



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 Maio de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,10

Volume negociado no mês:
R\$ 21.697.057

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,78

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.033.193

Valor de Mercado¹:
R\$ 335.178.486

Quantidade de cotistas:
32.131

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.803.553

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

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
12/06/2024	19/06/2024	0,100	Maio de 2024
13/05/2024	20/05/2024	0,100	Abril de 2024
10/04/2024	17/04/2024	0,100	Março de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 12/06/2024

² Considerando a cota contábil de 31/05/2024

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)
335,2

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,10

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,78

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

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
16,0%

Número de Cotistas⁽¹⁾
32.131

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.033

Número de Ativos⁽¹⁾
49

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
37

CDI + 5,2%⁽²⁾
73% da carteira

IPCA + 8,9%⁽²⁾
24% da carteira

1,9 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, 12/jun/24

(2) Database contábil de 31/mai/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 maio, o fundo registrou um rendimento de R\$ 0,116 por cota e anunciou uma distribuição de rendimentos de R\$ 0,100 por cota, mantendo a estabilidade na distribuição de resultados. O dividendo será pago em 19 de junho. Durante o mês, houve uma contribuição positiva para o resultado devido ao fechamento das curvas de NTN-B e uma contribuição negativa pela desvalorização da cota do BBGO e pela abertura do CRA da Futura. Obs.: o CRA da Futura fechou o spread de crédito no começo de junho e já reverteu o impacto negativo observado no resultado de maio.

No mercado secundário, as vendas totalizaram R\$ 3,4 milhões, enquanto as compras atingiram R\$ 6,5 milhões. Adquirimos a cota sênior do FIDC URA Agro, elevando nossa exposição ao FIDC para 2,0% do PL. A carteira de recebíveis do fundo é bem diversificada entre produtores e regiões.

Em junho, teremos o pré-pagamento integral do CRA da carteira Duagro Belagrícola, além de mais algumas amortizações parciais. A equipe de gestão está trabalhando para adquirir novos ativos para o fundo.

Continuamos acompanhando os acontecimentos no Rio Grande do Sul e, até o momento, não identificamos impactos na carteira do fundo. Maio, assim como abril, é um mês muito importante para o vencimento de créditos concedidos aos produtores rurais. Fizemos call com as revendas e gestores das carteiras de crédito, e os recebimentos foram próximos a média histórica. Nos próximos 15 a 30 dias haverá mais recebimentos, esse atraso é costumaz no agro.

Acompanhamento de Caso - Patense

Na última sexta-feira, 07 de junho de 2024, a Indústria de Rações Patense Ltda. (Patense) entrou com pedido de tutela de urgência cautelar em caráter antecedente visando a preservação das atividades empresariais da empresa e solicitando proteção contra pedidos de excussão de garantias e indisponibilidade de ativos.

Já vínhamos acompanhando a piora da situação de crédito da empresa há alguns meses e nos meses de Abril/2024 e Maio/2024, tomamos algumas iniciativas com o auxílio de assessoria jurídica para que os fluxos e contratos dados em garantia fiduciária ao CRA passassem a ser utilizados integralmente para a quitação do nosso investimento.

O CRA conta com garantia de aval dos acionistas e cessão fiduciária de um contrato de recebíveis da Colgate. Tais recebíveis, por sua vez, que circulam em conta corrente vinculada segregada em nome da securitizadora, e a partir de maio, 100% deste recurso passou a ser utilizado para pagar juros e amortização do papel.

No final de abril a exposição do fundo à Patense era de 4,5% do Patrimônio Líquido do CPTR, com as amortizações a exposição diminuiu para 4,0% no final de maio e para 3,5% no dia 12 de junho de 2024.

Já há precedentes de decisões judiciais de processos de Recuperação Judicial em que o juiz decretou que a Cessão Fiduciária de recebíveis, em contratos com estrutura semelhante a que temos, seja extraconcursal. Em alguns casos a decisão da justiça definiu que parte do fluxo foi destinado para pagamento do crédito e parte foi destinado para as operações ordinárias da empresa. O fluxo total previsto do contrato até o vencimento em jul/25 é superior a duas vezes a nossa exposição.

O contrato não possui volume fixo de entrega mensal, o fluxo pode variar de um mês para outro. Em nosso cenário base, considerando o valor financeiro médio que circulou na conta nos últimos meses, o CRA será pago integralmente até o final do ano. Estamos com assessoria jurídica para defender o interesse dos credores em caso de embargos judiciais ao nosso fluxo de recebimento da garantia.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	26
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	1.321
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	54
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	12
CRA021004NV	CRA	Lar	IPCA +	2.076
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	3.000
		Subtotal	CDI + 3,6%	4.360
		Subtotal	IPCA + 8,3%	2.131

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
22L1212138	CRI	Lar	CDI +	1.805
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	1.237
CRA021004NV	CRA	Lar Cooperativa	IPCA +	119
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	26
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	240
		Subtotal	CDI + 2,5%	2.071
		Subtotal	IPCA + 8,2%	1.356

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 3,083 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,30 por cota, com dividend yield de 16,2%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%
Mai-24	0,100	9,78	8,10	0,83%	13,42%	15,99%

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.

