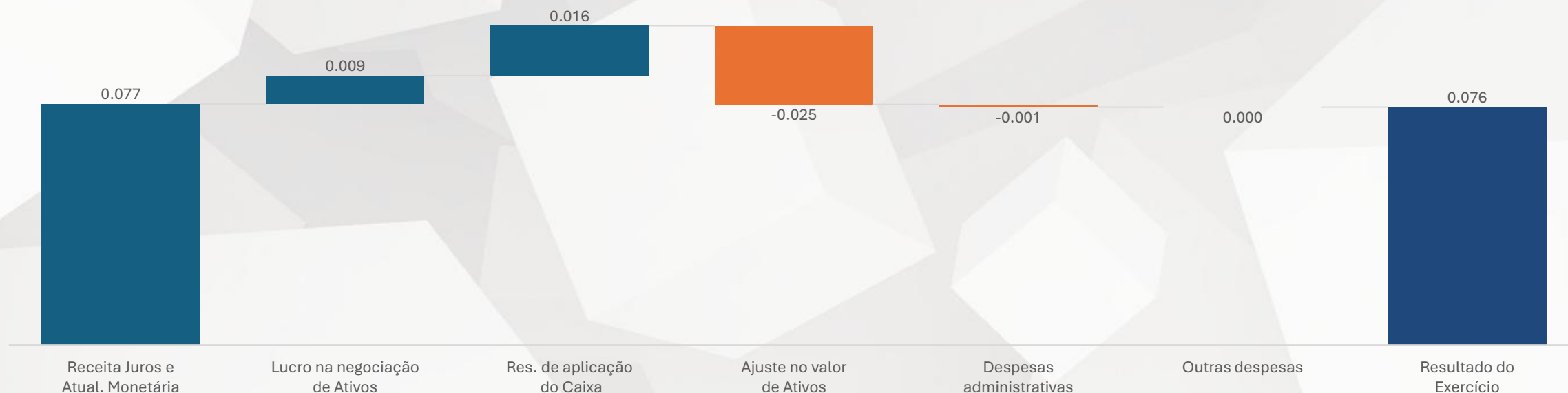
DRE – CPTA11 (BRL Mil) ¹	Mai-25
Receitas	2,198
Juros e Atualização Monetária	1,650
Ganhos na venda de Ativos	194
Resultado de aplicação do Caixa	344
Despesas	(18)
Taxa de Administração	(18)
Taxa de Performance	0
Outras despesas	(1)
Ajuste no valor dos Ativos	(542)
Resultado	1,638
Resultado / Cota	0,076
Distribuição	(1,617)
Distribuição / Cota	0,075
<i>Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)</i>	9,51%
Resultado Acumulado	1,213
Resultado Acumulado / Cota	0.056

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

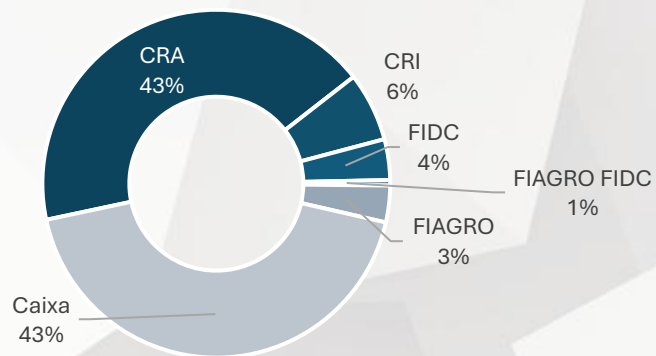
Em maio, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,077 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi de R\$ 0,009, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,016 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto negativo de R\$ 0,025 por cota. Por outro lado, as "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,001 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,076 por cota.



