



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 Abril de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,78

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,77

Valor de Mercado¹:
R\$ 363.316.927

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.141.101

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,100

Volume negociado no mês:
R\$ 19.735.542

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 897.070

Quantidade de cotistas:
32.316

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
13/05/2024	20/05/2024	0,100	Abril de 2024
10/04/2024	17/04/2024	0,100	Março de 2024
12/03/2024	19/03/2024	0,105	Fevereiro de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 13/05/2024

² Considerando a cota contábil de 30/04/2024

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)
363,3

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,78

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,77

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,100

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
15,2%

Número de Cotistas⁽¹⁾
32.316

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
897

Número de Ativos⁽¹⁾
48

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
37

CDI + 5,1%⁽²⁾
73% da carteira

IPCA + 9,2%⁽²⁾
24% da carteira

2,0 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/mai/24

(2) Database contábil de 30/abr/24

(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



Resultado do mês e Carteira

No mês de abril, o fundo registrou um rendimento de R\$ 0,085 por cota e anunciou uma distribuição de rendimentos de R\$ 0,100 por cota, com o dividendo a ser pago em 20 de maio. O desempenho do fundo foi afetado negativamente pela abertura das curvas de NtN-B, com vencimentos entre 1 e 4 anos, que variaram entre 0,36% e 0,58%. Em relação aos papéis indexados ao CDI, a variação do impacto da marcação a mercado foi inferior a R\$ 0,001 por cota. O papel de Pisani, agora parte da Anbima, contribuiu positivamente, enquanto o CRA Solubio registrou a maior variação negativa.

No mercado secundário, as vendas totalizaram R\$ 6,2 milhões, enquanto as compras atingiram R\$ 8,7 milhões. A carteira encerrou o mês com 48 ativos distribuídos em 37 riscos distintos. Desse total, 73% estão indexados ao CDI + 5,1%, 24% ao IPCA + 9,2%, 2% à Renda Variável e 0,3% estão em caixa.

Entre as movimentações, vale destacar as vendas parciais de Frigol e UISA, realizadas para ajustar a exposição aos respectivos ativos, e a aquisição do FIDC URA Agro e do CRA da Lar. Aproveitamos o aumento das curvas de IPCA para aumentar nossa exposição a esses ativos.

No final de abril, a Lar lançou uma nova oferta de CRA em três séries no mercado, com uma demanda três vezes maior que a oferta. As taxas dos novos papéis foram fixadas com um spread mais fechado em comparação com os ativos que possuímos em carteira. Isso nos oferece a possibilidade de obter um ganho de capital com nossos ativos.

Detalhamento do novo ativo, FIDC Ura Agro:

- FIDC URA Agro: A Ceres Investimentos é a originadora dos créditos, ela presta solução financeira para o agronegócio através do relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$5bi em créditos, sendo mais de R\$1bi em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal, ele é do tipo multi-cedente, multi-sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais. O FIDC teve início em 2021 e tem apresentado bons retornos em todas as classes. Compramos a cota Mezanino para o CPTR, ela tem remuneração de CDI + 7,50%, vencimento em 2028 e conta com 20% de subordinação.

Acompanhamento de Casos no Rio Grande do Sul

Estamos acompanhando com tristeza o que está acontecendo no estado e lamentamos muito as perdas humanas e materiais, desejamos que tudo se normalize na maior brevidade possível e que não ocorram mais mortes e destruições.

Hoje o CPTR11 possui exposição de 5,3% do patrimônio do fundo no estado, na primeira semana de maio falamos com os gestores das empresas. Seguem detalhes do nosso monitoramento:

- Pisani – planta fica em terreno elevado, sem impacto material, funcionando com ponto facultativo. Maior dificuldade no momento é logística.
- Tanac – funcionando parcialmente, planta de Taninos está parada, a planta de cavacos e pellets segue funcionando. Sem impactos materiais identificados, maior dificuldade no momento é logística.
- Combio – fornecem vapor para a Santher. Planta parou no começo de maio, sem impactos materiais identificados. Impacto potencial no EBITDA de 1% no caso da planta ficar parada até o final do ano.
- Exposição a grãos (cerca de 1,4% do PL do CPTR) – maior parte da safra já estava colhida, parte já foi vendida e parte se encontra em armazéns. Até o momento não foram identificados problemas estruturais nos silos. Na parte a ser colhida, cerca de 20% da soja, ainda é cedo para quantificar as perdas. Nos ativos que temos no CPTR com exposição ao estado, as exposições são de carteiras pulverizadas que possuem proteção por subordinação nos investimentos (Ura Agro, E-ctare e Terramagna). Nos casos corporativos, exemplo Solubio e Cresol, as vendas das empresas para o estado não chegam a 5% da receita.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021005LQ	CRA	Jotabasso	IPCA +	218
CRA021004I5	CRA	Jotabasso	CDI +	31
CRA021002ST	CRA	Coruripe	CDI +	97
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	30
CRA021004NV	CRA	Lar	IPCA +	3.340
4571424MZJ	FIDC	Ura Agro	CDI +	5.003
		Subtotal	CDI + 7,5%	5.132
		Subtotal	IPCA + 8,2%	3.588

