



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 Janeiro de 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 98,28

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,85

Valor de Mercado¹:
R\$ 406.683.230

Patrimônio Líquido²:
R\$ 409.273.075

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

Volume negociado no mês:
R\$ 32.033.172

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.456.053

Quantidade de cotistas:
11.776

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/02/2023	17/02/2023	1,45	Janeiro de 2023
11/01/2023	18/01/2023	1,45	Dezembro de 2022
12/12/2022	19/12/2022	1,375	Novembro de 2022

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/02/2023

² Considerando a cota contábil de 31/01/2023

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 1,48% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,81 / cota

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado competência líquido de R\$ 1,61/cota
- Resultado caixa líquido de R\$ 1,10/ cota

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 31/01/2023



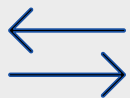
- 31 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros – 25 diferentes riscos
- TOP 5 maiores exposições: UISA, Agrogalaxy, Frigo!, Combio e Rio Amambaí
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 45% da carteira, praticamente o mesmo percentual em relação ao mês anterior

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/01/2023



- 25% da carteira está indexada a IPCA + 8,3% (equivalente 2,7% over CDI)
- 74% da carteira está indexada a CDI + 4,7%
- 1% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- *Duration* média da carteira em 2,4 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram adquiridos R\$ 14,7 milhões em CRAs, R\$ 9,0 milhões a taxa média de CDI + 3,3%, R\$ 5,0 milhão a IPCA + 8,0% e compra de R\$ 0.7 milhões de cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 17,1 milhões em CRAs, R\$ 14,1 milhões a taxa média de CDI + 3,0% e R\$ 3,0 milhões a IPCA + 8,1%

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 11.776 cotistas
- Liquidez média diária em janeiro de R\$ 1,5 milhões

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

O ano começa em um tom bem melhor, com valorizações no mês de janeiro, ao redor do mundo, em ações (+7%), títulos corporativos (+4%), fundos imobiliários (+9%). Pelo segundo mês consecutivo, o índice de inflação ao consumidor americano mostrou ligeira deflação (-0,10%) e as apostas se voltaram para o fim prematuro do ciclo de aperto monetário. Uma leve e temporária queda da atividade é prevista para os primeiros meses de 2023 (por menos que o mercado de trabalho pareça sugerir). As commodities permaneceram estáveis, com seu carro-chefe, o petróleo, caindo 2% no mês, dividido entre os fundamentos de oferta escassa e a conjuntura de desaceleração econômica.

Os descrentes da desinflação benigna e da recuperação imediata do crescimento agora se congregam ao redor de teses exóticas tais como a escalada de gastos com defesa ou o retorno da demanda da China quando ela reabrir totalmente.

O dólar caiu 1,5% contra a cesta predominantemente de euro, libra e iene, o que causou um surto de apreciação do câmbio das economias emergentes da Ásia, Europa de Leste e América Latina, de +2% até +6% (no Chile), com exceções como Argentina, Turquia e África do Sul.

O Brasil se beneficiou do otimismo global. A onda otimista foi tão forte que notícias que em outros tempos exacerbariam as sensibilidades do mercado (como críticas do Presidente ao empresariado, ao Banco Central e aos juros e a ideia de criação de moeda comum com a Argentina) foram desprezadas. No final, o Ibovespa subiu 3,4% e o real subiu 4% contra o dólar, em linha com as moedas de emergentes, mas possivelmente ajudado pelas taxas de juros brasileiras, que já voltaram ao pódio das maiores do mundo.

Essas taxas de juros contam uma história diferente da bolsa e do câmbio. Os juros reais longos – aqueles das NTNBS de dez anos – se recusam teimosamente a participar dos movimentos de melhora e piora das condições brasileiras. Estão há muitos meses, desde antes da eleição, como que hipnotizados por um ponto fixo ao redor dos 6%. Este número mágico, mais precisamente 6,28%, vem a ser, coincidência ou não, o CDI real médio (acima do IPCA) das administrações trabalhistas de 2003 a 2016.

Não importam os argumentos de que o país é muito diferente ou de que a dívida/PIB de hoje não suporta as aventuras monetárias de outrora; ou que o Presidente já tenha começado a reclamar da SELIC com menos de um mês no cargo. Ao fim de janeiro, as NTNBS de dez anos pagavam IPCA+6,37%, com alta de 0,27% em relação a dezembro, e o DI para janeiro de 2026 fechou a 12,73%, com alta de 0,14%. Com a alta dos juros, o IMA-B ficou no zero a zero. Sem o benefício da indexação explícita, o IFIX caiu 1,4% no mês.

