



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 Dezembro de 2023



### RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)<sup>1</sup>:  
R\$ 9,39

Valor Patrimonial (R\$/Cota)<sup>2</sup>:  
R\$ 9,81

Valor de Mercado<sup>1</sup>:  
R\$ 388.558.763

Patrimônio Líquido<sup>2</sup>:  
R\$ 406.009.512

Rendimento do mês (R\$/Cota):  
R\$ 0,115

Volume negociado no mês:  
R\$ 28.653.902

Média diária do volume negociado no mês:  
R\$ 1.508.100

Quantidade de cotistas:  
28.700

#### PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
11/01/2024	18/01/2024	0,115	Janeiro de 2024
12/12/2023	19/12/2023	0,105	Novembro de 2023
13/11/2023	20/11/2023	0,080	Outubro de 2023

<sup>1</sup> Considerando as cotas de mercado de 18/01/2024

<sup>2</sup> Considerando a cota contábil de 29/12/2023

## CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES (TICKER B3: CPTR11)

O “CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES” é um Fundo de Investimento nas cadeias produtivas agroindustriais (“Fiagro”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

**OBJETIVO:** O Fundo tem como objetivo proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas através da valorização e rentabilidade das suas cotas, por meio de aquisição preponderante dos Ativos-Alvo (Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA, Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Agro – FIDC e Cotas de outros Fiagros).

**PROVENTOS:** O Gestor envidará os melhores esforços para promover a valorização e a rentabilidade de suas cotas, conforme Política de Investimento definidas no regulamento do Fundo. O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, preferencialmente de forma mensal, sempre no 13º (décimo terceiro) dia útil do mês subsequente ao mês de apuração do resultado pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos os titulares de cotas do Fundo no fechamento do 5º (quinto) Dia Útil anterior à data de distribuição de rendimento de cada mês, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

## DESTAQUES DO FUNDO

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$ Milhões)  
**388,6**

Valor de Mercado<sup>(1)</sup>  
(R\$/cota)  
**9,39**

Valor Patrimonial<sup>(2)</sup>  
(R\$/cota)  
**9,81**

Dividendo Mensal  
(R\$/cota)  
**0,115**

Dividend Yield<sup>(3)</sup>  
(Anualizado)  
**15,8%**

Número de Cotistas<sup>(1)</sup>  
**28.700**

ADTV<sup>(4)</sup>  
(R\$ Mil)  
**1.508**

Número de Ativos<sup>(1)</sup>  
**45**

Número de Tomadores  
de Recursos<sup>(1)</sup>  
**34**

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

IPCA + 8,3%<sup>(2)</sup>  
**25%** da carteira

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

**100%** dos ativos  
auditados

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

**100%** dos ativos  
adimplentes

(1) Considera cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 11/jan/24

(2) Database contábil de 29/dez/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 dezembro o fundo obteve resultado de R\$ 0,134 por cota e distribui R\$ 0,115 por cota. Fechamento da curva IPCA e da curva de alguns papéis impactaram positivamente o resultado em R\$ 0,024 por cota. O CPTR finalizou 2023 com resultado acumulado de R\$ 0,038 por cota para distribuições futuras.

A movimentação no secundário foi intensa no mês, vendas de R\$ 29,8 milhões e compras de R\$ 43,7 milhões. Estamos trabalhando no secundário para diminuir a exposição em alguns papéis, a meta da gestão é ficar com exposição máxima por grupo econômico de 5,0%, atualmente temos 3 casos com exposição superior a isso. Acreditamos que estamos perto de atingir o objetivo, como exemplo há seis meses atrás tínhamos 6 riscos na carteira com exposição superior a 5,0%.

O ano para o agronegócio não será fácil em 2024, as projeções são de uma safra menor do que as estimativas iniciais. O que muita gente deixa de comentar é que no complicado ano de 2023, o agro brasileiro obteve uma produção recorde, o país passou a ser líder na exportação mundial de dez produtos (soja, açúcar, café, milho, suco de laranja, carne bovina, carne de frango, tabaco e celulose). A expectativa de quebra de safra está concentrada de forma não uniforme no estado de Mato Grosso, a nossa exposição a grãos no estado é de cerca de 11%.

Nossa visão é de que temos uma carteira preparada para passar por um ano mais desafiador, todos os créditos estão adimplentes e nenhum passou por renegociação. Não temos exposição direta ao produtor rural, na cadeia agropecuária eles ficam com a maior exposição ao risco climático. Nossa exposição aos produtores se dá de forma indireta através de cooperativas e revendas agrícolas que atuam com crédito pulverizado, esses dois importantes elos da cadeia cedem crédito aos produtores majoritariamente com garantia de CPR (Cédula do Produtor Rural). De acordo com a lei, em um processo de recuperação judicial as CPRs são extraconcursais e não se submetem a recuperação judicial, sendo assim elas têm prioridade no pagamento. A justiça já se manifestou diversas vezes ratificando o que está na Lei.

Além da garantia da CPR, nos casos de cessão de carteira temos exposição somente a cotas sêniores, estas possuem subordinação e dão um conforto maior de que os créditos serão pagos, as carteiras sempre são pulverizadas. Indo além, podemos citar o processo de aprovação e acompanhamento de crédito da Capitânia. Mesmo após um ano difícil, não identificamos nenhum caso na carteira com situação de alta alavancagem que irá comprometer a capacidade de refinanciamento no ano que está entrando. Fazemos calls regulares com as empresas e já temos algumas visitas agendadas no começo de 2024.

Dentre as aquisições, houve a compra de três novos ativos:

- Terramagna (4283521SR1): A Terra Magna é uma agtech de crédito para o agronegócio. A companhia atingiu o breakeven no 1T23 e já concedeu mais de R\$1.2 bi em crédito ao setor. Em suma, o Fiagro FIDC é do tipo multi cedente multi sacado onde as cedentes são multi revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais
- CRAS Brasil (CRA02300VST): A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
- Capal (CRA02300Q8I): A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR

## COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



### Acompanhamento de casos

#### Aubos Araguaia

Dia 28 de dezembro foi aprovado *waiver* relativo a quebra de covenant de dívida líquida sobre EBITDA no ano de 2023 pela Aubos Araguaia. No final de 2022 a empresa fez estoque de matéria-prima, os preços dos fertilizantes chegaram a cair mais do que 50% ao longo de 2023. Com isso o resultado da empresa ficou muito prejudicado, fizemos call com a empresa em novembro e o estoque com preço antigo já havia sido todo vendido. A expectativa é que a empresa volte a ter margem EBITDA positiva no 4T23. A venda de fertilizantes representa aproximadamente 75% da receita da empresa.

