



RELATÓRIO MENSAL

CPTR11

NOVEMBRO DE 2025

INFORMAÇÕES GERAIS

CPTR11 – FII Capitânia Agro Strategies



[Inscreva-se em nossa newsletter](#)

RAZÃO SOCIAL:
CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES
– FII

TICKER:
CPTR11

CNPJ:
42.537.579/0001-76

DATA DE INÍCIO:
16/03/2022

ADMINISTRADOR:
BTG Pactual

GESTOR:
Capitânia Investimentos

PÚBLICO-ALVO:
Investidores em geral

REGIME DE DISTRIBUIÇÃO:
Competência

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
1% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% do que exceder CDI + 1% a.a.

NÚMERO DE COTAS:
19.824.678

Valor de Mercado¹

R\$ 147,9 MM

R\$ 7,46 por cota

Valor Patrimonial

R\$ 196,7 MM

R\$ 9,92 por cota

Taxa Líquida¹
(CDI + % a.a.)

17,8%

18,6% no mês anterior

Dividend Yield
(%)

19,2%

14,9% últimos 12 meses

Resultado Mensal
(R\$ / cota)

0,127

0,134 no mês anterior

Dividendo Mensal
(R\$ / cota)

0,110

0,110 no mês anterior

ADTV
(R\$ mil)

304

1.103 nos últimos 12 meses

Cotistas
(Nº)

21.467

21.508 no mês anterior

Papeis com Anbima
(% PL)

43%

43% no mês anterior

MTM IPCA +
(% a.a.)

12,2%

11,7% no mês anterior

MTM CDI +
(% a.a.)

3,6%

3,7% no mês anterior

Ativos Auditados
(%)

100%

100% no mês anterior

Portfólio com Garantia (%)

+90,7%

Exposição direta ao
Produtor Rural (%)

0,0%

Duration da Carteira

1,6 anos

¹ Representa a taxa, líquida de custos, que o investidor pode adquirir exposição aos ativos do fundo, dado a cotação do fundo no fechamento do mês. Mais detalhes são fornecidos na Tabela de Sensibilidade.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



RESULTADO DO MÊS

Em novembro, o CPTR11 registrou resultado contábil de R\$ 0,127 por cota e resultado caixa de R\$ 0,108 por cota.

A marcação a mercado dos ativos foi positiva no mês. Entre as diferentes modalidades de investimento do fundo, a carteira de Fiagros apresentou resultado positivo, compensando o impacto negativo observado nos CRAs e CRIIs em carteira. Os papéis indexados à inflação registraram marcação negativa no mês.

O fundo distribuiu R\$ 0,110 por cota, o pagamento foi realizado dia 17 de dezembro.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 52 ativos, distribuídos entre 39 tomadores distintos. O fundo está com 62% do patrimônio alocado em operações indexadas ao CDI + 3,6%, 19% na curva do IPCA + 12,2%, 8% em cotas de Fiagros e 10% em caixa. A duração média da carteira é de 1,6 anos.

O preço de fechamento da cota do CPTR11 de novembro foi de R\$ 7,46, representando um deságio de 25% em relação ao valor patrimonial. Nesse patamar, o carregamento do fundo proporciona um retorno líquido, após impostos, de CDI + 17,8%.

Em relação às movimentações de carteira no período, destacam-se aquisições de cotas de Fiagro, e de alguns ativos indexados ao CDI e IPCA, além de vendas pontuais de CRAs.

Em novembro, foi aprovada uma nova operação para o fundo, cujo cronograma indica liquidação prevista para o mês de dezembro.

Em 19 de novembro, a Tanac efetuou o resgate integral do CRA, com pagamento total da parcela de juros, multa por atraso e encargos de mora. A partir de novembro, o fundo deixou de possuir qualquer exposição à companhia.

No caso da Belagrícola, o pagamento da parcela de juros referente ao mês de novembro ocorreu normalmente, não havendo necessidade de utilização do fundo de reserva.

Como evento subsequente, a Belagrícola protocolou pedido de Recuperação Extrajudicial em 11 de dezembro. O plano contou com adesão de aproximadamente 35% dos credores, sendo que o CRA detido pelo fundo aderiu ao referido plano. Nos termos apresentados, o vencimento do título será prorrogado de 2028 para 2032, sem alteração do valor da dívida, com amortização do principal prevista em 10 parcelas semestrais. Adicionalmente, alguns credores da companhia realizarão a aquisição de uma carteira de recebíveis da Belagrícola, em operação de estrutura similar à observada no caso Agrogalaxy.

Ao final de novembro, o CPTR detinha exposição equivalente a 1,2% do patrimônio líquido no CRA da Belagrícola. O título estava marcado a 96% do valor de par e, no momento, não se espera impacto relevante no fundo, seja por remarcações adicionais ou por efeitos na distribuição de dividendos.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



ACOMPANHAMENTO DE CASOS

PATENSE: O papel segue marcado em 55% do par. O plano de recuperação judicial foi aprovado no final de agosto. Ele prevê a possibilidade de venda de algumas plantas da Patense, o que deve gerar liquidez de caixa para a companhia. A decisão da gestão foi seguir como credor colaborador. O desembolso adicional aumentará a recuperabilidade do crédito antigo, que será reconhecido pelo valor de face, com reajuste pela variação do IPCA nos três primeiros anos e por IPCA + 10% a partir do quarto ano. O novo crédito terá vencimento em 5 anos, carência de três anos para o pagamento de juros.

AGROGALAXY: O plano de recuperação judicial da empresa foi aprovado no início de abril. O leilão da carteira ocorreu no final de junho, a proposta dos credores (crazistas) foi a vencedora. No final de julho, teve início o desembolso para os credores colaboradores. O desembolso seguirá acontecendo ao longo de agosto e setembro. A troca do CRA antigo por cotas de FIDC deve ocorrer até o final de 2025. Nos próximos relatórios, traremos mais detalhes sobre os ativos. Atualmente, o papel está marcado a 50% do valor de face.

