



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:
41.380.060

Regime de distribuição de resultado:
Competência

Relatório Mensal de Outubro de 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,17

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,75

Valor de Mercado¹:
R\$ 379.455.150

Patrimônio Líquido²:
R\$ 403.326.362

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,080

Volume negociado no mês:
R\$ 27.491.341

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.309.111

Quantidade de cotistas:
27.252

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
13/11/2023	20/11/2023	0,080	Outubro de 2023
11/10/2023	19/10/2023	0,10	Setembro de 2023
13/09/2023	20/09/2023	1,35	Agosto de 2023

¹ Considerando as cotas de mercado de 13/11/2023

² Considerando a cota contábil de 31/10/2023

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)
379,5

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
9,17

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,75

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,080

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
16,0%

Número de Cotistas⁽¹⁾
27.252

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.309

Número de Ativos⁽¹⁾
40

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
28

CDI + 4,6%⁽²⁾
64% da carteira

IPCA + 9,0%⁽²⁾
27% da carteira

2,2 anos⁽²⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

100% dos ativos
adimplentes

(1) Considera cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 13/nov/23

(2) Database contábil de 31/out/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

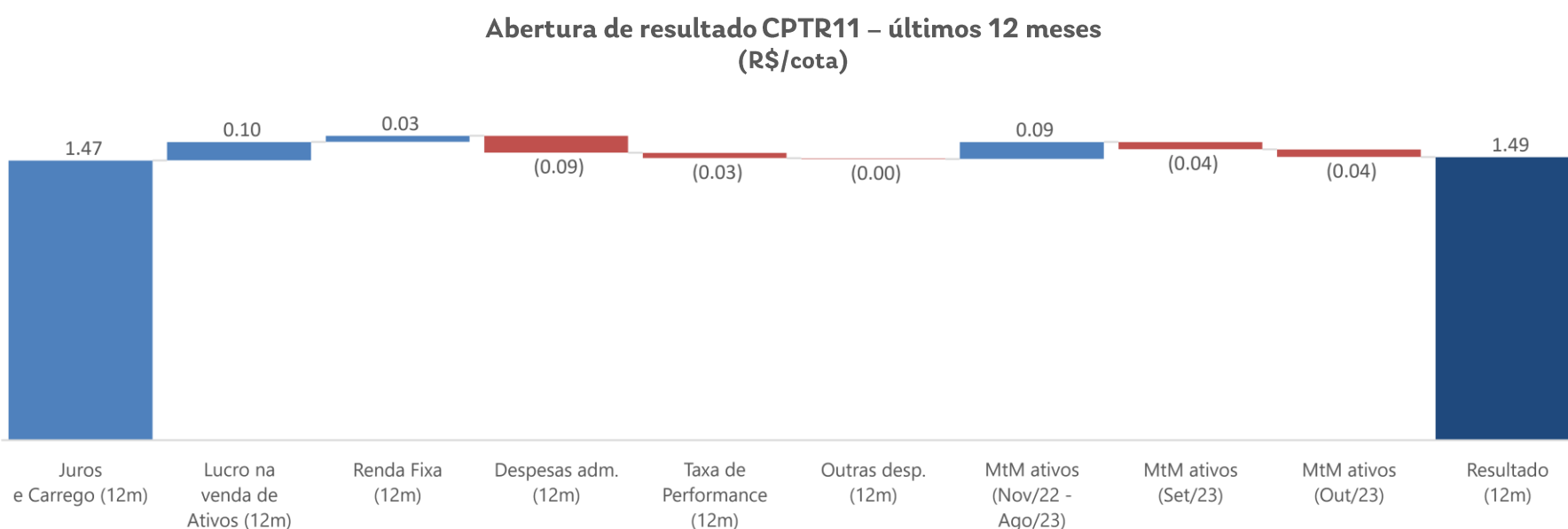


O resultado do fundo foi de R\$ 0,083 por cota e a distribuição será de R\$ 0,080 por cota. A baixa performance do fundo ocorreu devido a remarcação de ativos, explicada em maiores detalhes mais abaixo. Não há como prever o comportamento das curvas de juros, mas o mais importante é que a carteira segue saudável, com todos os papéis adimplentes, performando conforme cronograma inicialmente contratado.

O resultado do fundo é calculado pela metodologia competência, este mês contribuíram negativamente para o resultado a abertura dos papéis indexados ao IPCA, impacto de R\$ 0,030 por cota, e queda na cota do Fiagro BBGO11, impacto de R\$ 0,012.

Este mês houve prejuízo na negociação dos ativos da Frigol, devido a negociação casada onde vendemos a 1ª emissão do CRA da Frigol com taxa de CDI + 5,7% e compramos a 2ª emissão com taxa de CDI + 6,3%. O primeiro papel encerrou o mês na Anbima marcado a CDI + 5,0% e o segundo não está na Anbima, marcado na taxa de compra ainda, mas já houve alguns negócios no mercado secundário a +5,40%. Os papéis tem garantias semelhantes, tendo a maior diferença entre eles de 1 ano e 4 meses na data de vencimento. Acreditamos que a troca foi uma oportunidade e apesar da marcação contrária em outubro, poderemos ter um resultado maior a frente.

No gráfico abaixo é apresentada a abertura do resultado por cota do fundo nos últimos 12 meses:



Nos 2 últimos meses a abertura das curvas de IPCA praticamente anulou todo o ganho de remarcação de ativos entre os meses de nov/22 e ago/23, o principal componente foi a abertura dos papéis indexados ao IPCA, o carregamento deles na carteira do fundo subiu de IPCA + 8,0% no final de agosto/23 para IPCA + 9,0% em outubro/23. A abertura das NTNBS explicam a variação de 0,96% e a abertura de spread dos papéis explicam 0,04%. Na próxima página tem mais detalhes sobre a precificação dos papéis indexados a inflação.

