



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 Abril de 2023



### RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 96,90

Volume negociado no mês:  
R\$ 25.743.885

Valor Patrimonial (R\$/Cota)<sup>2</sup>:  
R\$ 98,38

Média diária do volume negociado no mês:  
R\$ 1.430.216

Valor de Mercado<sup>1</sup>:  
R\$ 400.972.781

Quantidade de cotistas:  
15.285

Patrimônio Líquido<sup>2</sup>:  
R\$ 407.099.622,50

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

#### PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
11/05/2023	18/05/2023	1,35	Abril de 2023
13/04/2023	20/04/2023	1,45	Março de 2023
10/03/2023	17/03/2023	1,35	Fevereiro de 2023

<sup>1</sup> Considerando as cotas de mercado de 13/04/2023

<sup>2</sup> Considerando a cota contábil de 31/03/2023

## 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.

## DESTAQUES DO FUNDO

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$ Milhões)  
**400.9**

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**96,90**

Valor Patrimonial<sup>(2)</sup>  
(R\$/cota)  
**98,38**

Dividendo Mensal  
(R\$/cota)  
**1,35**

Dividend Yield<sup>(3)</sup>  
(Anualizado)  
**16,7%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**15.285**

ADTV<sup>(4)</sup>  
(R\$ Mil)  
**1.430**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**32**

Número de Tomadores  
de Recursos<sup>(1)</sup>  
**26**

CDI + 4,7%<sup>(2)</sup>  
**76%** da carteira

IPCA + 8,2%<sup>(2)</sup>  
**23%** da carteira

**2,2 anos**<sup>(2)</sup>  
*duration* da carteira

**100%** dos ativos  
auditados

**0%** de exposição  
direta ao produtor  
rural

**100%** dos ativos  
adimplentes

(1) Considera cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 11/mai/23

(2) Database contábil de 28/abr/23

(3) Dividend Yield anualizado de 2023, considerando a cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 11/mai/23

(4) ADTV – Average Daily Trading Volume – volume médio diário negociado no mês

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Resultado do mês e perspectivas

O fundo fechou o mês de abril com 32 ativos, alocados em 26 diferentes tomadores de recursos, todos os ativos estão adimplentes e não houve casos de renegociações. Neste mês adquirimos uma parcela pequena em dois ativos que já tínhamos em carteira e uma nova operação no setor de biodiesel, será detalhada mais a frente, e foram feitas vendas pontuais de alguns ativos no mercado secundário. A concentração em ativos IPCA diminuiu marginalmente para 23% da carteira com carregamento médio de IPCA + 8,2%, os ativos em CDI representavam 76% da carteira com taxa ponderada de CDI + 4,7%.

O fundo distribuiu rendimentos de R\$ 1,35/ cota, um *dividend yield* de 1,39% isento, valor equivalente a CDI + 6,8%. Após a distribuição o fundo irá permanecer com um resultado acumulado de R\$ 0,45 por cota. A gestão tem conseguido estabilizar a distribuição de resultados, a distribuição média do fundo no ano, até abril, é de R\$ 1,40 por cota.

O fundo continua com uma boa liquidez no mercado secundário, o volume negociado médio diário em abril ficou em R\$ 1,4 milhões e o número de cotistas cresceu 8%, chegando a mais de 15 mil cotistas no final de abril.

A gestão está negociando a aquisição de novas operações, a expectativa é que no fechamento do próximo mês novos ativos passem a compor a carteira, com isso a concentração por ativo será melhor distribuída e trará uma melhor relação de risco x retorno para os cotistas.

A aquisição do mês foi Binatural, ela foi fundada em 2006 no estado de Goiás. Em 2021 foi feita a inauguração da segunda unidade na Bahia, as duas unidades tem capacidade para produzir 600 milhões de litros/ano. As plantas da Binatural podem utilizar diferentes matérias-primas no processo de produção, isso traz um diferencial para a companhia, sendo que ela pode escolher as mais viáveis economicamente a cada momento. Nas regiões de atuação há farta disponibilidade de matéria-prima e o governo brasileiro acabou de aumentar a mistura de biodiesel para 12% e tem um cronograma de aumento até 15% a partir de 2026. No ano de 2022 a empresa obteve receita líquida de R\$ 2.9 Bilhões, EBITDA de R\$ 168 milhões, tinha uma dívida líquida de R\$ 457 milhões e uma alavancagem de 2.7x.

