



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 Fevereiro de 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 98,89

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,67

Valor de Mercado¹:
R\$ 409.207.413

Patrimônio Líquido²:
R\$ 408.303.836

Último rendimento (R\$/Cota):
R\$ 1,35

Volume negociado no mês:
R\$ 32.033.172

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

Quantidade de cotistas:
13.037

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/03/2023	17/03/2023	1,35	Fevereiro de 2023
10/02/2023	17/02/2023	1,45	Janeiro de 2023
11/01/2023	18/01/2023	1,45	Dezembro de 2022

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/03/2023

² Considerando a cota contábil de 28/02/2023

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\$ 1,35 / cota, DY 1,37% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,74 / cota

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado competência líquido de R\$ 1,28/cota
- Resultado caixa líquido de R\$ 0,69/ cota

ALOCAÇÃO (% Ativos)



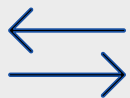
- 30 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros – 25 diferentes riscos
- TOP 5 maiores exposições: UISA, Frigo!, Agrogalaxy, Combio e Rio Amambaí
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 44% da carteira, diminuição de 1% em relação ao mês anterior

CARTEIRA DE CRÉDITO



- 24% da carteira está indexada a IPCA + 8,2% (equivalente 2,7% over CDI)
- 75% da carteira está indexada a CDI + 4,7%
- 1% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- *Duration* média da carteira em 2,3 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram adquiridos R\$ 10,6 milhões em CRAs, indexados a uma taxa média de CDI + 5,0%
- Foram vendidos R\$ 13,2 milhões em CRAs, sendo R\$ 8,5 milhões a taxa média de CDI + 3,4% e R\$ 4,7 milhões a IPCA + 8,2%

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 13.037 cotistas
- Liquidez média diária no mês de R\$ 1,7 milhões

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

No mundo, ações caíram 2,5%, Dívida Corporativa -2%, fundos imobiliários -4%. Depois de dois meses seguidos de -0,1%, o CPI americano subiu 0,5% em janeiro, lembrando que a inflação pode não estar dominada ainda: as taxas de dez anos do Tesouro americano subiram de 3,51% para 3,92% e há previsões de taxas de política acima de 5,4% em agosto.

Uma conclusão rápida da Guerra da Ucrânia, desfavorável a Putin, resultará em dividendos de paz e desinflação. O prolongamento deste conflito deixará orçamentos e preços sob pressão. A expectativa de inflação americana de dez anos, que terminou 2022 a 2,29%, fechou fevereiro em 2,65%. Tenhamos fé em que o mercado, em sua multidimensional sabedoria, já tenha resolvido o xadrez 4D de Rússia, China, Europa, Estados Unidos, Coreia do Norte, Taiwan, Irã, Putin, Trump e todos os alinhados e não-alinhados ao redor do globo.

Com a alta de juros, o dólar se fortaleceu 2,7% contra seus pares (3,2% contra o real, fechando a 5,24). As commodities caíram 3%, notadamente ouro (-5%), petróleo (-2%) e cobre (-3%).

No Brasil, o curto mês de fevereiro viu a vitória moral do Presidente contra o Banco Central no caso dos juros altíssimos, com diversos setores da economia alertando para o efeito deletério sobre os custos financeiros das empresas. Mesmo assim, o Planalto resolveu pelo recuo tático, respeitando por ora a independência do Banco Central, e as taxas de mercado não cederam, nem na NTNFB longa (IPCA+6,36%) nem no DI 2026 (12,74%).

Contra a queda de juros existe o vento de proa externo (reza antiga lenda que a NTNFB tem que render 4% acima do TIPS, que fechou fevereiro a 1,55%) e, também, o ruído interno, que evita o real se apreciar como é devido. Também existe o erro de cálculo cometido a partir dos 5,77% de IPCA do ano passado, obtidos com a desoneração dos combustíveis: o núcleo do IPCA fechou o ano mais perto de 9% e, à taxa corrente (janeiro e fevereiro) anualizada e dessazonalizada de 5,5%, parece que só agora começa a haver redução efetiva da pressão inflacionária.

O caso Americanas, em que se suspeita de fraude, abriu uma temporada de recuperações judiciais e renegociações de dívida corporativa. Com o risco de crédito, o índice de debêntures ANBIMA caiu 1,7% em janeiro (0,6% pela Americanas apenas) e mais 0,6% em fevereiro. A variante DI do índice, que é imune ao risco de juros e até dezembro passado rendia regularmente CDI+2%, fechou fevereiro dando 91% do CDI nos últimos 12 meses. O custo de crédito para novas emissões de empresas nota “A” por 5 anos terminou o mês a CDI+2,4%; há um ano, ele estava a CDI+1,6%.

