



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:
4.138.006

Relatório Mensal de Setembro de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 106,49

Volume negociado no mês:
R\$ 9.196.300

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 100,19

Média diária do volume negociado (mês):
R\$ 437.919

Valor de Mercado¹:
R\$ 440.656.259

Patrimônio Líquido²:
R\$ 414.572.916

Última Distribuição (R\$/Cota):
R\$ 1,40

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/08/2022	17/08/2022	1,75	Julho de 2022
13/09/2022	20/09/2022	1,75	Agosto de 2022
13/10/2022	20/10/2022	1,40	Setembro de 2022

¹ Considerando as cotas de fechamento de 30/09/2022

² Considerando o fechamento contábil de 30/09/2022

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.

RESUMO

COMENTÁRIO DO GESTOR



- [Mercado](#)
- [CPTR](#)

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



- Dividendos para os cotistas do CPTR11: R\$ 1,40 / cota, DY 1,32% a. m., CPTR 13: R\$ 0,98 / cota, CPTR14: R\$ 0,50 / cota
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,62 / cota, regime caixa, e R\$ 0,43 / cota, regime competência.

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado caixa líquido de R\$ 1,58/ cota
- Resultado competência líquido de R\$ 0,97/cota
- O resultado de ganho de capital na venda de operações representou 3,2% do resultado competência

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 30/09/2022



- 27 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros
- TOP 5 maiores exposições: UISA, Frigo!, Combio, Agrogalaxy e Zilor
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 46% da carteira

CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/09/2022



- 38% da carteira está indexada a IPCA + 7,95% (2.31% over NTN-B)
- 62% da carteira está indexada a CDI + 5,71%
- *Duration* média da carteira de 2,7 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram adquiridos R\$ 314,8 milhões em CRAs e cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 12,9 milhões em CRAs
- Aquisição de três novas operações de CRA: Agrogalaxy, Solubio e Rio Amambai

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 9.716 cotistas, a oferta de cotas foi bem pulverizada e deverá trazer maior liquidez as cotas
- Liquidez média diária em setembro de R\$ 437 mil, praticamente triplicou em relação ao mês anterior

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

Em setembro, tanto o Banco Central Europeu quanto o FED aumentaram os juros básicos em 0,75% para, respectivamente, 1,5% e 3,25%. Essas taxas se comparam à inflação ao consumidor dos últimos doze meses, de 9,1% na Zona do Euro e 8,3% nos Estados Unidos. Os rendimentos de títulos de dez anos subiram de 1,5% para 2,1% na Alemanha e de 3,2% para 3,8% nos Estados Unidos (a maior alta mensal desde 2009).

O Banco Central do Brasil, considerado adiantado no combate à inflação, não subiu juros na reunião de setembro, mantendo a taxa SELIC a 13,75% (contra uma inflação de 8,7% nos últimos 12 meses). Embora as notícias sejam que o Banco Central gostaria que o mercado acreditasse que os juros permanecerão altos por mais tempo, as taxas de mercado recuaram de 11,97% para 11,59% no DI para janeiro 2025 e de IPCA+5,9% para IPCA+5,7% nas NTNBS de dez anos. A curva de política monetária implícita nos futuros de DI ainda projeta o primeiro corte de juros para março de 2023.

Os ativos têm respondido mal às ações de política monetária dos bancos centrais das economias adiantadas, o que é um sinal de que os investidores podem estar achando que a velocidade moderada das medidas esteja sendo insuficiente – as bolsas recuaram 9,5% no mundo e os títulos de dívida corporativa caíram 5%. As commodities recuaram em média 7,5%, com quedas de 10% no petróleo e na soja, 7% no café e 2% no cobre.

No Brasil, os mercados tiveram um alento no dia 19, quando a campanha de Lula, que está à frente da disputa nas pesquisas, recebeu o apoio de Henrique Meirelles, ex-ministro da Fazenda de Michel Temer e criador do “teto de gastos” em 2016.

A participação de Meirelles em um ato de Lula gerou especulações de que a política econômica de uma eventual próxima administração trabalhista teria elementos comuns com o regime implantado a partir da presidência Temer: austeridade fiscal, reforma administrativa e independência do Banco Central. No dia 19 apenas, o Ibovespa subiu 2,3% e o dólar caiu 1,2% contra o real. No mês, a bolsa brasileira subiu 0,5% (contra 9,5% de queda no resto do mundo) e a moeda brasileira perdeu 4,4% do dólar (contra perda de 3% das principais moedas).

O otimismo com uma economia que mostra bons resultados e com um legado positivo da atual administração na frente fiscal tem conseguido prevalecer sobre a incerteza do período eleitoral. A previsão de “muita volatilidade” em ano eleitoral se concretizou, mas não por conta das eleições – a volatilidade de cem dias do Ibovespa marca 20%, abaixo dos 21% do Dow Jones.

É possível que o mercado brasileiro já tenha descontado a vitória trabalhista que as pesquisas eleitorais apontam e esteja prevendo – a despeito do silêncio do candidato favorito sobre o tema – uma política econômica mais semelhante com a que vigorou entre 1994 e 2015: fiscal generoso, juros reais altos e oferta de financiamento pelos bancos oficiais, na base de política setorial. Isso explicaria por que os juros reais longos não caem e a moeda brasileira permanece desvalorizada.

