



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 Agosto de 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 97,40

Volume negociado no mês:
R\$ 31.917.265

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,42

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.387.707

Valor de Mercado¹ :
R\$ 403.041.784

Quantidade de cotistas:
21.079

Patrimônio Líquido² :
R\$ 407.265.258

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 1,35

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
13/09/2023	20/09/2023	1,35	Agosto de 2023
10/08/2023	17/08/2023	1,20	Julho de 2023
12/07/2023	19/07/2023	1,30	Junho de 2023

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/08/2023

² 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 ⁽¹⁾ (R\$ Milhões) 403,0	Valor de Mercado ⁽¹⁾ (R\$/cota) 97,40	Valor Patrimonial ⁽²⁾ (R\$/cota) 98,42
Dividendo Mensal (R\$/cota) 1,35	<i>Dividend Yield</i> ⁽³⁾ (Anualizado) 16,9%	Número de Cotistas ⁽¹⁾ 19.652
ADTV ⁽⁴⁾ (R\$ Mil) 1.388	Número de Ativos ⁽¹⁾ 38	Número de Tomadores de Recursos ⁽¹⁾ 28
CDI + 4,6% ⁽²⁾ 64% da carteira	IPCA + 8,0% ⁽²⁾ 27% da carteira	2,3 anos ⁽²⁾ <i>duration</i> 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/set/23

(2) Database contábil de 31/ago/23

(3) Dividend Yield anualizado dos últimos 12 meses, 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

No mês de agosto o giro da carteira foi um pouco menor, reciclamos 2,2% da carteira em 15 ativos diferentes e compramos um pouco mais de R\$ 1 milhão em 4 ativos, sendo 1 ativo novo, Usina Coruripe Sênior da emissão que já tínhamos exposição na série subordinada. O fundo finalizou o mês com 38 ativos diferentes, distribuídos em 28 riscos. A carteira finalizou o mês com 64% da carteira indexada a CDI + 4,60%, 27% da carteira indexada a IPCA + 8,0%, 2% em cota de Fiagro e 7% em Caixa.

O mercado primário continua um pouco devagar em novas emissões, no mês negamos investimentos em 10 operações, aprovamos 2 novas operações, com expectativa de liquidação em setembro, e no final do mês tínhamos 10 casos em análises.

Em agosto o fundo teve um resultado de R\$ 1,72 por cota e distribuirá R\$ 1,35 por cota, encerrando o mês com R\$ 0,48 para distribuições futuras. O resultado foi positivamente impactado por fechamento de taxa de papéis, com um efeito total de R\$ 0,44 por cota, o CRA que mais contribuiu foi Agrogalaxy que a curva do papel saiu de CDI + 7,0% em julho para CDI + 4,7% em agosto. A remarcação de Agrogalaxy contribuiu com R\$ 0,33 por cota no resultado do mês.

A expectativa agora para setembro é fazer a aquisição de mais um dois novos ativos e diminuir a posição em caixa do fundo. Além disso iremos continuar analisando novos casos que serão adquiridos até o final do ano.

No dia 04 de setembro, foi divulgado um fato relevante informando o desdobramento de cotas do CPTR na proporção de 1:10. Desta forma, o fundo passará a ter como base a cota 10 e os cotistas receberão 9 cotas para cada cota que tiverem atualmente. Tomamos esta decisão olhando o histórico recente de novas emissões de fundos listados e pensando em uma maior democratização para que pequenos investidores possam acessar o fundo mais facilmente, além da expectativa de aumento da liquidez do fundo. As cotas passarão a ser negociadas na base 10 a partir do dia 26 de setembro e os titulares do fundo terão a quantidade das cotas creditadas até o dia 28 de setembro.

A Combio (devedora do CRA - CRA021004NU) recebeu aporte de equity pelos fundos da SPX e Lightrock em que cada um adquiriu 15,5% da Combio Energia. Segundo comunicado aos cotistas da SPX o investimento total do fundo será de R\$225 milhões que serão pagos em 4 tranches ao longo de 18 meses. A companhia afirmou:¹ “Já tivemos duas reuniões de conselho com os fundos, que têm um orientação clara para expansão, mas também já chegamos adicionando em governança.”. Para a gestão da Capitânia o aporte traz diversos pontos positivos para a companhia como aumento da liquidez de caixa, aumento de governança e suporte para crescimento.

¹ Fonte: <https://pipelinevalor.globo.com/negocios/noticia/fundos-da-spx-e-lightrock-compram-30percent-da-combio-energia.ghtml>

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA022008YH	Solubio	CDI +	664	-	4,7%
CRA021005LP	Jotabasso	CDI +	52	-	4,0%
CRA023001JL	Pisani	CDI +	303	-	4,7%
CRA0190020E	Coruripe	CDI +	63	-	4,0%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	233	7,0%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	2.295	7,8%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	128	7,4%	-
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	412	-	4,5%
CRA021005L1	Cocari	CDI +	1.486	-	4,4%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	347	-	-
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	353	-	3,9%
CRA021005QP	UISA	CDI +	387	-	4,5%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	394	-	3,1%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	446	-	1,7%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	1.803	-	2,5%
CRA022007VG	Coplana	CDI +	148	-	3,6%
CRA0230099D	UISA	CDI +	180	-	4,4%
CRA022006N6	Futura	CDI +	189	-	3,7%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	330	-	5,4%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 21,73 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 16,48 por cota, com dividend yield de 16,9%¹.

Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	Preço Mercado ¹ fechamento (R\$)	CDI	1ª Emissão (R\$ 96,50)	Preço de Mercado ¹
					DY a.a. ²	DY a.a. ²
Jun-22	1,75	96,73	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	100,24	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,19	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	97,84	106,00	1,07%	17,41%	15,85%
Out-22	1,40	98,68	101,26	1,02%	17,41%	16,59%
Nov-22	1,375	98,65	99,30	1,02%	17,10%	16,62%
Dez-22	1,45	98,72	98,50	1,12%	18,00%	17,66%
Jan-23	1,45	98,85	98,28	1,12%	18,00%	17,70%
Fev-23	1,35	98,67	98,89	0,92%	16,76%	16,38%
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%
Ago-23	1,35	98,42	97,40	1,14%	17,07%	16,91%

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

² Calculado com metodologia linear

CPTR11	1ª Emissão	2ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	96,50	96,72
Data da liquidação	16-Mar-22 a 13-Abr-22	01 e 20-Set-22
Tipo da Oferta	ICVM 476	ICVM 400
Ticker	CPTR13 a CPTR17	CPTR13 e CPTR14
Volume captado (R\$)	100.000.056	299.999.906

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Acumulado
Receitas	1.391	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	6.019	4.946	5.454	71.120
Juros e Atualização Monetária	914	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	5.308	4.246	5.172	64.336
Ganhos na venda de Ativos	83	(436)	(5)	(198)	504	476	220	105	1.978	486	427	54	5.399
Resultado de aplicação do Caixa	395	22	15	37	15	19	37	13	17	225	273	228	1.384
Despesas	(34)	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(554)	(584)	(177)	(4.657)
Taxa de Administração	(25)	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(349)	(349)	(348)	(3.197)
Taxa de Performance								(1.067) ⁴	65	(190)	(222)	184	(1.232)
Outras despesas	(9)	(14)	(20)	(213) ²	181 ³	(13)	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)	(13)	(229)
Ajuste no valor dos Ativos	1.100	3.372	171	999	482	1.001	594	(97)	(634)	(445)	(221)	1.824	6.487
Resultado	2.457	6.777	5.675	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	5.020	4.141	7.100	72.950
Resultado / Cota	0,97	1,64	1,37	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	1,21	1,00	1,72	22,20
Distribuição	(3.159)	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(5.379)	(4.966)	(5.586)	(72.950)
Distribuição / Cota	1,40	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	1,30	1,20	1,35	21,73
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	15,85%	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	17,06%	16,05%	14,70%	16,68%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	17,17%	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	17,08%	15,89%	14,71%	16,46%	
Resultado Acumulado	1.781	2.764	2.749	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.287	463	1.970	1.970
Resultado Acumulado / Cota	0,43	0,67	0,67	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,31	0,11	0,48	0,48