Os ativos de risco sofreram com a pressão sobre as suas classes globais e com a parcela de mazelas nacionais: o Ibovespa recuou 7,5% (bolsas de emergentes ex-China -5%). O índice IFIX de fundos imobiliários caiu 0,5% em fevereiro e está 2% abaixo no ano, mais um evento que os comentários de mercado rastreiam até o caso Americanas e os imóveis alugados por ela.

No Brasil, o Presidente esbraveja contra os juros; nos Estados Unidos, o governo promete contramedidas fiscais para qualquer efeito negativo que o FED possa ter sobre a atividade e o emprego; na China, uma geração de tecnocratas da Economia deverá ser trocada por políticos fiéis a Xi Jinping no próximo Congresso Nacional do Povo. Em todo o mundo, o sistema de proteção automática da moeda por um banco central independente está em cheque e os mandatários, ocupados com um jogo mais complexo do que o piloto automático de 1989-2001, tomam coragem para investigar os méritos do mecanismo e testar alternativas. A inflação, afinal, em todo e qualquer lugar, é um problema político.

Commodities

Soja

Segundo levantamento do USDA, a safra mundial de soja será de 153 milhões de toneladas, crescimento anual de 4,7%, mesmo considerando uma grande quebra na Argentina. A colheita no Brasil está um pouco atrasada em relação a anos anteriores, mas tem tudo para termos uma safra de mais do que 150 milhões de toneladas. Com destaque positivo para o Mato Grosso e negativo para o Rio Grande do Sul, que assim como a Argentina, passou por uma estiagem que irá diminuir a produtividade da oleaginosa. Essa expectativa de grande produção impactou diretamente o preço da saca, os preços no Mato Grosso em um ano recuaram da casa de R\$ 180/saca para R\$ 140/saca. Felizmente para os produtores os preços de fertilizantes também recuaram e a produção ainda trará uma boa rentabilidade.

Milho

No cenário mundial da produção de milho é esperada um crescimento da safra nos EUA e um recorde de produção no Brasil, a Conab estima que a área de plantação de milho cresça 2,1% e a produção atinja 124.6 milhões de toneladas, crescimento de 10% em relação ao ano passado. Argentina, União Europeia e Ucrânia terão redução na produção entre 19% e 35% e o Brasil poderá aproveitar e aumentar o volume de exportação para China.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Commodities

Açúcar e Etanol

As condições climáticas tem sido boas para o desenvolvimento dos canaviais, as projeções são de que a safra no Centro Sul seja próxima de 590 milhões de toneladas de cana, uma boa recuperação para o setor que há 2 anos moeu 523 milhões de toneladas. O aumento de volume irá ajudar as usinas a ocuparem as moendas e diluírem os custos fixos. A safra indiana de açúcar vai ficar abaixo do esperado e isso impactou diretamente o preço do açúcar no curto e médio prazo, fazendo com que os preços de açúcar e etanol se descolassem. As usinas mais estruturadas estão aproveitando os preços atrativos de açúcar e fixando a receita para as safra 23/24 e 24/25. No etanol houve a reoneração dos combustíveis que ajudará a recompor um pouco a margem para este produto.

Proteína Bovina

Mercado interno está com excesso de oferta e baixa demanda, o caso atípico da “doença da vaca louca” identificada no Pará fez o Brasil paralisar a exportação para alguns países. Esse evento pressionou os preços e fez o preço da arroba na Cepea cair cerca de 7% em fevereiro. A expectativa é que logo o mercado externo se abra e os preços se recuperem. O Brasil tem a possibilidade de aproveitar um mercado com demanda crescente na China e queda na produção na Europa, Argentina e EUA.

Resultado do mês e perspectivas

Em fevereiro o fundo obteve um resultado de R\$ 1,28/cota, a menor quantidade de dias úteis impactou diretamente o resultado do fundo, fevereiro teve apenas 18 dias úteis, bem inferior aos 22 dias úteis dos meses de dezembro e janeiro. O resultado por dia útil ficou bem próximo do resultado de janeiro. No mês o fundo distribuirá o valor de R\$ 1,35/cota, um *dividend yield* de 1,37%, resultado equivalente de CDI + 6,4% isento para os cotistas. A perspectiva é de nos próximos meses continuarmos com dividendo dentro da faixa de R\$ 1,25 e 1,45/cota. O fundo finalizou o mês com um resultado acumulado de R\$ 0,74/cota.