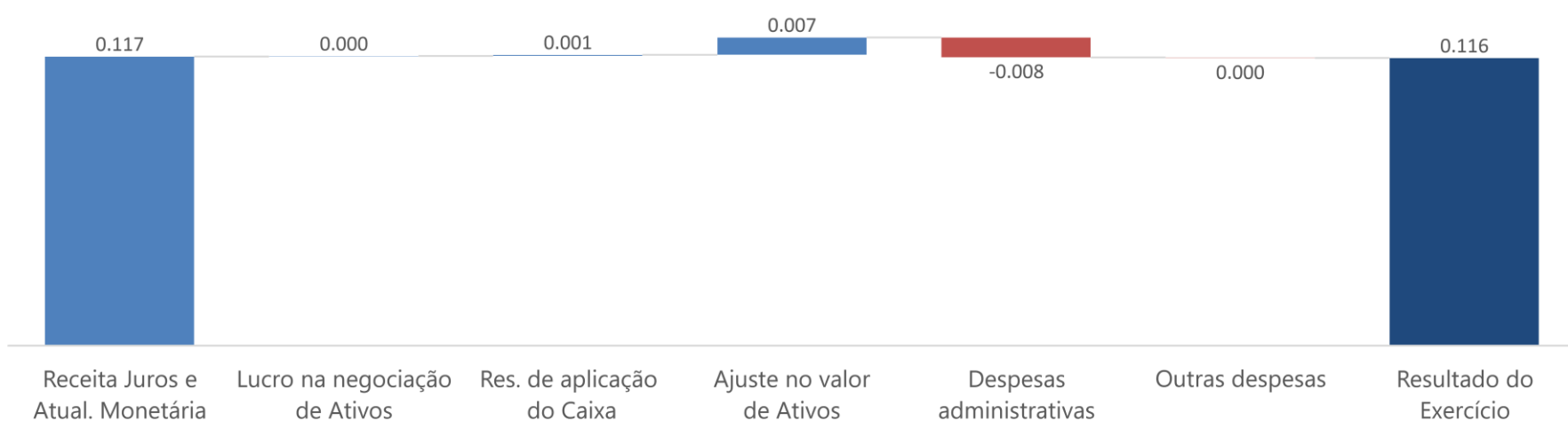
Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 31/mai/2024 – R\$ 9,78		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
7.80	79.7%	13.7%
7.85	80.2%	13.4%
7.90	80.8%	13.1%
7.95	81.3%	12.9%
8.00	81.8%	12.6%
8.05	82.3%	12.3%
8.10	82.8%	12.0%
8.15	83.3%	11.8%
8.20	83.8%	11.5%
8.25	84.3%	11.2%
8.30	84.8%	10.9%
8.35	85.4%	10.7%
8.40	85.9%	10.4%
8.45	86.4%	10.1%
8.50	86.9%	9.9%
8.55	87.4%	9.6%
8.60	87.9%	9.3%
8.65	88.4%	9.0%
8.70	88.9%	8.8%
8.75	89.4%	8.5%
8.80	90.0%	8.2%
8.85	90.5%	7.9%
8.90	91.0%	7.7%
8.95	91.5%	7.4%
9.00	92.0%	7.1%
9.05	92.5%	6.8%
9.10	93.0%	6.6%
9.15	93.5%	6.3%
9.20	94.0%	6.0%