CRAS Brasil: A empresa entrou com pedido de recuperação judicial no final de maio. Nós, os demais credores do CRA e a securitizadora, decidimos contratar o escritório de advocacia Pinheiro Guimarães para nos representar. Continuamos confiantes na recuperação integral do crédito, pois o papel possui diversas garantias, como alienação fiduciária de imóvel e de madeira, cessão fiduciária de recebíveis e aval dos acionistas. A soma da garantia ultrapassa o valor da dívida. Continuamos em contato com a empresa e o assessor financeiro. A CRAS Brasil continua operando nos seus dois segmentos: óleo de amendoim e madeira. O papel está marcado em 95% do Par e parou de acruar juros.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



PANORAMA MACROECONÔMICO

Novembro foi um mês de realização de acomodação dos mercados. Ações mundiais subiram 0,2%, fundos imobiliários globais subiram 1,7%. O dólar caiu 0,3% perante as moedas pares e perdeu 1% para as emergentes. As taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,08% para 4,02%. As commodities perderam 0,3%, principalmente por conta do petróleo.

O Bitcoin caiu 17%, a cautela na fronteira das finanças ecoando a cautela na fronteira da Tecnologia: as “Quatro Grandes” Apple, Microsoft, Nvidia e Google concentram 20% do valor de mercado de todas as companhias americanas listadas; cada uma das quatro vale mais de 5 vezes toda a bolsa brasileira.

A “rotação” desde o início do ano foi uma tentativa de rebalancear o risco das carteiras globais, deixando a supervalorizada e superconcentrada bolsa americana em direção a mercados mais sensatos. A pergunta que se faz agora é: será possível continuar a rotação ordenada em 2026, provocando valorizações ainda maiores nos ativos emergentes?

O Brasil viu os primeiros sinais do tão aguardado “fechadão” de juros, com as taxas nominais para janeiro de 2028 caindo de 13,14% para 12,80%, o nível mais baixo em mais de um ano, e as taxas das NTNBS fechando a 7,21%, próximas da mínima do ano.

O IMA-B, que responde diretamente às taxas das NTNBS, subiu 2% no mês e o Índice de Debêntures ANBIMA, o IDA, subiu 2,3%, ajudado pelos papéis IPCA e pelo fechamento dos spreads do crédito privado. O índice de fundos imobiliários IFIX subiu 1,9%. O real ganhou 0,8% contra o dólar.

O Ibovespa subiu 6,4% no mês e já acumula 32% de alta em 2025. Em dólares, já são 53% de alta no ano, situando a bolsa brasileira no grupo da meia dúzia mais rentável do mundo. Ao mesmo tempo, ainda é uma das raras bolsas com P/E de um dígito.

O que explica a centelha de otimismo no Brasil?

Os ventos de fora, que resolveram soprar a favor depois de dois anos de fustigação, explicam boa parte. O fato de termos partido de uma base depreciada no final de 2024 adiciona à explicação. Mas também há méritos domésticos.

Bastou um tom cauteloso do COPOM e um balão de ensaio sobre manter a SELIC em 15% por todo 2026 para as expectativas começarem a convergir: em menos de um mês, a pesquisa FOCUS passou a estimar o IPCA de 2025 dentro do teto da meta e o dos próximos 12 meses a 4,09%, caindo juntamente com a inflação implícita para o mesmo horizonte, que fechou a 4,03%.

No lado fiscal, o governo sucedeu naquilo que os anteriores falharam: fechar brechas tributárias. Ao fim do mês, o Supremo fez sua parte rejeitando a “Revisão da Vida Toda” que alargaria o déficit da Previdência. Gastos fora do teto e pautas-bomba continua havendo; por outro lado, o fiel último da balança, a inflação, teima em não aparecer onde é esperada – e isso, convenhamos, não é exclusividade do Brasil.

A falta da inflação dá sinal verde para a política de “estimulação da demanda” que sempre foi a do partido no poder e que não deu as caras ainda neste mandato, sofrendo com o vento de proa dos juros altos. O fato é que a liquidez internacional pode ajudar mais uma vez o Brasil, como sempre; a despeito das ameaças percebidas de um Estados Unidos protecionista, de um FED supercauteloso ou de um mundo desarranjado pela geopolítica.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



PANORAMA SETORIAL

SOJA: Em novembro, o primeiro contrato futuro da soja na Bolsa de Chicago avançou 3,5%, impulsionado principalmente pela expectativa de retomada das exportações norte-americanas para a China, que vinha concentrando suas compras no Brasil. No Brasil a cotação da soja em Sorriso recuou 2,6%, algumas áreas precisaram de replantio, porém as perspectivas de clima e produtividade são boas. Para os próximos meses, é fundamental monitorar mais de perto o andamento do plantio no Brasil e o ritmo das vendas dos Estados Unidos para a China.

MILHO: A cotação de milho se valorizou tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos. A cotação do milho CEPEA teve valorização de 3,9% no mês de novembro, enquanto em Sorriso (MT) houve alta de 7,8%, com a saca encerrando o mês a R\$ 51,98.

A demanda brasileira do milho para produção de etanol segue crescendo ano contra ano.

SETOR SUCROENERGÉTICO: A cotação do contrato futuro do açúcar em Nova York avançou 5,4% em novembro, recuperando parte da queda ocorrida em outubro. As cotações continuam pressionadas por fundos especuladores e pelo crescimento da oferta por parte do Brasil e da Índia.

O etanol hidratado segue com boa demanda e baixos estoques, no mês a cotação do etanol hidratado B3 se valorizou 2,7%.

Para o próximo ano há expectativa de boas condições de produtividade e aumento da disponibilidade de açúcar e etanol.

PROTEÍNA BOVINA: O indicador CEPEA/ESALQ fechou o mês cotado em R\$ 321,60/@, representando valorização de 0,9% no mês.

