



CNPJ:
42.537.579/0001-76

Início do Fundo:
16/03/2022

Administrador:
BTG Pactual Serv. Fin. S/A DTVM

Público-Alvo:
Investidores em geral

Gestor:
Capitânia Capital

Taxa de Administração
1% a.a.

Taxa de Performance:
20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Número de Cotas:
1.036.270

Relatório Mensal de Junho de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 100,50

Volume negociado no mês³:
R\$ 144.953

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 96,73

Média diária do volume negociado (mês)³:
R\$ 20.708

Valor de Mercado¹:
R\$ 104.145.135

Patrimônio Líquido²:
R\$ 100.234.735

Última Distribuição (R\$/Cota):
R\$ 1,75

PROVENTOS

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
12/07/2022	19/07/2022	1,75	Junho de 2022

¹ Considerando as cotas de fechamento de 30/06/2022

² Considerando o fechamento contábil de 30/06/2022

³ As cotas começaram a ser negociadas no dia 22/06/2022

CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES (TICKER B3: CPTR11)

O “CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES” é um Fundo de Investimento nas cadeias produtivas agroindustriais (“Fiagro”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO: O Fundo tem como objetivo proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas através da valorização e rentabilidade das suas cotas, por meio de aquisição preponderante dos Ativos-Alvo (Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA, Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Agro – FIDC e Cotas de outros Fiagros).

PROVENTOS: O Gestor envidará os melhores esforços para promover a valorização e a rentabilidade de suas cotas, conforme Política de Investimento definidas no regulamento do Fundo. O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, preferencialmente de forma mensal, sempre no 13º (décimo terceiro) dia útil do mês subsequente ao recebimento dos recursos pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos os titulares de cotas do Fundo no fechamento do 5º (quinto) Dia Útil anterior à data de distribuição de rendimento de cada mês, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

RESUMO



COMENTÁRIO DO GESTOR

- [Mercado](#)
- [CPTR](#)



DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

- As cotas começaram a ser negociadas no dia 22/06 e até o final do mês o fundo passou a barreira mínima de 50 cotistas, condição necessária para isenção de imposto na distribuição de dividendos
- Dividendos de R\$ 1,75 / cota, DY 1,73% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 2,43 / cota, regime caixa, e R\$ 3,11 / cota, regime competência.



RESULTADO DO FUNDO

- Resultado caixa de R\$ 1,25/ cota, resultado competência de R\$ 1,33/cota
- O resultado de ganho de capital representou 21% do resultado mensal de caixa
- A diferença entre resultado caixa e competência no mês foi de R\$ 0,08/cota



ALOCAÇÃO (% Ativos) – 30/06/2022

- 17 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros
- TOP 5 maiores exposições: Solubio, Duagro – Belagrícola, Combio, Agroinsumos e Frigol
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 48% da carteira, no mês passado os TOP 5 representavam 60% da carteira



CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/05/2022

- 27% da carteira está indexada a IPCA + 8,56%
- 73% da carteira está indexada a CDI + 5,94%
- *Duration* média da carteira de 2,5 anos



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

- Foram adquiridos R\$ 23,2 milhões em CRAs, FIDCs e cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 22,5 milhões em CRAs
- Aquisição de três novas operações de CRA, Aço Verde Brasil, Agroinsumos e Frigol



CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3

- O período de lockup foi encerrado e o fundo começou a ser negociado no dia 22/jun/2022
- Liquidez média diária de R\$ 20 mil

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

O dado de inflação de maio nos Estados Unidos, de 1% no mês, pressionou juros para cima e ativos para baixo. Por certo tempo, o Banco Central americano, o FED, nutriu (assim como o BC brasileiro) a esperança de que a alta de preços que começou em 2021 fosse passageira. O mundo tremeu com a hipótese de o FED ter errado (assim como o BC brasileiro) e vir a ser forçado a elevar os juros até estes buscarem a inflação (assim como o BC brasileiro vem fazendo).

A guerra na Ucrânia continuou impactando os mercados. Poucos cenários poderiam inverter a desinflação secular dos últimos vinte anos; um regime de altos gastos de defesa é o primeiro deles. Além de aumentar a despesa pública, a aura de urgência justifica violar os consensos de política econômica que proporcionaram a Grande Moderação.

Tudo considerado, as ações caíram 9% ao redor do mundo (-7% nos Estados Unidos, -11% na Alemanha, -3% no Japão, e subiram +7% na China); os juros de dez anos do Tesouro americano subiram de 2,85% para 3,02% e a inflação lá esperada para os próximos dez anos recuou de 2,76% para 2,35% ao ano. Títulos de dívida corporativa “high yield” mundiais caíram 6,7%. As commodities recuaram 8%, com quedas no petróleo (-7%), ouro (-2%) e cobre (-13%).