E se os juros não voltarem a cair? E se o tão esperado “fechadão” das taxas não vier? E se o paraíso anarcocapitalista estiver perdido para sempre? A rigor, o ticket para esse filme foi pago antecipado ao longo dos últimos 24 meses, com retornos frustrantes dos ativos longos. Este foi o pedágio cobrado do investidor brasileiro para voltar ao passado dos rendimentos de dois dígitos e escapar do território da escassez de retorno. A imagem do retrovisor não é bonita – na dúvida, o investidor está mais preocupado do que aliviado – e o caminho para cima foi desviado para uma rota sinuosa, mas nós já estivemos lá antes. Mais precisamente, estivemos lá – bolsa deprimida, juros altíssimos, moeda em baixa (mas se recuperando) – em 2004, 2009, 2016, coincidência ou não, todos momentos de construção de tendências posteriores favoráveis.

Commodities

No primeiro mês de 2023, a Soja apresentou forte oscilação de preço, chegou a ser negociada abaixo de 15 cents/bu no começo do mês e voltou a ser negociada praticamente no mesmo patamar que fechou o ano após revisões pessimista na expectativa de produção da Argentina, em Sorriso (MT) o preço caiu um pouco mais e fechou em R\$ 151/saca com a expectativa de grande safra brasileira. A última estimativa da Conab prevê que o país irá produzir 153 milhões de toneladas de soja, um crescimento de quase 22% frente ao volume da safra 21/22.

No milho a estimativa da Conab de aumento de volume para esta safra é de 9%, o Brasil deverá colher quase 124 milhões de toneladas. O crescimento do volume será desigual entre os estados, o Rio Grande do Sul está apresentando queda acentuada na produtividade e o Mato Grosso tem apresentado números melhores do que a previsão.

As exportações de carne bovina seguem firmes, porém com preços menores do que no ano de 2022. Segundo dados da Secex, o volume exportado em janeiro cresceu 17% e a receita cresceu 7%, a China comprou 57% da carne exportada em janeiro. A expectativa é que o preço da proteína aumente um pouco ao longo do ano, o USDA (Departamento de Agricultura dos EUA) revisou para cima a estimativa de importação de carne bovina pela China. O preço da arroba do boi em São Paulo, ficou praticamente estável em relação ao fechamento de 2022.

No mercado de Açúcar, os preços subiram 8,6% em janeiro, muito em parte após a confirmação pela ISMA (Associação das Usinas de Açúcar da Índia) de redução do volume a ser exportado pela Índia de 11 milhões para 6 milhões de toneladas.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Comentário do resultado do mês e perspectivas

Em janeiro o fundo obteve um resultado de R\$ 1,61/cota, o fundo desde o mês de abril de 2022 está com um resultado médio de R\$ 1,40/cota. No mês o fundo distribuirá o valor de R\$ 1,45/cota em linha com o valor do mês anterior, o *dividend yield* ficou em 1,47%.

Decidimos manter parte do resultado em caixa, pois fevereiro é um mês mais curto e o mercado tem apresentado muita volatilidade, tanto na abertura/ fechamento de spread de papéis quanto da curva da NtN-B. O fundo finalizou janeiro com um resultado acumulado de R\$ 0,81/cota, isso nos dá conforto para projetar a expectativa de distribuição de resultado nos próximos 3 meses dentro do range que o fundo vem trabalhando, entre R\$ 1,25 e R\$ 1,45/cota.

Em 31 de janeiro o fundo possuía 31 ativos em 25 diferentes riscos. O fundo estava 99,5% alocado em operações de crédito sendo 74% de ativos indexados a CDI com taxa de marcação média de CDI + 4,7%, 25% de ativos indexados a inflação com taxa de marcação média de IPCA + 8,3% (spread médio de 2,1% acima da NtNB) e 1% alocado em cotas de Fiagro. O spread médio da carteira a mercado está em CDI + 4,2% com *duration* de 2,4 anos.

Estamos conseguindo participar ativamente do mercado secundário, fazendo compras e vendas dos ativos quando identificamos oportunidades de abertura/ fechamento de taxas de carregamento, ajudando a manter o fundo com uma pequena parcela de caixa não alocado.

No mês fizemos a aquisição de um novo ativo no mercado secundário:

