



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 Novembro de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 6,52

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,53

Valor de Mercado¹:
R\$ 269.797.991

Patrimônio Líquido²:
R\$ 394.296.491

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,00

Volume negociado no mês:
R\$ 22.082.615

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.162.243

Quantidade de cotistas:
28.809

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
29/11/2024	18/12/2024	0,000	Novembro de 2024
30/10/2024	19/11/2024	0,000	Outubro de 2024
10/10/2024	17/10/2024	0,000	Setembro de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 29/11/2024

² Considerando a cota contábil de 29/11/2024

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.

HIGHLIGHTS

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$ Milhões)
269,7

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
6,52

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,53

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,000

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
14,1%

Número de Cotistas⁽¹⁾
28.809

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1,162

Número de Ativos⁽¹⁾
52

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
39

CDI + 4,1%⁽²⁾
69% da carteira

IPCA + 9,6%⁽²⁾
25% da carteira

1,8 anos⁽²⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

+ 90% do
portfolio com
garantia

(1) Considera cota de fechamento do mês de referência

(2) Database contábil de 29/nov/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

RESUMO

COMENTÁRIO DO GESTOR



- [CPTR - carteira](#)
- [Mercado macroeconômico](#)
- [Mercado setorial - commodities](#)

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



- Dividendos de R\$ 0,00 / cota. DY 0,00% a.a.
- Dividendos acumulados nos últimos 12 meses de R\$ 0,920. DY últimos 12 meses 14,1% a.a. (considerando o preço de fechamento de 29/11)

RESULTADO DO FUNDO



- Resultado (caixa) líquido de R\$ 0,097/ cota
- Resultado (contábil) líquido de R\$ 0,099/cota

ALOCAÇÃO – 29/11/2024



- 52 exposições a ativos de CRAs, FIDCs e Cotas de Fiagros – 39 riscos diferentes
- TOP 5 maiores exposições: Combio, Agroinsumos, Adubos Araguaia, Ura Agro e Frigol – cerca de 24,0% da carteira
- TOP 3 maiores setores: Açúcar e Etanol, Cooperativa, Distribuidor/Revenda – cerca de 44,0% da carteira

CARTEIRA DE CRÉDITO – 29/11/2024



- 25% da carteira está indexada a IPCA + 9,6% a.a.
- 69% da carteira está indexada a CDI + 4,1% a.a.
- 2% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- 4% da carteira está no caixa
- *Duration* média da carteira de 1,8 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Sem aquisições no mercado primário
- No mercado secundário, vendas de papéis a taxa média de CDI + 3,7% e IPCA + 8,8%. Nas compras, papéis a taxa média de CDI + 6,0% e IPCA + 9,6%

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- Liquidez diária média de R\$ 1.162.243
- Encerramos o período com 28.809 cotistas

COMENTÁRIO DO GESTOR



Comentário do resultado do mês

Em novembro, o CPTR11 registrou um resultado contábil de R\$ 0,099 por cota e um resultado caixa de R\$ 0,097 por cota. A marcação a mercado dos ativos gerou um resultado positivo de R\$ 93 mil, impulsionado principalmente pelo fechamento de taxa do CRA de Agroinsumos e pela valorização das cotas de Fiagros. No entanto, o impacto negativo nos ativos indexados ao IPCA limitou os ganhos do período.

Ao longo do mês, foram adquiridos R\$ 17,2 milhões em CRAs no mercado secundário. Destaque para as aquisições dos CRAs Monte Carlo e Grupo JB, ambos com garantias robustas, incluindo alienação fiduciária de propriedades, como fazendas ou postos de gasolina, cessão de recebíveis e aval. Informações detalhadas sobre esses ativos estão disponíveis na seção de CRÉDITOS – Detalhamento dos ativos.

As vendas de papéis totalizaram R\$ 2,0 milhões em três diferentes ativos, com o objetivo de readequar exposições da carteira.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 52 ativos, distribuídos entre 39 tomadores distintos. Atualmente, 69% do patrimônio do fundo está alocado em operações indexadas a CDI + 4,1%, e 25% do fundo está indexado à curva de IPCA + 9,6%. A duração média da carteira é de 1,8 anos.

O preço de mercado de fechamento do CPTR em novembro foi de R\$ 6,52 por cota, representando um desconto de 32% em relação ao valor da cota patrimonial. Nesse patamar, o carregamento do fundo oferece um retorno líquido de impostos de CDI + 20,2%.

Em um cenário de maior incerteza econômica, marcado por custos financeiros elevados e abertura da curva de juros reais, o fundo adotou uma postura mais cautelosa. Foram priorizadas operações com um robusto conjunto de garantias, visando fortalecer a segurança do portfólio e capturar oportunidades adequadas ao momento atual.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Acompanhamento de Casos

Patense

Continuamos em contato com o assessor financeiro da empresa, mas ainda não recebemos o plano de recuperação judicial. Estamos monitorando o processo na justiça e tomando todas as ações necessárias em conjunto com nossos advogados.

Nosso investimento está marcado a 70% do par. Embora existam alternativas que possam oferecer retornos superiores para os investidores, consideramos que, diante da incerteza em relação ao plano de recuperação judicial, essa precificação está condizente com a expectativa atual.

Agrogalaxy

A Agrogalaxy apresentou a primeira versão de seu plano de recuperação judicial em 2 de dezembro. Desde então, mantivemos diálogo ativo com os assessores financeiros da companhia, outros credores e o advogado contratado para representar nossos interesses.

O plano ainda apresenta diversas questões em aberto que demandam maior clareza e detalhamento. Entendemos que há uma possibilidade concreta de que essa versão não seja a definitiva.

Solubio

No início de dezembro, a Solubio recebeu uma notícia relevante: a aprovação da lei que regulamenta o uso e a produção de bioinsumos. A proposta agora aguarda a sanção presidencial para entrar em vigor. Essa regulamentação é crucial para trazer maior controle ao setor, evitando que empresas com padrões inadequados de qualidade e controle prejudiquem a imagem do mercado de bioinsumos.

Durante o mês, realizamos diversas reuniões com a empresa. A Solubio enfrenta um momento decisivo, com os acionistas discutindo melhorias na estrutura de capital da companhia. Essas mudanças têm o potencial de fortalecer a posição financeira da empresa, oferecendo maior segurança e confiança aos credores envolvidos.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Panorama Macroeconômico

A comemoração pela eleição de Donald Trump valorizou as ações americanas em 7,5% e o dólar em 1,7% contra seus pares. Os juros do Tesouro Americano caíram de 4,29% para 4,17%. O Bitcoin subiu 39% no mês. O resto do mundo ficou ausente da celebração: ações - 0,5% na Europa, -2% no Japão e -3% em USD nas economias emergentes; o euro foi o maior perdedor contra o dólar dentre as moedas fortes (-2,8%); as commodities subiram 2,5%, com ajuda do gás natural.

Fundos macro globais tiveram sua grande oportunidade de lucrar com a crônica de uma tendência anunciada: o euro cai com o peso da defesa nacional; a bolsa americana sobe com o protecionismo, os juros sobem com a inflação, o dólar sobe com os juros, a América Latina perde o bonde do friendshoring. Tudo coerente demais, até agora, trazendo prognósticos de mais do mesmo: um cenário “desafiador” na administração Trump.

O Brasil passou novembro na expectativa do pacote de corte de gastos que, quando anunciado, decepcionou mais uma vez. Não apenas pela aritmética da economia, mas também pela exploração política da oportunidade para o anúncio da isenção de IR para quem ganha menos de 5 mil e a volta do imposto dos super-ricos. Os preços reagiram e, ao fechamento do mês, o quadro era o seguinte: dólar +3,8% a 6,01 (depois de ter atingido até 6,10); juros nominais para janeiro de 2027 subindo de 12,96% para 14,05%; NTN-B de dez anos com alta de 6,76% para 6,93%; Ibovespa em queda de 3,1%; IMA-B zero a zero e IFIX -2,1%. O IGPM de novembro acelerou para 1,3%, ou 6,3% nos últimos 12 meses, e o IPCA-15, a “prévia do IPCA”, saiu a 0,62% (contra 0,5% esperado), que são 7,7% anualizados. A pesquisa FOCUS ainda prevê o IPCA dos próximos 12 meses a 4,4%, mas a inflação implícita para o mesmo período fechou novembro a 6,8%.