Nos últimos 12 meses o fundo obteve um retorno médio de R\$ 0,12 nos últimos 12 meses. As projeções para os próximos meses é de que o fundo terá resultado líquido entre CDI + 2,5% e 3,0% isento para os clientes, no curto prazo isso representa R\$ 0,105 e R\$ 0,125 por cota. No valor da cota de mercado da data do anúncio do dividendo em 13/11/23, de R\$ 9,17, embute um carregamento equivalente a CDI + 5,16% pós custos e isento. Lembrando que o carregamento é uma foto da carteira na data.

Outro ponto que vai contribuir para um melhor resultado nos meses a frente é a diminuição da posição em caixa no fundo, no começo de novembro liquidamos dois novos ativos em termos e condições bem atrativos, somando a essas temos três outras operações já aprovadas para liquidação nos próximos meses.

Acompanhamento de casos

Frigol divulgou resultado no começo de novembro, a companhia finalizou o terceiro trimestre com alavancagem (dívida líquida / EBITDA) em 3,0x. É um patamar que deve ser monitorado, mas não chega a ser um caso febril. O problema de baixa rentabilidade da empresa ocorreu no começo do ano e no último trimestre a empresa já apresentou margem EBITDA próxima a histórica.

Conceitos Importantes:



- Caixa X Competência

O CPTR11 é um fundo em regime competência, o que quer dizer que o caixa (rendimentos, amortizações e etc) não influencia o resultado mensal do fundo. Sendo assim, o fator que mais influencia o resultado do fundo é a marcação a mercado dos ativos. Por exemplo, se algum ativo está inadimplente (não honrou com suas obrigações), mas o administrador/Anbima não re-precificou o papel, não terá efeito no resultado do fundo. Por outro lado, se um ativo está adimplente, porém por questões de mercado (como menor apetite a renda fixa) a taxa do mercado secundário abrir (ou o preço cair) esse movimento terá impacto direto no resultado do fundo.

- Precificação de Ativos IPCA+

Os ativos indexados ao IPCA + são precificados por uma função do spread de crédito (risco de crédito) mais um componente da NTN-B de referencia (NTN-B com duration mais próxima).

ATIVO	01/09/2023 – Taxa Cheia	NTN-B – Referência	Spread Crédito
CRA Lar Cooperativa	8.00%	5.67%	2.21%
ATIVO	30/10/2023 – Taxa Cheia	NTN-B – Referência	Spread Crédito
CRA Lar Cooperativa	8.36%	6.24%	1.99%

ATIVO	01/09/2023 – Taxa Cheia	NTN-B – Referência	Spread Crédito
CRA Adubos Araguaia	7.91%	5.21%	2.56%
ATIVO	30/10/2023 – Taxa Cheia	NTN-B – Referência	Spread Crédito
CRA Adubos Araguaia	9.03%	6.24%	2.73%

Nos exemplos acima destrinchamos a precificação de dois ativos como exemplo. No caso do CRA Lar Cooperativa a taxa abriu 36bps e o spread de crédito diminuiu. Enquanto o CRA Adubos Araguaia teve dois efeitos simultâneos de abertura. Abertura da NTN-B de referência e abertura do spread de crédito. Entretanto, importante destacar, o efeito do spread de crédito (e nesse ponto me refiro a quase todos os ativos IPCA+ da carteira) foi muito menor que o efeito da NTN-B de referência.

Não podemos estimar quando a curva de NTN-B voltará aos patamares praticados no primeiro semestre, mas podemos afirmar que a variação da NTN-B impacta diretamente a taxa dos ativos IPCA, logo, se houver fechamento da curva haverá redução da taxa dos papéis e conseqüentemente impacto positivo no resultado do fundo.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA0190020F	Coruripe	CDI +	190	-	7,0%
CRA021005LQ	Jotabasso	IPCA +	49	9,0%	4,2%
CRA022006N6	Futura	CDI +	692	-	4,6%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	3.342	-	6.3%
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	310	8,5%	-
CRA023005V5	Binatural	CDI +	2.500	-	4,6%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	1.108	8,0%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	197	7,7%	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	355	7,7%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	230	8,2%	-
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	261	-	4,8%
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	16	-	3,9%
CRA0220099D	Cresol	CDI +	955	-	2,5%
CRA022008YH	Solubio	CDI +	1.252	-	4,8%
CRA021005QP	UISA	CDI +	179	-	4,3%
CRA021005QS	UISA	CDI +	43	-	4,2%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	50	-	3,2%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	669	-	1,9%
CRA0190020F	Coruripe	CDI +	149	-	5,5%
CRA021005L1	Cocari	CDI +	66	-	4,2%
CRA022006HE	Aço Verde	IPCA +	440	7,6%	-
CRA02200730	Frigol	CDI +	3,216	-	5,7%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	345	-	5,5%
CRA0230099D	UISA	CDI +	212	-	4,8%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,357 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,548 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%
Set-23	0,10	9,76	9,96	0,97%	16,66%	16,14%
Out-23	0,080	9,75	9,17	1,00%	16,04%	16,88%

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

² Calculado com metodologia linear, utilizando os últimos 12 meses de distribuição