Continuando com a transparência sobre o acompanhamento de casos em carteira, segue abaixo o acompanhamento de balanço de mais 6 casos:

<b>RIO AMAMBAÍ</b> (em R\$ milhões)	<b>Safra</b> <b>21/22</b>	<b>3T23</b>	<b>FUTURA</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>BELAGRÍCOLA</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Receita	653	444	Receita	509	986	Receita	4.404	8.185
EBITDA	202	177	EBITDA	59	153	EBITDA	237	402
Margem EBITDA	32%	40%	Margem EBITDA	11%	15%	Margem EBITDA	5,4%	4,9%
Dívida Bruta	463	485	Dívida Bruta	130	417	Dívida Bruta	1,431	1,605
Caixa	87	48	Caixa	16	38	Caixa	509	1,091
Dívida Líquida	376	437	Dívida Líquida	114	379	Dívida Líquida	922	515
Alavancagem	1,9x		Alavancagem	1,9x	2,5x	Alavancagem	3,9x	1,3x
<b>COCARI</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>TANAC</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>LAR</b> (em R\$ milhões)	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Receita	3.843	4.572	Receita	672	765	Receita	16.448	21.069
EBITDA	163	253	EBITDA	176	154	EBITDA	1.464	1.891
Margem EBITDA	4,2%	5,4%	Margem EBITDA	26%	20%	Margem EBITDA	8,9%	9,0%
Dívida Bruta	1.276	1.106	Dívida Bruta	655	558	Dívida Bruta	6.566	7.072
Caixa	543	351	Caixa	214	79	Caixa	1.029	787
Dívida Líquida	733	754	Dívida Líquida	440	479	Dívida Líquida	5.537	6.285
Alavancagem	4,5x	3,0x	Alavancagem	2,5x	3,1x	Alavancagem	3,8x	3,3x

## MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



### COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	500	-	-
CRA023005V5	Binatural	CDI +	7.500	-	4,65%
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	500	8,10%	-

### VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	3.302	7,93%	-
CRA02200730	Frigol	CDI +	520	-	4,51%
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	19	7,73%	-
CRA0220073P	Minerva	IPCA +	1.646	7,50%	-
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	551	-	3,03%

## DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 16,48 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 18,61% (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 <sup>1</sup> fechamento (R\$)	CDI	1ª Emissão (R\$ 96,50)	Preço de Mercado <sup>1</sup>
					DY a.a. <sup>2</sup>	DY a.a. <sup>2</sup>
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%
Mar-23	1,45	98,99	96,22	1,17%	18,00%	18,08%
Abr-23	1,35	98,38	96,90	0,92%	16,76%	16,72%

<sup>1</sup> Considerando as cotas de fechamento na data de anúncio do dividendo

<sup>2</sup> 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) <sup>1</sup>	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Acumulado
Receitas	3.967	1.143	1.710	1.058	1.391	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	48.176
Juros e Atualização Monetária	3.831	862	1.551	870	914	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	45.081
Ganhos na venda de Ativos	129	275	171	181	83	(436)	(5)	(198)	504	476	220	105	2.453
Resultado de aplicação do Caixa	7	5	(12)	6	395	22	15	37	15	19	37	13	641
Despesas	(41)	(32)	(34)	(33)	(34)	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(3.045)
Taxa de Administração	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(1.419) <sup>4</sup>	(2.869)
Outras despesas	(16)	(7)	(9)	(8)	(9)	(14)	(20)	(213) <sup>2</sup>	181 <sup>3</sup>	(13)	(13)	(13)	(176)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	<b>(2.624)</b>	<b>264</b>	<b>(555)</b>	<b>739</b>	<b>1.100</b>	<b>3.372</b>	<b>171</b>	<b>999</b>	<b>482</b>	<b>1.001</b>	<b>594</b>	<b>(97)</b>	<b>5.971</b>
<b>Resultado</b>	<b>1.303</b>	<b>1.375</b>	<b>1.122</b>	<b>1.763</b>	<b>2.457</b>	<b>6.777</b>	<b>5.675</b>	<b>5.955</b>	<b>6.652</b>	<b>5.280</b>	<b>6.894</b>	<b>3.489</b>	<b>51.102</b>
<b>Resultado / Cota</b>	<b>1,26</b>	<b>1,33</b>	<b>1,08</b>	<b>1,70</b>	<b>0,97</b>	<b>1,64</b>	<b>1,37</b>	<b>1,44</b>	<b>1,61</b>	<b>1,28</b>	<b>1,67</b>	<b>0,84</b>	<b>17,43</b>
Distribuição	-	(1.813)	(1.813)	(1.813)	(3.159)	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(49.255)
Distribuição / Cota	-	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	16,48
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	-	21,71%	20,95%	20,96%	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	
<b>Resultado Acumulado</b>	<b>3.662,6</b>	<b>3.224</b>	<b>2.532</b>	<b>2.482</b>	<b>1.781</b>	<b>2.764</b>	<b>2.749</b>	<b>2.704</b>	<b>3.356</b>	<b>3.051</b>	<b>3.944</b>	<b>1.846</b>	<b>1.846</b>
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	<b>3,53</b>	<b>3,11</b>	<b>2,44</b>	<b>2,40</b>	<b>0,43</b>	<b>0,67</b>	<b>0,67</b>	<b>0,66</b>	<b>0,81</b>	<b>0,74</b>	<b>0,95</b>	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>

