



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 Julho de 2023



### RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 97,99

Valor Patrimonial (R\$/Cota)<sup>2</sup>:  
R\$ 97,90

Valor de Mercado<sup>1</sup>:  
R\$ 405.483.208

Patrimônio Líquido<sup>2</sup>:  
R\$ 405.130.514

Rendimento do mês (R\$/Cota):  
R\$ 1,20

Volume negociado no mês:  
R\$ 49.482.229

Média diária do volume negociado no mês:  
R\$ 2.356.297

Quantidade de cotistas:  
19.652

#### PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/08/2023	17/08/2023	1,20	Julho de 2023
12/07/2023	19/07/2023	1,30	Junho de 2023
13/06/2023	20/06/2023	1,40	Mai de 2023

<sup>1</sup> Considerando as cotas de mercado de 10/08/2023

<sup>2</sup> Considerando a cota contábil de 31/07/2023

## 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)  
**405,5**

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**97,99**

Valor Patrimonial<sup>(2)</sup>  
(R\$/cota)  
**97,90**

Dividendo Mensal  
(R\$/cota)  
**1,20**

Dividend Yield<sup>(3)</sup>  
(Anualizado)  
**17,2%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**19.652**

ADTV<sup>(4)</sup>  
(R\$ Mil)  
**2.356**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**37**

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

CDI + 4,9%<sup>(2)</sup>  
**65%** da carteira

IPCA + 8,0%<sup>(2)</sup>  
**27%** da carteira

**2,4 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, 10/ago/23

(2) Database contábil de 31/jul/23

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

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

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Resultado do mês e perspectivas

Nossa atuação no mercado secundário foi bem ativa em julho, reciclamos 7,9% da carteira, vendemos 13 ativos diferentes e compramos 6 ativos, sendo um ativo de um risco novo, Rações Patense. Finalizamos o mês com 37 diferentes ativos distribuídos em 29 riscos. Duas boas novidades do giro da carteira foi a diminuição da concentração no setor de Açúcar e Etanol, agora temos 20% de exposição ao setor, e a diminuição do risco em UISA (6,4% do PL x 7,2% no mês passado). No final de julho o fundo estava com 65% de exposição a CDI + 4,9%, 27% da carteira indexada a IPCA + 8,0% e 2% indexado a cota de Fiagros.

No mês foram feitas movimentações de venda de ativos indexados ao IPCA com taxa média de 7,8% e os indexados ao CDI com taxa média de CDI + 4,0%. Com o caixa gerado pelas vendas e caixa do fundo foram comprados ativos a IPCA + 8,2% e CDI + 5,4%. Em consequência dessa movimentação, a carteira do fundo está ficando mais diversificada em riscos e setores além de aumentar a taxa média e gerar ganho de capital.

Em julho o fundo obteve resultado de R\$ 1,00/ cota e a distribuição foi de R\$ 1,20, o fundo manteve R\$ 0,11/cota de resultado acumulado. O resultado do fundo é contabilizado pela metodologia de competência, sendo assim a abertura ou fechamento da marcação dos papéis impacta diretamente o resultado. Este mês o resultado foi diretamente impactado por abertura de taxa em alguns ativos (AgroGalaxy e AgroInsumos) e pelo menor carregamento dos ativos indexados ao IPCA, em compensação tivemos um ganho na subida de preço de cotação do Fiagro que temos em carteira.

A remarcação de AgroGalaxy impactou o resultado do fundo no mês em R\$ 0,15. Estamos acompanhando de perto, o resultado da companhia que foi divulgado no começo de agosto e saiu um pouco pior do que o mercado esperava. O setor de revenda apresenta sazonalidade de resultados e sempre apresenta lucros e margens maiores no segundo semestre do ano. A companhia continua honrando com o pagamento do ativo em dia, até o final do ano devemos ver uma acomodação da marcação do CRA e iremos ter o retorno deste impacto no resultado do fundo.

O CRA de AgroInsumos foi remarcado devolvendo parte do ganho de capital. No acumulado o fundo ainda tem um ganho de capital no ativo de R\$ 790 mil. Fizemos call com a companhia recentemente, eles fecharam o ano de 2022 com receita de R\$ 755 mil, EBITDA de R\$ 196 mil e alavancagem (dívida líquida/EBITDA) de 1,7x, bem inferior a média do setor.

No secundário foram negociados R\$ 49 milhões em cotas e agora temos mais de 19 mil investidores.

Dos papéis adquiridos, entramos apenas em um novo risco:

- Patense – A empresa tem um histórico de mais do que 50 anos, ela é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Tem como cliente as indústrias de higiene, limpeza e nutrição animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste. Em 2022 a empresa teve receita de R\$ 1,4 Bilhões, lucro líquido de R\$ 44 milhões e EBITDA de R\$ 218 milhões. A alavancagem em dezembro 2022 estava em 3,4x. A emissão do CRA será de até R\$ 130 milhões, com vencimento em 2028, pagamento de juros mensais e amortizações trimestrais começando em 2024. O CRA conta com garantia de Cessão Fiduciária de contrato com um grande cliente cobrindo todo o valor da emissão e aval.

Novas empresas estão querendo acessar o mercado e traremos novas exposições ao fundo nos próximos meses.

**MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA**

**COMPRAS DE CRÉDITO:**

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	3.399	8,1%	-
CRA021005L1	Cocari	CDI +	2.416	-	4,8%
22L1258273	Lar Cooperativa	IPCA +	5.307	8,3%	-
CRA021005KX	Cocari	CDI +	260	-	4,8%
CRA0230099D	UISA	CDI +	6.001	-	5,7%
CRA02300GO1	Patense	CDI +	17.999	-	5,4%

**VENDAS DE CRÉDITO:**

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Aubos Araguaia	IPCA +	13.501	7,8%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	77	7,8%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	16	7,8%	-
CRA021005LP	Jotabasso	CDI +	3.173	-	3,1%
CRA021005L1	Cocari	CDI +	289	-	4,3%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	292	-	-
CRA021005QS	UISA	CDI +	5.385	-	4,9%
CRA021005QP	UISA	CDI +	4.330	-	4,9%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	139	-	3,2%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	2.718	-	1,9%
CRA0220073O	Frigol	CDI +	39	-	4,8%
CRA022006N6	Futura	CDI +	281	-	3,7%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	1.617	-	5,1%

## DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 20,38 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 16,88 por cota, com dividend yield médio de 17,2%.

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%
Jun-23	1,30	98,20	97,19	1,07%	16,14%	16,05%
Jul-23	1,20	97,90	97,99	1,07%	17,49%	17,23%

<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>	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Acumulado
Receitas	1.058	1.391	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	6.019	4.946	65.666
Juros e Atualização Monetária	870	914	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	5.308	4.246	59.165
Ganhos na venda de Ativos	181	83	(436)	(5)	(198)	504	476	220	105	1.978	486	427	5.345
Resultado de aplicação do Caixa	6	395	22	15	37	15	19	37	13	17	225	273	1.156
Despesas	(33)	(34)	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(554)	(584)	(4.480)
Taxa de Administração	(25)	(25)	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(349)	(349)	(2.849)
Taxa de Performance									(1.067) <sup>4</sup>	65	(190)	(222)	(1.415)
Outras despesas	(8)	(9)	(14)	(20)	(213) <sup>2</sup>	181 <sup>3</sup>	(13)	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)	(216)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	739	1.100	3.372	171	999	482	1.001	594	(97)	(634)	(445)	(221)	4.671
<b>Resultado</b>	1.763	2.457	6.777	5.675	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	5.020	4.141	65.856
<b>Resultado / Cota</b>	1,70	0,97	1,64	1,37	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	1,21	1,00	20,49
Distribuição	(1.813)	(3.159)	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(5.379)	(4.966)	(65.394)
Distribuição / Cota	1,75	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	1,30	1,20	20,38
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	19,86%	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	17,06%	16,05%	14,70%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	20,96%	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	17,08%	15,89%	14,71%	
<b>Resultado Acumulado</b>	2.482	1.781	2.764	2.749	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.287	463	463
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	2,40	0,43	0,67	0,67	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,31	0,11	0,11