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	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Acumulado
Receitas	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	6.019	4.987	5.454	4.804	4.901	80.868
Juros e Atualização Monetária	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	5.308	4.288	5.172	4.555	4.710	73.643
Ganhos na venda de Ativos	(5)	(198)	504	476	220	105	1.978	486	427	54	35	(33)	5.401
Resultado de aplicação do Caixa	15	37	15	19	37	13	17	225	273	228	214	225	1.823
Despesas	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(554)	(584)	(177)	(916)	232	(5.341)
Taxa de Administração	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(349)	(349)	(348)	(350)	(347)	(3.893)
Taxa de Performance						(1.067) ⁴	65	(190)	(222)	184	(554)	593	(1.192)
Outras despesas	(20)	(213) ²	181 ³	(13)	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)	(13)	(13)	(14)	(255)
Ajuste no valor dos Ativos	171	999	482	1.001	594	(97)	(634)	(445)	(221)	1.824	(1.556)	(1.680)	3.251
Resultado	5.675	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	5.020	4.176	7.100	2.331	3.454	78.777
Resultado / Cota	1,37	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	1,21	1,01	1,72	0,056	0,083	2,357
Distribuição	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(5.379)	(4.966)	(5.586)	(4.138)	(3.310)	(78.428)
Distribuição / Cota	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	1,30	1,20	1,35	0,100	0,080	2,353
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	17,06%	16,05%	14,70%	16,68%	12,06%	10,19%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	17,08%	15,89%	14,71%	16,46%	12,29%	9,85%	
Resultado Acumulado	2.749	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.287	498	2.012	205	349	349
Resultado Acumulado / Cota	0,67	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,31	0,11	0,49	0,005	0,008	0,008

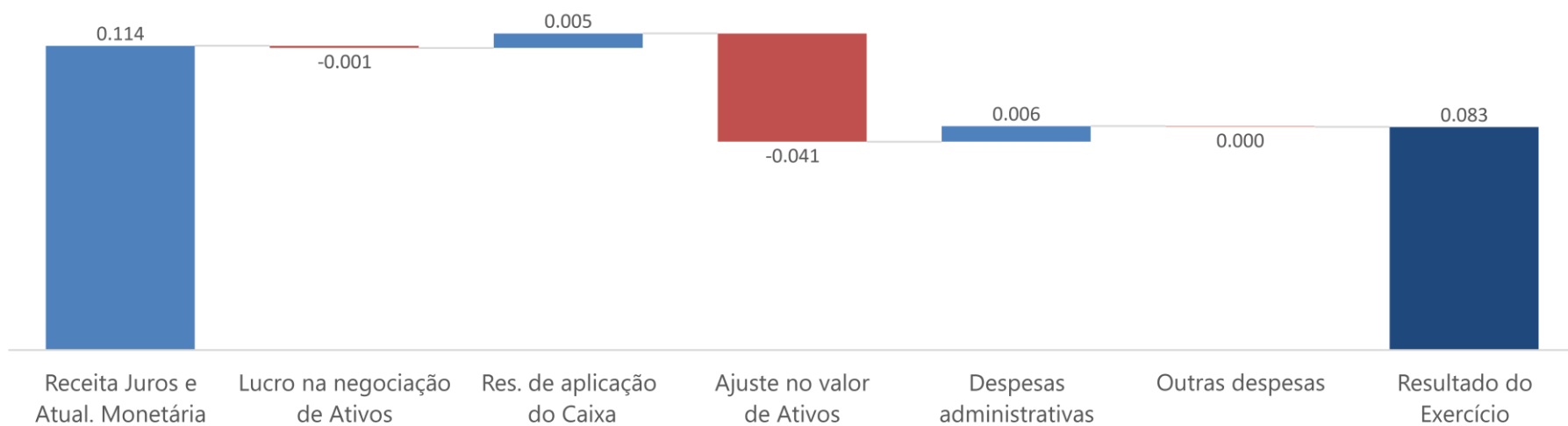
¹ DRE dos últimos 12 meses

² No mês de dezembro/22 houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor foi devolvido ao fundo em jan/23

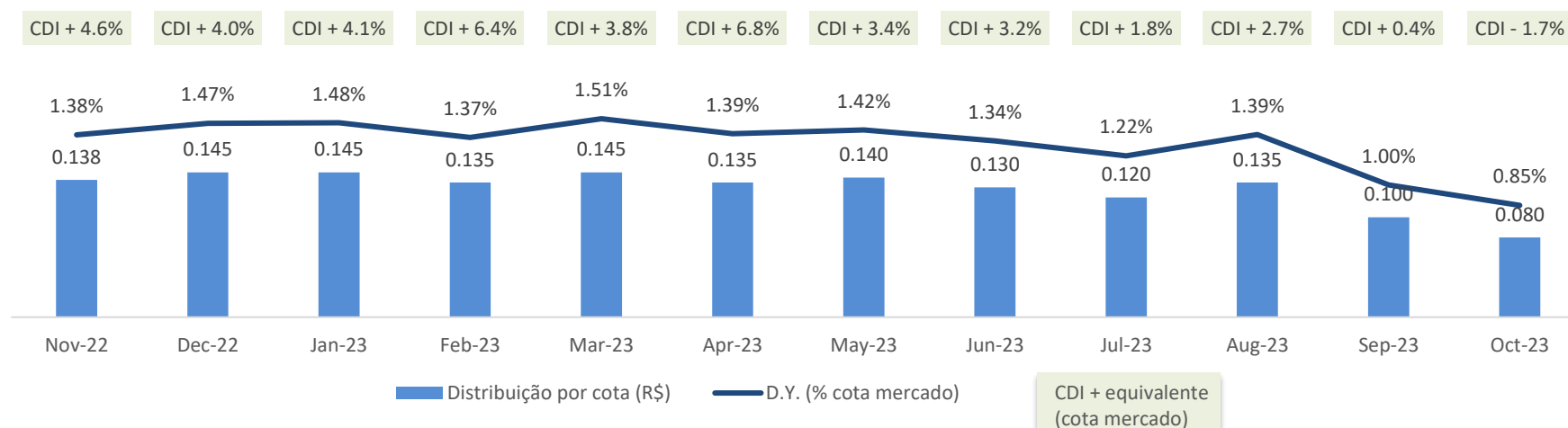
³ No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

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)