O dólar subiu 3% contra os pares, voltando às máximas do movimento iniciado com a guerra da Ucrânia. Como já é da experiência geral, o dólar/real moveu-se em um múltiplo do dólar internacional, nada menos que 10% de queda da moeda brasileira em junho para 5,25, uma das maiores desvalorizações de países emergentes, ao lado do Chile (-11%) e Colômbia (-10%).

Os juros brasileiros mantiveram-se em alta após a elevação da taxa SELIC pelo Banco Central para 13,25%. O DI para janeiro de 2025 subiu de 12,26% para 12,72% e os juros reais de dez anos das NTNBS subiram de 5,65% para 5,86%. O índice IMA-B de NTNBS perdeu 0,4% no mês. O risco-Brasil de dez anos subiu de 315 para 386 pontos. O Ibovespa caiu 11,5% e o índice IFIX de fundos imobiliários caiu 0,9%.

O pessimismo que vem de fora é tanto que passaram ignorados os dados de inflação de junho (ambos IPCA-15 e IGPM abaixo de 0,7%), dados de desemprego declinantes e melhores que o esperado (9,8% contra 10,2%) e perspectivas melhores de crescimento econômico no Brasil.

Alguém pode achar que os mercados estão preocupados com o furo do teto de gastos, com a incerteza das eleições, os ruídos da volta do Trabalhismo ou a imagem do Presidente no exterior. Mas o fato é que as forças pela revisão dos princípios de política econômica não são exclusivas do Brasil: o presidente Biden reclama dos lucros das petroleiras e dos reajustes de preços; campanhas mundiais pedem intervenção no petróleo e tributação da riqueza financeira; atacar a inflação (“de oferta”) com juros perde a credibilidade; e cada vez mais vizinhos latino-americanos elegem quem promete o alívio mais rápido dos efeitos da pandemia e da guerra.

A tradição é que os imóveis, e não os “Treasuries”, são o porto seguro nas tempestades de preços acentuadas pelos tributos, quotas, tarifas, tablitas, corralitos e demais medidas de autoridades com opiniões fortes sobre economia. Talvez por isso, até o último dado disponível, os imóveis nos Estados Unidos atingiram a máxima de todos os tempos em maio (quando o Dow Jones já estava 15% abaixo). Os brasileiros começaram a despertar do torpor dos fundos DI há apenas um ano. Embora o nosso Banco Central tenha dado um alento com uma SELIC apetitosa, é interessante notar que em nenhum dos extremos dos regimes econômicos – da Europa a Argentina e Turquia – os juros de curto prazo dos títulos públicos ganham da inflação.

Em junho o mercado de commodities agrícolas em dólar também foi impactado pelo mal humor no mercado de ações e juros, as que mais sofreram foram o trigo e o algodão com perdas no mês de 20,1% e 25,2%. As demais commodities sofreram menos, ainda há incertezas quanto ao tamanho das safras de soja e milho nos EUA.

O etanol continuou a sua derrocada no mercado nacional, foi aprovada a redução do ICMS e o combustível renovável cedeu 6,7% no mês e o açúcar caiu 2,9% em dólar devido a possibilidade do produtor brasileiro escolher entre etanol e açúcar.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fundo CPTR

Ao longo do mês de junho o fundo entrou em dois novos casos de investimentos:

- CRA Aços Verde Brasil - a Aço Verde Brasil pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo fez a verticalização da produção do ferro gusa, o aço é produzido com energia renovável. O grupo investiu no setor florestal para fornecer madeira para os altos fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso a matéria-prima mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe pesadamente na verticalização da cadeia de produção e no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos. Compramos a operação no secundário na taxa de CDI + 2.20% e o CRA conta com garantia de AF de imóveis (75% do valor de emissão), CF de recebíveis (25% do valor de emissão) e Aval.
- CRA Agroinsumos - 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%, e uma margem EBITDA que chegou a 20% nos últimos 2 anos. Publicam balanço auditado anual desde 2016. Fizemos a aquisição primária de R\$ 10 milhões do CRA, a taxa de remuneração é de IPCA + 9,793% a. a., a emissão conta com AF de uma fazenda avaliada em R\$ 174 milhões, em venda forçada, e fundo de reserva de R\$ 3.3 milhões.
- CRA Frigol - A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está conseguindo entregar margens EBITDA maior do que outras empresas do setor nos últimos anos. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros. O management da companhia tem grande experiência em outras grandes empresas. Adquirimos R\$ 10 milhões na emissão primária e conta com garantia de Fiança, CF de conta vinculada, AF de imóveis e AF de equipamentos,

Com estas compras o fundo passou a estar aplicado em 15 diferentes riscos e 17 diferentes ativos. A gestão continua trabalhando ativamente para trazer novos ativos para o fundo possibilitando a diversificação mantendo as mesmas características de risco e retorno da carteira atual.

