



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 Investimentos

Taxa de Administração
1% a.a.

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

Número de Cotas:
4.138.006

Regime de distribuição de resultado:
Competência

Relatório Mensal de Dezembro de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 98,50

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,72

Valor de Mercado ¹:
R\$ 407.593.591

Patrimônio Líquido ²:
R\$ 408.491.328

Último rendimento (R\$/Cota):
R\$ 1,45

Volume negociado no mês:
R\$ 20.981.863

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 999.136

Quantidade de cotistas:
10.812

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
11/01/2023	18/01/2023	1,45	Dezembro de 2022
12/12/2022	19/12/2022	1,375	Novembro de 2022
11/11/2023	21/11/2022	1,40	Outubro de 2022

¹ Considerando as cotas de mercado de 11/01/2023

² Considerando a cota contábil de 30/12/2022

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 mês de apuração do resultado 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



- Dividendos para os cotistas do CPTR11: R\$ 1,45 / cota, DY 1,47% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,66 / cota

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado caixa líquido de R\$ 1,72 / cota
- Resultado competência líquido de R\$ 1,44/cota

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 30/12/2022



- 30 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros – 24 diferentes riscos
- TOP 5 maiores exposições: UISA, Frigol, Agrogalaxy, Combio e Rio Amambaí
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 45% da carteira, praticamente o mesmo percentual em relação ao mês anterior

CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/12/2022



- 25% da carteira está indexada a IPCA + 8,2% (2,0% over NTN-B)
- 74% da carteira está indexada a CDI + 4,9%
- 1% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- *Duration* média da carteira em 2,4 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram adquiridos R\$ 23,0 milhões em CRAs, R\$ 22,9 milhões a taxa média de CDI + 4,2% e R\$ 0,1 milhão a IPCA + 8,3%
- Foram vendidos R\$ 14,3 milhões em CRAs, R\$ 4,6 milhões a taxa média de CDI + 3,9% e R\$ 9,7 milhões a IPCA + 8,2%

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 10.812 cotistas
- Liquidez média diária em dezembro de R\$ 1,0 milhão

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

O ano de 2022 não foi bom para os ativos mundiais. Ações caíram 20%, títulos corporativos caíram 15%, REITS (fundos imobiliários globais) caíram 25%. Títulos do Tesouro americano perderam 13%. A inflação ao consumidor deve fechar 2022 próximo a 7% nos Estados Unidos e 10,4% na Zona do Euro. Somada à queda dos ativos, ela fez o estoque mundial de poupança perder 20% do seu poder de compra no ano que passou. O humor só não é pior porque as perdas são vistas como efeitos temporários de um plano controlado de combate à inflação.

Por mais dano que tenha feito aos títulos, o aperto monetário mundial até agora mal arranjou as commodities (petróleo +10%, ouro estável). Enquanto REITS caíram 25%, imóveis residenciais subiram 5%. Salários estão 5% mais altos nos Estados Unidos e 3% na Europa e a tal recessão cirurgicamente induzida não chega, levando os Bancos Centrais a prolongarem o combate.

No ano, o Brasil descolou do resto do mundo para melhor: a inflação deve fechar a 5,6%; o Ibovespa subiu 4,7% e os títulos corporativos – 75% deles em CDI – renderam 10,6%. O IMA-B rendeu 6,4%, o IFIX subiu 2,3%. Ninguém ganhou do campeão nacional reconduzido ao pódio, o CDI, com 12,4%. Com uma valorização da moeda de 5% contra o dólar, os ativos brasileiros tiveram até um bom ganho para o observador internacional em 2022.

Porém, o mau desempenho a partir do resultado das eleições, com surpresas negativas durante a Transição, fez o ano terminar sem comemoração, talvez injustamente. Nos dois últimos meses, o Ibovespa perdeu 5%, o IFIX caiu 4%, o real desvalorizou 2%, os juros reais longos subiram de 5,7% para 6,1% e os juros nominais curtos subiram de 11,7% para 12,6%, adiando as expectativas de início corte da SELIC de março para setembro de 2023.

A pergunta que se faz (e que, a essa altura, se renova) é se os preços não estão descontando mais notícias ruins do que de fato virão. Com todos os que previram pontos de compra ao longo do ano desmoralizados, totalmente alocados e suportando o custo daquelas oportunidades que ficam cada vez melhores, perseverar se tornou o mais difícil.

A polarização política parecia ter acabado quando as vigílias deixaram a frente dos quartéis, mas ela sobreviveu no debate econômico: otimistas veem Gringos que Amam Lula aportando uma tsunami de investimento estrangeiro em um Brasil novamente ESG (devem ser lembrados de como o ambiente externo é desafiador) e pessimistas veem crise fiscal iminente (devem ser lembrados da vasta margem de manobra que o governo tem nos bancos públicos, nas estatais e nos impostos, anátemas interditos da administração anterior).