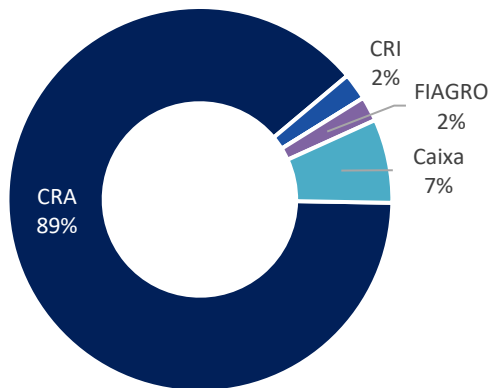
Histórico de dividendos do CPTR11



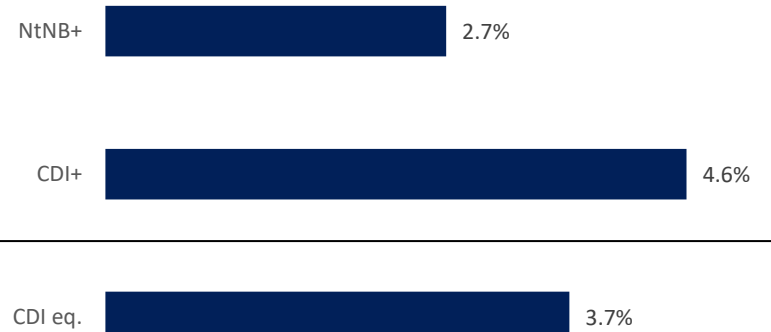
ALOCAÇÃO (% PL)



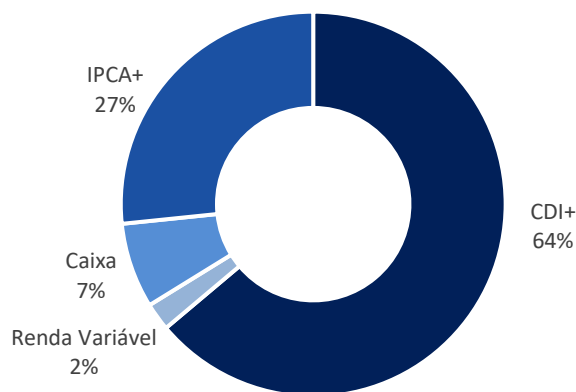
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



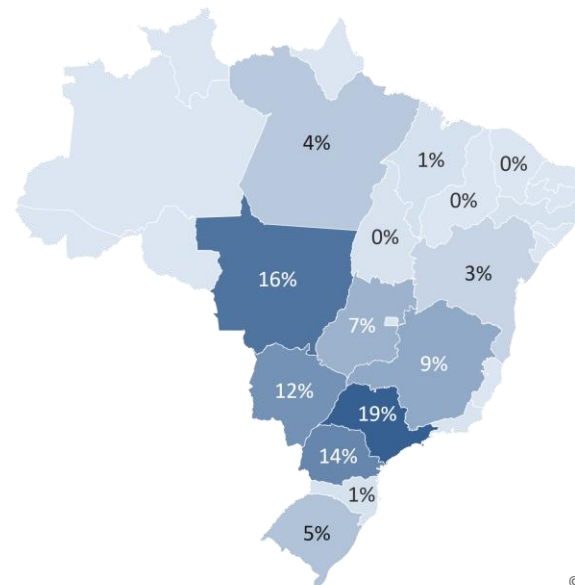
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