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

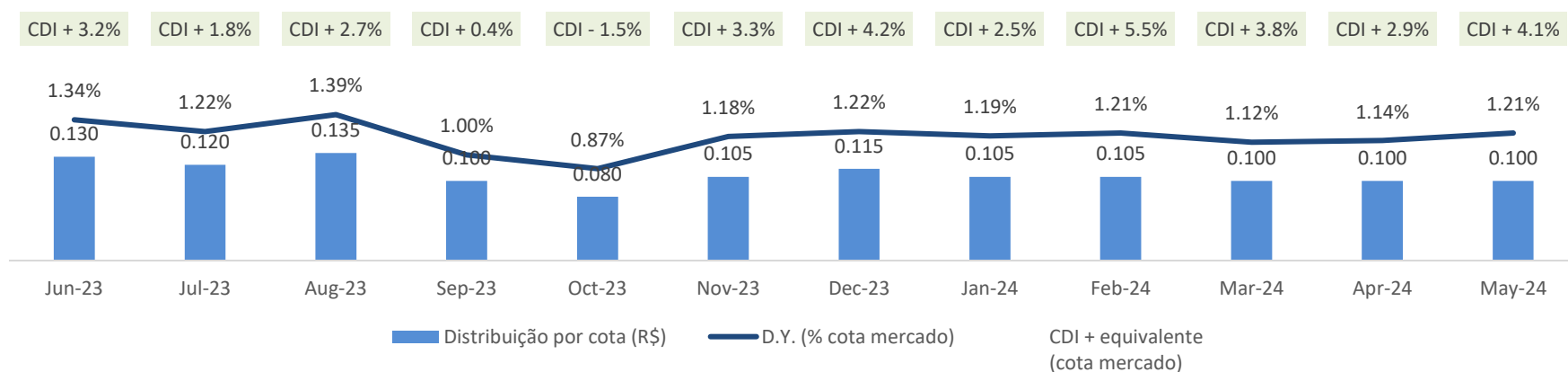
DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4.918	5.794	4.461	4.520	4.970	4.856	60,239	114,940
Juros e Atualização Monetária	4.796	5.741	4.417	4.457	4.852	4.826	57,747	107,358
Ganhos na venda de Ativos	83	3	28	29	105	9	1,087	5,518
Resultado de aplicação do Caixa	38	50	16	34	14	21	1,406	2,064
Despesas	(376)	(362)	(361)	(361)	(692)	(343)	(4,854)	(8,196)
Taxa de Administração	(347)	(348)	(348)	(348)	(347)	(347)	(4,175)	(6,326)
Taxa de Performance	-	0	0	0	(331)	14	(508)	(1,511)
Outras despesas	(29)	(13)	(13)	(13)	(13)	(10)	(172)	(360)
Ajuste no valor dos Ativos	1.013	(1.186)	(135)	(162)	(769)	287	(2,460)	2,877
Resultado	5.554	4.246	3.965	3.997	3.509	4.800	52,925	109,620
Resultado / Cota	0,134	0,103	0,096	0,097	0,085	0,116	1.279	3.106
Distribuição	(4.759)	(4.345)	(4.345)	(4.138)	(4.138)	(4.138)	(53,587)	(108,636)
Distribuição / Cota	0,115	0,105	0,105	0,100	0,100	0,100	1.295	3.083
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	14,70%	14,22%	14,52%	13,50%	13,79%	14,53%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	14,06%	12,86%	12,87%	12,27%	12,29%	12,27%		
Resultado Acumulado	1.584	1.485	1.105	965	336	985		985
Resultado Acumulado / Cota	0,038	0,036	0,027	0,023	0,008	0,024		0,024

¹ DRE dos últimos 6 meses

Resultado Mensal - (R\$/cota)