No mês fizemos a aquisição do CRA da Pisani, uma empresa que atua no setor de embalagens para diversos setores: bebidas, alimentos, peças automotivas, móveis. A empresa atua a mais de 50 anos e possui 3 plantas, sede no Rio Grande do Sul, uma filial em Pernambuco e outra em São Paulo. A Pisani está entre as líderes de mercado na maior parte dos setores que atua e atende grandes clientes como: Ambev, Coca-cola, GM, Honda,... A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. O CRA tem remuneração de CDI + 5,00% ao ano, vencimento em 2029 e conta com garantia de alienação fiduciária de uma planta, cessão de recebíveis e aval dos sócios. A emissão foi classificada como *Green Bonds* com relatório publicado pela NINT, empresa de Consultoria e Avaliação de práticas ESG.

A nova operação está alinhada com a estratégia do fundo, toda a carteira é composta por créditos corporativos, todas empresas são auditadas e com um padrão acima do básico de governança corporativa. Temos como objetivo distribuir aos cotistas uma rentabilidade líquida, pós custos, de CDI + 3,00%, estamos conseguindo pagar acima da meta nos últimos meses e assim pretendemos continuar.

Em 28 de fevereiro o fundo possuía 30 ativos em 25 diferentes riscos. O fundo está totalmente alocado em operações de crédito sendo 75% de ativos indexados a CDI com taxa de marcação média de CDI + 4,7%, 24% de ativos indexados a inflação com taxa de marcação média de IPCA + 8,2% (spread médio de 2,0% 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 2,3 anos.

Fizemos a venda do volume total do CRA da Aços Verdes e do FIDC da Usina Moreno. Aços Verdes é um caso que continuamos gostando, o papel fechou no mercado secundário, fizemos a venda a CDI + 1,76% e preferimos alocar os recursos em ativos com retornos maiores que se encaixam no perfil do fundo. O FIDC da Usina Moreno era uma exposição que após a amortização antecipada ficou muito pequena e decidimos seguir com exposição a usina somente no CRA.

Além disso diminuimos nossa exposição pontualmente no setor de açúcar e etanol e na concentração das 5 maiores exposições, iremos continuar trabalhando os papéis no mercado secundário em busca de oportunidades que tragam um bom resultado para o fundo.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



Em fevereiro atuamos no mercado secundário em 16 dias úteis dos 18 dias úteis do mês.

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021005QP	UISA	CDI +	532	-	5,09%
CRA023001JL	PISANI	CDI +	10.000	-	5,00%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
4241521SUB	Usina Moreno	CDI +	41	-	14,50%
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	510	8,20%	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	400	7,36%	-
CRA021004NU	Combio	IPCA +	2.600	8,36%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	339	8,30%	-
CRA021004NV	Lar	IPCA +	318	7,96%	-
CRA021005QS	UISA	CDI +	3,000	-	4,75%
CRA0220073P	Minerva	IPCA +	510	8,06%	-
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	392	-	3,07%
CRA022005EH	Duagro-Belagrícola	CDI +	1.721	-	3,11%
CRA021000S9	Aço Verde Brasil	CDI +	1.745	-	1,75%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	1,600	-	2,95%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 13,68 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 17,99% (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%
Fev-23	1,35	98,67	98,89	0,92%	16,76%	16,38%

