



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 Junho de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,13

Volume negociado no mês:
R\$ 36.133.086

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

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.806.654

Valor de Mercado¹:
R\$ 336.419.888

Quantidade de cotistas:
31.992

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.591.487

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,095

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/07/2024	17/07/2024	0,095	Junho de 2024
12/06/2024	19/06/2024	0,100	Mai de 2024
13/05/2024	20/05/2024	0,100	Abril de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/07/2024

² Considerando a cota contábil de 28/06/2024

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)
336,4

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,13

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,78

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,095

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
15,5%

Número de Cotistas⁽¹⁾
31.992

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.806

Número de Ativos⁽¹⁾
50

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
36

CDI + 5,0%⁽²⁾
72% da carteira

IPCA + 9,3%⁽²⁾
25% da carteira

1,8 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, 10/jul/24

(2) Database contábil de 28/jun/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

Em junho o fundo teve resultado de R\$ 0,095 por cota, o resultado foi impactado negativamente pela menor quantidade de dias úteis e pela abertura dos papéis indexados ao IPCA, as curvas curtas da NTN-B abriram entre 0,23% e 0,34%. Todo o resultado do mês será distribuído como dividendo, o pagamento será feito no dia 17 de julho.

Este mês, o fundo recebeu um volume um pouco maior de amortizações, totalizando R\$ 20 milhões, com destaque para as amortizações de Duagro – Belagrícola e Futura. O papel de Duagro - Belagrícola foi amortizado integralmente, sem revolvimento dos direitos creditórios. No caso de Futura, a revenda cumpriu com a amortização parcial acordada na negociação da quebra de covenant ocorrida no início do ano. Essas duas amortizações reduziram a exposição do fundo em vendas de 18% para 16% do PL do fundo e a exposição de carteira de 7% para 4% do PL do fundo.

No mercado secundário, as vendas totalizaram R\$ 0,5 milhões, enquanto as compras atingiram R\$ 7,0 milhões. Entre as movimentações, destaca-se o aumento de exposição à cota sênior do FIDC URA Agro e aos CRAs de Olfar, Cocari, Jotabasso e Pisani. Recentemente, atualizamos esses ativos e os resultados das empresas estão dentro do esperado. A relação risco x retorno dos papéis está de acordo com a proposta do CPTR.

Acompanhamento de Caso - Patense

No mês de junho, continuamos recebendo recursos da empresa na conta centralizadora, embora o fluxo tenha sido menor do que nos meses anteriores. A exposição à Patense diminuiu no final de junho para 3,4% do patrimônio do fundo. Durante o mês, realizamos diversas *calls* com a empresa e com os advogados que estão nos assessorando. Temos a expectativa de que o fluxo de recebimentos e a amortização da exposição voltem a aumentar em agosto.

Acompanhamento de Caso - Agrogalaxy

Ao longo do mês, realizamos reuniões presenciais e por vídeo com a Diretoria e o principal acionista da companhia. A baixa rentabilidade apresentada neste ano é reflexo de um cenário macroeconômico que impactou todas as empresas do setor. Os produtores estão segurando a venda de grãos, o que atrasa o pagamento às revendas e postergam os pedidos de insumos para a próxima safra, deixando-os para mais próximo ao uso. Esses dois fatores impactaram os resultados da Agrogalaxy no 1T24 e provavelmente também afetarão o 2T24. Nossa expectativa é que a melhoria da rentabilidade volte a ocorrer a partir do 3T24.

A empresa tem adotado uma estratégia de preservação de liquidez e tem negociado prazos adicionais de pagamento com alguns fornecedores. Estamos monitorando a base do Serasa de protestos e a carteira de recebíveis de alguns FIDCs. Embora a companhia tenha atrasado alguns pagamentos por alguns dias, esses foram rapidamente renegociados e, até a primeira quinzena de julho, não observamos nada relevante. Em 3 de julho, o principal acionista, Aqua Capital, anunciou um empréstimo de R\$ 60 milhões à empresa pelo prazo de 75 dias, com custo equivalente a 100% do CDI.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA01900614	CRA	Minerva	IPCA +	18
BBGO11	Fiagro	BBGO11	Renda Variável	235
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	2
CRA021005LQ	CRA	Jotabasso	IPCA +	281
CRA02200730	CRA	Frigol	CDI +	23
CRA022008YH	CRA	Solubio	CDI +	95
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	400
CRA021004NV	CRA	Lar	IPCA +	3
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	189
CRA02200B42	CRA	Frigol	CDI +	194
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	1.673
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	201
CRA023003JY	CRA	Olfar	IPCA +	681
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	241
CRA021002YF	CRA	J Macedo	IPCA +	53
CRA021004I1	CRA	Solubio	CDI +	160
4571422SN6	FIDC	Ura Agro	CDI +	2.019
4571422SN7	FIDC	Ura Agro	CDI +	396
		Subtotal	CDI + 4,9%	5.585
		Subtotal	IPCA + 9,0%	1.281
		Subtotal	Renda Variável	235

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA022009KI	CRA	AgroGalaxy	CDI +	84
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	19
CRA021005QP	CRA	UISA	CDI +	282
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	53
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	29
		Subtotal	CDI + 2,5%	448
		Subtotal	IPCA + 8,0%	19

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 3,178 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,26 por cota, com dividend yield de 15,5%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%
Jun-24	0,095	9,78	8,13	0,78%	14,02%	15,50%

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 49% da carteira.

Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 28/jun/2024 – R\$ 9,78		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
7.70	78.8%	14.8%
7.75	79.3%	14.5%
7.80	79.8%	14.2%
7.85	80.3%	13.9%
7.90	80.8%	13.6%
7.95	81.3%	13.4%
8.00	81.8%	13.1%
8.05	82.3%	12.8%
8.10	82.8%	12.5%
8.15	83.4%	12.2%
8.20	83.9%	11.9%
8.25	84.4%	11.6%
8.30	84.9%	11.4%
8.35	85.4%	11.1%
8.40	85.9%	10.8%
8.45	86.4%	10.5%
8.50	86.9%	10.2%
8.55	87.4%	9.9%
8.60	88.0%	9.6%
8.65	88.5%	9.3%
8.70	89.0%	9.1%
8.75	89.5%	8.8%
8.80	90.0%	8.5%
8.85	90.5%	8.2%
8.90	91.0%	7.9%
8.95	91.5%	7.6%
9.00	92.0%	7.3%
9.05	92.6%	7.04%
9.10	93.1%	6.76%

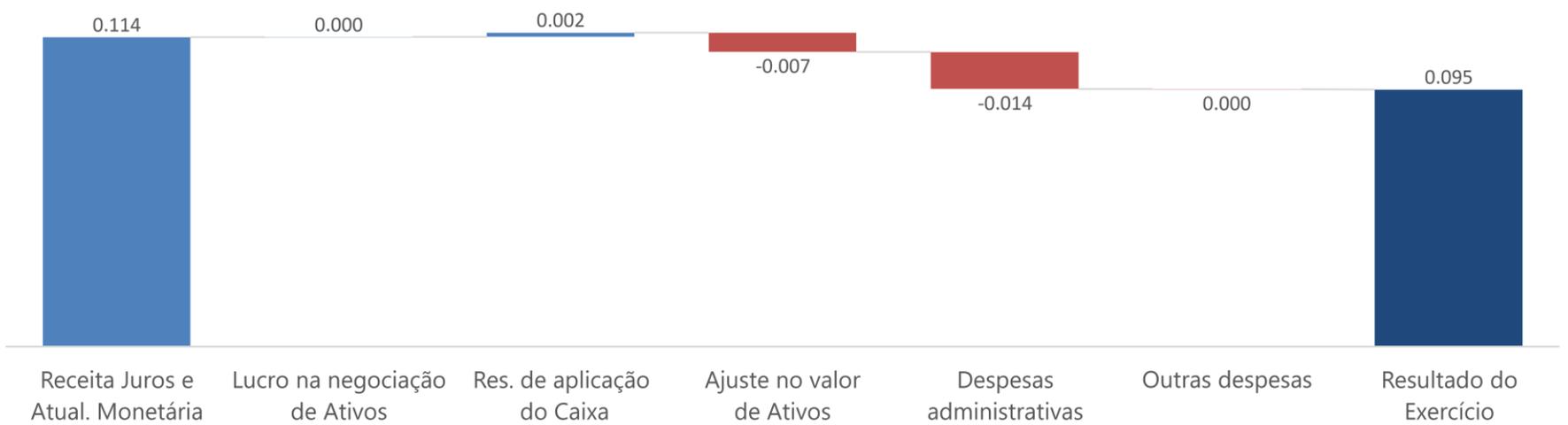
RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO



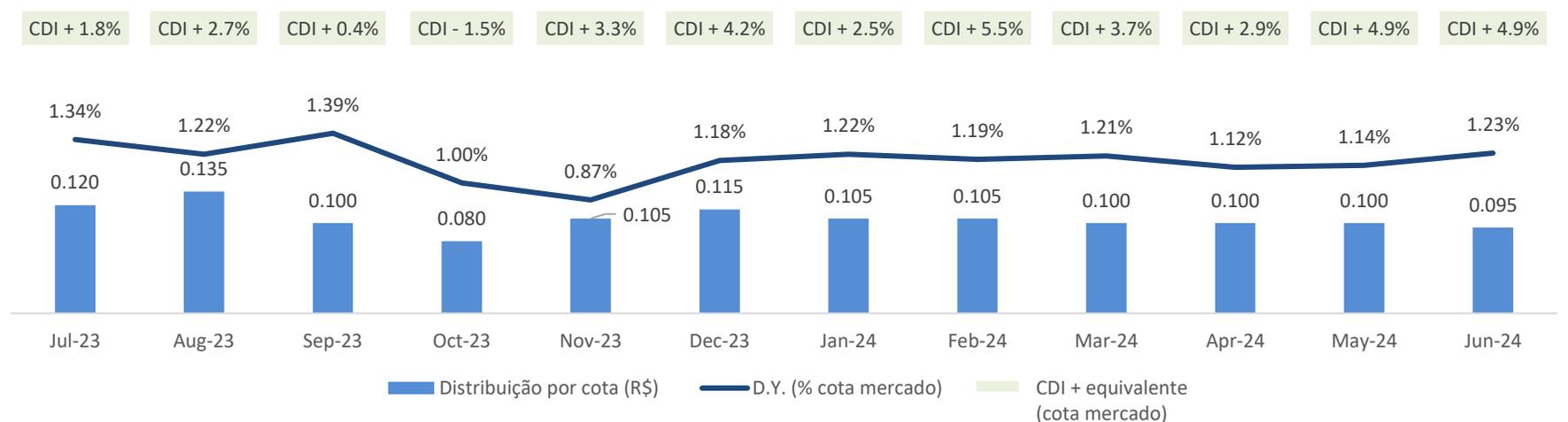
DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	5.794	4.461	4.520	4.970	4.856	4.794	65,033	119,734
Juros e Atualização Monetária	5.741	4.417	4.457	4.852	4.826	4.723	62,471	112,082
Ganhos na venda de Ativos	3	28	29	105	9	3	1,090	5,521
Resultado de aplicação do Caixa	50	16	34	14	21	67	1,473	2,132
Despesas	(362)	(361)	(361)	(692)	(343)	(572)	(5,426)	(8,768)
Taxa de Administração	(348)	(348)	(348)	(347)	(347)	(347)	(4,522)	(6,673)
Taxa de Performance	0	0	0	(331)	14	(218)	(726)	(1,729)
Outras despesas	(13)	(13)	(13)	(13)	(10)	(6)	(178)	(367)
Ajuste no valor dos Ativos	(1.186)	(135)	(162)	(769)	287	(295)	(2,757)	2,581
Resultado	4.246	3.965	3.997	3.509	4.800	3.925	56,850	113,546
Resultado / Cota	0,103	0,096	0,097	0,085	0,116	0,095	1,374	3,201
Distribuição	(4.345)	(4.345)	(4.138)	(4.138)	(4,138)	(3,931)	(57,518)	(112,567)
Distribuição / Cota	0,105	0,105	0,100	0,100	0,100	0,095	1,260	3,178
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	14,22%	14,52%	13,50%	13,79%	14,53%	14,02%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	12,86%	12,87%	12,27%	12,29%	12,27%	11,66%		
Resultado Acumulado	1.485	1.105	965	336	985	979		985
Resultado Acumulado / Cota	0,036	0,027	0,023	0,008	0,024	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

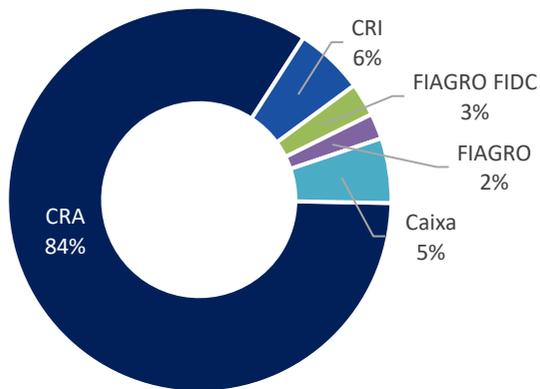


¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11

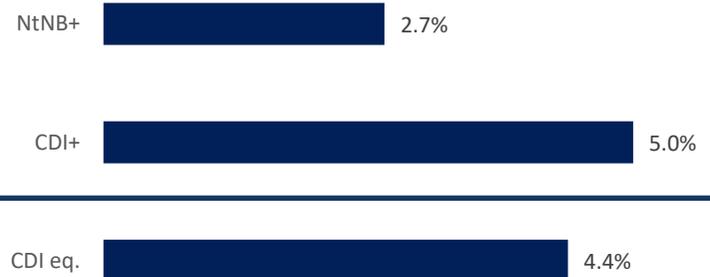
ALOCAÇÃO (% PL)



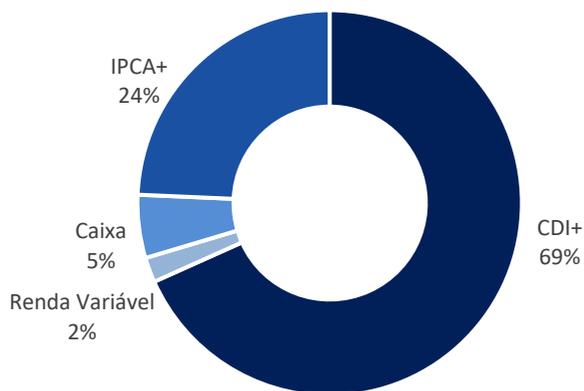
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



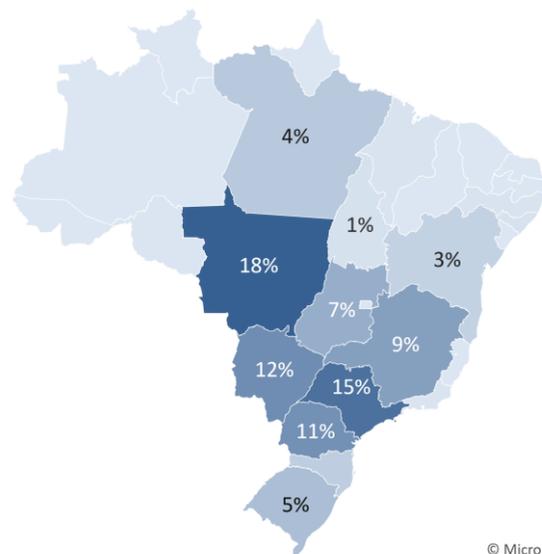
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