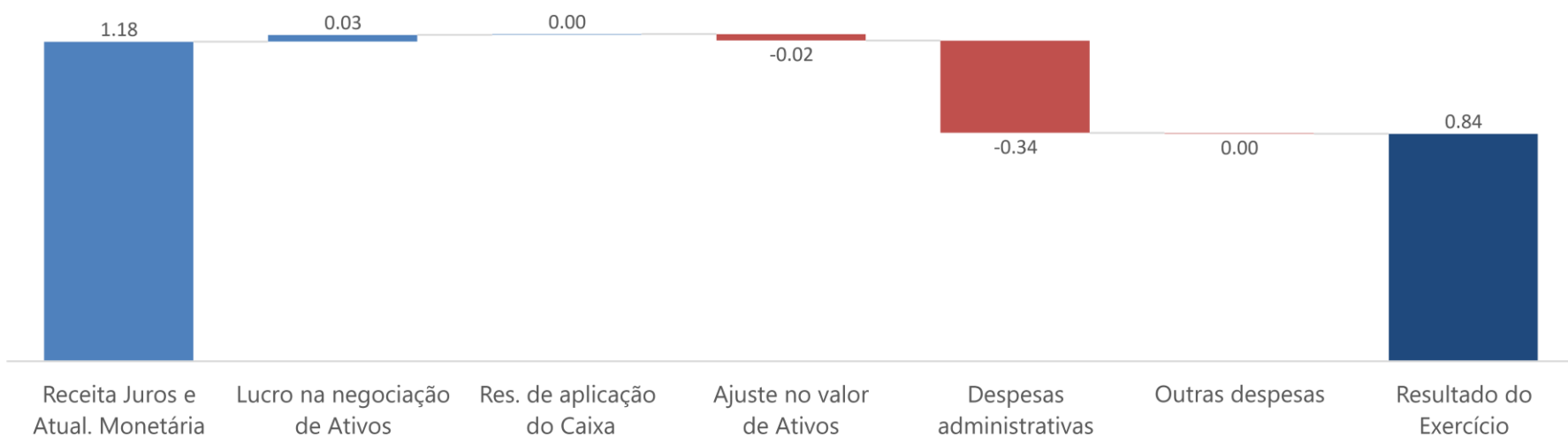
<sup>1</sup> DRE dos últimos 12 meses

<sup>2</sup> No mês de dezembro houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor foi devolvido ao fundo em jan/23

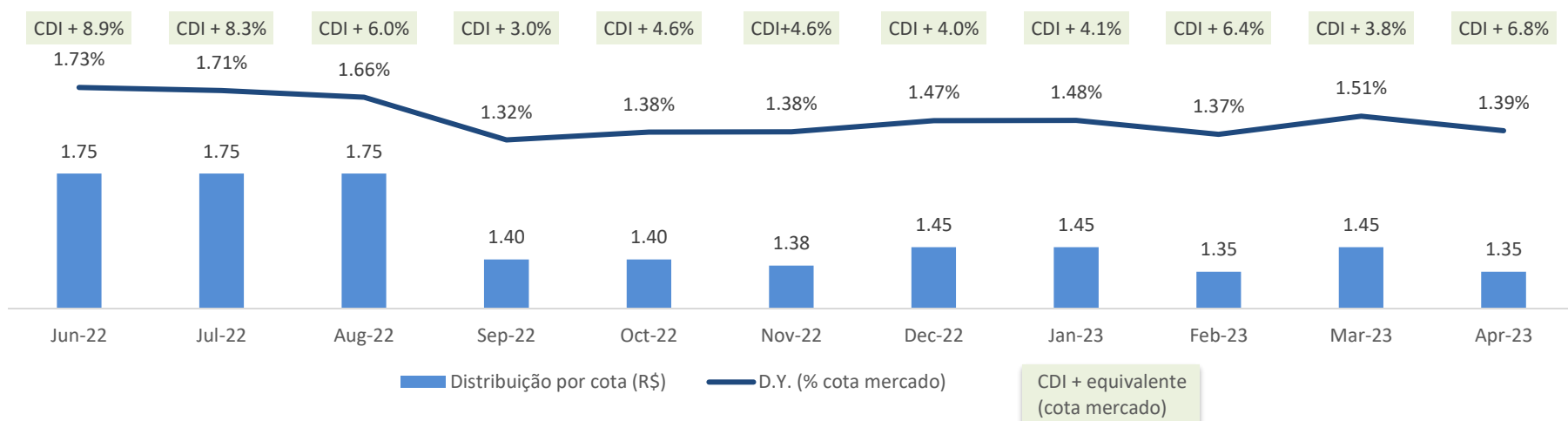
<sup>3</sup> No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

<sup>4</sup> No mês de abril a linha "Taxa de administração" sofreu forte variação dado o despesamento da taxa de performance cobrada de forma retroativa ao período de dez/22 até abr/23