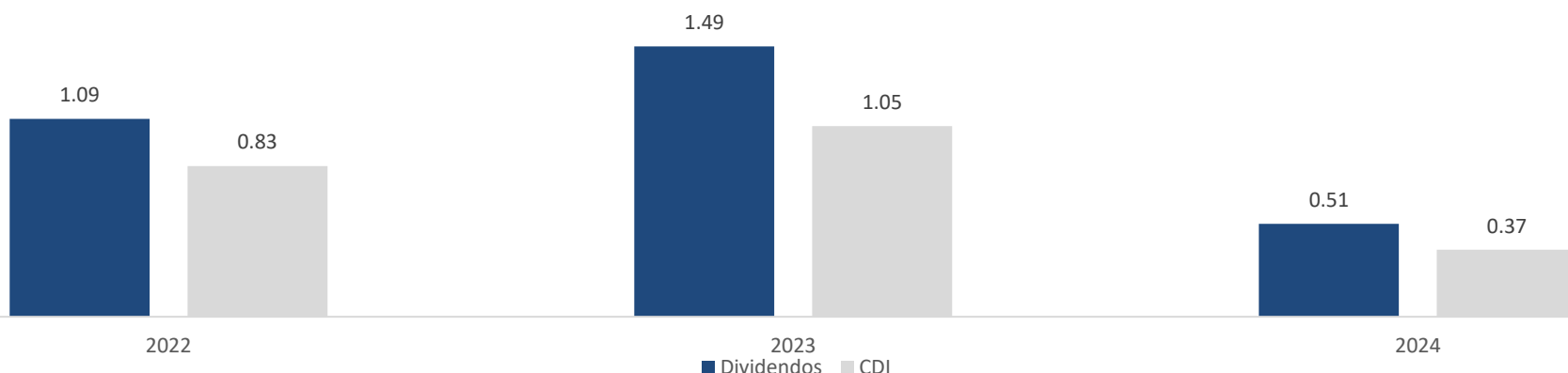


Histórico mensal de dividendos - últimos 12 meses



Histórico de dividendos anuais

CPTR CDI¹

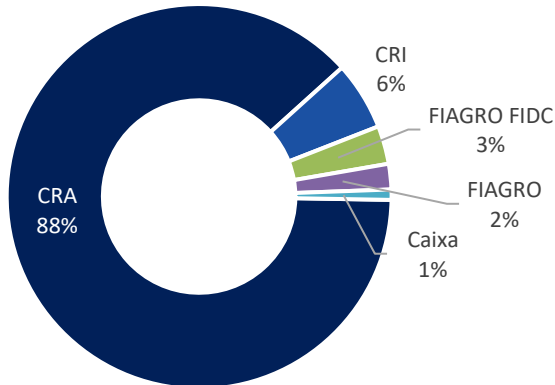


¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11

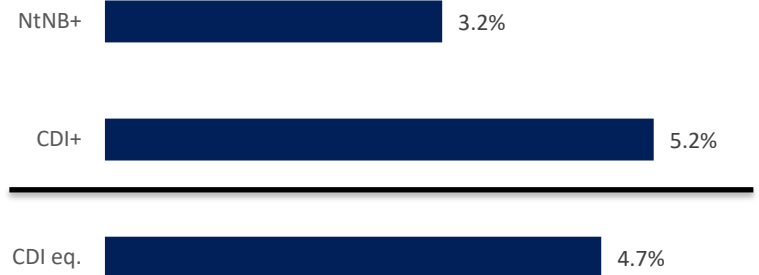
ALOCAÇÃO (% PL)



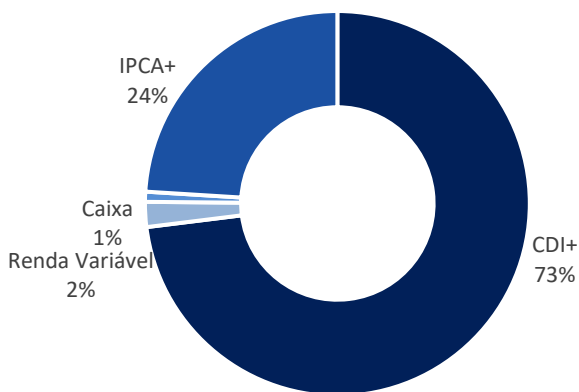
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



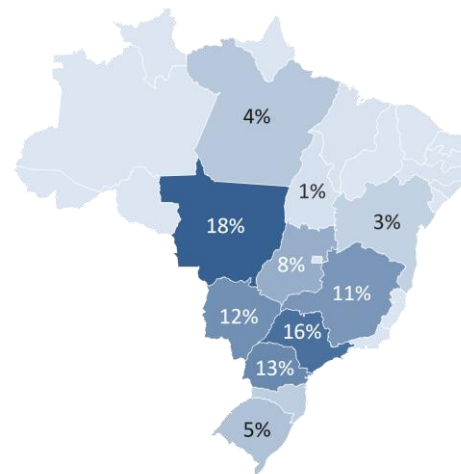
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

