



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 Maio de 2023



### RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 98,49

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

Valor de Mercado<sup>1</sup>:  
R\$ 407.552.211

Patrimônio Líquido<sup>2</sup>:  
R\$ 407.107.013

Último rendimento (R\$/Cota):  
R\$ 1,40

Volume negociado no mês:  
R\$ 28.943.918

Média diária do volume negociado no mês:  
R\$ 1.315.633

Quantidade de cotistas:  
16.526

#### PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
13/06/2023	20/06/2023	1,40	Maio de 2023
11/05/2023	18/05/2023	1,35	Abril de 2023
13/04/2023	20/04/2023	1,45	Março de 2023

<sup>1</sup> Considerando as cotas de mercado de 13/06/2023

<sup>2</sup> Considerando a cota contábil de 31/05/2023

## 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)  
**407,6**

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**98,49**

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

Dividendo Mensal  
(R\$/cota)  
**1,40**

*Dividend Yield*<sup>(3)</sup>  
(Anualizado)  
**17,1%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**16.526**

ADTV<sup>(4)</sup>  
(R\$ Mil)  
**1.316**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**35**

Número de Tomadores  
de Recursos<sup>(1)</sup>  
**29**

CDI + 4,7%<sup>(2)</sup>  
**70%** da carteira

IPCA + 8,2%<sup>(2)</sup>  
**28%** da carteira

**2,3 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, 13/jun/23

(2) Database contábil de 31/mai/23

(3) Dividend Yield anualizado de 2023, considerando a cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 13/jun/23

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

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Resultado do mês e perspectivas

No mês de maio houve uma reciclagem de 13% da carteira, entre compras e vendas foram negociados 24 ativos diferentes. A carteira de maio contava com 35 ativos, alocados em 29 diferentes riscos. A concentração nos 5 maiores tomadores de recursos caiu de 42,5% para 37,6%, no começo de junho diminuimos um pouco mais esta concentração com a venda de parte do investimento em UISA. Outro ponto a se destacar na movimentação da carteira foi o aumento da exposição em ativos indexados à inflação, o fundo fechou o mês com 28% de exposição a IPCA + 8,2%, 70% de exposição a CDI + 4,7% e 2% de exposição a cotas de Fiagros.

No mês o fundo obteve um resultado de R\$ 1,35/ cota e a distribuição foi de R\$ 1,40, utilizando um pouco do resultado acumulado. Essa distribuição representou um *divien yield* de 1,42% isento, valor equivalente a CDI + 3,4%. O CPTR está com resultado acumulado de R\$ 0,40 por cota.

No secundário o volume médio diário negociado ficou em R\$ 1,3 milhão e agora o fundo tem mais de 16,5 mil investidores.

No mês adquirimos exposição novamente em:

- Aço Verde, gostamos do ativo, a empresa está saudável com boas margens, pouca alavancagem. Compramos no passado, alienamos toda a posição até fevereiro e voltamos a montar posição agora.
- Lar Cooperativa, já tínhamos exposição ao CRA da companhia e em maio adquirimos R\$ 4 milhões do CRI da companhia no secundário. O papel tem taxa de carregamento de CDI + 2,75%, vencimento em 2034, rating A pela Fitch e tem garantia de um imóvel, supermercado e unidade de recepção de grãos.
- Coagril, a empresa é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café. A operação foi emitida com taxa de CDI + 4,70%, tem vencimento em 2027 e conta com garantia de contrato de recebível de soja celebrado com a Cargil e aval do presidente.
- Usina Lins, a usina foi fundada em 2007, a companhia fazia parte do grupo Batatais até 2020. Neste ano houve a cisão dos ativos e uma reestruturação societária. A Lins tem um ativo moderno e avançou na governança corporativa nos últimos anos. O capex industrial já foi feito e a usina está investindo em canavial para atingir a moagem de 4.7 milhões de toneladas de cana. O CRA conta com aval dos sócios e da holding e fundo de reserva de 1,5% do saldo devedor.
- Belagrícola, a companhia 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. No ano passado compramos o CRA emitido em parceria entre Duagro e Belagrícola. A nova operação tem taxa de carregamento de CDI + 4,20%, vencimento em 2028 e garantia de Cessão Fiduciária de contrato com a Cargill e aval da Landco.

O fundo finalizou maio com uma concentração maior no setor de Açúcar e Etanol (30%), esta concentração já foi diminuída no começo de junho e a exposição no setor deve encerrar junho abaixo de 25%. No começo de maio, a Usina Moreno enviou um comunicado afirmando que iria fazer a liquidação antecipada do CRA, a recompra acabou ocorrendo no dia 5/junho.

## MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



### COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
22L1212138	Lar Cooperativa	CDI +	4.000	-	2,7%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	2.740	-	4,6%
CRA021000S9	Aço Verde Brasil	CDI +	5.001	-	2,5%
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	19.000	8,1%	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	3.412	8,6%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	3.644	8,5%	-
CRA021005L1	Cocari	CDI +	50	-	5,0%
CRA021005QP	UISA	CDI +	17	-	11,4%
CRA022002MH	Usina Lins	CDI +	4.000	-	2,2%
CRA022008YH	Solubio	CDI +	1.517	-	4,5%
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	3.561	-	4,2%
CRA023006SH	Binatural	CDI +	7.500	-	4,7%

### VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	377	7,8%	-
CRA021004I3	Rio Amambaí	CDI +	7.636	-	5,8%
CRA021004I4	Rio Amambaí	CDI +	4.380	-	5,8%
CRA021004NU	Combio	IPCA +	999	8,2%	-
CRA021004NV	Lar Cooperatva	IPCA +	128	8,0%	-
CRA021005L1	Cocari	CDI +	5.000	-	4,2%
CRA021005LP	Jotabasso	CDI +	2.003	-	3,5%
CRA021005QP	UISA	CDI +	499	-	4,5%
CRA022005EH	Duagro-Belagrícola	CDI +	7.000	-	3,4%
CRA022006N6	Futura	CDI +	3.800	-	4,0%
CRA0220073O	Frigol	CDI +	8.000	-	4,7%
CRA0220073P	Minerva	IPCA +	1.367	7,2%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	15	7,9%	-
CRA022008YH	Solubio	CDI +	7.500	-	4,7%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	150	-	2,8%
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	5.700	-	3,2%
CRA02200AYH	Dacalda	CDI +	146	-	3,0%

## DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 17,88 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 18,5% (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%
Mai-23	1,40	98,38	98,49	1,12%	17,38%	17,06%

<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>	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Acumulado
Receitas	1.143	1.710	1.058	1.391	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	54.701
Juros e Atualização Monetária	862	1.551	870	914	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	49.611
Ganhos na venda de Ativos	275	171	181	83	(436)	(5)	(198)	504	476	220	105	1.978	4.432
Resultado de aplicação do Caixa	5	(12)	6	395	22	15	37	15	19	37	13	17	658
Despesas	(32)	(34)	(33)	(34)	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(3.342)
Taxa de Administração	(25)	(25)	(25)	(25)	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(2.151)
Taxa de Performance											(1.067) <sup>4</sup>	65	(1.003)
Outras despesas	(7)	(9)	(8)	(9)	(14)	(20)	(213) <sup>2</sup>	181 <sup>3</sup>	(13)	(13)	(13)	(13)	(188)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	264	(555)	739	1.100	3.372	171	999	482	1.001	594	(97)	(634)	5.142
<b>Resultado</b>	1.375	1.122	1.763	2.457	6.777	5.675	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	56.501
<b>Resultado / Cota</b>	1,33	1,08	1,70	0,97	1,64	1,37	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	18,28
Distribuição	(1.813)	(1.813)	(1.813)	(3.159)	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(55,049)
Distribuição / Cota	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	17,88
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%	17,06%	
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%	17,08%	
<b>Resultado Acumulado</b>	3.224	2.532	2.482	1.781	2.764	2.749	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.647
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	3,11	2,44	2,40	0,43	0,67	0,67	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,40