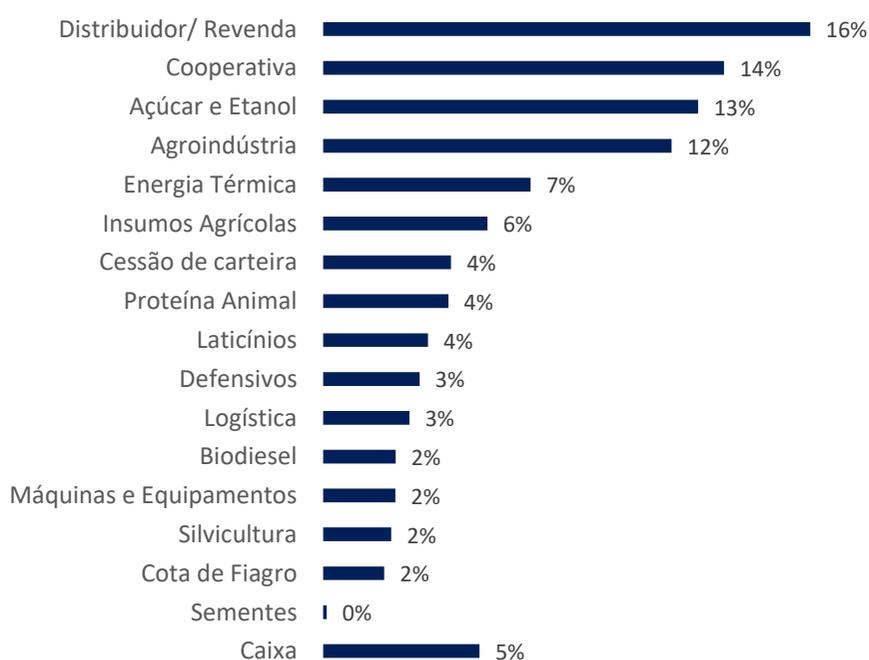


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

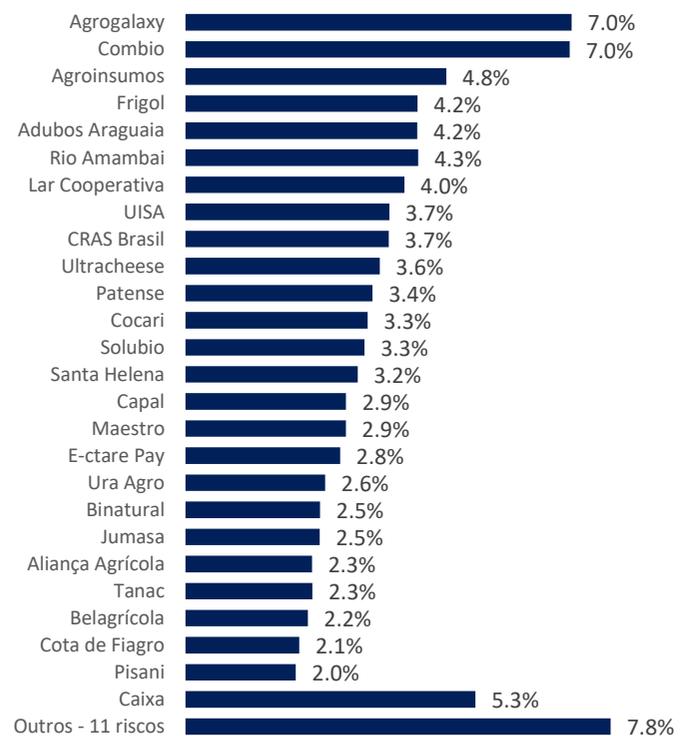


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



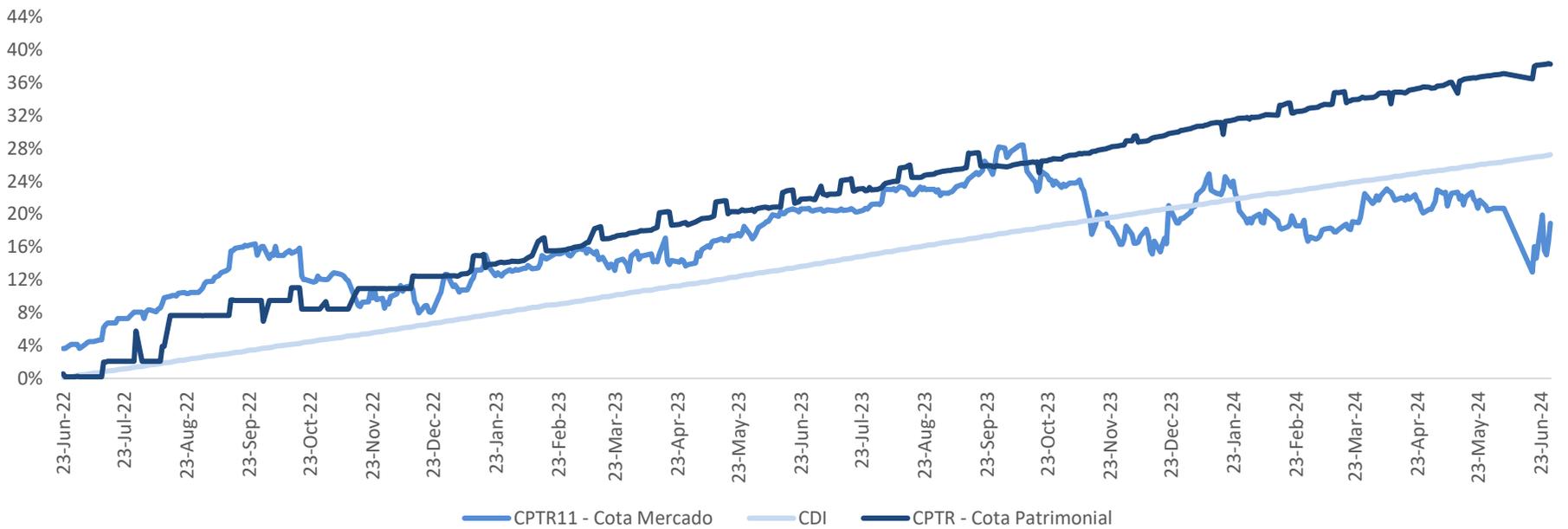
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	28,564	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.28%	1.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	28,421	7.0%	N/D	IPCA+	8.12%	8.90%	2.5
AgroInsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	19,322	4.8%	N/D	IPCA+	9.97%	9.99%	2.6
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,187	4.2%	N/D	IPCA+	8.01%	10.34%	2.2
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	15,665	3.9%	N/D	CDI+	4.75%	5.06%	1.4
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,079	3.7%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.0
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,414	3.6%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.2
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	13,882	3.4%	N/D	CDI+	5.36%	6.60%	1.1
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,777	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,920	2.9%	N/D	CDI+	3.50%	2.39%	2.3
Maestro	CRA02300R5T	Logística	11,908	2.9%	N/D	CDI+	4.50%	4.34%	1.8
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,487	2.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	0.7
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,116	2.5%	N/D	CDI+	4.99%	7.20%	1.4
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,011	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.6
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	9,971	2.5%	N/D	CDI+	4.80%	4.80%	2.4
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,699	2.4%	A	IPCA+	7.98%	7.92%	1.3
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	9,438	2.3%	N/D	IPCA+	7.72%	8.54%	1.5
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,405	2.3%	N/D	CDI+	4.95%	4.65%	1.9
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,099	2.2%	N/D	CDI+	4.20%	4.14%	1.9
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	8,541	2.1%	BBB+	CDI+	7.02%	4.70%	1.6
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,476	2.1%	-	Renda Variável	-	-	2.9
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	8,220	2.0%	N/D	CDI+	4.91%	3.82%	1.9
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	7,684	1.9%	N/D	CDI+	4.20%	4.57%	0.9