- CRA Minerva – identificamos a abertura de taxa do papel, a emissão foi feita com spread de 1,03% acima da curva da NtN-B e o papel foi adquirido com deságio sendo o spread de compra de 1,75% da NtN-B. A estratégia de aquisição é para giro, o papel tem uma característica de ter maior liquidez no mercado secundário e em um momento oportuno podemos fazer a troca por outro ativo. A Minerva é a segunda maior companhia de proteína animal do Brasil e é uma das maiores do mundo, ela possui planta em diversos países na América Latina e na Austrália. A companhia exporta para mais de 100 países, gostamos desta diversificação geográfica tanto na originação de matéria-prima quanto na pulverização de receitas em diferentes países. No fechamento do 3T22 a empresa apresentou uma receita líquida, quando somado os últimos 12 meses, de R\$ 31,6 Bilhões, EBITDA de R\$ 3,0 Bilhões, com margem EBITDA de 9,4% e a alavancagem estava em 2,2x, menor patamar desde 2008. A empresa estava com caixa de R\$ 8,0 Bilhões e a soma de amortização da dívida até o final de 2023 era de R\$ 2,8 Bilhões, a empresa estava com o endividamento bem alongado. O CRA é clean, possui rating AAA pela S&P e prevê pagamento de juros semestral e amortização no vencimento. Sendo uma empresa de capital aberto, a empresa faz publicações trimestrais de balanço e possui uma gama de comitês, conselhos e políticas.

Conseguimos fazer uma boa movimentação dos ativos na carteira no mercado secundário. No mês fizemos vendas de R\$ 17,1 mm, em 8 diferentes ativos, demonstrando que temos uma carteira com liquidez no mercado secundário, e compras de R\$ 14,7 mm, giramos o CRA da Agrogalaxy com um bom retorno para os cotistas e aumentamos um pouco a exposição de Solubio.

Temos expectativa de entrarmos em um novo papel em fevereiro e em paralelo estamos fazendo estudo de diversos ativos e alguns casos devem ser incluídos na carteira nos próximos meses. Nossa meta continua sendo diminuir a concentração por setor e por risco. Iremos trabalhar para levar a exposição máxima por risco para menos do que 8%.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



Em janeiro atuamos no mercado secundário em 21 dias úteis dos 22 dias úteis do mês.

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA0220073P	Minerva	IPCA +	4.999	7,97%	-
CRA021004I6	Solubio	CDI +	1.005	-	4,54%
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	8.000	-	3,17%
BBG011	Fiagro BBGO	Renda Variável	719	-	-

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	864	8,08%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	1.758	8,15%	-
CRA021004NV	Lar	IPCA +	369	8,00%	-
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	7.777	-	3,09%
CRA022005EH	Duagro-Belagrícola	CDI +	2.085	-	3,00%
CRA021000S9	Aço Verde Brasil	CDI +	1.731	-	1,54%
CRA021004NU	Combio	IPCA +	2	8,05%	-
CRA0220073O	Frigol	CDI +	2.485	-	4,01%

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%
Jan-23	1,45	98,85	98,28	1,12%	18,00%	17,70%

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

² Calculado com metodologia linear

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

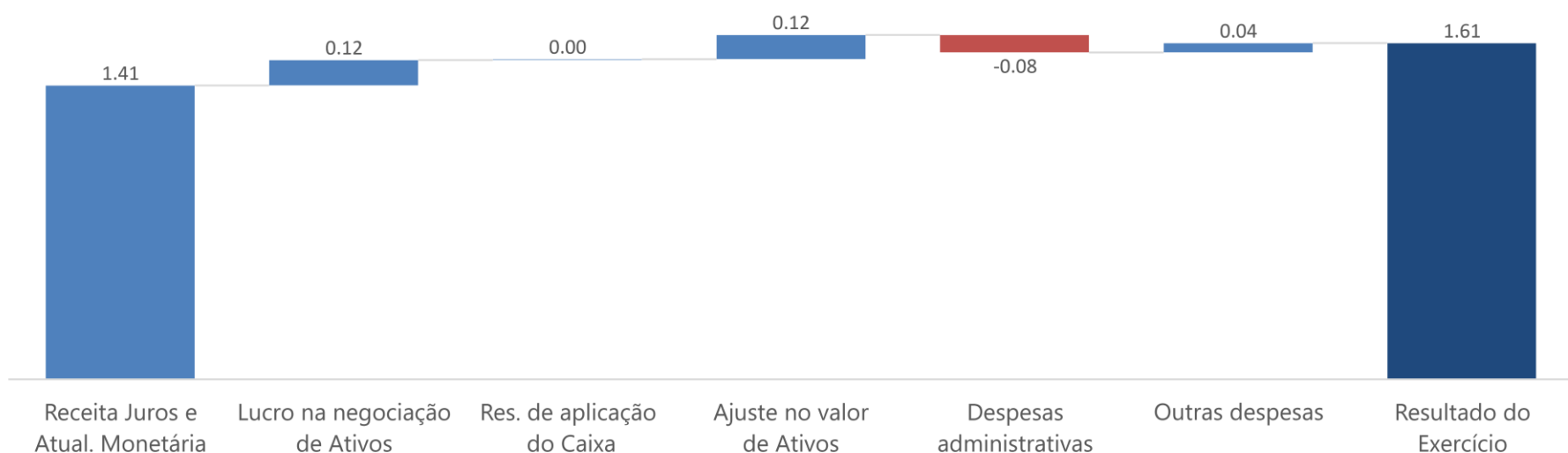
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPTR11	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	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	6.335.113	31.867.245
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	5.815.582	29.642.112
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)	504.334	1.652.650
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	15.198	572.483
Despesas	(22.742)	(38.980)	(40.652)	(31.610)	(33.630)	(33.412)	(33.762)	(64.927)	(70.698)	(149.014)	(164.568)	(886.242)
Taxa de Administração	(10.909)	(27.727)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(50.608)	(51.043)	(137.941)	(345.354)	(748.583)
Outras despesas	(11.833)	(11.252)	(15.652)	(6.610)	(8.630)	(8.412)	(8.762)	(14.319)	(19.655)	(213.320)*	180.786**	(137.659)
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	481.851	4.473.127
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	6.652.396	35.454.130
Resultado / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,72	0,97	1,64	1,37	1,44	1,61	13,14
Distribuição	-	-	-	-1.813.473	-1.813.473	-1.813.473	-3.159.034	-5.793.208	-5.689.758	-6.000.109	-6.000.109	-32.082.638
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	12,33
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	-	-	-	21,71%	20,95%	20,96%	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	
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	3.371.494	3.371.494
Resultado Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	2,44	2,41	0,43	0,67	0,67	0,66	0,81	0,81