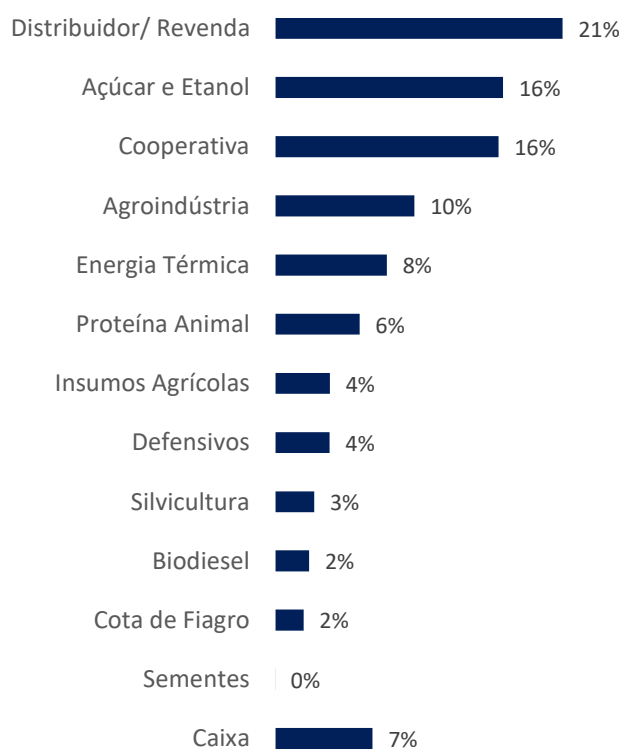


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

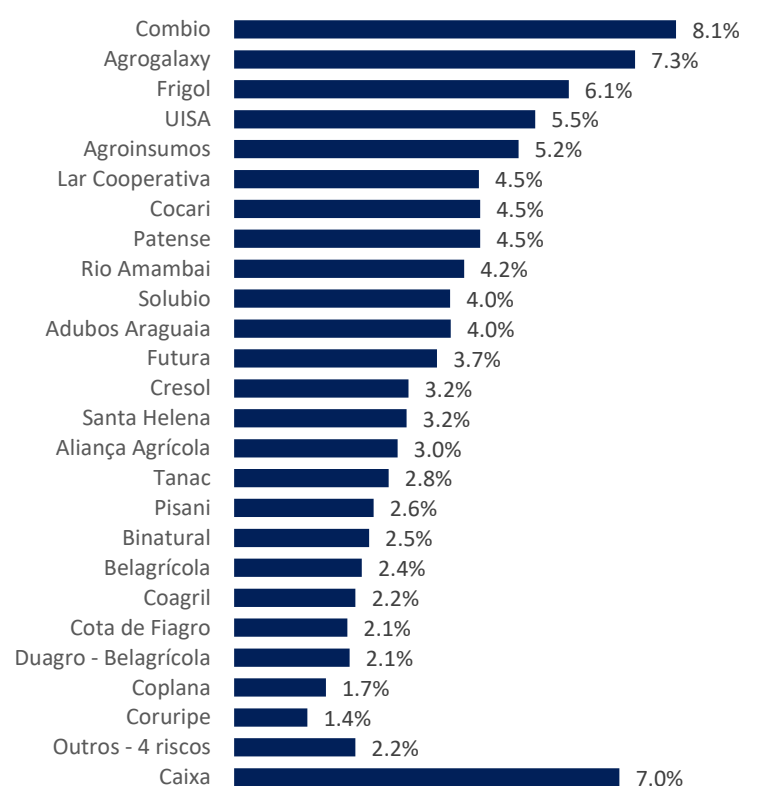


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



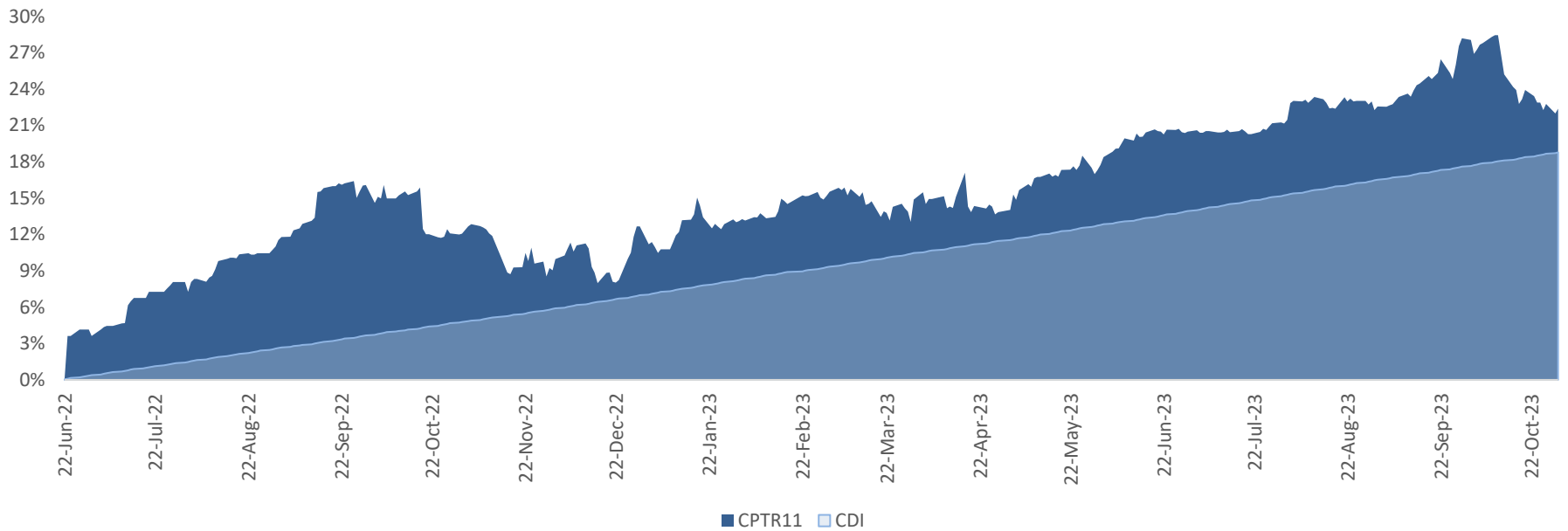
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,632	8.1%	N/D	IPCA+	8.12%	8.67%	3.0
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	29,604	7.3%	N/D	CDI+	4.01%	5.00%	1.9
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	21,661	5.4%	N/D	CDI+	4.75%	4.99%	1.5
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	21,020	5.2%	N/D	IPCA+	9.97%	9.71%	2.9
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,199	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.6
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,042	4.0%	N/D	IPCA+	7.82%	8.99%	2.8
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	15,029	3.7%	N/D	CDI+	4.02%	4.05%	1.4
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	12,927	3.2%	A	CDI+	2.93%	2.48%	1.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,787	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.4
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	12,195	3.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.45%	1.8
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	12,129	3.0%	N/D	CDI+	5.00%	4.85%	2.4
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,465	2.8%	N/D	IPCA+	7.70%	8.20%	1.9
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,528	2.6%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.8
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,348	2.6%	N/D	CDI+	4.99%	5.00%	2.4
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,013	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.1
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	9,901	2.5%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.63%	1.5
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,493	2.4%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.4
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,017	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.67%	1.8
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	8,980	2.2%	N/D	IPCA+	7.65%	8.36%	1.8
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,580	2.1%	N/D	CDI+	3.40%	3.35%	1.4
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	8,439	2.1%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.8
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,416	2.1%	-	Renda Variável			-
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	8,041	2.0%	BBB-	CDI+	5.40%	4.58%	1.4
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,013	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,013	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	6,838	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.7
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	5,160	1.3%	BBB	CDI+	7.36%	6.12%	1.5
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,117	1.3%	A	IPCA+	8.29%	9.19%	4.8
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,060	1.0%	A	CDI+	2.25%	1.95%	3.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,018	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,802	0.9%	N/D	CDI+	5.29%	4.32%	1.0
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	3,294	0.8%	A-	CDI+	5.39%	4.63%	2.6
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	3,060	0.8%	N/D	CDI+	6.30%	5.55%	2.0
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,991	0.7%	N/D	CDI+	5.56%	5.86%	2.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,610	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	3.71%	2.2
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	2,239	0.6%	A	IPCA+	7.95%	8.19%	2.7
Coruripe	CRA0190020E	Açúcar e Etanol	323	0.1%	BBB	CDI+	3.99%	3.72%	0.8
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	259	0.1%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.4
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	51	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.50%	1.8
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	49	0.0%	N/D	IPCA+	8.99%	9.64%	1.9
Over BTG			28,462	7.0%		Caixa			
			404.998	100,0%					2,2

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Desde o início da negociação das cotas do fundo até o fim do mês de outubro/23, o CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 22,4% contra 18,8% do CDI, valor equivalente a 117% do CDI ou CDI + 2,2% ao ano.