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,392	1.8%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.20%	1.3
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,186	1.8%	N/D	CDI+	5.52%	5.50%	1.9
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,137	1.8%	N/D	CDI+	5.52%	6.48%	1.9
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	6,749	1.7%	N/D	CDI+	4.70%	5.05%	1.7
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	6,562	1.6%	BBB+	CDI+	4.70%	4.70%	1.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	6,362	1.6%	A	CDI+	2.68%	2.26%	1.7
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,939	1.5%	BBB-	CDI+	4.38%	4.60%	1.3
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,314	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.79%	4.4
Ura Agro	4571424MZJ	Cessão de Carteira	5,041	1.2%	BBB-	CDI+	7.50%	7.50%	2.7
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	4,944	1.2%	AA-	CDI+	5.01%	5.00%	1.2
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,558	0.9%	A	CDI+	2.25%	2.00%	3.0
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,172	0.8%	N/D	CDI+	5.47%	6.90%	0.7
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,921	0.7%	N/D	CDI+	5.56%	5.50%	1.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	2,047	0.5%	BBB	CDI+	7.43%	6.29%	1.0
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	1,847	0.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,539	0.4%	N/D	CDI+	6.31%	5.55%	1.7
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	1,213	0.3%	A	CDI+	2.70%	2.56%	3.9
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	1,046	0.3%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Olfar	CRA023003JY	Agroindústria	676	0.2%	A	IPCA+	9.19%	9.43%	3.5
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	545	0.1%	N/D	IPCA+	9.17%	9.60%	2.1
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	478	0.1%	A	IPCA+	7.90%	7.91%	2.1
Ura Agro	4571422SN7	Insumos Agrícolas	397	0.1%	AA-	CDI+	4.18%	4.18%	1.6
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	288	0.1%	A	CDI+	3.01%	2.93%	2.5
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	194	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.3
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	91	0.0%	AA	IPCA+	8.72%	8.75%	1.1
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	81	0.0%	N/D	CDI+	3.95%	3.67%	1.3
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	24	0.0%	BBB+	CDI+	4.81%	4.22%	2.2
Over BTG		Caixa	21,468	5.3%	-	Caixa	-	-	0.1
			405,498	100,0%					1,8