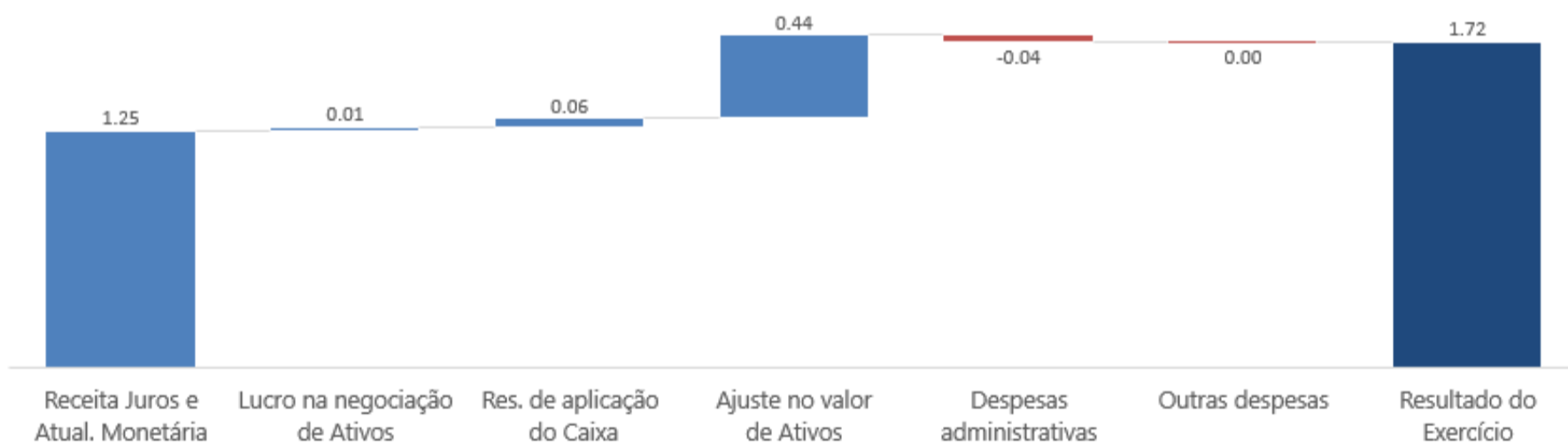
¹ DRE dos últimos 12 meses

² 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

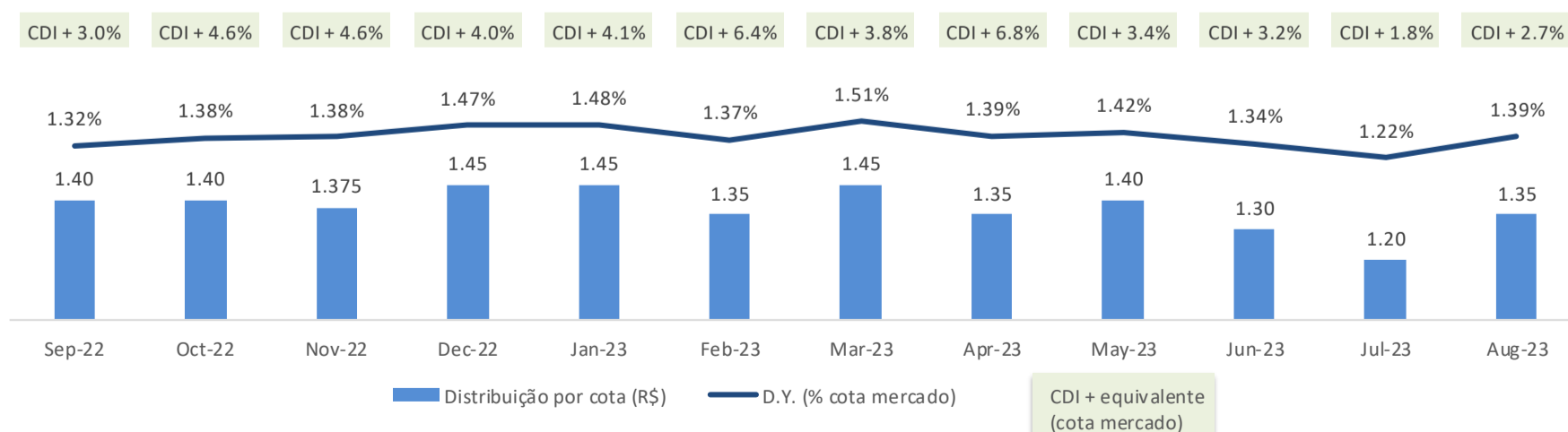
³ No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

⁴ 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)



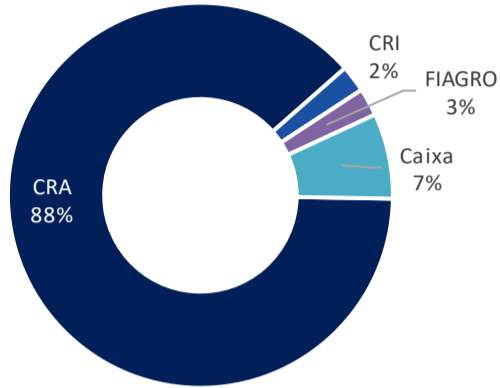
Histórico de dividendos do CPTR11



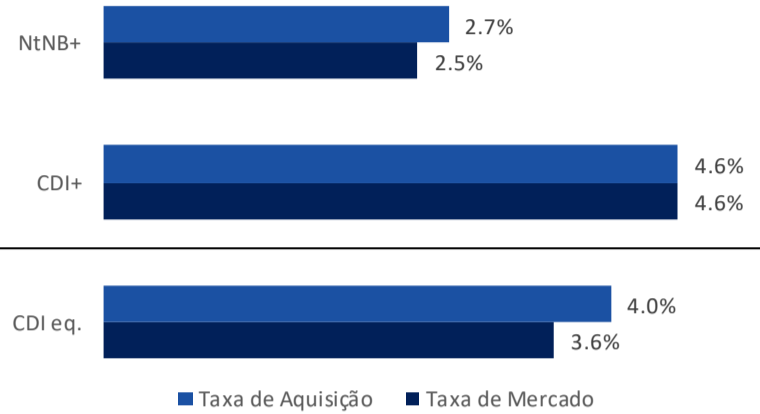
ALOCAÇÃO (% PL)



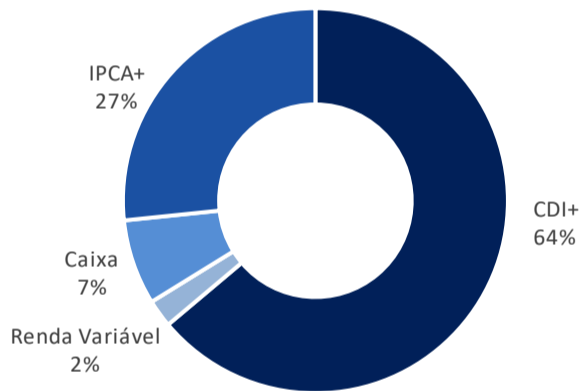
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



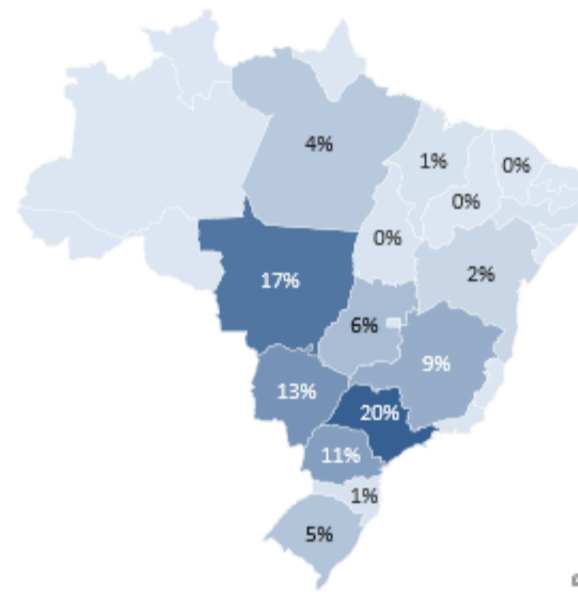
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