Tudo considerado, o Brasil voltou a ter o maior juro real do mundo (6,5%); Ibovespa cotado a 5 vezes o lucro (7 ex-Petrobras) e 1,5 vezes o PL contábil; fundos imobiliários com 12% de dividend yield; papéis privados AA rendendo 2% acima dos títulos públicos. São todos rendimentos futuros excepcionalmente altos, a sustentabilidade dos quais desafia a mente. As próprias companhias têm evitado essas taxas (emissões de debêntures caíram 60% em novembro e 2022 foi o primeiro ano sem IPOs desde 1998) e elas só estão na mesa porque são rendimentos de mercado secundário, oferecidos por vendedores capitulando de suas posições.

Por mais que o novo governo desconfie do coro da austeridade fiscal, ele faria bem em desconfiar também daquele culto social-democrata, despreziosamente adotado pelo trabalhismo, do controle exclusivamente monetário da inflação. Esperemos que o “harmonizar as políticas fiscal e monetária” do novo ministro do Planejamento queira dizer exatamente isso.

Commodities

Entre as principais commodities que afetam a carteira (açúcar e etanol, grãos, fertilizantes e proteína bovina), iremos mencionar duas que merecem mais destaques neste momento:

- Açúcar e etanol: o setor foi surpreendido negativamente pelo governo anterior com o corte de impostos de combustíveis e foi decepcionado pelo novo governo com a postergação da desoneração. Isso impacta diretamente a competitividade dos preços de etanol e as projeções indicam que os produtores irão maximizar a produção de açúcar. Os preços futuros indicam que haverá uma queda de preços a partir do início da próxima safra. Nossas investidas fazem fixação de preço de açúcar antecipadamente e a maioria já se protegeu para além de 1 safra, a combinação com a queda no preço de insumos, deve garantir uma safra 23/24 com margens satisfatórias.
- Proteína bovina: o valor da arroba do boi em São Paulo caiu aproximadamente 14% em 2022 e fechou o ano próxima de R\$ 290. A oferta de bois aumentou e deve continuar aumentando. Do lado da demanda, tivemos um recuo no consumo interno em 2022 frente ao ano anterior e uma exportação histórica de cerca de 2,3 milhões de toneladas. A exportação será o fiel da balança para o valor da arroba, se a China continuar importando e o mercado brasileiro conseguir atingir novos mercados na Ásia, poderemos ver margens boas no setor.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Comentário do resultado do mês e perspectivas

O fundo fechou o mês de dezembro com 30 ativos em 24 diferentes riscos, 99,9% do fundo estava alocado em operações de crédito, demonstrando o forte comprometimento da equipe em manter o fundo alocado. A carteira fechou o ano com 75% de ativos indexados a CDI com taxa ponderada de CDI + 4,9%, 24% de ativos indexados a inflação, com taxa ponderada de IPCA + 8,5% (spread médio de 2.0% acima da NtNB), 1% alocado em cotas de Fiagro e menos do que 0,1% do patrimônio líquido alocado em caixa. O spread médio da carteira a mercado está em CDI + 4,2% e com uma *duration* de 2,4 anos.

Em dezembro o fundo obteve mais um resultado consistente, R\$ 1,44/ cota, nos últimos 3 meses o fundo apresentou resultado médio de R\$ 1,48/cota. O resultado do fundo é contabilizado pelo regime competência, ou seja, remarcação da taxa dos ativos (que pode se dar por movimento da curva de juros, melhora/piora do risco de crédito ou aumenta da liquidez) impacta o resultado do fundo. Adicionamos na parte de gráficos da carteira a comparação entre a taxa de aquisição e carregamento dos ativos com a taxa atual, na média os ativos foram adquiridos a uma taxa média de CDI + 4,6%, até dezembro o fundo obteve resultado de 0,4% do fechamento de taxa negociada dos papéis. Isso demonstra a capacidade da gestão de selecionar bons ativos com preços atrativos e com liquidez para negociação no mercado secundário.

A distribuição de dividendos em dezembro foi de R\$ 1,45 por cota, já o *dividend yield* foi de 1,47% no mês (equivalente a CDI + 4,0%) com base na cota patrimonial. O fundo permanecerá com resultado acumulado de R\$ 0,66/cota no patrimônio, este resultado será utilizado para estabilizar o pagamento de dividendo em meses que por algum motivo o rendimento do fundo seja menor que a média.

No mês de dezembro fizemos a aquisição de um novo ativo:

- CRA Santa Helena - a Energética Santa Helena é uma usina com mais de 40 anos de história, ela possui uma destilaria de etanol e faz a moagem de cerca de 2.0 mm de toneladas de cana. A usina fica em Nova Andradina (MS) e esta sendo gerenciada pela 2ª geração da família. Devido a política de congelamento de preços de combustíveis que vigorou entre 2012 a 2015, a usina pediu recuperação judicial em 2015. A Santa Helena saiu de RJ em 2021 e durante o processo pagou 100% dos valores devidos aos bancos, funcionários e fornecedores. Em 2021 a usina apresentou Receita Líquida de R\$ 560 milhões, EBITDA de 359 milhões, Liquidez corrente de 4,4x e apresentava índice de alavancagem negativa em 0,4x, isto é, possuía mais dinheiro em caixa do que dívidas financeiras. A emissão do CRA foi realizada em 2 séries em um total de R\$ 165 mm, sendo R\$ 65 mm na primeira série e R\$ 100 mm na segunda. Os recursos serão utilizados para investimento em cogeração, fertirrigação e capital de giro. Adquirimos a primeira série que possui senioridade sobre a segunda e além disso possui como garantia: (i) aval dos sócios, (ii) fundo reserva de 1 PMT e (iii) Cessão de recebíveis de contratos de venda de etanol para Raízen e Vibra. O CRA conta com selo verde.