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em junho, a cota de mercado registrou uma queda na rentabilidade de -1,6%, enquanto a cota patrimonial apresentou um retorno de 0,9%. Nesse mesmo período, o CDI acumulou um retorno de 0,6%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumulou uma rentabilidade de 18,7%, comparada a 27,2% do CDI, o que representa 71,6% do CDI ou CDI - 3,3% ao ano. Por outro lado, a cota patrimonial registrou uma rentabilidade acumulada de 38,2%, equivalente a 135% do CDI ou CDI + 4,2%.

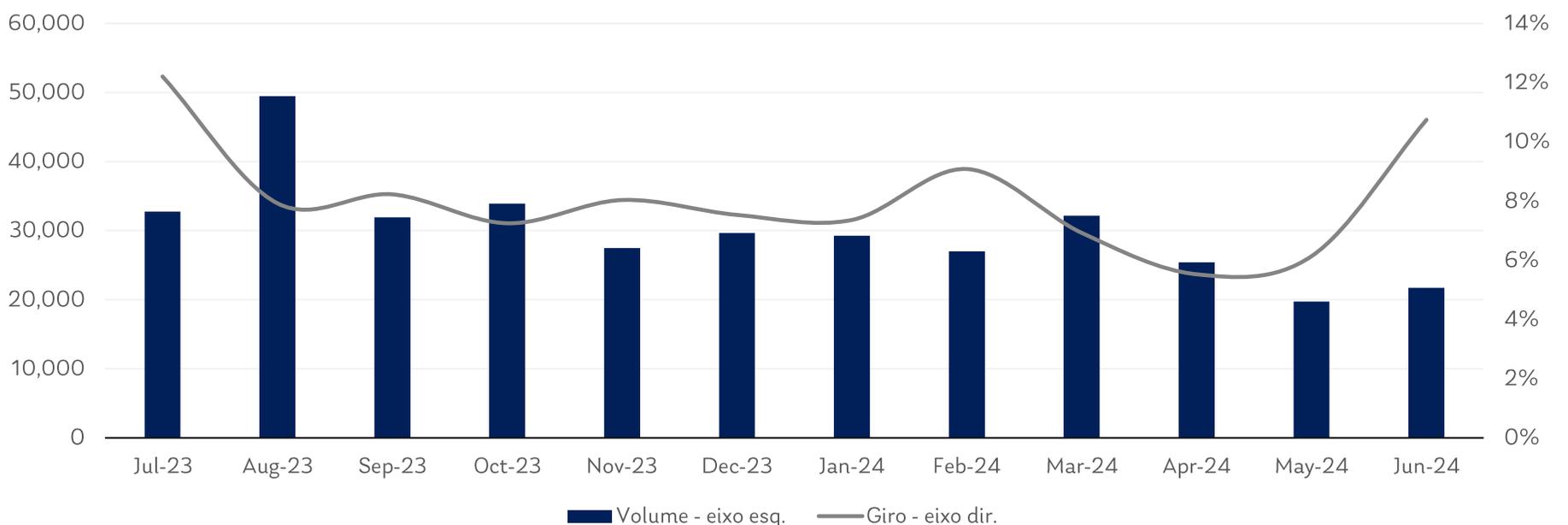


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado subiu no mês de junho, foi de aproximadamente R\$ 1.80 milhões por dia.

R\$ mil	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24
Volume Negociado	49.482	31.917	33.887	27.491	29.641	29.245	27.004	32.154	25.424	19.736	21.697	36.133
Média Diária	2.356	1.388	1.694	1.309	1.482	1.462	1.227	1.692	1.271	897	1.033	1.806
Giro Mensal	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%	5,52%	6,13%	10,74%
Valor de Mercado	405.483	403.042	412.145	379.455	369.110	388.559	367.041	354.213	367.455	357.523	353.799	336.419

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Mais um mês de alívio para os ativos mundiais. A esperada inflação americana veio abaixo do esperado, suportando a opinião de um FED indevidamente preocupado e de seus pares canadense e europeu com razão ao iniciarem em junho seus ciclos de quedas de juros. Ações subiram 2% no mundo e 6% nas economias emergentes ex-China. Dívida corporativa subiu 0,5%, dívida high yield subiu 1% e REITS mundiais subiram 1%. As taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,50% para 4,40% e as taxas reais dos TIPS caíram de 2,15% para 2,11%.

O dólar subiu 1% contra a cesta de moedas fortes e 1,8% contra as moedas emergentes. No ano, a moeda americana conta com 4,5% de apreciação. Commodities ficaram praticamente estáveis, com altas de 6% no petróleo compensadas por quedas de até 10% nos agrícolas e metais.