A empresa finalizou set/23 com R\$ 850 mm em caixa e possui endividamento bruto de R\$ 1,6 Bi, sendo R\$ 760 mm do CRA que temos investimentos e R\$ 57 milhões no 1º CRA da empresa. O PL da empresa estava em R\$ 708 mm no 3T23 e a empresa possui grande bancabilidade.

#### AgroGalaxy

No dia 27 de dezembro foi anunciado aporte para futuro aumento de capital no valor de R\$150 milhões pelo Aqua Capital no caixa da AgroGalaxy. Através de seus fundos o Aqua possui cerca de 52% de participação na companhia. O valor de capitalização pode aumentar, será aberta uma oferta no mercado para outros acionistas participarem do aumento de capital. Segundo a companhia o caixa não será utilizado para aquisições de empresas ou compras à vista de insumos, mas sim para aumentar a liquidez do caixa da empresa.

A gestão viu a notícia como positiva e reforça a opinião de que a companhia não irá quebrar covenant financeiro no fechamento do ano de 2023.

## MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



### COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA02300VST	CRA	CRAS Brasil	CDI +	15,009
BBGO11	Fiagro	Fiagro BBGO11	Renda Variável	552
CRA02300Q8I	CRA	Capal	CDI +	11,511
CRA02300CI2	CRA	Aliança Agrícola	CDI +	2,412
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	16
4283521SR1	Fiagro FIDC	Terramagna	CDI +	2,583
CRA021004I1	CRA	Solubio	CDI +	1,001
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	10,034
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	502
		Subtotal	CDI + 4,1%	43.050
		Subtotal	IPCA + 10,0%	16
		Subtotal	Renda Variável	552

### VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
22L1212138	CRI	Lar Cooperativa	CDI +	25
CRA0190020F	CRA	Coruripe	CDI +	3.163
CRA021002N3	CRA	Zilor	IPCA +	650
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	149
CRA021004NV	CRA	Lar Cooperativa	IPCA +	2.678
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	20
CRA021005QP	CRA	UISA	CDI +	181
CRA021005QS	CRA	UISA	CDI +	181
CRA022005EH	CRA	Duagro-Belagícola	CDI +	188
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	289
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	50
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	6.500
CRA02200B42	CRA	Frigol	CDI +	272
CRA02200DKY	CRA	Belagícola	CDI +	178
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	10.045
CRA02300CI2	CRA	Aliança Agrícola	CDI +	5.149
		Subtotal	CDI + 3,6%	26.192
		Subtotal	IPCA + 7,6%	3.527

## DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,573 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,485 por cota, com dividend yield de 15,8%<sup>1</sup>.

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

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	Preço Mercado <sup>1</sup> fechamento (R\$)	CDI	1ª Emissão (R\$ 96,50)	Preço de Mercado <sup>1</sup>
					DY a.a. <sup>2</sup>	DY a.a. <sup>2</sup>
Jun-22	1,75	96,73	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	100,24	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,19	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	97,84	106,00	1,07%	17,41%	15,85%
Out-22	1,40	98,68	101,26	1,02%	17,41%	16,59%
Nov-22	1,375	98,65	99,30	1,02%	17,10%	16,62%
Dez-22	1,45	98,72	98,50	1,12%	18,00%	17,66%
Jan-23	1,45	98,85	98,28	1,12%	18,00%	17,70%
Fev-23	1,35	98,67	98,89	0,92%	16,76%	16,38%
Mar-23	1,45	98,99	96,22	1,17%	18,00%	18,08%
Abr-23	1,35	98,38	96,90	0,92%	16,76%	16,72%
Mai-23	1,40	98,38	98,49	1,12%	17,38%	17,06%
Jun-23	1,30	98,20	97,19	1,07%	16,14%	16,05%
Jul-23	1,20	97,90	97,99	1,07%	17,49%	17,23%
Ago-23	1,35	98,42	97,40	1,14%	17,07%	16,91%
Set-23	0,100	9,76	9,96	0,97%	16,66%	16,14%
Out-23	0,080	9,75	9,17	1,00%	16,04%	16,88%
Nov-23	0,105	9,78	8,92	0,92%	15,70%	16,98%
Dez-23	0,115	9,81	9,39	0,90%	15,39%	15,81%

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

<sup>2</sup> 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

## TABELA DE SENSIBILIDADE



Na tabela abaixo apresentamos o retorno potencial do investidor caso ele compra a cota do fundo em determinado preço de mercado e a cotação faça a convergência para a cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia, caso o gestor decidisse fazer a venda de todos os ativos da carteira a mercado e liquidasse o fundo. Atualmente cerca de 40% dos papéis do fundo tem marcação diária pela Anbima, isso dá uma segurança maior de que os ativos estão contabilizados pelo valor correto no patrimônio do fundo.

