



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 Outubro de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 101,38

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,68

Valor de Mercado¹:
R\$ 419.014.488

Patrimônio Líquido²:
R\$ 408.344.526

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

Volume negociado no mês:
R\$ 26.971.990

Média diária do volume negociado (mês):
R\$ 1.348.600

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
13/09/2022	20/09/2022	1,75	Agosto de 2022
13/10/2022	20/10/2022	1,40	Setembro de 2022
11/11/2022	21/11/2022	1,40	Outubro de 2022

¹ Considerando as cotas de fechamento de 31/10/2022

² Considerando o fechamento contábil de 31/10/2022

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 1,38% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,67 / cota, regime competência.

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado caixa líquido de R\$ 0,72/ cota
- Resultado competência líquido de R\$ 1,64/cota

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 31/10/2022



- 29 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros
- TOP 5 maiores exposições: Frigol, UISA, Combio, Agrogalaxy e Rio Amambaí
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 44% da carteira, diminuição de 2% em relação ao mês anterior

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/10/2022



- 28% da carteira está indexada a IPCA + 7,56% (2.31% over NTN-B)
- 71% da carteira está indexada a CDI + 5,54%
- 1% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- *Duration* média da carteira de 2,5 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram adquiridos R\$ 44,5 milhões em CRAs e cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 42,3 milhões em CRAs
- Aquisição de duas novas operações de CRA: Cresol e Dacalda

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 10.391 cotistas
- Liquidez média diária em Outubro de R\$ 1.3 milhão, triplicou em relação ao mês anterior

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

Outubro foi um mês de alívio para os preços dos ativos ao redor do mundo: ações subiram 7% (3% nos países emergentes ex-China), commodities subiram 2%, com alta de 8% no petróleo; títulos de dívida de alto risco subiram 1,8% globalmente.

A reação vem desde 27 de setembro, quando ocorreu o significativo recuo do Banco da Inglaterra na sua agenda de enxugamento de liquidez e seu retorno provisório ao suporte aos mercados. Foi um lembrete dos limites das autoridades monetárias engajadas em combater a inflação e de que “Puts” de bancos centrais poderão voltar a qualquer momento.

Mesmo com as declarações mais austeras do FED e as expectativas de próximos aumentos de 0,75% ou mais nas taxas básicas americanas elevando o custo do dinheiro até 5% no curto prazo, os títulos de dez anos encontram resistência acima do 4% (fecharam a 4,04%).

No Brasil, o mercado do último dia do mês realizou no fato da vitória de Lula e subiu, com o dólar perdendo 2,5% contra o real no mesmo dia, para 5,18, e juros e bolsa negociando melhor que na véspera.

A queda do dólar é um indicador de que o mercado espera um setor externo mais favorável. Com certeza não faltarão notícias (sabe-se lá se confiáveis) sobre investidores estrangeiros que estariam apenas esperando a derrota de Bolsonaro para aplicar no Brasil. No mês, o real valorizou 4,3% contra o dólar e, no ano, são 7% de alta (enquanto o índice composto de euro, libra e iene caiu 17% contra a moeda americana).

O Ibovespa conseguiu ter um dia 31 positivo, subindo 1,3% apesar da queda de 8,5% da Petrobras. No mês, o índice de ações brasileiro subiu 5,5%, próximo da classe de ativos internacional e acima dos seus pares emergentes. No ano, o Ibovespa acumula alta de 20% em dólar, contra queda de 10% do Dow Jones.

Os juros permanecem impassíveis na sua determinação de não denunciar otimismo nem pessimismo: o DI para janeiro de 2025 caiu no dia 31, mas ainda fechou com 0,12 ponto percentual de alta no mês, a 11,7%. Os juros reais das NTNBS de dez anos não se alteraram e fecharam o mês a 5,7%. As taxas estão no patamar que teriam que estar para uma economia que retrocederia à era de fiscal frouxo e monetário apertado – e bancos públicos para contornar o desafio de financiar capital produtivo com juros reais de 6%.