### Resultado Mensal do CPTR11 (R\$/cota)



### Histórico de dividendos do CPTR11





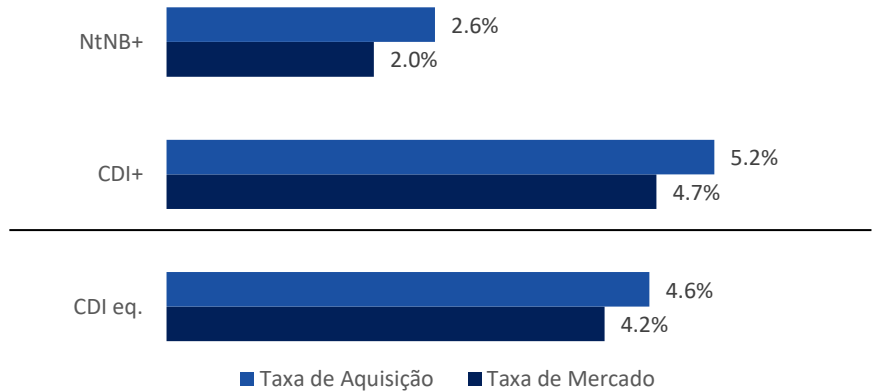
### ALOCAÇÃO (% PL)



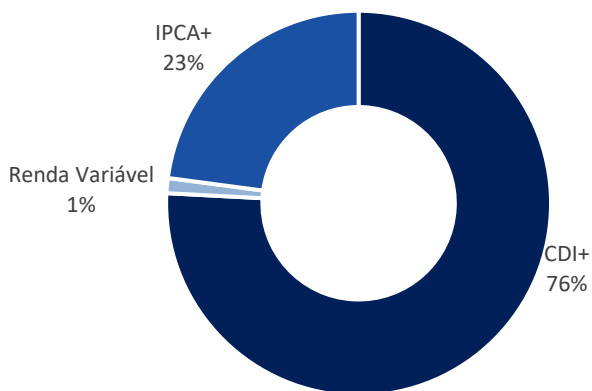
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