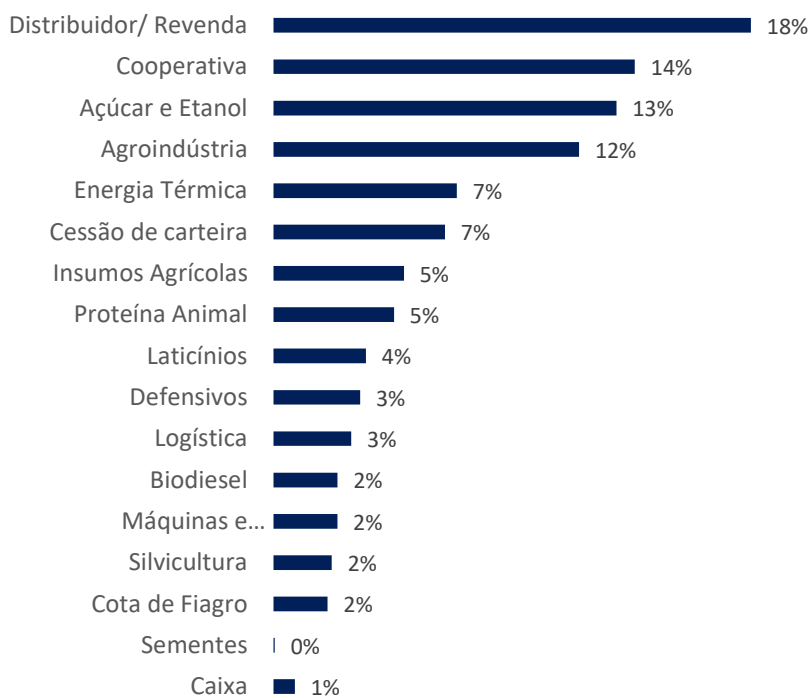


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

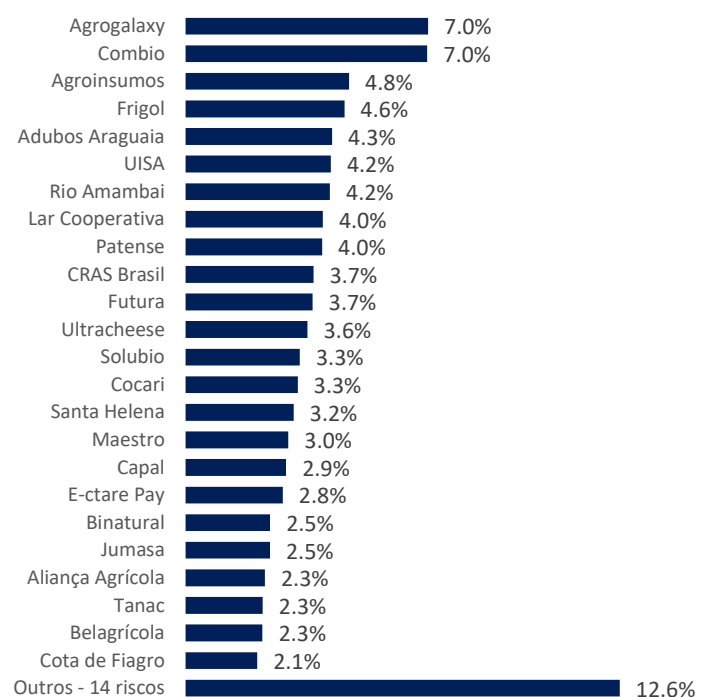


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



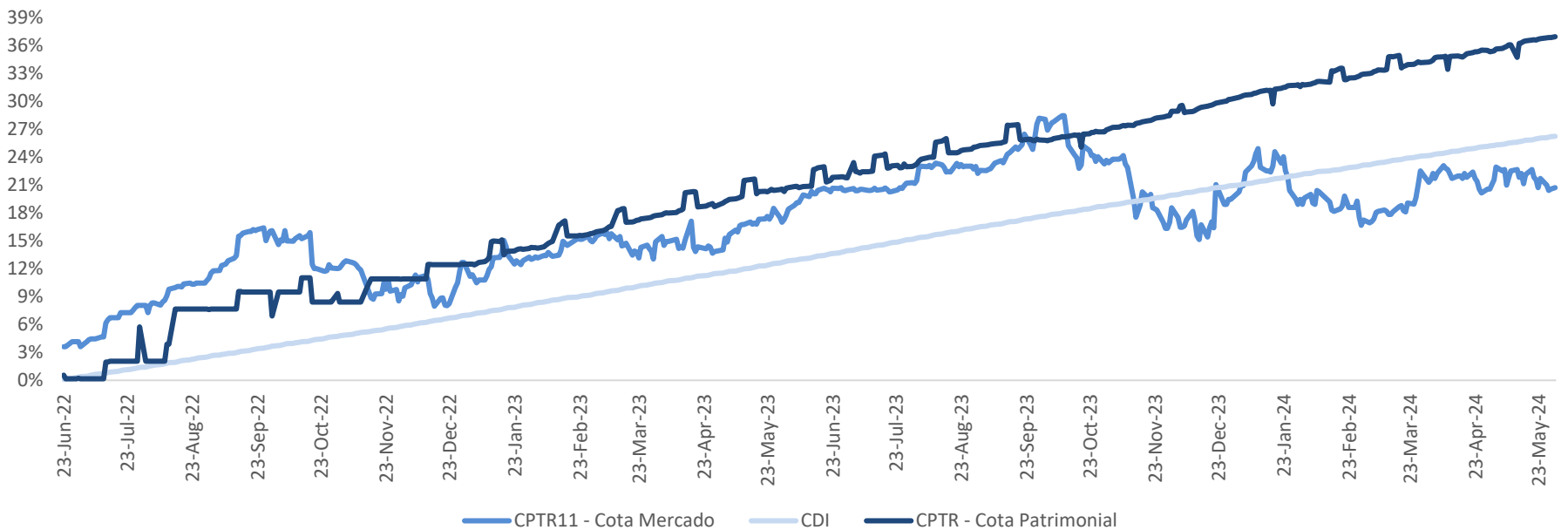
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	28,517	7.03%	N/D	CDI+	4.04%	6.56%	1.5
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	28,433	7.01%	N/D	CDI+	8.12%	8.38%	2.7
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	19,260	4.75%	N/D	CDI+	9.97%	9.66%	2.7
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	17,401	4.29%	N/D	CDI+	5.75%	5.06%	1.3
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,281	4.26%	N/D	CDI+	7.91%	9.57%	2.3
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	16,105	3.97%	N/D	CDI+	5.36%	6.61%	1.8
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,097	3.72%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.1
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	15,010	3.70%	N/D	CDI+	4.98%	5.68%	0.9
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,413	3.55%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.3
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,784	3.15%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.0
Maestro	CRA02300R5T	Logística	12,156	3.00%	N/D	CDI+	4.50%	4.41%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,901	2.94%	N/D	CDI+	3.50%	2.48%	2.4
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,501	2.84%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	0.8
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,023	2.47%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.7
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	9,997	2.47%	N/D	CDI+	4.80%	5.02%	2.5
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	9,973	2.46%	N/D	CDI+	4.73%	7.43%	1.5
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,601	2.37%	A	CDI+	7.98%	7.89%	1.4
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	9,518	2.35%	A-	CDI+	4.70%	5.80%	1.5
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,414	2.32%	N/D	CDI+	4.95%	4.67%	2.0
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	9,142	2.25%	N/D	CDI+	7.70%	8.32%	1.6
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,128	2.25%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.0
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,506	2.10%	-	CDI+	-	-	2.9
Coagrill	CRA023006SH	Cooperativa	7,968	1.97%	N/D	CDI+	4.70%	4.92%	1.5
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	7,588	1.87%	A-	CDI+	4.70%	5.80%	1.5
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,497	1.85%	BBB-	CDI+	9.50%	10.36%	1.4
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	7,307	1.80%	N/D	CDI+	4.00%	5.04%	0.9