Neste mês foram feitas vendas de R\$ 22,4 milhões e compras de R\$ 23,2 milhões, essa movimentação resultou em um ganho de capital de R\$ 275 mil, R\$ 0,27/cota. No mês de junho o fundo apresentou resultados de caixa e competência de R\$ 1,25/cota e R\$ 1,33/cota, respectivamente.

Neste mês o fundo saiu de lockup e começou a ser negociado na bolsa, em poucos dias o fundo conseguiu atingir a quantidade mínima de cotistas para ter isenção na distribuição de rendimento. O fundo fechou o mês de junho com 58 cotistas.

O fundo irá distribuir R\$ 1,75/cota no mês e permanecerá com resultado acumulado de R\$ 2,43/cota, considerando metodologia caixa, e R\$ 3,11 calculando pelo resultado por competência. O resultado distribuído representou um *dividend yield* de 1,73% a.m., considerando a cota de fechamento do dia do anúncio (12/julho/22).

No dia 12/julho o fundo iniciou uma consulta formal para alteração do regulamento, nosso objetivo é retirar a obrigação de distribuição de 95% do resultado caixa por semestre. Estamos fazendo análises de muitas operações que tem o pagamento atrelado ao fluxo de caixa da safra concentrado semestralmente ou anualmente, a obrigação de distribuição semestral inviabiliza o investimento em algumas operações com boa relação de risco x retorno. Com esta alteração conseguiremos executar menor volatilidade nos rendimentos e a gestão continuará perseguindo a meta de distribuir 95% do resultado acumulado.

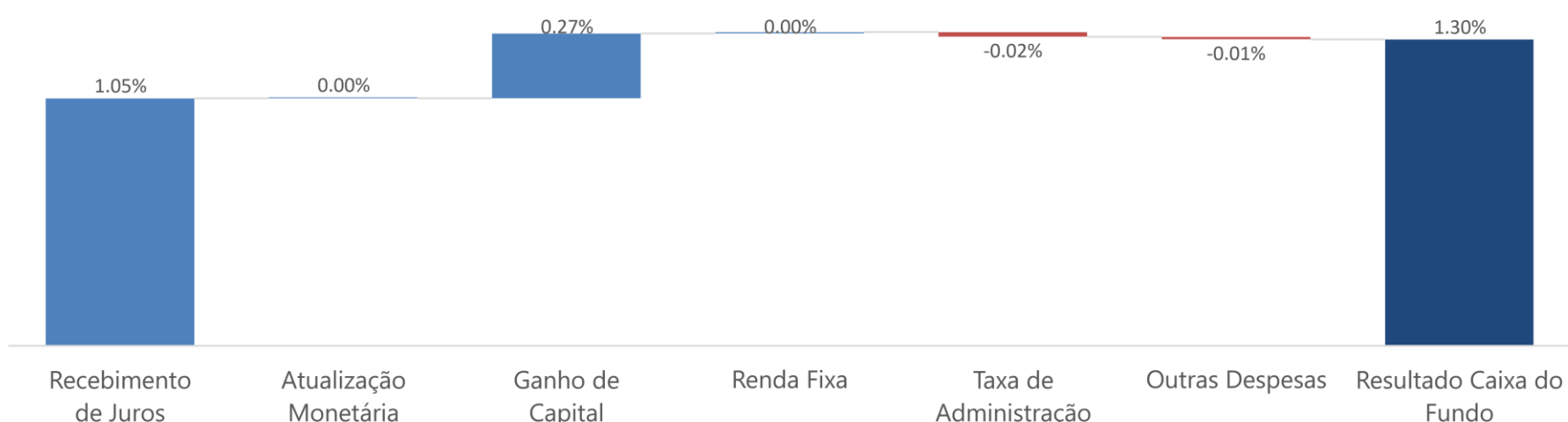
HISTÓRICO DE INTEGRALIZAÇÕES

CPTR11	Integralização	Integralização
Preço da Oferta (R\$)	96,50	96,50
Data da liquidação	16 e 24-Mar-22	01 e 13-Abr-22
Ticker	CPTR13 e CPTR14	CPTR16 e CPTR17
Volume captado (R\$)	57.524.905	42.475.151