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
BBGO11	Fiagro	BBGO11	Renda Variável	101
22J1107076	CRI	Alvorada	CDI +	500
22L1212138	CRI	Lar	CDI +	1.001
CRA021004NV	CRA	Lar	IPCA +	96
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	375
CRA02200730	CRA	Frigol	CDI +	1.500
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	64
CRA022009KI	CRA	AgroGalaxy	CDI +	29
CRA0230099D	CRA	UISA	CDI +	2.499
		Subtotal	CDI + 4,2%	5.968
		Subtotal	IPCA + 7,4%	96
		Subtotal	Renda Variável	101

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,983 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,34 por cota, com dividend yield de 15,2%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	0,100	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%
Jan-24	0,105	9,80	8,86	0,97%	14,97%	16,31%
Fev-24	0,105	9,79	8,67	0,80%	14,66%	16,34%
Mar-24	0,100	9,78	8,89	0,83%	13,50%	15,41%
Abr-24	0,100	9,77	8,78	0,89%	13,67%	15,21%

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

TABELA DE SENSIBILIDADE



Na tabela a seguir, demonstramos o retorno potencial do investidor ao adquirir a cota do fundo a um determinado preço de mercado, supondo que a cotação faça convergência da cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor optasse por vender todos os ativos da carteira no mercado e liquidasse o fundo.

O CPTR é um dos Fiagros FIs que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 60% da carteira.

Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 30/abr/2024 – R\$ 9,77		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
8.30	85.0%	10.46%
8.35	85.5%	10.20%
8.40	86.0%	9.94%
8.45	86.5%	9.68%
8.50	87.0%	9.42%
8.55	87.5%	9.16%
8.60	88.1%	8.90%
8.65	88.6%	8.63%
8.70	89.1%	8.37%
8.75	89.6%	8.11%
8.80	90.1%	7.85%
8.85	90.6%	7.59%
8.90	91.1%	7.33%
8.95	91.6%	7.07%
9.00	92.2%	6.81%
9.05	92.7%	6.55%
9.10	93.2%	6.29%
9.15	93.7%	6.03%
9.20	94.2%	5.77%
9.25	94.7%	5.51%
9.30	95.2%	5.25%
9.35	95.7%	4.98%
9.40	96.2%	4.72%
9.45	96.8%	4.46%
9.50	97.3%	4.20%
9.55	97.8%	3.94%
9.60	98.3%	3.68%
9.65	98.8%	3.42%
9.70	99.3%	3.16%

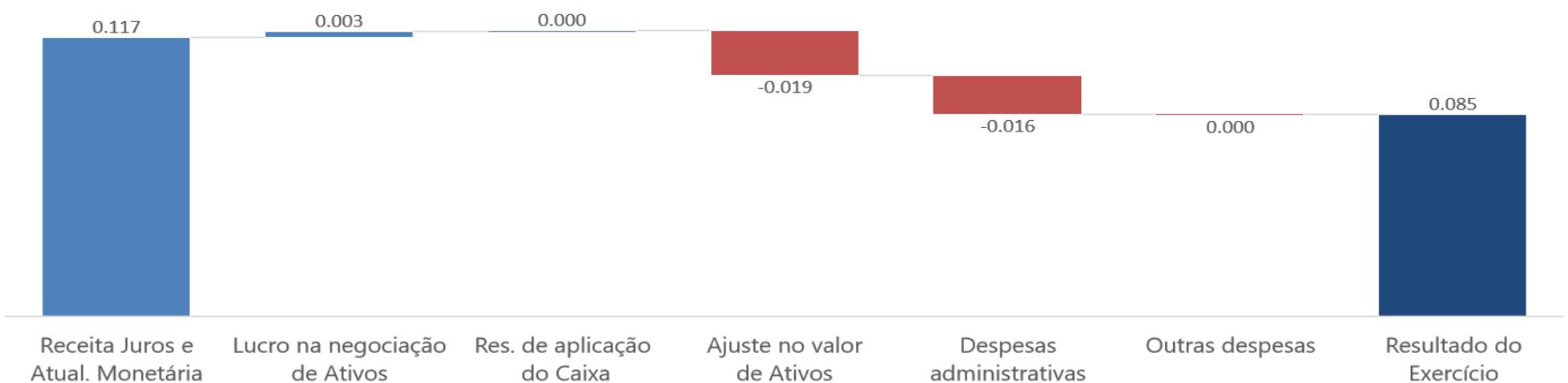
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO



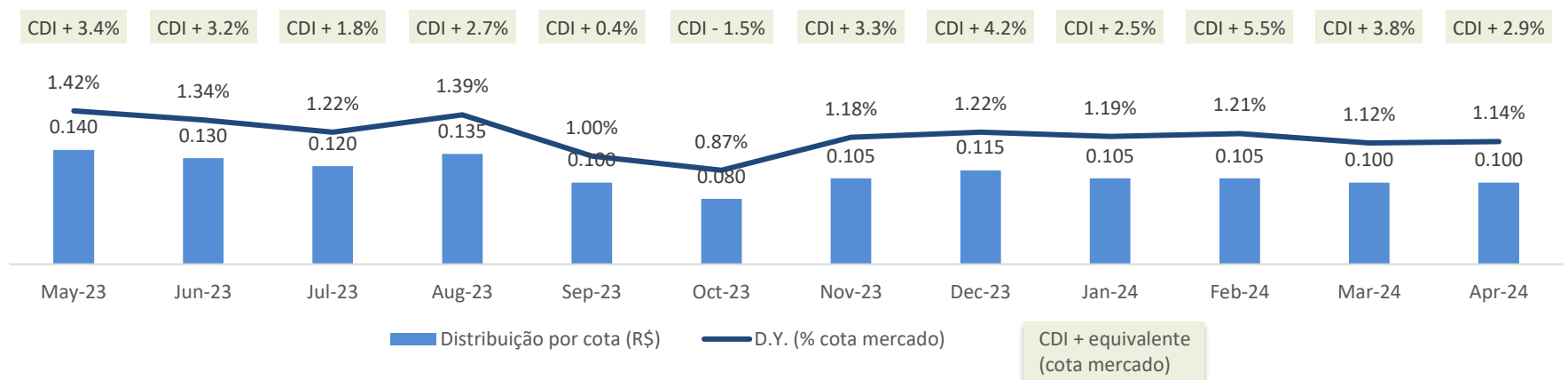
DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4.567	4.918	5.794	4.461	4.520	4.970	61.922	110.098
Juros e Atualização Monetária	4.441	4.796	5.741	4.417	4.457	4.852	57.266	102.348
Ganhos na venda de Ativos	57	83	3	28	29	105	3.254	5.707
Resultado de aplicação do Caixa	68	38	50	16	34	14	1.402	2.043
Despesas	(361)	(376)	(362)	(361)	(361)	(692)	(4.809)	(7.853)
Taxa de Administração	(346)	(347)	(348)	(348)	(348)	(347)	(4.177)	(5.979)
Taxa de Performance	-	-	0	0	0	(331)	(457)	(1.524)
Outras despesas	(14)	(29)	(13)	(13)	(13)	(13)	(175)	(351)
Ajuste no valor dos Ativos	577	1.013	(1.186)	(135)	(162)	(769)	(3.381)	2.589
Resultado	4.784	5.554	4.246	3.965	3.997	3.509	53.732	104.834
Resultado / Cota	0,116	0,134	0,103	0,096	0,097	0,085	1,299	2,991
Distribuição	(4.345)	(4.759)	(4.345)	(4.345)	(4.138)	(4.138)	(55.242)	(104.498)
Distribuição / Cota	0,105	0,115	0,105	0,105	0,100	0,100	1,335	2,983
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	14,13%	14,70%	14,22%	14,52%	13,50%	13,79%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	12,88%	14,06%	12,86%	12,87%	12,27%	12,29%		
Resultado Acumulado	788	1.584	1.485	1.105	965	336		336
Resultado Acumulado / Cota	0,019	0,038	0,036	0,027	0,023	0,008		0,008

¹ DRE dos últimos 6 meses

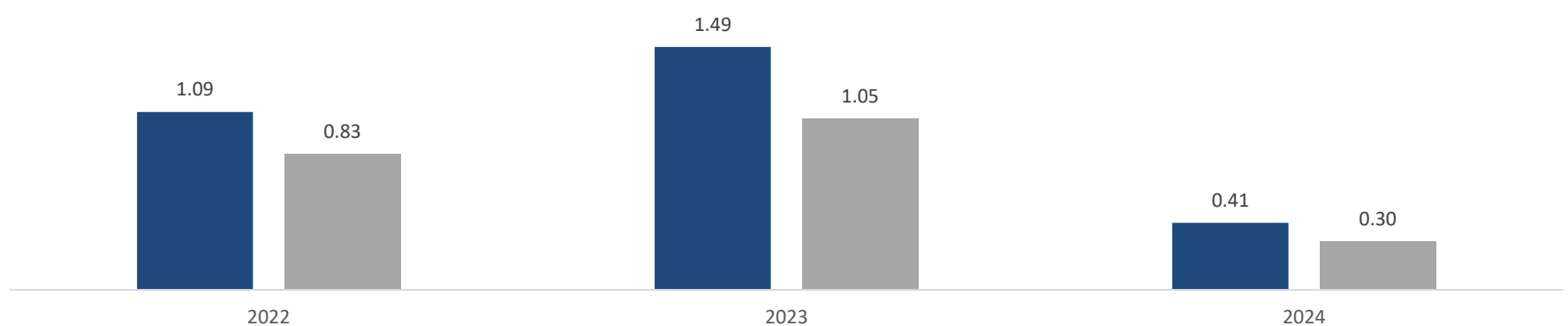
Resultado Mensal - (R\$/cota)