Depois de três meses de deflação do IPCA, induzida pela queda dos combustíveis, e de um IPCA-15 de +0,16% para outubro, o mercado voltou a precificar inflação à frente: a prévia ANBIMA para outubro é 0,44% e a inflação implícita para 12 meses subiu para 6,4%. A deflação foi colocada também no passado das NTNBS curtas e seus rendimentos agora estão em linha com os das longas, ao redor de 6%.

Junto com os juros e o IMA-B, o índice IFIX de fundos imobiliários também permaneceu impassível, com uma alta de 6,7% no ano e inalterado no mês.

O dia seguinte da eleição foi de otimismo e descompressão. Não faltaram previsões de que o ministério anunciado por Lula surpreenderá para melhor, de que as reformas aprovadas não serão revertidas, de que o investidor estrangeiro voltará com uma agenda mais ESG e de que, se o novo presidente não for pragmático, o Congresso

No lado das commodities vimos os preços do algodão negociado em dólar caindo 22% no mês, a perspectiva de desaceleração na economia tem impactado diretamente o preço da pluma. Outra commodity que sofreu bastante em outubro foi o café, queda de 20% só em outubro, as projeções de produção brasileira aumentaram com o bom desenvolvimento das floradas.

A relação de troca para os produtores tem melhorado, fazendo a margem para os produtores aumentar. O difícil agora é saber se os produtores irão fazer a fixação de preço, a saca de soja em Sorriso chegou a ser negociada acima de R\$ 180/saca e agora no final do mês está na casa de R\$ 160/saca.

O etanol voltou a subir com o aumento da demanda e a produção um pouco mais lenta devido a chuvas que impactaram o ritmos de produção.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fundo CPTR

O mês de outubro foi o que vimos uma maior liquidez no mercado secundário para CRAs até agora, fizemos venda de papéis ao mercado em 17 dos 20 dias úteis do mês. Anteriormente a isso o mês que tivemos mais atuação no secundário foi julho, com venda em 10 dias diferentes.

Este mês fizemos a venda de R\$ 42,3 milhões em CRAs, 10% do patrimônio do fundo. O fundo adquiriu um total de R\$ 44,5 milhões em CRAs. Entre os CRAs adquiridos tem dois novos ativos:

- CRA Cresol - a Cresol é uma cooperativa de crédito fundada em 1995 no Paraná. O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A emissora tem foco no agronegócio e atua em 11 estados, conta com 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados. No final de 2021 a Baser tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio, o índice de basileia era de 16,9%, acima do mínimo regulatório de 11%. O índice de inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras de exercício foram de R\$ 173 milhões. O CRA tem rating A- pela Fitch e conta com cessão de recebíveis representando no mínimo 120% do volume de emissão.
- CRA Dacalda – A usina fica localizada em Jacarezinho no Paraná e foi fundada há mais de 40 anos. No início ela possuía apenas a destilaria de etanol, a fábrica de açúcar foi instalada em 2010 e o mix de produção de açúcar pode chegar a até 70%. Em 2018 a usina passou pelo projeto de profissionalização da gestão e isto levou a redução da moagem do patamar de 1.3mm de toneladas para cerca de 1.0mm. A usina deixou de comprar cana de açúcar cara e passou a focar na rentabilidade. Na safra 21/22 a Dacalda apresentou margem EBITDA de 38%, lucro líquido de R\$ 18 mm e uma alavancagem de 1,5x. A emissão do CRA saiu no piso (CDI + 4,25%) e teve uma demanda maior que 3x o book, como garantia tem a alienação fiduciária de terras avaliadas em 1,5x o volume da emissão e aval dos sócios.

O fundo fechou o mês com 29 ativos em 23 diferentes riscos, a carteira estava 71% alocada em papéis indexados a CDI com carregamento médio de 5,5%, 28% alocada em ativos indexados a IPCA com carregamento médio de 7,6% e 1% alocado em cotas de Fiagro. Na média o carregamento da carteira estava em CDI + 4,5%. Em outubro reduzimos o percentual da carteira em IPCA para dentro do range que temos como meta atual, entre 10% e 33%.