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,099	1.75%	N/D	CDI+	5.52%	6.23%	1.9
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,046	1.74%	N/D	CDI+	5.52%	6.65%	1.9
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	6,560	1.62%	A	CDI+	2.70%	2.42%	1.7
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	6,515	1.61%	N/D	CDI+	4.99%	4.08%	2.0
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,562	1.37%	BBB-	CDI+	4.37%	4.40%	1.4
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,372	1.32%	A	CDI+	8.29%	8.48%	4.5
Ura Agro	4571424MZJ	Cessão de Carteira	5,041	1.24%	BBB-	CDI+	7.50%	7.47%	2.8
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,552	0.88%	A	CDI+	2.25%	2.03%	3.1
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,542	0.87%	N/D	CDI+	5.31%	7.06%	0.7
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	2,971	0.73%	AA-	CDI+	4.20%	5.01%	1.3
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,886	0.71%	N/D	CDI+	5.41%	3.99%	2.0
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	2,754	0.68%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.2
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	2,052	0.51%	BBB	CDI+	7.43%	6.32%	1.1
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	1,847	0.46%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.6
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,325	0.33%	N/D	CDI+	6.31%	5.55%	1.8
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	1,214	0.30%	A	CDI+	2.70%	2.56%	3.9
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	478	0.12%	A	CDI+	7.90%	7.46%	2.2
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	270	0.07%	N/D	CDI+	8.87%	8.19%	1.4
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	194	0.05%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.4
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	87	0.02%	A	CDI+	3.28%	2.80%	2.6
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	83	0.02%	N/D	CDI+	3.95%	3.76%	1.4
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	41	0.01%	N/D	CDI+	8.28%	7.30%	1.2
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	24	0.01%	A-	CDI+	5.39%	4.34%	2.3
Over BTG		Caixa	3,437	0.85%	-	CDI+			0.1
			405,474	100,0%					1,9

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em maio, a cota de mercado registrou rentabilidade de 0,1%, enquanto a cota patrimonial apresentou um retorno de 1,2%. Nesse mesmo período, o CDI acumulou um retorno de 0,8%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumulou uma rentabilidade de 20,7%, comparada a 26,2% do CDI, o que representa 80,7% do CDI ou CDI - 2,3% ao ano. Por outro lado, a cota patrimonial registrou uma rentabilidade acumulada de 36,9%, equivalente a 135% do CDI ou CDI + 4,3%.