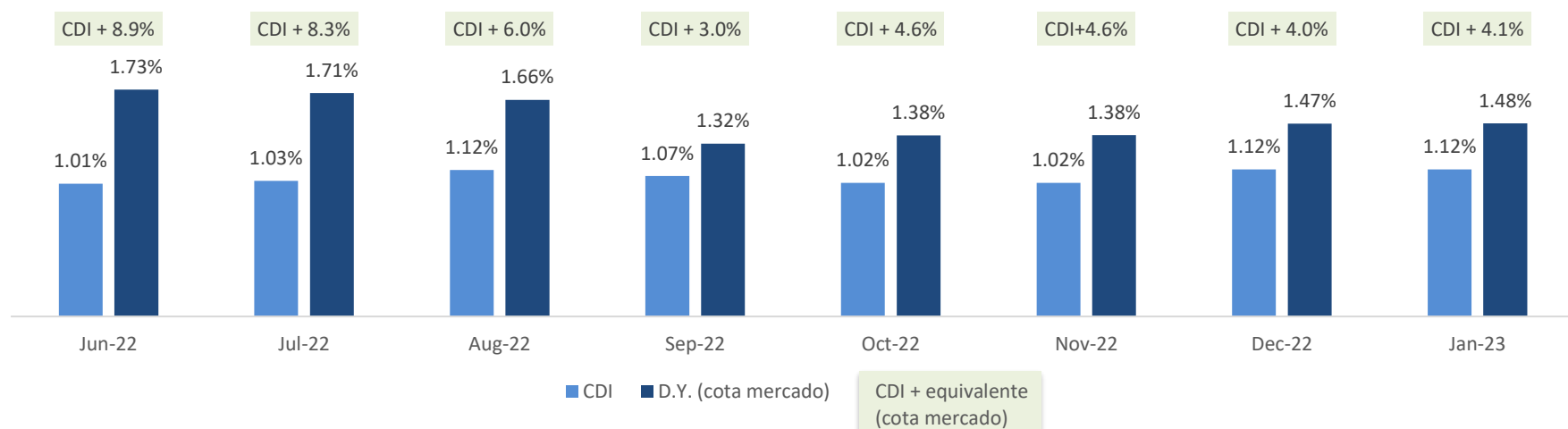
* No mês de dezembro houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor será devolvido ao fundo em jan/23

** No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

Resultado Mensal do CPTR11 (R\$/cota)



Histórico de dividendos do CPTR11



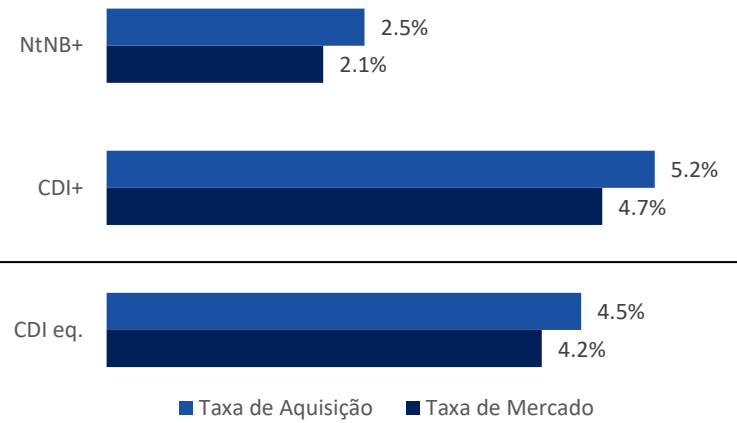
ALOCAÇÃO (% PL)