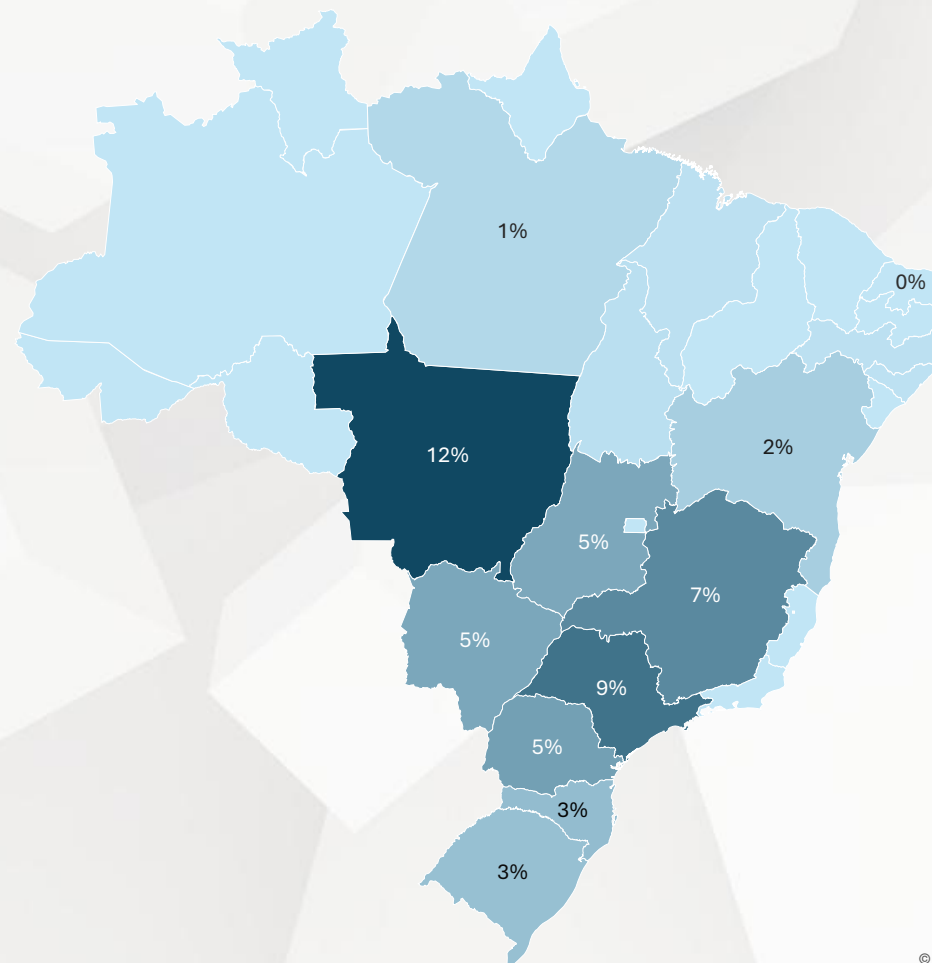
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

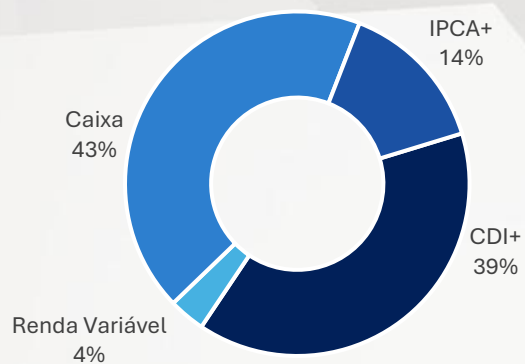
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



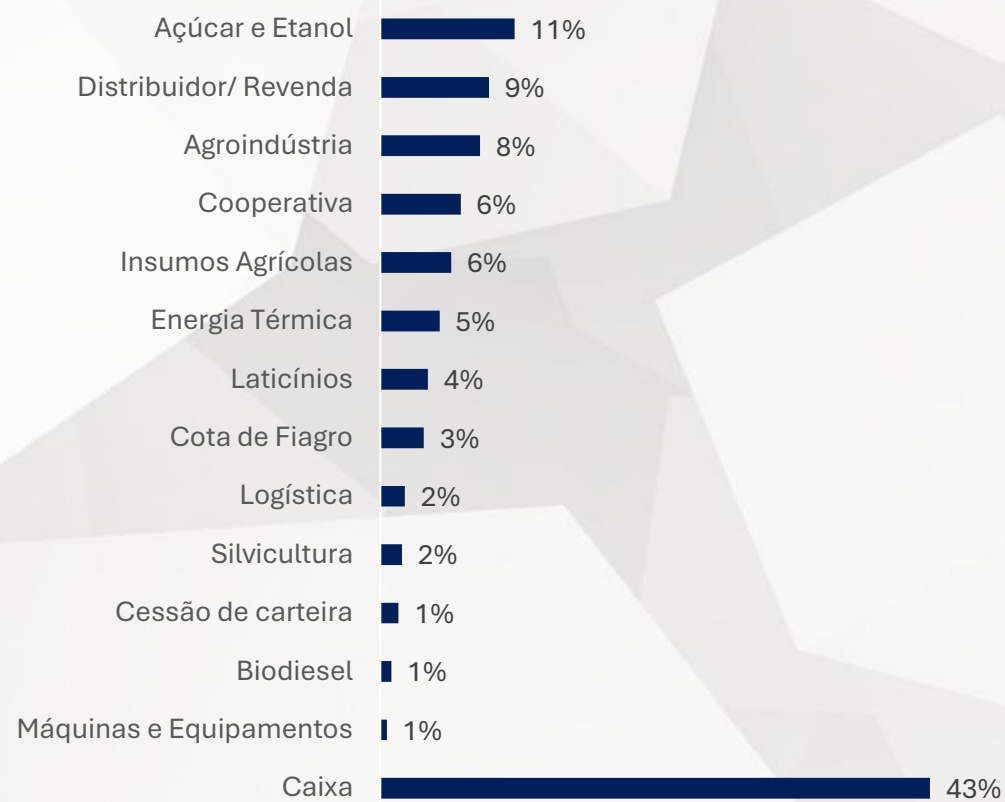
EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