No Brasil, o Ibovespa subiu 1,5%, o que não dissipou a percepção pessimista que se apoderou dos mercados: o real caiu 6,7% contra o dólar; os juros subiram novamente e o risco-Brasil foi de 235 para 270 pontos. O IMAB recuou 1%, assim como o índice IFIX de fundos imobiliários.

O Ibovespa valia ao final do mês 56% do Dow Jones. Desde junho de 1994 o preço relativo da bolsa brasileira só ficou abaixo deste nível em 10% do tempo. Para achar o presente patamar normal é preciso voltar a décadas que a história econômica preferiu esquecer.

A piora brasileira foi atribuída a manifestações do Presidente, mas o verdadeiro fator subjacente é o resultado da execução orçamentária. O déficit primário acumulado até maio de 0,06% do PIB confirma uma evolução pior que a de 2023 e projeta um déficit primário para o ano pior do que os 0,7% que o mercado tem impassivelmente defendido.

Com as surpresas negativas do lado fiscal, investidores que compraram o Brasil “barato” no primeiro trimestre capitularam no segundo. Mesmo quem acredita na lógica de crescimento é obrigado a confrontar dados de inflação mais alta, dívida pública maior e juros mais altos por conta de uma ou da outra (o crescimento, a propósito, vai bem, escalando para 2,3% no ano).

A manutenção da SELIC em 10,5% em votação unânime do Comitê de Política Monetária foi saudada como uma defesa dos princípios técnicos da autoridade monetária, mas falhou em acalmar os mercados. Os juros nominais para 2027 subiram de 11,14% para 11,93% e as taxas das NTNBS de dez anos subiram de 6,14% para 6,45%, um nível raramente observado senão em tempos de crise. Os futuros de DI passaram a projetar alta, e não baixa, da SELIC até o final do ano. A inflação implícita dos próximos 12 meses subiu de 4,35% para 4,50% e previsões para o IPCA de 2024 começam a sair na casa dos 4%.

Em junho se comemoram trinta anos do Plano Real. Mais do que a confluência de brasileiros ilustres de espírito público, ele foi instância de uma ordem global encabeçada pelo Centro político que prometia conciliar capitalismo e justiça social. Não que os social-democratas e novos-trabalhistas fossem líderes brilhantes, eles apenas sobreviveram aos autocratas e planejadores de direita e de esquerda que tinham afundado o mundo em recessão, hiperinflação e conflitos antes. Pois o Plano Real e a ordem global envelheceram. Agora sabemos que enquanto seu lado fiscal entretém os humildes, seu lado monetário entretém as elites, ambos pela via de menor esforço de inflação das dívidas públicas e privadas. Vista assim como essa máquina de gerar satisfação presente às custas do futuro, ela parece indesejada. A nova fuga para os extremos reflete o cansaço com ela, sobretudo de eleitores que não testemunharam como era antes. Por isso, não pergunte se os sinos dobram pelo Centro.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities

Soja:

Apesar do clima adverso, a safra brasileira de 2023/24 deve representar a segunda maior da história, uma vez que a maior área plantada compensou em partes a queda significativa da produtividade. A relação de troca está levemente acima da média histórica, há previsão de pequeno aumento da área de plantio para 2024/25 e espera-se uma melhora na produtividade da safra 2024/25, as projeções indicam para um novo nível recorde de volume na próxima safra.

As lavouras estão se desenvolvendo bem nos EUA com a maior parte apresentando boas condições, isto tem pressionado as cotações na bolsa de Chicago.

Milho:

A safra de milho este ano será a segunda menor da história, em parte por diminuição de área plantada, o replantio da soja inviabilizou o plantio em algumas áreas, e em parte pela queda na produtividade em alguns estados. Em outros estados, como Mato Grosso, a colheita está em ritmo acelerado.

O preço no curto prazo está sendo pressionado pelas boas projeções da safra dos EUA e dos altos estoques de passagem naquele país.

Açúcar:

As cotações se recuperaram no último mês, no mês houve relatos de disseminação de uma doença fúngica na produção Indiana e da expectativa de um fim precoce da safra brasileira devido a seca que está impactando o crescimento do canavial.

O etanol seguiu recuperando preço, mesmo com o alto nível de consumo verificado no mês a mês. O etanol hidratado já se valorizou 28% na bolsa este ano.

Proteína Bovina:

O valor da arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 1,8% no mês, na primeira quinzena do mês a cotação caiu muito e se recuperou nos últimos dias do mês para fechar com uma elevação frente ao mês anterior.

Com o início do inverno e a menor disponibilidade de pasto, a expectativa é que haja redução na oferta de animais para abate. A demanda de exportação e o consumo interno continuam em patamares interessantes.

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 Amambaí 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 canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.