A demanda pela carne brasileira continua alta ao redor do mundo. Para o próximo ano será importante acompanhar a disponibilidade de bois para abate, nos últimos anos houve muito abate de fêmeas e podemos ter uma oferta abaixo da expectativa.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS



PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 4,490 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,112 por cota.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES

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	1,088	98,72	102,04	10,24%	-	-
2023	1,485	9,81	96,31	13,047%	15,36%	16,54%
2024	0,805	9,60	96,31	10,874%	8,33%	13,15%
Jan-25	0,067	9,73	6,20	1,01%	7,88%	12,37%
Fev-25	0,085	9,80	6,95	0,99%	7,93%	10,75%
Mar-25	0,100	9,82	7,86	0,96%	7,73%	9,50%
Abr-25	0,100	9,79	7,38	1,06%	7,73%	10,12%
Mai-25	0,110	9,87	7,36	1,14%	7,83%	10,29%
Jun-25	0,110	9,88	7,25	1,10%	7,99%	10,65%
Jul-25	0,105	9,87	7,55	1,28%	8,04%	10,29%
Ago-25	0,105	9,87	7,58	1,16%	8,09%	10,32%
Set-25	0,110	9,88	7,49	1,22%	9,23%	11,91%
Out-25	0,110	9,91	7,43	1,28%	10,37%	13,49%
Nov-25	0,110	9,92	7,56	1,05%	11,50%	14,91%

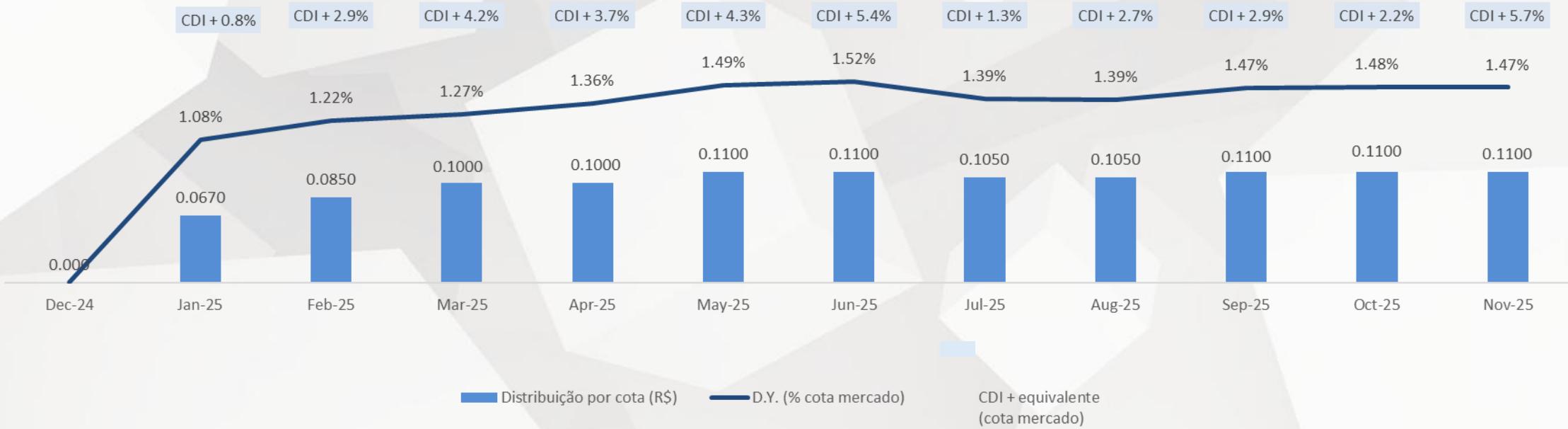
¹ Considerando as cotas de fechamento no mês de referência

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

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

HISTÓRICO MENSAL DE DIVIDENDOS – (12M)

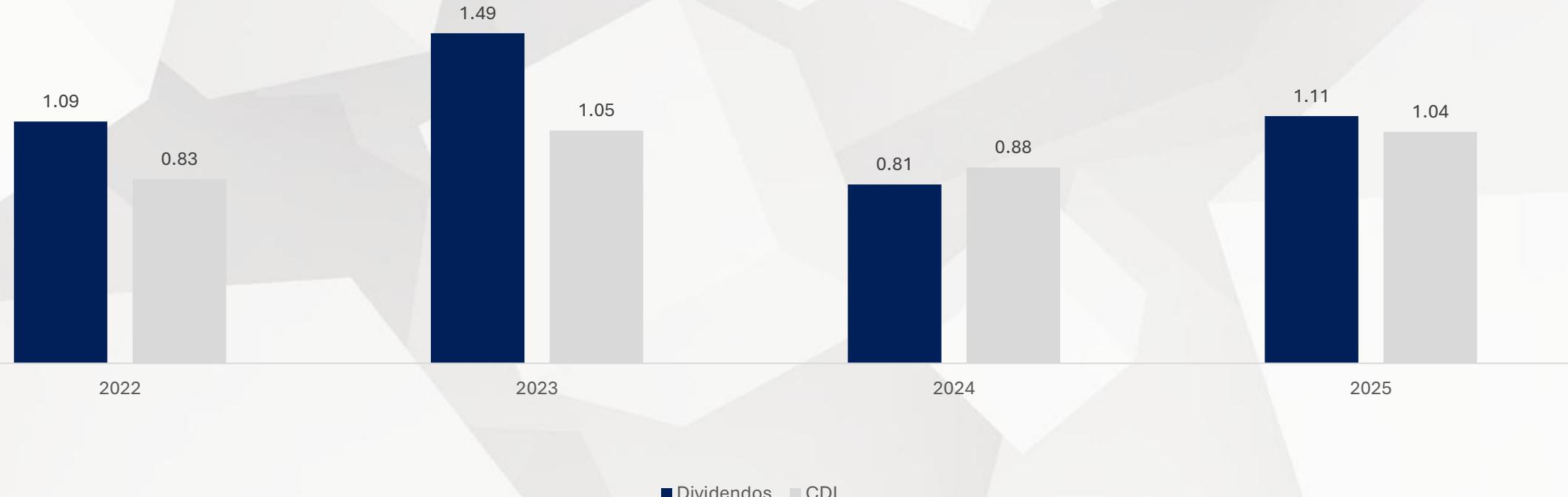
Desde seu lançamento, o fundo acumulou uma distribuição total de R\$ 4,490 por cota em dividendos. No período dos últimos 12 meses, o valor distribuído foi de R\$ 1,112 por cota.



DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

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 converja à cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. Esta última representa o valor que o investidor receberia caso o gestor optasse por vender todos os ativos da carteira no mercado e liquidasse o fundo.