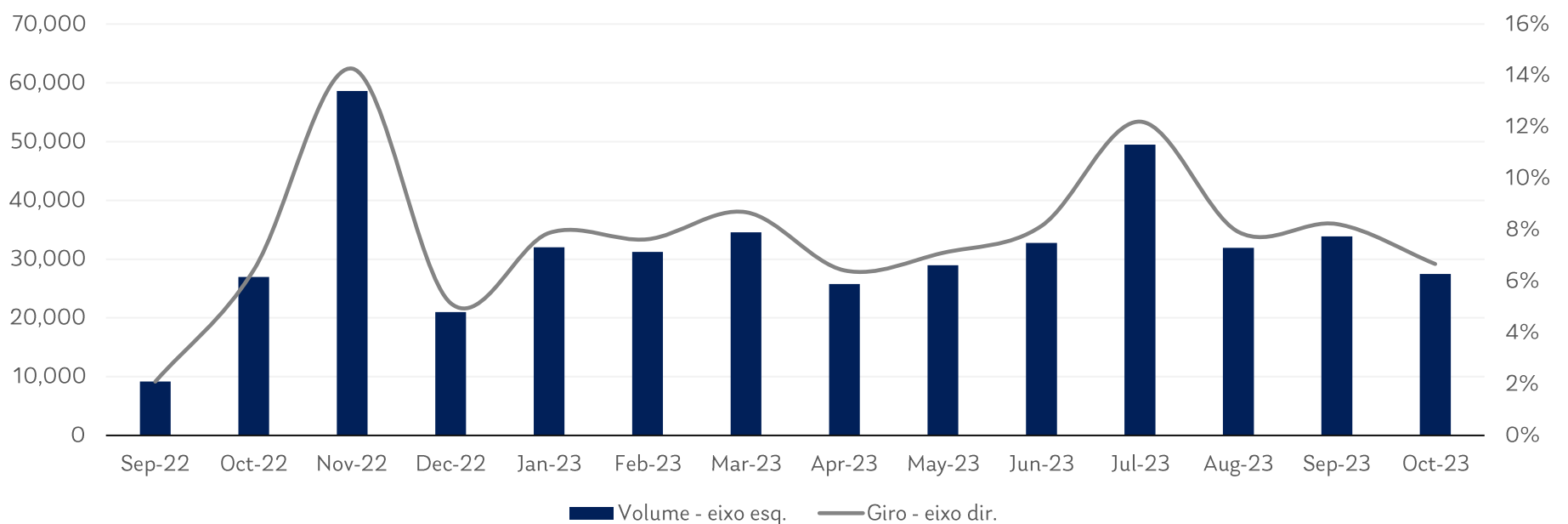


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado aumentou no mês de setembro, o valor se manteve em aproximadamente R\$ 1,69 milhões por dia, muito próximo do ADTV dos últimos 12 meses de R\$ 1,64 milhões.

	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Ou-23
Volume Negociado	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	33.887.188	27.491.341
Média Diária	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	1.694.359	1.309.111
Giro Mensal	14,26%	5,15%	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	6,67%
Valor de Mercado	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	403.041.784	412.145.398	412.145.398

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Com a agressão do Hamas a Israel inflamando o Oriente Médio e a Rússia fazendo nova ofensiva na Ucrânia, não há quem não concorde que os tempos andam turbulentos. Alguns mercados responderam ao aumento das tensões: o ouro subiu 7%, o Bitcoin 29%, as bolsas mundiais cederam 3%, os títulos de dívida corporativa perderam 1% e os fundos imobiliários caíram 5%.

Porém nem todos os preços reagiram da mesma forma: o dólar ficou praticamente estável contra seus pares (alta de 0,5%) e o petróleo caiu 9%.

Os juros do Tesouro americano subiram outra vez, o título do Tesouro com prazo de 10 anos subiu de 4,57% para alarmantes 4,93%, tendo superado 5% temporariamente. A expectativa de inflação contribuiu com menos de 0,1 ponto percentual para esta alta; quase toda ela foi devida à alta de juros reais, de 2,23% para 2,53%.

Como base de comparação, o mundo entre 1970 e 1999 sofreu guerras frias e quentes, terrorismo de diversos pretextos, comunismo, guerras civis, duas crises do petróleo, inflação de dois dígitos, confusão cambial e a famosa Crise da Dívida do Terceiro Mundo, e com tudo isso o juro real do mercado de dinheiro americano não foi maior que 2% ao ano no período. Ou seja, 2,53% para os próximos dez anos parece precificado para aguentar bastante desaforo.

No Brasil, os eventos domésticos perderam a tração diante dos impactos externos. Meses atrás, podíamos acreditar em uma curva de juros declinante rapidamente para 9% no curto prazo, e para IPCA+4,5% no horizonte de dez anos. Agora, apesar de o Banco Central parecer comprometido com a trajetória de cortes da SELIC, o mercado embute aí desconfianças e a inevitável arbitragem com juros oferecidos por outras economias do mundo. O cenário atual aponta para nada menos que 11% no final de 2024 e juros reais de 5,86% na NTN de dez anos.