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 	<p>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</p>
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 	<p>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.</p> <p>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</p>
Belagrícola	CRA02200DRY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval da Landco 	<p>A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chinês Dakang comprou o controle da empresa</p>
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	IPCA + 9,7930%	Mai/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de terras 	<p>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</p>
Aubos Araguaia	CRA02200795	Distribuidor / Revenda	IPCA + 8,1191%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação 	<p>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</p>

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	CRA022009KI	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 	
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 	O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A Baser tem foco no agro e atua em 11 estados, têm 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados. No final de 2021, tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio. A inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras do exercício foram de R\$ 173 milhões
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária da planta industrial Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT
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 	A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	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)
Olfar	CRA023003JY	Agroindústria	IPCA + 8,97%	Mar/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Alienação fiduciária de estoque Cessão fiduciária de recebíveis Fundo de reserva Aval 	A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	CDI + 5,40%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Aval dos acionistas Fundo de reserve 	A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. O uso dos recursos da dívida foi usada para expansão da fábrica que reduzirá o gargalo enfrentado de produção enfrentado em 2021
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> 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

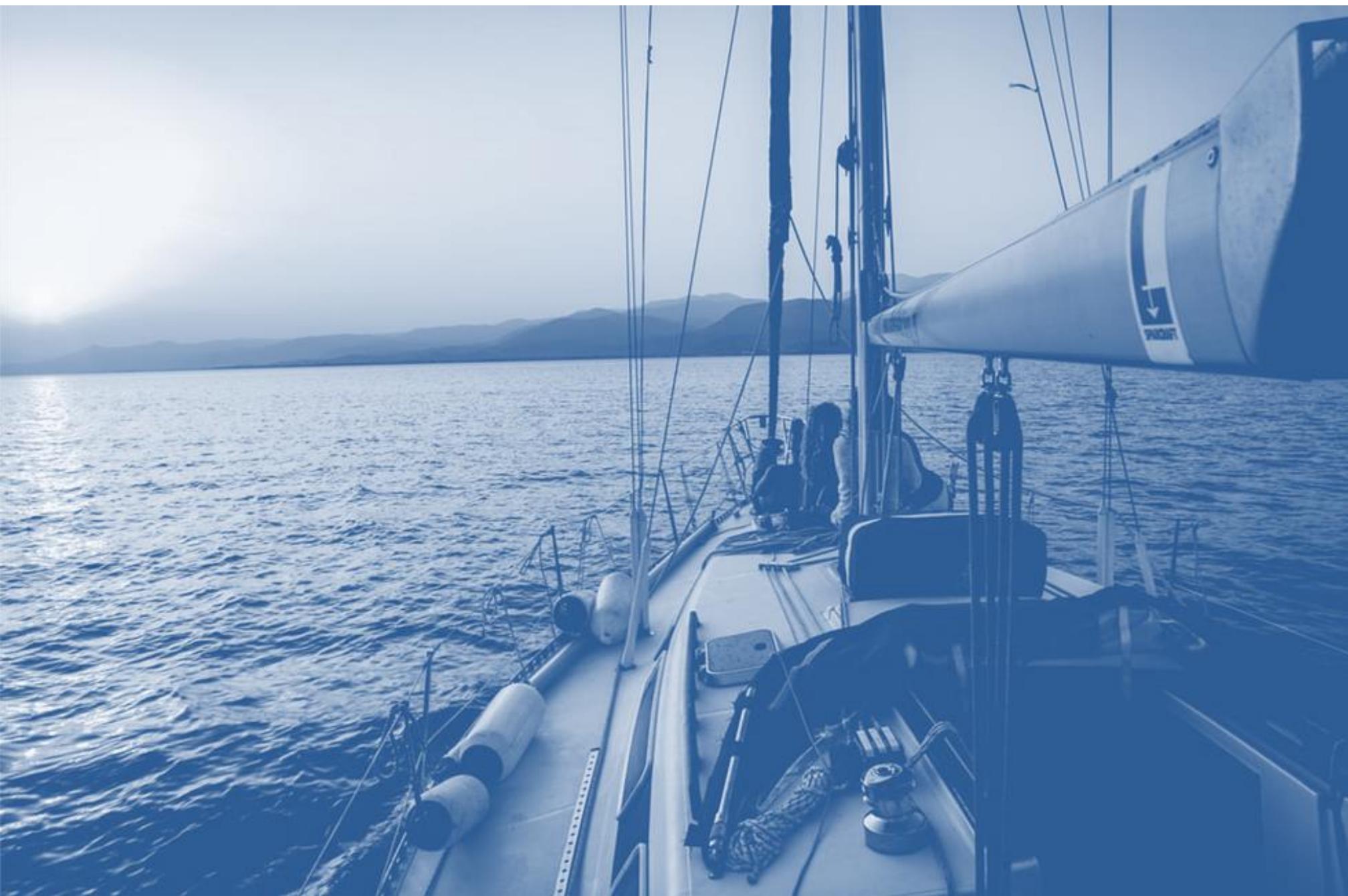
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	CDI + 4,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis 	<p>A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. A emissora 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</p>
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 	<p>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</p>
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Aval dos sócios 	<p>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</p>
URA Agro Sênior	4571422SN6	Cessão de carteira	CDI + 5,00%	Mar/27	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	<p>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.</p>
URA Agro Sênior	4571422SN7	Cessão de carteira	CDI + 4,20%	Agos/26	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	<p>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.</p>
URA Agro Mezanino	4571424MZJ	Cessão de carteira	CDI + 7,50%	Abr/28	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	<p>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.</p>

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/>