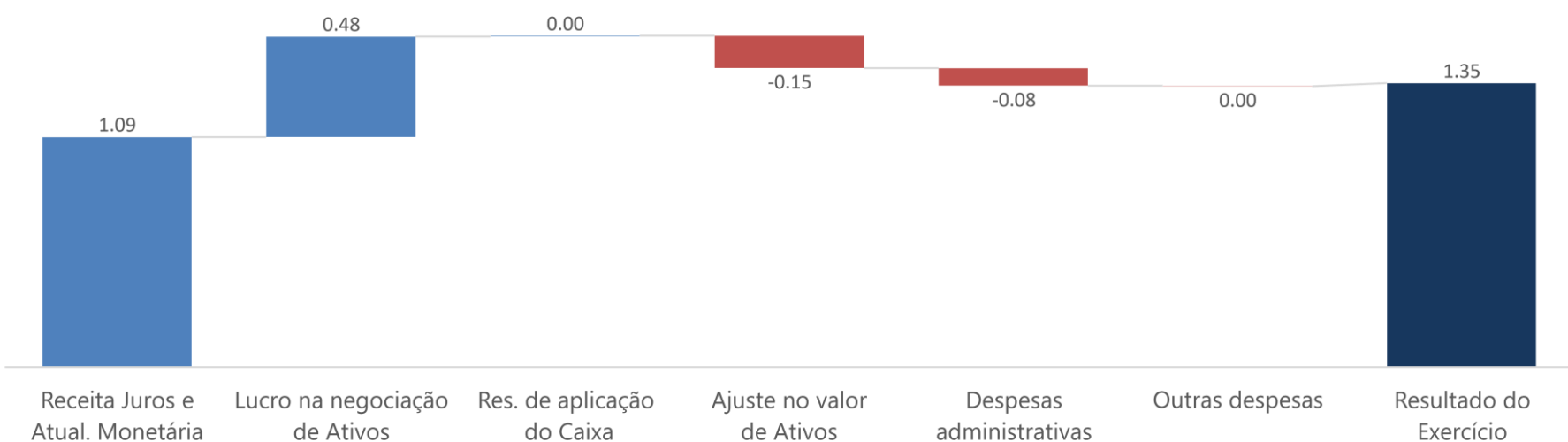
<sup>1</sup> DRE dos últimos 12 meses

<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

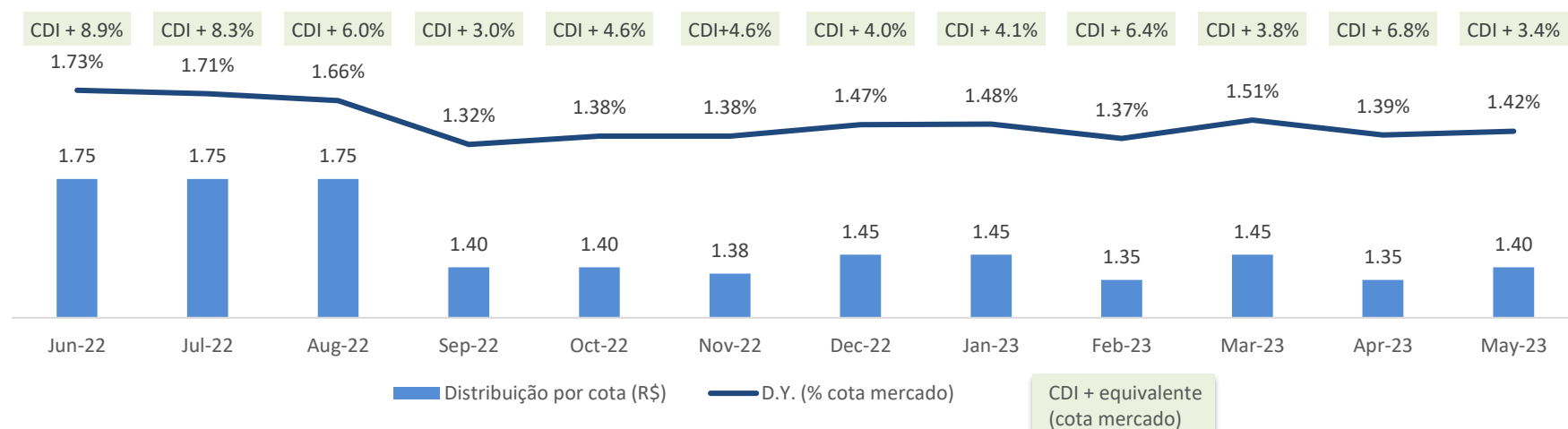
<sup>3</sup> No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

<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

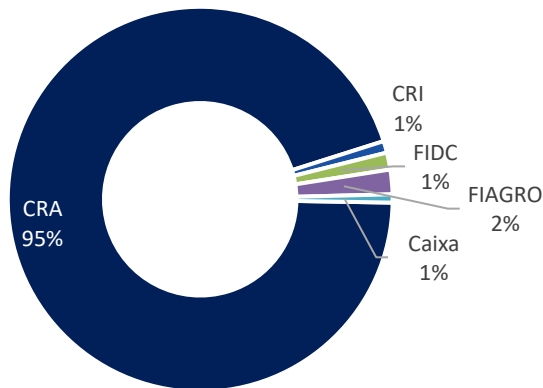




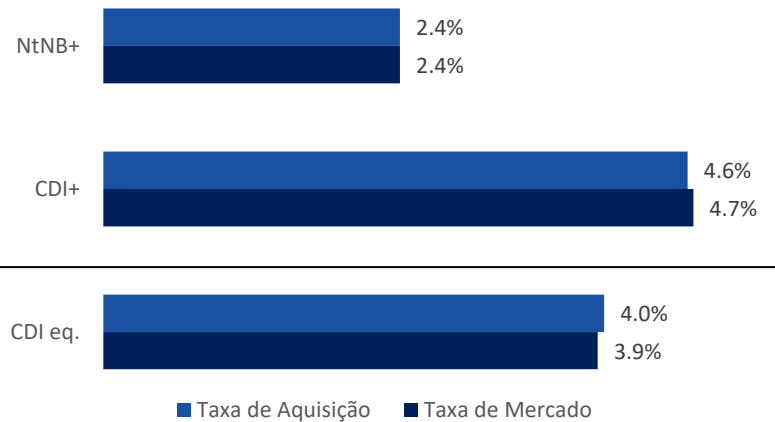
### ALOCAÇÃO (% PL)