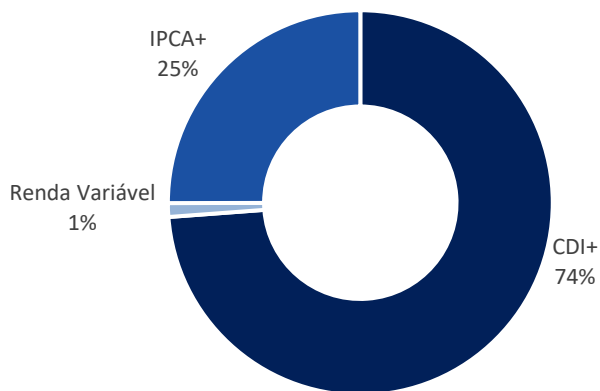
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



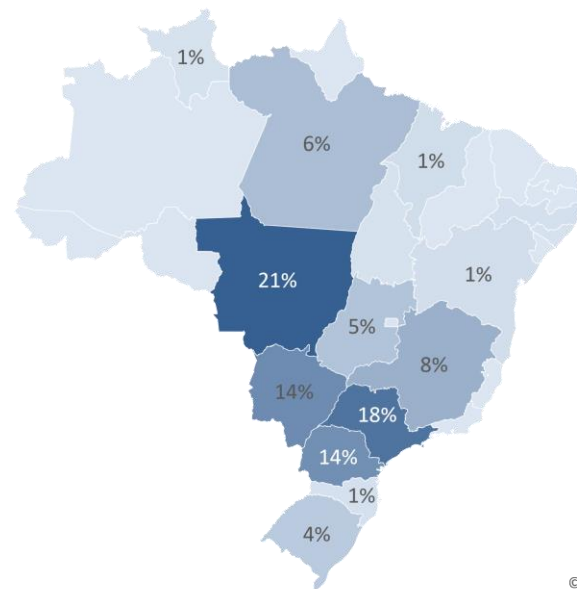
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