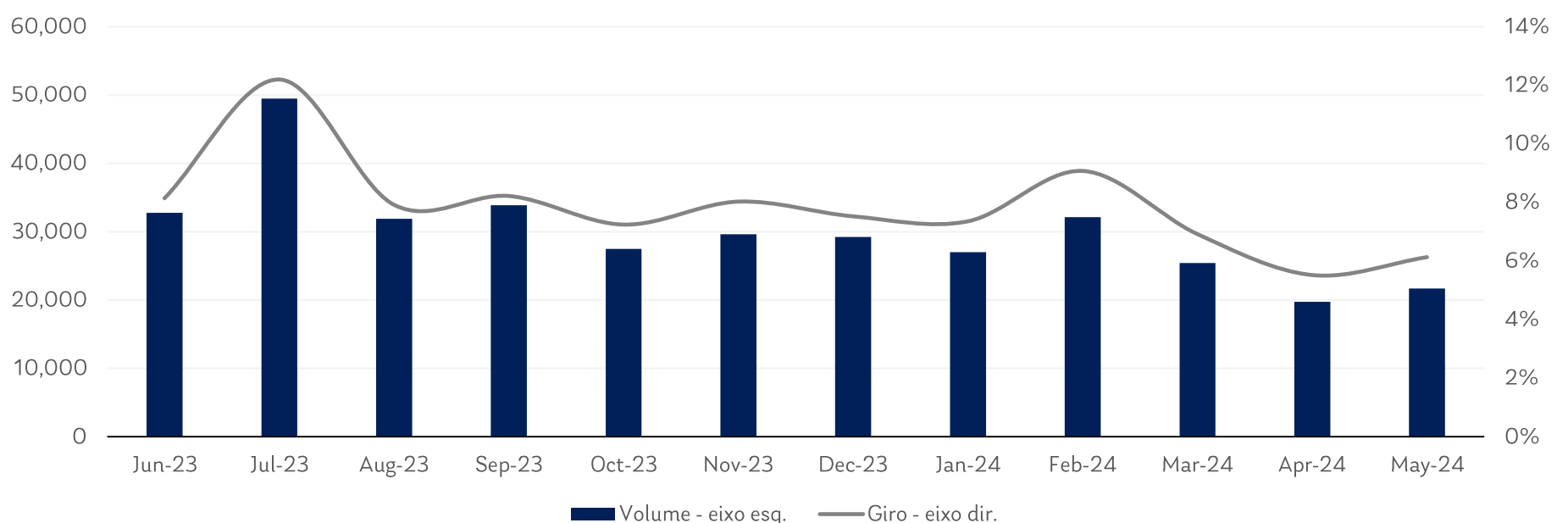


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado caiu no mês de maio para aproximadamente R\$ 0,3 milhão

R\$ mil	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24
Volume Negociado	32.759	49.482	31.917	33.887	27.491	29.641	29.245	27.004	32.154	25.424	19.736	21.697
Média Diária	1.560	2.356	1.388	1.694	1.309	1.482	1.462	1.227	1.692	1.271	897	1.033
Giro Mensal	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%	5,52%	6,13%
Valor de Mercado	402.173	405.483	403.042	412.145	379.455	369.110	388.559	367.041	354.213	367.455	357.523	353.799

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Os mercados mundiais tiveram dias de alívio quando o banco central americano, o FED, anunciou uma redução no ritmo de contração do seu balanço. Os ativos do FED, que até 2008 eram de menos de 1 trilhão de dólares, foram expandidos durante sucessivas operações de socorro até 9 trilhões em 2022, arriscando inflação. Desde então, foi reduzido para 8 trilhões, e foi essa contração o alvo do seu anúncio recente, que criou expectativas de aumento de liquidez.

Ações subiram 4% globalmente e a bolsa americana bateu recorde de alta. Títulos de renda fixa corporativa subiram 1% e fundos imobiliários globais (REITS) subiram 4%. O dólar caiu 1,5% contra seus pares. As taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,68% para 4,50%.

O Brasil ficou de fora da comemoração. O Ibovespa caiu 3% e o real foi uma das raras moedas que perderam para o dólar (-1%). Os juros das NTNBS de dez anos caíram de 6,24% para 6,14% e os juros nominais para 2027 subiram para 11,1%. O índice IFIX de fundos imobiliários ainda conseguiu se equilibrar e fechou estável. Por que o Brasil ficou para trás? Ruídos em maio explicam o mau desempenho: a votação do Banco Central sobre a SELIC, a troca de comando da Petrobrás e o estado das contas públicas. A decisão do BC pelo corte de apenas 0,25% na SELIC foi dividida, com todos os diretores indicados pelo governo atual votando por um corte maior, o que sugeriu que, quando a autoridade monetária estiver sob nova direção a partir de janeiro de 2025, suas decisões serão pautadas pelo alinhamento político. A troca de comando da Petrobras já podia ser esperada, embora a comunicação tenha sido mal recebida por repetir os mantras passados de refinarias e indústria naval. O efeito colateral mais danoso foi ter ensejado especulações sobre o futuro do Ministro da Fazenda.