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

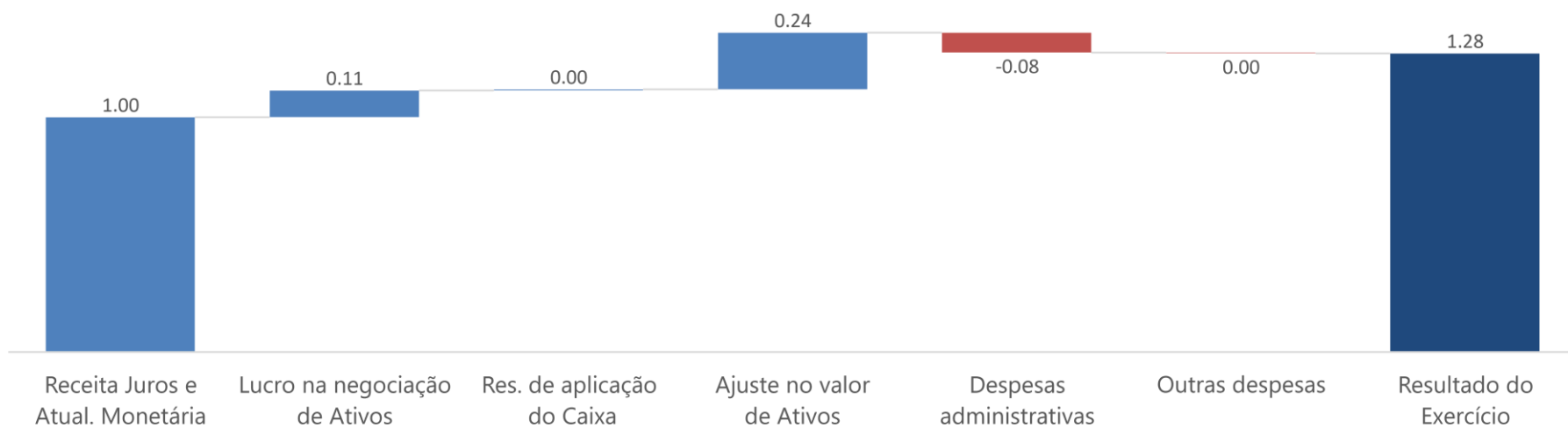
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPTR11 (BRL Mil)	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Acumulado
Receitas	447	1.450	3.967	1.143	1.710	1.073	1.391	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	36.510
Juros e Atualização Monetária	351	516	3.831	862	1.551	885	914	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	33.791
Ganhos na venda de Ativos	84	864	129	275	171	181	83	(436)	(5)	(198)	504	476	2.128
Resultado de aplicação do Caixa	12	70	7	5	(12)	6	395	22	15	37	15	19	591
Despesas	(23)	(39)	(41)	(32)	(34)	(33)	(34)	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(1.250)
Taxa de Administração	(11)	(28)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(1.100)
Outras despesas	(12)	(11)	(16)	(7)	(9)	(8)	(9)	(14)	(20)	(213)*	181**	(13)	(150)
Ajuste no valor dos Ativos	335	190	(2.624)	264	(555)	739	1.100	3.372	171	999	482	1.001	5.474
Resultado	759	1.600	1.303	1.375	1.122	1.778	2.457	6.777	5.675	5.955	6.652	5.280	40.734
Resultado / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,72	0,97	1,64	1,37	1,44	1,61	1,28	13,14
Distribuição	-	-	-	(1.813)	(1.813)	(1.813)	(3.159)	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(37.669)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	13,68
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	-	-	-	21,71%	20,95%	20,96%	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	
Resultado Acumulado	759	2.360	3.662,6	3.224	2.532	2.497	1.796	2.779	2.764	2.719	3.371	3.066	3.066
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	0,74	0,74

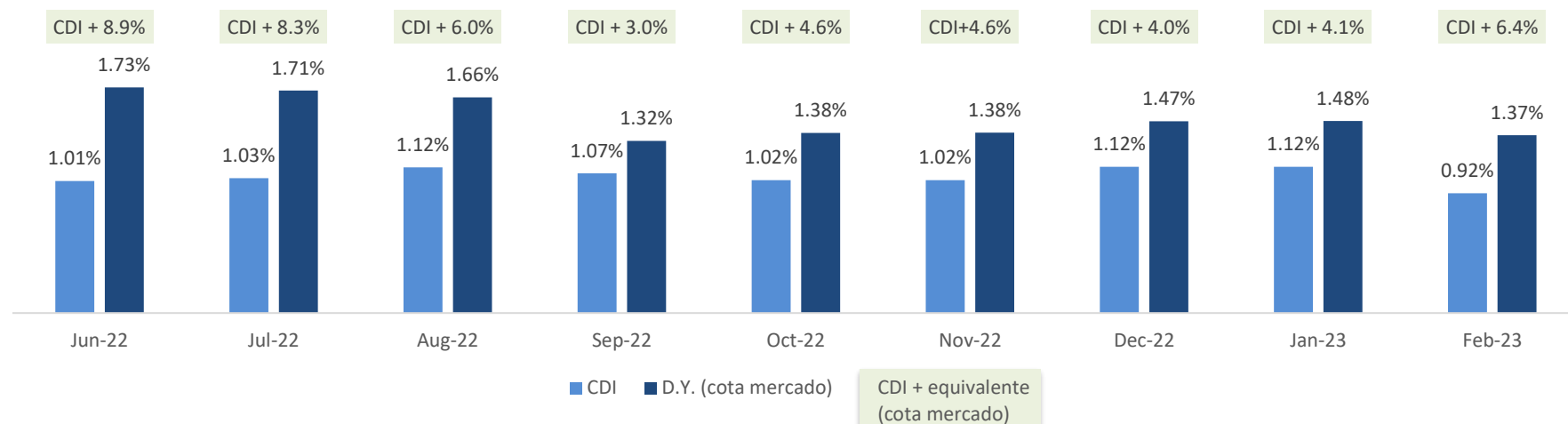
* No mês de dezembro houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor será devolvido ao fundo em jan/23