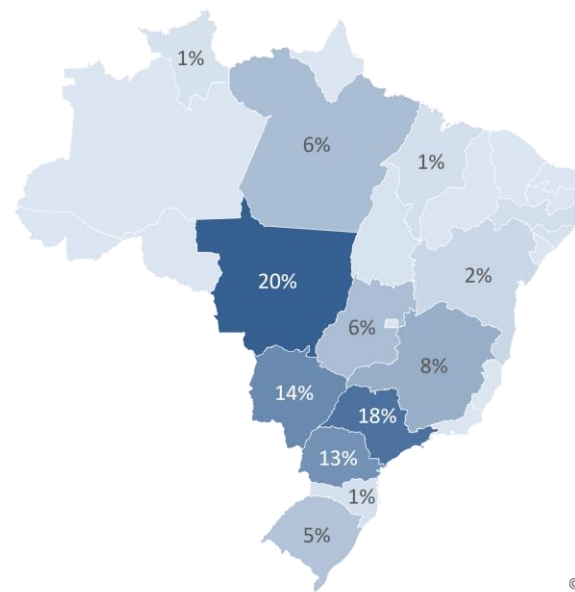
#### CARREGO POR INDEXADOR



#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

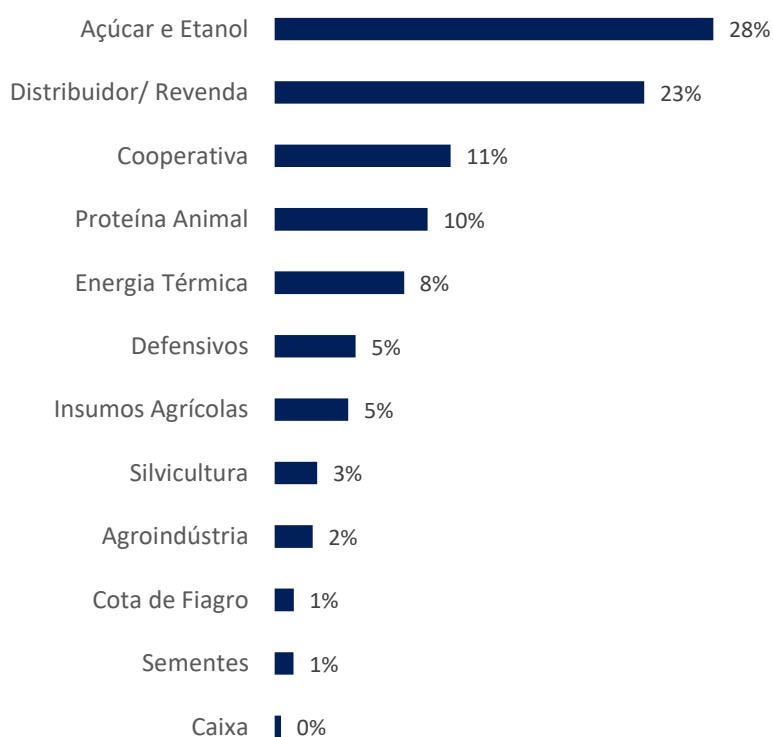


#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

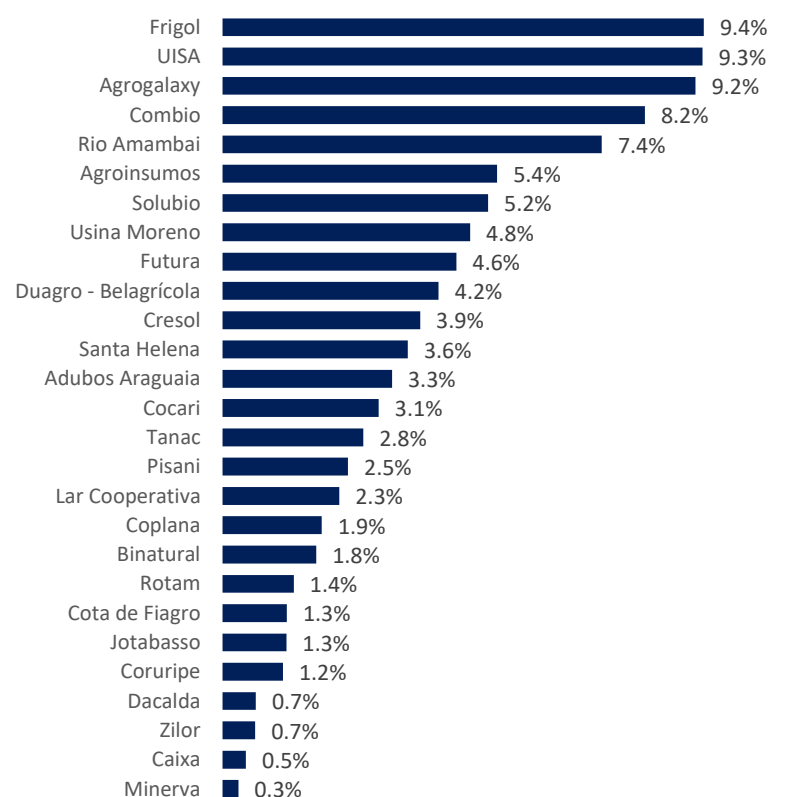


Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

#### 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)
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/Revenda	37,602	9.2%	N/D	CDI+	3.83%	3.11%	2.3
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	34,689	8.5%	N/D	CDI+	5.75%	4.74%	1.8
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	33,578	8.2%	N/D	IPCA+	8.12%	8.12%	3.4
Agroinsumos	CRA022006OP	Distribuidor/Revenda	21,868	5.4%	N/D	IPCA+	9.97%	8.20%	3.3
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	19,719	4.8%	N/D	CDI+	7.05%	7.50%	1.5
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	19,216	4.7%	N/D	CDI+	6.96%	4.68%	2.1
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	18,940	4.6%	N/D	CDI+	7.02%	4.74%	2.1
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/Revenda	18,630	4.6%	N/D	CDI+	5.00%	3.95%	1.8
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Distribuidor/Revenda	17,225	4.2%	N/D	CDI+	4.00%	3.42%	1.6
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	16,511	4.0%	N/D	CDI+	4.73%	4.75%	1.9
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	15,754	3.9%	A-	CDI+	2.95%	2.95%	2.5
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,787	3.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.0
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	13,524	3.3%	N/D	IPCA+	7.71%	8.16%	3.2
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12,475	3.1%	BBB-	CDI+	5.60%	4.23%	1.7
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,236	2.8%	N/D	IPCA+	7.39%	8.44%	2.1
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,035	2.5%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.6
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,343	2.3%	N/D	IPCA+	7.28%	8.31%	2.3
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	7,956	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.1
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	7,542	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	6.01%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	7,542	1.8%	N/D	CDI+	5.56%	6.01%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,542	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	6.01%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,542	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	6.01%	2.2
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	7,510	1.8%	N/D	CDI+	5.00%	4.65%	2.6
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,727	1.4%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	1.8
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	5,147	1.3%	N/D	CDI+	3.94%	3.50%	2.1
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	5,180	1.3%	-	Renda Variável	-	-	2.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,871	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	1.8
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	4,627	1.1%	N/D	CDI+	5.29%	4.80%	1.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	3,579	0.9%	N/D	CDI+	5.75%	5.78%	2.5
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,721	0.7%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.5
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	2,675	0.7%	A	IPCA+	6.93%	8.01%	3.1
Minerva	CRA0220073P	Proteína Animal	1,334	0.3%	AAA	IPCA+	7.97%	7.52%	4.2
Over BTG		Caixa	1,940	0.5%	-	CDI+	-	-	-
			408,568	100,0%					2,2

## MERCADO SECUNDÁRIO – B3



O volume negociado médio diário no mês teve uma queda em relação ao mês anterior, o volume médio diário ficou em R\$ 1,4 milhões.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-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	34.564.703	25.743.885
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919	1.348.600	2.930.405	999.136	1.456.053	1.734.853	1.502.813	1.430.216
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%	0,72%	0,25%	0,36%	0,42%	0,37%	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	409.207.413	398.158.937	400.972.781

### MERCADO SECUNDÁRIO





## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Mercado

A melhora dos mercados mundiais progrediu em ritmo mais lento a partir da metade do mês, conforme os investidores voltaram a focar na metade vazia do copo: a inflação mundial não está cedendo na velocidade desejada; o pânico bancário parece resolvido, mas ameaça voltar; a frente geopolítica não ajuda, com novas adesões à “nova ordem mundial multilateral” alongando o conflito.