O CPTR11 encerrou dezembro com investimentos em 12 diferentes setores. O setor com maior concentração era o de açúcar e etanol com 30%, vemos este percentual como um limite e temos plano de diminuir a concentração no setor nos próximos meses. No mês fizemos vendas de R\$ 14,3 mm e compras de R\$ 23,0 mm, dezembro é um mês que temos uma concentração maior em pagamento de juros e amortização. No período entraram no caixa do fundo R\$ 7,6 mm relativo a pagamento de juros e R\$ 4,4 milhões de amortizações.

Em dezembro recebemos atualizações importantes sobre 2 CRAs:

- Frigol – um dos maiores frigoríficos no Brasil, anunciou que atingiu 100% de conformidade na compra de gado, o Ministério Público Federal confirmou que todo o gado adquirido provém de fornecedores rurais que não produzem em áreas desmatadas, nem em terras indígenas ou em áreas de desmatamento;
- Usina Coruripe – a Moody's elevou o rating da emissão de BB para BBB, a auditoria elencou a robustez da qualidade da garantia da operação para balizar o novo nível de crédito. Os CRAs contam com garantia da cessão fiduciária de recebíveis de contratos de compra e venda de energia e de recebíveis detidos contra a União Federal em processo ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool (IAA). Em setembro de 2022 o saldo devedor referente ao IAA era de R\$ 3,4 bilhões e o valor devido do CRA era de R\$ 546 milhões.

No dia 22 de dezembro foi concluída a consulta formal e todos os itens foram aprovados.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



Em dezembro atuamos no mercado secundário em 15 dias úteis dos 22 dias úteis do mês.

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021004I5	Rio Amambaí	CDI +	730	-	5,50%
CRA021004I6	Rio Amambaí	CDI +	1.682	-	5,50%
CRA02200CT5	Santa Helena	CDI +	15.000	-	4,00%
CRA021004NV	Lar	IPCA +	126	8,29%	-
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	5.500	-	4,00%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	4.983	8,20%	-
CRA021004NV	Lar	IPCA +	4.545	8,16%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	278	8,22%	-

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 10,88 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 19,31% (considerando a cota da 1ª emissão de R\$ 96,50).

Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	Preço Mercado ¹ fechamento (R\$)	CDI	1ª Emissão (R\$ 96,50)	Preço de Mercado ¹
					DY a.a. ²	DY a.a. ²
Jun-22	1,75	96,73	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	100,24	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,19	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	97,84	106,00	1,07%	17,41%	15,85%
Out-22	1,40	98,68	101,26	1,02%	17,41%	16,59%
Nov-22	1,375	98,65	99,30	1,02%	17,10%	16,62%
Dez-22	1,45	98,72	98,50	1,12%	18,00%	17,66%

¹ Considerando as cotas de fechamento na data de anúncio do dividendo

² Calculado com metodologia linear

HISTÓRICO DE EMISSÕES

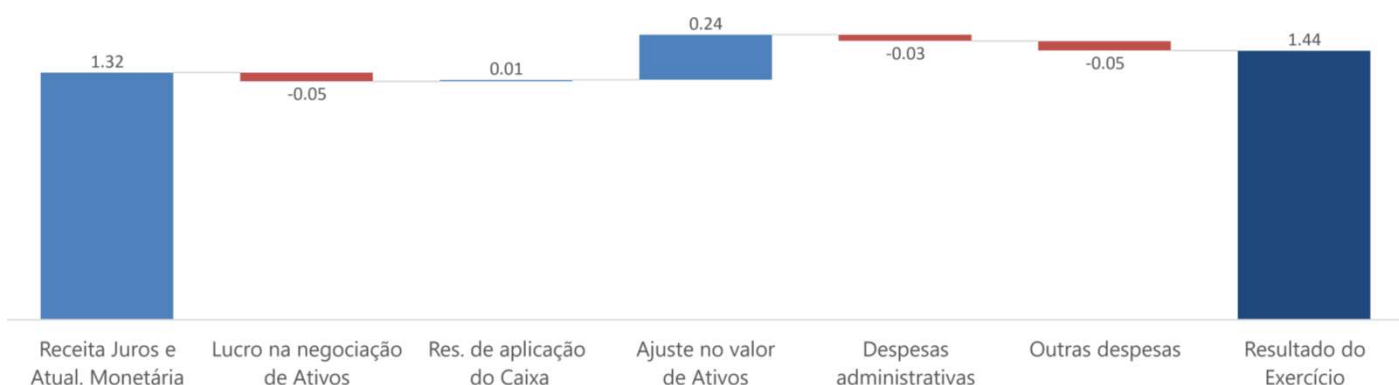
CPTR11	1ª Emissão	2ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	96,50	96,72
Data da liquidação	16-Mar-22 a 13-Abr-22	01 e 20-Set-22
Tipo da Oferta	ICVM 476	ICVM 400
Ticker	CPTR13 a CPTR17	CPTR13 e CPTR14
Volume captado (R\$)	100.000.056	299.999.906