Histórico mensal de dividendos - últimos 12 meses



Histórico de dividendos anuais



¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11

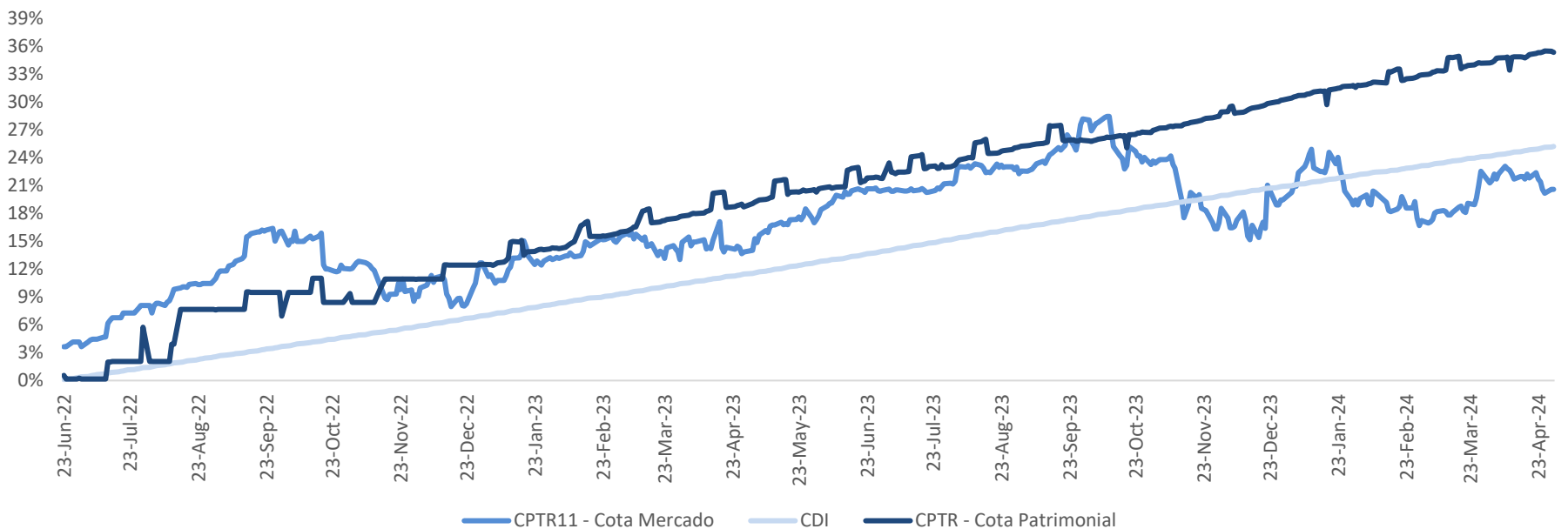
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	29,145	7.2%	N/D	IPCA+	8.12%	8.45%	2.6
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	28,420	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.69%	1.6
AgroInsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	20,431	5.0%	N/D	IPCA+	9.97%	10.08%	2.5
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,306	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.87%	1.8
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	17,186	4.2%	N/D	CDI+	5.75%	5.06%	1.4
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,058	4.2%	N/D	IPCA+	7.91%	9.49%	2.4
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,099	3.7%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.1
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	14,945	3.7%	N/D	CDI+	4.02%	4.69%	1.0
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,412	3.6%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.3
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,778	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Maestro	CRA02300R5T	Logística	12,390	3.1%	N/D	CDI+	4.50%	4.36%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,915	2.9%	N/D	CDI+	3.50%	2.42%	2.5
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,487	2.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	0.9
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	10,294	2.5%	N/D	IPCA+	7.70%	8.22%	1.7
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,023	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.8
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	10,008	2.5%	N/D	CDI+	4.80%	4.94%	2.5
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,004	2.5%	N/D	CDI+	4.75%	7.07%	1.6
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	9,403	2.3%	A-	CDI+	4.70%	5.74%	1.6
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,386	2.3%	N/D	CDI+	4.98%	4.84%	2.1
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,129	2.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.0
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,641	2.1%	-	Renda Variável			-
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	8,418	2.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.99%	0.9
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,964	2.0%	N/D	CDI+	4.70%	4.88%	1.6
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	7,878	1.9%	A	IPCA+	7.88%	8.11%	1.4
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	7,496	1.9%	A-	CDI+	4.70%	5.76%	1.6
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,397	1.8%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.55%	1.5
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,009	1.7%	N/D	CDI+	5.52%	5.21%	2.0
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	6,957	1.7%	N/D	CDI+	5.52%	5.61%	2.0
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	6,771	1.7%	N/D	CDI+	4.99%	3.75%	2.1
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,577	1.4%	BBB-	CDI+	5.40%	4.25%	1.4
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,329	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.57%	4.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	5,209	1.3%	A	CDI+	2.77%	2.39%	1.8
Ura Agro	4571424MZJ	Cessão de Carteira	5,021	1.2%	BBB-	CDI+	7.50%	7.50%	2.9
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,561	0.9%	A	CDI+	2.25%	1.94%	3.1
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,535	0.9%	N/D	CDI+	5.31%	7.11%	0.8
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	3,015	0.7%	A	CDI+	2.75%	2.56%	4.0
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,849	0.7%	N/D	CDI+	5.41%	4.72%	2.0
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	2,722	0.7%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.3
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	2,056	0.5%	BBB	CDI+	7.43%	6.31%	1.2
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	1,847	0.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,308	0.3%	N/D	CDI+	6.30%	5.55%	1.9
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	473	0.1%	A	IPCA+	7.90%	7.46%	2.3
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	267	0.1%	N/D	IPCA+	8.87%	8.88%	1.5
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	194	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.4
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	87	0.0%	A	CDI+	3.20%	2.97%	2.7
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	82	0.0%	N/D	CDI+	3.95%	3.24%	1.4
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	42	0.0%	N/D	IPCA+	8.89%	7.00%	1.2
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	24	0.0%	A-	CDI+	5.75%	4.38%	2.3
Over BTG		Caixa	1,303	0.3%	-	Caixa			
			404,852	100,0%					2,0