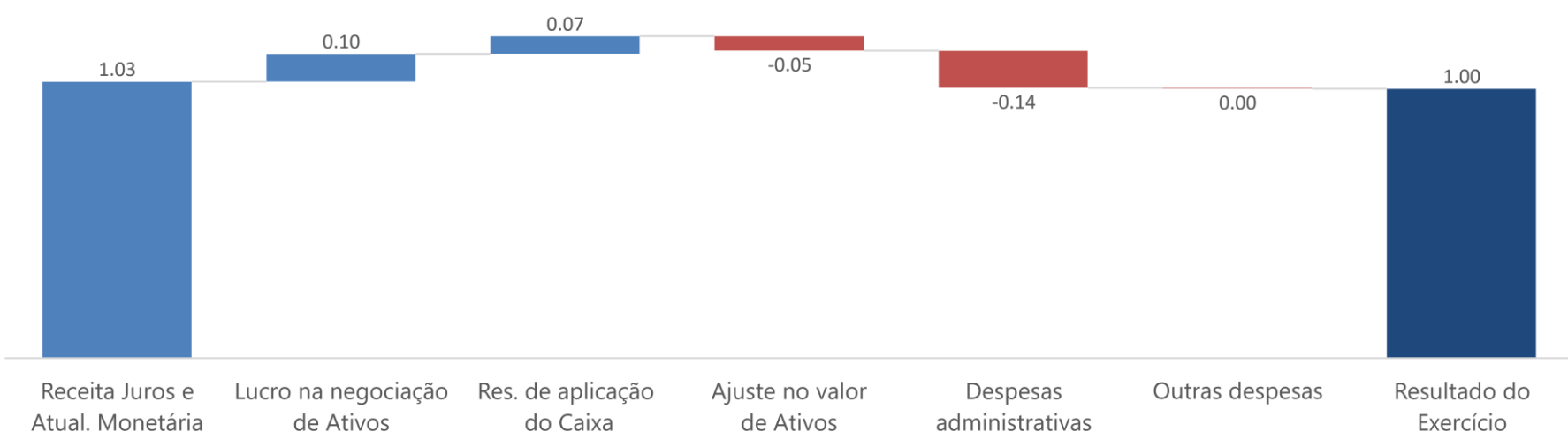
<sup>1</sup> DRE dos últimos 12 meses

<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

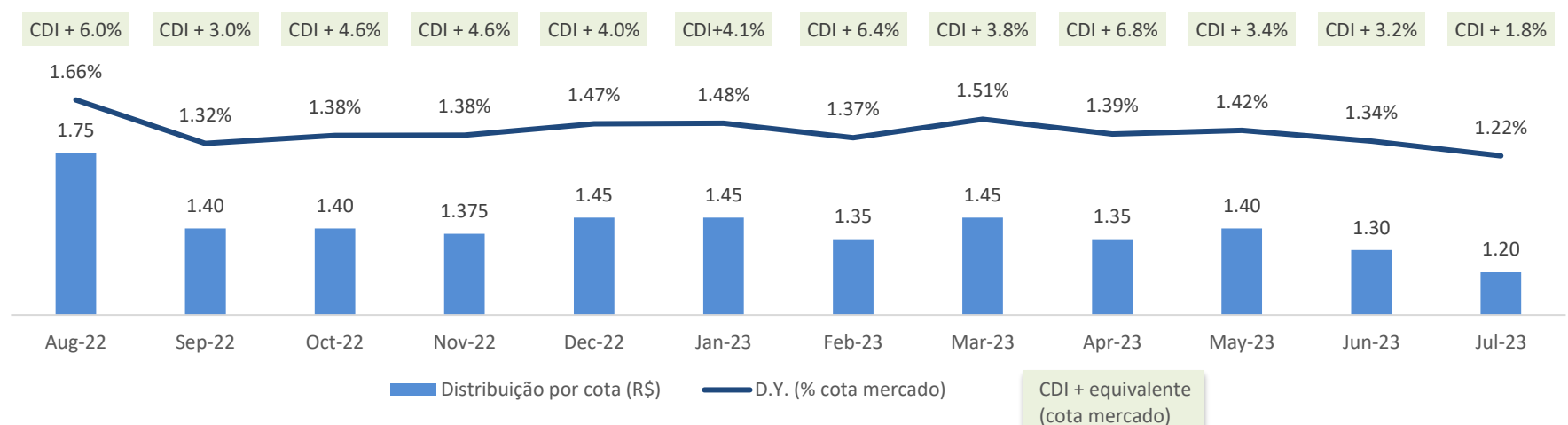
<sup>3</sup> No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

<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)



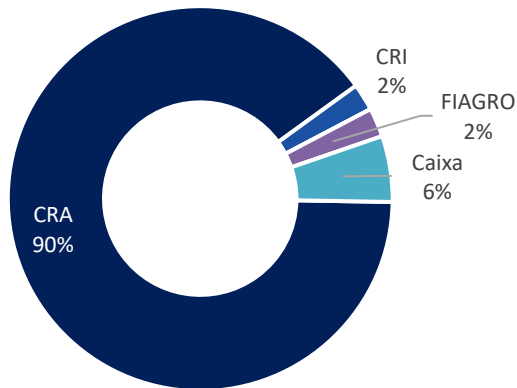
### Histórico de dividendos do CPTR11



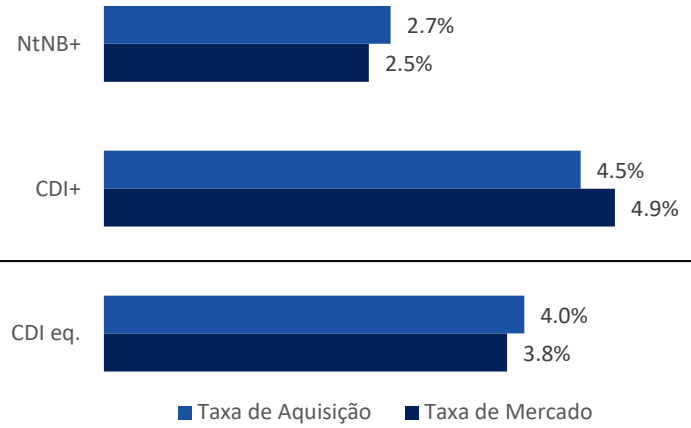
### ALOCAÇÃO (% PL)



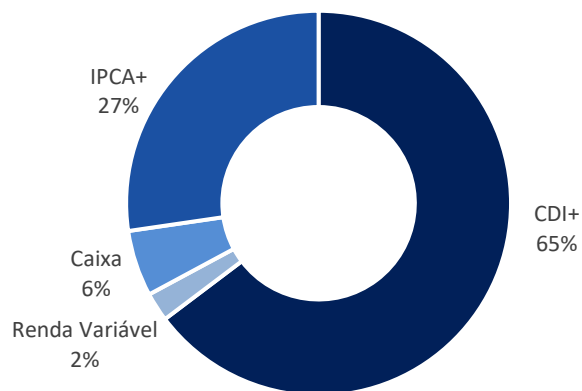
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



