



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 Agosto de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,50

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

Valor de Mercado¹:
R\$ 351.730.510

Patrimônio Líquido²:
R\$ 405.860.037

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

Volume negociado no mês:
R\$ 15.568.045

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 707.638

Quantidade de cotistas:
31.416

PROVENTOS CPTR11

| Data base | Pagamento | R\$/Cota | Mês de referência |
|------------|------------|----------|-------------------|
| 11/09/2024 | 17/09/2024 | 0,100 | Agosto de 2024 |
| 12/08/2024 | 19/08/2024 | 0,100 | Julho de 2024 |
| 10/07/2024 | 17/07/2024 | 0,095 | Junho de 2024 |

¹ Considerando as cotas de mercado de 11/09/2024

² Considerando a cota contábil de 30/08/2024

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)
351,7

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,50

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,81

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

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
14,1%

Número de Cotistas⁽¹⁾
31.416

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
708

Número de Ativos⁽¹⁾
52

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
36

CDI + 5,1%⁽²⁾
71% da carteira

IPCA + 9,1%⁽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, 11/set/24

(2) Database contábil de 30/ago/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 agosto, o CPTR11 apresentou resultado de R\$ 0,107 por cota. A distribuição será de R\$ 0,100 por cota, com pagamento no dia 18 de setembro. Essa distribuição resulta em um retorno isento para o cotista de 1,18%, calculado sobre a cota de mercado, equivalente a CDI + 3,6%. O fundo tem acumulado no patrimônio o valor de R\$ 0,050 por cota, que será utilizado para estabilização da distribuição nos próximos meses.

No mês, foram adquiridos R\$ 6,6 milhões em CRAs no mercado secundário. Dentre as compras podemos destacar os CRAs de Frigol e da Usina Coruripe. Os papéis de Frigol já estão em amortização e as compras são feitas de forma pontual para manter a exposição a empresa em aproximados 4,5% do Patrimônio Líquido. Na Usina Coruripe decidimos aumentar a exposição através da compra de um novo ativo com vencimento em Mar/2027, o papel tem garantia de contrato de recebíveis de venda de açúcar para Cargill. Em agosto, o rating corporativo da Usina Coruripe foi confirmado em BBB com perspectiva estável pela Moody's.

As vendas de papéis totalizaram R\$ 2,6 milhões em 8 diferentes ativos.

No mês de agosto negamos 11 operações, adquirimos uma nova da Usina Coruripe e seguimos no começo de setembro com análise de 9 novas operações.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 52 ativos, distribuídos em 36 diferentes tomadores de recurso. 71% do Patrimônio do fundo está concentrado em operações indexadas a CDI + 5,1% e 25% do fundo está indexado a curva de IPCA + 9,1%. A duration média da carteira é de 1,8 anos.

Acompanhamento de Caso - Patense

No início do mês, recebemos mais uma parcela de amortização do CRA na conta centralizadora. O valor recebido foi aproximadamente o mesmo que o valor auferido em termos de juros no mês anterior.

No dia 19 de agosto a Patense entrou com pedido de recuperação judicial, mantivemos contato com a empresa antes e depois do pedido. As conversas visam obter uma renegociação amigável da dívida, mediante um acordo direto. Se necessário, estamos em contato com nosso advogado para recuperar o valor investido por meio de ação judicial.

Acompanhamento de Caso – Queimadas

No fim de agosto alguns estados foram atingidos por queimadas, a maior incidência foi localizada no interior de São Paulo. O setor mais impactado foi o de açúcar e etanol, fizemos contato com todos os casos que temos em carteira, os impactos foram pequenos e as usinas já tinham acionado os planos de emergência. **A conclusão é que os impactos serão pequenos nos ativos que temos em carteira.**

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

| CETIP | Tipo de Ativo | Ativo | Indexador | Volume (BRL Mil) |
|-------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| BBGO11 | Fiagro | Fiagro BBGO11 | Renda Variável | 81 |
| CRA021004NV | CRA | Lar | IPCA + | 64 |
| CRA021005LQ | CRA | Jotabasso | IPCA + | 63 |
| CRA0220073O | CRA | Frigol | CDI + | 887 |
| CRA023000M9 | CRA | Coruripe | CDI + | 5.154 |
| CRA023003JX | CRA | Olfar | CDI + | 99 |
| CRA023003JY | CRA | Olfar | IPCA + | 113 |
| CRA0230099D | CRA | UISA | CDI + | 101 |
| | | Subtotal | CDI + 4,3% | 6.242 |
| | | Subtotal | IPCA + 8,9% | 239 |
| | | Subtotal | Renda Variável | 81 |

VENDAS DE CRÉDITO:

| CETIP | Tipo de Ativo | Ativo | Indexador | Volume (BRL Mil) |
|-------------|---------------|-------------|-------------|------------------|
| CRA021002ST | CRA | Tanac | IPCA + | 1.242 |
| CRA021005QP | CRA | UISA | CDI + | 271 |
| CRA0220099D | CRA | Cresol | CDI + | 62 |
| CRA02200DKY | CRA | Belagrícola | CDI + | 34 |
| CRA023003JX | CRA | Olfar | CDI + | 44 |
| CRA023006SH | CRA | Coagril | CDI + | 250 |
| CRA02300Q8I | CRA | Capal | CDI + | 81 |
| CRA02300R5T | CRA | Maestro | CDI + | 587 |
| | | Subtotal | CDI + 4,2% | 1.332 |
| | | Subtotal | IPCA + 7,9% | 1.242 |

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 3,378 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,21 por cota, com dividend yield de 14,1%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% |
| Jul-24 | 0,100 | 9,80 | 8,19 | 0,91% | 14,65% | 15,14% |
| Ago-24 | 0,100 | 9,80 | 8,50 | 0,87% | 14,00% | 14,12% |

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 50% da carteira.