No final, ações subiram 1,5% no mundo, sendo 1% nas economias emergentes ex-China; títulos de renda fixa corporativa subiram 0,5%, fundos imobiliários REIT subiram 1,3%.

Os juros dos títulos de dez anos do Tesouro americano cederam de 3,47% para 3,43%. As commodities ficaram estáveis, com baixas no petróleo, mas fortes altas no café (+10%) e açúcar (+20%). O minério de ferro caiu 8% no mês. O dólar perdeu 0,8% contra seus comparáveis.

O mercado brasileiro teve seus próprios motivos para voltar a focar na metade vazia do copo nacional. Um deles foi o ceticismo com a nova regra fiscal (a primeira face da qual foram as idas e vindas da taxa de importação do comércio eletrônico de importados populares). A seguir veio o alinhamento do governo brasileiro ao discurso da Rússia e China, que assombrou até os maiores admiradores do pragmatismo do Presidente.

Porém, contra todas essas mazelas, os ativos brasileiros acabaram progredindo: o Ibovespa subiu 2,5%; o dólar caiu 1,5% contra o real, fechando a 4,99, abaixo do importante nível psicológico de 5 reais. O índice IFIX de fundos imobiliários saiu da letargia subindo 3,1%, acima do IMA-B (+2%), com rumores de alta das propriedades.

Desde o início do ano passado, os juros têm sido a variável mais cética de um cenário de melhoria, ficando de fora das várias ondas de otimismo que houve no período. Neste mês de abril, os juros nominais para 2026 ficaram praticamente inalterados, oscilando de 11,9% para 11,8%. Os juros reais das NTNBS de dez anos tiveram um movimento mais expressivo e caíram de 6,15% para 5,92%, fechando abaixo do também importante nível psicológico de 6%.

Os dados econômicos saíram melhores do que o esperado: o IGP-M de abril mostrou deflação de 0,95% no mês e deflação de 2,17% em doze meses; o IPCA-15 de abril veio a 0,57%, com 4,16% em doze meses (abaixo do teto da meta para este ano!); a atividade econômica surpreendeu com alta de 3,3% anualizada (contra expectativa de 1%) e 2,7% nos últimos doze meses. Esses resultados foram determinantes para o tom mais construtivo em que fechou o mês. A vitória do governo no STJ na questão do abatimento do ICMS, estimada em 90 bilhões, ainda que incompleta, começa a mostrar a que veio a equipe econômica.

O equilíbrio fiscal – ou aparência dele – pode ser necessário para desarmar adversários, mas a opção preferencial do partido no poder não é tanto pelo gasto público, e sim pelo investimento privado induzido pelo estado. Suas fontes de recursos são os bancos oficiais, as estatais, o investimento estrangeiro alinhado e o mercado de capitais atraído pelo suporte oficial – nenhum dos quais afeta a dívida pública. Na política monetária, o trabalhismo copia a social-democracia: tributação para bancar superávit primário, para bancar juros altos, para bancar âncora cambial.

Então parecemos estar diante de uma volta ao programa de 2003-2016. Já sabemos como esse jogo é jogado, sabemos como ele é alavancado pela liquidez global. Partindo do que parece ser um ciclo de aperto monetário maduro e um dólar que muitos acham supervalorizado, o próximo grande movimento do mercado brasileiro pode surpreender para o lado positivo.

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Commodities

#### Soja

Abril foi mais um mês de queda de preços de soja, a saca em Sorriso (MT) foi negociada no patamar de R\$ 115/saca. Uma queda de quase 30% em relação ao valor da saca na época do plantio em setembro do ano passado. A grande safra brasileira e a expectativa de uma volumosa safra nos EUA estão pressionando as cotações da oleaginosa. A Conab, no começo de maio, aumentou a previsão da safra brasileira para 154,8 milhões de toneladas, um aumento de 23,8% em relação à safra passada.

A queda no valor da saca tem pressionado a margem dos produtores, os que sofrem são os que não fizeram a precificação antecipada dos grãos. O CPTR não tem exposição direta a produtor rural, temos exposição indireta via Revendas e Cooperativas.

As cooperativas, normalmente, são responsáveis por fazerem a comercialização dos grãos e fazem de forma antecipada. Na parte das revendas tem (i) as que fazem originação dos grãos e as que (ii) tem recebimento de grãos através das negociações de troca de insumos por saca de produtos, soja ou milho, na maior parte dos casos. Nestes casos, as revendas ficam com garantia dos grãos.