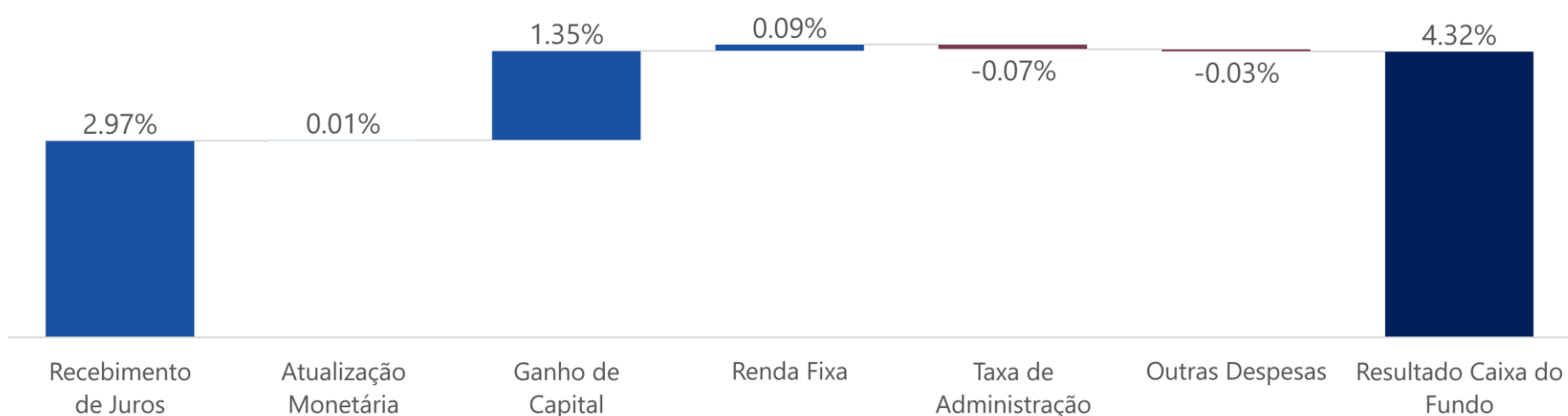
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE - Capitânia AGRO STRATEGIES	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Acumulado
Receitas	95.651	1.358.236	1.647.793	1.330.915	4.432.595
Juros	-	417.895	1.509.441	1.050.646	2.977.982
Atualização Monetária	-	5.867	1.949	-	7.815
Ganhos de capital	83.643	864.162	129.015	275.300	1.352.119
Renda Fixa	12.007	70.312	7.389	4.969	94.678
Despesas	(10.909)	(30.041)	(32.799)	(30.860)	(104.610)
Taxa de Administração	(10.909)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(70.909)
Outras despesas	-	(10.041)	(12.799)	(10.860)	(33.701)
Resultado (Caixa)	84.742	1.328.195	1.614.993	1.300.055	4.327.985
Resultado (Caixa) / Cota	0,16	1,28	1,56	1,25	4,18
Resultado (Contábil)	759.314	1.600.335	1.302.995	1.375.059	5.037.703
Resultado (Contábil) / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	4,86
Distribuição	-	-	-	(1.813.473)	(1.813.473)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,79%
Dividend Yield a.a. (cota emissão)	-	-	-	21,76%	21,76%
Resultado (Caixa) Acumulado	84.742	1.412.937	3.027.930	2.514.513	2.514.513
Resultado (Caixa) Acumulado / Cota	0,14	1,36	2,92	2,43	2,43
Resultado (Contábil) Acumulado	759.314	2.359.649	3.662.644	3.224.230	3.224.230
Resultado (Contábil) Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	3,11

Resultado mensal do CPTR (Jun/22)



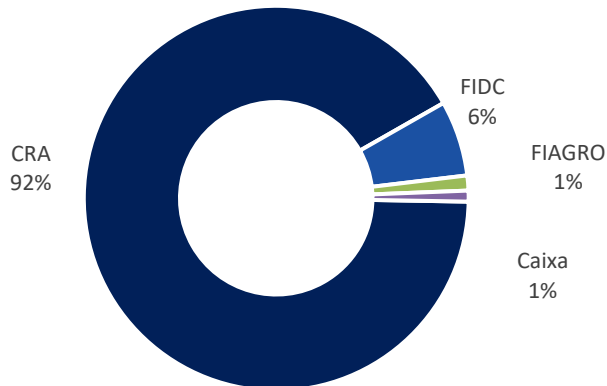
Resultado acumulado do CPTR de 16/Mar/22 até 30/Junho/22