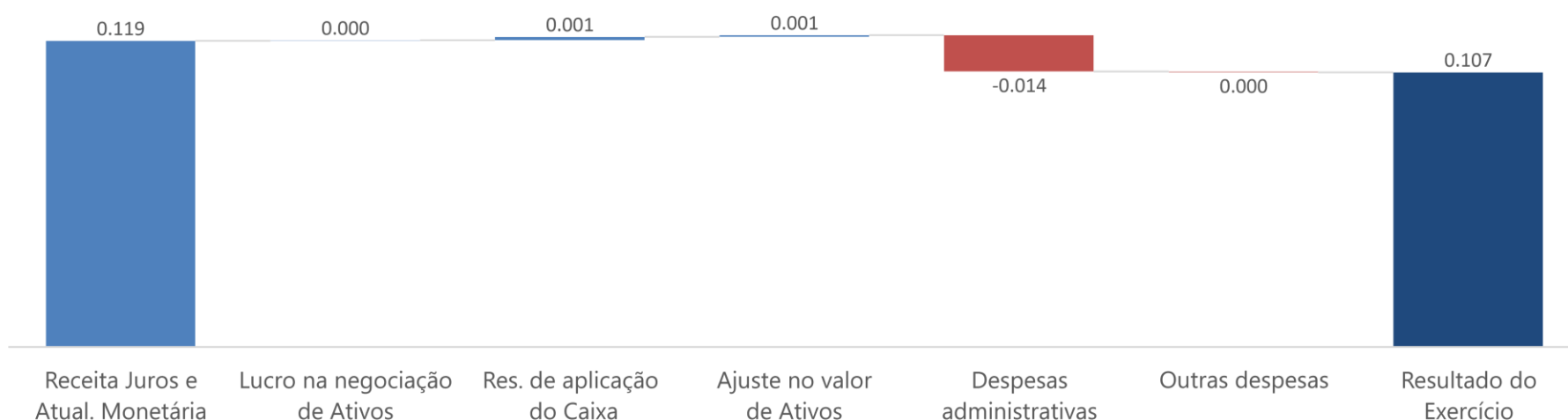
| Tabela de Sensibilidade | | |
|--|-----------------------|--|
| Cota Patrimonial em 30/ago/2024 – R\$ 9,81 | | |
| Preço por Cota | % da cota Patrimonial | Spread pós custos equivalente em CDI + |
| 7.80 | 79.5% | 14.1% |
| 7.85 | 80.0% | 13.8% |
| 7.90 | 80.5% | 13.5% |
| 7.95 | 81.1% | 13.2% |
| 8.00 | 81.6% | 13.0% |
| 8.05 | 82.1% | 12.7% |
| 8.10 | 82.6% | 12.4% |
| 8.15 | 83.1% | 12.1% |
| 8.20 | 83.6% | 11.9% |
| 8.25 | 84.1% | 11.6% |
| 8.30 | 84.6% | 11.3% |
| 8.35 | 85.1% | 11.0% |
| 8.40 | 85.6% | 10.7% |
| 8.45 | 86.2% | 10.5% |
| 8.50 | 86.7% | 10.2% |
| 8.55 | 87.2% | 9.9% |
| 8.60 | 87.7% | 9.6% |
| 8.65 | 88.2% | 9.4% |
| 8.70 | 88.7% | 9.1% |
| 8.75 | 89.2% | 8.8% |
| 8.80 | 89.7% | 8.5% |
| 8.85 | 90.2% | 8.3% |
| 8.90 | 90.7% | 8.0% |
| 8.95 | 91.3% | 7.7% |
| 9.00 | 91.8% | 7.4% |
| 9.05 | 92.3% | 7.1% |
| 9.10 | 92.8% | 6.9% |
| 9.15 | 93.3% | 6.6% |
| 9.20 | 93.8% | 6.3% |

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

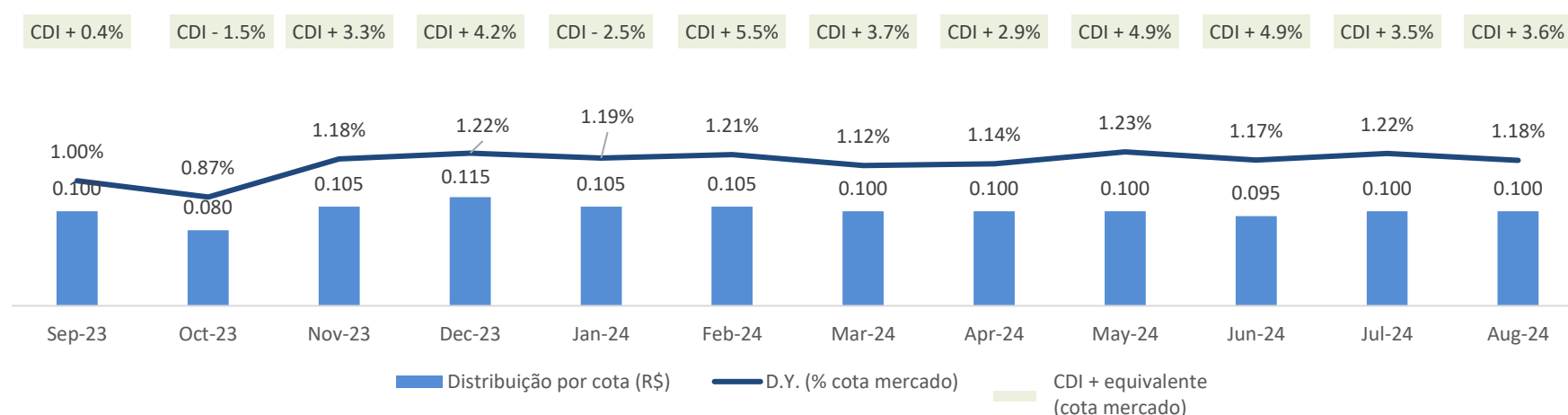
| DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹ | Mar-24 | Abr-24 | Mai-24 | Jun-24 | Jul-24 | Ago-24 | Últimos 12 meses | Acumulado |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------|
| Receitas | 4.520 | 4.970 | 4.856 | 4.794 | 5.074 | 5.004 | 58,849 | 129.814 |
| Juros e Atualização Monetária | 4.457 | 4.852 | 4.826 | 4.723 | 4.944 | 4.940 | 57,588 | 121.966 |
| Ganhos na venda de Ativos | 29 | 105 | 9 | 3 | 31 | 9 | 359 | 5,561 |
| Resultado de aplicação do Caixa | 34 | 14 | 21 | 67 | 99 | 55 | 902 | 2,286 |
| Despesas | (361) | (692) | (343) | (572) | (442) | (599) | (5,153) | (9,810) |
| Taxa de Administração | (348) | (347) | (347) | (347) | (347) | (348) | (4,171) | (7,368) |
| Taxa de Performance | 0 | (331) | 14 | (218) | (82) | (238) | (818) | (2,050) |
| Outras despesas | (13) | (13) | (10) | (6) | (13) | (13) | (164) | (392) |
| Ajuste no valor dos Ativos | (162) | (769) | 287 | (295) | 271 | 29 | (3,607) | 2,894 |
| Resultado | 3.997 | 3.509 | 4.800 | 3.925 | 4.903 | 4.434 | 50.089 | 122.898 |
| Resultado / Cota | 0,097 | 0,085 | 0,116 | 0,095 | 0,118 | 0,107 | 1.210 | 3.427 |
| Distribuição | (4.138) | (4.138) | (4.138) | (3,931) | (4,138) | (4,138) | (49.863) | (120.843) |
| Distribuição / Cota | 0,100 | 0,100 | 0,100 | 0,095 | 0,100 | 0,100 | 1.205 | 3,378 |
| Dividend Yield a.a. (cota mercado) | 13,50% | 13,79% | 14,53% | 14,02% | 14,65% | 14,00% | | |
| Dividend Yield a.a. (cota patrimonial) | 12,27% | 12,29% | 12,27% | 11,66% | 12,24% | 12,23% | | |
| Resultado Acumulado | 965 | 336 | 999 | 993 | 1.759 | 2.055 | | 2.055 |
| Resultado Acumulado / Cota | 0,023 | 0,008 | 0,024 | 0,024 | 0,043 | 0,050 | | 0,050 |