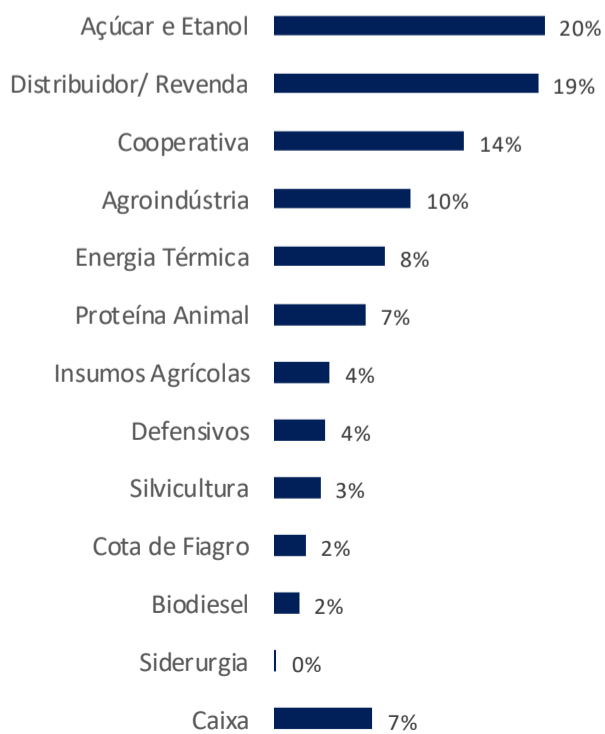


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

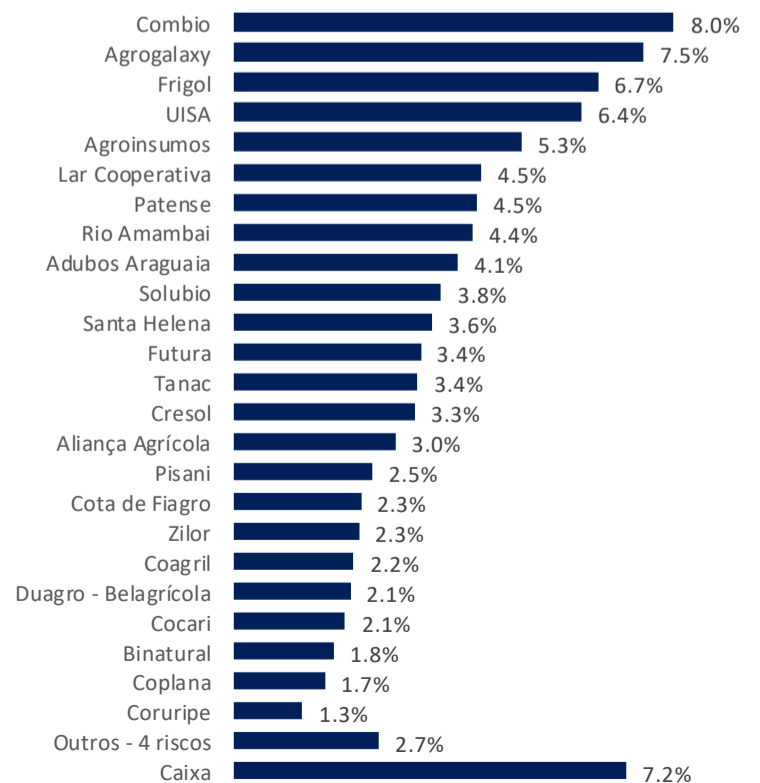


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



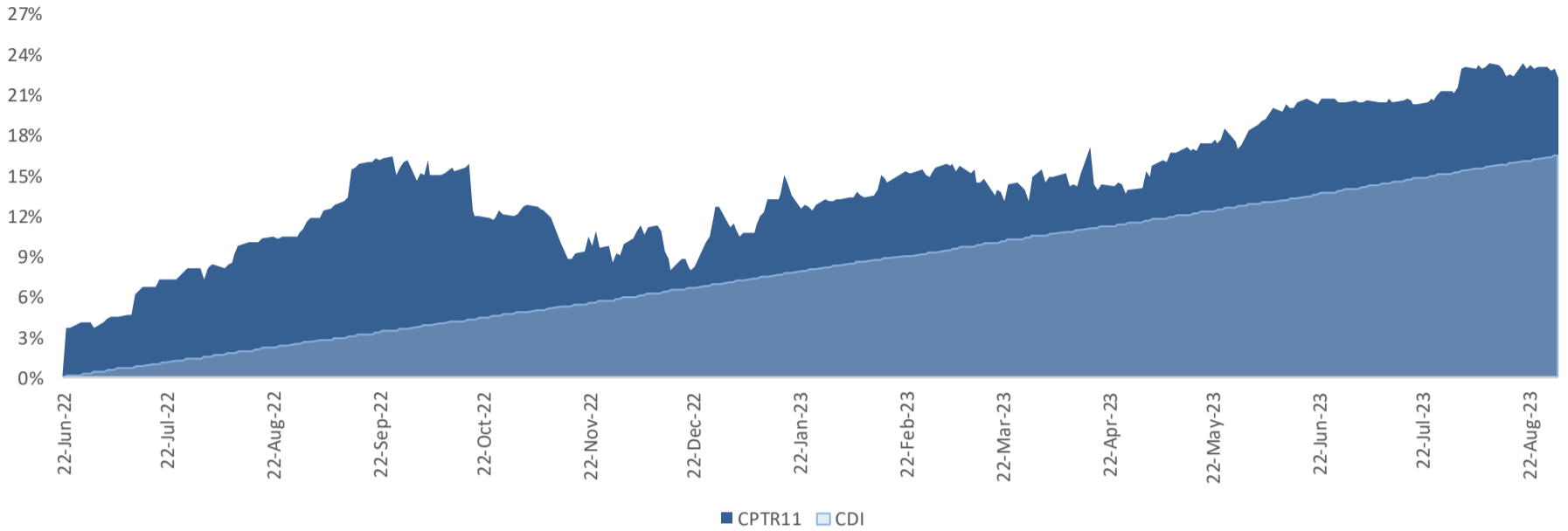
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,820	8.0%	N/D	IPCA+	8.12%	7.84%	3.2
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	30,526	7.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.66%	2.1
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	27,137	6.7%	N/D	CDI+	4.75%	4.82%	1.5
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	21,459	5.3%	N/D	IPCA+	9.97%	8.29%	3.1
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,163	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.7
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,730	4.1%	N/D	IPCA+	7.79%	7.94%	3.0
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,804	3.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	13,957	3.4%	N/D	CDI+	4.00%	4.07%	1.6
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	13,771	3.4%	N/D	IPCA+	7.68%	7.66%	1.9
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	13,530	3.3%	A	CDI+	2.93%	2.60%	1.9
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	12,099	3.0%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.5
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	11,293	2.8%	N/D	CDI+	4.75%	4.51%	1.7
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,796	2.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	1.9
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,381	2.5%	N/D	CDI+	4.99%	4.90%	2.5
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	9,513	2.3%	-	Renda Variável			-
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	9,368	2.3%	A	IPCA+	7.95%	7.63%	2.8
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,224	2.3%	N/D	IPCA+	7.65%	8.07%	2.0
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	9,123	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	1.9
Coagrill	CRA023006SH	Cooperativa	9,018	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	1.9
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,721	2.1%	N/D	CDI+	3.40%	3.35%	1.5