Cota (R\$)	% Cota Patrimonial	CDI Líquido
6.8	68.5%	21.9%
6.9	69.0%	21.3%
7.0	70.0%	20.6%
7.1	71.0%	20.0%
7.2	72.0%	19.4%
7.3	72.9%	18.8%
7.4	73.9%	18.2%
7.5	74.9%	17.6%
7.6	75.9%	17.0%
7.7	76.9%	16.3%
7.8	77.9%	15.7%
7.9	78.9%	15.1%
8.0	79.9%	14.5%
8.1	80.9%	13.9%
8.2	81.9%	13.3%
8.3	82.9%	12.7%
8.4	83.9%	12.0%
8.5	84.9%	11.4%

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)



No mês de novembro, o fundo apresentou resultado de R\$ 0,127/cota e distribuiu R\$0,110, de forma que terminou o mês com resultado acumulado de R\$0,155/cota.

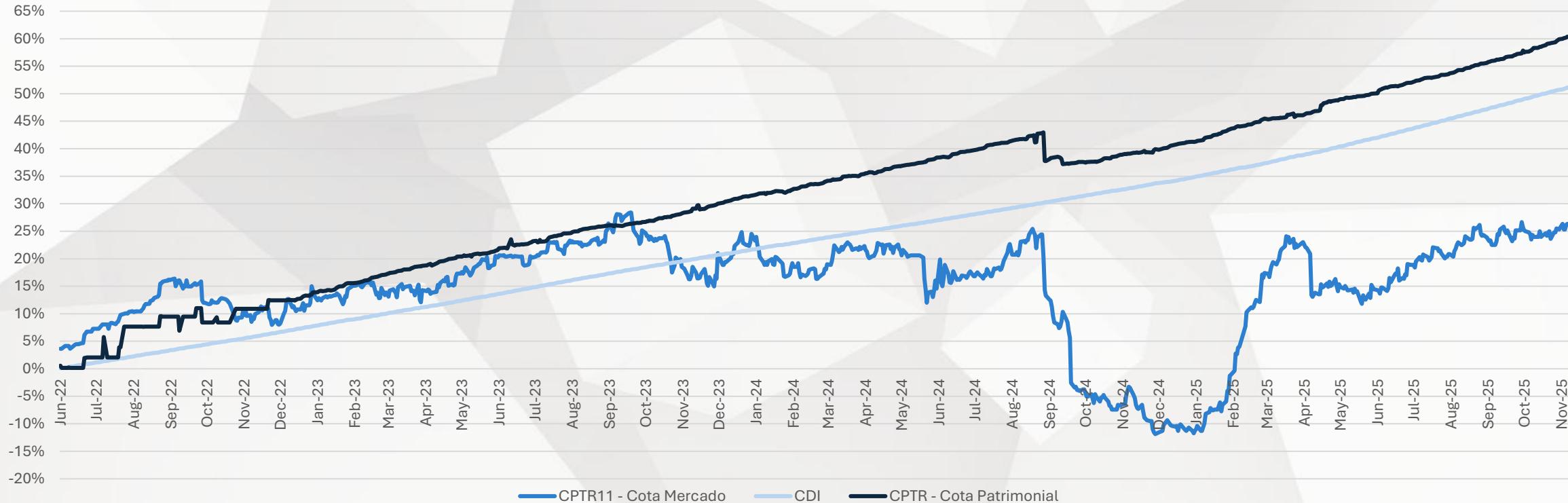
DRE – CPTRII (BRL Mil) ¹	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	2025	Acumulado
Receitas	2,425	2,778	2,374	2,505	2,841	2,319	34,973	183,187
Juros e Atualização Monetária	2,317	2,711	2,326	2,458	2,778	2,235	32,594	172,342
Ganhos na venda de Ativos	18	3	4	8	2	-2	134	5,735
Resultado de aplicação do Caixa	90	65	42	39	61	86	2,245	5,110
Despesas	(187)	(180)	(192)	(176)	(186)	(186)	(3,044)	(13,957)
Taxa de Administração	(168)	(168)	(168)	(168)	(168)	(168)	(2,741)	(11,456)
Taxa de Performance	0	0	0	0	0	0	0	(1,729)
Outras despesas	(19)	(12)	(24)	(8)	(18)	(18)	(303)	(772)
Ajuste no valor dos Ativos	224	(567)	(168)	70	(12)	385	4,226	(14,180)
Resultado	2,462	2,032	2,014	2,398	2,643	2,518	36,155	154,738
Resultado / Cota	0.124	0.102	0.102	0.121	0.133	0.127	1,344	4,645
Distribuição	(2,181)	(2,082)	(2,082)	(2,181)	(2,181)	(2,181)	(27,477)	(148,320)
Distribuição / Cota	0.110	0.105	0.105	0.110	0.110	0.110	1.112	4.490
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	10,65%	10,29%	10,32%	11,91%	13,49%	14,91%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	7,82%	7,87%	7,93%	9,03%	10,12%	11,21%		
Resultado Acumulado	2,165	2,115	2,047	2,265	2,726	3,082		3,082
Resultado Acumulado / Cota	0.109	0.107	0.103	0.114	0.137	0.155		0.155

RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em novembro, a cota de mercado teve uma valorização de 1,88% versus valorização de 1,28% da cota patrimonial. No mesmo período, o CDI apresentou retorno de 1,05%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumula rentabilidade de 26,3%, comparada aos 51,1% do CDI, o que equivale a 56,6% do CDI. A cota patrimonial, por sua vez, apresentou uma rentabilidade acumulada de 60,4%, equivalente a 114,4% do CDI ou CDI + 1,7% ao ano.