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

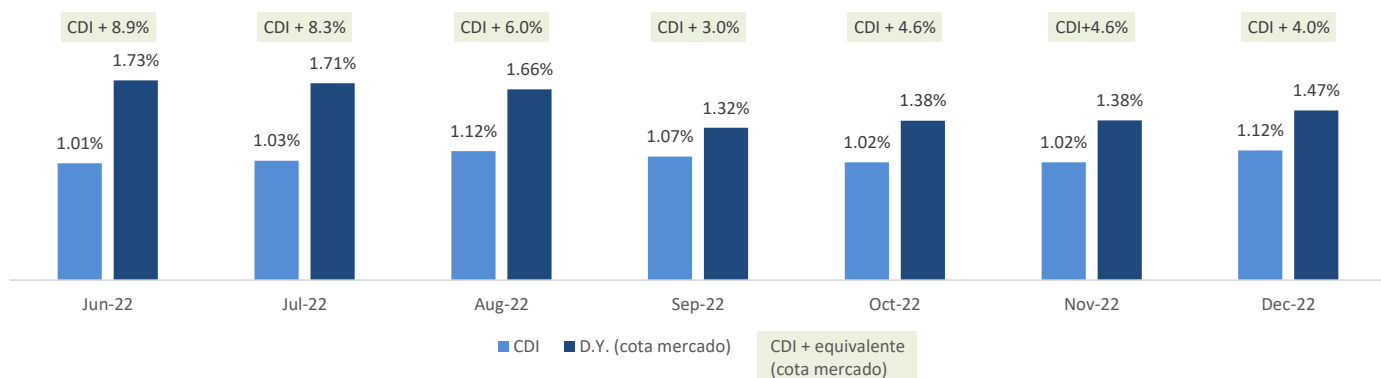
DRE – CPTR11	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Acumulado
Receitas	446.908	1.449.575	3.967.438	1.142.559	1.710.418	1.072.785	1.391.113	3.469.100	5.575.033	5.307.203	18.938.204
Juros e Atualização Monetária	351.257	515.727	3.831.035	862.290	1.551.165	885.301	913.585	3.883.507	5.564.690	5.467.975	16.653.099
Ganhos na venda de Ativos	83.643	863.536	129.015	275.300	171.483	181.328	82.975	(436.293)	(5.085)	(197.585)	1.328.448
Resultado de aplicação do Caixa	12.008	70.312	7.389	4.969	(12.230)	6.157	394.553	21.886	15.428	36.813	665.652
Despesas	(22.742)	(38.980)	(40.652)	(31.610)	(33.630)	(33.412)	(33.762)	(64.927)	(70.698)	(149.014)	(470.646)
Taxa de Administração	(10.909)	(27.727)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(50.608)	(51.043)	(137.941)	(212.230)
Outras despesas	(11.833)	(11.252)	(15.652)	(6.610)	(8.630)	(8.412)	(8.762)	(14.319)	(19.655)	(213.320)*	(318.445)
Ajuste no valor dos Ativos	335.149	189.739	(2.623.791)	264.110	(555.152)	739.108	1.100.147	3.372.474	170.590	998.902	
Resultado	759.314	1.600.335	1.302.995	1.375.059	1.121.637	1.778.482	2.457.498	6.776.646	5.674.925	5.954.843	28.801.734
Resultado / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,72	0,97	1,64	1,37	1,44	11,53
Distribuição	-	-	-	(1.813.473)	(1.813.473)	(1.813.473)	(3.159.034)	(5.793.208)	(5.689.758)	(6.000.109)	(26.082.527)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	10,88
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	-	-	-	21,71%	20,95%	20,96%	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	
Resultado Acumulado	759.314	2.359.649	3.662.644	3.224.230	2.532.394	2.497.404	1.795.868	2.779.306	2.764.472	2.719.207	2.719.207
Resultado Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	2,44	2,41	0,43	0,67	0,67	0,66	0,66

* No mês de dezembro houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor será devolvido ao fundo em jan/23.