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	8,131	2.0%	BBB-	CDI+	4.37%	4.50%	1.5
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	7,515	1.8%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,348	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,348	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	6,843	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.8
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	6,001	1.5%	N/D	CDI+	5.70%	4.82%	2.7
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,241	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.56%	5.0
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	5,147	1.3%	BBB	CDI+	8.00%	6.00%	1.7
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	4,219	1.0%	N/D	CDI+	5.29%	4.72%	1.0
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,020	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.3
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,017	1.0%	A	CDI+	2.25%	2.25%	3.5
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	3,195	0.8%	N/D	CDI+	4.20%	3.94%	2.5
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,133	0.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,604	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	3.85%	2.1
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	1,044	0.3%	AA+	CDI+	2.45%	1.94%	0.8
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	260	0.1%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.5
Coruripe	CRA0190020E	Açúcar e Etanol	64	0.0%	BBB	CDI+	3.99%	3.74%	0.9
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	52	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.50%	1.9
Over BTG			29,228	7.2%	-	Caixa			
			407,844	100,0%					2,3

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Desde o início da negociação das cotas do fundo até o fim do mês de agosto/23, o CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 22,3% contra 16,5% do CDI, valor equivalente a 132% do CDI ou CDI + 4,1% ao ano.

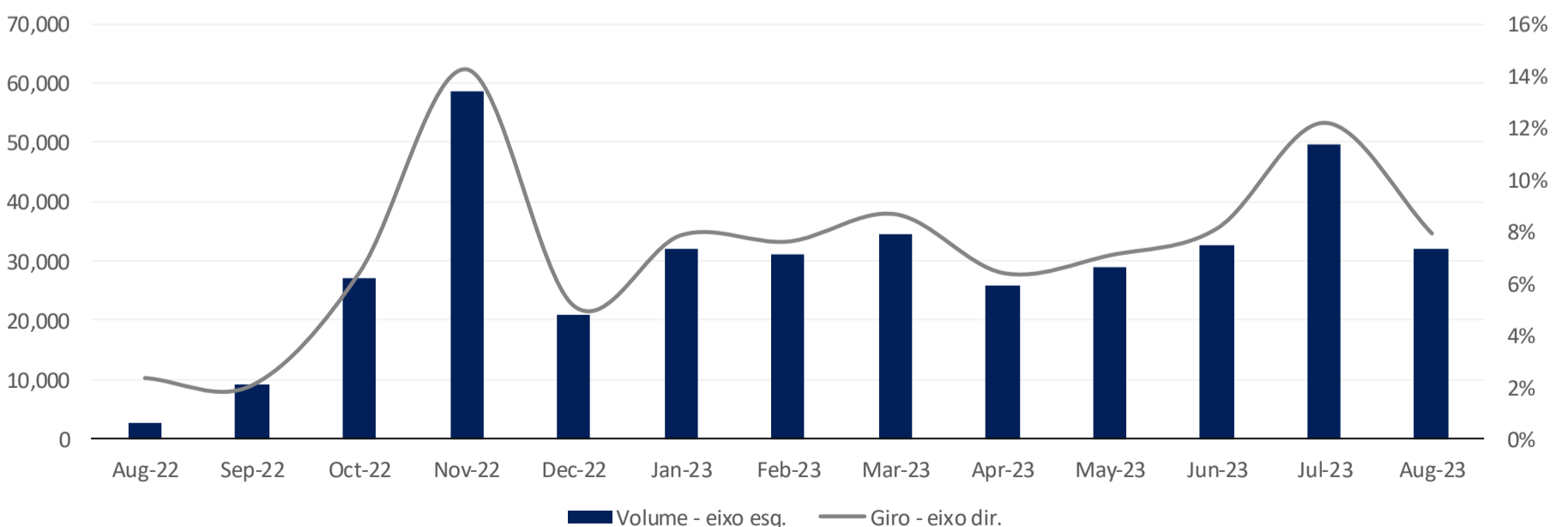


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado diminuiu no mês de agosto em relação a julho, o valor se manteve em aproximadamente R\$ 1,4 milhões por dia.