O governo investiu na visão de que o fiscalismo é intriga da oposição; que, se o Congresso quiser emendas, deve votar aumento de impostos; que, se a Fazenda quiser cortar gastos, ela que arque com o ônus político de dar a cara aos ministérios e aos militares; e que o essencial - pibão, emprego e massa salarial - continua correndo por fora.

De fato, o país pode crescer mais de 3,5% este ano e o IBC-Br, a “prévia do PIB”, registrou +5,1% na comparação de 12 meses até setembro. É tentador acreditar que 5% de PIB afastaria temores com a trajetória da dívida, atrairia investimentos e valorizaria o real, mas as previsões vaticinam em outro sentido: crescimento de 2% em 2025, inflação desancorada e o país em um cabo de guerra entre corte de gastos e arrecadação. Os reais medos do mercado são graves demais para serem articulados. Não são o medo do dólar ir para 7 ou dos juros subirem até 15%.

O real medo é que o governo, ao virar as costas para a ortodoxia econômica, abra a caixa de pandora da heterodoxia. Virando as costas para a evidência de meio século de luta do Brasil pela maturidade econômica e para a evidência contemporânea de países vizinhos, o governo se amarra aquele rol de medidas imediatas que são populares à primeira vista, mas que conduzem a um triste futuro – controle cambial, congelamento de preços, reforma monetária, etc. Afinal, com todos os seus erros, o único tripé que parou de pé em todo esse espectro de experimentação de outros tempos e de outros lugares foi aquele de câmbio flutuante, meta de inflação e meta fiscal.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Paranorama Setorial

Soja:

Em novembro, os preços da soja na Bolsa de Chicago (CBOT) apresentaram uma leve retração de 0,7%, fechando em USD 9,95/bushel. O cenário internacional aponta para uma oferta ajustada, com o mercado influenciado por flutuações cambiais e pelo progresso nas áreas semeadas.

No Brasil, a safra de soja avança com perspectivas positivas, beneficiada pelo retorno das chuvas e condições climáticas favoráveis. O plantio já alcançou 74% da área prevista, com destaque para Mato Grosso e Paraná, onde os trabalhos estão em fase de conclusão. A produção nacional foi revisada para cima, com estimativa de 167 milhões de toneladas. No mercado interno, o Indicador CEPEA/ESALQ – Paraná teve alta de 0,5%, com média de R\$ 140,47/saca, o maior valor real do ano, enquanto em Paranaguá, a valorização foi de 1,1%, alcançando média de R\$ 143,41/saca. Esse movimento foi sustentado pela combinação de prêmios elevados, câmbio favorável, demanda doméstica aquecida e exportações robustas.

Milho:

As cotações do milho na Bolsa de Chicago (CBOT) mantiveram uma tendência de valorização nos últimos meses, em novembro teve uma valorização de 2%, alcançando USD 4,24/bushel. Esse comportamento foi impulsionado pelo aumento da demanda nos Estados Unidos e pela redução da oferta em grandes produtores como Ucrânia e União Europeia.

No mercado doméstico, os preços do milho iniciaram novembro em alta, mas perderam força ao longo do mês devido à menor procura por parte dos compradores, que já haviam completado seus estoques. Em Campinas/SP, o indicador ESALQ/BM&FBovespa encerrou o mês em R\$ 72,77/saca, com leve queda de 0,2%, embora a média mensal tenha alcançado R\$ 73,68/saca, um avanço de 7,1% em relação a outubro, sendo o maior valor nominal registrado no ano.

A produção de milho no Brasil para a safra 2023/24 foi estimada em 118,6 milhões de toneladas, com projeção de crescimento para 122,3 milhões de toneladas na safra 2024/25. Esse aumento é atribuído à expansão da área cultivada e às condições climáticas favoráveis esperadas para a safra de inverno.

Setor Sucroenergético:

Os preços do açúcar no mercado internacional recuaram em novembro, com o contrato em Nova York negociado em torno de US\$ 21/lb. No cenário global, a produção de açúcar na Índia deverá ser impactada pelo aumento da mistura de etanol à gasolina, enquanto a União Europeia e a Tailândia devem registrar avanços na produtividade, contribuindo para manter o equilíbrio do mercado.

No Brasil, a estimativa para a safra 2024/25 foi reduzida devido aos efeitos da seca e das queimadas, com a moagem projetada em 605 milhões de toneladas de cana, o que levou a uma queda na produção de açúcar, estimada agora em 39,7 milhões de toneladas. Apesar disso, o açúcar cristal teve valorização moderada, alcançando R\$ 164,5/saca, influenciado pela desvalorização do real.

No mercado de etanol, os preços no Brasil subiram em novembro. O etanol hidratado registrou média de R\$ 2,62/litro (+3,91%), enquanto o anidro alcançou R\$ 2,88/litro (+2,41%), reflexo da alta demanda e da proximidade do fim da safra. No acumulado da safra 2024/25, os valores médios superaram os da temporada anterior em 2,03% para o hidratado e 0,26% para o anidro.

Proteína Bovina:

Os preços do boi gordo mantiveram trajetória de alta em novembro, com o Indicador Cepea subindo de R\$ 320/@ para R\$ 352/@ no encerramento do mês, representando um aumento de 9,8%. Esse avanço foi impulsionado pela oferta restrita, redução das escalas de abate e forte procura, tanto no mercado interno quanto externo.

No acumulado de 2024, a União Europeia respondeu por 2,8% das exportações brasileiras de carne bovina, com destaque para países como Holanda e Itália. Apesar dos desafios, o setor mantém perspectivas positivas, com os preços do boi gordo sendo sustentados pela limitação na oferta e pela demanda robusta. No entanto, há preocupação com a dificuldade dos frigoríficos em repassar os aumentos para o consumidor final, o que pode influenciar o ritmo do mercado nos próximos meses.

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

Glossário:

Abiec – Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carne

ANP – Agência Nacional de Petróleo

Abicom – Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis

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\$ 0,920 por cota.

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
2022	1,55	98,72	102,04	1,06%	19,46%	17,96%
2023	1,23	98,23	96,31	1,03%	16,78%	16,91%
Jan-24	0,105	9,80	8,86	0,97%	14,75%	16,29%
Fev-24	0,105	9,79	8,67	0,80%	14,45%	16,53%
Mar-24	0,100	9,78	8,89	0,83%	14,01%	15,43%
Abr-24	0,100	9,77	8,78	0,89%	13,67%	15,45%
Mai-24	0,100	9,78	8,10	0,83%	13,24%	15,15%
Jun-24	0,095	9,78	8,13	0,78%	12,89%	15,14%
Jul-24	0,100	9,80	8,19	0,91%	12,65%	15,31%
Ago-24	0,100	9,80	8,50	0,87%	12,29%	14,33%
Set-24	0,000	9,49	7,13	0,84%	11,64%	15,14%
Out-24	0,000	9,42	6,44	0,93%	10,87%	15,92%
Nov-24	0,000	9,53	6,52	0,79%	9,66%	14,11%

¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

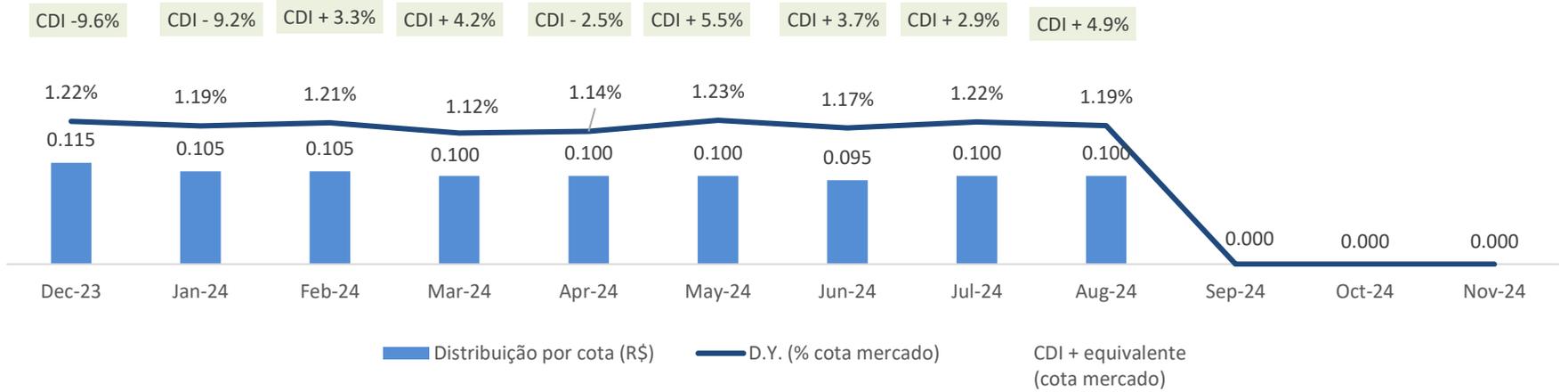
² Calculado com metodologia linear, utilizando os últimos 12 meses de distribuição

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

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

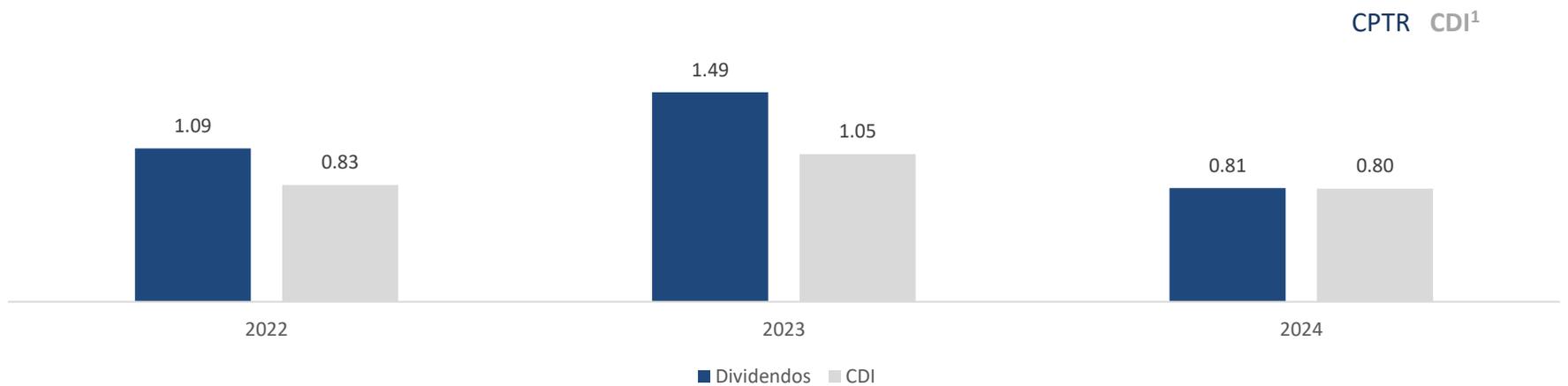
Histórico mensal de dividendos - últimos 12 meses

Na sequência, é evidenciado a distribuição dos proventos nos últimos 12 meses, com o objetivo de comparar o desempenho do fundo em relação com o CDI do período. O CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI sobre a cota de mercado do CPTR11.



Histórico de dividendos anuais

Abaixo a comparação dos dividendos pagos do fundo com o CDI do período. O CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11.



DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS
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 29/nov/2024 – R\$ 9,53		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
5.70	59.8%	25.0%
5.80	60.9%	24.4%
5.90	61.9%	23.8%
6.00	63.0%	23.2%
6.10	64.0%	22.6%
6.20	65.1%	22.0%
6.30	66.1%	21.5%
6.40	67.2%	20.9%
6.50	68.2%	20.3%
6.60	69.3%	19.7%
6.70	70.3%	19.1%
6.80	71.4%	18.5%
6.90	72.4%	18.0%
7.00	73.5%	17.4%
7.10	74.5%	16.8%
7.20	75.6%	16.2%
7.30	76.6%	15.6%
7.40	77.7%	15.0%
7.50	78.7%	14.5%
7.60	79.8%	13.9%
7.70	80.8%	13.3%
7.80	81.9%	12.7%
7.90	82.9%	12.1%
8.00	84.0%	11.5%
8.10	85.0%	10.9%
8.20	86.1%	10.4%
8.30	87.1%	9.8%
8.40	88.2%	9.2%
8.50	89.2%	8.6%

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4,794	5,074	5,004	4,562	4,719	4,386	58,247	143,485
Juros e Atualização Monetária	4,723	4,944	4,940	4,484	4,591	4,155	57,114	135,198
Ganhos na venda de Ativos	3	31	9	15	436	19	335	5,597
Resultado de aplicação do Caixa	67	99	55	63	127	211	798	2,690
Despesas	(572)	(442)	(599)	(29)	(353)	(368)	(4,859)	(10,561)
Taxa de Administração	(347)	(347)	(348)	(336)	(337)	(334)	(4,137)	(8,377)
Taxa de Performance	(218)	(82)	(238)	320	0	0	(536)	(1,729)
Outras despesas	(6)	(13)	(13)	(13)	(16)	(33)	(186)	(456)
Ajuste no valor dos Ativos	(295)	271	29	(13,527)	(6,909)	93	(21,292)	(17,543)
Resultado	3,925	4,903	4,434	(8,994)	(2,543)	4,111	32,096	115,474
Resultado / Cota	0,095	0,118	0,107	(0,217)	(0,061)	0,099	0,776	3,248
Distribuição	(3,931)	(4,138)	(4,138)	0	0	0	(38,070)	(120,843)
Distribuição / Cota	0,095	0,100	0,100	0	0	0	0,920	3,378
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	14,02%	14,65%	14,00%	0%	0%	0%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	11,66%	12,24%	12,23%	0%	0%	0%		
Resultado Acumulado	993	1.759	2,055	(6,939)	(9,482)	(5,368)		(5,368)
Resultado Acumulado / Cota	0,024	0,043	0,050	(0,168)	(0,229)	(0,130)		(0,130)

¹ DRE dos últimos 6 meses

Resultado Mensal - (R\$/cota)