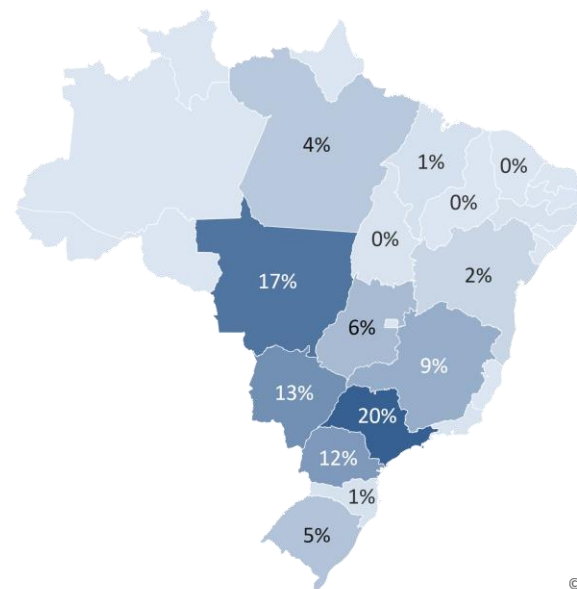
#### CARREGO POR INDEXADOR



#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

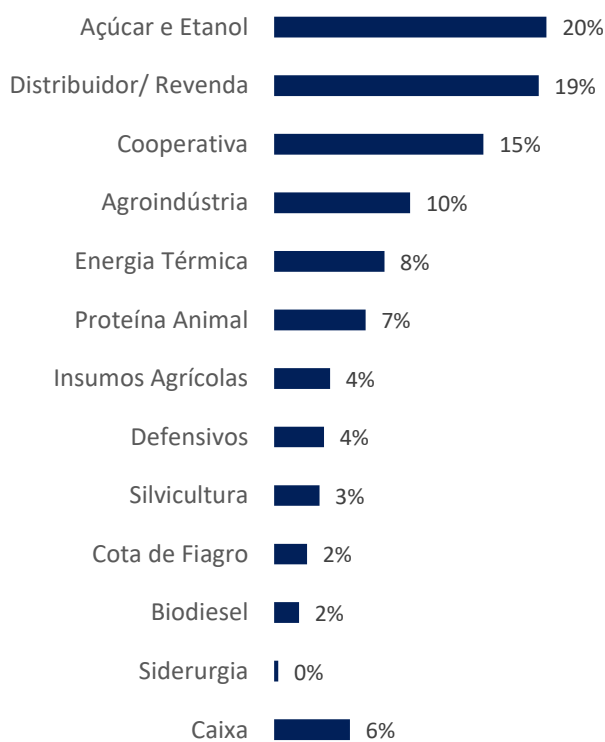


#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

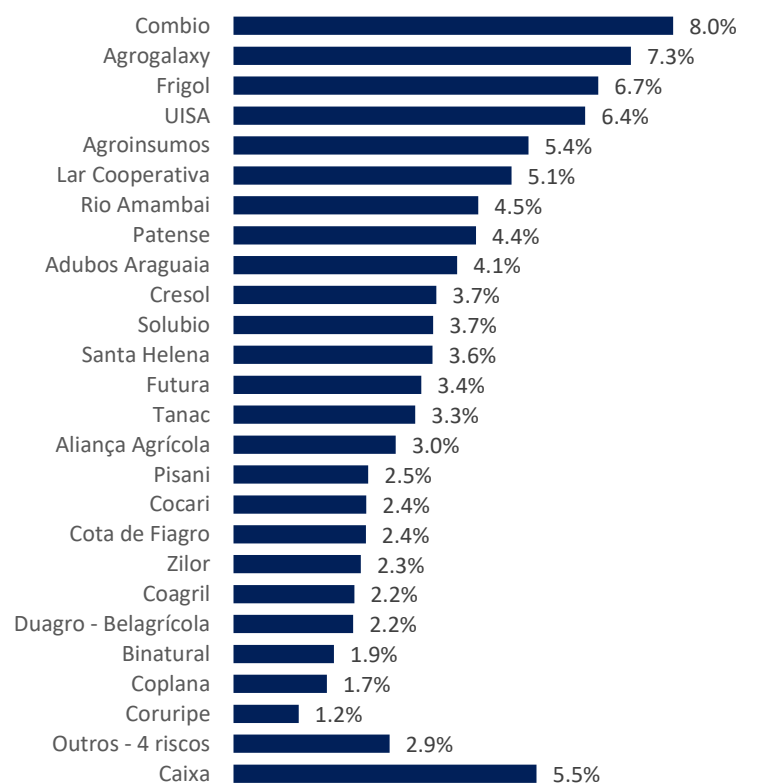


Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

#### EXPOSIÇÃO POR SETOR



#### EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



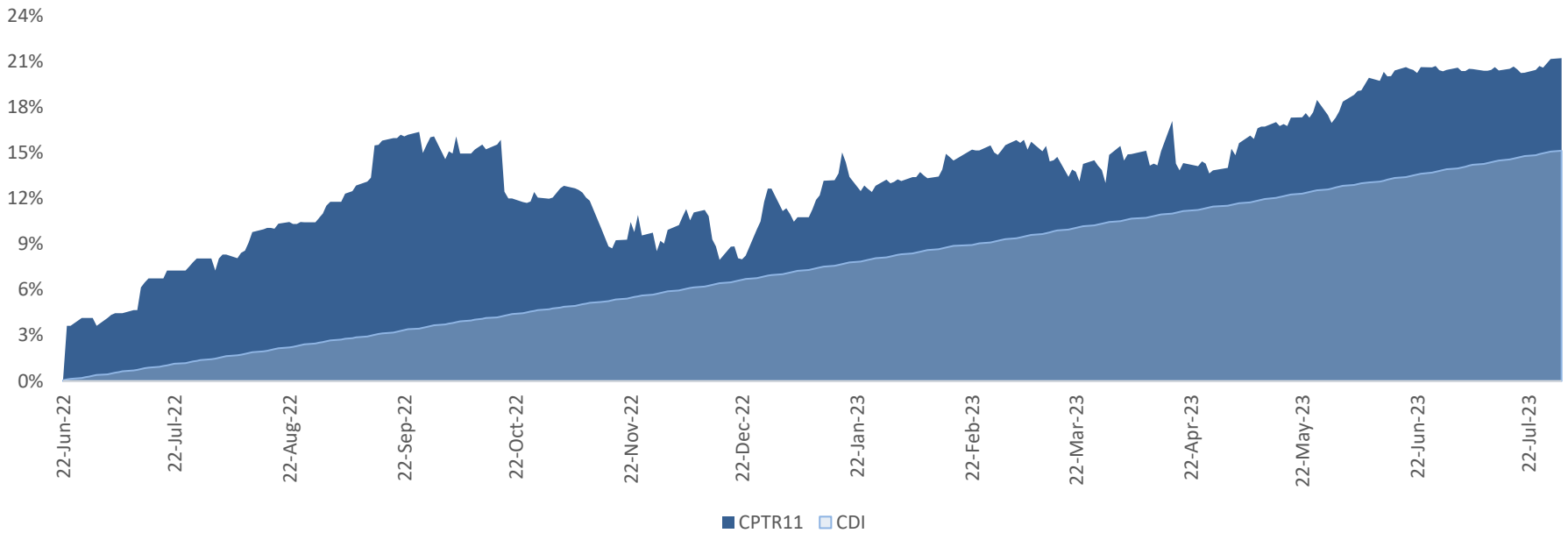
### CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,601	8.0%	N/D	IPCA+	8.12%	7.76%	3.3
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	29,465	7.3%	N/D	CDI+	4.00%	7.01%	2.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	26,746	6.6%	N/D	CDI+	4.75%	4.75%	1.6
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	21,897	5.4%	N/D	IPCA+	9.97%	8.20%	3.1
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,011	4.4%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.8
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,631	4.1%	N/D	IPCA+	7.79%	8.09%	3.1
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	15,081	3.7%	A	CDI+	2.93%	2.79%	2.0
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,807	3.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	13,968	3.4%	N/D	CDI+	4.00%	3.93%	1.6
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	13,530	3.3%	N/D	IPCA+	7.68%	8.08%	2.0
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	12,084	3.0%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	11,381	2.8%	N/D	IPCA+	7.65%	8.17%	2.1
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,637	2.6%	N/D	CDI+	4.75%	4.50%	1.8
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,630	2.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,049	2.5%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	9,864	2.4%	-	Renda Variável			-
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	9,644	2.4%	BBB-	CDI+	4.37%	4.25%	1.6
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	9,498	2.3%	A	IPCA+	7.95%	7.69%	2.9
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	9,366	2.3%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,012	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	2.0
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,935	2.2%	N/D	CDI+	3.40%	3.60%	1.6
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	7,515	1.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.3
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,499	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,499	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	6,984	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.9
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,105	1.5%	N/D	CDI+	5.75%	5.23%	2.7
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,261	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.42%	5.0
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,907	1.2%	BBB	CDI+	8.00%	9.00%	1.7
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	4,213	1.0%	N/D	CDI+	5.29%	4.80%	1.1
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,016	1.0%	A	CDI+	2.25%	2.25%	3.5
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,015	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.3
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	3,551	0.9%	N/D	CDI+	4.20%	3.90%	2.5
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,198	0.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,582	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	4.25%	2.1
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	1,474	0.4%	AA+	CDI+	2.45%	1.85%	0.9
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	325	0.1%	N/D	CDI+	5.75%	5.78%	2.2
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	257	0.1%	BBB-	CDI+	4.84%	5.35%	1.6
Over BTG			22,504	5.5%	-	Caixa			
			405,740	100,0%					2,3