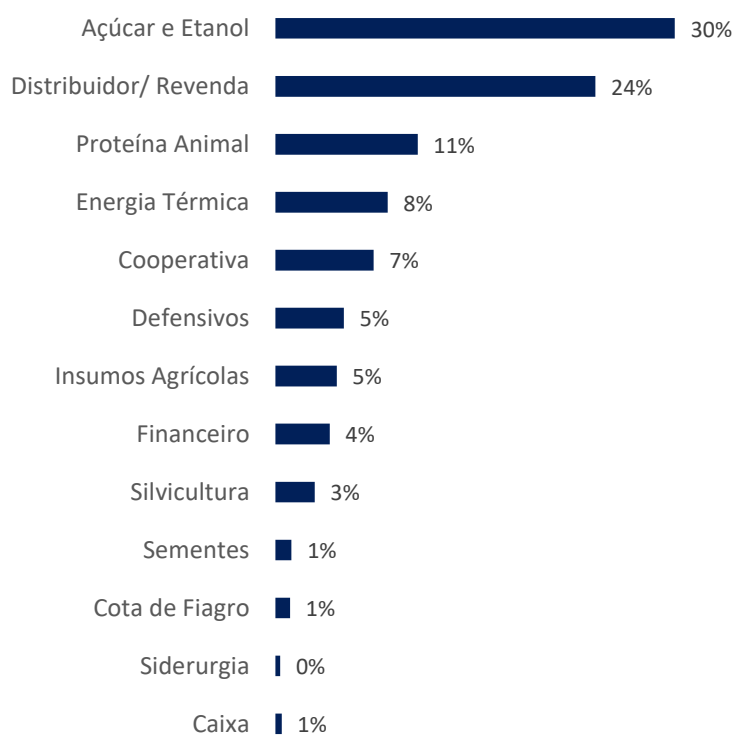


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

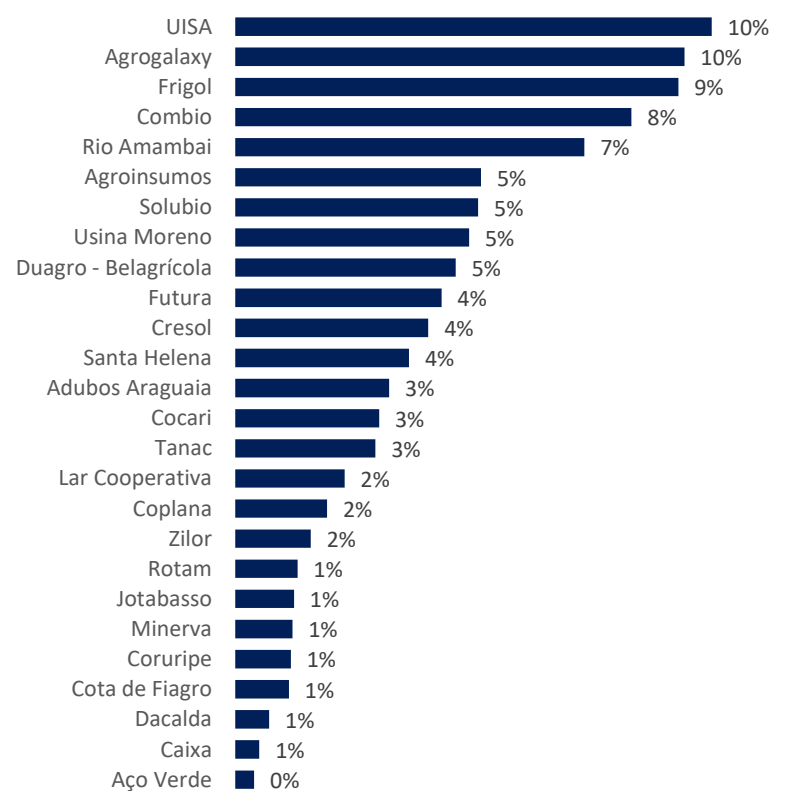


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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)
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/Revenda	38,903	9.5%	N/D	CDI+	4.00%	3.11%	2.4
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	38,386	9.4%	N/D	CDI+	5.75%	5.75%	1.9
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	34,334	8.4%	N/D	IPCA+	2.39%	8.61%	3.6
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	22,006	5.4%	N/D	CDI+	7.02%	4.74%	2.2
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/Revenda	21,324	5.2%	N/D	IPCA+	4.00%	8.54%	3.4
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	20,251	4.9%	N/D	CDI+	7.05%	7.50%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	19,263	4.7%	N/D	CDI+	6.96%	4.69%	2.2
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/Revenda	19,136	4.7%	N/D	CDI+	4.00%	3.44%	1.8
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/Revenda	17,914	4.4%	N/D	CDI+	5.00%	3.98%	2.0
Cresol	CRA0220099D	Financeiro	16,770	4.1%	A-	CDI+	2.95%	2.95%	2.5
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	16,022	3.9%	N/D	CDI+	4.74%	4.75%	2.0
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	15,110	3.7%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.0
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	13,397	3.3%	N/D	IPCA+	1.80%	8.19%	3.4
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12,520	3.1%	BBB-	CDI+	5.60%	4.24%	1.9
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	12,195	3.0%	N/D	IPCA+	1.65%	7.66%	2.2
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,535	2.3%	N/D	IPCA+	2.50%	7.98%	2.5
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	8,012	2.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.3
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,562	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	6.00%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	7,562	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	6.00%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,562	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	6.00%	2.4
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,562	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	6.00%	2.4
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	6,605	1.6%	A	IPCA+	1.42%	8.09%	3.3
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,465	1.3%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	2.0
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	5,160	1.3%	N/D	CDI+	3.94%	3.50%	2.3
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	5,060	1.2%	N/D	CDI+	5.29%	4.80%	1.2
Minerva	CRA0220073P	Proteína Animal	5,031	1.2%	AAA	IPCA+	1.75%	7.87%	4.4
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,883	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	2.0
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	4,722	1.2%	-	Renda Variável	-	-	2.9
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	3,016	0.7%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.5
Over BTG		Caixa	2,172	0.5%	-	CDI+	-	-	0.1
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	1,728	0.4%	AA	CDI+	2.22%	2.00%	1.1
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	43	0.0%	A+	CDI+	14.65%	14.50%	1.7
			409.213	100,0%					2,4