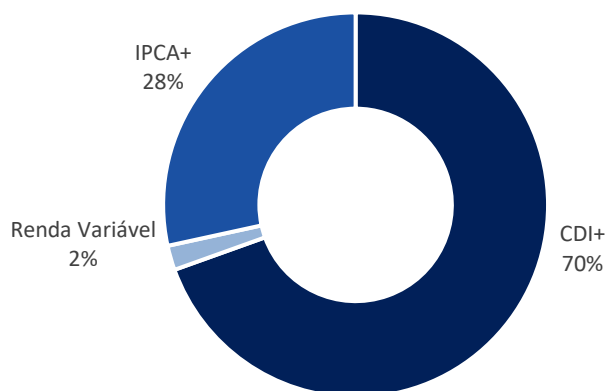
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



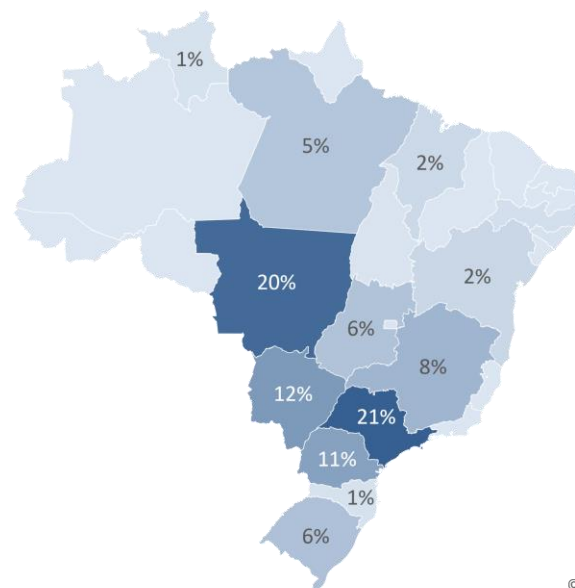
#### CARREGO POR INDEXADOR



#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

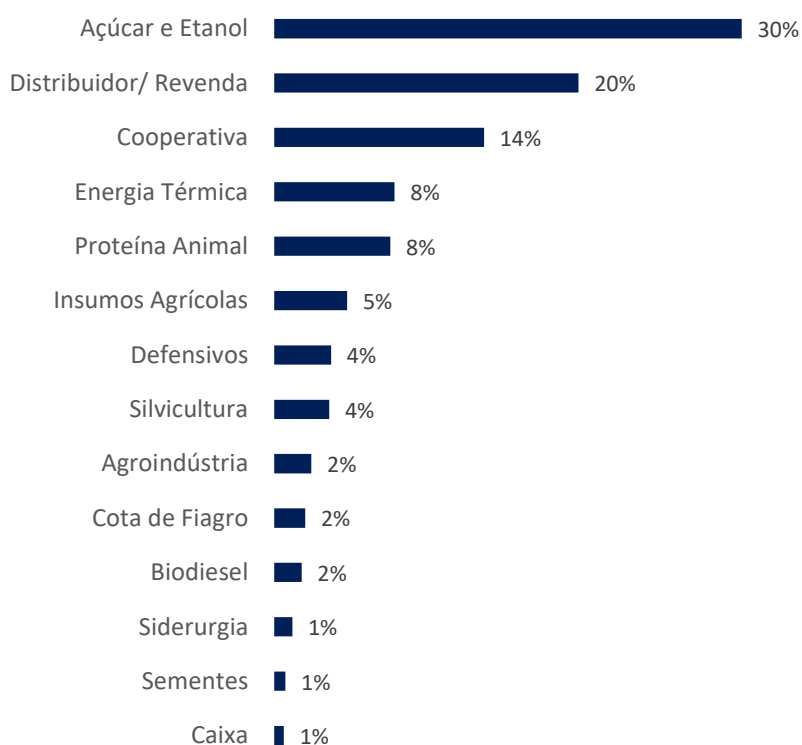


#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

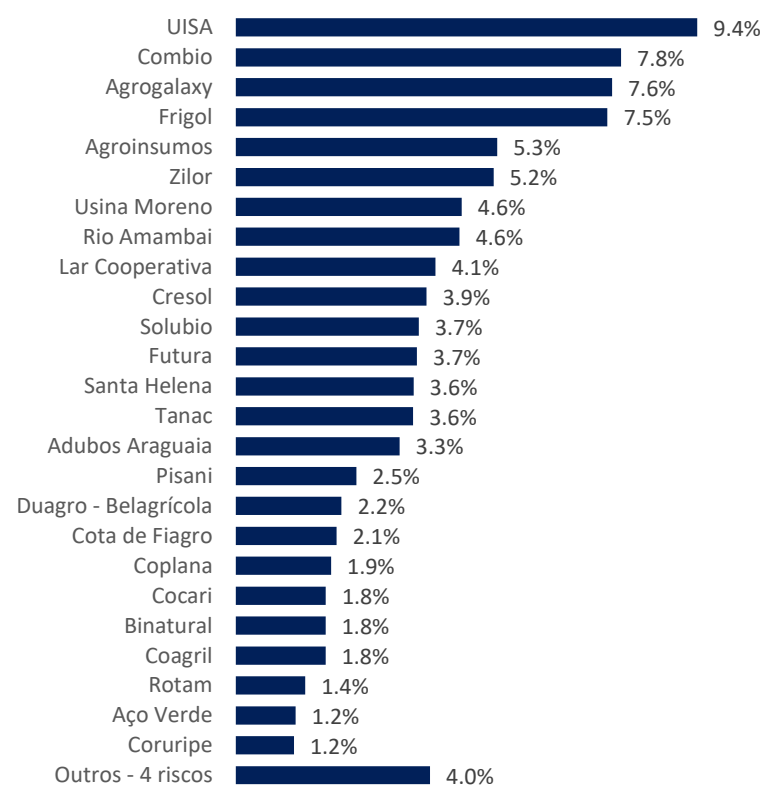


Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

#### 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)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	31,956	7.8%	N/D	IPCA+	8.12%	8.00%	3.4
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	31,206	7.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.23%	2.2
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	27,196	6.7%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	1.7
Agroinsumos	CRA022006OP	Distribuidor/ Revenda	21,708	5.3%	N/D	IPCA+	9.97%	8.06%	3.3
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	21,410	5.2%	A	IPCA+	7.95%	7.99%	3.0
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	19,235	4.7%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	19,038	4.7%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	18,775	4.6%	N/D	CDI+	7.05%	7.50%	1.5
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	15,862	3.9%	A-	CDI+	2.93%	2.82%	2.0
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	15,079	3.7%	N/D	CDI+	4.00%	3.98%	1.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,807	3.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	14,762	3.6%	N/D	IPCA+	7.68%	8.65%	2.0
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	13,644	3.3%	N/D	IPCA+	7.71%	8.21%	3.1
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	12,590	3.1%	N/D	IPCA+	7.65%	8.56%	2.3
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,592	2.6%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	1.8
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,049	2.5%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.6
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,830	2.2%	N/D	CDI+	3.40%	3.60%	1.8
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,420	2.1%	-	Renda Variável			2.9
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	7,961	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	1.0
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,664	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,664	1.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.2