### GRÁFICO DE RENTABILIDADE

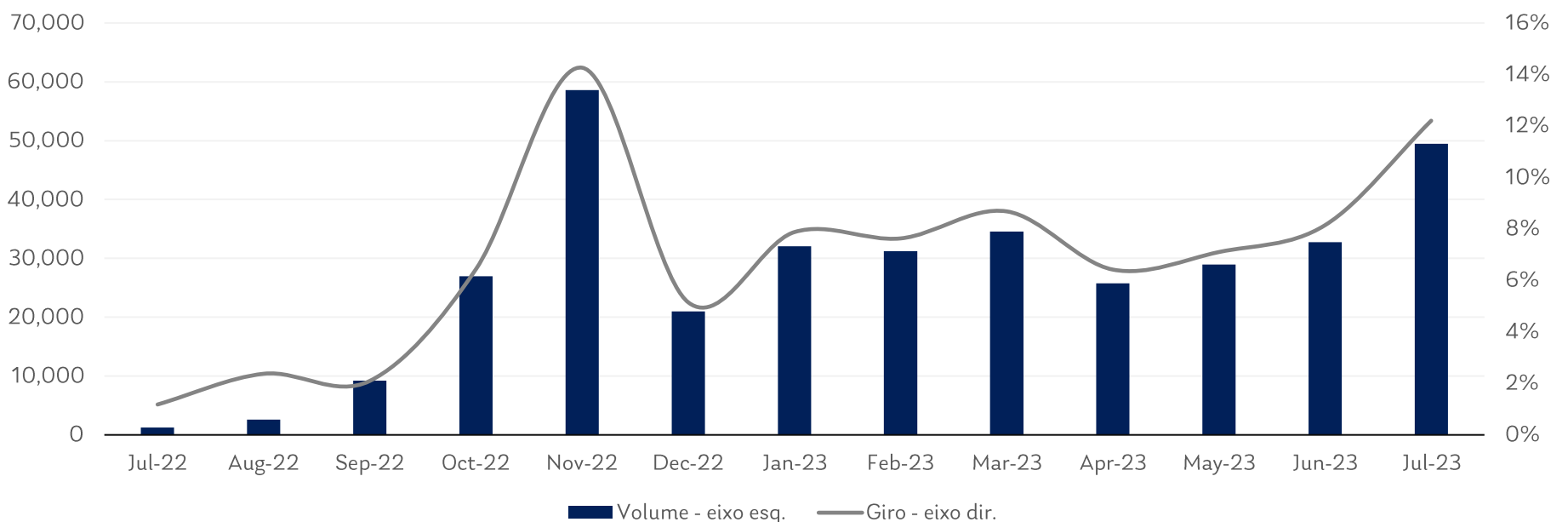


### MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume negociado médio diário no mês subiu 19% em relação ao mês anterior, o volume médio diário ficou em R\$ 1,6 milhões.

	Ago-22	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23
Volume Negociado	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	32.758.521	49.482.229
Média Diária	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	1.559.930	2.356.297
Giro Mensal	2,37%	2,10%	6,44%	14,26%	5,15%	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%
Valor de Mercado	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	402.172.803	405.483.208

### MERCADO SECUNDÁRIO



## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Mercado

A frase “abordagem dependente dos dados” no comunicado do FED sobre a última elevação de juros, de 5,25% para 5,50% no dia 26, foi interpretada como o início do fim do aperto monetário no mundo, o que fez o mês terminar com sustentação dos ativos globais: ações +3,3%, renda fixa corporativa +0,5%, renda fixa “high yield” +1,4%, fundos imobiliários (REITs) +3,4%.

As taxas de dez anos do Tesouro americano subiram de 3,84% para 3,96%. As commodities subiram 8%, com alta de 15% no petróleo. O dólar americano perdeu 1% para seus pares.

Pleno emprego, inflação de serviços e commodities rápidos no gatilho compõem quadro preocupante para qualquer banco central, mas a desinflação dos índices principais (chama-se headline) é o que tem criado o mais novo “conundrum” - palavra que significa aproximadamente “enigma”, mas que os falantes de línguas não inglesas aprenderam a usar no original. O FED, agora praticando os juros mais altos desde aqueles que estouraram a bolha dot-com 22 anos atrás, parece disposto a olhar para o enigma pelo ângulo dos dados, e o mercado comemora.

No Brasil, a melhora dos ativos continuou em ritmo mais lento: o Ibovespa subiu 3,3% no mês. O real valorizou 1,3% contra o dólar, fechando a 4,73. Os juros caíram ligeiramente, com as NTNBs de dez anos fechando a 5,28% e o DI de 2026 a 10,07%. O IFIX valorizou-se 1,3%.

Três fatores explicam essa redução de ritmo: os juros internacionais, a aprovação da primeira parte da Reforma Tributária e a condição técnica do mercado.

Com os TIPS americanos de dez anos pagando 1,6% ao ano e visitando 2% com mais frequência que o confortável e os mais curtos negociando até 3%, começa a haver dúvidas sobre quanto mais as taxas das NTNBs longas (5,28%) podem cair.

A aprovação da primeira parte da Reforma Tributária – a rigor uma carta de boas intenções que começará a gerar efeitos em 2026 – ergueu os ânimos, mas, uma vez ultrapassada, revelou a preocupação maior à frente: a segunda parte da reforma, a que procurará “colocar o rico no imposto de renda”, é a que importa: ela terá efeitos imediatos e determinará o sucesso da política governamental de aumento de gastos públicos com trajetória controlada de dívida.

A complexidade dessa matéria pode ser antecipada pelas 106 emendas apresentadas à MP 1171 (de correção da tabela do imposto de renda e taxação de ganhos no exterior), a qual abarca uma pequena fração dos recursos que a Reforma do Imposto de Renda deverá afetar.

A condição técnica do mercado sugere que os vitoriosos na última apreciação de ativos – os comprados em ações e fundos imobiliários, vendidos no dólar e nas taxas de juros – deveriam realizar ganhos e dar a oportunidade de “stop” para os perdedores. Isso não parece estar acontecendo, com compradores reafirmados e prontos para a próxima etapa; mas alguma troca de mão esperada pode causar uma pausa na alta.

Em busca de qual pode ser o próximo evento a levar o foco dos investidores de volta à metade vazia do copo, o quadro fiscal é o candidato mais forte. Apesar de um déficit primário (antes de pagamento de juros) de 145 bilhões já estar amplamente esperado neste ano, o déficit de 20 bilhões do primeiro semestre de 2023 ainda é um lembrete amargo comparado aos 130 bilhões de superávit no mesmo período do ano passado. Coloquemos as dúvidas e esperanças sobre este tema no capítulo da segunda parte da Reforma Tributária, que deve se iniciar agora em agosto.