O Ibovespa caiu 2,9% e o índice IFIX de fundos imobiliários perdeu 2%, em linha com suas respectivas classes de ativos.

No dia 27, os preços no Brasil retornavam lentamente à normalidade após o choque externo, com o dólar abaixo de R\$ 5,00 e juros para 2026 caminhando para 10%, quando o Presidente reconheceu, durante uma entrevista, que o governo poderá conviver com um pequeno déficit primário em 2024 para não sacrificar o investimento público. Imediatamente, o dólar saiu de R\$ 4,92 para R\$ 5,02 e os juros subiram de 10,2% para 10,7%, níveis próximos aos que fecharam o mês, na reação costumeira a qualquer alusão a um quadro fiscal mais frouxo.

O crescimento econômico, com sua capacidade de contribuir para a arrecadação e estabilizar a dívida/PIB, continua correndo por fora e os investidores continuam fixados excessivamente na despesa pública, ou assim fazem crer os movimentos dos preços. A tão aguardada recuperação econômica – em muito uma reavaliação de ativos brasileiros descontados demais – pode ser antecipada se a condição externa tiver, por breve que seja, um alívio.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



A mudança da influência de La Niña para El Niño tem impactado muito o andamento do plantio da safra verão no Brasil, a maior parte dos estados estão com atrasos no plantio em relação à média dos últimos 5 anos. A maior preocupação está concentrada nas regiões Norte e Nordeste, e estados como Goiás e Minas Gerais. Nos estados da região Sul a preocupação maior é com o excesso de chuvas, que tem atrasado a parte final da colheita da safra 22/23 e causado menor insolação nas áreas que já foram plantadas da safra 23/24.

O plantio fora da janela ideal pode impactar em menor produtividade e/ou a perda da janela para o plantio da safra de inverno, ainda é cedo para cravar os possíveis impactos. Até o momento as projeções tanto do USDA, quanto da Conab não apresentaram uma variação grande entre o volume produzido na safra atual e da próxima safra.

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 0,9% no mês e fechou cotada em Usd 12,84/bushel, a cotação fez mínima no dia 11 de outubro e se recuperou com expectativa de uma safra um pouco menor nos EUA do que o previsto anteriormente e diante do atraso no plantio da próxima safra no Brasil. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá caiu 1,0% no mês e subiu 0,6% em Sorriso. A safra dos EUA está praticamente finalizada e de agora em diante as condições climáticas e o avanço do plantio no Brasil e Argentina irão ditar o humor do mercado, levando os preços para cima ou para baixo.

Milho

O primeiro futuro de milho chegou a negociar acima de Usd 5.00 por bushel, mas acabou encerrando o mês cotado a Usd 4.79 por bushel na bolsa de Chicago, o volume produzido da safra norte americana tem sido revisada para cima e tem pressionado o preço no curto prazo. A cotação do milho divulgada pelo Cepea subiu para R\$ 60,02 a saca no final de outubro, alta de 4,4% no mês, já sentindo um pouco o impacto do clima que irá afetar a área de plantio para a safrinha.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro de açúcar bruto negociado na bolsa de Nova York teve uma valorização de 3,1% no mês, acumulando alta expressiva de 35,2% no ano. As cotações estão sendo impulsionadas devido a queda na produção da Tailândia e Índia e as dificuldades logísticas para o escoamento do açúcar brasileiro. Analistas do setor estão preocupados com uma possível falta de produto no curto prazo. As cotações altas dão oportunidade para as usinas brasileiras fazerem fixação de preço para a(s) safra(s) futura(s), garantindo boas margens de rentabilidade.

No lado de etanol, houve uma melhora no consumo, principalmente após a paridade de preço entre etanol e gasolina ficar abaixo de 65% no maior mercado consumidor, estado de São Paulo. Os estoques atuais de etanol anidro e hidratado estão em níveis superiores aos observados em anos anteriores.

Proteína Bovina

Após a grande valorização da arroba do boi em setembro, os preços apresentaram menor oscilação em outubro, o valor da arroba na Cepea São Paulo fechou em R\$ 237,50, valorização de 0,6% no mês. A redução do abate de fêmeas, a demanda aquecida do mercado externo e interno deram um maior suporte ao preço. Mercado está animado com a aproximação do final do ano, isso pode manter a arroba neste patamar ou até leva-la a um aumento de preço.

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 (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)

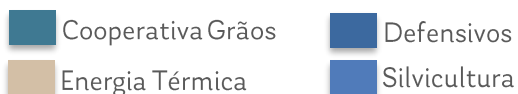
Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$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

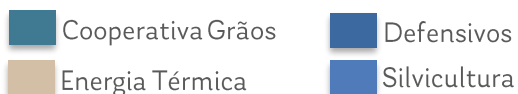


CRA USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

- 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.

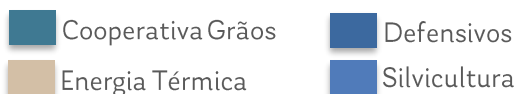
**CRA Adubos Araguaia
(CRA02200795)**

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

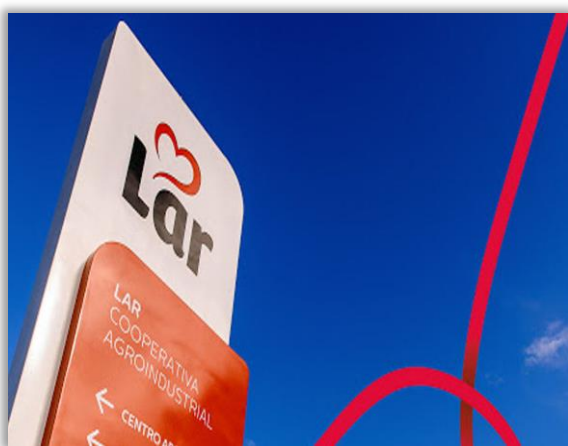
A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores.