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	7,532	1.8%	BBB-	CDI+	5.60%	4.25%	1.7
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	7,515	1.8%	N/D	CDI+	5.00%	4.65%	2.4
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,510	1.8%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.1
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,828	1.4%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	1.7
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	5,035	1.2%	AA+	CDI+	2.46%	2.00%	0.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,888	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	1.8
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	4,638	1.1%	N/D	CDI+	5.29%	4.80%	1.1
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,020	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.3
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,014	1.0%	A	CDI+	2.25%	2.25%	3.6
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	3,637	0.9%	N/D	CDI+	5.75%	5.78%	2.2
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	3,525	0.9%	N/D	CDI+	4.20%	4.20%	2.6
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,268	0.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.2
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	3,209	0.8%	N/D	CDI+	3.50%	3.50%	2.1
Over BTG		Caixa	2,824	0.7%	-	CDI+	-	-	0.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,582	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.2
			<b>408,474</b>	<b>100,0%</b>					<b>2,3</b>



## 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\$ 1,3 milhões.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-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	28.943.918
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	1.315.633
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%	0,72%	0,25%	0,36%	0,42%	0,37%	0,36%	0,32%
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	407.552.211

### MERCADO SECUNDÁRIO



## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Mercado

Mais dados apontam para inflação persistente nos Estados Unidos. Em resposta, as taxas de juros do Tesouro americano voltaram a se elevar: de 3,43% para 3,65% para dez anos. Ações caíram 1% no mundo, títulos corporativos caíram 2% e REITs caíram 4%. O dólar subiu 2,6% contra seus pares.