Toda a recuperação de preço vista no algodão em agosto foi devolvida neste mês, com o aumento da probabilidade de recessão nas economias desenvolvidas a expectativa de consumo diminuiu e os preços caíram abaixo de US\$ 1/ libra peso, no ano o algodão acumula desvalorização de 17%.

O etanol que sofreu perdas expressivas em agosto, teve uma boa recuperação de 13%, mesmo assim a paridade continua favorável ao açúcar. O mercado está em compasso de espera do que vai ocorrer no próximo ano em relação ao retorno de impostos, o corte do PIS/COFINS dos combustíveis prejudicou muito a competitividade do etanol frente a gasolina. No lado do açúcar as previsões de uma safra com superavit em 22/23 tem segurado os preços nos vencimentos futuros, a curva esta invertida e só não é mais desfavorável devido ao grande diferencial entre o dólar futuro e o spot.

O preço da soja no curto prazo sofreu o impacto da liberalização de exportação do grão argentino, no mês a commodity caiu 9.5%. A safra brasileira começou a ser plantada e a expectativa é de uma safra recorde, a Conab estima uma produção de 152 milhões de toneladas em 42,9 milhões de hectares.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fundo CPTR

A segunda emissão de cotas do CPTR foi liquidada no dia 20 de setembro, o fundo fez a captação de R\$ 300 milhões, considerando o volume do direito de preferência de R\$ 30 milhões e o lote adicional. O fundo encerrou o mês com apenas 0,4% do patrimônio em caixa, a gestão conseguiu fazer as alocações rapidamente, mostrando o comprometimento do time em trazer um produto alinhado com o mandato.

Este mês fizemos a venda de R\$ 12,9 milhões em CRAs e R\$ 0,9 milhões de FIDC, o fundo obteve ganho de R\$ 95,6 mil no fechamento de taxa do papel dos papéis vendidos. O fundo adquiriu em agosto R\$ 312,7 milhões em CRAs, sendo R\$ 181,1 milhões de ativos indexados a CDI com um carregamento médio de 5,4% e R\$ 131,7 milhões em CRAs indexados a inflação com carregamento médio de IPCA + 7,7%, além disso adquirimos R\$ 2,0 milhões de cotas do Fiagro BBGO com preço médio de R\$ 85,84 por cota.

O fundo fechou o mês com 27 ativos em 21 diferentes riscos, a carteira está 62% alocada em papéis indexados a CDI com carregamento médio de 5,7% e 38% alocada em ativos indexados a IPCA com carregamento médio de 7,89%. Na média o carregamento da carteira estava em CDI + 4,4%. O fundo ficou um pouco mais alocado em IPCA do que gostaríamos, mas neste momento preferimos manter o fundo diversificado e alocado em bons ativos, do que manter parte do recurso em caixa ou muito concentrado em alguns ativos ou alocações em ativos com risco de crédito inferior ao risco médio do fundo. Para o próximo mês temos projeção de entrar em 2 a 4 ativos e iremos diminuir a exposição da carteira em ativos IPCA e continuar diversificando o risco da carteira.

Em setembro o fundo recomprou posições de nomes que já estiveram no fundo (Zilor e Lar) e além disso adicionou três novos casos de investimentos:

- CRA Agrolaxy - a Agrolaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, a empresa começou em 2016 quando o fundo de *private equity* Aqua capital comprou a primeira revenda de insumos. A Agrolaxy cresceu com a aquisição de concorrentes e abertura de novas lojas, hoje ela está presente em 12 estados e possui 145 lojas. Apesar de todos os desafios de integração de diversas empresas em uma plataforma e aculturação, a Agrolaxy tem apresentado margens EBITDA e de Lucro com pequenas oscilações nos últimos 2 anos. A companhia tem uma governança corporativa muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com o aval cruzado entre as empresas do grupo como forma de garantia e tem *covenant* de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x. O CRA possui *duration* de 2.6 anos e remuneração de CDI + 4,25% a.a.
- CRA Solubio - A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. A Solubio veio a mercado com o seu 2º CRA, o primeiro foi emitido em Dez/21 com taxa de CDI + 5,40% e este segundo saiu com taxa de CDI + 4,75%, a companhia está crescendo e conseguiu entregar resultado próximo ao planejado. O CRA conta com garantia de cessão de recebíveis, fiança solidária dos acionistas e fundo de reserva de 1 parcela de principal e juros.
- CRA Rio Amambai - a usina pertence ao grupo Amerra Capital, o *private equity* possui diversos investimentos no agronegócio brasileiro. A usina produz açúcar bruto para exportação e etanol anidro. A usina tem capacidade de moagem de 3.2 milhões de toneladas de cana e está investindo em canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana. Na última safra a moagem foi de 2,3 milhões de toneladas. O CRA conta com alienação fiduciária da terra e do canavial, perfazendo um LTV de 60%, e cessão de recebíveis de 150% do valor anual de juros e amortização.

No mês o fundo apresentou resultados de caixa e competência de R\$ 1.58/cota e R\$ 0,97/cota, respectivamente.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Com o resultado da oferta o fundo aumentou muito o número de investidores e no final do mês possuía 9.716 cotistas. O fundo irá distribuir R\$ 1,40/cota no mês para os detentores da cota do CPTR11, os detentores dos recibos CPTR13 e CPTR14 irão receber R\$ 0,98/cota e R\$ 0,50/cota respectivamente. A diferença de valor se deve ao fato de que os recursos do DP foram liquidados dia 1 de setembro, porém só foram liberados para alocação em CRAs junto com a liquidação da oferta no dia 20 de setembro.