¹ DRE dos últimos 6 meses

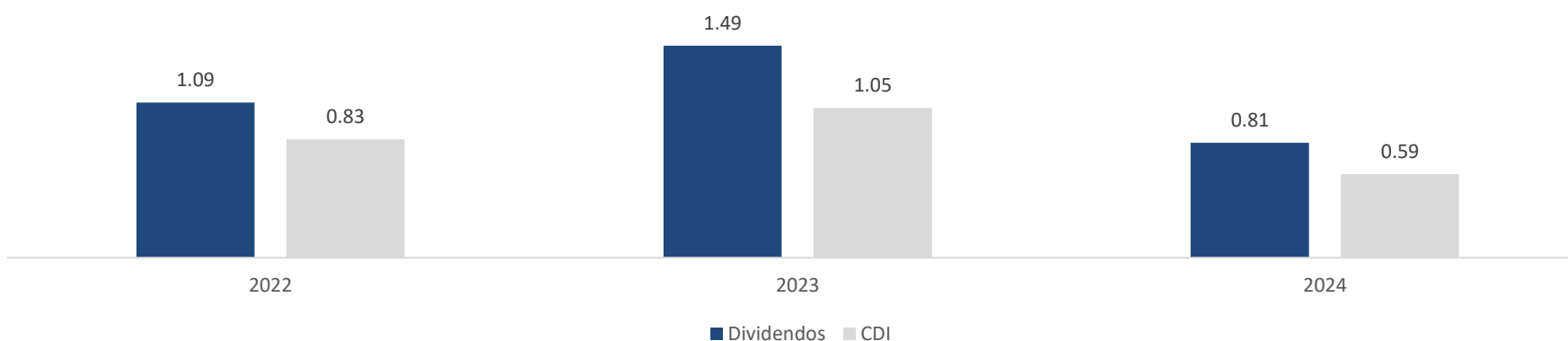
Resultado Mensal - (R\$/cota)



Histórico mensal de dividendos - últimos 12 meses



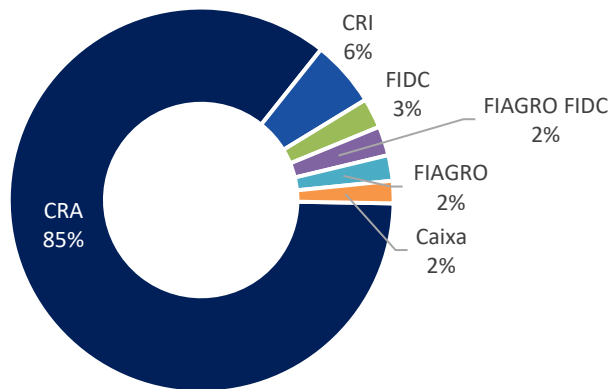
Histórico de dividendos anuais



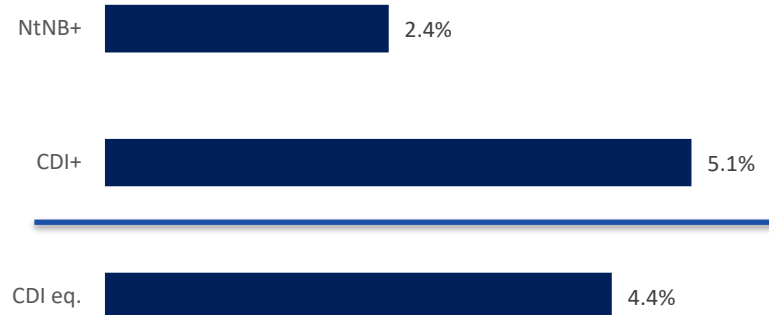
¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11

ALOCAÇÃO (% PL)

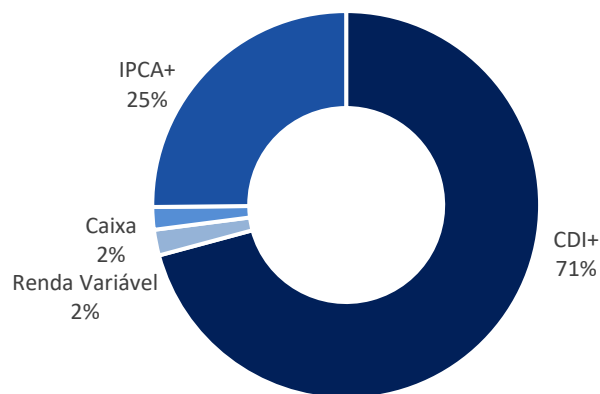
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



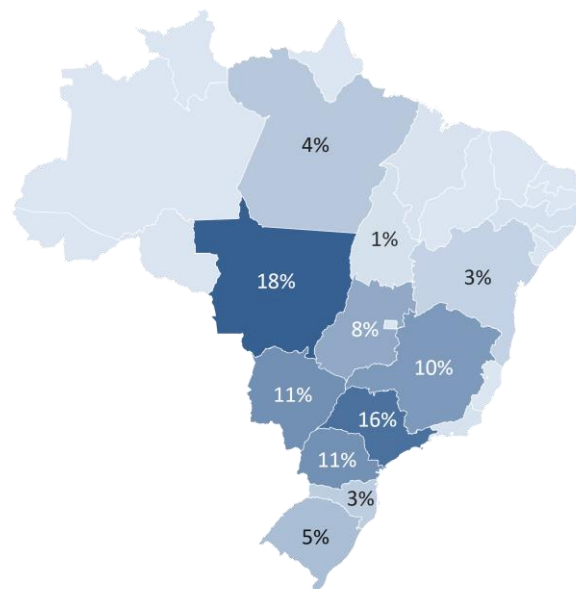
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