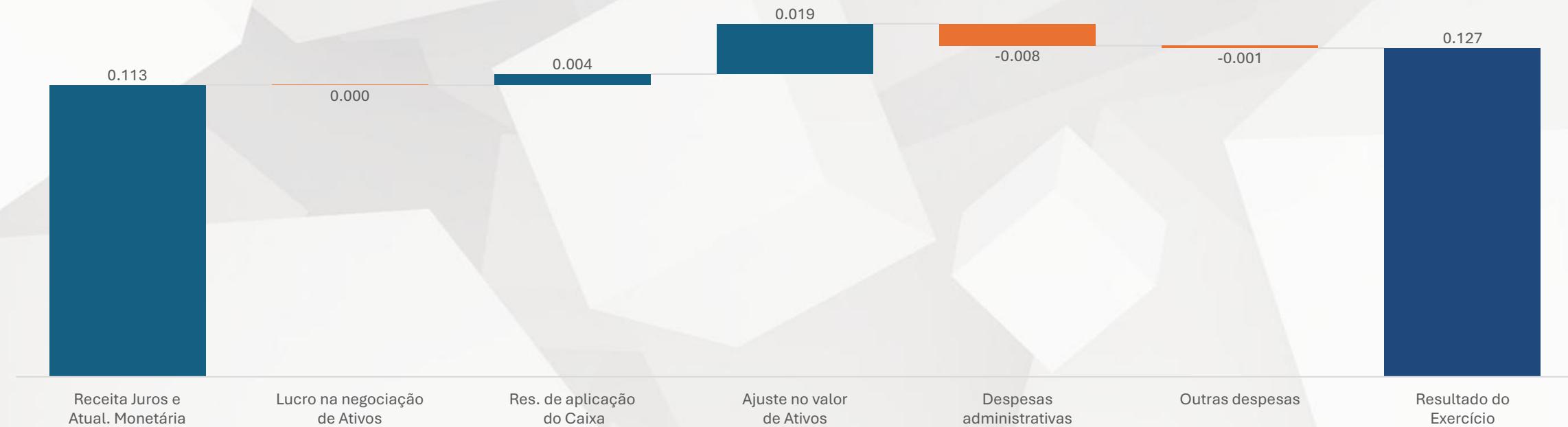
RESULTADO DO MÊS

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO (REGIME COMPETÊNCIA)



RESULTADO MENSAL – (R\$/COTA)

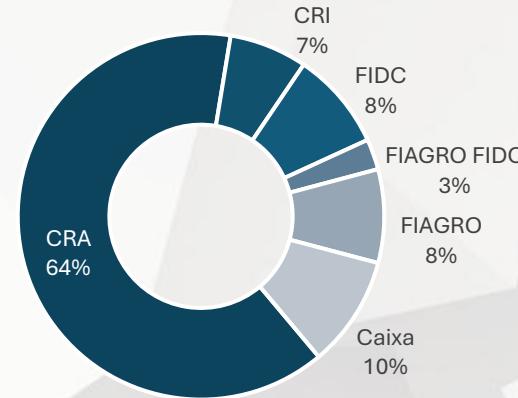
Em novembro, a principal fonte de receita foi "Receita de Juros e Atualização Monetária", contribuindo com R\$ 0,113 por cota. O "Lucro na negociação de ativos" foi neutro, enquanto a "Reserva de aplicação do caixa" adicionou R\$ 0,002 por cota. O "Ajuste ao valor de ativos" gerou um impacto positivo de R\$ 0,019 por cota. Por outro lado, as "Despesas administrativas" reduziram o resultado em R\$ 0,008 por cota, e "Outras despesas" não tiveram impacto relevante. No total, o fundo registrou um "Resultado do Exercício" de R\$ 0,127 por cota.



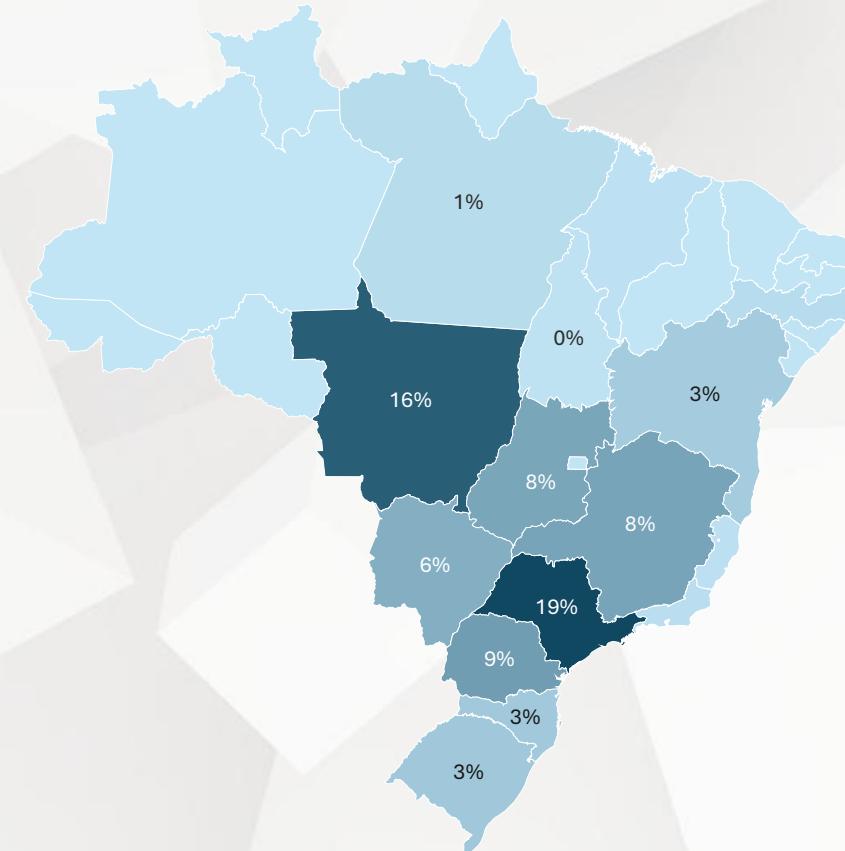
CARTEIRA VISÃO GERAL

ALOCAÇÃO (% DO PL)

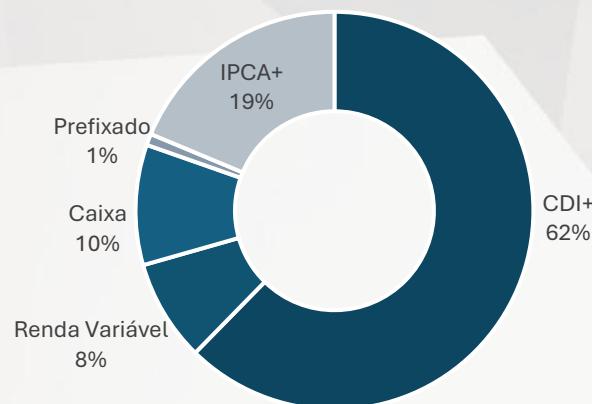
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