Resultado Mensal do CPTR11 (R\$/cota)



Histórico de dividendos do CPTR11

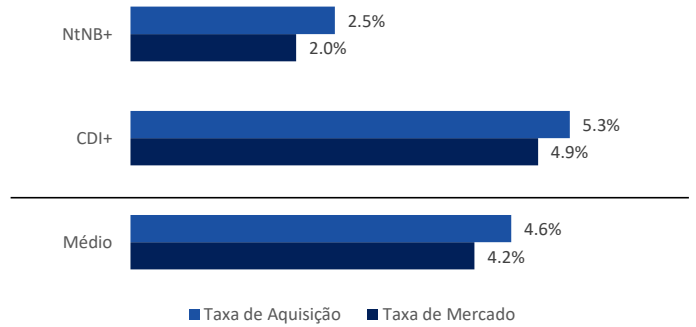


ALOCAÇÃO (% PL)

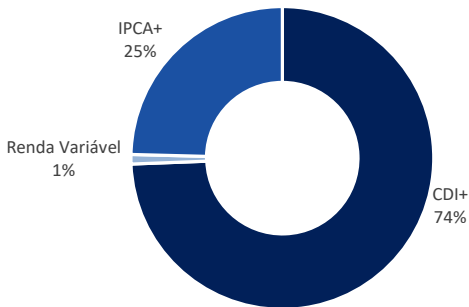
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



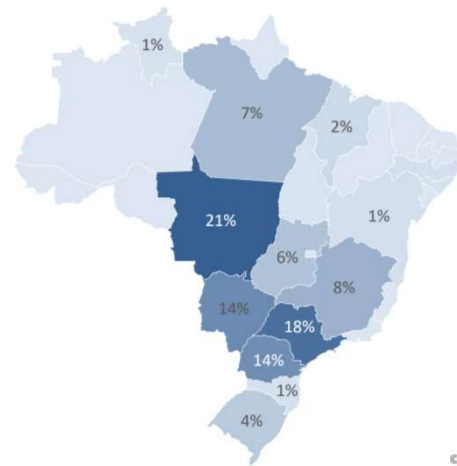
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