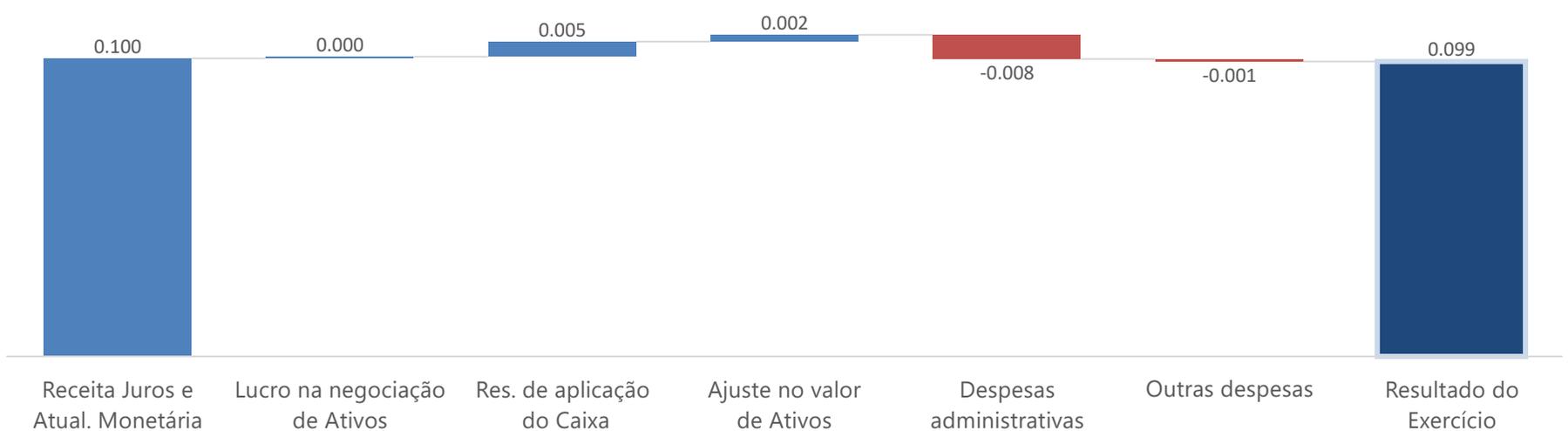
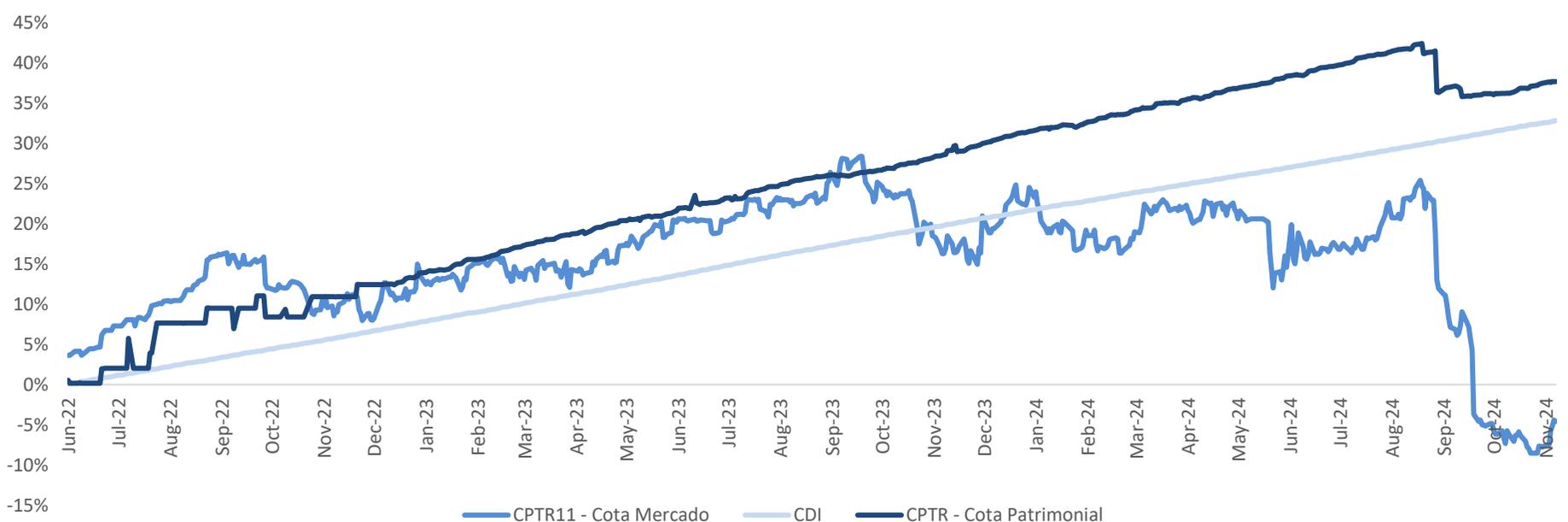


Gráfico de Rentabilidade

Em novembro, a cota de mercado valorizou 1,2%, enquanto a cota patrimonial aumentou 1,0%. No mesmo período, o CDI apresentou retorno de 0,8%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumula rentabilidade negativa de 4,6%, comparada aos 32,8% do CDI, o que equivale -16% do CDI ou CDI -12,7% ao ano. A cota patrimonial, por sua vez, apresentou uma rentabilidade acumulada de 37%, equivalente a 112,6% do CDI ou CDI + 2,6%.



CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	26,465	6.7%	N/D	IPCA+	8.12%	9.35%	2.2
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	17,393	4.4%	N/D	IPCA+	9.97%	11.43%	2.5
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,669	4.5%	N/D	IPCA+	8.05%	9.71%	1.9
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	16,554	4.2%	N/D	CDI+	4.89%	5.51%	1.1
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,074	3.8%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.7
AgroGalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	14,802	3.8%	N/D	CDI+	4.04%	0.00%	1.7
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,775	3.7%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.6
Solubio	CRA024008C2	Açúcar e Etanol	14,682	3.7%	-	CDI+	5.25%	5.25%	2.2
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,431	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.64%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,935	3.0%	N/D	CDI+	3.50%	2.06%	2.0
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	10,499	2.7%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	9,854	2.5%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.3
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	9,525	2.4%	N/D	CDI+	4.80%	4.80%	2.4
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,418	2.4%	N/D	CDI+	4.95%	4.46%	1.6
Maestro	CRA02300R5T	Logística	8,538	2.2%	N/D	CDI+	4.50%	4.39%	1.6
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,766	2.2%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.5
Alcoeste	CRA024008C3	Açúcar e Etanol	8,136	2.1%	-	CDI+	3.65%	3.20%	2.8
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	8,176	2.1%	BBB+	CDI+	4.71%	4.71%	1.3
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	7,905	2.0%	N/D	CDI+	4.02%	6.71%	0.5
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	7,889	2.0%	N/D	IPCA+	8.50%	9.07%	1.4
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	7,815	2.0%	N/D	CDI+	4.20%	4.11%	1.7
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	7,679	1.9%	A	CDI+	2.90%	2.66%	2.2
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,657	1.9%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.25%	1.0
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	7,335	1.9%	A	IPCA+	7.90%	7.13%	1.4
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,120	1.8%	N/D	CDI+	4.71%	4.90%	1.4
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	7,118	1.8%	A	CDI+	2.62%	1.89%	1.3
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	6,930	1.8%	N/D	CDI+	4.90%	4.10%	1.7
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	6,887	1.7%	-	Renda Variável			2.9
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	5,947	1.5%	BBB+	CDI+	4.70%	4.71%	1.3
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,914	1.5%	BBB-	CDI+	5.34%	4.06%	0.9
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	5,744	1.5%	N/D	CDI+	5.50%	5.64%	0.8
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,200	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.73%	4.2
ARMAC	CRA022007KH	Logística	5,134	1.3%	A+	IPCA+	7.99%	8.40%	5.3
Ura Agro	4571424MZJ	Cessão de Carteira	5,035	1.3%	BBB-	CDI+	7.50%	7.50%	2.5
Grupo JB	CRA02400ANS	Açúcar e Etanol	5,012	1.3%	-	CDI+	4.25%	4.25%	2.5
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	4,493	1.1%	BBB	CDI+	4.21%	4.17%	1.0
Monte Carlo	CRA024002GX	Distribuidora de Combustível	3,745	0.9%	0	CDI+	5.50%	5.51%	1.7
Monte Carlo	CRA024002GY	Distribuidora de Combustível	3,745	0.9%	0	CDI+	5.50%	5.51%	1.7
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	3,709	0.9%	BBB	CDI+	6.89%	6.68%	0.7
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,574	0.9%	A	CDI+	2.25%	1.90%	2.6
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	1,705	0.4%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuidora de Combustível	1,644	0.4%	-	CDI+	4.01%	4.58%	0.2
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,243	0.3%	N/D	CDI+	6.26%	5.50%	1.6
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	1,237	0.3%	A	CDI+	2.75%	2.00%	3.5
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	705	0.2%	A	IPCA+	7.88%	8.14%	1.8
Olfar	CRA023003JY	Agroindústria	612	0.2%	A	IPCA+	9.40%	10.54%	3.2
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	681	0.2%	BBB+	CDI+	5.24%	3.83%	1.9
Cocari	CRA021005KY	Cooperativa	434	0.1%	BBB-	IPCA+	10.49%	10.42%	1.0
Ura Agro	4571422SN7	Insumos Agrícolas	396	0.1%	AA-	CDI+	4.18%	4.18%	1.3
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	258	0.1%	AA	IPCA+	7.85%	8.14%	0.9
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	195	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.08%	0.9
Aço Verde	CRA022006HE	Siderurgia	108	0.0%	AA	IPCA+	8.14%	8.10%	3.0
Over BTG		Caixa	17,048	4.3%	-	Caixa			0.1
			394,549	100,0%					1,8