** 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



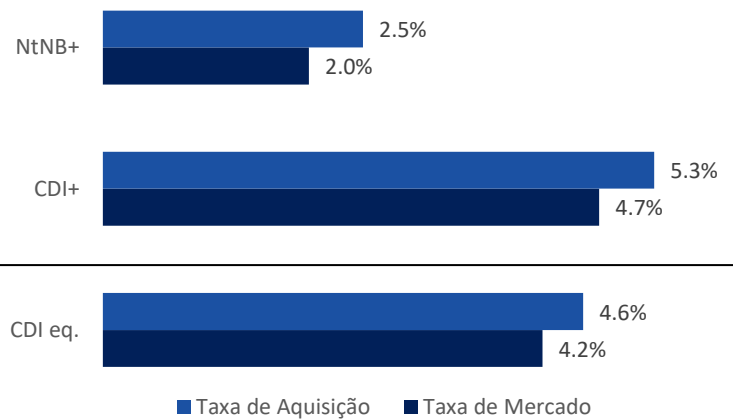
ALOCAÇÃO (% PL)



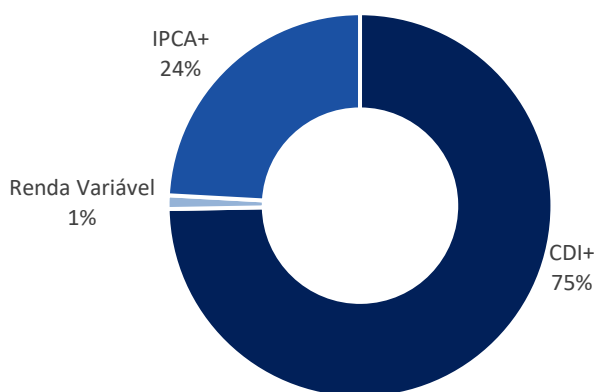
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



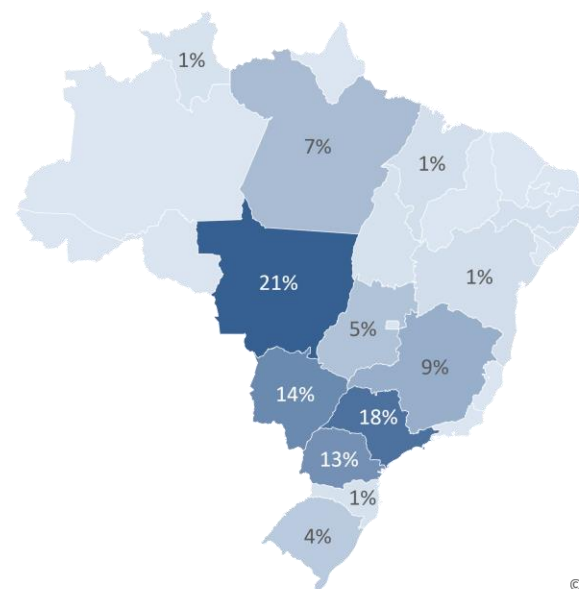
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