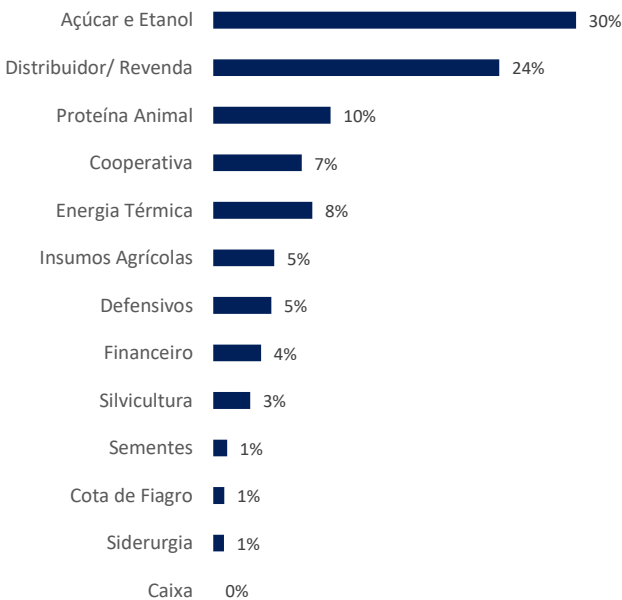


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

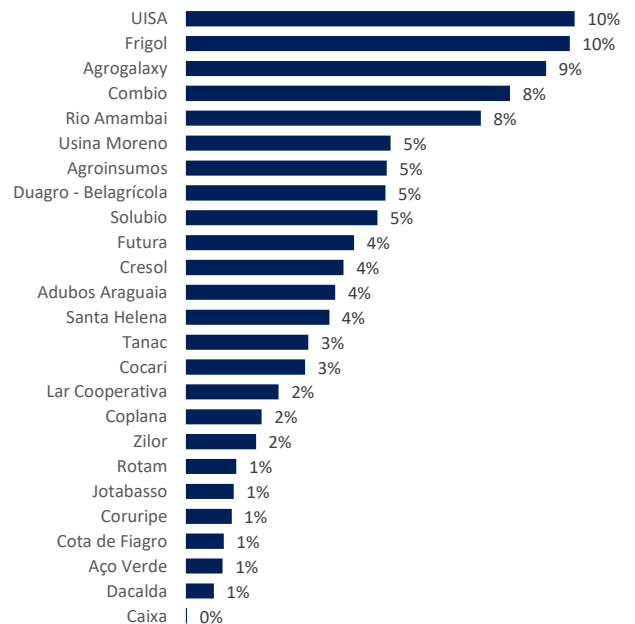


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO


Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	40,145	9.8%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	2.0
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/Revenda	37,666	9.2%	N/D	CDI+	4.21%	4.25%	2.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	33,891	8.3%	N/D	IPCA+	8.12%	8.61%	3.7
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	21,676	5.3%	N/D	CDI+	7.02%	4.70%	2.3
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/Revenda	21,063	5.2%	N/D	IPCA+	9.97%	8.56%	3.5
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/Revenda	20,920	5.1%	N/D	CDI+	4.00%	3.60%	1.9
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	20,435	5.0%	N/D	CDI+	7.05%	7.50%	1.7
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	18,975	4.6%	N/D	CDI+	7.02%	4.70%	2.3
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/Revenda	17,654	4.3%	N/D	CDI+	5.00%	4.00%	2.1
Cresol	CRA0220099D	Financeiro	16,541	4.0%	A-	CDI+	2.95%	2.95%	2.5
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	15,675	3.8%	N/D	IPCA+	7.71%	7.77%	3.4
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	15,060	3.7%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.0
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	15,031	3.7%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	2.1
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	12,877	3.1%	N/D	IPCA+	7.39%	7.72%	2.1
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12,528	3.1%	BBB-	CDI+	5.60%	4.25%	1.9
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,777	2.4%	N/D	IPCA+	7.23%	7.97%	2.6
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	8,017	2.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.4
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,717	1.9%	N/D	CDI+	5.56%	5.86%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	7,717	1.9%	N/D	CDI+	5.56%	5.86%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,717	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,717	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.4
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	7,419	1.8%	A	IPCA+	6.93%	7.90%	3.3
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,370	1.3%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	2.1
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	5,088	1.2%	N/D	CDI+	3.94%	3.50%	2.4
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	5,059	1.2%	N/D	CDI+	5.29%	4.90%	1.3
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,883	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	2.0
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	4,068	1.0%	-	Renda Variável	-	-	-
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	3,928	1.0%	AA	CDI+	2.22%	2.00%	1.0
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	3,014	0.7%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.5
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	1,027	0.3%	A+	CDI+	14.65%	14.50%	2.3
Over BTG		Caixa	229	0.1%	-	CDI+	-	-	-
			408.340	100,0%					2,4

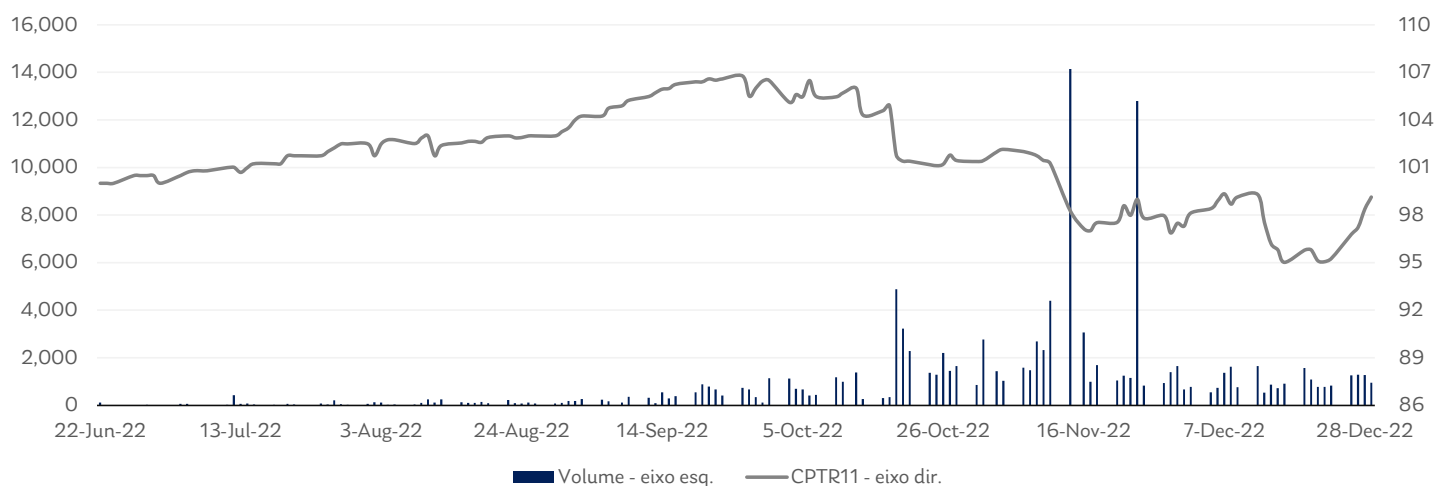
MERCADO SECUNDÁRIO – B3



O volume negociado no mês de dezembro teve uma retração em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 21,0 milhões com ADTV (volume médio de negociações diárias) de R\$ 1,0 milhão.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22
Volume Negociado	144.922	1.252.935	2.600.577	9.196.300	26.971.990	58.608.106	20.981.863
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919	1.348.600	2.930.405	999.136
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%	0,72%	0,25%
Valor de Mercado	104.673.633	106.217.675	109.564.827	438.628.636	419.014.488	406.559.090	407.593.591

MERCADO SECUNDÁRIO



CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos	 Defensivos	 Sementes	 Açúcar e Etanol
 Energia Térmica	 Silvicultura	 Insumos Agrícolas	 Distribuidor/ Revenda



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 COPLANA (CRA022007VG)

Tomador	Coplana
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	27/07/2024
Duration Aprox.	1,6y
Rating	s/r

- Aval dos diretores
- Cessão de recebíveis, 15% do saldo devedor

A Coplana é uma cooperativa com quase 60 anos de história, atua principalmente com soja e amendoim no interior de SP e triângulo mineiro. Possui uma boa governança com estrutura de comitês e conselho de administração e publica balanços auditados desde 2009.



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 substitui 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

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda



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

- 100% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis e 26% em cessão de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina, a queda da receita levou ao pedido de Recuperação Judicial (RJ). Esta operação combinada com outras emissões possibilitaram o pagamento dos credores e o encerramento da RJ em 2022.