ALOCAÇÃO (% PL) – 30/06/2022

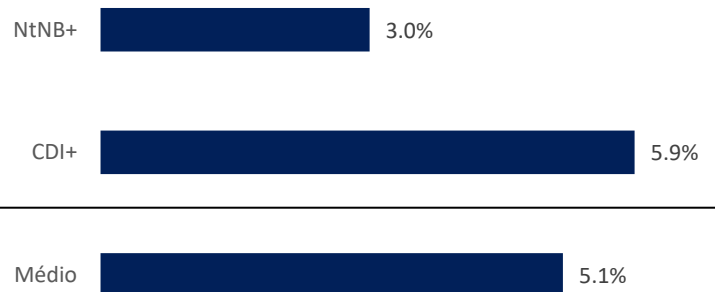


EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO

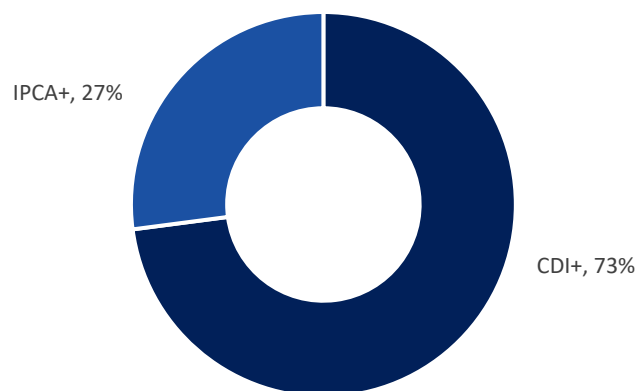


CARREGO POR INDEXADOR

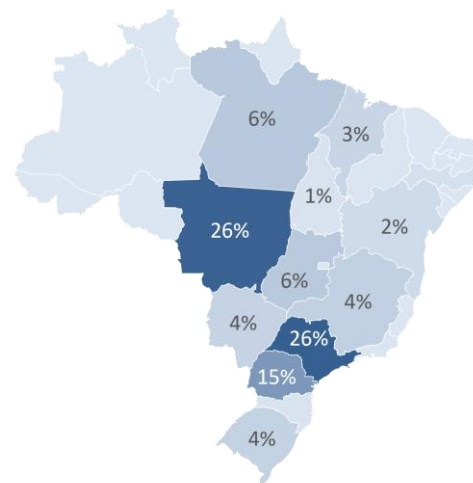
Yield de Carrego



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

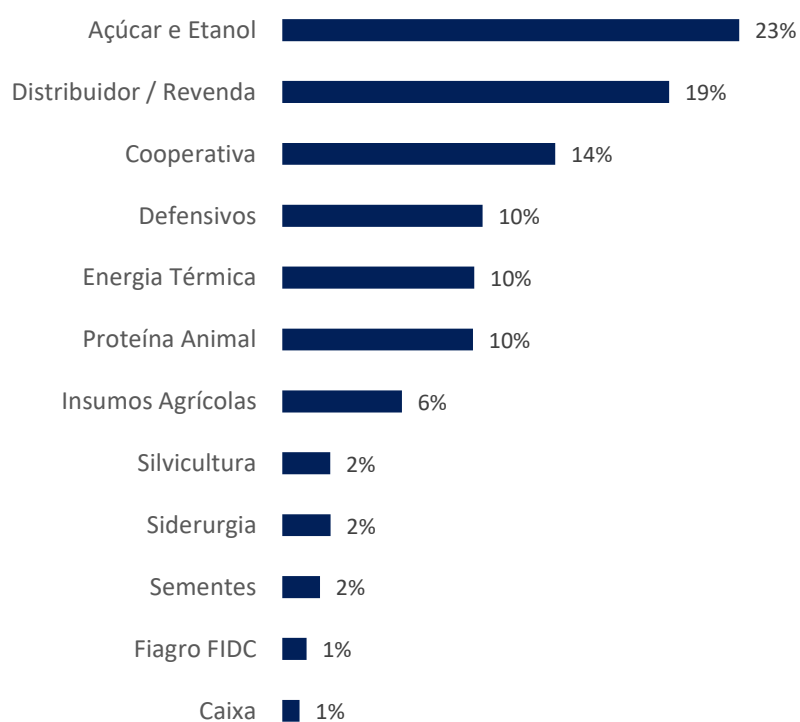


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

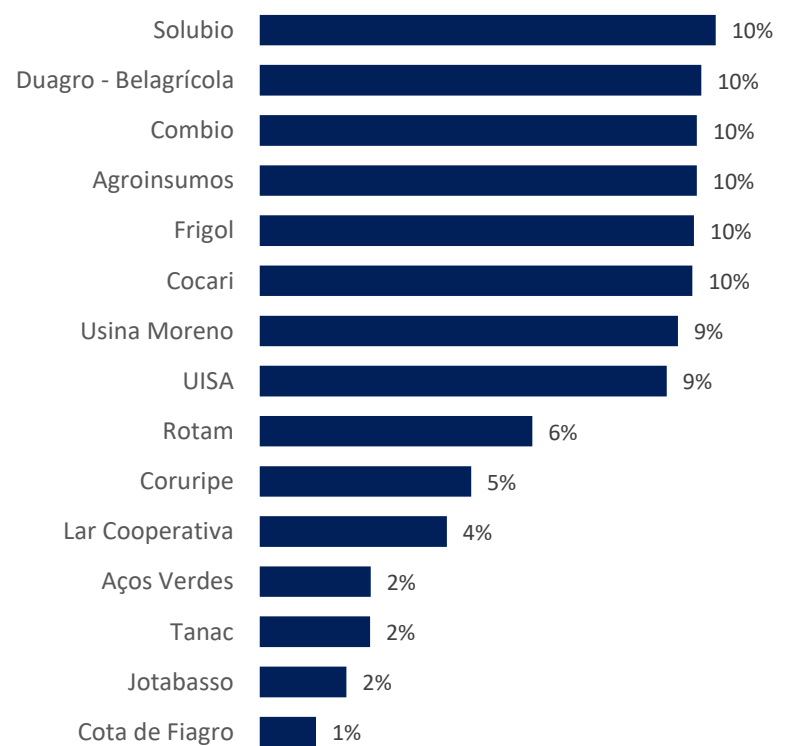


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



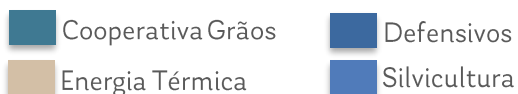
EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/06/2022


Ativo	CETIP	Setor	Volume	% PL	Rating	Indexador	Taxa	Duration (Anos)
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	10,495,900	10.0%	-	CDI+	5.40%	1.6
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor / Revenda	10,166,311	9.7%	-	CDI+	4.00%	2.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	10,067,006	9.6%	-	IPCA+	8.04%	4.1
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	10,061,469	9.6%	-	IPCA+	9.79%	3.7
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	10,000,000	9.6%	-	CDI+	5.75%	2.3
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	9,960,866	9.5%	BBB-	CDI+	5.90%	2.1
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	9,275,386	8.9%	A+	CDI+	7.50%	1.8
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	6,285,077	6.0%	A-	CDI+	7.50%	2.2
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,878,174	4.7%	BB	CDI+	8.00%	2.3
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	4,687,107	4.5%	-	CDI+	7.00%	2.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	4,687,107	4.5%	-	CDI+	7.00%	2.6
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	4,322,152	4.1%	-	IPCA+	7.79%	3.0