É compreensível que o Ocidente se veja na missão de proteger o seu sistema econômico contra os desafiantes, o que inclui defender a reputação das suas moedas. Seja essa ou não a causa da seriedade americana contra a inflação, ela está funcionando quando o assunto é deflacionar os produtos dos outros: com quedas no mês de 15% no petróleo, 8% nos grãos, 6% nos metais, e quedas no ano que ultrapassam 15% em várias dessas categorias, as commodities sentiram os juros altos e a vacilante recuperação chinesa e têm dado sua contribuição para segurar os preços no atacado.

Os ativos brasileiros melhoraram, mesmo contra a onda internacional: o Ibovespa subiu 3,7% e o índice IFIX de fundos imobiliários saltou 5,4%.

O dólar, que passou quase todo o mês abaixo de 5, subiu nos últimos dias de maio impulsionado pela queda das commodities e por declarações do Banco Central sobre o cenário benigno para a inflação (que foram interpretadas como prenúncio de juros mais baixos). Ainda assim, a moeda americana valorizou-se menos contra o real (1,4%, para 5,05) do que contra a cesta de pares.

Os juros caíram: o DI para janeiro/26 caiu de 11,76% para 10,83% e as taxas das NTNBS de dez anos caíram de 5,92% para 5,54%. Estas não são variações insignificantes: uma queda mensal como esta do DI ocorreu em menos de 5% das vezes nos últimos dez anos. O IMA-B subiu 2,5% no mês e está acima do CDI no ano (8,8% contra 5,3%). O Índice de Debêntures da ANBIMA, o IDA-Geral, subiu 2,2%.

Nunca há escassez de explicações para a melhora, depois do fato. As mais comuns foram: a tomada de posição do Congresso contra “retrocessos” propostos pelo partido no poder e a votação do arcabouço fiscal. Mas a causa efetiva pode ser mais prosaica: os ativos estão descontados demais, pagando retornos futuros altos demais para serem ignorados.

É verdade que os altos rendimentos prospectivos já estão na mesa há mais de um ano e que quem antecipou as compras não viu o esperado repique “em V” e teve que amargar doze meses de incertezas, pontos de entrada melhores e um alto custo de CDI. Qual terá sido o gatilho da virada?

O candidato mais provável é (a despeito de tudo e de todos) o estado da economia: a) crescimento econômico acima do esperado, com a “prévia do PIB” (o IBC-Br) a +5,46% em relação ao ano anterior (o número oficial do IBGE será conhecido dia 1º de junho e o consenso é +2,9%); b) boas surpresas na inflação, como o 4,07% em 12 meses do IPCA-15 (versus 4,21% esperado) e o IGPM de menos 1,84% em maio, com deflação de 4,5% em 12 meses; c) desemprego de 8,5% no primeiro trimestre, a menor para o período desde 2015.

Olhando para frente, os investidores deverão decidir se a fraqueza do Planalto perante o Congresso é boa ou ruim para os ativos. Não podemos contar por enquanto com um cenário internacional favorável, mas os grandes movimentos de ativos no Brasil desde 2002 aconteceram à revelia das classes mundiais.

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Commodities

#### Soja

No mês de maio predominou a visão de condições climáticas favoráveis à safra de soja nos EUA e o final da safra recorde do Brasil, com isso os preços foram pressionados no mercado doméstico e internacional. A baixa procura pela oleaginosa ajudou na queda de preços, compradores estão atrasando as compras esperando preços melhores. O primeiro futuro de soja, chegou a ser negociado na bolsa em Chicago abaixo de 13 centavos de dólar por bushel, queda de 10% no mês. A relação de troca entre Soja e fertilizantes continua melhorando, embora a soja tenha caído de preço, a queda na cotação dos fertilizantes compensou e indica que os produtores poderão ter boas margens na próxima safra.

#### Milho

O preço de saca de milho que no indicador já havia tido queda de preço de 20% em abril, caiu 18% no mês de maio. A saca encerrou maio cotada em R\$ 53,77, a última vez que ela esteve neste patamar foi em agosto/2020. Os números recordes da produção brasileira e o andamento acelerado do plantio no hemisfério norte tem impactado as cotações do milho. A expectativa é que o estoque do grão aumente este ano, com isso os preços devem continuar pressionados no curto prazo.

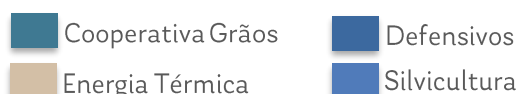
#### Açúcar e Etanol

A cotação do açúcar no mercado internacional teve uma retração pequena no mês de maio, o recuo no mês foi de 6,2%. Os fundos que operam a *commodity* diminuíram um pouco a posição long no papel. A disponibilidade de açúcar no curto prazo ainda está reduzida, a safra recorde do Brasil não está conseguindo suprir a quebra de produção vista na Índia e Tailândia. O preço deve ter algum suporte no curto prazo, no médio e longo prazo as cotações vão depender da safra indiana e do impacto do El Niño, o impacto dele na safra ainda é incerto.