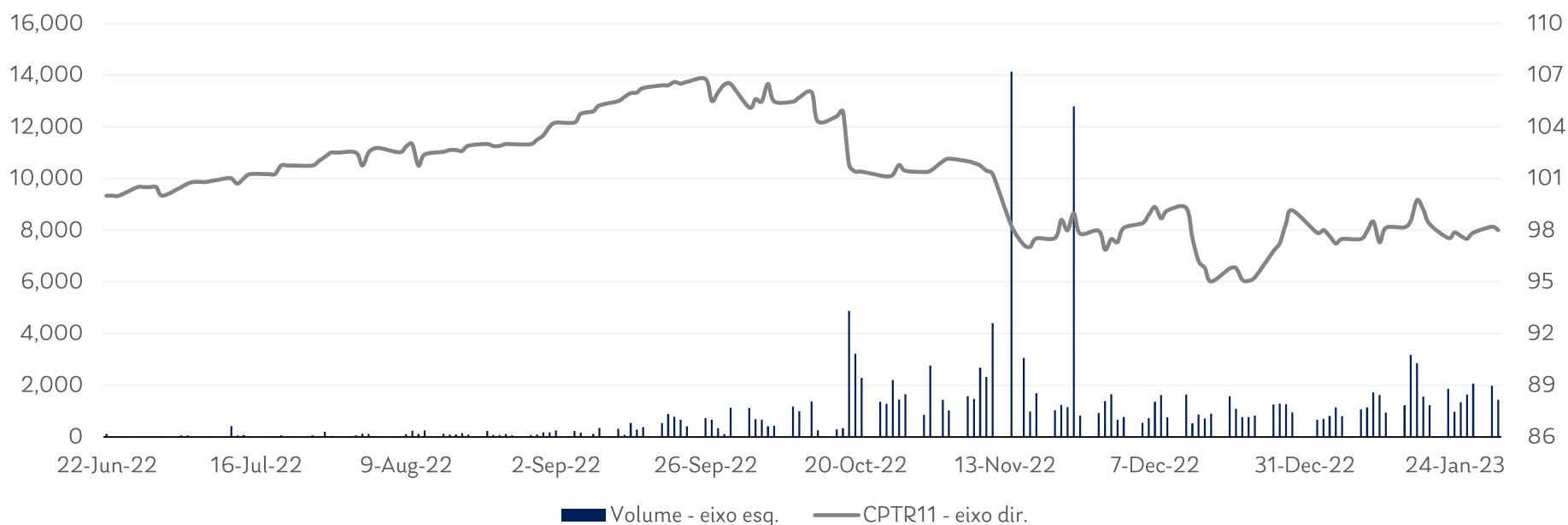
MERCADO SECUNDÁRIO – B3



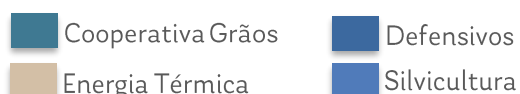
O volume negociado no mês de janeiro teve um crescimento de quase 50% em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 32,0 milhões com ADTV (volume médio de negociações diárias) de R\$ 1,5 milhões.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23
Volume Negociado	144.922	1.252.935	2.600.577	9.196.300	26.971.990	58.608.106	20.981.863	32.033.172
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919	1.348.600	2.930.405	999.136	1.456.053
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%	0,72%	0,25%	0,36%
Valor de Mercado	104.673.633	106.217.675	109.564.827	438.628.636	419.014.488	406.559.090	407.593.591	406.683.230

MERCADO SECUNDÁRIO



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+

- 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 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

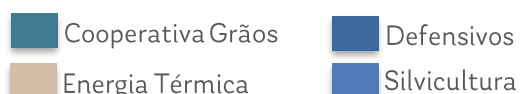
Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi vendida em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações e isto irá trazer a alavancagem 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 Alcool (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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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 RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 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 canavial, 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 canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.



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.

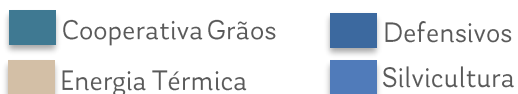


CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS






**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.

**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 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.

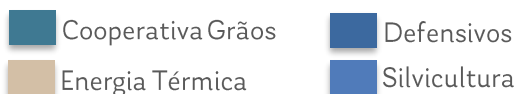
**CRA Futura Agro
(CRA022006N6)**

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



AGRO GALAXY



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.

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 Minerva (CRA0220073P)	
Tomador	Minerva
Taxa de Emissão	IPCA + 7,2063
Vencimento	16/07/2029
Duration Aprox.	4,3y
Rating	AAA – S&P

- Operação Clean

A Minerva é a segunda maior empresa de proteína animal no Brasil e está entre as maiores do mundo. Possui 32 unidades industriais espalhadas pela América Latina e Austrália e exporta para mais de 100 países. A empresa possui capital aberto na B3 e possui valor de mercado acima de R\$ 7 Bilhões.

A Minerva fechou o 3T22 com receitas de R\$ 31,6 Bilhões, EBITDA de R\$ 3,0 Bilhões e a menor alavancagem desde 2008, 2,2x.

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

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



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.

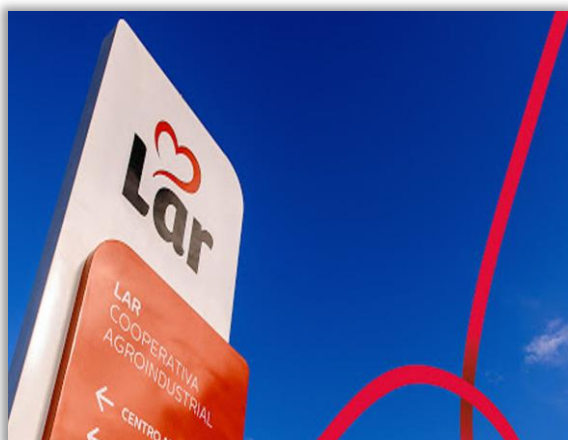


CRA COCARI (CRA021005LP)

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 subordinada 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.