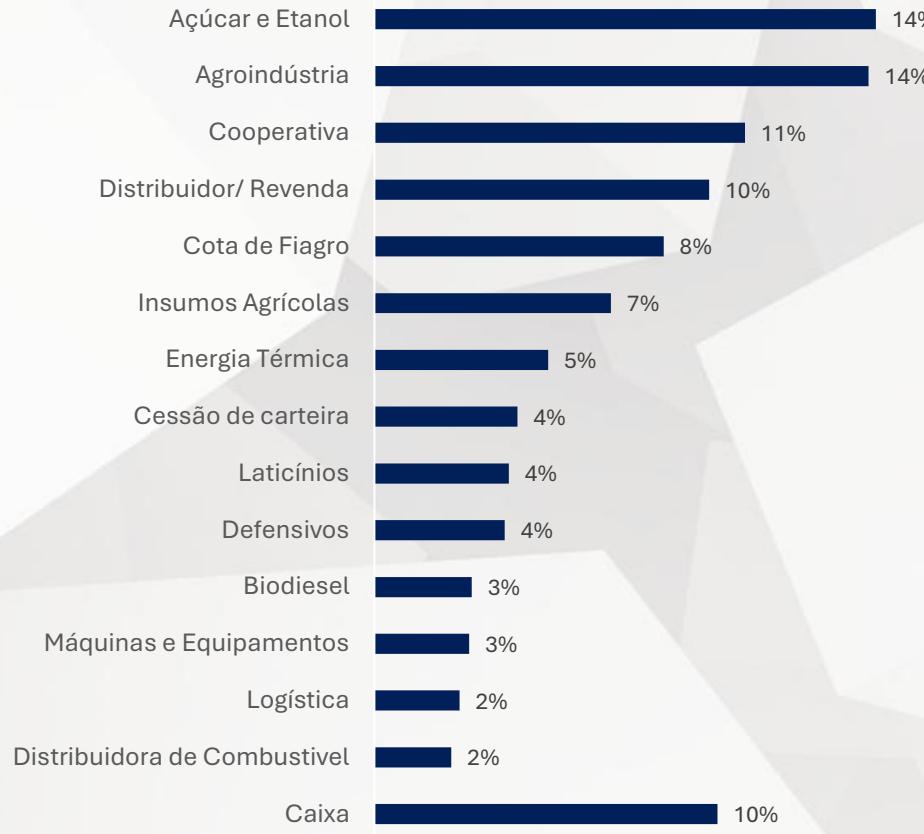


CARTEIRA VISÃO GERAL

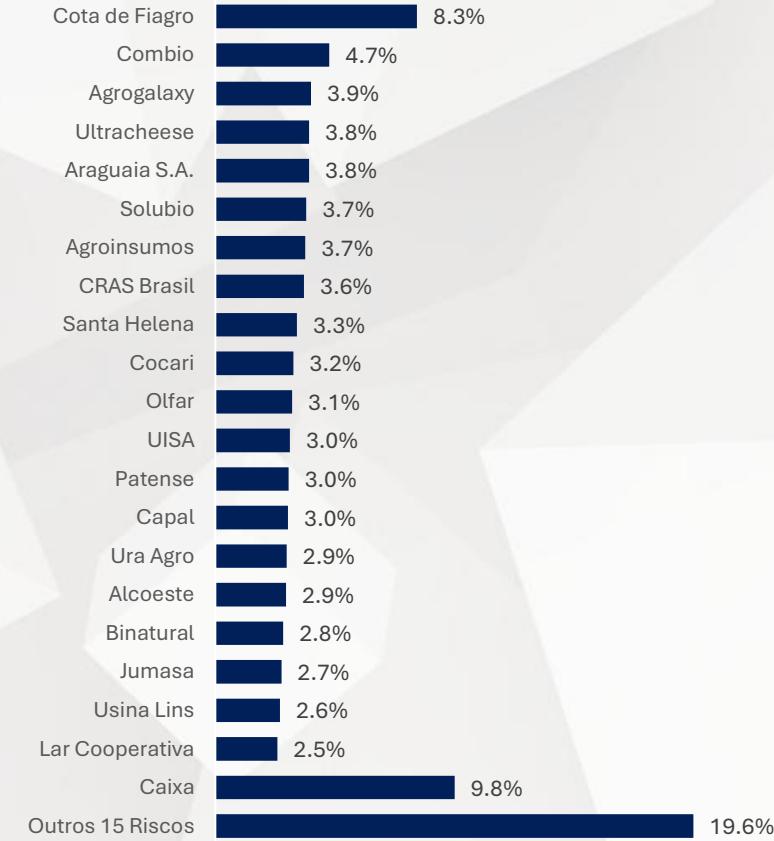
ALOCAÇÃO (% DO PL)



EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS



No mês, realizamos a compra de R\$ 2,9 milhões de CRAs, CRIs, FIDCs e cotas de Fiagro.

Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA021002ST	IPCA	CRA Tanac	18
CRA021004NV	IPCA	Lar Cooperativa	19
CRA021002N3	IPCA	CRA Zilor	814
Fiagro FII	Renda Variável	Cota de Fiagro	1.022
CRA023001JL	CDI	CRA Pisani	156
22L1258273	IPCA	CRI Lar	6
CRA023003JX	CDI	CRA Olfar	834
CRA023003JY	IPCA	CRA Olfar	31
CRA022007KH	IPCA	CRA Armac	51
Subtotal	CDI + 2,5%		990
Subtotal	IPCA + 11,9%		939
Subtotal	Renda Variável		1.022

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

VENDAS



No mês, realizamos a venda de R\$ 0,8 milhão de CRAs e CRIs.