### Tabela de Sensibilidade

#### Cota Patrimonial em 29/dez/2023 – R\$ 9,81

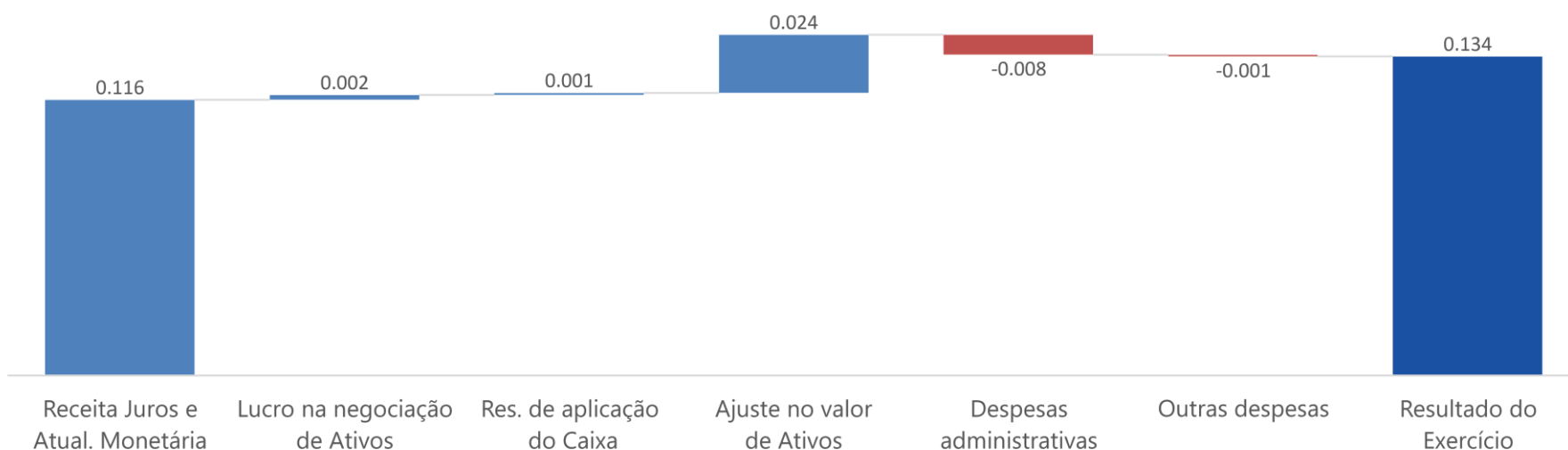
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
8,90	90,7%	6,85%
8,95	91,2%	6,62%
9,00	91,7%	6,38%
9,05	92,2%	6,15%
9,10	92,7%	5,92%
9,15	93,2%	5,69%
9,20	93,7%	5,45%
9,25	94,2%	5,22%
9,30	94,7%	4,99%
9,35	95,3%	4,75%
9,40	95,8%	4,52%
9,45	96,3%	4,29%
9,50	96,8%	4,06%
9,55	97,3%	3,82%
9,60	97,8%	3,59%
9,65	98,3%	3,36%
9,70	98,8%	3,13%
9,75	99,3%	2,89%
9,80	99,8%	2,66%
9,85	100,3%	2,43%
9,90	100,9%	2,20%
9,95	101,4%	1,96%
10,00	101,9%	1,73%

### RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

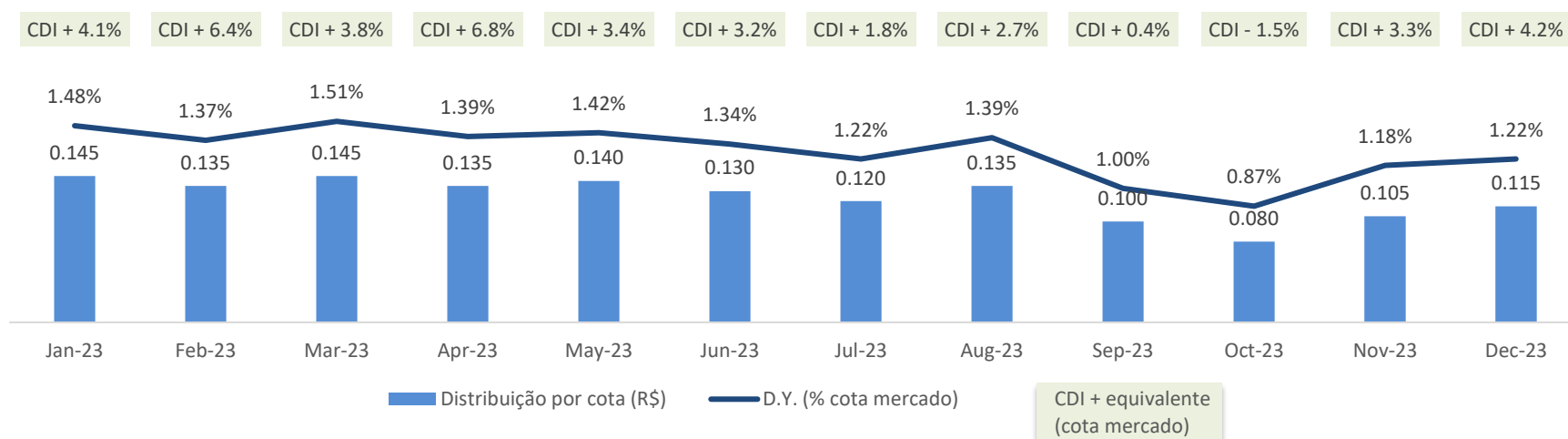
DRE – CPTR11 (BRL Mil) <sup>1</sup>	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4.987	5.454	4.804	4.901	4.567	4.918	64.835	90.352
Juros e Atualização Monetária	4.288	5.172	4.555	4.710	4.441	4.796	59.069	82.880
Ganhos na venda de Ativos	427	54	35	(33)	57	83	4.394	5.542
Resultado de aplicação do Caixa	273	228	214	225	68	38	1.372	1.930
Despesas	(584)	(177)	(916)	232	(361)	(376)	(5.357)	(6.079)
Taxa de Administração	(349)	(348)	(350)	(347)	(346)	(347)	(4.184)	(4.587)
Taxa de Performance	(222)	184	(554)	593	-	-	(1.193)	(1.193)
Outras despesas	(13)	(13)	(13)	(14)	(14)	(29)	20	(299)
<b>Ajuste no valor dos Ativos</b>	<b>(221)</b>	<b>1.824</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(1.680)</b>	<b>577</b>	<b>1.013</b>	<b>851</b>	<b>4.842</b>
<b>Resultado</b>	<b>4.176</b>	<b>7.100</b>	<b>2.331</b>	<b>3.454</b>	<b>4.784</b>	<b>5.554</b>	<b>60.329</b>	<b>89.115</b>
<b>Resultado / Cota</b>	<b>1,01</b>	<b>1,72</b>	<b>0,056</b>	<b>0,083</b>	<b>0,116</b>	<b>0,134</b>	<b>1,458</b>	<b>2.611</b>
Distribuição	(4.966)	(5.586)	(4.138)	(3.310)	(4.345)	(4.759)	(61.449)	(87.532)
Distribuição / Cota	1,20	1,35	0,100	0,080	0,105	0,115	1,485	2.573
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	14,70%	16,68%	12,06%	10,19%	14,13%	14,70%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	14,71%	16,46%	12,29%	9,85%	12,88%	14,06%		
<b>Resultado Acumulado</b>	<b>498</b>	<b>2.012</b>	<b>205</b>	<b>349</b>	<b>788</b>	<b>1.584</b>	<b>1.584</b>	<b>1.584</b>
<b>Resultado Acumulado / Cota</b>	<b>0,11</b>	<b>0,49</b>	<b>0,005</b>	<b>0,008</b>	<b>0,019</b>	<b>0,038</b>	<b>0,038</b>	<b>0,038</b>