O grupo possui 3 usinas no interior de SP com capacidade de moagem de 13mm de toneladas de cana.



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

- Garantia de AF de imóveis que cobrem 90% do valor nominal da dívida

A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região 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.

A companhia apresenta margens estáveis e baixa alavancagem.



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 Sênior com 20% de subordinação, a subordinação foi comprada pela devedora
- Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos (30% do valor de emissão)

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.

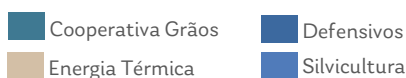
FIDC ROTAM (3872721MA2)	
Tomador	Rotam do Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	05/07/2026
Duration Aprox.	2,3y
Rating	A-

- Série Sênior com 50% de subordinação e Mezanino com 24% de subordinação

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. O FIDC possui rigorosos critérios de elegibilidade e condições de cessão.



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+

- 100% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis e 26% em cessão de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina, a queda da receita levou ao pedido de Recuperação Judicial (RJ). Esta operação combinada com outras emissões possibilitaram o pagamento dos credores e o encerramento da RJ em 2022. O grupo possui 3 usinas no interior de SP com capacidade de moagem de 13mm de toneladas de cana.



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

- 100% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis e penhor de cana, mais fundo de reserva de 3 parcelas de juros

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 vendida em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações e isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers.



CRA USINA CORURIFE (CRA0190020F)

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

- Garantia de recebíveis detidos contra a União Federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Álcool (IAA)

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. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$ 3,4 bilhões.



CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)

Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	N/D

- O CRA tem 25% de subordinação e opção de venda da CPR

A DuAgro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa financia 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 empresa. A Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda



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

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis 75% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (25%) e Aval
- A Aço Verde Brasil (AVB) pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo é verticalizado na produção do ferro gusa e produz a própria madeira utilizada nos alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso ao mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe 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

- Garantia 160% do valor de emissão em Alienação Fiduciária de terras
- 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

- Garantia 75% do valor de emissão combinado entre Cessão Fiduciária de recebíveis, Alienação Fiduciária em imóveis e equipamentos
 - Fiança da Frigol Holding
- 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.



CRA Futura Agro (CRA022006N6)	
Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- A operação tem garantia de Cessão de Recebíveis com 120% do saldo devedor, fiança dos sócios e fundo de reserva de 2 PMTs
- 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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)	
Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,1191%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

- O CRA tem subordinação de 28%.

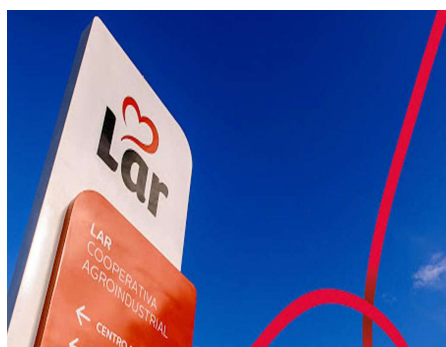
A Araguaia foi fundada em 1978 na cidade de Anápolis e hoje conta com mais de 40 lojas, 5 fábricas, 1 unidade de sementes e 1 fábrica de nutrição animal. Tem atuação em 7 estados. A companhia possui boa governança, é auditada por big4 há 13 anos e sua composição acionária é formada 100% pelo seu fundador. O CRA emitido tem lastro em Notas Comerciais, a operação tem 5 anos de prazo e paga juros semestralmente.



CRA ZILOR (CRA021002N3)	
Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- Uma das principais empresas do setor
- Receita diversificada
- Localização estratégica

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 emissora possui capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas distribuídas em três unidades no estado de SP.



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 Agrogalaxy (CRA022009KI)	
Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA conta com aval cruzado das empresas do grupo

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. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos	 Defensivos	 Sementes	 Açúcar e Etanol
 Energia Térmica	 Silvicultura	 Insumos Agrícolas	 Distribuidor/ Revenda



CRA SOLUBIO (CRA022008YH)	
Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 4,75%
Vencimento	28/09/2027
Duration Aprox.	2,3y
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.



CRA RIO AMAMBAI (CRA02100413 - 414 - 415 - 416)	
Tomador	Rio Amambai Agroenergia
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	04/12/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- O CRA conta com alienação fiduciária da terra e do canalial, perfazendo um LTV de 60%, e cessão de recebíveis de 150% do valor anual de juros e amortização

A usina pertence a Amerra Capital e produz açúcar bruto para exportação e etanol anidro. A usina tem capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana e está investindo em canalial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.



CRA CRESOL (CRA0220099D)	
Tomador	Cresol
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	14/12/2027
Duration Aprox.	1,3y
Rating	A-

- O CRA tem rating A- pela Fitch e conta com cessão de recebíveis de no mínimo 120% do volume de emissão. 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. No final de 2021, tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio. A inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras do exercício foram de R\$ 173 milhões.



CRA DACALDA (CRA02200AYH)	
Tomador	Dacalda
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	19/10/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- O CRA tem garantia de Alienação Fiduciária de terras avaliadas em 1,5x o volume da emissão e aval dos sócios.