	Set-22	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
Volume Negociado	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	31.917.265
Média Diária	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	1.387.707
Giro Mensal	2,10%	6,44%	14,26%	5,15%	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%
Valor de Mercado	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	402.007.283

MERCADO SECUNDÁRIO – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

Agosto começou com o rebaixamento da nota de crédito do Tesouro americano pela agência Fitch e com o corte da SELIC no Brasil, logo nos primeiros dias do mês. O rebaixamento dos Estados Unidos, de “AAA” para “AA+” pela agência Fitch, gerou uma marcação negativa de 1% nas carteiras desses títulos, considerados os mais seguros do mundo, com as taxas de dez anos encerrando o mês com 0,15% de alta sobre julho, a 4,11%.

Os TIPS americanos terminaram agosto pagando inflação+1,9%. Ações caíram 2,6% ao redor do mundo (-4,9% nos mercados emergentes ex-China); títulos de dívida corporativa caíram 1% e fundos imobiliários (REITS) caíram 3% globalmente. O dólar subiu 1,7% contra seus pares e as commodities permaneceram estáveis.

As más notícias que vêm de fora incluem a desaceleração chinesa, o gasto público americano, a inflação europeia, a guerra da Ucrânia e a turbulência em vários países emergentes. À primeira vista dissociadas, é possível encadeá-las em uma mesma corrente, que é a do pleito de economias desafiadas às democracias liberais e a resposta destas nos campos econômico e estratégico. Não surpreende que os bancos centrais estejam pessimistas sobre a inflação e que os mercados estejam experimentando com juros nominais mais altos.

Agosto foi um mês negativo para moedas de países emergentes como a África do Sul (-5,5%), a Colômbia (-4,3%), a Coreia do Sul (-3,7%) e o Brasil (-4,9%), com direito a uma desvalorização de 27% do peso argentino, que terminou cotado a 350 por dólar no câmbio oficial e 750 no paralelo.

No Brasil, até o dia 1º do mês, os mercados futuros de juros projetavam oito cortes consecutivos de 0,5% cada na SELIC, começando em 2 de agosto, e uma taxa de 9,1% ao fim de 2024. Apesar disso, o mercado respondeu adversamente à confirmação do primeiro desses cortes. As lendas mais ouvidas nesse sentido foram: a) uma pesquisa entre bancos na manhã do dia 2 teria apontado 0,25% como o corte ideal; b) o corte agressivo teria sido a primeira salva de uma nova ofensiva do partido no poder na economia (apesar de ele ter sido decidido pelo voto de desempate do próprio Campos Neto). O mais provável é que a deterioração do cenário nacional tenha sido importada das más condições externas.

O Ibovespa caiu 5,1% e o real perdeu 4,9% contra o dólar. O índice IFIX de fundos imobiliários evitou a queda e conseguiu fechar em alta de 0,5%, com investidores fazendo contas de “buy or build”. Os juros futuros para janeiro de 2026, que passaram boa parte do mês em um dígito, subiram fechando a 10,15%.

Ao fim do mês, a curva futura ainda previa 7 cortes consecutivos de 0,5% na SELIC e 9,3% ao final de 2024. Cortes da SELIC ao longo desta curva não causarão notícia nas mesas de renda fixa, mas eles não estão ainda completamente embutidos nos preços de ações e fundos imobiliários – daí podendo, sim, ainda haver momentos positivos na renda variável.

As taxas NTNBS de dez anos subiram de 5,28% para 5,39%. Com suas competidoras americana (TIPS) pagando 1,9% e mexicana (UDIBONOS) pagando 4,9%, próximas quedas de juros reais longos dependerão de redução de juros internacionais ou melhora significativa do risco-Brasil.

Coincidência ou não, alguns analistas notaram que a deterioração do quadro de juros brasileiros acelerou a partir do grande leilão de dívida pública do dia 29 – é o lado fiscal mostrando sua cara. Assim, a próxima boa notícia, se vier, será que o país finalmente se decidiu por aumentar a arrecadação ou cortar gastos - ou ambos.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Commodities

Soja

O indicador de soja Cepea teve uma pequena valorização no mês de 1,3%. Na CBOT o preço chegou a cair forte na primeira quinzena do mês, mas quando o USDA divulgou piora nas condições de lavoura os preços recuperaram uma parte da queda. A safra recorde de soja brasileira está sendo vendida com uma boa demanda externa. A soja Cepea até o final de agosto apresenta uma desvalorização de 18% no ano, este valor quando analisado junto com a queda de preço dos insumos apresenta uma margem positiva para o produtor e isso deve animar os produtores a manter ou aumentar a área plantada de soja na safra 23/24.