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em abril, a cota de mercado registrou uma queda de 1,6%, enquanto a cota patrimonial apresentou um retorno de 0,9%. Nesse mesmo período, o CDI acumulou um retorno de 0,9%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumulou uma rentabilidade de 20,6%, comparada a 25,2% do CDI, o que representa 83% do CDI ou CDI - 2,0% ao ano. Por outro lado, a cota patrimonial registrou uma rentabilidade acumulada de 35,3%, equivalente a 135% do CDI ou CDI + 4,3%.

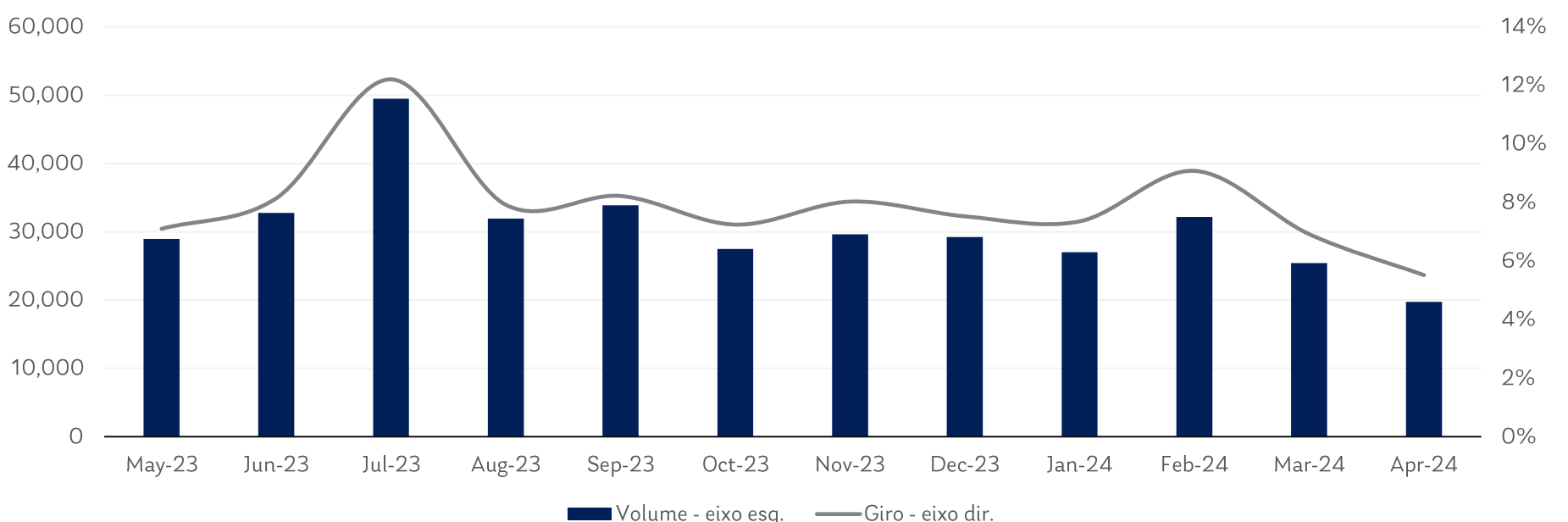


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado caiu no mês de abril para aproximadamente R\$ 0,9 milhão, foi o menor valor registrado nos últimos 12 meses.