<sup>1</sup> DRE dos últimos 6 meses

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



### Histórico de dividendos do CPTR11

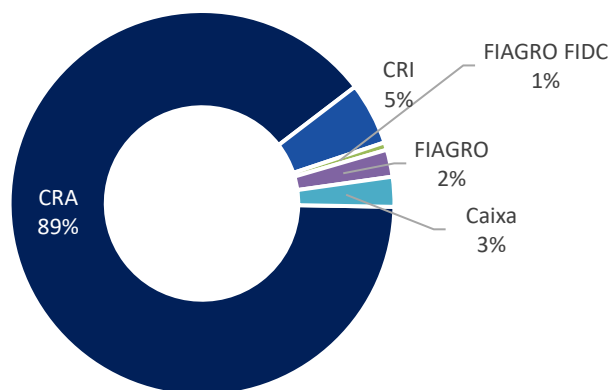




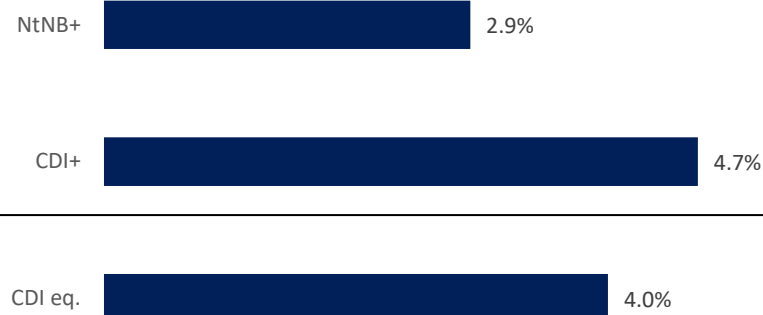
### ALOCAÇÃO (% PL)



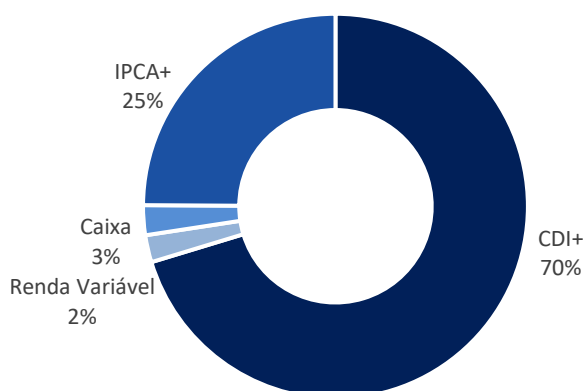
#### EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



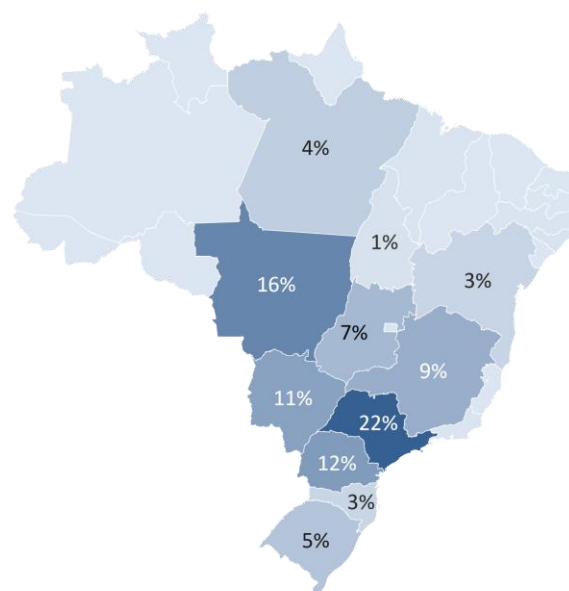
#### CARREGO POR INDEXADOR



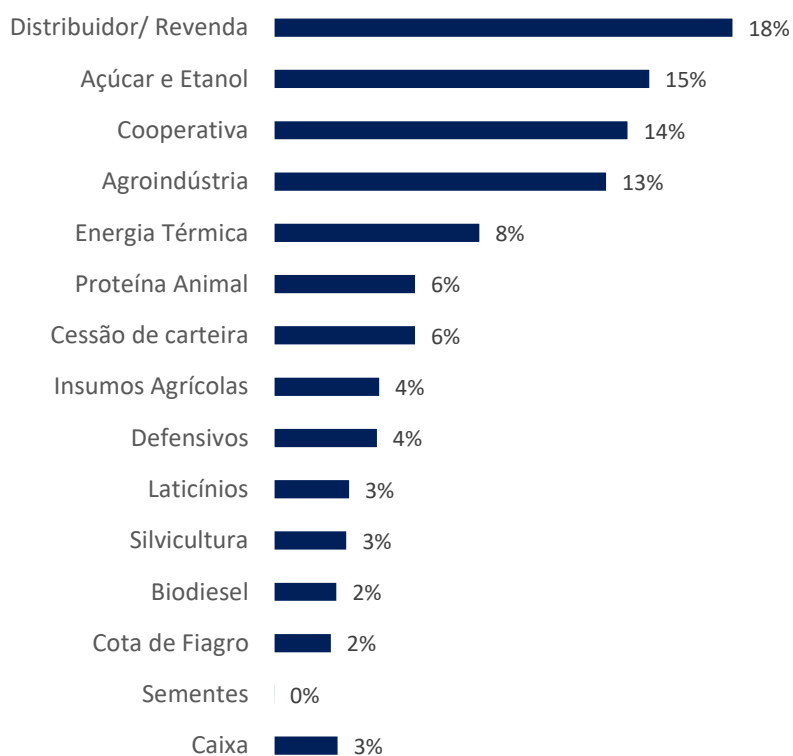
#### EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



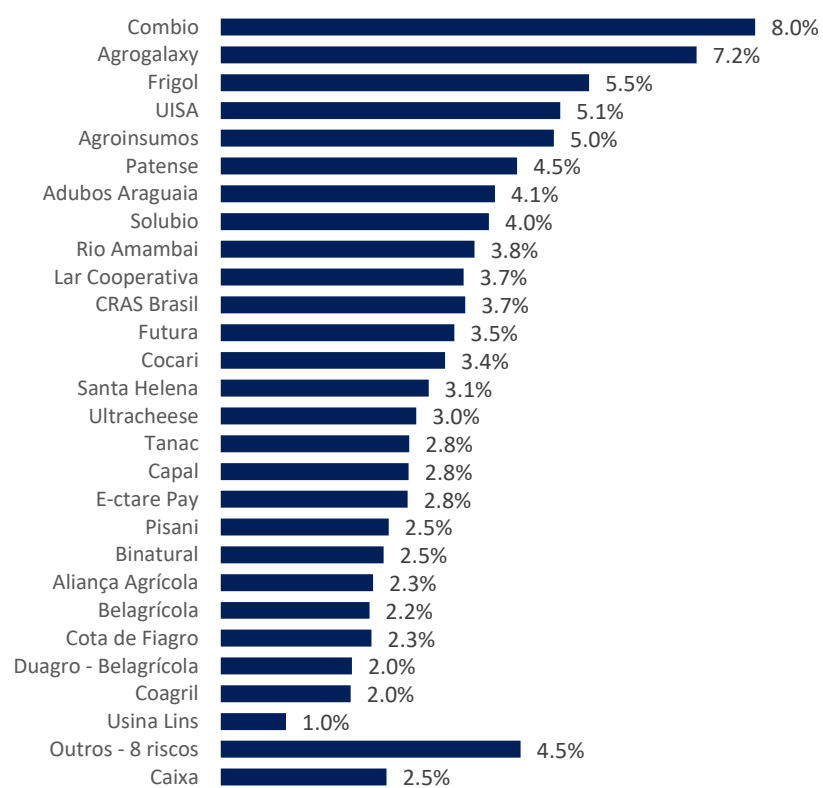
#### EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