Milho

A Conab revisou as projeções da safra de milho e aumentou a expectativa de produção de milho para 132 milhões de toneladas, alta de 1,5% em relação à estimativa anterior e um crescimento de 16,6% sobre a safra passada. Na CBOT os preços caíram 8,5% no mês, pressionados pela expectativa de grande safra dos EUA que está iniciando a colheita neste momento. O Brasil, que já está com preços deprimidos desde junho, tem conseguido escoar a safra e apresentou estabilidade de preços no último mês. De acordo com a Secex (Secretaria de Comércio Exterior) foram exportadas 9,39 milhões de toneladas de milho em agosto, recorde de volume mensal. A expectativa de preços e lucratividade para frente vai depender do tamanho da safra dos EUA e a velocidade com que eles vão conseguir fazer as vendas.

Açúcar e Etanol

O açúcar continua sendo uma das commodities agrícolas que mais se valorizaram no ano. O valor do primeiro futuro do açúcar VHP negociado na CME peso subiu 3,9% em agosto e acumula uma alta de 25% no ano. Um pouco deste movimento pode ser explicado pela menor precipitação durante o período de monções na Índia que estão cerca de 50% abaixo da média histórica, isso pode impactar diretamente na disponibilidade de açúcar no segundo maior produtor mundial. O período de monções vai até o final de setembro e lá teremos uma maior visibilidade sobre o impacto no volume de açúcar. Outro fator que impactou o preço de açúcar foram as compras dos fundos de contratos de açúcar na bolsa, isso traz uma maior volatilidade as cotações em 2 momentos, quando os fundos compram e quando eles vendem. Além disso, preocupações com um clima mais chuvoso no Brasil, que está no período de colheita na região Centro-Sul, pode atrasar a disponibilidade do açúcar no mercado spot.

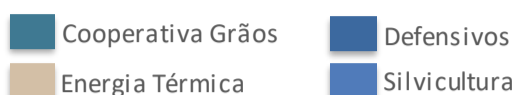
A Petrobras reajustou parte da diferença de preço da gasolina entre o mercado interno e externo no dia 15 de agosto, isso fez com que as usinas produtoras de etanol passassem a ter uma maior margem bruta na produção de etanol. Segundo a Abicom, no final de mês o valor negociado pela Petrobras da gasolina apresentava uma defasagem de 7%.

Proteína Bovina

A dinâmica de oferta acima da demanda continuou no mercado de boi, o valor da arroba divulgado pela CEPEA despencou no mês de agosto fechando em R\$ 199,80 por arroba, queda de 18%, chegando a uma queda de 30% no ano e de 36% nos últimos 12 meses. Mesmo com a diminuição do custo para o pecuarista, o cenário no curto prazo não está fácil.

O cenário está um pouco melhor para um cenário de médio e longo prazo. Um levantamento da Cargill mostrou que a taxa de ocupação dos confinamentos em junho deste ano estava em 75%, um pouco abaixo dos 83% demonstrado no ano passado. Uma menor oferta a frente poderá fazer um maior balanceamento entre compradores e vendedores e trazer um efeito de valorização na arroba do boi.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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 (CRA0190020E e CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe
Taxa de Emissão	CDI + 3,00% (Sênior) CDI + 9,00%. (Sub.)
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	0,9y (Sênior) 2,4y (Sub.)
Rating	BBB

- Garantia de recebíveis detidos contra a União Federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool (IAA)

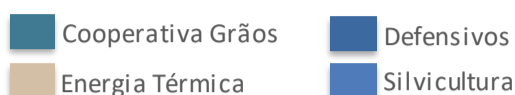
Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$ 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 – 4I4 – 4I5 – 4I6)	
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.

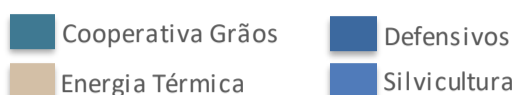
CRA USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

- 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)

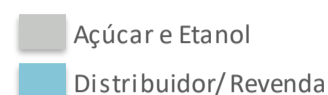
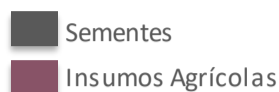
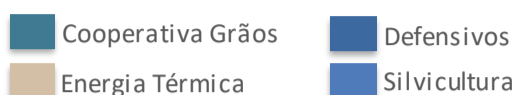
Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,1191%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

- 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

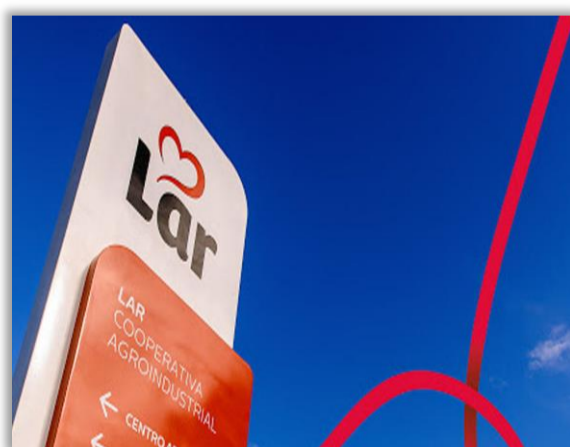
A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores.