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021004NV	CRA	Lar Cooperativa	IPCA +	849
CRA021002YF	CRA	J. Macedo	IPCA +	129
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	1.340
CRA0190020F	CRA	Usina Coruripe	CDI +	1.334
CRA022002XU	CRA	Grupo SIM	CDI +	92
CRA022006HE	CRA	Aço Verde	IPCA +	107
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	499
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	107
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	121
CRA0230099D	CRA	Usina Itamaraty	CDI +	136
CRA024002GX	CRA	Monte Carlo	CDI +	3.745
CRA024002GY	CRA	Monte Carlo	CDI +	3.745
CRA02400ANS	CRA	Grupo JB	CDI +	5.000
		Subtotal	CDI + 5,0%	14.780
		Subtotal	IPCA + 9,6%	2.425

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA023001JL	CRA	Pisani	CDI +	1.035
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	302
CRA023003JY	CRA	Olfar	IPCA +	83
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	742
		Subtotal	CDI + 3,7%	1.957
		Subtotal	IPCA + 8,8%	83

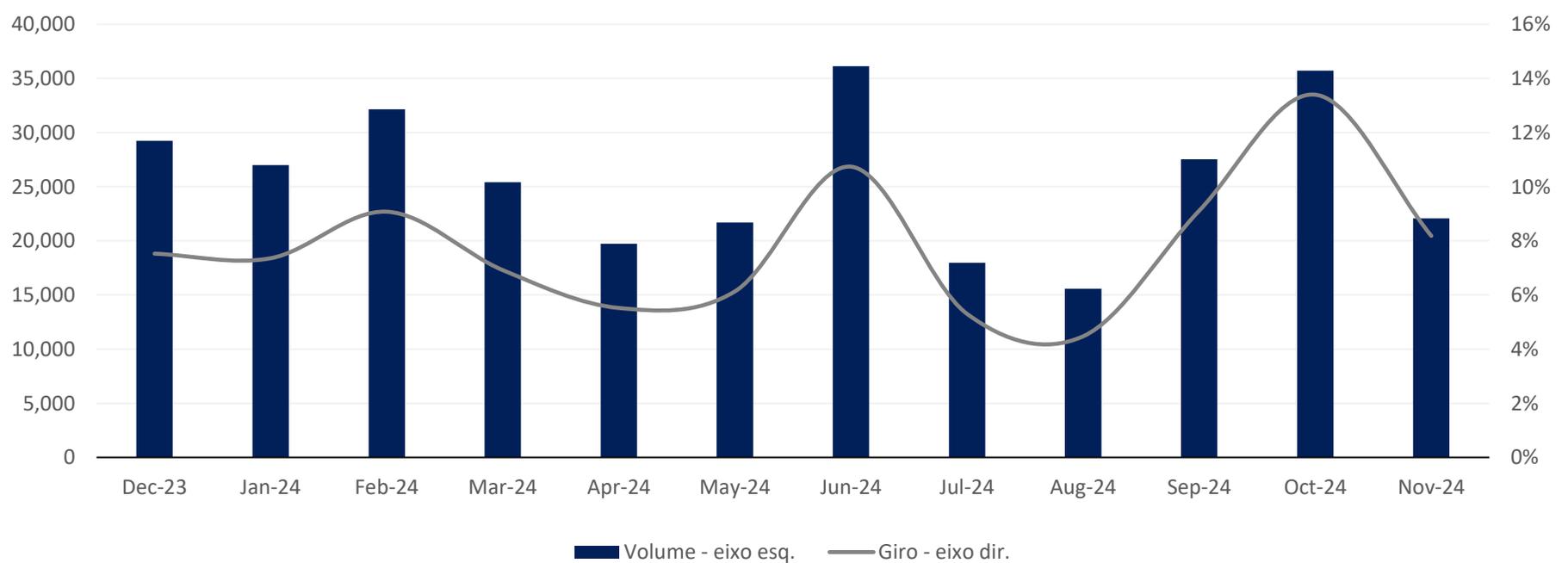
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

No mês de novembro foram negociadas 3.475.399 cotas, sendo 135.523 negócios e volume de R\$ 22.082.615, o que representa uma média diária de R\$ 1.162.243. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 28.809 cotistas.

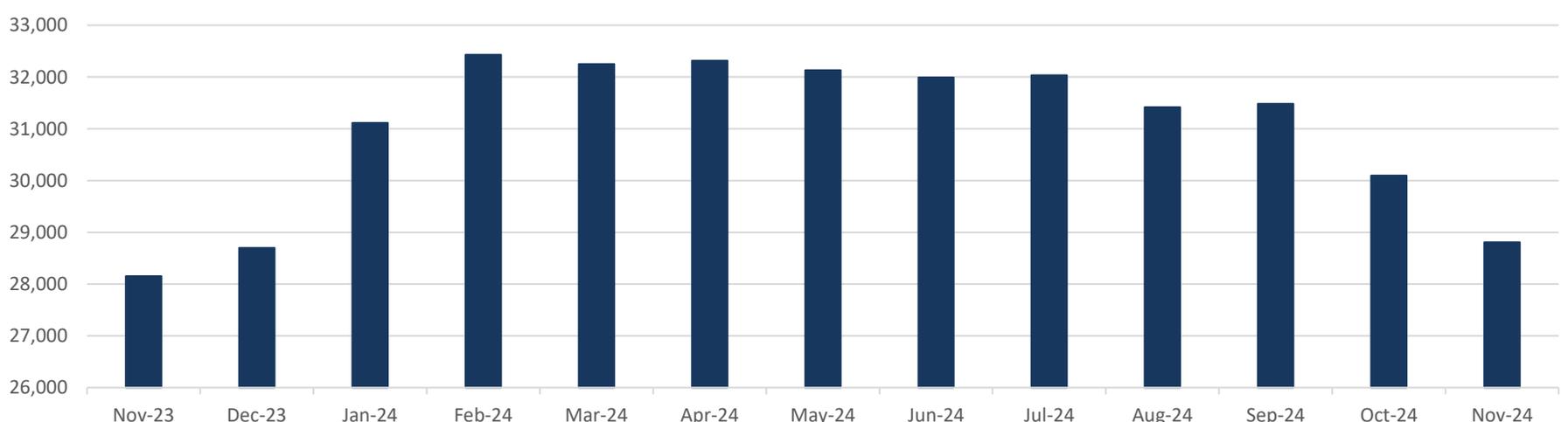
R\$ mil	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24
Volume Negociado	29.245	27.004	32.154	25.424	19.736	21.697	36.133	17.967	15.569	27.531	35.711	22.082
Média Diária	1.462	1.227	1.692	1.271	897	1.033	1.806	781	708	1.311	1.552	1.162
Giro Mensal	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%	5,52%	6,13%	10,74%	5,31%	4,41%	9,33%	13,40%	8,18%
Valor de Mercado ¹	388.559	367.041	354.213	367.455	357.523	353.799	336.419	338.075	353.386	295.039	266.487	269.797