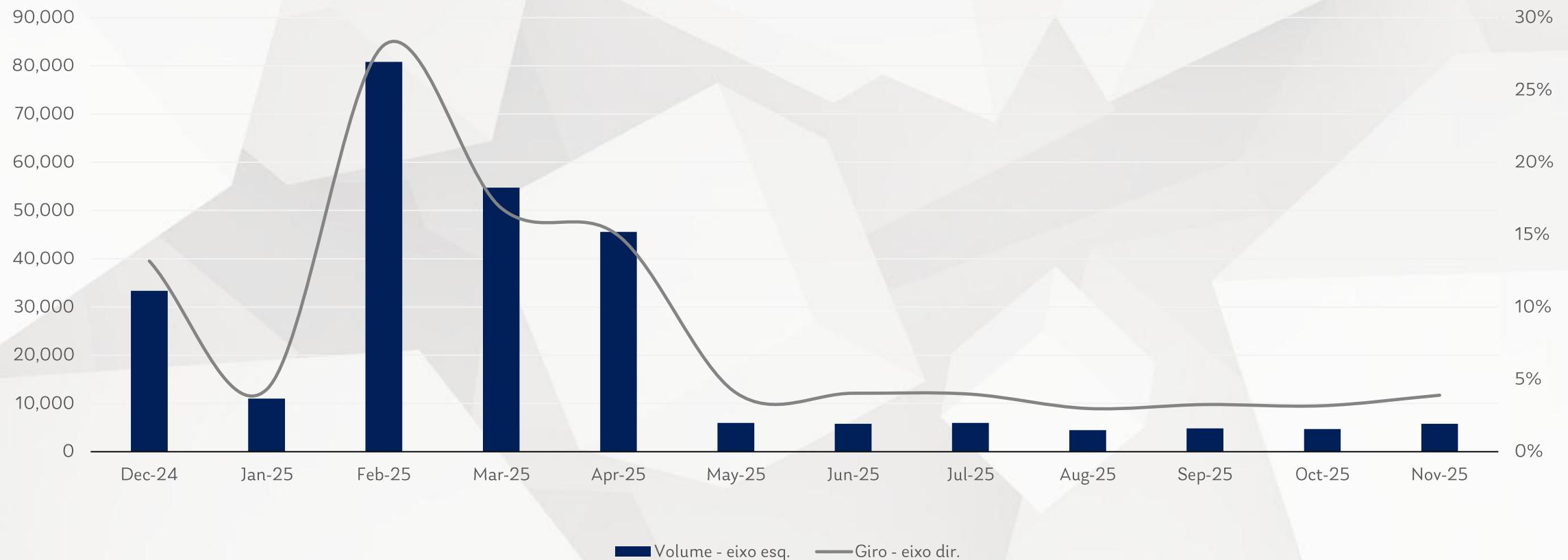
Código B3	Índice	Ativo	Volume (BRL Mil)
CRA021004NV	IPCA	<i>CRA Lar Cooperativa</i>	114
CRA02200795	IPCA	<i>CRA Araguaia</i>	78
23J1042731	CDI	<i>CRI Ultracheese</i>	300
CRA02300VST	CDI	<i>CRA CRAS Brasil</i>	90
CRA02300R5T	CDI	<i>CRA Maestro</i>	34
CRA024008C3	CDI	<i>CRA Alcoeste</i>	142
Total	CDI + 5,5%		567
Total	IPCA + 11,2%		192

MERCADO SECUNDÁRIO – B3

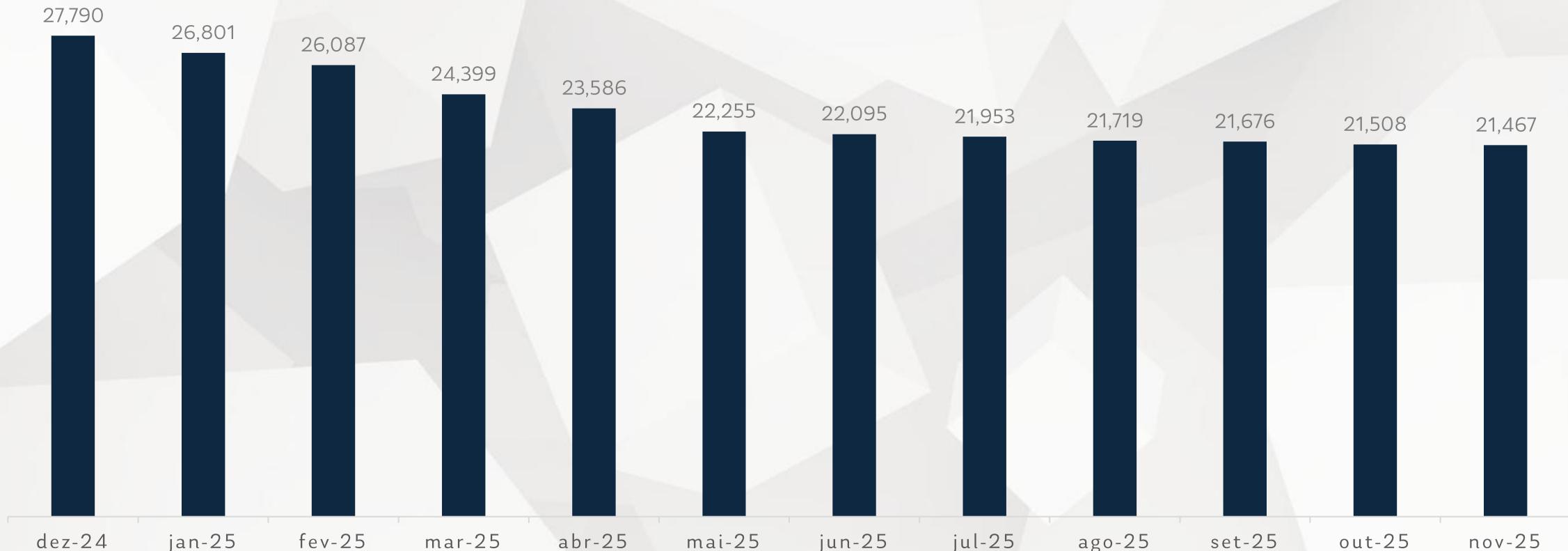
No mês de novembro foram negociadas 778 mil cotas e volume de R\$ 5.771.013, o que representa uma média diária de R\$ 303 mil. O fundo foi negociado em 100% dos pregões e encerrou o mês com 21.467 cotistas.