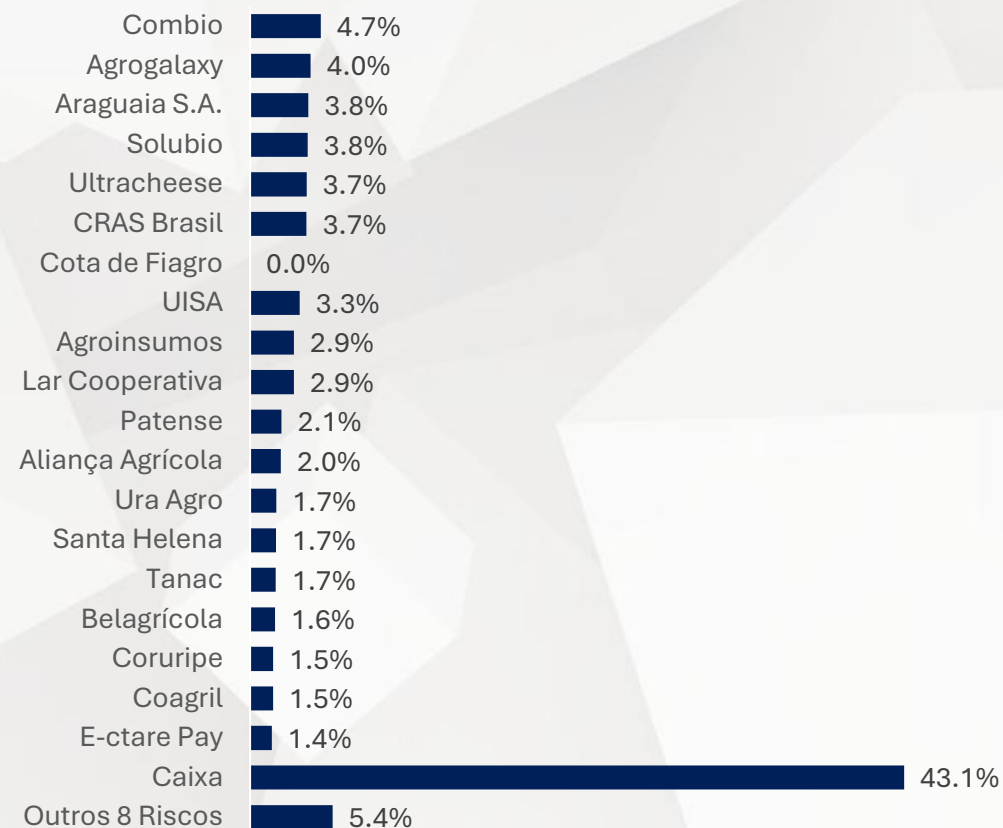
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS



No mês, realizamos a compra de R\$ 7,3 milhões de CRA e CRI.