¹ Valor de Mercado de fechamento na data de 29/nov/2024

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



NÚMEROS DE COTISTAS – Final do período



CRÉDITOS – Detalhamento de tipo de garantia por ativos

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA021004NU	Combio	6.70%				X
CRA0220060P	Agroinsumos	4.40%			X	
CRA02200795	Aubos Araguaia	4.50%	X			
CRA02200730	Frigol	4.20%			X	X
CRA02300VST	CRAS Brasil	3.80%	X		X	X
CRA022009KI	AgroGalaxy	3.80%		X		
CRA02200CT5	Santa Helena	3.70%		X		X
CRA024008C2	Solubio	3.70%		X		X
23J1042731	Ultracheese	3.70%			X	
CRA02300Q8I	Capal	3.00%		X		X
CRA02300NM1	E-ctare Pay	2.70%	X	X		
CRA021004NV	Lar Cooperativa	2.50%				
CRA02300GO1	Patense	2.40%		X	X	
4571422SN6	Ura Agro	2.40%	X			
5483424UN1	Jumasa	2.20%		X	X	X
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	2.20%		X	X	X
CRA02300R5T	Maestro	2.10%			X	X
CRA023005V5	Binatural	2.10%		X	X	X
CRA024008C3	Alcoeste	2.00%		X	X	X
CRA021005QS	UISA	2.00%			X	
CRA023003JX	Olfar	2.00%		X	X	X
CRA023001JL	PISANI	1.90%		X	X	X
CRA022006N6	Futura	1.90%				X
CRA02200DKY	Belagrícola	1.90%		X		X
CRA021005L0	Cocari	1.80%	X			X
CRA023006SH	Coagril	1.80%	X			X
CRA0220099D	Cresol	1.80%				X
BBGO11	Fiagro BBGO11	1.70%				
CRA021002ND	Tanac	1.50%			X	
CRA021005L1	Cocari	1.50%	X	X		X
CRA021005QP	UISA	1.50%			X	
22L1258273	Lar Cooperativa	1.30%			X	
CRA022007KH	ARMAC	1.30%				
4571424MZJ	Ura Agro	1.30%	X			
CRA023000M9	Coruripe	1.30%		X	X	X
CRA022002MH	Usina Lins	1.10%		X		
CRA024002GX	Monte Carlo	0.90%			X	X
CRA024002GY	Monte Carlo	0.90%			X	X
CRA02400ANS	Grupo JB	0.90%		X		X
CRA0190020F	Coruripe	0.90%				X
22J1107076	Alvorada	0.40%		X	X	
CRA022002XU	Grupo Sim	0.40%		X		
CRA02200B42	Frigol	0.30%			X	X
22L1212138	Lar Cooperativa	0.30%			X	
CRA021002N3	Zilor	0.20%				
CRA023003JY	Olfar	0.20%		X	X	X
CRA0230099D	UISA	0.20%		X	X	X
CRA021005KY	Cocari	0.10%	X			X
4571422SN7	Ura Agro	0.10%	X			
CRA021005KX	Cocari	0.10%	X			X
CRA022006HE	Aço Verde	0.05%				
CRA021002YF	J. Macedo	0.05%			X	X
OVER BTG	Caixa	4.30%				
		100%				

CRÉDITOS – Detalhamento dos ativos



CRA Combio (CRA021004NU)

Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	2,2y
Rating	-

- **Descrição:** 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 Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Fundo de reserva



CRA Agroinsumo (CRA0220060P)

Tomador	Agroinsumos
Taxa de Emissão	IPCA + 9,79%
Vencimento	15/05/2030
Duration Aprox.	2,3y
Rating	-

- **Descrição:** 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. Publicam balanço auditado anual desde 2016.
- **Garantias:** AF de Terras.



CRA Futura (CRA022006N6)

Tomador	Futura Agronegócios
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	0,6y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Belagrícola (CRA02200DKY)

Tomador	Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	31/10/2028
Duration Aprox.	1,8y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval da Landco.

- Energia Térmica
- Insumos Agrícolas
- Proteína Animal
- Laticínios
- Cessão de Carteira
- Biodiesel
- Distribuição de Combustíveis
- Revenda
- Agroindustria
- Açúcar e Etanol
- Cooperativa
- Logística
- Máquinas Equipamentos
- Silvicultura



CRI Alvorada (22J1107076)

Tomador	Agrícola Alvorada
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	30/10/2030
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e ii) Aval dos sócios.



CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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 muita acima da média do setor.
- **Garantias:** Aval cruzado das empresas.



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,12%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** Subordinação.



FIDC Ura Agro SNR 6S (4571422SN6)

Tomador	Ceres Investimentos
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	28/03/2027
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.



FIDC Ura Agro SNR 7S (4571422SN7)

Tomador	Ceres Investimentos
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	26/08/2026
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 50% de subordinação.



CRA CRAS Brasil (CRA02300VST)

Tomador	CRAS Agroindústria LTDA
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/12/2028
Duration Aprox.	1,8y
Rating	-

- **Descrição:** 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 Rio de Janeiro e plantas no Pará e em São Paulo.
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) AF de estoque, iii) CF de recebíveis, iv) Fundo de reserva e v) Aval.



CRA Aliança Agrícola (CRA02300CI2)

Tomador	Aliança Agrícola do Cerrado S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/05/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de grãos, ii) CF de recebíveis, iii) Cash collateral e iv) Aval.



CRA Olfar (CRA023003JX)

Tomador	Olfar S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	15/03/2029
Duration Aprox.	2,3y
Rating	-

- **Descrição:** 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).
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) CF de recebíveis e iii) Aval

- Energia Térmica
- Insumos Agrícolas
- Proteína Animal
- Laticínios
- Cessão de Carteira
- Biodiesel
- Distribuição de Combustíveis
- Revenda
- Agroindustria
- Açúcar e Etanol
- Cooperativa
- Logística
- Máquinas Equipamentos
- Silvicultura



CRA Pisani (CRA023001JL)

Tomador	Pisani S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	20/02/2029
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT.
- **Garantias:** i) AF da planta industrial, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



CRA Olfar (CRA023003JY)

Tomador	Olfar S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 8,97%
Vencimento	15/03/2030
Duration Aprox.	3,2y
Rating	-

- **Descrição:** 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).
- **Garantias:** i) AF de imóvel, ii) CF de recebíveis e iii) Aval



CRA J. Macedo (CRA021002YF)

Tomador	J. Macedo S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,31%
Vencimento	16/11/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** A J. Macêdo é uma empresa brasileira com mais de 80 anos, líder e referência nacional nos segmentos de farinha de trigo. Além disso, é a segunda maior companhia de massas alimentícias e ainda tem atuação no segmento de misturas. A empresa opera junto com o Grande Moinho Cearense e a M. Dias Branco em conjunto, isso garante custos menores na importação de grãos.
- **Garantias:** i) AF de equipamentos e ii) CF de recebíveis.



CRA Patense (CRA02300GO1)

Tomador	Industria Patense S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	17/07/2028
Duration Aprox.	1,1y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval



CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	1,2y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e equipamentos, ii) CF de recebíveis e iii) Fiança.



CRA Frigol (CRA02200B42)

Tomador	Frigol S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/10/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de imóveis e equipamentos, ii) CF de recebíveis e iii) Fiança.



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Tomador	Energética Santa Helena S.A
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	15/12/2027
Duration Aprox.	1,6y
Rating	-

- **Descrição:** 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 canal 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Aval dos sócios e iii) Fundo de reserva.



CRA Solubio (CRA024008C2)

Tomador	Solubio
Taxa de Emissão	CDI + 5,25%
Vencimento	20/08/2029
Duration Aprox.	2,3y
Rating	-

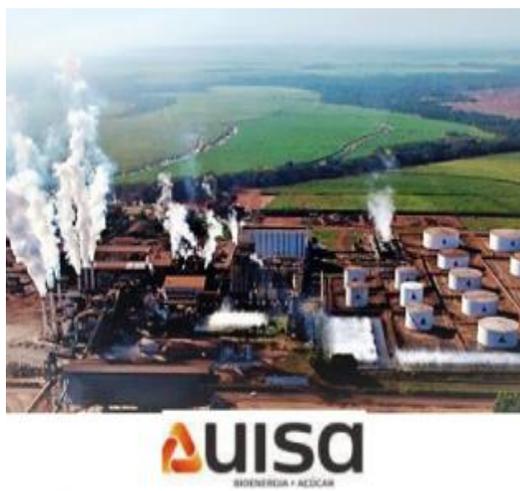
- **Descrição:** A SoluBio, fundada em 2016, oferece tecnologia para que agricultores produzam defensivos biológicos em suas fazendas. A empresa possui grandes clientes e investiu em expansão de sua fábrica para reduzir gargalos de produção enfrentados em 2021.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) Fiança solidária dos acionistas e iii) Fundo de reserva de 1 PMT (juros + principal).