	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25
Volume Negociado	33.362	11.028	80.806	54.758	45.568	5.948	5.805	5.950	4.486	4.840	4.676	5.771
Média Diária	1.755	501	4.040	2.882	2.278	283	290	259	214	220	203	304
Giro Mensal	13,17%	4,30%	28,10%	16,84%	14,01%	4,08%	4,04%	3,98%	2,99%	3,26%	3,17%	3,90%
Valor de Mercado	253.245	256.556	287.591	325.247	305.384	145.909	143.728	149.676	150.271	148.487	147.297	147.892

MERCADO SECUNDÁRIO (12M) – Volume negociado (BRL Mil) e % Giro negociado mensal



NÚMERO DE COTISTAS (Últimos 12M)



CARTEIRA – CRÉDITOS

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



TOP 5 MAIORES ATIVOS E CARACTERÍSTICAS

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	9,18	4,7%	N/D	IPCA+	8,12%	10,34%	1,6
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	7,69	3,9%	N/D	CDI+	4,00%	-	-
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	7,55	3,8%	N/D	CDI+	5,65%	5,65%	1,7
Araguaia S.A.	CRA02200795	Insumos Agrícolas	7,53	3,8%	N/D	IPCA+	8,06%	17,0%	1,1
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	7,32	3,7%	N/D	CDI+	5,25%	5,30%	1,6

TOP 5 MAIORES ATIVOS E SEUS TIPOS DE GARANTIAS

CETIP	RISCO	% DO PL	CLASSE SÊNIOR	AVAL	ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA	CESSÃO FIDUCIÁRIA
CRA021004NU	Combio	4,7%				X
CRA022009KI	Agrogalaxy	3,9%		X		
23J1042731	Ultracheese	3,8%		X	X	
CRA02200795	Araguaia S.A.	3,8%	X			
CRA024008C2	SolubioX	3,7%		X		X



Acesse a carteira completa na planilha de fundamentos

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Belagricola (CRA022000DKY)

Vencimento: 31/10/2028

- **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 chines Dakang comprou o controle da empresa.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval da Landco.



CRI Alvorada (22J1107076)

Vencimento: 30/10/2030

- **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)

Vencimento: 17/09/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

Vencimento: 15/07/2027

- **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)

Vencimento: 28/03/2027

- **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)

Vencimento: 26/08/2026

- **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 chines Dakang comprou o controle da empresa.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Aval da Landco.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA CRAS Brasil (CRA02300VST)

Vencimento: 15/12/2028

- **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 Agricola (CRA02300CI2)

Vencimento: 15/05/2028

- **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 collareral e iv) Aval.



CRA Olfar (CRA023003JX)

Vencimento: 15/03/2029

- **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

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos

CRA Pisani (CRA023001JL)

Vencimento: 20/02/2029



- **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)

Vencimento: 15/03/2030

- **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 Agroinsumos (CRA0220060P)

Vencimento: 16/11/2028

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Patense (CRA02300G01)

Vencimento: 17/07/2028

- **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 Grupo JB (CRA02400ANS)

Vencimento: 25/10/2030

- **Descrição:** 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.



FIDC CULTTIVO (4686824SN5)

Vencimento: 23/10/2029

- **Descrição:** A Culttivo é uma consultora especializada no setor de café, eles atuam na originação, comercialização e crédito. Os sócios fundadores atuaram mais de 15 anos em bancos e tradings fazendo operações no setor cafeeiro. O FIDC teve inicio em 2022, a carteira do FIDC é pulverizada e tem atuação nos estados de São Paulo, Minas Gerais, Espírito Santo e Bahia.
- **Garantias:** i) AF de grãos e ii) 21% de subordinação.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Santa Helena (CRA02200CT5)

Vencimento: 15/12/2027

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



CRA Solubio (CRA024008C2)

Vencimento: 20/08/2029

- **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)

Vencimento: 05/09/2029

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Itamaraty (CRA021005QS)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati 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)

Vencimento: 28/12/2027

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati 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)

Vencimento: 29/03/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Usina Lins (CRA022002MH)

Vencimento: 20/03/2028

- **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)

Vencimento: 15/10/2026

- **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 federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Álcool.



CRA Monte Carlo (CRA024002GX e CRA024002GY)

Vencimento: 27/02/2029

- **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;

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



AUISA
INDUSTRIAL AÇÚCAR

CRA Usina Itamaraty (CRA0230099D)

Vencimento: 15/03/2028

- **Descrição:** A Usina Itamarati foi fundada em 1980 e possui atualmente a maior usina de açúcar e etanol do MT. A companhia possui a marca própria Itamarati 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)

Vencimento: 25/10/2028

- **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)

Vencimento: 17/05/2029

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Lar Cooperativa (CRA021004NV)

Vencimento: 15/11/2026

- **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)

Vencimento: 19/12/2034

- **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)

Vencimento: 19/12/2034

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Cocari (CRA021005L1)

Vencimento: 17/12/2026

- **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 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)

Vencimento: 17/12/2026

- **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 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 (CRA021005RY)

Vencimento: 17/12/2026

- **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 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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Cocari (CRA021005RX)

Vencimento: 17/12/2026

- **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 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)

Vencimento: 27/12/2027

- **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)

Vencimento: 15/12/2027

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA E-ctare (CRA02300NM1)

Vencimento: 20/10/2025

- **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.



CRA Combio (CRA021004NU)

Vencimento: 16/11/2028

- **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 substitui o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa.
- **Garantias:** i) CF de recebíveis e ii) Fundo de reserva



CRA Maestro (CRA02300R5T)

Vencimento: 15/12/2028

- **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.

CARTEIRA – CRÉDITOS

Detalhamento dos Ativos



CRA Armac (CRA022007KH)

Vencimento: 16/06/2029

- **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)

Vencimento: 23/03/2028

- **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)

Vencimento: 25/03/2034

- **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.

GLOSSÁRIO

CPTR11 – Capitânia Agro Strategies FII



Termos

Valor de Mercado (R\$/Cota)

Valor Patrimonial (R\$/Cota)

Valor de Mercado do Fundo

Dividend Yield (Cota Mercado)

Dividend Yield (Cota de Emissão)

Rating

Oferta 400

Oferta 476

Cota Patrimonial Ajustada

Spread Over B

Spread

Taxa ponderada de aquisição

Duration

LTV (loan-to-value)

Descrição

Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês

Valor da cota patrimonial no último dia do mês

Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas

Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês

Última valor distribuído anualizado dividido pela cota da última emissão

Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco

Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 400, disponível ao público em geral

Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais

Cota Patrimonial desconsiderando os custos da emissão primária e IR sobre ganho de capital

Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (*risk free rate*) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador

Taxa equivalente em CDI+

Taxa ponderada média atual das compras do título

Prazo médio ponderado das amortizações do título

Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

DISCLAIMER

CPTR11 – FII Capitânia Agro Strategies



Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Gestora. O Objetivo do Fundo não representa nem deve ser considerado, a qualquer momento, e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ao investidor. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor.

CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485

Torre Norte - 3º andar

Jd. Paulistano - São Paulo/SP

CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitanianvestimentos.com.br