#### Proteína Bovina

O valor da arroba do boi gordo no indicador Cepea recuou cerca de 10% no mês, o mercado tem uma boa disponibilidade de animais terminados, o abate de fêmeas está operando nas máximas históricas. As cotações seguirão pressionadas no curto prazo, hoje temos oferta de pastagens em boas condições e custos de reposição e de nutrição com preços em queda.

### 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)

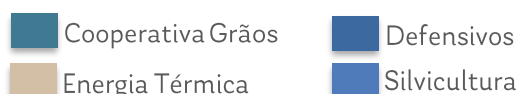
Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- 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 USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

- O CRA conta com aval dos sócios e da holding e fundo de reserva de 1,5% do saldo devedor.

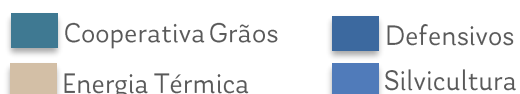
A usina foi fundada em 2007, a companhia fazia parte do grupo Batatais até 2020. Neste ano houve a cisão dos ativos e uma reestruturação societária.

A Lins tem um ativo moderno e avançou na governança corporativa nos últimos anos.

O Capex industrial já foi feito e a usina está investindo em canavial para atingir a moagem de 4.7 milhões de toneladas de cana.



### 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 Belagrícola (CRA02200DKY)

Tomador	Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	31/10/2028
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA tem cessão fiduciária de contratos com a Cargill em 100% do valor de emissão e aval da Landco

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.

#### 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)

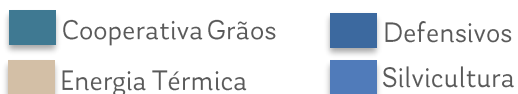
Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,1191%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

- 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.



### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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.

### 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 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.

### 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.

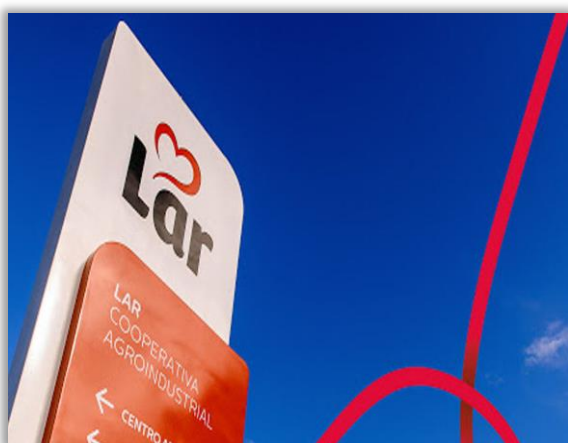


#### CRA COCARI (CRA021005LP)

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.

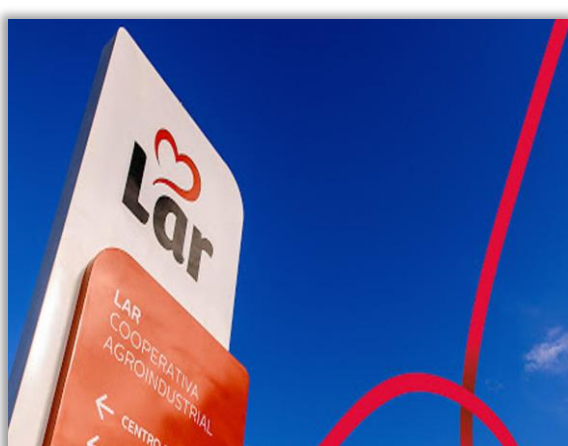


#### CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)

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.



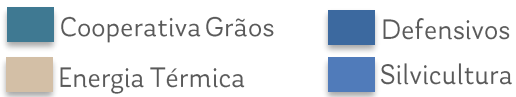
#### CRI LAR COOPERATIVA (22L1212138)

Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	A

- Garantia de alienação fiduciária de imóveis, supermercado e unidade de recepção de grãos, avaliados em R\$ 350 milhões

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.

### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



#### CRA COAGRIL (CRA023006SH)

Tomador	Coagril
Taxa de Emissão	CDI + 4,70%
Vencimento	27/12/2027
Duration Aprox.	2,1y
Rating	s/r

- Aval do presidente
- Cessão de recebíveis de contrato de compra e venda com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor

A Coagril é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café.