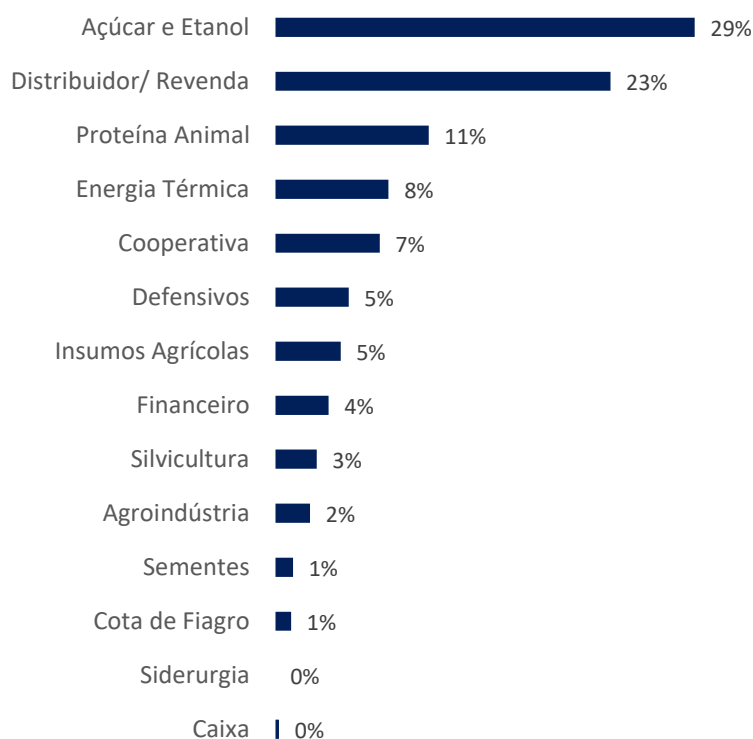


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

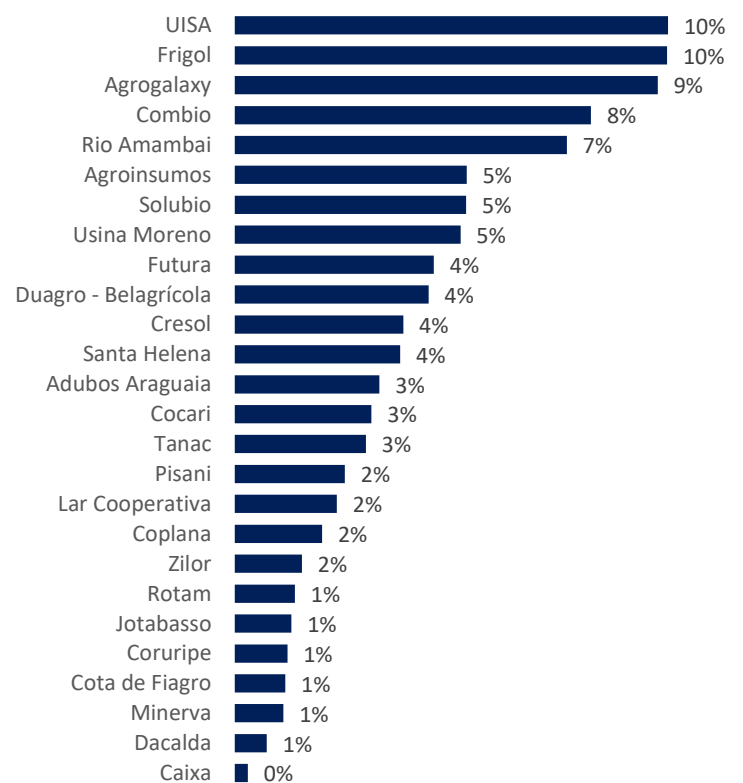


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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)
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	39,239	9.6%	N/D	CDI+	5.75%	5.25%	1.9
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/Revenda	38,394	9.4%	N/D	CDI+	3.83%	3.10%	2.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,350	7.9%	N/D	IPCA+	8.12%	8.45%	3.6
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/Revenda	21,098	5.2%	N/D	IPCA+	9.97%	8.45%	3.4
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	20,543	5.0%	N/D	CDI+	7.05%	7.50%	1.6
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	20,046	4.9%	N/D	CDI+	6.96%	4.70%	2.2
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	19,272	4.7%	N/D	CDI+	7.02%	4.70%	2.2
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/Revenda	18,129	4.4%	N/D	CDI+	5.00%	4.00%	1.9
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/Revenda	17,640	4.3%	N/D	CDI+	4.00%	3.60%	1.8
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	16,000	3.9%	N/D	CDI+	4.74%	4.75%	2.0
Cresol	CRA0220099D	Financeiro	15,357	3.8%	A-	CDI+	2.95%	2.95%	2.5
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	15,070	3.7%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.0
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	13,200	3.2%	N/D	IPCA+	7.71%	8.15%	3.4
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12,479	3.1%	BBB-	CDI+	5.60%	4.24%	1.8
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,971	2.9%	N/D	IPCA+	7.39%	7.41%	2.1
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,070	2.5%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.7
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,338	2.3%	N/D	IPCA+	7.23%	7.89%	2.4
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	8,000	2.0%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.2
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,541	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	5.86%	2.3
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	7,541	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	5.86%	2.3
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,541	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.3
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,541	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.3
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	6,186	1.5%	A	IPCA+	6.93%	7.93%	3.2
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,543	1.4%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	1.9
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	5,220	1.3%	N/D	CDI+	3.94%	3.50%	2.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	5,048	1.2%	N/D	CDI+	5.29%	4.80%	1.2
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,867	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	1.9
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	4,666	1.1%	-	Renda Variável	-	-	2.9
Minerva	CRA0220073P	Proteína Animal	4,501	1.1%	AAA	IPCA+	7.97%	8.14%	4.2
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	3,006	0.7%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.5
Over BTG		Caixa	1,294	0.3%	-	CDI+	-	-	-
			408,693	100,0%					2,3