R\$ mil	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24
Volume Negociado	28.944	32.759	49.482	31.917	33.887	27.491	29.641	29.245	27.004	32.154	25.424	19.736
Média Diária	1.316	1.560	2.356	1.388	1.694	1.309	1.482	1.462	1.227	1.692	1.271	897
Giro Mensal	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%	5,52%
Valor de Mercado	407.552	402.173	405.483	403.042	412.145	379.455	369.110	388.559	367.041	354.213	367.455	357.523

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



O primeiro evento significativo do mês foi a alta da inflação dos Estados Unidos, arremessando os juros do Tesouro americano de 4,20% para 4,68% e causando ondas sísmicas em todos os mercados: ações caíram 3,9% ao redor do mundo, títulos de dívida corporativa caíram 2% e REITS caíram 6%. O dólar subiu 1,7% contra seus pares e, mesmo assim, commodities subiram em média 0,5% em dólares, com +2% no ouro, +13% no gás natural e +12% no cobre.

O segundo evento significativo foi o discurso do congressista republicano Mike Johnson na aprovação do pacote de ajuda a Ucrânia, Israel e Taiwan, nominando o novo “eixo do mal” de China, Rússia e Irã. Os riscos geopolíticos continuam altos e poucos veem a correlação entre os imperativos de defesa nacional e a inflação, os juros, ou a volatilidade que poderão desencadear.

As taxas do Tesouro americano não deixam espaço para complacência em nenhum lugar. Apesar da previsão de início de cortes em breve pelo Banco Central Europeu, as taxas longas da Alemanha e da Itália acompanharam as americanas para cima. No Brasil, as NTNBs de dez anos subiram de 5,82% para 6,24% e as taxas de juros para 2027 subiram de 10,15% para 10,99%.

Por uma coincidência infeliz, a comunicação do Ministro da Fazenda sobre o adiamento do equilíbrio fiscal para 2025 adicionou à turbulência já em curso: o dólar chegou a subir 5,5% contra o real, mas terminou com 3,6% de apreciação a 5,19 (a moeda emergente média depreciou apenas 0,8% contra o dólar, menos que o euro ou a libra).

O Ibovespa caiu 1,7% e o índice IFIX de fundos imobiliários não conseguiu evitar a queda, de 0,8%. Como sempre, muitos viram na política doméstica a causa da volatilidade dos mercados. Esta certamente influi, mas a fonte principal continua sendo a dos desequilíbrios do exterior.

O presidente do Banco Central do Brasil viu na situação uma oportunidade de amainar o viés positivo que havia sido construído ao redor da queda da SELIC e proferiu palavras de cautela. O mercado, que vinha trabalhando com a expectativa de uma SELIC de um dígito para dezembro, elevou as projeções para 10,4%. Se essa projeção se realizar, o Brasil terá passado o terceiro ano consecutivo com juros reais acima de 6%, com efeitos deletérios sobre a atividade produtiva.

O crescimento econômico, que há dois meses era um “plus” em meio a outras possibilidades de queda de juros, valorização da moeda e reforma fiscal, agora é, na visão do governo, a bala de prata para resgatar a popularidade do Presidente. Mas tampouco este é garantido. Todas as ações parecem afetar a conjuntura apenas na margem – um pouco mais de déficit, um pouco mais de juros, um pouco mais de imposto – contrastando com a anunciada Reconstrução e com a autoimagem de sucesso de quem conseguiu aprovar as esperadas reformas fiscal e tributária.

Enquanto as preocupações focam nas ações dos bancos centrais do mundo, no quadro fiscal brasileiro e na saúde do setor privado, dois eventos com potencial transformador – para o bem ou para o mal – ainda estão abaixo da linha do radar. O primeiro são as eleições americanas, daqui a apenas seis meses: elas começarão a mexer nos preços conforme o candidato favorito começar a falar sobre economia. Por enquanto, há apenas especulações sobre qual dos dois será mais inflacionário ou tentará mais fortemente se sobrepor ao FED. O segundo é a resolução do conflito Leste-Oeste, que não é totalmente dissociado do primeiro. Enquanto essas novidades não vêm de fora, a chance de a política nacional vencer entraves e proteger o país de choques externos parece remota.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 5,7% no mês, devolvendo a maior parte da queda do mês anterior. Em Sorriso a valorização ficou em 4,6% e o Cepea divulgou valorização de 7,4%. A demanda interna e externa influenciaram as altas de preço em março.