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.



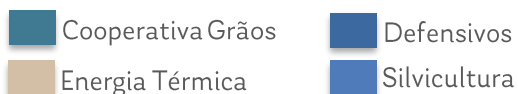
CRA SOLUBIO (CRA021004I1)

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



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.

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.



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 TANAC (CRA021002ST)

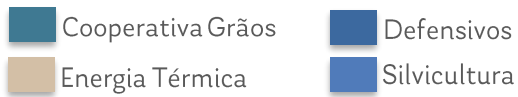
Tomador	Tanac S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,30%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- 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.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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 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

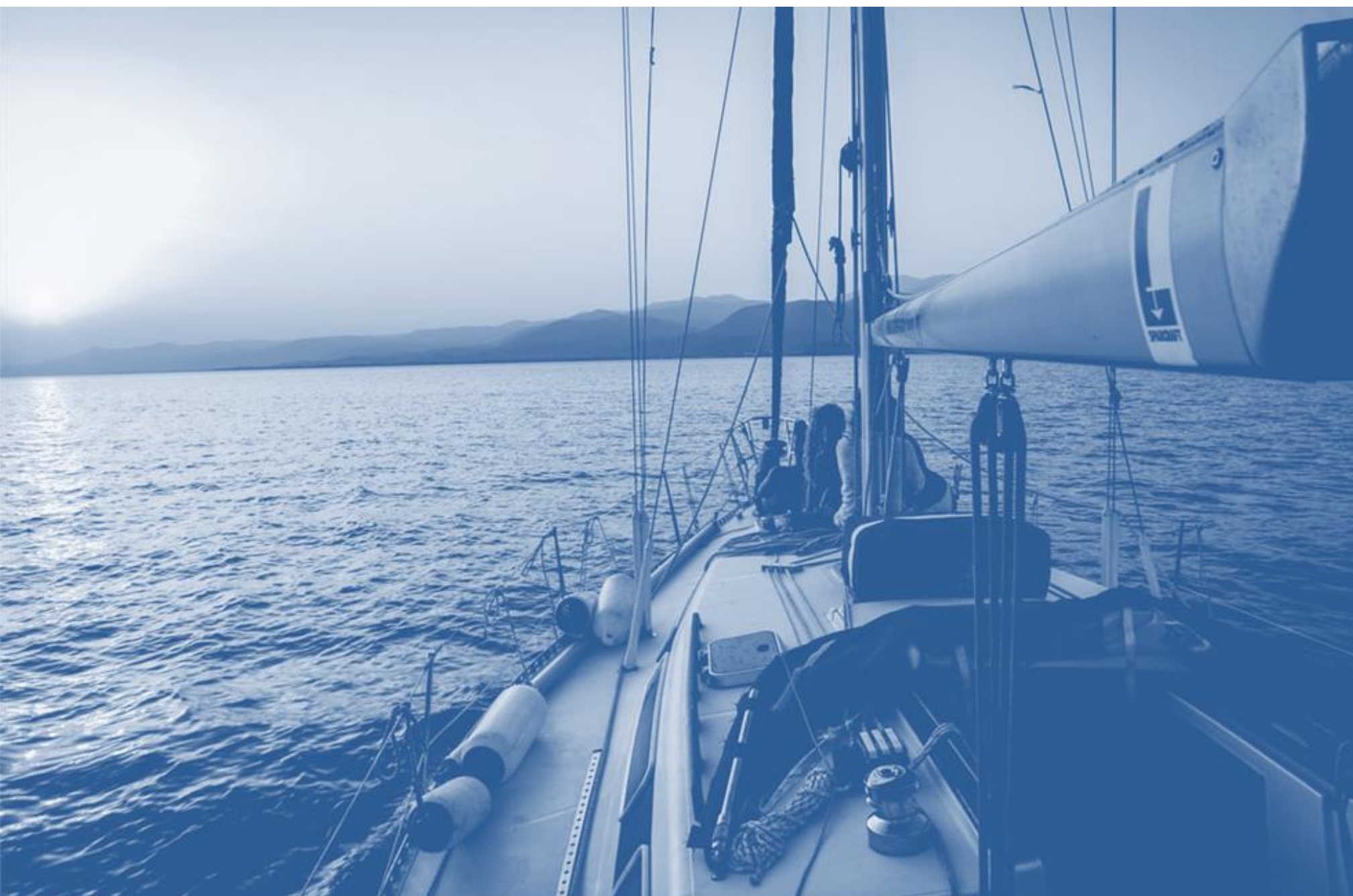
A Aço Verde Brasil (AVB) pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo é verticalizado na produção do ferro gusa e produz a própria madeira utilizada nos alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso ao mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.

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/>