CRA Alcoeste (CRA024008C3)

Tomador	Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 3,50%
Vencimento	05/09/2029
Duration Aprox.	2,9y
Rating	-

- **Descrição:** A Alcoeste Bioenergia é uma empresa brasileira com mais de 40 anos de atuação no setor sucroalcooleiro, especializada na produção de energia limpa, cana-de-açúcar e seus subprodutos a partir de matérias-primas naturais. A empresa é reconhecida por seu compromisso com a agricultura sustentável e o desenvolvimento.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar e iv) AF de imóveis.



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Tomador	Usina Itamaraty S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QP)

Tomador	Usina Itamaraty S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

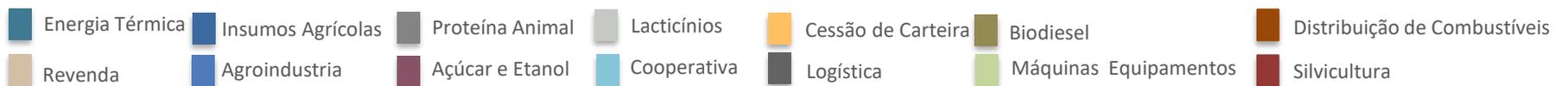
- **Descrição:** A Usina Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras e soqueiras, ii) Penhor de cana-de-açúcar e iii) Fundo de reserva



CRA Usina Coruripe (CRA023000M9)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	29/03/2027
Duration Aprox.	1,1y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Fiança dos acionistas, ii) Aval da Agropecuária Arakaki, iii) CF de contratos de açúcar, iv) AF de imóveis e v) CF de recebíveis em conta scrow.



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Tomador	Usina Lins S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	2,7y
Rating	-

- **Descrição:** A usina foi fundada em 2007 inicialmente como destilaria. Posteriormente, a usina começou a atuar na produção de Açúcar Bruto e Branco, Etanol Hidratado e anidro. A Companhia pertenceu ao grupo Batatais até 2020, ano em que aconteceu a cisão e reestruturação.
- **Garantias:** i) Aval dos sócios e da Holding e ii) Fundo de reserva.



CRA Usina Coruripe (CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 9,00%
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	0,8y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina de cana-de-açúcar fundada em 1925 em Alagoas, atualmente possui 5 polos de produção. É um dos maiores grupos do setor. O grupo possui uma pegada ESG e foram implantados processos para fazer reutilização de torta de filtro, águas residuais e vinhaça.
- **Garantias:** i) Garantias de recebíveis detidos contra a união federa em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool.



CRA Zilor (CRA021002N3)

Tomador	Zilor Açucareira Quata S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 6,98%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	1,9y
Rating	-

- **Descrição:** 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 empresa possui capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas de cana de açúcar por safra, distribuída em três unidades agroindustriais no estado de São Paulo.
- **Garantias:** Clean.



CRA Usina Itamaraty (CRA0230099D)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	15/03/2028
Duration Aprox.	1,9y
Rating	-

- **Descrição:** A Usina Itamaraty foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamaraty para venda do açúcar ao cliente final e é a principal distribuidora nas regiões Norte e Centro Oeste.
- **Garantias:** i) AF de terras, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



CRI Ultracheese (23J1042731)

Tomador	Ultracheese S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	25/10/2028
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de planta com LTV de 55% e ii) Fundo de reserva.



CRA Capal (CRA02300Q8I)

Tomador	Usina Coruripe S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 1,95%
Vencimento	17/05/2029
Duration Aprox.	2,0y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval do presidente.



CRA Lar Cooperativa (CRA021004NV)

Tomador	Lar Cooperativa S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 7,87%
Vencimento	15/11/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

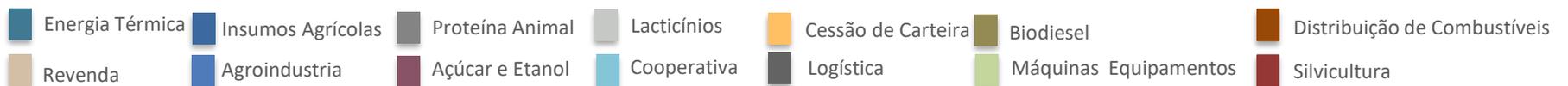
- **Descrição:** A Lar Cooperativa é uma cooperativa que atua com vários setores da cadeia agro. Esse fator é um importante diferencial entre outras cooperativas que atuam de forma parecida a uma distribuidora de insumos. Com a diversificação a cooperativa consegue reduzir a volatilidade no seu resultado financeiro.
- **Garantias:** i) Clean.



CRI Lar Cooperativa (22L1258273)

Tomador	Lar Cooperativa S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 8,72%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de lojas.



CRI Lar Cooperativa (22L1212138)

Tomador	Lar Cooperativa S.A
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	3,6'y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de lojas.



CRA Cocari (CRA021005L1)

Tomador	Cocari - Cooperativa Agropecuária Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do no PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis, ii) CF de grãos, iii) Aval e iv) 20% de subordinação.



CRA Cocari (CRA021005L0)

Tomador	Cocari - Cooperativa Agropecuária Industrial
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do no PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) 20% de subordinação.



CRA Cocari (CRA021005KY)

Tomador	Cocari - Cooperativa Agropecuária Industrial
Taxa de Emissão	IPCA + 9,95%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do no PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) 20% de subordinação.



CRA Cocari (CRA021005KX)

Tomador	Cocari - Cooperativa Agropecuária Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	1,0y
Rating	-

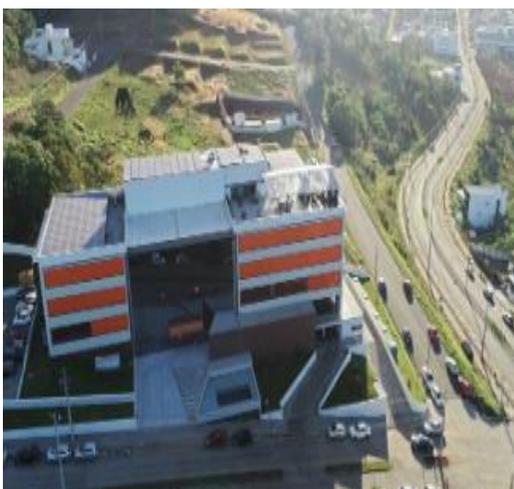
- **Descrição:** A Cocari é uma cooperativa com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Atualmente a cooperativa conta com mais de 75 unidades espalhadas nos estados do no PR, GO e MG, compostas por estruturas de recebimento, armazenamento e comercialização de grãos e lojas agropecuárias, para a produção agrícola e pecuária.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) 20% de subordinação.



CRA Coagril (CRA023006SH)

Tomador	Cooperativa Agrícola de Unai – Coagril
Taxa de Emissão	CDI + 4,70%
Vencimento	27/12/2027
Duration Aprox.	1,5y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval do presidente.



CRA Cresol Baser (CRA0220099D)

Tomador	Cresol Baser
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	15/12/2027
Duration Aprox.	1,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** CF de recebíveis.

CRA E-ctare (CRA02300NM1)

Tomador	Ectare Pay S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	20/10/2025
Duration Aprox.	0,9y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) 30% de subordinação e ii) Recompra de créditos pelos acionistas.





FIDC Ura Agro MZ (4571424MZJ)

Tomador	Ceres Investimentos
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	05/04/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	-

- **Descrição:** 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/multi, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais.
- **Garantias:** 20% de subordinação.