#### EXPOSIÇÃO POR SETOR



#### EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



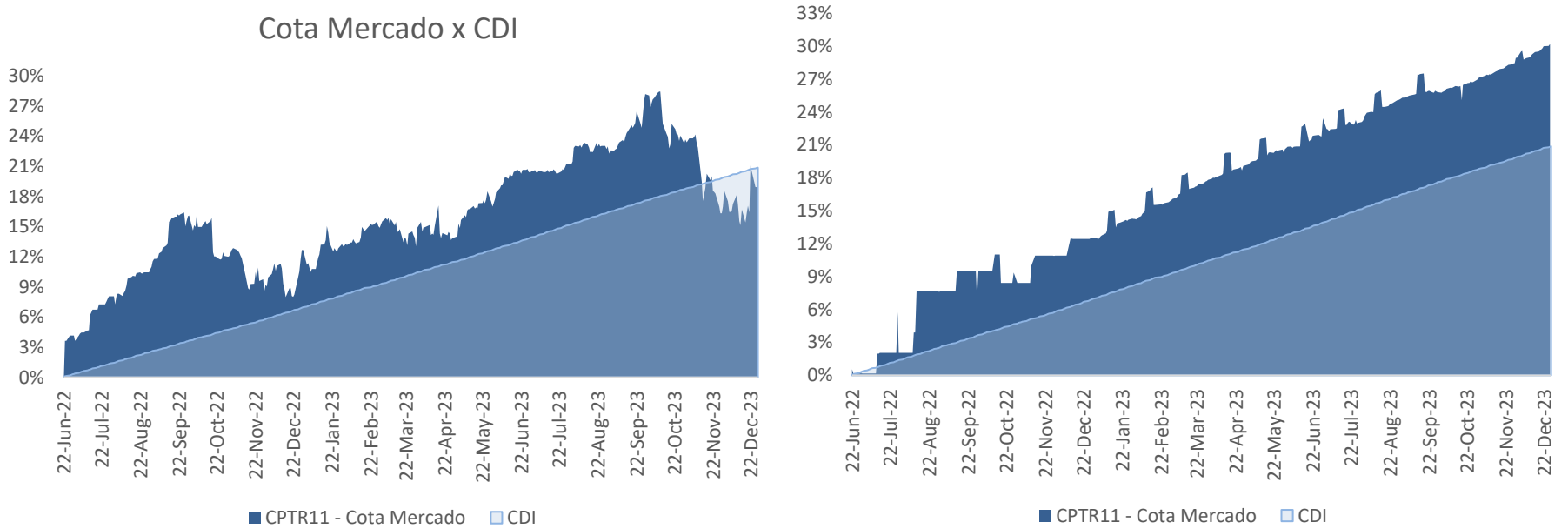
### CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,788	8.1%	N/D	IPCA+	8.12%	7.79%	3.0
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	29,122	7.2%	N/D	CDI+	4.01%	4.98%	1.8
AgroInsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	20,457	5.0%	N/D	IPCA+	9.97%	9.47%	2.8
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	19,874	4.9%	N/D	CDI+	4.75%	5.09%	1.6
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,192	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.5
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,824	4.1%	N/D	IPCA+	7.84%	8.49%	2.7
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,019	3.7%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	14,359	3.5%	N/D	CDI+	4.02%	3.90%	1.4
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,783	3.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	12,198	3.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.42%	1.7
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	12,017	3.0%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.5
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,598	2.9%	N/D	IPCA+	7.70%	7.60%	1.7
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,563	2.8%	N/D	CDI+	3.50%	3.49%	2.7
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,488	2.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	1.2
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,339	2.5%	N/D	CDI+	4.99%	5.00%	2.3
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,199	2.5%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,019	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.0
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,379	2.3%	N/D	CDI+	4.98%	4.85%	2.3
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,156	2.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.87%	2.3
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	9,132	2.2%	-	Renda Variável			-
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	8,454	2.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.2
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	8,123	2.0%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	8,014	2.0%	N/D	CDI+	4.70%	4.53%	1.9
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,571	1.9%	BBB-	IPCA+	9.50%	9.05%	1.8
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	6,677	1.6%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	6,677	1.6%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.2
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	6,191	1.5%	A	IPCA+	7.66%	7.81%	1.8
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	6,018	1.5%	BBB-	CDI+	5.40%	4.55%	1.7
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,304	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.50%	4.8
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	4,269	1.1%	N/D	CDI+	5.31%	4.43%	1.0
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,059	1.0%	A	CDI+	2.25%	1.94%	3.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	3,987	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.2
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	3,877	1.0%	N/D	CDI+	5.50%	3.41%	0.5
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	3,687	0.9%	A	CDI+	2.50%	2.50%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,847	0.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	2,675	0.7%	N/D	CDI+	6.30%	5.55%	1.8
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,607	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	3.66%	2.1
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	2,595	0.6%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.6
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	2,517	0.6%	A-	CDI+	5.39%	4.57%	2.6
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	1,983	0.5%	BBB	CDI+	7.39%	5.73%	1.4
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	1,375	0.3%	A	IPCA+	7.95%	7.49%	2.6
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	194	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.7
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	51	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.49%	1.7
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	50	0.0%	A	CDI+	3.00%	3.16%	2.9
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	50	0.0%	N/D	IPCA+	8.99%	8.72%	1.8
Over BTG			10,225	2.5%	-	Caixa			
			406,580	100,0%					2,2

### GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Desde o início da negociação das cotas do fundo até o fim do mês de dezembro/23, a cota de mercado do CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 19,5% contra 20,9% do CDI, valor equivalente a 94% do CDI ou CDI - 0,8% ao ano. Enquanto isso, a cota patrimonial do CPTR apresentou rentabilidade acumulada de 30,2%, equivalente a 139% do CDI ou CDI + 5,0%

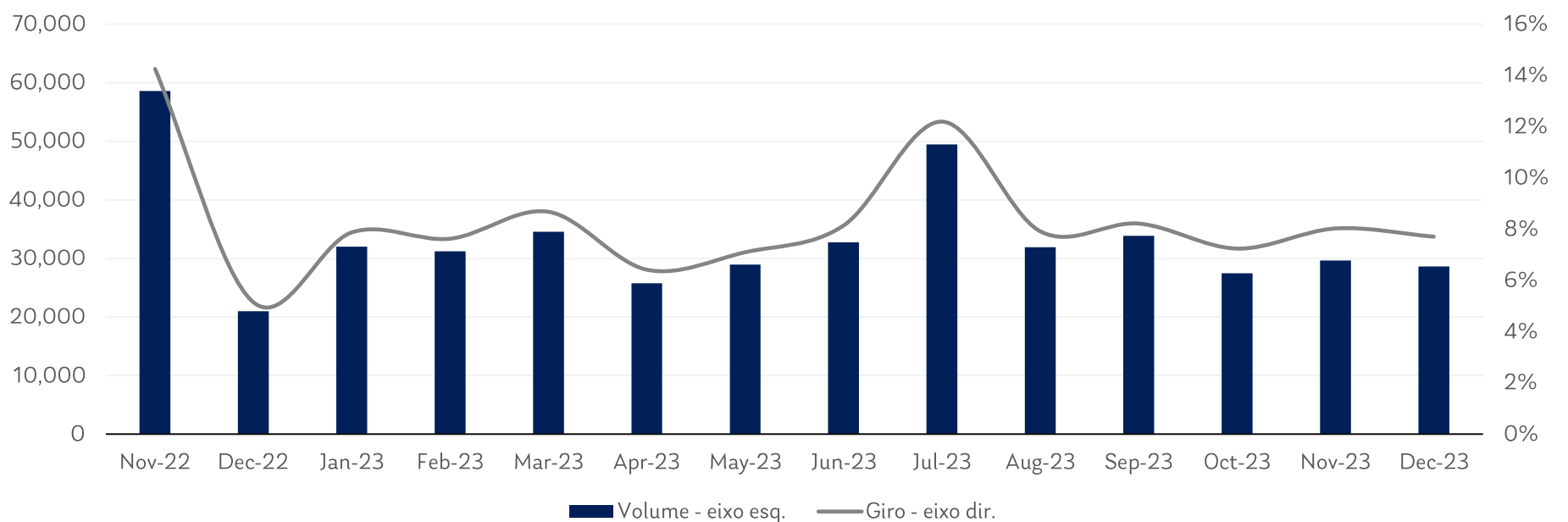


### MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado aumentou no mês de dezembro para aproximadamente R\$ 1,51 milhões por dia, valor praticamente igual ao ADTV dos últimos 12 meses de R\$ 1,56 milhões.

	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23
Volume Negociado	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	29.640.901	28.653.902
Média Diária	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	1.482.045	1.508.100
Giro Mensal	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%	7,71%
Valor de Mercado	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	379.455.150	369.110.135	371.592.939

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



## COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



O ano que passou será visto como uma encruzilhada entre o caminho trilhado desde 1989 - de consenso sobre as causas da prosperidade individual e coletiva, o papel do trabalho e da esfera pública - e o percurso da chamada nova ordem mundial. A consequência para os mercados foi conviver com juros mais altos por mais tempo, mantendo a guarda alta contra o fantasma da inflação, este que costuma ser conjurado pelas várias formas de dissenso.

O fim de 2023 traz a esperança de que corações e mentes tenham escolhido o melhor caminho e que o mundo esteja de volta ao rumo da concórdia, da moderação e, em futuro próximo, de volta à colaboração mundial.

Sem que investidores tivessem percebido completamente (enquanto ainda curavam as feridas do aperto geral do crédito que passou), as ações globais subiram 22% no ano, os títulos de renda fixa corporativa ganharam 10% e os fundos imobiliários globais (os REITS) subiram 10%. Os juros de dez anos do Tesouro americano fecharam o ano a 3,88%, o mesmo nível do fim de 2022. Os juros de dez anos das TIPS, indexados à inflação americana, fecharam a 1,71%.

As commodities caíram 5% no ano, sendo 10% no petróleo, 40% no gás natural, 30% no milho e 15% na soja. A 77 dólares por barril, o petróleo está hoje no mesmo nível de antes da invasão da Ucrânia. Os preços dos fertilizantes ainda estão 20% acima de antes da guerra, mas 70% abaixo do pico que tanto assustou a agricultura em março de 2022.

O dólar termina 2023 caindo 2% contra a cesta de moedas comparáveis. Restaurada temporariamente pela arbitragem favorável de juros, a moeda americana está mais cara que em 80% do tempo desde 1989, em uma base histórica não ajustada pela inflação.

No Brasil, embora as preocupações com o lado fiscal permaneçam válidas, o seu peso sobre os mercados tem diminuído conforme entram no radar o crescimento, a valorização da moeda e a trajetória de cortes dos juros, esta já antecipada pelas mesas de renda fixa, mas ainda filtrando lentamente pelas projeções da renda variável. Eventualmente, o mercado mudará a percepção até mesmo sobre as reformas do Ministro Haddad, de “precárias” para “suficientes”.

O Ibovespa subiu 5,4% em dezembro e 22,3% no ano. Em dólares, a bolsa brasileira subiu 33% no ano, ou seja, 11% acima do seu benchmark global. O IMA-B subiu 2,7% no mês e 16% no ano, acima dos 13,1% do CDI, e o Índice de Debêntures da ANBIMA, mesmo combatido pelos eventos de Lojas Americanas e Light em fevereiro, rendeu 12,2%, ou, como se diz, 93% do CDI. O índice IFIX de fundos imobiliários teve pouca emoção no último trimestre, mas ganhou 4,2% em dezembro, fechando com alta de 13,4% em 2023, acima do CDI.