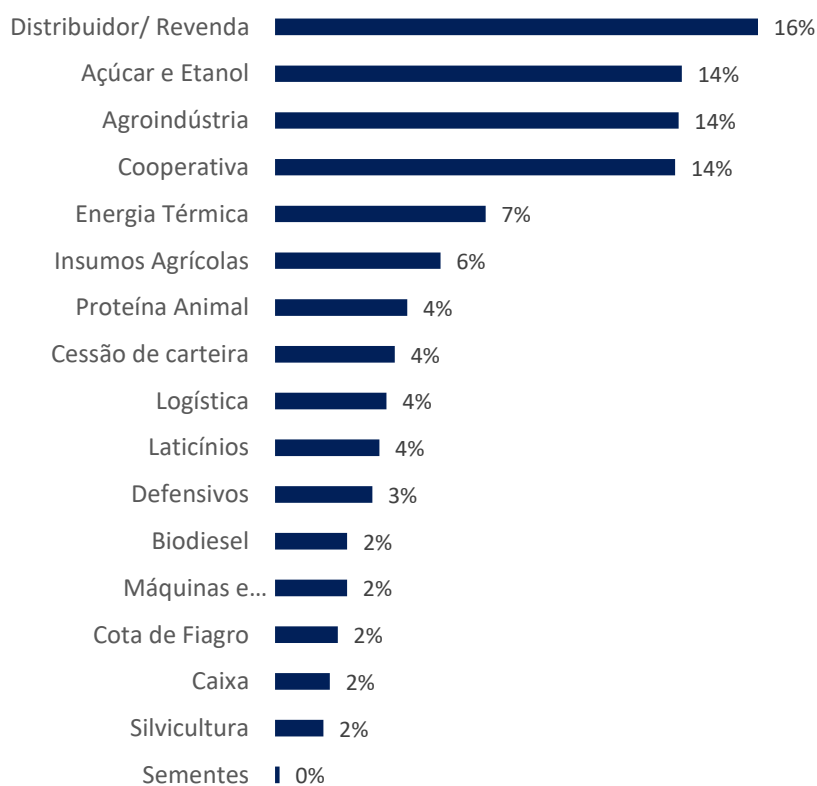


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

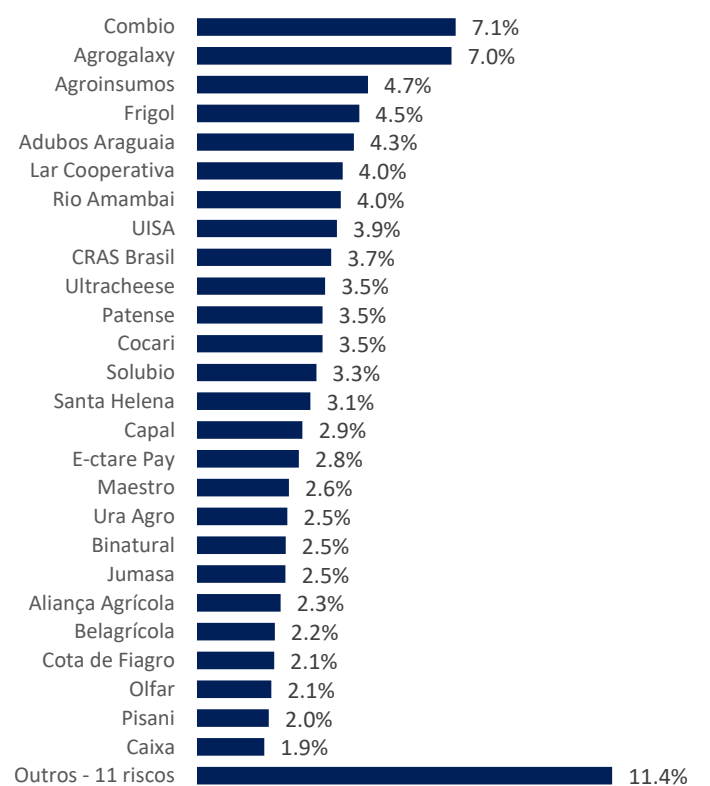


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



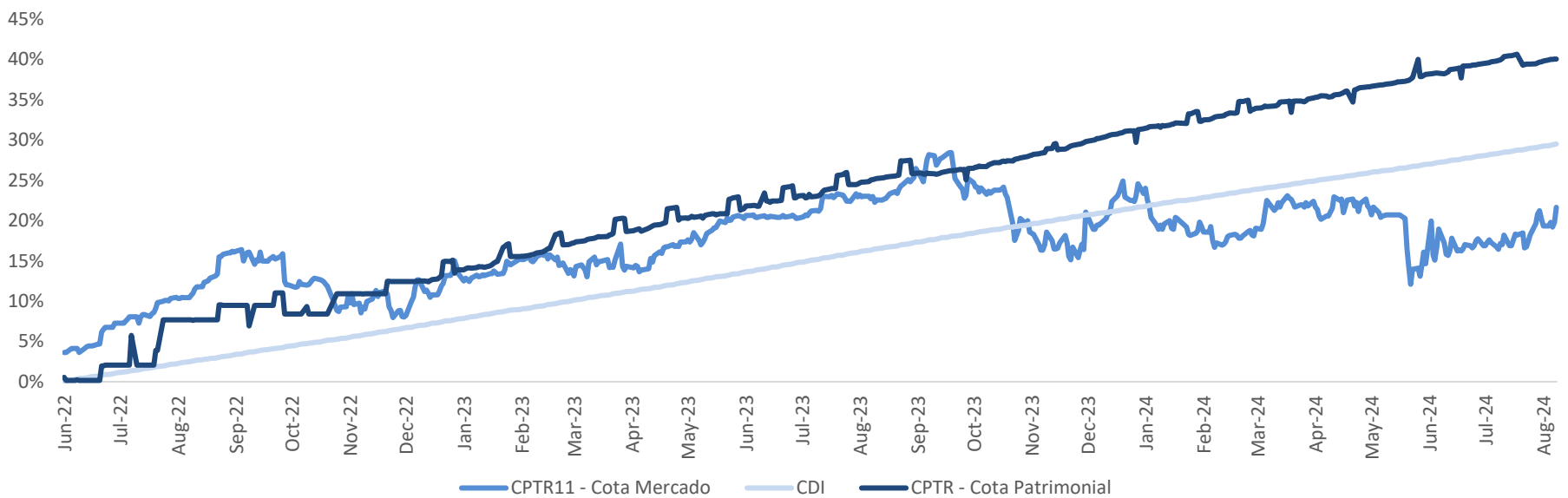
CARTEIRA DE CRÉDITO



| Ativo | CETIP | Setor | Volume (BRL Mil) | % PL | Rating | Indexador | Taxa de Aquisição | Taxa de Mercado | Duration (Anos) |
|------------------|-------------|-------------------------|------------------|---------------|--------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Combio | CRA021004NU | Energia Térmica | 28,985 | 7.1% | N/D | IPCA+ | 8.1% | 8.6% | 2.5 |
| Agrogalaxy | CRA022009KI | Distribuidor/ Revenda | 28,540 | 7.0% | N/D | CDI+ | 4.0% | 6.5% | 1.4 |
| Agroinsumos | CRA0220060P | Distribuidor/ Revenda | 19,211 | 4.7% | N/D | IPCA+ | 10.0% | 9.9% | 2.5 |
| Aubos Araguaia | CRA02200795 | Insumos Agrícolas | 17,622 | 4.3% | N/D | IPCA+ | 8.0% | 10.3% | 2.3 |
| Frigol | CRA02200730 | Proteína Animal | 16,980 | 4.2% | N/D | CDI+ | 4.8% | 5.1% | 1.3 |
| CRAS Brasil | CRA02300VST | Agroindústria | 15,097 | 3.7% | N/D | CDI+ | 5.0% | 5.0% | 1.9 |
| Ultracheese | 23J1042731 | Laticínios | 14,425 | 3.6% | N/D | CDI+ | 5.7% | 5.6% | 2.2 |
| Patense | CRA02300GO1 | Agroindústria | 14,145 | 3.5% | N/D | CDI+ | 5.4% | 6.6% | 1.1 |
| Santa Helena | CRA02200CT5 | Açúcar e Etanol | 12,791 | 3.1% | N/D | CDI+ | 4.0% | 4.0% | 1.9 |
| Capal | CRA02300Q8I | Cooperativa | 11,897 | 2.9% | N/D | CDI+ | 3.5% | 2.2% | 2.3 |
| E-ctare Pay | CRA02300NM1 | Cessão de Carteira | 11,502 | 2.8% | N/D | CDI+ | 5.5% | 5.6% | 0.7 |
| Maestro | CRA02300R5T | Logística | 10,369 | 2.6% | N/D | CDI+ | 4.5% | 4.3% | 1.8 |
| Solubio | CRA022008YH | Defensivos | 10,274 | 2.5% | N/D | CDI+ | 4.9% | 7.2% | 1.4 |
| Binatural | CRA023005V5 | Biodiesel | 10,017 | 2.5% | N/D | CDI+ | 4.7% | 4.7% | 1.6 |
| Jumasa | 5483424UN1 | Máquinas e Equipamentos | 10,001 | 2.5% | N/D | CDI+ | 4.8% | 4.8% | 2.4 |
| Lar Cooperativa | CRA021004NV | Cooperativa | 9,995 | 2.5% | A | IPCA+ | 8.0% | 7.8% | 1.2 |
| Aliança Agrícola | CRA02300CI2 | Agroindústria | 9,457 | 2.3% | N/D | CDI+ | 5.0% | 4.7% | 1.9 |
| Belagrícola | CRA02200DKY | Distribuidor/ Revenda | 8,799 | 2.2% | N/D | CDI+ | 4.2% | 4.2% | 1.8 |
| UISA | CRA021005QS | Açúcar e Etanol | 8,753 | 2.2% | BBB+ | CDI+ | 4.7% | 5.7% | 1.5 |
| Fiagro BBGO11 | BBGO11 | Cota de Fiagro | 8,719 | 2.1% | - | Renda Variável | - | - | - |
| PISANI | CRA023001JL | Agroindústria | 8,136 | 2.0% | N/D | CDI+ | 4.9% | 4.1% | 1.9 |
| Tanac | CRA021002ST | Silvicultura | 6,749 | 1.7% | N/D | IPCA+ | 7.7% | 8.6% | 1.6 |
| Olfar | CRA023003JX | Agroindústria | 7,914 | 1.9% | A | CDI+ | 2.9% | 2.9% | 2.5 |