No meio do mês o USDA divulgou a intenção de plantio de Soja e Milho, as projeções vieram com aumento de área para soja e redução para o milho. O início do plantio por lá deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma valorização de 6,4% no mês, em Sorriso a saca valorizou 2,9% e se manteve praticamente estável na cotação do Cepea na praça campinas, queda de 0,7%. Ainda há muitas dúvidas sobre o tamanho da safra de inverno de milho no Brasil e sobre a produtividade que terá a safra dos EUA que está no começo do plantio.

O mercado está presenciando uma menor demanda por parte da China e isto deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Açúcar e Etanol

O primeiro contrato futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE, com tela para maio de 2024, encerrou cotado em USD 22,52/lb, praticamente no mesmo nível do vencimento da tela para março de 2024, observado no final de fevereiro. O preço do açúcar sofreu uma queda no início do mês, porém se recuperou na segunda quinzena. Poucas novidades foram observadas no que diz respeito à oferta; a produção indiana está próxima à do ano anterior, enquanto no Brasil, o foco está no desenvolvimento da cana-de-açúcar. O canavial no Centro-Sul do Brasil foi impactado por uma menor pluviosidade entre novembro e março; nos últimos meses de 2023, as chuvas ficaram abaixo da média histórica, mas no início de 2024, elas se aproximaram do esperado.

O etanol registrou uma valorização de 2,9% no mês, com a demanda permanecendo robusta. A expectativa de uma safra de cana-de-açúcar menor e um maior direcionamento do mix para a produção de açúcar têm levado os analistas a prever uma valorização nos preços do etanol em relação aos valores atuais

Proteína Bovina

O valor da arroba, divulgado pelo Cepea, manteve sua tendência de queda ao longo do mês de março, encerrando a R\$ 232, representando uma diminuição de 1,3% no período. A abundante oferta de animais para abate, incluindo fêmeas, continua exercendo pressão sobre os preços. Enquanto o mercado interno apresenta sinais de enfraquecimento, o mercado externo permanece robusto. O valor da carcaça caiu menos do que a arroba e com isso a margem dos frigoríficos se fortaleceu em março.

Para os próximos meses teremos período de seca no campo, em consequência disso deveremos continuar a ver a oferta de gado em níveis elevados.

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"> • Alienação Fiduciária de terras e soqueiras • Penhor de cana-de-açúcar <ul style="list-style-type: none"> • Fundo de reserva 	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"> • Alienação Fiduciária de terras • Cessão fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval 	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"> • Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool 	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"> • Clean 	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"> • Alienação fiduciária do terreno industrial <ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos • Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar • Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol 	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"> • Alienação Fiduciária de terras <ul style="list-style-type: none"> • 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.

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"> Cessão Fiduciária de Recebíveis Aval dos sócios Fundo de reserva 	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"> Aval dos Sócios e da Holding Fundo de reserva Rating A 	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"> Subordinação 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 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"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval da Landco 	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"> 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
Aubos Araguaia	CRA02200795	Distribuidor / Revenda	IPCA + 8,1191%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação 	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"> Cessão fiduciária de recebíveis Fiança dos sócios Fundo reserva 	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"> Aval cruzado das empresas 	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"> Clean 	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"> Alienação fiduciária de lojas 	
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	IPCA + 8,72%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de lojas 	
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	CDI + 5,50%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval da diretoria 	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"> Subordinação Cessão fiduciária de recebíveis 	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"> Subordinação Cessão fiduciária de recebíveis 	
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	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"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	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"> Cessão fiduciária de recebíveis 	<p>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</p>
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária da planta industrial Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de grãos Cessão Fiduciária de recebíveis Cash collateral Aval 	<p>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</p>
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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)</p>
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Alienação fiduciária de estoque Cessão fiduciária de recebíveis Fundo de reserva Aval 	<p>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</p>
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	CDI + 5,40%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Aval dos acionistas Fundo de reserve 	<p>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</p>
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Fiança dos acionistas Fundo de reserva 	

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"> Cessão Fiduciária de recebíveis Fundo de Reserva 	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"> 20% de subordinação 	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"> Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55% Fundo de reserva 	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"> Alienação Fiduciária de Terras 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
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	<ul style="list-style-type: none"> 30% de subordinação Recompra de créditos pelos acionistas 	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"> Alienação Fiduciária de imóveis Cessão Fiduciária de recebíveis 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
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	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"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