O fundo permanecerá com resultado acumulado de R\$ 0,62/cota, considerando metodologia caixa, e R\$ 0,43/cota calculando pelo resultado por competência. O resultado distribuído representa um *dividend yield* de 1,32% a.m., considerando a cota de fechamento do dia do anúncio (13/outubro/22).

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 6,65 de dividendos por cota, com *dividend yield* médio de 20,67% (considerando a cota da 1ª emissão de R\$ 96,50). 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.	DY a.a.
Jun-22	1,75	96,65	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	96,73	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,24	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	100,19	106,00	1,07%	17,41%	15,85%

HISTÓRICO DE EMISSÕES

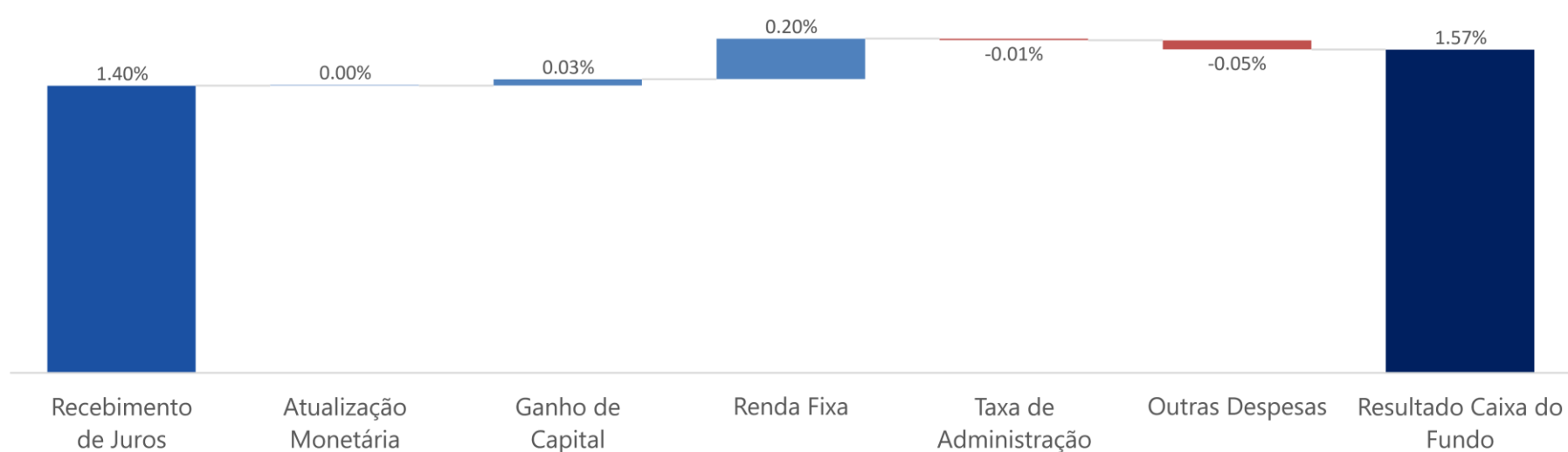
CPTR11	1ª Emissão	2ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	96,50	96,72
Data da liquidação	16-Mar-22 a 13-Abr-22	01 e 20-Set-22
Tipo da Oferta	ICVM 476	ICVM 400
Ticker	CPTR13 a CPTR17	CPTR13 e CPTR14
Volume captado (R\$)	100.000.056	299.999.906

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE - Capitânia AGRO STRATEGIES	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Acumulado
Receitas	95.651	1.358.236	1.647.793	1.330.915	1.265.704	1.652.426	4.133.792	11.484.518
Juros	-	417.895	1.509.441	1.050.646	1.083.261	1.458.149	3.551.388	9.070.780
Atualização Monetária	-	5.867	1.949		294	20.270	-	28.379
Ganhos de capital	83.643	864.162	129.015	275.300	171.483	166.520	78.887	1.769.009
Resultado de aplicação do Caixa	12.007	70.312	7.389	4.969	10.667	7.488	503.518	616.350
Despesas	(10.909)	(30.041)	(32.799)	(30.860)	(54.026)	(32.442)	(136.138)	(327.216)
Taxa de Administração	(10.909)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(130.909)
Outras despesas	-	(10.041)	(12.799)	(10.860)	(34.026)	(12.442)	(116.138)	(196.307)
Resultado (Caixa)	84.742	1.328.195	1.614.993	1.300.055	1.211.678	1.619.985	3.997.654	11.157.302
Resultado (Caixa) / Cota	0,16	1,28	1,56	1,25	1,17	1,56	1,58	7,27*
Resultado (Contábil)	759.314	1.600.335	1.302.995	1.375.059	1.121.637	1.763.475	2.451.947	10.374.761
Resultado (Contábil) / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,70	0,97	7,08*
Distribuição	-	-	-	(1.813.473)	(1.813.473)	(1.813.473)	(3.159.034)	(8.599.451)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	1,40	6,65
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	
Dividend Yield a.a. (cota emissão)	-	-	-	21,76%	21,76%	21,76%	17,41%	
Resultado (Caixa) Acumulado	84.742	1.412.937	3.027.930	2.514.513	1.912.718	1.719.230	2.557.850	2.557.850
Resultado (Caixa) Acumulado / Cota	0,14	1,36	2,92	2,43	1,85	1,66	0,62	0,62
Resultado (Contábil) Acumulado	759.314	2.359.649	3.662.644	3.224.230	2.532.394	2.482.397	1.775.310	1.775.310
Resultado (Contábil) Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	2,44	2,40	0,43	0,43