| Futura | CRA022006N6 | Distribuidor/ Revenda | 7,882 | 1.9% | N/D | CDI+ | 4.0% | 5.0% | 0.8 |
| Cocari | CRA021005L0 | Cooperativa | 7,558 | 1.9% | BBB- | IPCA+ | 9.5% | 10.8% | 1.3 |
| Rio Amambai | CRA021004I5 | Açúcar e Etanol | 6,737 | 1.7% | N/D | CDI+ | 5.5% | 6.3% | 1.8 |
| Rio Amambai | CRA021004I6 | Açúcar e Etanol | 6,698 | 1.6% | N/D | CDI+ | 5.5% | 6.6% | 1.8 |
| Coagril | CRA023006SH | Cooperativa | 6,526 | 1.6% | N/D | CDI+ | 4.7% | 4.5% | 1.7 |
| UISA | CRA021005QP | Açúcar e Etanol | 6,457 | 1.6% | BBB+ | CDI+ | 4.7% | 5.7% | 1.5 |
| Cresol | CRA0220099D | Cooperativa | 6,416 | 1.6% | A | CDI+ | 2.4% | 2.1% | 1.6 |
| Cocari | CRA021005L1 | Cooperativa | 5,954 | 1.5% | BBB- | CDI+ | 5.3% | 4.0% | 1.2 |
| Lar Cooperativa | 22L1258273 | Cooperativa | 5,178 | 1.3% | A | IPCA+ | 8.3% | 8.6% | 4.4 |
| Ura Agro | 4571424MZJ | Cessão de Carteira | 5,041 | 1.2% | BBB- | CDI+ | 7.5% | 7.5% | 2.7 |
| ARMAC | CRA022007KH | Logística | 5,046 | 1.2% | A+ | IPCA+ | 8.0% | 8.0% | 5.3 |
| Coruripe | CRA023000M9 | Açúcar e Etanol | 4,930 | 1.2% | BBB | CDI+ | 4.2% | 4.2% | 1.1 |
| Ura Agro | 4571422SN6 | Insumos Agrícolas | 4,768 | 1.2% | AA- | CDI+ | 5.0% | 5.0% | 1.2 |
| Usina Lins | CRA022002MH | Açúcar e Etanol | 3,564 | 0.9% | A | CDI+ | 2.3% | 2.0% | 2.9 |
| Solubio | CRA021004I1 | Defensivos | 3,175 | 0.8% | N/D | CDI+ | 5.5% | 7.1% | 0.7 |
| Rio Amambai | CRA021004I4 | Açúcar e Etanol | 2,739 | 0.7% | N/D | CDI+ | 5.6% | 5.3% | 1.8 |
| Coruripe | CRA0190020F | Açúcar e Etanol | 2,035 | 0.5% | BBB | CDI+ | 7.4% | 6.3% | 1.0 |
| Alvorada | 22J1107076 | Distribuidor/ Revenda | 1,847 | 0.5% | N/D | CDI+ | 4.0% | 4.0% | 2.4 |
| Frigol | CRA02200B42 | Proteína Animal | 1,274 | 0.3% | N/D | CDI+ | 6.3% | 6.9% | 1.8 |
| Lar Cooperativa | 22L1212138 | Cooperativa | 1,214 | 0.3% | A | CDI+ | 2.7% | 2.6% | 3.8 |
| Jotabasso | CRA021005LQ | Sementes | 685 | 0.2% | N/D | IPCA+ | 9.1% | 9.0% | 1.3 |
| Zilor | CRA021002N3 | Açúcar e Etanol | 618 | 0.2% | A | IPCA+ | 7.9% | 7.8% | 2.0 |
| UISA | CRA0230099D | Açúcar e Etanol | 542 | 0.1% | BBB+ | CDI+ | 4.8% | 4.2% | 2.1 |
| Ura Agro | 4571422SN7 | Insumos Agrícolas | 397 | 0.1% | AA- | CDI+ | 4.2% | 4.2% | 1.6 |
| Olfar | CRA023003JY | Agroindústria | 484 | 0.1% | A | IPCA+ | 9.2% | 9.1% | 3.4 |
| Cocari | CRA021005KY | Cooperativa | 427 | 0.1% | BBB- | IPCA+ | 10.49% | 10.96% | 1.2 |
| Cocari | CRA021005KX | Cooperativa | 194 | 0.0% | BBB- | CDI+ | 4.8% | 4.9% | 1.2 |
| J. Macedo | CRA021002YF | Agroindústria | 85 | 0.0% | AA | IPCA+ | 8.7% | 7.9% | 1.1 |
| Jotabasso | CRA021005LP | Sementes | 83 | 0.0% | N/D | CDI+ | 3.9% | 3.7% | 1.2 |
| Over BTG | | Caixa | 7,637 | 1.9% | - | Caixa | | | |
| | | | 406,571 | 100,0% | | | | | 1,8 |