O retorno dos ativos em relação ao CDI foi muito bom para um ano em que se previa que o exagerado aperto monetário do Banco Central fosse restaurar a invencibilidade dos juros overnight. Ao final de dezembro, o DI futuro para 2027 fechou a 9,6% e a NTN-B de dez anos fechou a IPCA+5,3%, retornando ao nível de dezembro de 2021. A expectativa embutida nos futuros de juros voltou a ser, como nos momentos de maior otimismo do ano que se encerra, a de uma SELIC a 9% ao final de 2024.

O sinal mais forte de que a alta do Brasil tem mais combustível é o número de investidores ainda céticos sobre ela, lamentando alguma perda passada (já superada, mas ainda não na sua percepção), estacionados nos títulos públicos ou pessimistas esperando que alguma notícia vinda da política atinja a moeda e os juros. As reversões importantes ocorrem nos picos de pessimismo (como em março de 2023) ou de otimismo (que nem sequer está à vista).

## COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Preocupações com o clima e o crescimento das lavouras na América Latina continuam dando a tônica de preços para os grãos. No Mato Grosso já teve o início da colheita e os rendimentos tem sido bem abaixo do visto em anos anteriores, há alguns relatos de rendimento de 25 a 30 sacas de soja por hectare. No estado algumas regiões foram replantadas e outras tiveram um plantio tardio, a expectativa para produção de oleaginosa no estado é de quebra de safra na ordem de 20%, mas ainda é cedo para uma estimativa certa.

Vários estados brasileiros tiveram postergação para o período de plantio, a previsão de chuva na região do MATOPIBA e Mato Grosso agora em janeiro, tende a favorecer as lavouras que estão sendo plantadas, em fase de floração e de enchimento de grãos.

Algumas casas que fazem projeção de safra brasileira já reduziram a expectativa de safra para cerca de 150 a 155 milhões de toneladas de soja, no começo de janeiro a Conab e o USDA irão rever os números deles, tudo indica que eles irão começar a reduzir o volume da safra brasileira.

### Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma desvalorização de 3,7% no mês e fechou cotada em Usd 12,93/bushel, a queda ocorre principalmente pela volta da Argentina ao mercado internacional e uma safra brasileira ainda incerta. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá caiu 2,2% no mês e 1,5% em Sorriso.

### Milho

Dezembro foi um mês de valorização para a cotação de milho tanto em Chicago, alta de 2,1%, quanto em Sorriso, alta de 7,1%. O atraso no plantio de soja no Brasil traz muitas dúvidas quanto ao tamanho da safra inverno de milho, a certeza é que será menor do que em 2022/23.

### Açúcar e Etanol

O açúcar em dezembro continuou o movimento de queda nas cotações que teve início no final de dezembro, o primeiro futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE caiu 21% no mês cotado a Usd 20,58/lb, praticamente zerando os ganhos da commodity no ano, em 2023. A cotação fechou o ano com elevação de 2,7%, nada mal se comparado com uma queda de 20% do trigo, 15% da soja, 30% do milho, 10% do petróleo, 34% da Ureia e 33% do etanol.

Em dezembro a cotação do etanol continuou pressionada pela queda do preço do petróleo, alto estoque de produto e grande produção por parte das usinas. Este mês o primeiro futuro de etanol hidratado negociado na B3 caiu 7,9%.

Grande parte das usinas de cana-de-açúcar finalizaram a produção da safra agora em dezembro e na maioria dos casos vimos recordes de moagem e de produção de açúcar, isso deverá nos trazer bons números de rentabilidade para o setor.

### Proteína Bovina

Em dezembro a arroba do boi gordo subiu 5,3% na B3, fechou o ano cotada a R\$ 252,30, a demanda aquecida do mercado interno e o volume recorde de 208 mil toneladas para o mercado internacional deram suporte a cotação da arroba. No ano o Brasil exportou 2 milhões de toneladas, este volume foi surpreendente, pois a China que é o maior comprador de carne bovina brasileira suspendeu temporariamente as compras no começo do ano.

## CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
UISA	CRA021005QS CRA021005QP	Açúcar e Etanol	CDI + 7,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação Fiduciária de terras e soqueiras</li> <li>• Penhor de cana-de-açúcar                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fundo de reserva</li> </ul> </li> </ul>	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.
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	CDI + 4,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação Fiduciária de terras</li> <li>• Cessão fiduciária de Recebíveis                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aval</li> </ul> </li> </ul>	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.
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI + 9,00%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool</li> </ul>	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
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	IPCA + 6,9849%	Out/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clean</li> </ul>	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
Rio Amambá Agroenergia	CRA021004I3 CRA021004I4 CRA021004I5 CRA021004I6	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação fiduciária do terreno industrial                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos</li> </ul> </li> <li>• Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar</li> <li>• Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol</li> </ul>	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 canaviais para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	CDI + 4,25%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alienação Fiduciária de terras                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aval dos sócios</li> </ul> </li> </ul>	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.

## CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	CDI + 4,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão Fiduciária de Recebíveis</li> <li>Aval dos sócios</li> <li>Fundo de reserva</li> </ul>	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
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	CDI + 1,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aval dos Sócios e da Holding</li> <li>Fundo de reserva</li> <li>Rating A</li> </ul>	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
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Mai/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Opção de venda da CPR</li> </ul>	A DuAgro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa financia o pequeno e médio produtor. A Belagícola 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 Belagícola será a fornecedora dos insumos
Belagícola	CRA02200DRY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval da Landco</li> </ul>	A Belagícola 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
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	IPCA + 9,7930%	Mai/30	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de terras</li> </ul>	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
Aubos Araguaia	CRA02200795	Distribuidor / Revenda	IPCA + 8,1191%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> </ul>	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 – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança dos sócios</li> <li>Fundo reserva</li> </ul>	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
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aval cruzado das empresas</li> </ul>	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
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	IPCA + 7,8749%	Nov/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Clean</li> </ul>	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
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	CDI + 2,45%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária de lojas</li> </ul>	
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	IPCA + 8,72%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária de lojas</li> </ul>	
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	CDI + 5,50%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval da diretoria</li> </ul>	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
Cocari	CRA021005LP CRA021005RX	Cooperativa	CDI + 5,35%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> </ul>	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
Cocari	CRA021005LO	Cooperativa	IPCA + 9,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subordinação</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> </ul>	
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval do presidente</li> </ul>	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
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão de recebíveis</li> <li>Aval do presidente</li> </ul>	A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR



## CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa Financeira	CDI + 2,95%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> </ul>	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
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	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
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária da planta industrial</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	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
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de grãos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Cash collateral</li> <li>Aval</li> </ul>	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
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária de imóvel</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação fiduciária de imóvel</li> <li>Alienação fiduciária de estoque</li> <li>Cessão fiduciária de recebíveis</li> <li>Fundo de reserva</li> <li>Aval</li> </ul>	A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	CDI + 5,40%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis</li> <li>Aval dos acionistas</li> <li>Fundo de reserve</li> </ul>	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
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis</li> <li>Fiança dos acionistas</li> <li>Fundo de reserva</li> </ul>	

## CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	IPCA + 7,67%	Nov/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Fundo de Reserva</li> </ul>	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 substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa
Terramagna	4283521SR1	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> <li>20% de subordinação</li> </ul>	A Terra Magna é uma agtech de crédito para o agronegócio. A companhia atingiu o breakeven no 1T23 e já concedeu mais de R\$1.2 bi em crédito ao setor. Em suma, o Fiagro FIDC é do tipo multi cedente multi sacado onde as cedentes são multi revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55%</li> <li>Fundo de reserva</li> </ul>	A ULTRACHEESE é uma das investidas do Aqua Capital, foi formada pela compra de 4 marcas (Lac Lelo, Cruzília, Itacolomy e Búfalo Dourado), a empresa é uma plataforma de queijo e derivados e tem atuação em todo Brasil. Em 2022 apresentaram Receita Líquida de R\$ 737 milhões, EBITDA de R\$ 27 milhões. Em agosto/23 estavam com alavancagem de 4.0x
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	IPCA + 7,30%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de Terras e ativo biológico</li> </ul>	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
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	<ul style="list-style-type: none"> <li>30% de subordinação</li> <li>Recompra de créditos pelos acionistas</li> </ul>	A E-ctare está há 5 anos no mercado atuando como plataforma financeira de antecipação de recebíveis performados. Dentre os acionistas está a GAR Participações, dona da Manteiga Aviação. A empresa atua no mercado de café, leite, pecuária de corte e grãos. Em 2022 a empresa teve receita líquida de R\$ 455 milhões, EBITDA de R\$ 53 milhões e Lucro de R\$ 28 milhões
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	CDI + 4,65%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Aval</li> </ul>	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
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança</li> </ul>	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
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos</li> <li>Cessão Fiduciária de recebíveis</li> <li>Fiança</li> </ul>	

## CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

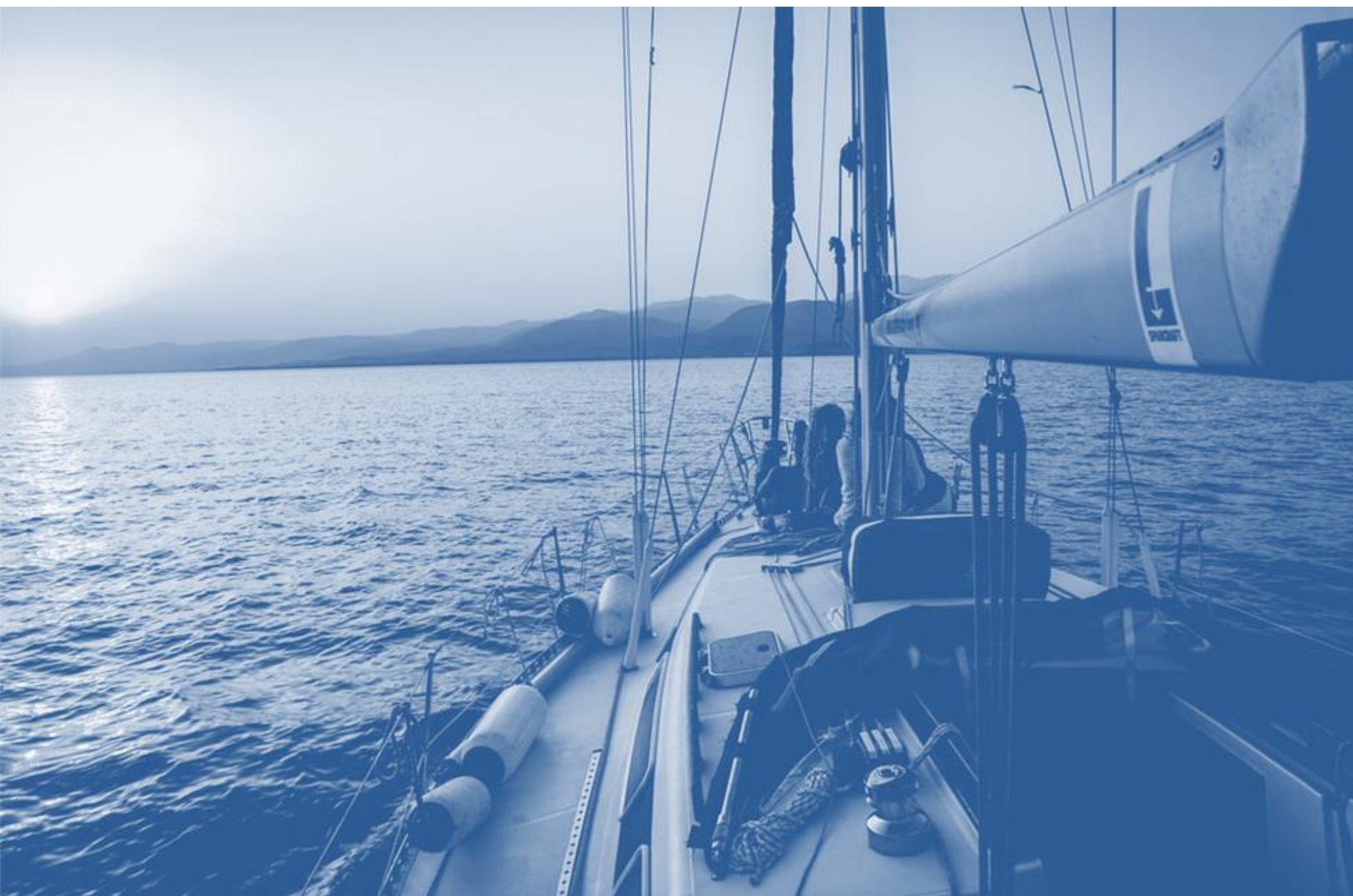
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	CDI + 4,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis</li> </ul>	A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. 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
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	IPCA + 9,18%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alienação Fiduciária de imóveis</li> </ul>	

## 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
LTV ( <i>loan-to-value</i> )	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

## **DISCLAIMER**

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA, Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A Capitânia não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização da Capitânia.



## **CAPITÂNIA INVESTIMENTOS**

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

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

Telefone: +55 11 2853-8888

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

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