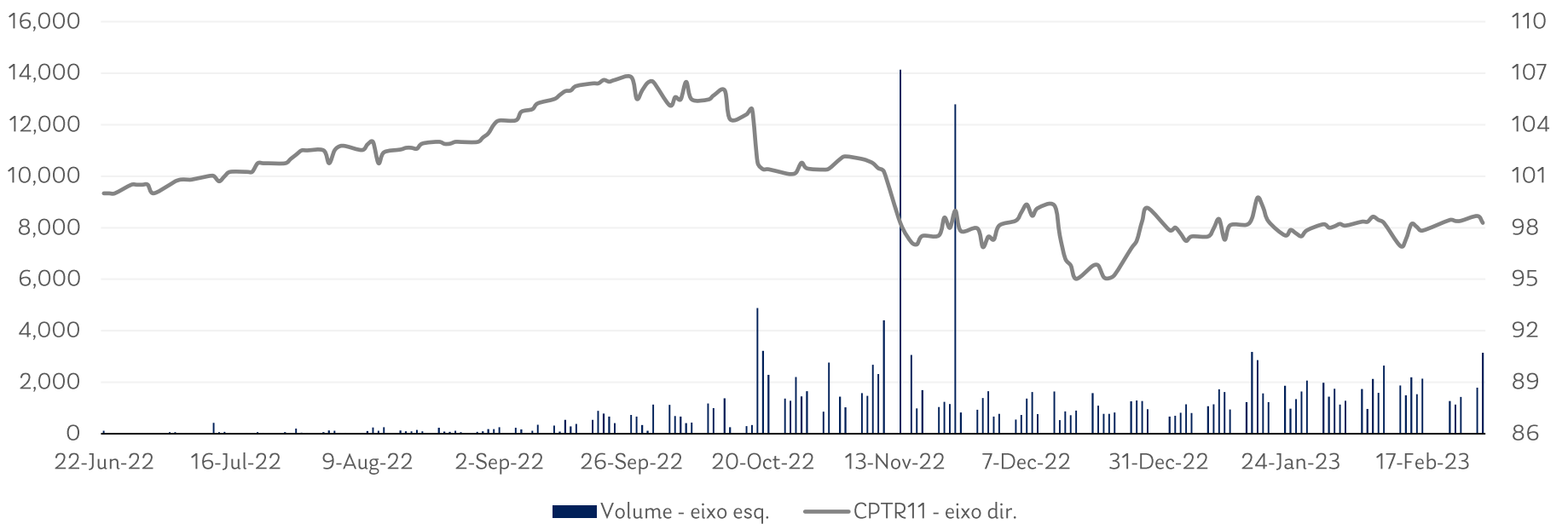
MERCADO SECUNDÁRIO – B3



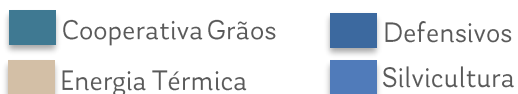
O volume negociado médio diário no mês teve um crescimento de quase 19% em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 31,2 milhões com ADTV (volume médio de negociações diárias) de R\$ 1,7 milhões.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-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	31.227.361
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919	1.348.600	2.930.405	999.136	1.456.053	1.734.853
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%	0,72%	0,25%	0,36%	0,42%
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	409.207.413

MERCADO SECUNDÁRIO



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 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.

CRA ZILOR (CRA021002N3)

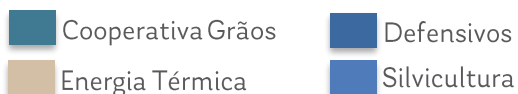
Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- 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.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 414 - 415 - 416)	
Tomador	Rio Amambaí 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.

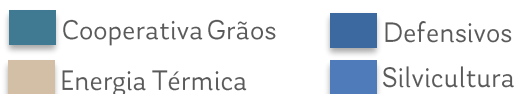


CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)	
Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	N/D

- 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



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.

CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

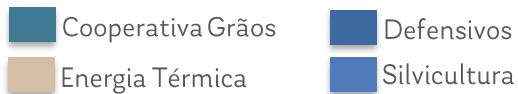
Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- 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 muita acima da média do setor. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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.

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda

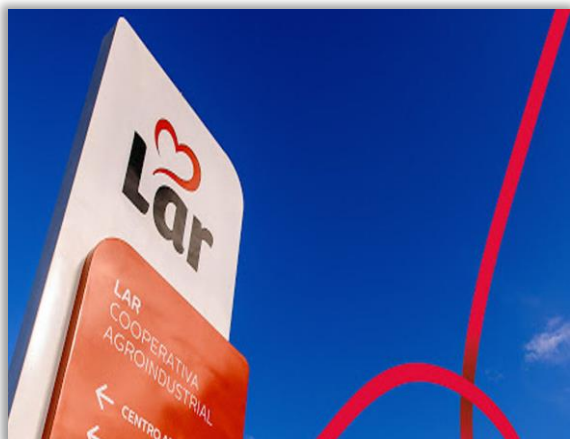


CRA COCARI (CRA021005LP)

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.