## COMENTÁRIO DO GESTOR



### Commodities

#### Soja

O indicador de soja Cepea valorizou 7,8% no mês, fechando julho cotado a R\$ 149,54 por saca, até agora junho foi o mês que registrou as menores cotações. O Brasil está conseguindo escoar a sua boa safra de soja e agora os silos vão passar a disputar espaço com a super safra de milho que já começou a ser colhida. Em julho os preços da oleaginosa se valorizaram na bolsa de Chicago também, o USDA (Departamento de Agricultura dos EUA) divulgou que houve uma redução na área plantada de soja e as condições das lavouras por lá pioraram. As projeções mostram um balanço entre oferta e demanda ajustado. Uma melhora no desenvolvimento da lavoura de soja nos EUA pode voltar a pressionar o preço no curto prazo.

#### Milho

As cotações de milho continuaram pressionadas no cenário internacional e doméstico. Tanto nos EUA quanto no Brasil teremos excelentes safras, fazendo a projeção de estoque mundial subir. O indicador de milho Cepea recuou 3,1%, fechando em R\$ 53,62 por saca, o menor valor visto neste ano.

#### Açúcar e Etanol

A produtividade dos canaviais brasileiros continua surpreendendo. Praticamente todos os players acreditam em uma safra grande de cana agora em 2023/24. As projeções ficam um pouco mais divergente quanto a temporada de chuvas do final do ano e começo da próxima safra. Até quando será possível colher, começo de dezembro? Meio de dezembro? A cana que não for colhida este ano, será colhida no começo ou final de março?

Os preços do açúcar no mercado internacional se estabilizaram no mês, com o primeiro futuro do açúcar bruto oscilando entre Usd 23,5 e 24,3/libra. Há uma grande queda de preço quando olhamos as safras para frente e isto está fazendo com que as usinas posterguem as fixações de preço.

O etanol segue pressionado, a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis) divulga diariamente o ~diferencial de preço entre gasolina e etanol. No final de julho a gasolina brasileira estava mais de 20% defasada em relação ao preço de importação de referência. Como o etanol tem um teto de preço na gasolina, há uma grande vantagem para as usinas de cana de açúcar maximizarem a produção do adoçante. É exatamente isso que eles estão fazendo e em alguns casos estão sendo anunciados projetos de fábricas de açúcar para aqueles que hoje podem produzir apenas etanol.

#### Proteína Bovina

O valor da arroba do boi gordo que havia recuperado uma parte da queda de preço em junho voltou a cair em julho e fechou praticamente no mesmo patamar do fechamento de maio. A boa condição das pastagens, a grande oferta de animais terminados e o baixo consumo interno estão pressionando os preços. Outro fator que tem influenciado é o preço baixo de outras proteínas animais proveniente de porcos e aves.

### CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos    ■ Defensivos  
■ Energia Térmica    ■ Silvicultura

■ Sementes  
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol  
■ Distribuidor/ Revenda



CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)	
Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%.
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,9y
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 ITAMARATY (CRA0230099D)	
Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%.
Vencimento	15/03/2028
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 47% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis
- 100% do saldo devedor em Cessão Fiduciária de recebíveis

• Aval das empresas do grupo  
 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 CORUPIPE (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.

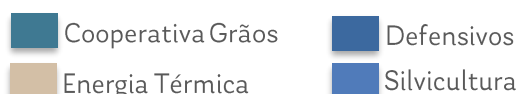


CRA ZILOR (CRA021002N3)	
Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- 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 Amambá 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.

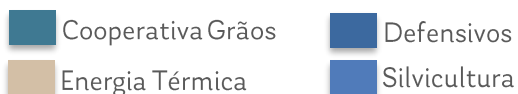


CRA USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

- 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.

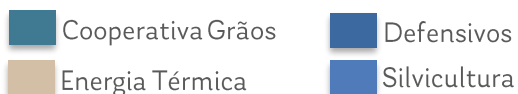
**CRA Adubos Araguaia  
(CRA02200795)**

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.

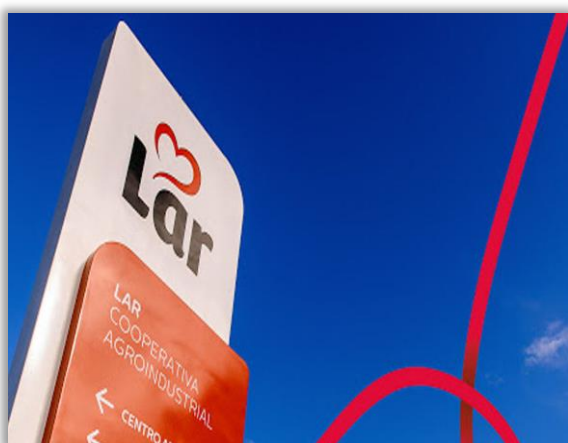


#### CRA COCARI (CRA021005LP)

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.

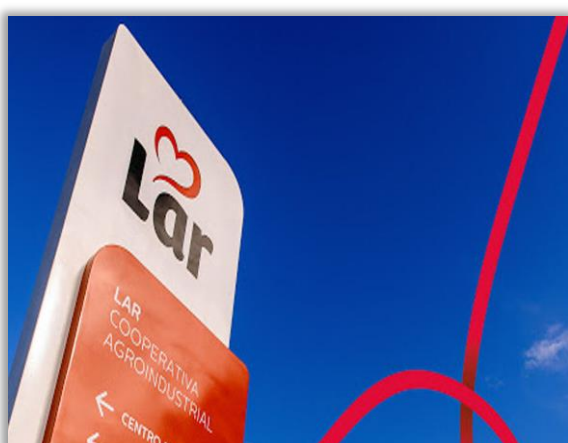


#### CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)

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)

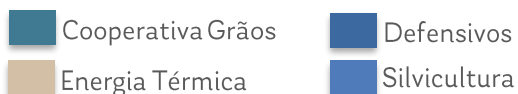
Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	A

- 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.