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em agosto, a cota de mercado teve uma valorização de 5,1%, enquanto a cota patrimonial apresentou retorno de 1,09%. No mesmo período, o CDI apresentou retorno de 0,9%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumula rentabilidade de 21,7%, comparada a 29,5% do CDI, o que equivale a 80,6% do CDI ou CDI - 2,3% ao ano. A cota patrimonial registrou rentabilidade acumulada de 41,5%, equivalente a 134,3% do CDI ou CDI + 4,1%.



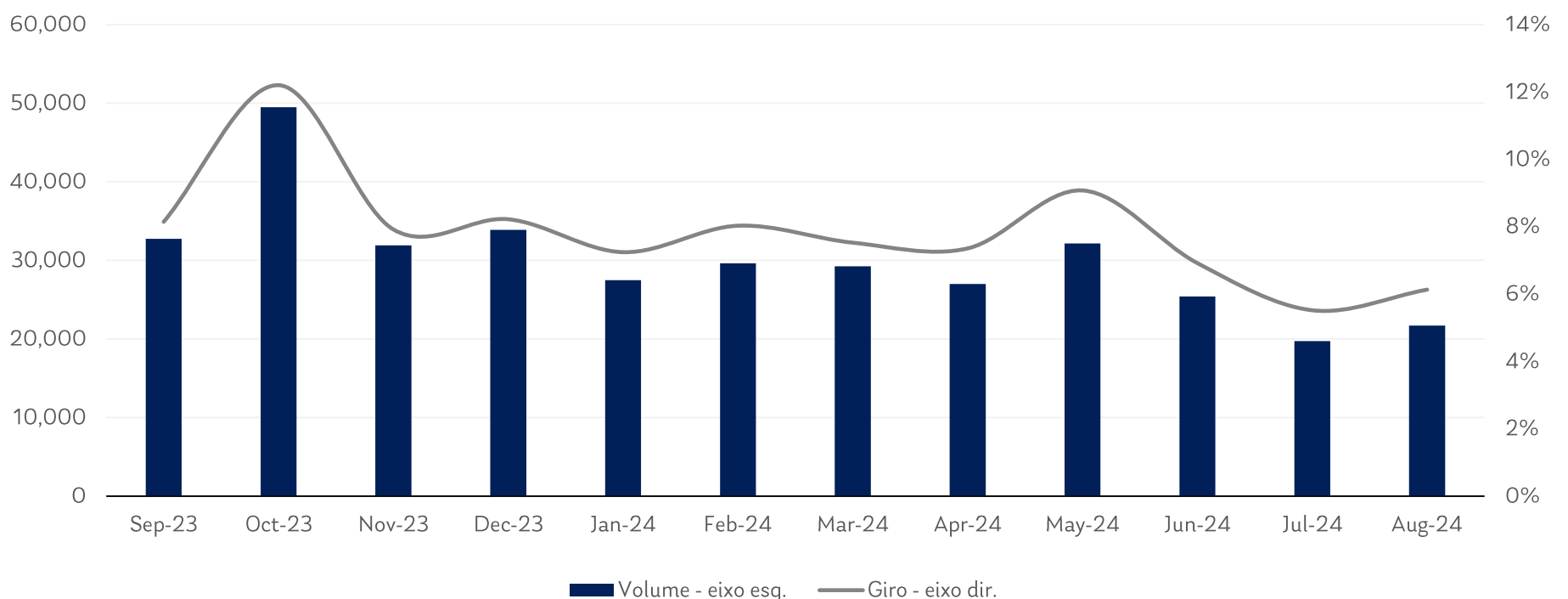
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado no mês de agosto foi de aproximadamente R\$ 708 mil.