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.

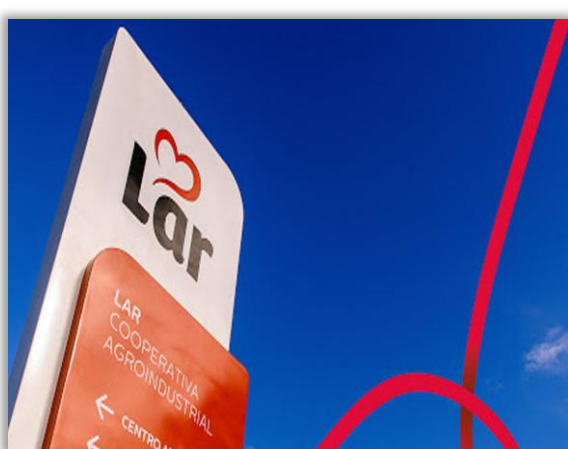
AGRO GALAXY



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

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







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

 Cooperativa Grãos	 Defensivos
 Energia Térmica	 Silvicultura

 Sementes
 Insumos Agrícolas

 Açúcar e Etanol
 Distribuidor/ Revenda



CRA PATENSE (CRA02300G01)	
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 (CRA02100411)	
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.

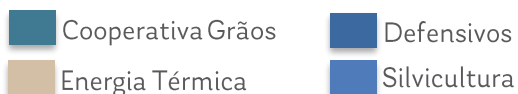


CRA COMBIO (CRA021004NU)	
Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	4,2y
Rating	s/r

- 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)

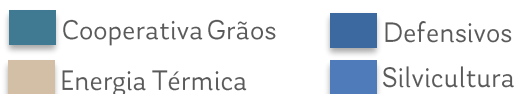


Tomador	Agropastoril Jotabasso
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- 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 COCARI (CRA021005LO)

Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
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)

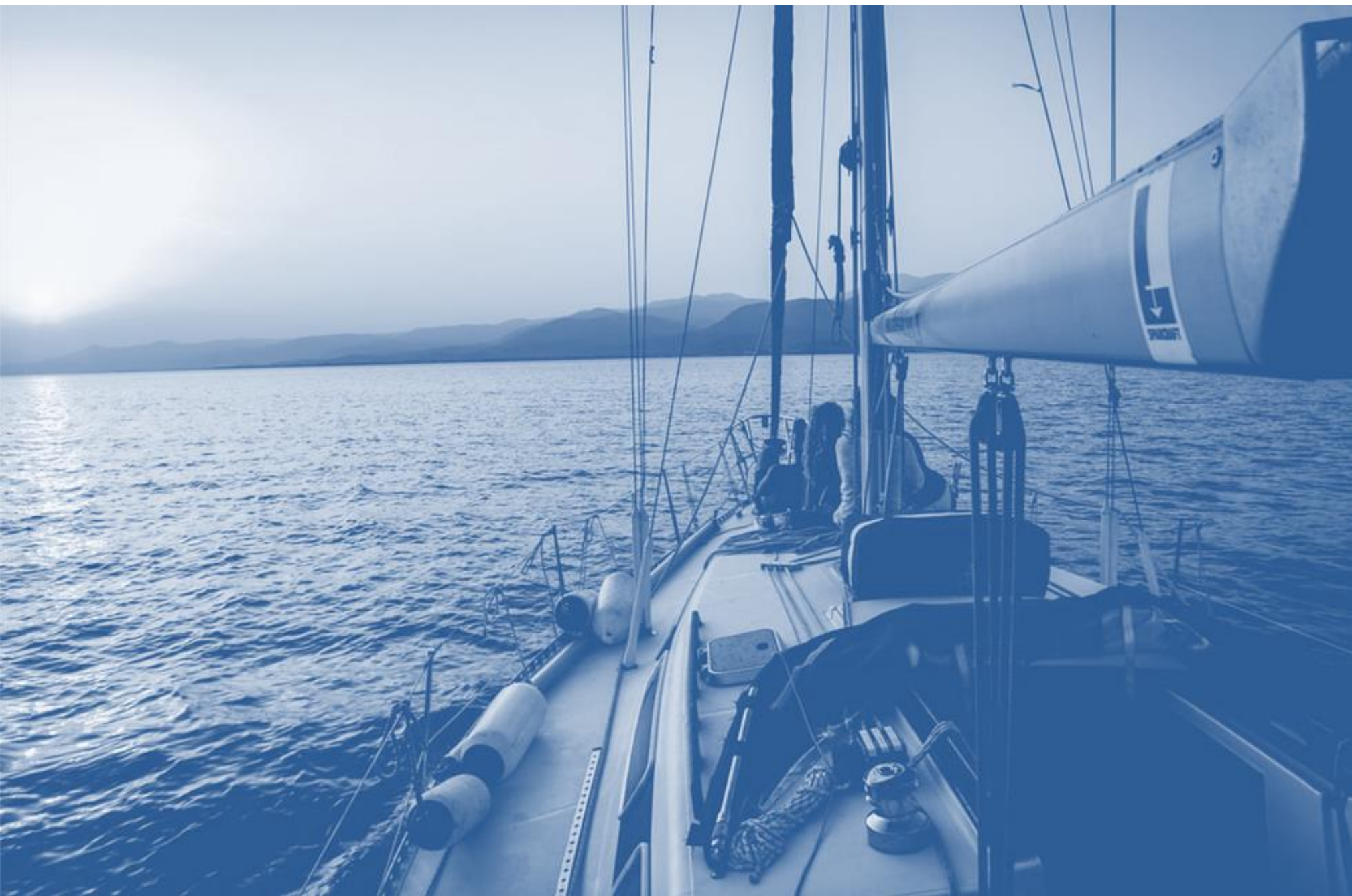
A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

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/>