A usina foi fundada há mais de 40 anos no PR. Em 2018 a usina passou pelo projeto de profissionalização da gestão e passou a focar em rentabilidade. Na safra 21/22 a Dacalda apresentou margem EBITDA de 38%, lucro líquido de R\$ 18 mm e alavancagem de 1,5x.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

Cooperativa Grãos
 Defensivos
 Silvicultura

Energia Térmica

Sementes
 Insumos Agrícolas

Açúcar e Etanol
 Distribuidor/ Revenda



CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)	
Tomador	Energética Santa Helena
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	19/03/2023
Duration Aprox.	2,8y
Rating	s/r

- O CRA conta com garantia de (i) Cessão de recebíveis de contrato com cláusula de *take or pay* com a Raízen (ii) aval dos sócios e (iii) fundo reserva de 1 parcela de juros.

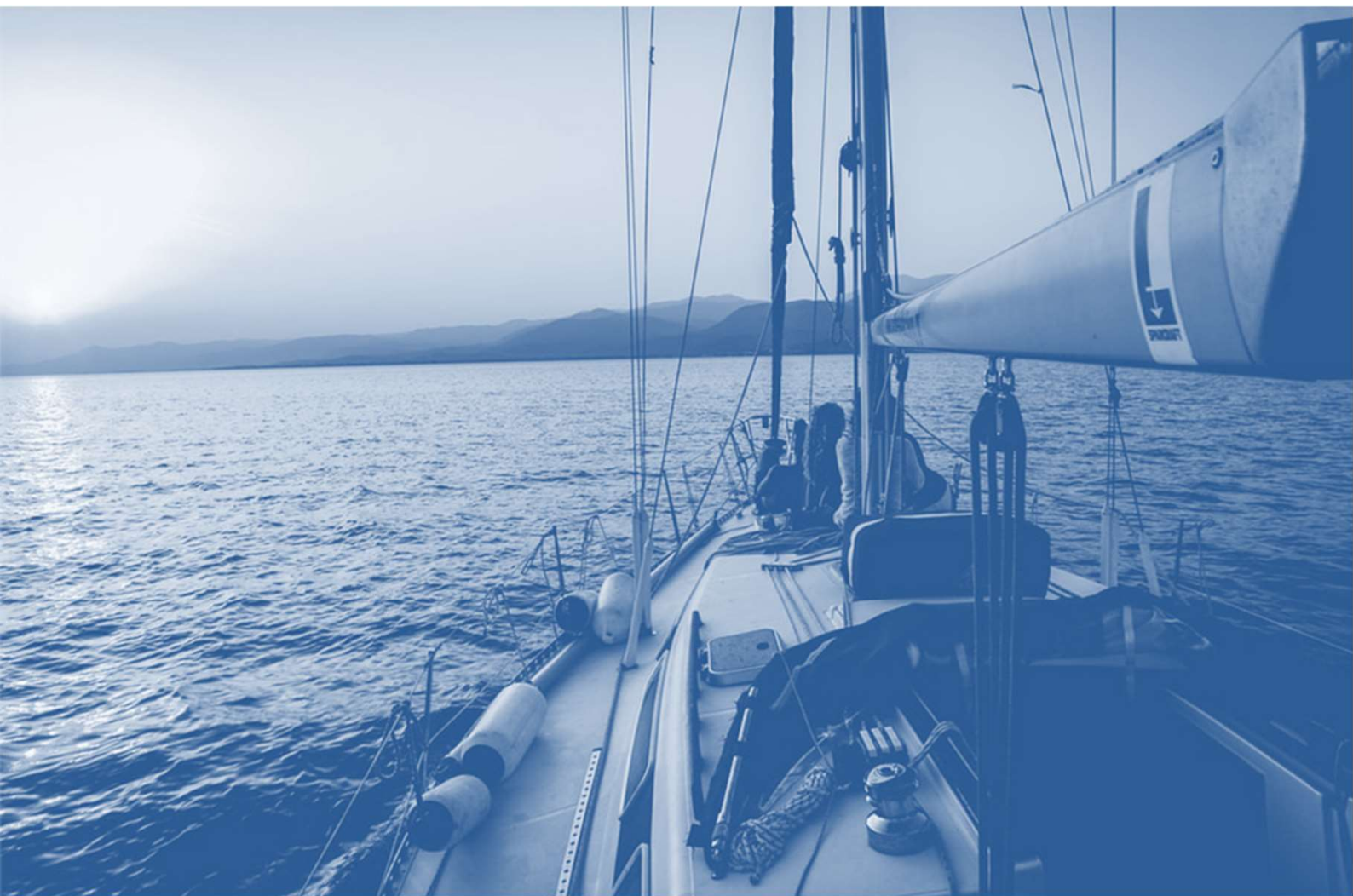
A usina produz etanol há mais de 40 anos no MS, os recursos captados serão investidos no projeto de cogeração de energia. A maior parte do canavial é próprio e a região tem pouca aptidão para grãos. A emissora fechou 2021 com alavancagem negativa. O CRA foi emitido com selo verde, em 2 séries, sendo a 2ª subordinada a série adquirida.

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/>