O ruído de fundo permanente é o estado das contas públicas. Apesar de a arrecadação de abril ter sido em linha com a esperada e confirmar um aumento real de 8% em relação a 2023, e apesar de mídias como “rombo recorde” e “déficit de pandemia sem pandemia” não serem acuradas (o acumulado de 12 meses, no qual se baseiam, está contaminado com a PEC da Transição), a execução orçamentária até abril pressiona a expectativa de déficit primário de 0,7% do PIB para o ano, a qual o mercado vem mantendo estável desde 2023. Enquanto isso, o governo corre atrás de fechar a distância entre seu discurso (antes, déficit zero, depois 0,1% e, a partir deste mês, 0,2% do PIB) e o que vai se configurando como realidade. O resumo final das esperanças e desapontamentos do quadro fiscal é o indicador de dívida bruta/PIB, que ficou em 76% em abril, com alta de 0,3% em relação a março e quase 5 pontos percentuais acima de abril de 2023.

A tragédia no Rio Grande do Sul pode ter tirado 0,2% do crescimento do PIB brasileiro para este ano e aumentado a inflação em 0,2%. A previsão do relatório FOCUS para o IPCA dos próximos doze meses se manteve em 3,65%, apenas 0,1% acima daquela de um mês atrás, mas, no mercado futuro, a inflação de “break-even” para os próximos 12 meses subiu para 4,3%.

O crescimento econômico ainda deverá surpreender para cima e mesmo a sua última atualização (2,2% até 2,5% desejados pelo governo) já é superior ao que os organismos internacionais esperam para a América Latina. Boa notícia será se, em algum momento deste ano, ganhar credibilidade a tese do “jumpstart”, do crescimento gerar sua própria arrecadação e se tornar o fiel da balança da trajetória do câmbio, dos juros e do preço dos ativos.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve valorização de 5,2% no mês, o clima chuvoso atrasou o ritmo de plantio nos EUA em maio.

No Brasil as cotações da oleaginosa se valorizaram tanto em Sorriso quanto no índice Cepea, 10,2% e 6,8% respectivamente. A menor oferta da soja e a queda do real fez os preços e prêmios de exportação em Paranaguá se valorizarem. As perdas no Rio grande do Sul foram avaliadas preliminarmente em 2,5 milhões de toneladas.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma valorização menor do que a soja, subiu 1,5% no mês, em Sorriso a saca valorizou 11,5% e se valorizou na cotação do Cepea na praça Campinas em 2,5%.

No último mês o suporte ao preço foi dado por relatos de perdas na Argentina e possibilidade de menor área de plantio nos EUA. A continuação desse movimento depende do andamento do plantio e desenvolvimento da safra nos EUA. A safra de inverno no Brasil irá acelerar o ritmo de colheita agora em junho, a expectativa é de produtividade boa no Mato Grosso e pequenas quebras nos estados de São Paulo, Paraná e Minas Gerais.

Açúcar e Etanol

O primeiro contrato futuro do açúcar bruto nº 11 negociado na ICE, com tela para julho de 2024, encerrou cotado em USD 18,30/lb, queda de 7,2% no mês, no ano a queda acumulada chegou a 11,1%. As perspectivas de boas condições meteorológicas na Índia e o bom início de safra no Brasil pressionaram o preço do açúcar. Este clima um pouco mais seco no Brasil neste início de safra, pode impactar o desenvolvimento do canavial colhido mais tardiamente e dar suporte às cotações no segundo semestre do ano.

A demanda de combustíveis, o alto consumo de etanol e a maior disponibilidade do etanol devido o início da safra estão influenciando as cotações do combustível renovável. No mês o primeiro futuro de etanol teve queda de 0,9% e o indicador diário do Etanol Hidratado divulgado pelo Cepea para Paulínia se desvalorizou 1,1% no mês. A maior disponibilidade de etanol devido ao início da safra, pressionou

Proteína Bovina

O valor da arroba, divulgado pelo Cepea, manteve sua tendência de queda, encerrou maio cotado a R\$ 221, representando uma queda de 3,6% no mês.

O grande volume de oferta e as escalas confortáveis de abate dos frigoríficos continuam pressionando o valor da arroba. O IBGE divulgou que o abate de bovinos no primeiro trimestre de 2024 foi recorde em 2,9 milhões de cabeças, aumento de 24,6% quando comparado ao mesmo período de 2023. Na comparação com o volume dos últimos três meses de 2023, o abate aumentou 1,6%.

O IMEA divulgou a intenção de confinamento recorde, isso se confirmando, deverá manter a oferta de bovinos terminados para abate em bom volume no segundo semestre 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"> • 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/>