* Resultado médio ponderado pelo número de cotas no final do mês

Resultado Caixa do CPTR (Set/22)

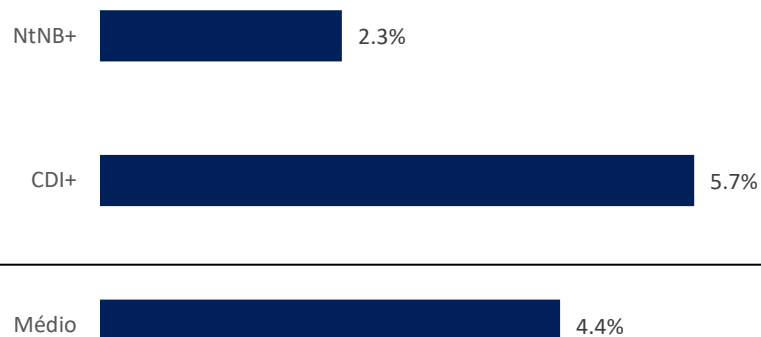


ALOCAÇÃO (% PL) – 30/09/2022

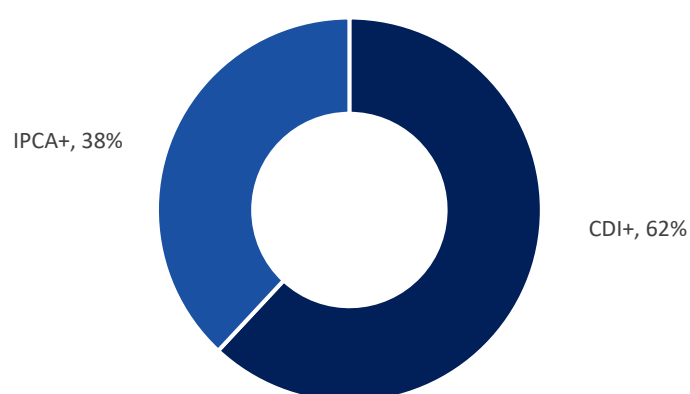
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



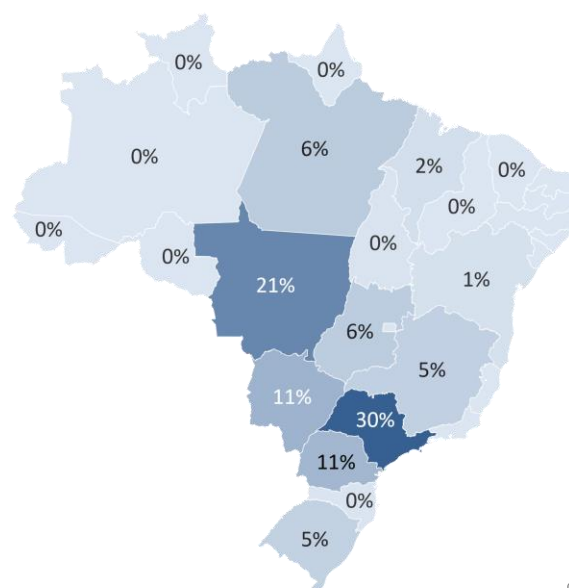
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