O maior risco é o produtor não querer vender a soja nos preços atuais e decida postergar o pagamento, com a expectativa que o preço da saca suba mais à frente. A produtividade na safra atual foi muito boa e caso o produtor não honre o pagamento, as revendas podem executar a garantia e vender os grãos no mercado. Produtor e revenda costumam ter um relacionamento de longo prazo, o produtor precisa comprar insumo duas vezes ao ano. Os técnicos agrícolas visitam as fazendas várias vezes ao ano e ajudam o produtor em qualquer caso que apareça na lavoura. Estamos monitorando as revendas da carteira e por enquanto estamos confortáveis com os investimentos que temos em carteira.

#### Milho

O milho teve uma queda de preço ainda maior do que a soja, o indicador Cepea encerrou o mês cotado a R\$ 65,61 por saca, queda de 20,6% no mês, no mês de maio os preços continuaram o movimento de desvalorização. Dois pontos estão impactando diretamente o preço: (i) o plantio da safra americana está mais acelerado do que a safra anterior e a (ii) Conab elevou a expectativa da safra brasileira para 125,5 milhões de toneladas, crescimento de quase 11% frente a safra passada.

Estamos fazendo o monitoramento em conjunto com as exposições em soja da carteira, temos no milho e na soja a mesma opinião sobre risco de mercado.

#### Açúcar e Etanol

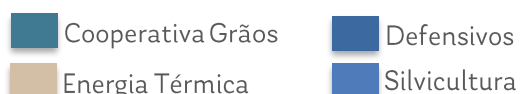
O açúcar continua no seu mundo a parte com os preços subindo, precificando que os problemas de produção vão continuar ao redor do mundo e que o consumidor vai continuar com demanda firme, independente do preço a ser pago. O preço do primeiro futuro de açúcar subiu 21% na bolsa de NY este mês, acumulando uma alta de quase 35% no ano.

Por outro lado o petróleo, que impacta o preço do etanol, em reais ficou de lado no mês e caiu quase 10% no ano. O diferencial de remuneração para o produtor entre açúcar e etanol aumentou para patamares que ninguém previa. A safra brasileira está pegando ritmo, depois de um início no anda e para devido às chuvas, teremos uma safra longa e volumosa com maximização de açúcar em todos as usinas. Ao que tudo indica, as usinas aceleraram as fixações de preço para a safra que começará em 2024, aproveitando margens altas na produção de açúcar.

#### Proteína Bovina

A animação com a retomada de exportações para o mercado chinês não durou muito, a retomada foi em volume pequeno e não deu vazão a toda sobre oferta de gados terminados. O valor da arroba do boi gordo divulgado pelo Cepea caiu 8,3% no mês e acumula queda de 5,4% no ano. O ponto positivo no setor de pecuária fica com a queda no preço de milho, que está contribuindo para o aumento de retorno para as operações de confinamento. Como os preços do custo de reposição (compra de bezerras) já estavam em níveis baixos, a previsão é que no médio prazo os produtores tenham boas margens.

### 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 CORUIPE (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)

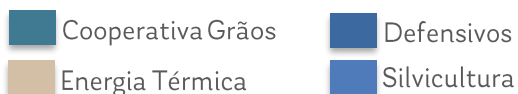
Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- 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.



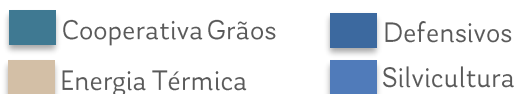
CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)	
Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	N/D

- 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)

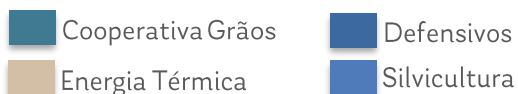
Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- 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 muito 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 Frigol (CRA02200B42)

Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/10/2028
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- Garantia 75% do valor de emissão combinado entre Cessão Fiduciária de recebíveis e Alienação Fiduciária em imóveis
  - Retenção de 2 Parcelas de juroa
  - 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  
■ Energia Térmica    ■ Silvicultura

■ Sementes  
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol  
■ 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.

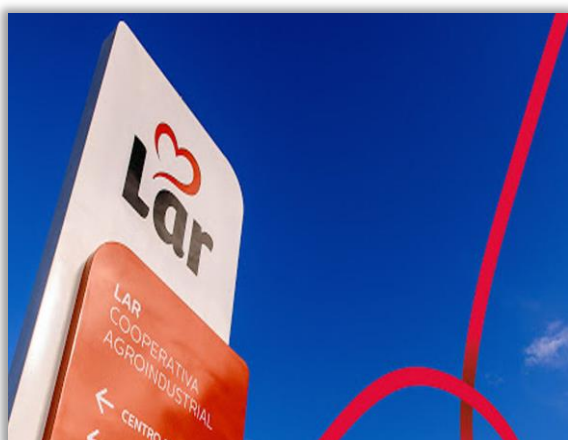


#### CRA COCARI (CRA021005LP)

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.



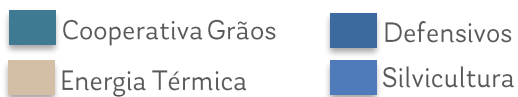
#### CRA SOLUBIO (CRA021004I1)

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.