| R\$ mil | Set-23 | Out-23 | Nov-23 | Dez-23 | Jan-24 | Fev-24 | Mar-24 | Abr-24 | Mai-24 | Jun-24 | Jul-24 | Ago-24 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Volume Negociado | 33.887 | 27.491 | 29.641 | 29.245 | 27.004 | 32.154 | 25.424 | 19.736 | 21.697 | 36.133 | 17.967 | 15.569 |
| Média Diária | 1.694 | 1.309 | 1.482 | 1.462 | 1.227 | 1.692 | 1.271 | 897 | 1.033 | 1.806 | 781 | 708 |
| Giro Mensal | 8,27% | 7,24% | 8,03% | 7,53% | 7,36% | 9,08% | 6,92% | 5,52% | 6,13% | 10,74% | 5,31% | 4,41% |
| Valor de Mercado ¹ | 412.145 | 379.455 | 369.110 | 388.559 | 367.041 | 354.213 | 367.455 | 357.523 | 353.799 | 336.419 | 338.075 | 353.386 |

¹ Valor de Mercado de fechamento da data de divulgação dos dividendos

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



O banco central americano, o FED, parece finalmente decidido a cortar juros na reunião de setembro. Ao fim de agosto, as taxas de mercado implicavam pelo menos 1 ponto cheio de cortes até o fim do ano. Cortesia, em parte, da queda no preço das ações da primeira semana do mês, já superada. Os juros longos do Tesouro terminaram a 3,90% (contra 4,03% em julho). Ações subiram 2,5% no mundo; títulos de renda fixa corporativa subiram 1,5% e fundos imobiliários globais saltaram 6% no mês.

O dólar perdeu 2,3% em relação às divisas pares. As commodities caíram 0,5%, com perdas de 2,5% no petróleo e outras nos grãos.

Há uma corrente que diz que o Brasil vem aguardando uma janela de melhora do clima mundial para mostrar o uso que fez dos seus anos selvagens. Se esse é o caso, a tal janela, que, com a capitulação do FED, se tornou uma ampla vitrine, continua aberta enquanto o país marca passo. Agosto caminhava para ser o primeiro mês de uma esperada alta, quando desandou na última semana, nas mãos da dobradinha câmbio & juros.

O dólar caiu 0,7% contra o real após leilões de venda do Banco Central. De abril para cá, a moeda americana perdeu 5% do seu valor global, mas não contra o real, que perdeu 8% para ele. Na última vez em que o dólar-índice esteve nos 101 pontos de agora, o real era cotado a 4,80.

O Ibovespa finalmente ganhou impulso após furar a resistência dos 130 mil e fechou o mês com 6,6% de alta, mas toda a glória apenas recuperou o terreno injustamente perdido no segundo trimestre: o índice continua tendo um dos desempenhos mais fracos do mundo no ano, tanto em moeda local (+1,4%) quanto em dólares (-12%, contra +7% das bolsas emergentes ex-China).

Os juros das NTNBS longas ficaram estáveis a 6,15%. Com isso, o IMA-B ganhou 0,5%, apenas um pouco acima da correção monetária, e o índice IFIX de fundos imobiliários subiu 0,9%. Assim como no câmbio e nas ações, o desempenho foi abaixo do esperado: com os TIPS americanos a 1,75%, as NTNBS já deveriam estar abaixo de 6%. Os juros do DI de janeiro de 2027 subiram de 11,84% para 11,92%.

Antes de capitular sob o coro de “é o fiscal, estúpido”, é possível tentar uma explicação para os eventos da última semana do mês. Até então, os dados de inflação tinham vindo dentro do esperado, o dólar tinha cedido das máximas e até a pesquisa FOCUS registrava melhoras nas projeções de crescimento, de déficit primário e de inflação para 2025. O que aconteceu?

Ainda é cedo para dizer se o que houve foi um ruído na indicação do novo presidente do Banco Central – e nos seus esforços para mostrar credibilidade perante o mercado – ou se a Faria Lima viu alguma coisa muito antes de todo mundo: o fato é que o “inflation scare” se espalhou, culminando em dois leilões de venda de dólar pelo Banco Central, expectativas generalizadas de novas altas da SELIC e uma inflação implícita acima de 5% para os próximos 12 meses.

Se ocorrer agora, a alta da inflação não será apenas mais uma alta; será uma recidiva, desafiando toda a habilidade técnica e política da nova gestão do Banco Central. A essa altura, altas de juros e intervenções no câmbio ficam parecendo velhos remédios de eficácia duvidosa.

Junto com o “inflation scare”, já é esperado, perto de todo dia 30, um “fiscal scare” na divulgação do resultado da execução orçamentária. A deste mês calhou de eclipsar o leilão cambial e contribuiu com o tom de grande susto no qual findou agosto.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities

Soja:

No mês de agosto continuamos a ver movimentos distintos do valor da soja entre a cotação na Bolsa de Chicago e o valor da saca no Brasil, enquanto em Chicago houve desvalorização de 4,5% no mês, no Brasil a cotação divulgada pelo Cepea subiu 0,7% e em Sorriso a valorização ficou em 3,0%. Os prêmios pagos pela soja brasileira permaneceram mais um mês acima da média e impactaram as cotações por aqui.

O USDA divulgou no começo de setembro que 75% das lavouras de soja estão em condições ótimas ou boas, essa informação tem impactado os preços por lá. No lado do Brasil, o clima passou a ser uma preocupação, a condição para o início do plantio segue longe do ideal e devemos ver por aqui um atraso no início do plantio da safra 2024/25.

Milho:

Assim como a soja, o milho também se desvalorizou na bolsa de Chicago, queda de 1,2% no mês de agosto. O milho valorizou na cotação do Cepea e na praça de Sorriso, alta de 2,3% e 8,1%, respectivamente, no último mês.

No dia 1º de setembro a Conab divulgou que a colheita da safra de milho estava quase finalizada, quatro estados continuam concluindo os trabalhos, Goiás, Minas Gerais, Mato Grosso do Sul e Paraná. O volume baixo de chuvas no período de desenvolvimento da 2ª safra de milho impactou a produtividade das lavouras. A última projeção da Conab estimou queda de 7,2% na produtividade brasileira, a produtividade surpreendeu positivamente no Mato Grosso e negativamente no Mato Grosso do Sul, São Paulo e Paraná.

Açúcar:

No mês a cotação do contrato futuro de açúcar número 11 se valorizou 2,3% na ICE, os preços tiveram dois momentos distintos ao longo de agosto, ele se desvalorizou até o dia 21 de agosto e passou a subir após as queimadas que ocorreram nos canaviais do centro sul do Brasil. As estimativas na primeira quinzena de setembro são de que 800 mil hectares de canaviais foram impactados de forma parcial, o impactado final continua incerto.