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

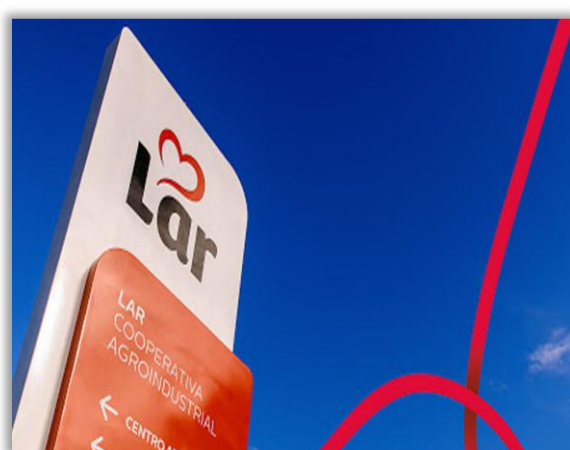
A Agrogalaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, em 2016 o fundo de private equity Aqua capital fez a compra da primeira revenda. A Agrogalaxy está presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x.



CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)	
Tomador	Lar Coop Agroid
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 Agroid
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

■ 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 e CRA021005KX)

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 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.



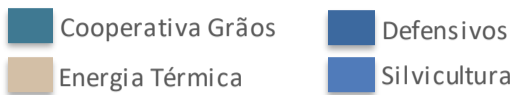
CRA Frigol (CRA02200730)

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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.



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.

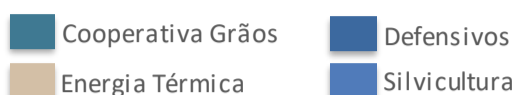


CRA COMBIO (CRA021004NU)	
Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	4,2y
Rating	s/r

- 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.



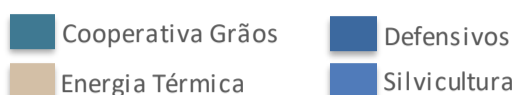
CRA JOTABASSO (CRA021005LP)

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

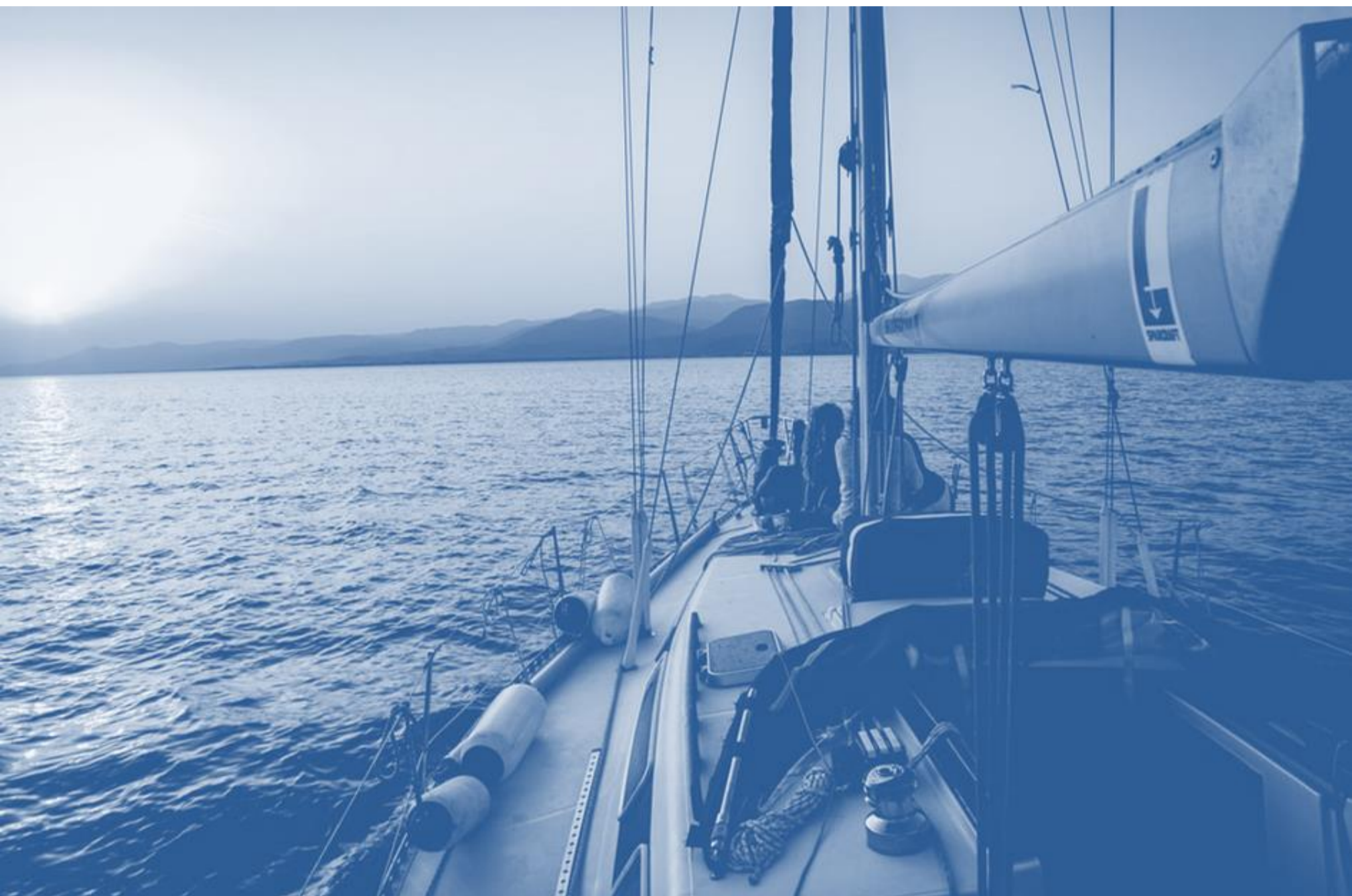
A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho.

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

<https://capitaniafiagro.com.br/cptr11/>