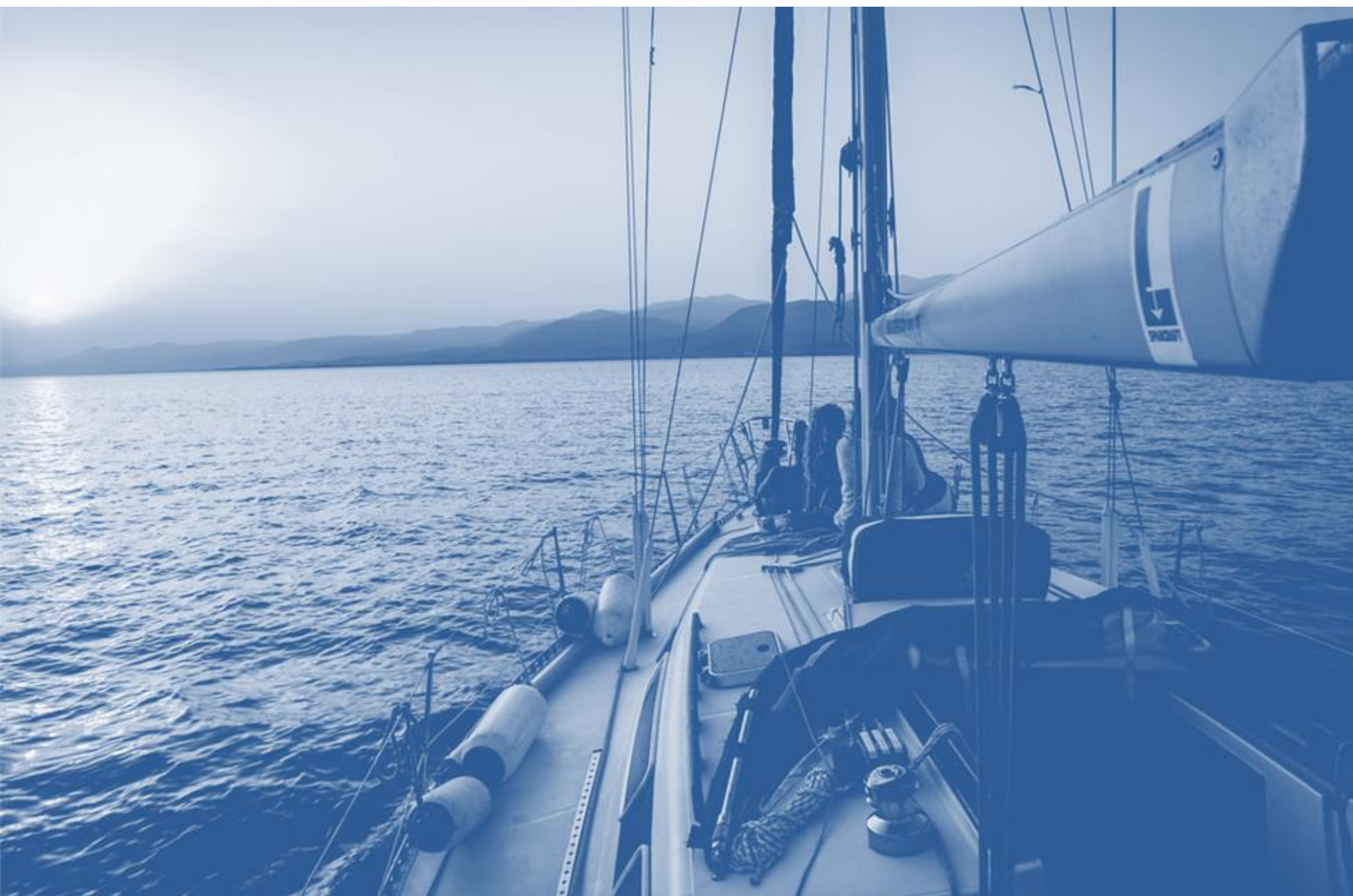
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	CDI + 4,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis 	A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. A emissora possui 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"> Alienação Fiduciária de imóveis 	
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, foi fundada em 2007, possui uma governança corporativa elevada, grande experiência no segmento trabalhando com contratos de longo prazo e receitas recorrentes
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor/Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Aval dos sócios 	A Agrícola Alvorada é uma revenda de insumos que possui lojas em 13 cidades do Mato Grosso, o grupo possui grande capacidade de armazenagem em 18 locais, sendo metade próprio e metade arrendado. A trading Bunge possui participação de 37% das ações da revenda
URA Agro Mezanino	4571424MZJ	Cessão de carteira	CDI + 7,50%	Abr/28	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	A Ceres Investimentos é a originadora dos créditos, ela presta solução financeira para o agronegócio através do relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$2bi e mais de R\$800mm em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal, ele é do tipo multi-cedente, multi-sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais. O FIDC teve início em 2021 e tem apresentado bons retornos em todas as classes.

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

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