Aços Verdes	CRA021000S9	Siderurgia	2,572,871	2.5%	AA	CDI+	2.20%	1.2
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	2,559,219	2.4%	-	IPCA+	7.16%	2.5
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	2,018,331	1.9%	-	CDI+	4.00%	2.7
Fiagro BBGO11	BBGO11	Fiagro FIDC	1,317,101	1.3%	-	IPCA+	10.30%	2.9
Over BTG		Caixa	958,803	0.9%	-	CDI+	0.00%	0.0
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	353,413	0.3%	A+	CDI+	14.41%	1.7
			104,666,294	100.0%				2.5

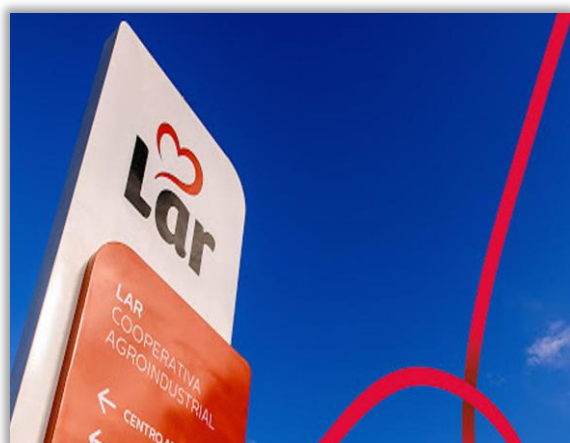
CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA TANAC (CRA021002ST)

Tomador	Tanac S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,30%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Garantia no valor de 110% montante da dívida entre terra e ativo biológico
- A Tanac é a líder mundial na produção de extratos vegetais de acácia negra com 70 anos de atuação. A companhia exporta para mais de 75 países e seus principais produtos são: taninos, produtos destinados ao tratamento de couro, coagulantes e outros.



CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)

Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	IPCA + 7,8749%
Vencimento	15/11/2026
Duration Aprox.	3,1y
Rating	A

- Cooperativa com setores diversificados
- Boa governança, possuem conselheiros independentes

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.



CRA COMBIO (CRA021004NU)

Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	4,2y
Rating	s/r

- Operação com garantia de contrato com a CBA
- CRA com selo verde

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 CBA – Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa.