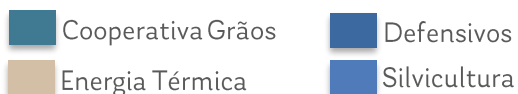
CRA SOLUBIO (CRA022008YH)

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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.

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

Cooperativa Grãos
 Defensivos
 Silvicultura

Energia Térmica

Sementes
 Insumos Agrícolas

Açúcar e Etanol
 Distribuidor/ Revenda



Pisani
SOLUÇÕES EM PLÁSTICO

CRA PISANI (CRA023001JL)	
Tomador	PISANI
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	20/02/2029
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- Garantia de Alienação Fiduciária de planta 43% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (50%) e Aval

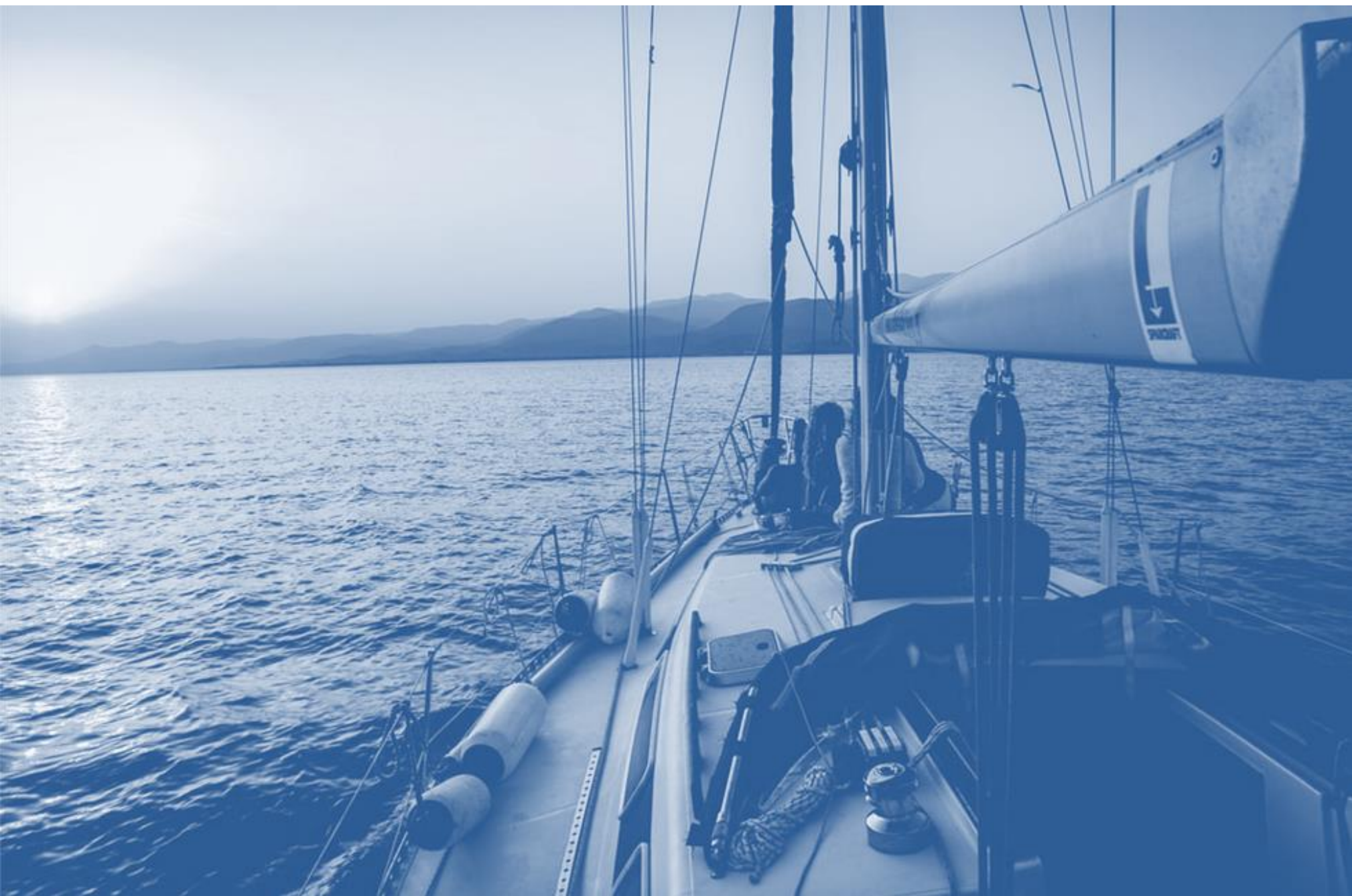
A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT.

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/>