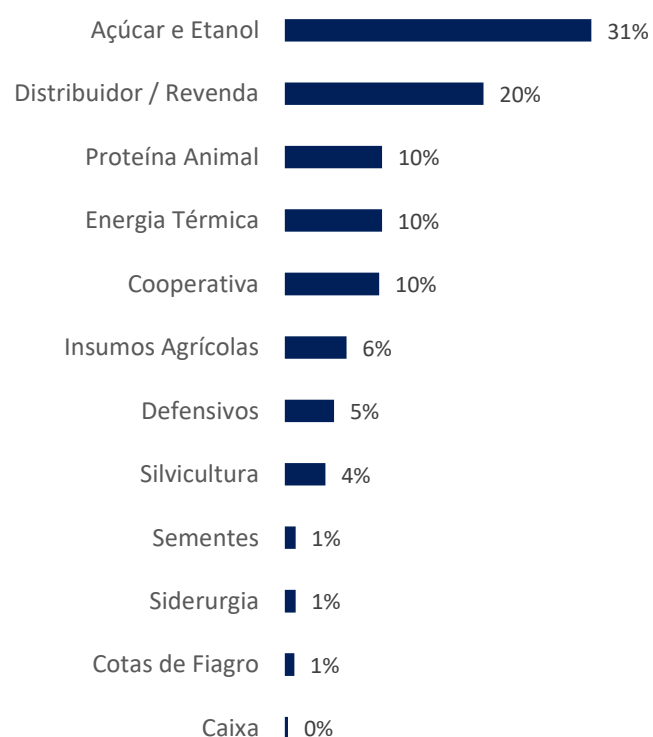


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

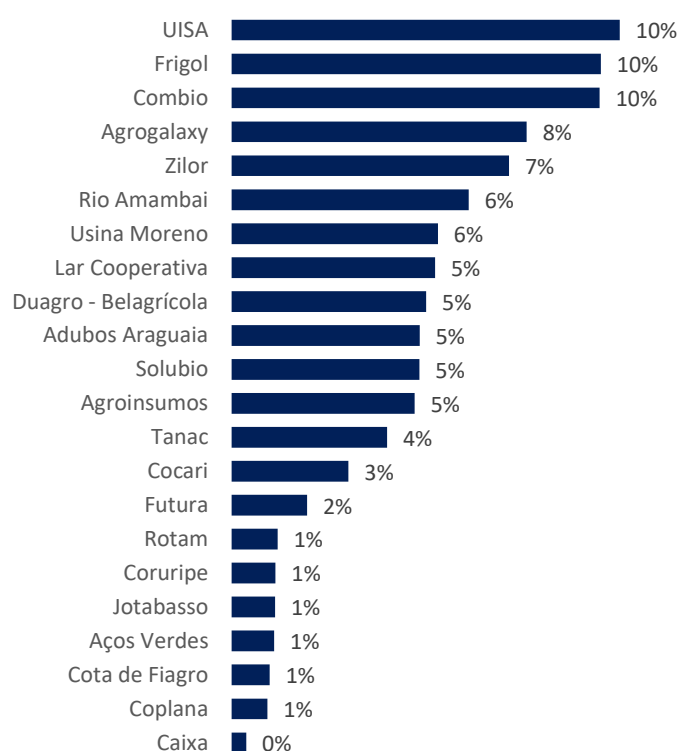


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/09/2022



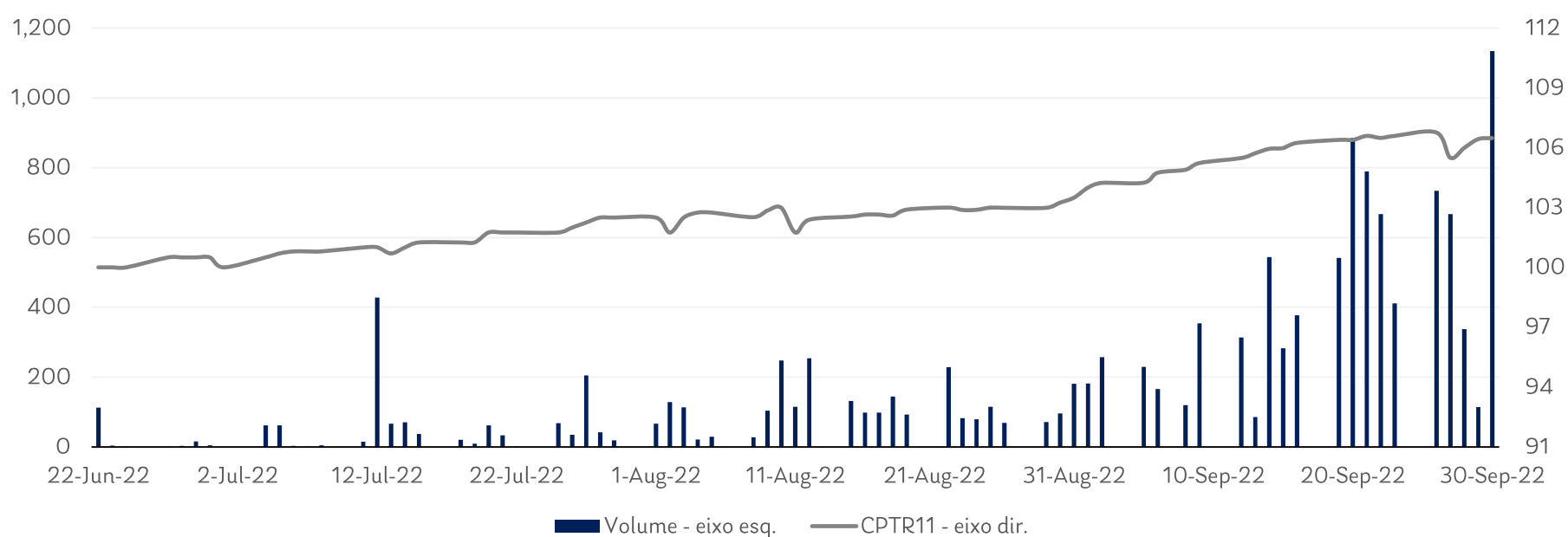
Ativo	CETIP	Setor	Volume	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)	
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	40.144.900	9,9%	Sem Rating	CDI+	5,51%	5,75%	2,2	
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	40.024.091	9,9%	Sem Rating	IPCA+	8,12%	8,22%	3,8	
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	32.107.848	7,9%	Sem Rating	CDI+	4,25%	4,25%	2,6	
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	30.200.546	7,5%	A	IPCA+	6,93%	6,84%	3,5	
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	22.177.148	5,5%	Sem Rating	IPCA+	7,22%	7,4%	2,7	
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	22.104.013	5,5%	A+	CDI+	7,05%	8,08%	1,8	
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	22.034.181	5,4%	Sem Rating	CDI+	7,01%	7,00%	2,4	
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Distribuidor / Revenda	21.219.262	5,2%	Sem Rating	CDI+	4,00%	4,00%	2,2	
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	20.515.634	5,1%	Sem Rating	IPCA+	7,71%	7,44%	3,7	
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	20.172.301	5,0%	Sem Rating	CDI+	7,02%	7,00%	2,4	
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	19.961.625	4,9%	Sem Rating	IPCA+	9,97%	10,06%	3,6	
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	16.972.805	4,2%	Sem Rating	IPCA+	7,39%	7,57%	2,3	
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	15.010.382	3,7%	Sem Rating	CDI+	4,75%	4,75%	2,3	
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12.781.503	3,2%	BBB-	CDI+	5,6%	5,72%	2,1	
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	8.295.410	2,0%	Sem Rating	CDI+	5,00%	4,99%	2,2	
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	6.456.246	1,6%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	2,4	
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	6.456.246	1,6%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	2,4	
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	6.456.246	1,6%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	2,4	
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	6.456.246	1,6%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	2,4	
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	5.479.332	1,4%	Sem Rating	CDI+	5,29%	4,90%	1,4	
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5.111.829	1,3%	A-	CDI+	7,42%	7,50%	2,3	
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4.883.433	1,2%	BB	CDI+	8,00%	9,00%	2,2	
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	4.828.744	1,2%	Sem Rating	CDI+	3,93%	4,00%	2,5	
Aços Verdes	CRA021000S9	Siderurgia	4.739.567	1,2%	AA	CDI+	2,22%	2,40%	1,1	
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cotas de Fiagro	4.251.616	1,0%	-	IPCA+	10,11%	10,11%	2,9	
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	4.008.652	1,0%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	1,6	
Over BTG		Caixa	1.702.405	0,4%	-	CDI+	-	-	-	
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	377.092	0,1%	A+	CDI+	14,65%	12,70%	1,9	
			404.929.304	100,0%						2,7

MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume negociado no mês de setembro teve um grande salto em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 9.196.300 com ADTV de R\$ 437.919. A liquidação da segunda emissão ocorreu no dia 20 de setembro e os recibos só devem ser liberados para negociação em meados de outubro.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22
Volume Negociado	144.922	1.252.935	2.600.577	9.196.300
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%
Valor de Mercado	104.673.633	106.217.675	109.564.827	438.628.636

MERCADO SECUNDÁRIO



CRÉDITOS - DESCRITIVOS

Cooperativa Grãos Defensivos
Energia Térmica Silvicultura

Sementes
Insumos Agrícolas

Açúcar e Etanol
Distribuidor/ Revenda



CRA TANAC (CRA021002ST)

Tomador	Tanac S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,30%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Garantia no valor de 110% montante da dívida entre terra e ativo biológico

A Tanac é a líder mundial na produção de extratos vegetais de acácia negra com 70 anos de atuação. A companhia exporta para mais de 75 países e seus principais produtos são: taninos, produtos destinados ao tratamento de couro, coagulantes e outros.



CRA COPLANA (CRA022007VG)

Tomador	Coplana
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	27/07/2024
Duration Aprox.	1,6y
Rating	s/r

- Aval dos diretores
- Cessão de recebíveis, 15% do saldo devedor

A Coplana é uma cooperativa com quase 60 anos de história, atua principalmente com soja e amendoim no interior de SP e triângulo mineiro. Possui uma boa governança com estrutura de comitês e conselho de administração e publica balanços auditados desde 2009.



CRA COMBIO (CRA021004NU)

Tomador	Combio Energia S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,67%
Vencimento	16/11/2028
Duration Aprox.	4,2y
Rating	s/r

- Operação com garantia de contrato com a CBA
- CRA com selo verde

A Combio é uma empresa que desenvolve projetos de geração de vapor e cogeração de energia elétrica. O CRA tem garantia em um contrato celebrado junto à CBA – Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substitui o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa.



CRA SOLUBIO (CRA021004I1)

Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5,40%
Vencimento	08/12/2025
Duration Aprox.	1,6y
Rating	s/r

- CF de recebíveis correspondendo a 150% do valor de emissão
- Os contratos de venda possuem cláusula de take or pay

A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. O uso dos recursos da dívida foi usada para expansão da fábrica que reduzirá o gargalo enfrentado de produção enfrentado em 2021.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

Cooperativa Grãos Defensivos
Energia Térmica Silvicultura

Sementes
Insumos Agrícolas

Açúcar e Etanol
Distribuidor/ Revenda



FIDC USINA MORENO(4241521SUB)

Tomador	Grupo Moreno
Taxa de Emissão	CDI + 15,00%.
Vencimento	25/11/2026
Duration Aprox.	1,7y
Rating	A+

- Grupo em RJ judicial com 3 usinas no interior de SP, possui capacidade de moagem de 13mm de tons.
- Garantia de 127% da emissão, distribuídos entre AF de imóveis e CF de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina e a queda na receita levou ao pedido de RJ. Este FIDC combinado com outras dívidas possibilitou o pagamento dos credores e o pedido de encerramento da RJ.



CRA JOTABASSO (CRA021005LP)

Tomador	Agropastoril Jotabasso
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Companhia atua há mais de 40 anos
- Garantia de AF de imóveis que cobrem 90% do valor nominal da dívida
- Companhia com margens estáveis e baixa alavancagem

A Jotabasso realiza plantio e multiplicação de sementes e atua no centro oeste. A emissora possui área de 51 mil ha agricultáveis sendo parte própria e parte arrendada. 40% do plantio é colhido como grãos e comercializado com tradings. O restante é comercializado como sementes.