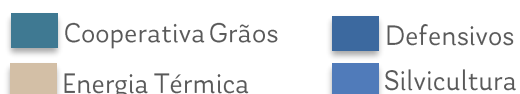
CRA SOLUBIO (CRA021004I1)

Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,40%
Vencimento	08/12/2025
Duration Aprox.	1,6y
Rating	s/r

- CF de recebíveis correspondendo a 150% do valor de emissão
- Os contratos de venda possuem cláusula de take or pay

A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. O uso dos recursos da dívida foi usada para expansão da fábrica que reduzirá o gargalo enfrentado de produção enfrentado em 2021.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



FIDC USINA MORENO(4241521SUB)	
Tomador	Grupo Moreno
Taxa de Emissão	CDI + 15,00%.
Vencimento	25/11/2026
Duration Aprox.	1,7y
Rating	A+

- Grupo em RJ judicial com 3 usinas no interior de SP, possui capacidade de moagem de 13mm de tons.
- Garantia de 127% da emissão, distribuídos entre AF de imóveis e CF de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina e a queda na receita levou ao pedido de RJ. Este FIDC combinado com outras dívidas possibilitou o pagamento dos credores e o pedido de encerramento da RJ.



CRA JOTABASSO (CRA021005LP)	
Tomador	Agropastoril Jotabasso
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Companhia atua há mais de 40 anos
- Garantia de AF de imóveis que cobrem 90% do valor nominal da dívida
- Companhia com margens estáveis e baixa alavancagem

A Jotabasso realiza plantio e multiplicação de sementes e atua no centro oeste. A emissora possui área de 51 mil ha agricultáveis sendo parte própria e parte arrendada. 40% do plantio é colhido como grãos e comercializado com tradings. O restante é comercializado como sementes.



CRA COCARI (CRA021005LP)	
Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,2y
Rating	BBB-

- CRA SNR com 20% de subordinação (subordinada 100% detida pela devedora)
- Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos
- Cooperativa pulverizada e com baixa inadimplência

A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

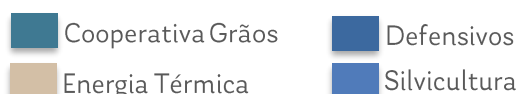
FIDC ROTAM (3872721MA2)	
Tomador	Rotam do Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	05/07/2026
Duration Aprox.	2,3y
Rating	A-

- Série SNR com 50% de subordinação e MZ com 24% de subordinação
- Rigorosos critérios de elegibilidade e condições de cessão

A Rotam do Brasil é a subsidiária da Rotam CropScience que tem sede em Hong Kong. Em dez/21 a empresa foi adquirida pela Albaugh, companhia norte americana. A expectativa é que a combinação das duas empresas resulte em uma das maiores companhias de defensivos agrícolas.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA USINA MORENO(CRA021005LM)

Tomador	Grupo Moreno
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%.
Vencimento	25/11/2026
Duration Aprox.	1,9y
Rating	A+

- Grupo em RJ judicial com 3 usinas no interior de SP, possui capacidade de moagem de 13mm de tons.
- Garantia de 127% da emissão, distribuídos entre AF de imóveis e CF de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina e a queda na receita levou ao pedido de RJ. Este CRA combinado com outras dívidas possibilitou o pagamento dos credores e o pedido de encerramento da RJ.

CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)

Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%.
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi colocada a venda que só ocorreu em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações, isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers. Desde então a rentabilidade da usina melhorou consideravelmente.

CRA USINA CORURIFE (CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe
Taxa de Emissão	CDI + 9,00%.
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	2,4y
Rating	BB

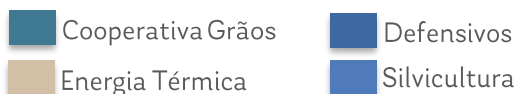
Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019 e conta com garantia das ações do IAA. A companhia já obteve decisões favoráveis em instâncias inferiores e aguarda o desfecho final. O volume atualizado da emissão está em R\$ 576 mm e as ações estão avaliadas em R\$ 2,7 bilhões.

CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)

Tomador	Duagro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	Sem rating

A Duagro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa tem foco em financiar o pequeno e médio produtor. 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 Belagrícola. Neste CRA a Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS

CRA Aço Verde Brasil (CRA021000S9)

Tomador	Aço Verde Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 2,50%
Vencimento	15/04/2025
Duration Aprox.	1,2y
Rating	AA

A Aço Verde Brasil pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo fez a verticalização da produção do ferro gusa, o aço é produzido com energia renovável. O grupo investiu no setor florestal para fornecer madeira para os alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso a matéria prima mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe pesadamente na verticalização da cadeia de produção e no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.