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
22L1212138	CDI	CRI Lar Cooperativa 2S 17E	5,639
CRA02300R5T	CDI	CRA Maestro 1S 76E	1,648
Total	CDI + 2,4%		7,287

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS



No mês, realizamos a venda de R\$ 57,6 milhões de CRAs, FIDCs, CRIs e Cotas de Fiagro. Abaixo, alguma das principais vendas:

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA024008C3	CDI	CRA Alcoeste 1S 337E	4,369
5483424UN1	CDI	FIDC JUMASA	3,503
4686824SN5	CDI	FIDC Culttivo SN5	3,356
CRA02200CT5	CDI	CRA Santa Helena	2,971
CRA023001JL	CDI	CRA PISANI 1S 228E	2,827
CRA023003JX	CDI	CRA OLFAR 1S 158E	2,650
CRA0220099D	CDI	CRA Cresol Baser	2,234
CRA02300Q8I	CDI	CRA Capal 1S114E	2,202
CRA023005V5	CDI	CRA Binatural 1S 42E	2,123
CRA022002MH	CDI	CRA Usina Lins 1S 107E	2,083
CRA0220060P	IPCA	CRA AGROINSUMOS 1S 97E	2,395
22L1258273	IPCA	CRI Lar Cooperativa 1S 17E	2,760
CRA021004NU	IPCA	CRA Combio	3,447
Cota de Fiagro	Renda Variável	Cota de Fiagro	5,042
Total	CDI + 3,6%		41,027
Total	IPCA + 10,7%		11,582
Total	Renda Variável		5,042

CARTEIRA – CRÉDITOS

CPTA11 – Capitânia Agro Carteira



TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERÍSTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	26,160.95	6.5%	N/D	IPCA+	8.12%	10.23%	1.8
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	17,956.73	4.4%	N/D	IPCA+	9.97%	12.04%	2.1
Araguaia S.A.	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,569.40	4.1%	N/D	IPCA+	12.64%	11.95%	1.6
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	16,054.96	3.9%	N/D	CDI+	4.00%	0.00%	1.3
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,588.69	3.8%	N/D	CDI+	5.00%	5.30%	1.6

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA021004NU	Combio	6.5%				X
CRA0220060P	Agroinsumos	4.4%			X	
CRA02200795	Araguaia S.A.	4.1%	X			
CRA022009KI	Agrogalaxy	3.9%		X		
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.8%		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 Agroinsumo (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. Publicam balanço auditado anual desde 2016.
- **Garantias:** AF de Terras.



CRA Futura (CRA022006N6)

Vencimento: 16/06/2025

- **Descrição:** A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança dos sócios e iii) Fundo de reserva.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Belagricola (CRA02200DRY)

Vencimento: 31/10/2028

- **Descrição:** A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo 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 Agrogalaxy (CRA022009KI)

Vencimento: 17/09/2027

- **Descrição:** A Agrogalaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, em 2016 o fundo de private equity Aqua capital fez a compra da primeira revenda. A Agrogalaxy está presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muita acima da média do setor.
- **Garantias:** Aval cruzado das empresas.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Adubos 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.



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.



FIDC Ura Agro SNR 7S (4571422SN7)

Vencimento: 26/08/2026

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



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.



CRA Aliança Agrícola (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 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 Olfar (CRA023003JY)

Vencimento: 15/03/2030

- **Descrição:** A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de origem, 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



CRA J. Macedo (CRA021002YF)

Vencimento: 16/11/2026

- **Descrição:** A J. Macêdo é uma empresa brasileira com mais de 80 anos, líder e referência nacional nos segmentos de farinha de trigo. Além disso, é a segunda maior companhia de massas alimentícias e ainda tem atuação no segmento de misturas. A empresa opera junto com o Grande Moinho Cearense e a M. Dias Branco em conjunto, isso garante custos menores na importação de grãos.
- **Garantias:** i) AF de equipamentos e ii) CF de recebíveis.

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 Frigol (CRA02200B42)

Vencimento: 16/10/2028

- **Descrição:** A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação judicial ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está entregando margens maior do que outras empresas do setor. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e equipamentos, ii) CF de recebíveis e iii) Fiança.



FIDC CULTIVO (4686824SN5)

**Vencimento:
Indeterminado**

- **Descrição:** A Cultivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na originação, comercialização e crédito. Os sócios fundadores atuaram mais de 15 anos em bancos e tradings fazendo operações no setor cafeeiro. O FIDC teve início em 2022, a carteira do FIDC é pulverizada e tem atuação nos estados de São Paulo, Minas Gerais, Espírito Santo e Bahia.
- **Garantias:** i) AF de grãos e ii) 21% de subordinação.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Vencimento: 15/12/2027

- **Descrição:** A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canavial é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em 2 séries, sendo a 2ª subordinada a série adquirida.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Solubio (CRA024008C2)

Vencimento: 20/08/2029

- **Descrição:** A SoluBio, fundada em 2016, oferece tecnologia para que agricultores produzam defensivos biológicos em suas fazendas. A empresa possui grandes clientes e investiu em expansão de sua fábrica para reduzir gargalos de produção enfrentados em 2021.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança solidária dos acionistas e iii) Fundo de reserva de 1 PMT (juros + principal).