CRA Maestro (CRA02300R5T)

Tomador	Maestro Locadora de Veículos
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	15/12/2028
Duration Aprox.	1,7y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** i) AF de veículos e ii) CF de recebíveis de contratos.



CRA Armac (CRA022007KH)

Tomador	Armac S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 7,58%
Vencimento	16/06/2029
Duration Aprox.	3,4y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** Clean.



CRA Binatural (CRA023005V5)

Tomador	Binatural S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,65%
Vencimento	23/03/2028
Duration Aprox.	1,6y
Rating	-

- **Descrição:** A Binatural é 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
- **Garantias:** i) AF de imóveis, ii) CF de recebíveis e iii) Aval.



FIDC Jumasa (5483424UN1)

Tomador	Jumasa S.A.
Taxa de Emissão	CDI + 4,80%
Vencimento	25/03/2034
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Jumasa foi fundada em 1991 em Juara (MT), é um empresa comercializadora de máquinas agrícolas (novas e usadas), máquinas de construção, implementos agrícolas, peças e serviços. A companhia é revendedora da Massey Ferguson desde 2005 e da Liu Gong (máquinas de construção) desde 2019
- **Garantias:** i) Aval, ii) AF de imóveis, iii) Conta reserva e iv) CF de recebíveis.



CRA Grupo SIM (CRA022002XU)

Tomador	SIM Distribuidora de Combustíveis LTDA
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%
Vencimento	20/03/2025
Duration Aprox.	0,3y
Rating	-

- **Descrição:** Fundada em 1985, a empresa é a maior rede de postos de combustíveis e conveniências do Brasil, com mais de 180 unidades no Sul. Opera com diversas marcas e tem mais de 4.500 colaboradores, destacando-se pelo atendimento e sendo reconhecida desde 2019 em pesquisas de marca.
- **Garantias:** i) Fundo de Reserva + 1/3 da PMT e ii) Aval da PF e cruzado das empresas.



CRA Tanac (CRA021002ST)

Tomador	Tanac S.A.
Taxa de Emissão	IPCA + 7,30%
Vencimento	15/09/2027
Duration Aprox.	1,5y
Rating	-

- **Descrição:** 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.
- **Garantias:** AF de terras.



CRA Grupo JB (CRA021002ST)

Tomador	Grupo JB
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	25/10/2030
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A O Grupo JB é uma empresa brasileira com mais de 60 anos de atuação no setor agroindustrial, destacando-se na produção de bioenergia, açúcar, etanol, gás carbônico (CO₂) e energia elétrica. Com operações nos estados de Pernambuco, Espírito Santo e Paraíba, o grupo atende tanto ao mercado nacional quanto ao internacional.
- **Garantias:** i) Aval das empresas do Grupo, ii) Aval dos acionistas, iii) CF de contratos e iv) AF de 4.620 hectares.



CRA Monte Carlo (CRA024002GX e CRA024002GY)



Tomador	Monte Carlo
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	22/02/2029
Duration Aprox.	2,4y
Rating	-

- **Descrição:** A Rede Monte Carlo é uma empresa com diversos postos de gasolina localizados nas principais rotas do país, com destaque para o estado de São Paulo. Hoje atuam principalmente em vias rodoviárias, onde captam clientes e conseguem criar maior recorrência e frequência.
- **Garantias:** i) Aval de imóvel, ii) AF de Quotas, iii) CF de recebíveis de cartão e iv) Aval de PJs e PFs;



CRA Aço Verde (CRA022006HE)

Tomador	Aço Verde do Brasil
Taxa de Emissão	IPCA + 7,15%
Vencimento	15/06/2029
Duration Aprox.	3,0y
Rating	-

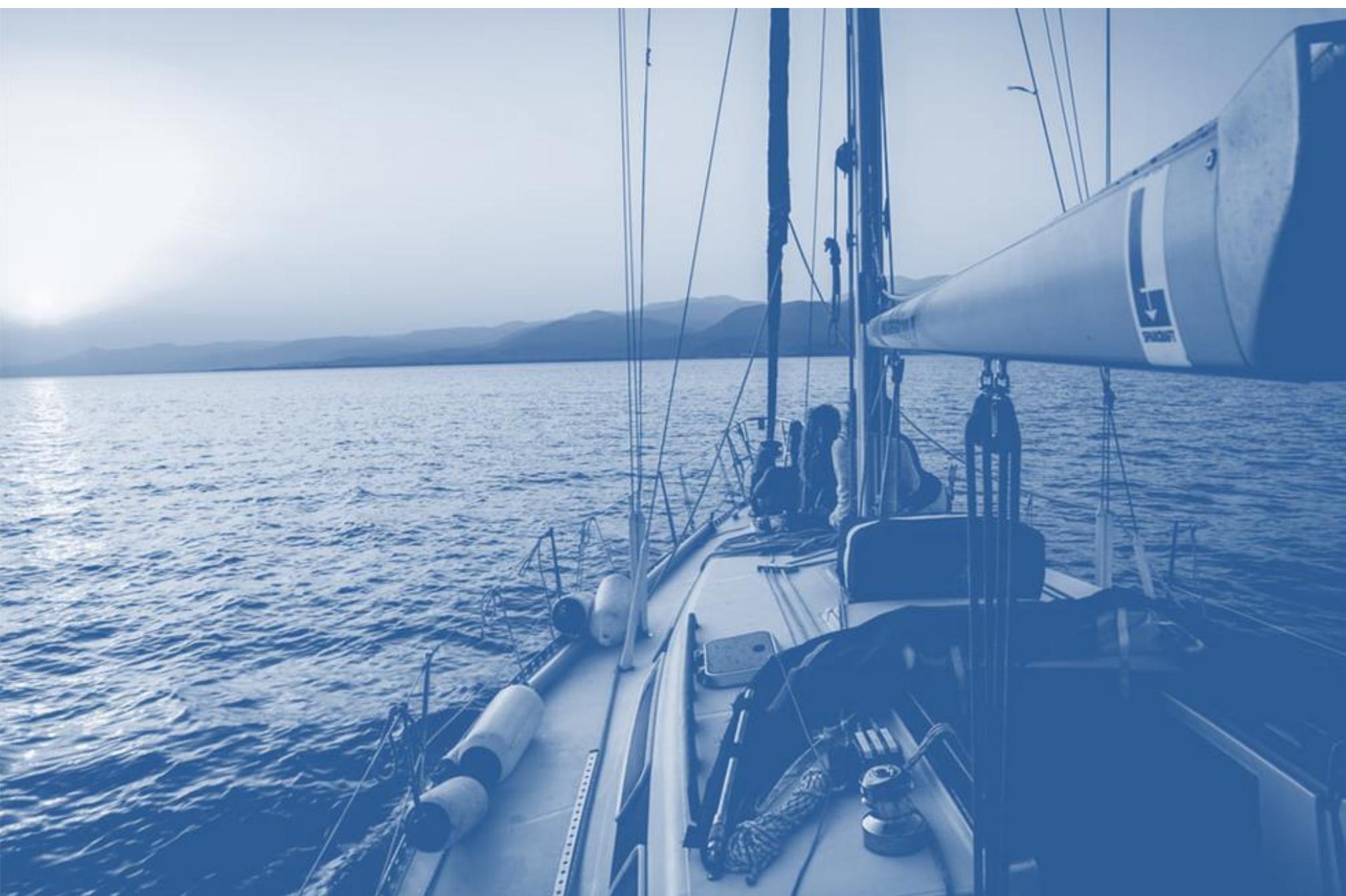
- **Descrição:** A Aço Verde do Brasil S.A. (AVB) é uma siderúrgica brasileira reconhecida por sua atuação sustentável no setor de produção de aço. Localizada em Açailândia, no Maranhão, a AVB integra o Grupo Ferroeste, destacando-se pela inovação tecnológica e pela busca de práticas ambientais responsáveis em suas operações.
- **Garantias:** Clean

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/>