CRA COCARI (CRA021005LP)

Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,2y
Rating	BBB-

- CRA SNR com 20% de subordinação (subordinada 100% detida pela devedora)
- Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos
- Cooperativa pulverizada e com baixa inadimplência

A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

FIDC ROTAM (3872721MA2)

Tomador	Rotam do Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%
Vencimento	05/07/2026
Duration Aprox.	2,3y
Rating	A-

- Série SNR com 50% de subordinação e MZ com 24% de subordinação
- Rigorosos critérios de elegibilidade e condições de cessão

A Rotam do Brasil é a subsidiária da Rotam CropScience que tem sede em Hong Kong. Em dez/21 a empresa foi adquirida pela Albaugh, companhia norte americana. A expectativa é que a combinação das duas empresas resulte em uma das maiores companhias de defensivos agrícolas.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos
  Defensivos
  Energia Térmica
  Silvicultura

 Sementes
  Insumos Agrícolas

 Açúcar e Etanol
  Distribuidor/ Revenda



CRA USINA MORENO(CRA021005LM)

Tomador	Grupo Moreno
Taxa de Emissão	CDI + 7,50%.
Vencimento	25/11/2026
Duration Aprox.	1,9y
Rating	A+

- Grupo em RJ judicial com 3 usinas no interior de SP, possui capacidade de moagem de 13mm de tons.
- Garantia de 127% da emissão, distribuídos entre AF de imóveis e CF de recebíveis.

O grupo se alavancou em 2008 com o plano de construção da 3ª usina e a queda na receita levou ao pedido de RJ. Este CRA combinado com outras dívidas possibilitou o pagamento dos credores e o pedido de encerramento da RJ.



CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)

Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%.
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi colocada a venda que só ocorreu em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações, isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers. Desde então a rentabilidade da usina melhorou consideravelmente.



CRA USINA CORURIFE (CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe
Taxa de Emissão	CDI + 9,00%.
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	2,4y
Rating	BB

Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019 e conta com garantia das ações do IAA. A companhia já obteve decisões favoráveis em instâncias inferiores e aguarda o desfecho final. O volume atualizado da emissão está em R\$ 576 mm e as ações estão avaliadas em R\$ 2,7 bilhões.



CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)

Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	Sem rating

A DuAgro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa tem foco em financiar o pequeno e médio produtor. 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 Belagrícola. Neste CRA a Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos
  Defensivos
  Energia Térmica
  Silvicultura

 Sementes
  Insumos Agrícolas

 Açúcar e Etanol
  Distribuidor/ Revenda



CRA Aço Verde Brasil (CRA021000S9)

Tomador	Aço Verde Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 2,50%
Vencimento	15/04/2025
Duration Aprox.	1,2y
Rating	AA

A Aço Verde Brasil pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo fez a verticalização da produção do ferro gusa, o aço é produzido com energia renovável. O grupo investiu no setor florestal para fornecer madeira para os alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso a matéria prima mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe pesadamente na verticalização da cadeia de produção e no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.



CRA Agroinsumos (CRA0220060P)

Tomador	Agroinsumos
Taxa de Emissão	IPCA + 9,793%
Vencimento	15/05/2030
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

A Agroinsumos é uma revenda com 4 lojas no Mato Grosso, ela passou por um processo de reestruturação que se encerrou em 2019, após este processo a empresa focou em aumentar rentabilidade e fechou algumas lojas no período. A empresa possui um bom índice de retenção de clientes, de 70% a 75%, e uma margem EBITDA que chegou a 20% nos últimos 2 anos. Publicam balanço auditado anual desde 2016.



CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está conseguiu entregar margens EBITDA maior do que outras empresas do setor nos últimos anos. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros. O management da companhia tem grande experiência em outras grandes empresas



CRA Futura Agro (CRA022006N6)

Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

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. A operação tem garantia de Cessão de Recebíveis com 120% do saldo devedor, fiança dos sócios e fundo de reserva de 2 PMTs.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

Cooperativa Grãos Defensivos
Energia Térmica Silvicultura

Sementes
Insumos Agrícolas

Açúcar e Etanol
Distribuidor/ Revenda



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

Tomador	Adubos Araguaia
Taxa de Emissão	IPCA + 8,1191%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

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. O título tem subordinação de 28%.

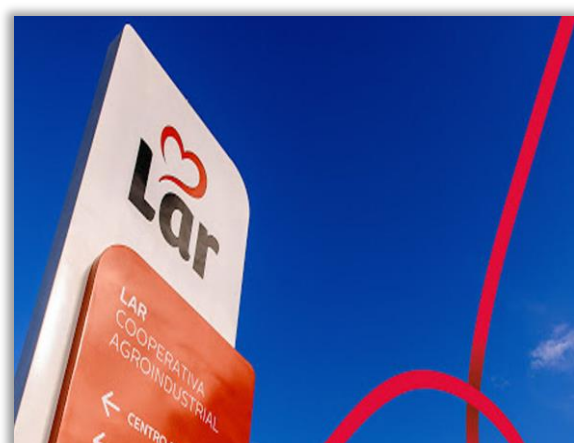


CRA ZILOR (CRA021002N3)

Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6,9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	3,8y
Rating	A+

- Uma das principais empresas do setor
- Receita diversificada
- Localização estratégica

O Grupo Zilor é uma das principais empresas do setor sucroenergético com 75 anos de atuação. A companhia atua na produção de açúcar, etanol, energia elétrica e ingredientes naturais para alimentos. A emissora possui capacidade de processamento de 12mm de ton. Distribuída em três unidades no estado de SP



CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)

Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	IPCA + 7,8749%
Vencimento	15/11/2026
Duration Aprox.	3,1y
Rating	A

- Cooperativa com setores diversificados
- Boa governança, possuem conselheiros independentes

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.

CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

A Agrogalaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, a empresa começou em 2016 quando o fundo de private equity Aqua capital comprou a primeira revenda de insumos. A Agrogalaxy esta presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com o aval cruzado entre as empresas do grupo como forma de garantia e tem covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x

AGROGALAXY

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos
  Defensivos
  Energia Térmica
  Silvicultura

 Sementes
  Insumos Agrícolas

 Açúcar e Etanol
  Distribuidor/ Revenda



CRA SOLUBIO (CRA022008YH)

Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 4,75%
Vencimento	28/09/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- CF de recebíveis correspondendo a 150% do valor de emissão
- Os contratos de venda possuem cláusula de take or pay

A SoluBio foi fundada em 2016 e oferece tecnologia que permite que o agricultor produza seus defensivos biológicos na própria fazenda. A companhia possui clientes de grande porte. O uso dos recursos da dívida foi usada para expansão da fábrica que reduzirá o gargalo enfrentado de produção enfrentado em 2021.



CRA RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 4I4 - 4I5 - 4I6)

Tomador	Rio Amambaí Agroenergia
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	04/12/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

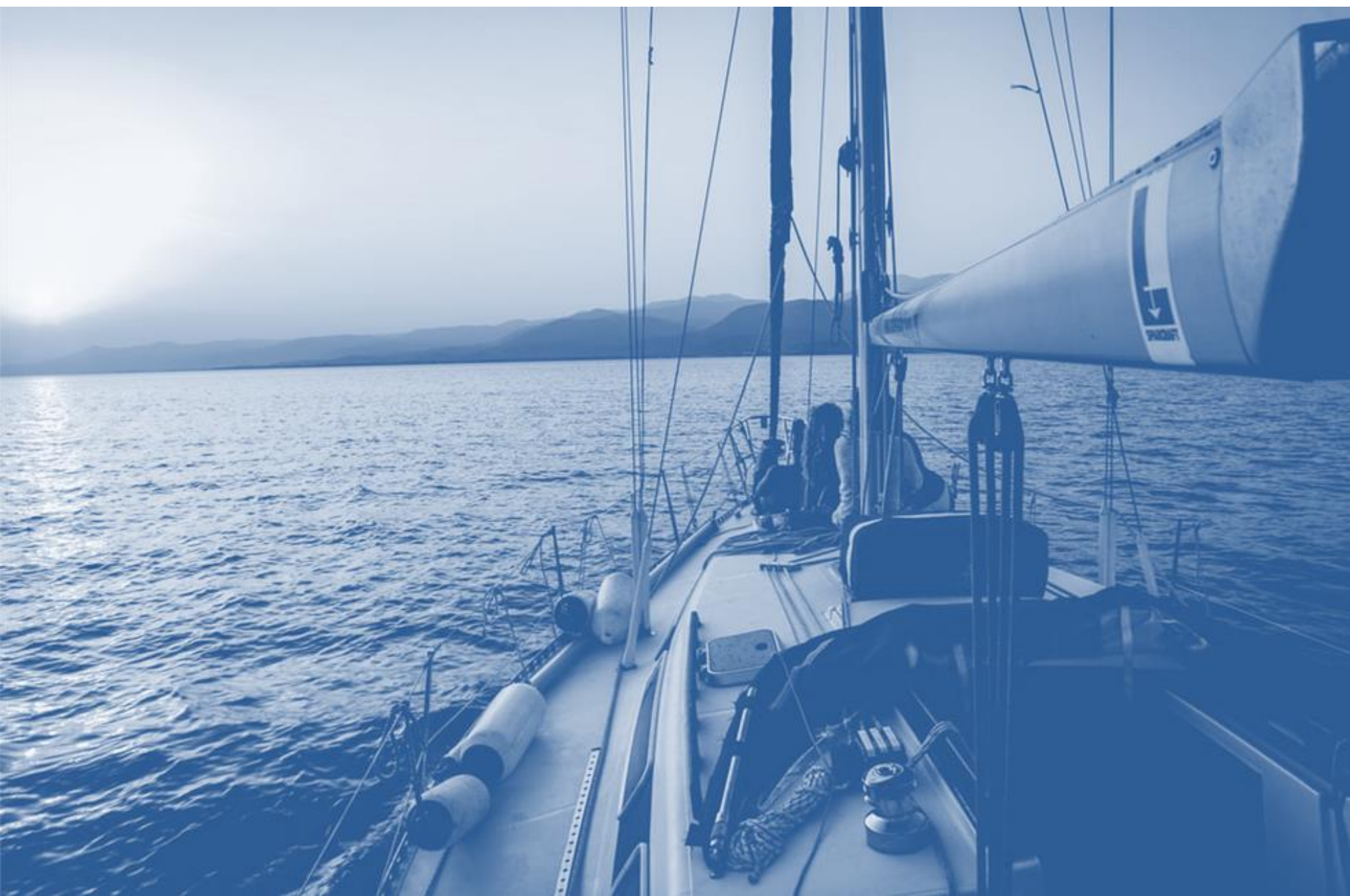
A usina pertence ao grupo Amerra Capital, A usina produz açúcar bruto para exportação e etanol anidro. A usina tem capacidade de moagem de 3.2 milhões de toneladas de cana e está investindo em canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana. O CRA conta com alienação fiduciária da terra e do canavial, perfazendo um LTV de 60%, e cessão de recebíveis de 150% do valor anual de juros e amortização

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

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

Rua Tavares Cabral, 102 - 6º andar | Pinheiros

São Paulo/SP - Brasil | CEP: 05423-030

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

<https://capitaniafiagro.com.br/>