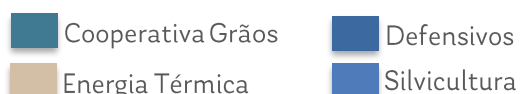
#### CRA TANAC (CRA021002ST)

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 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.


**CRA BINATURAL (CRA023005V5)**

Tomador	BINATURAL
Taxa de Emissão	CDI + 4,65%
Vencimento	23/03/2028
Duration Aprox.	2,4y
Rating	s/r

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis, Cessão Fiduciária de recebíveis (50%) e Aval

A BINATURAL uma empresa do setor de biodiesel com 2 unidades, uma em Goiás e uma na Bahia. No ano de 2022 a empresa obteve receita líquida de R\$ 2.9 Bilhões, EBITDA de R\$ 168 milhões, tinha uma dívida líquida de R\$ 457 milhões e uma alavancagem de 2.7x. Os recursos da emissão foram destinados para alongamento das dívidas.



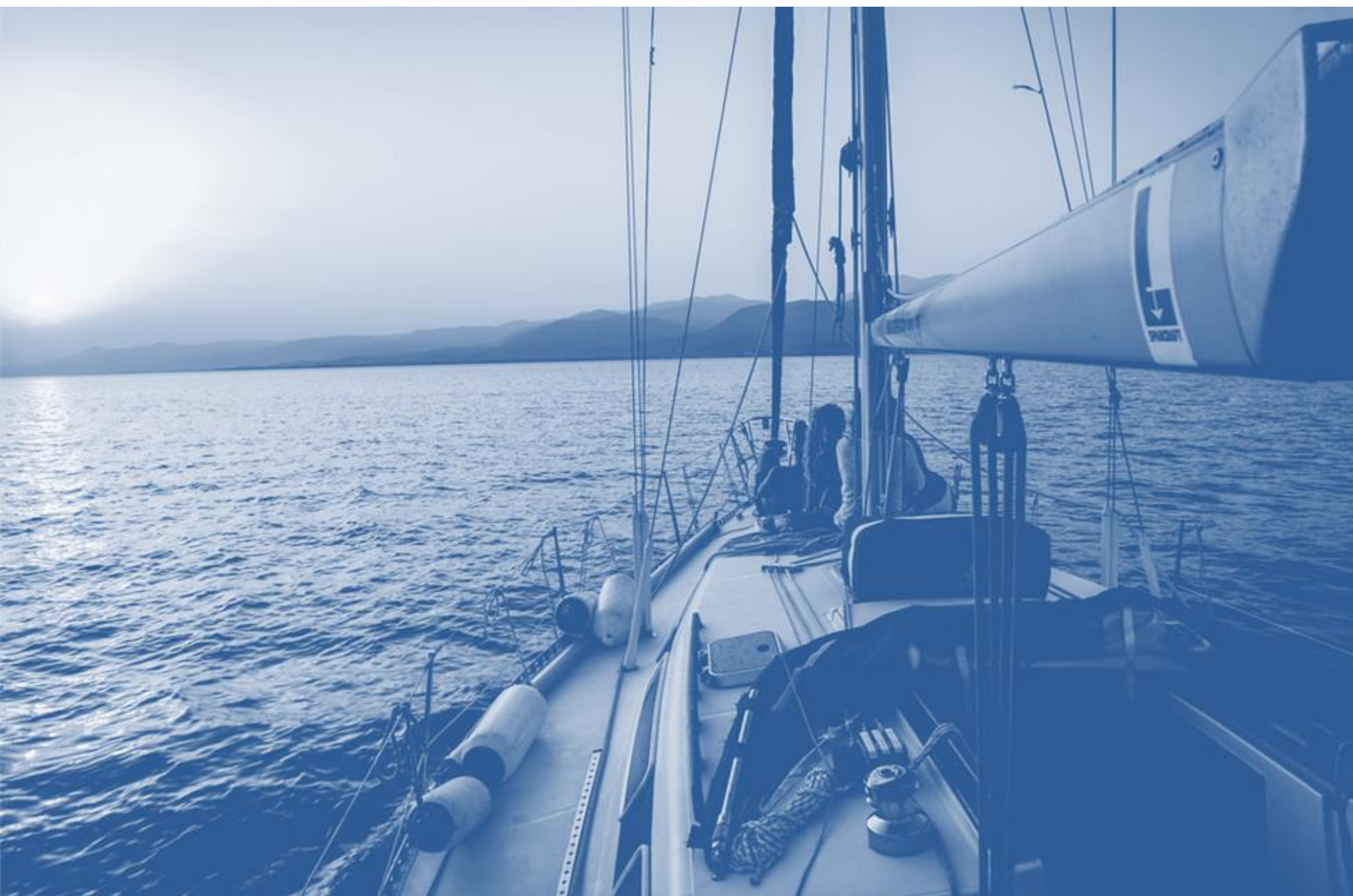
## GLOSSÁRIO

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**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485 – Torre Norte - 3º andar | Jardim Paulistano

São Paulo/SP - Brasil | CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

[invest@capitaniainvestimentos.com.br](mailto:invest@capitaniainvestimentos.com.br)

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