CRA Alcoeste (CRA024008C3)

Vencimento: 05/09/2029

- **Descrição:** A Alcoeste Bioenergia é uma empresa brasileira com mais de 40 anos de atuação no setor sucroalcooleiro, especializada na produção de energia limpa, cana-de-açúcar e seus subprodutos a partir de matérias-primas naturais. A empresa é reconhecida por seu compromisso com a agricultura sustentável e o desenvolvimento.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar e iv) AF de imóveis.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QP)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Coruripe (CRA023000M9)

Vencimento: 29/03/2027

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar, iv) AF de imóveis e v) CF de recebíveis em conta scrow.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Vencimento: 20/03/2028

- **Descrição:** A usina foi fundada em 2007 inicialmente como destilaria. Posteriormente, a usina começou a atuar na produção de Açúcar Bruto e Branco, Etanol Hidratado e anidro. A Companhia pertenceu ao grupo Batatais até 2020, ano em que aconteceu a cisão e reestruturação.
- **Garantias:** i) Aval dos sócios e da Holding e ii) Fundo de reserva.



CRA Usina Coruripe (CRA0190020F)

Vencimento: 15/10/2026

- **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) Garantias de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool.



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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



UISA
INDUSTRIAS E AGROINDUSTRIAS

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 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 Lar Cooperativa (CRA021004NV)

Vencimento: 15/11/2026

- **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) Clean.



CRI Lar Cooperativa (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 parecida a uma distribuidora de insumos. Com a diversificação a cooperativa consegue reduzir a volatilidade no seu resultado financeiro.
- **Garantias:** i) AF de lojas.



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 Cocari (CRA021005L1)

Vencimento: 17/12/2026

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) CF de grãos, iii) Aval e iv) 20% de subordinação.



CRA Cocari (CRA021005L0)

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 e ii) 20% de subordinação.



CRA Cocari (CRA021005KY)

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 e ii) 20% de subordinação.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Cocari (CRA021005RX)

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 e ii) 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 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.



FIDC Ura Agro MZ (4571424MZJ)

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\$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:** 20% de subordinação.



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



CRA Armac (CRA022007KH)

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.



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 SIM (CRA022002XU)	Vencimento: 20/03/2025
	• Descrição: Fundada em 1985, a empresa é a maior rede de postos de combustíveis e conveniências do Brasil, com mais de 180 unidades no Sul. Opera com diversas marcas e tem mais de 4.500 colaboradores, destacando-se pelo atendimento e sendo reconhecida desde 2019 em pesquisas de marca. • Garantias: i) Fundo de Reserva + 1/3 da PMT e ii) Aval da PF e cruzado das empresas.	
	CRA Tanac (CRA021002ST)	Vencimento: 15/09/2027
	CRA Grupo JB (CRA021002ST)	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.	

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 rodoviários, 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;



CRA Aço Verde (CRA022006HE)

Vencimento: 15/06/2029

- **Descrição:** A Aço Verde do Brasil S.A. (AVB) é uma siderúrgica brasileira reconhecida por sua atuação sustentável no setor de produção de aço. Localizada em Açailândia, no Maranhão, a AVB integra o Grupo Ferroeste, destacando-se pela inovação tecnológica e pela busca de práticas ambientais responsáveis em suas operações.
- **Garantias:** Clean



CRA Raízen (CRA019000GS)

Vencimento: 17/03/2025

- **Descrição:** A Raízen é uma das maiores empresas de energia do Brasil e uma das principais produtoras globais de etanol, açúcar e bioenergia. Fundada em 2011 como uma joint venture entre a Shell e o grupo Cosan, a empresa atua em diversas frentes do setor energético, incluindo a produção de combustíveis renováveis e a distribuição de derivados de petróleo.
- **Garantias:** Garantia incondicional da Raízen Combustíveis S.A..

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 (loan-to-value)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

DISCLAIMER

CPTA11 – Capitânia Agro Carteira



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