CRA Agroinsumos (CRA0220060P)

Tomador	Agroinsumos
Taxa de Emissão	IPCA + 9,793%
Vencimento	15/05/2030
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

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%, e uma margem EBITDA que chegou a 20% nos últimos 2 anos. Publicam balanço auditado anual desde 2016.


CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

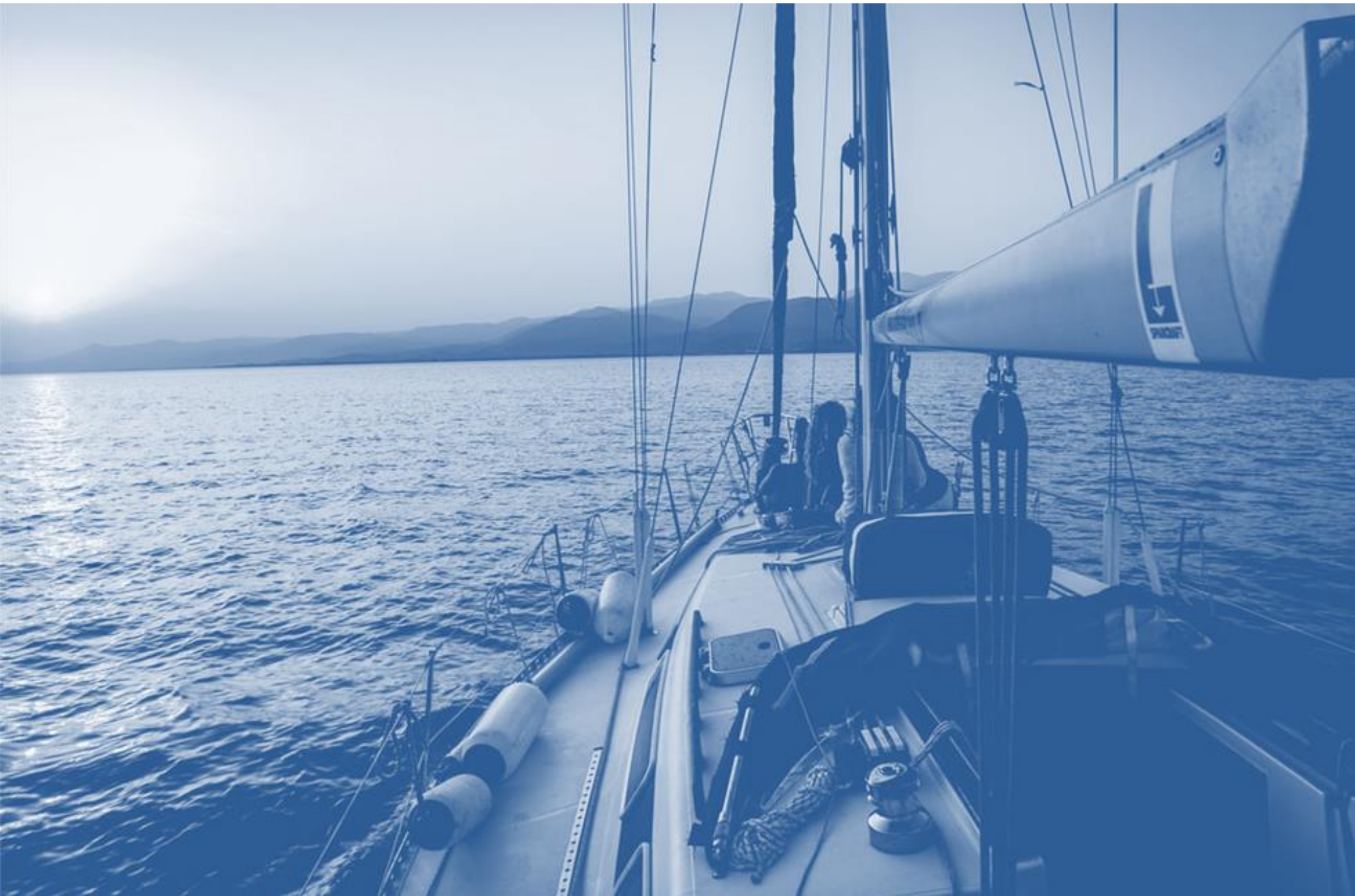
A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está conseguiu entregar margens EBITDA maior do que outras empresas do setor nos últimos anos. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros. O management da companhia tem grande experiência em outras grandes empresas

GLOSSÁRIO

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

DISCLAIMER

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA, Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A Capitânia não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização da Capitânia.



CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Rua Tavares Cabral, 102 - 6º andar | Pinheiros

São Paulo/SP - Brasil | CEP: 05423-030

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

<https://capitaniafiagro.com.br/>