A média de projeções atualizadas para a safra 2024/25 de cana-de-açúcar caíram para cerca de 590 milhões de toneladas de cana, este número foi influenciado pela estiagem e pelas queimadas. Ainda é cedo para afirmar qual o impacto das queimadas na safra do próximo ano.

No lado do etanol a demanda continua aquecida, conforme dados divulgados pela ANP, no acumulado do ano até junho, o consumo de etanol subiu 53,5% em comparação com o mesmo período de 2023. A preocupação para frente está em relação à queda no valor do petróleo e da gasolina no mercado internacional, segundo a Abicom o preço da gasolina no Brasil estava 5% acima do valor da gasolina importada no dia 06 de setembro.

Proteína Bovina:

A arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 3,1% no mês e fechou cotada a R\$ 239,75. A oferta de bois prontos para abate é considerada baixa para a demanda atual, as projeções indicam que deveremos ter em 2024 um dos maiores volumes de abates no país.

Fonte: Bloomberg, CVM, USDA, Conab e Quantum Axis.

Glossário:

Abiec – Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carne

ANP – Agência Nacional de Petróleo

Abicom – Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis

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 | <p>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.</p> |
| 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 | <p>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.</p> |
| Coruripe | CRA023000M9 | Açúcar e Etanol | CDI + 4,25% | Mar/27 | <ul style="list-style-type: none"> • Cessão fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval | <p>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</p> |
| 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 | |
| Zilor | CRA021002N3 | Açúcar e Etanol | IPCA + 6,9849% | Out/26 | <ul style="list-style-type: none"> • Clean | <p>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</p> |
| 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 | <p>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.</p> |

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 CRA021005KY | 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 |
| 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

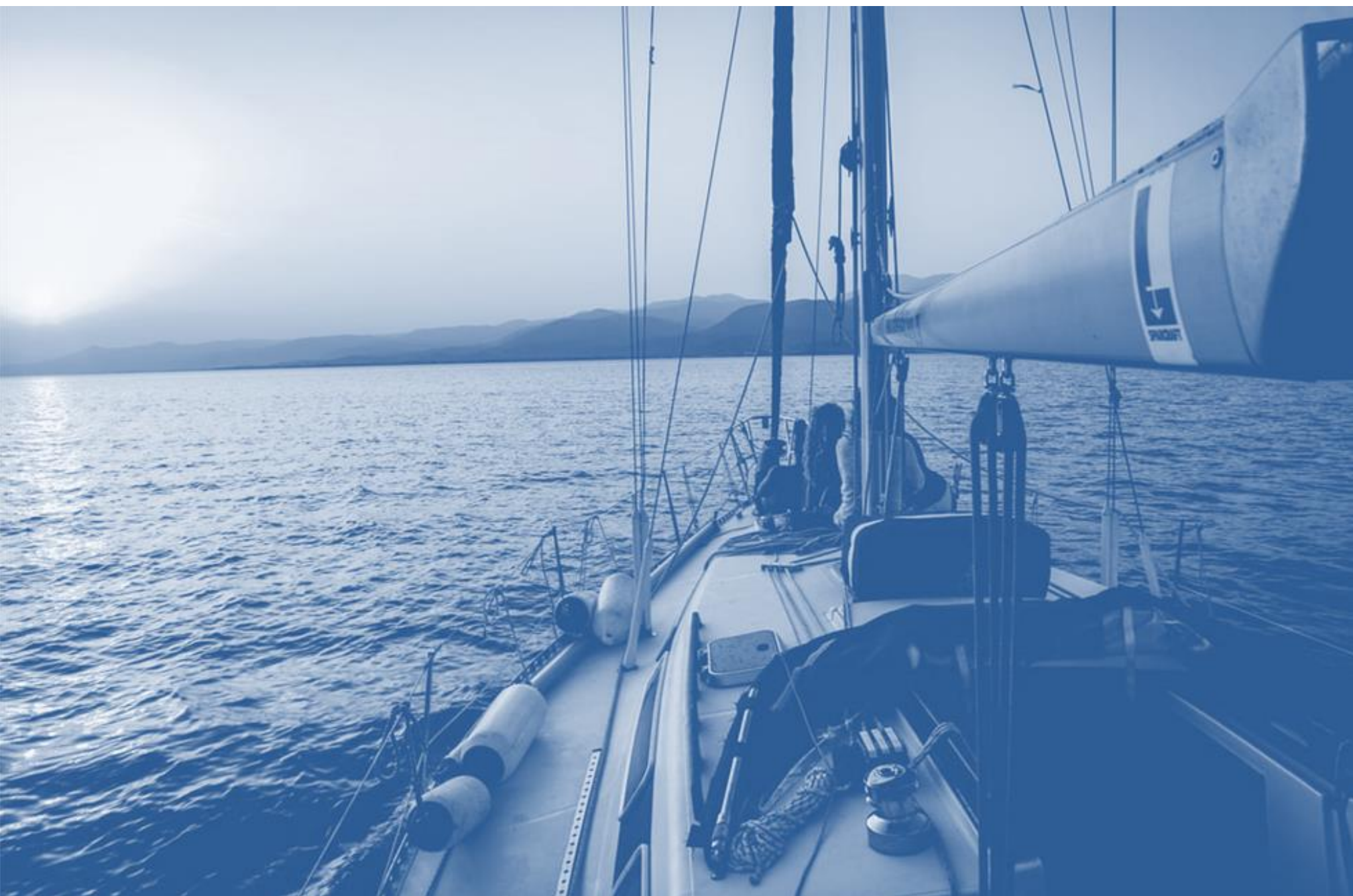
| Ativo | CETIP | Setor | Taxa de Emissão | Data de Vencimento | Garantias | Descrição |
|-------------------|-------------|-------------------------|-----------------|--------------------|---|--|
| Jotabasso | CRA021005LP | Sementes | CDI + 4,00% | Dez/26 | <ul style="list-style-type: none"> Alienação 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"> 50% 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"> 50% de subordinação | |
| URA Agro Mezanino | 4571424MZJ | Cessão de carteira | CDI + 7,50% | Abr/28 | <ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação | |
| Armac | CRA022007RH | Máquinas e Equipamentos | IPCA + 7,57% | Jun/29 | <ul style="list-style-type: none"> Sem Garantias (Clean) Rating A+ Fitch | <p>A Armac é uma empresa brasileira especializada no aluguel de equipamentos pesados, como máquinas para construção, mineração e agronegócio. Foi fundada em 1994, possui governança corporativa elevada, é referência no segmento, opera com contratos de longo prazo que garantem maior previsibilidade na receita</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/>