#### 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.

#### FIDC ROTAM (3872721MA2)

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

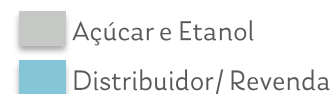
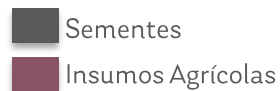
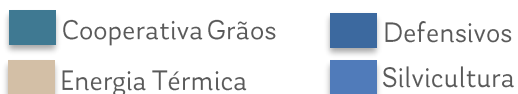
- Série Sênior com 50% de subordinação e Mezanino com 24% de subordinação

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





### CRÉDITOS - DESCRITIVOS



#### CRA 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 Aço Verde Brasil (CRA021000S9)

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

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis 75% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (25%) e Aval

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



#### CRA 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.

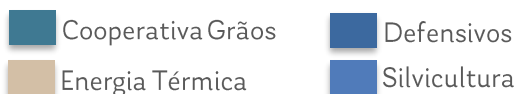


#### CRA TANAC (CRA021002ST)

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.



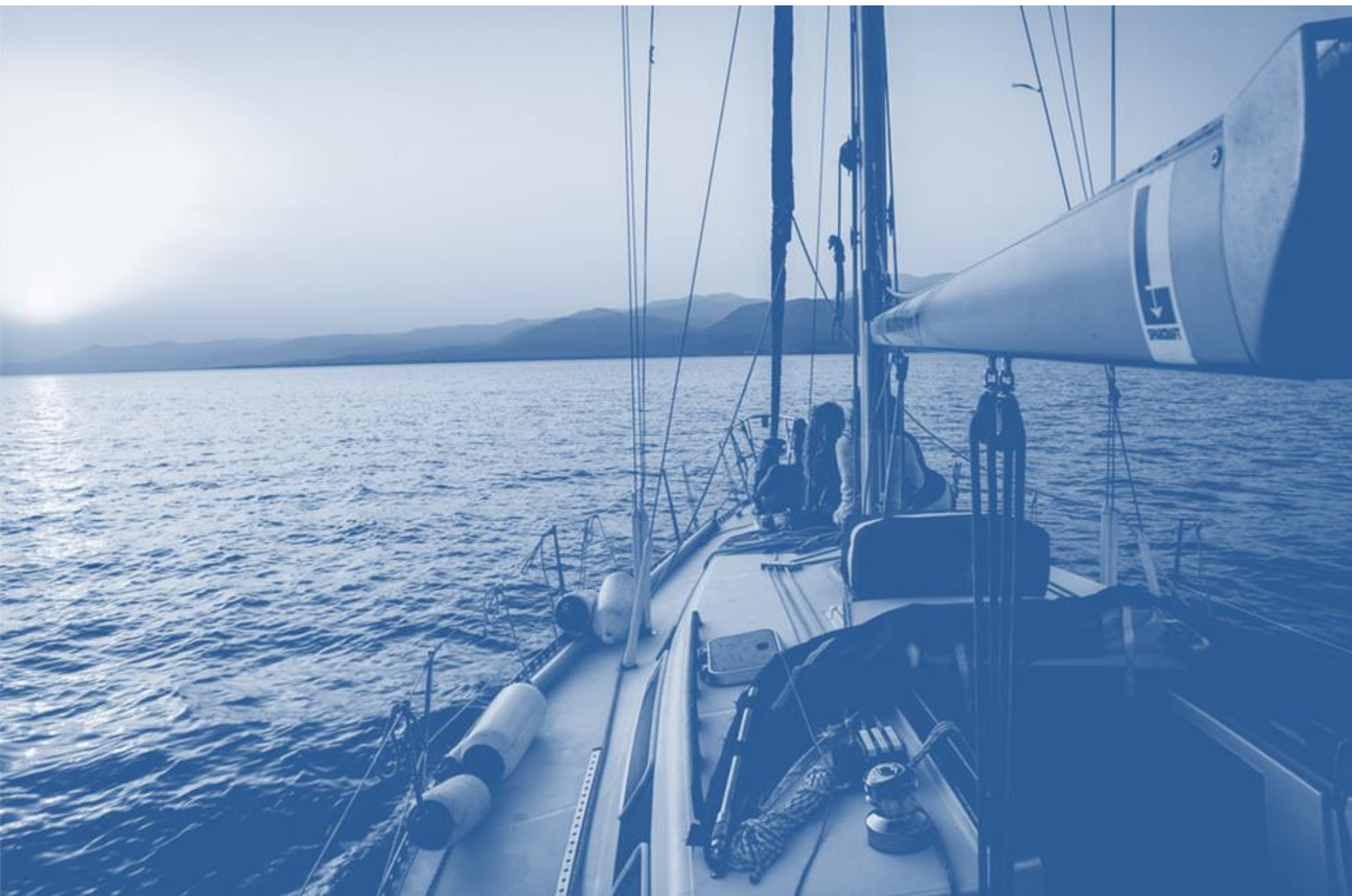
## GLOSSÁRIO

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/>