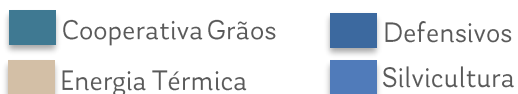
#### CRA COMBIO (CRA021004NU)

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



#### 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.



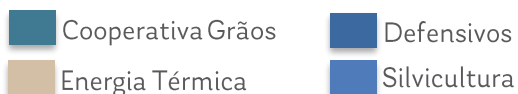
#### CRA JOTABASSO (CRA021005LP)

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**

**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.


**CRA ALIANÇA AGRÍCOLA  
(CRA02300CI2)**

Tomador	ALIANÇA AGRÍCOLA
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/05/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- 120% do saldo devedor em garantia composto por soma de Alienação Fiduciária de soja, Cessão Fiduciária de recebíveis e/ou cash colateral
- Aval

A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho.


**CRA PATENSE  
(CRA02300GO1)**

Tomador	PATENSE
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	15/01/2029
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 100% do saldo devedor em cessão fiduciária de contrato com a Colgate
- Aval

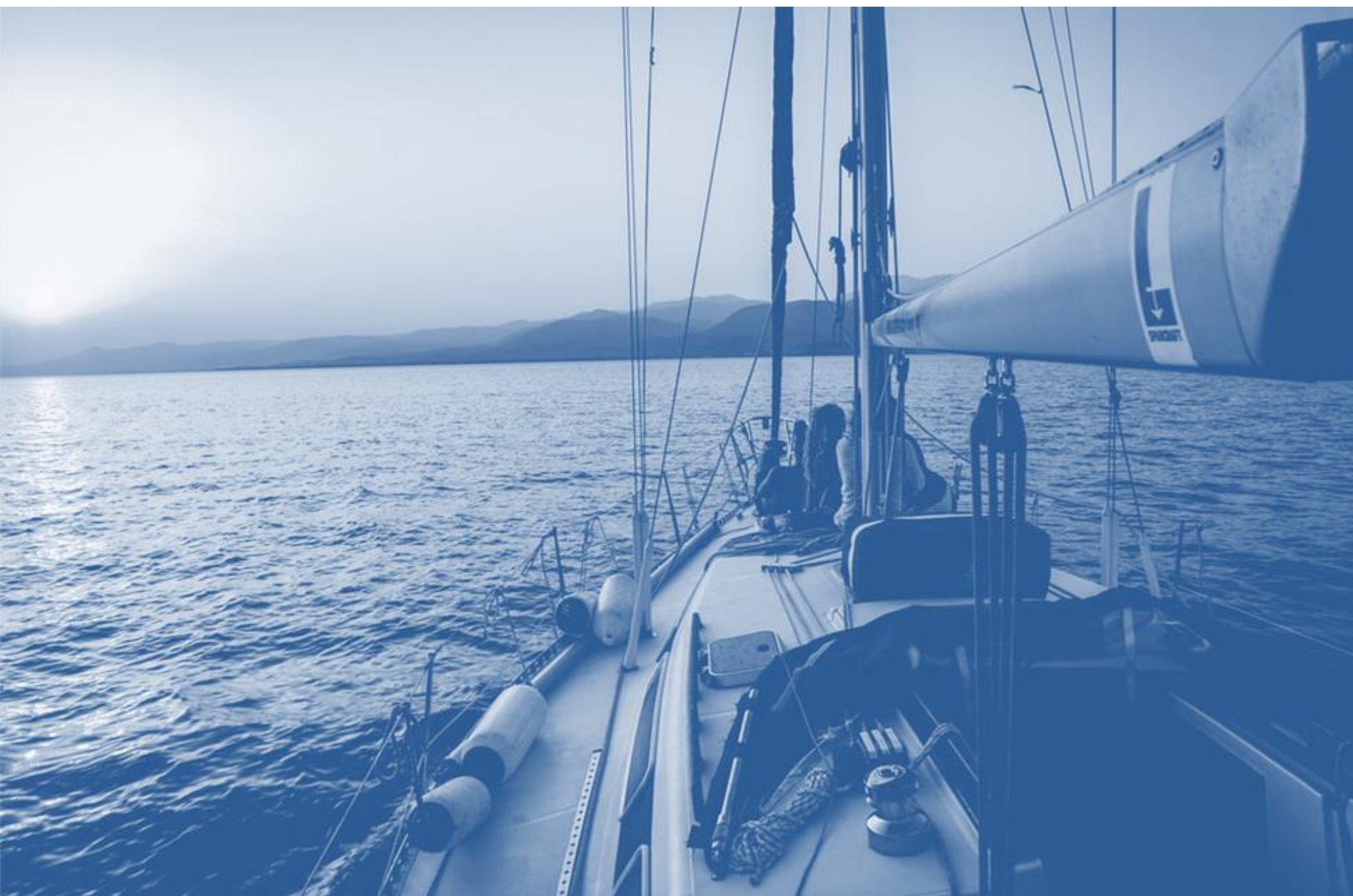
A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste.

## 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/cptr11/>