Continuamos trabalhando em trazer novos ativos para o fundo e nossa expectativa é terminar o ano com exposição a mais de ativos e diferentes riscos. A meta principal até o final do ano é diminuir a exposição dos 5 maiores riscos para menos de 40% e continuar com o mesmo nível de retorno adicionando papéis com o perfil de risco semelhante aos da carteira atual.

No mês o fundo apresentou resultado competência de R\$ 1,64/cota, o resultado do fundo foi impactado positivamente pelo fechamento da curva de NtN-B e fechamento do spread de alguns ativos da carteira. A decisão da gestão foi por manter a distribuição de dividendo no valor de R\$ 1,40/cota e manter parte do resultado como colchão dentro do fundo. Temos como estratégia diminuir a volatilidade da distribuição dos dividendos ao longo dos meses.

O valor distribuído representa um *dividend yield* de 1,38% sobre o valor de mercado do fundo na data de anúncio (11/novembro/22) e 1,42% sobre o valor da cota patrimonial do fundo. Este dividendo é equivalente a uma remuneração isenta de CDI + 4,6% quando calculado sobre o valor de mercado e CDI + 5,2% quando calculada sobre o valor da cota patrimonial.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 8,05 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 20,02% (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. ²	DY a.a. ²
Jun-22	1,75	96,73	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	100,24	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,19	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	97,84	106,00	1,07%	17,41%	15,85%
Out-22	1,40	98,68	101,26	1,02%	17,41%	16,59%

¹ Considerando as cotas de fechamento na data de anúncio do dividendo

² Calculado com metodologia linear

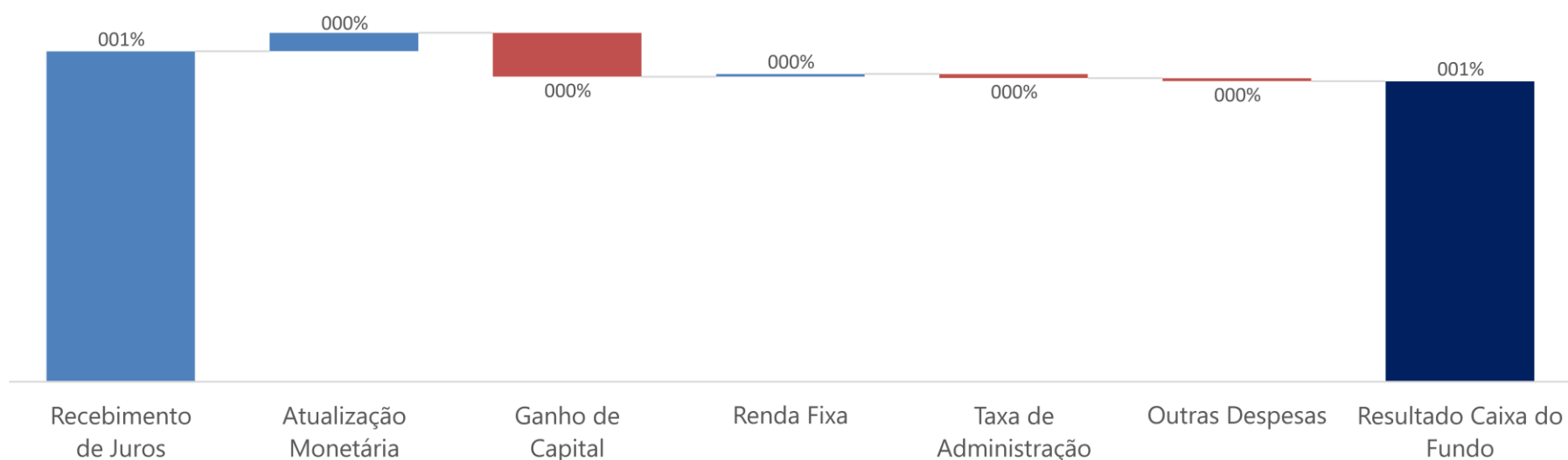
HISTÓRICO DE EMISSÕES

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	Out-22	Acumulado
Receitas	95.651	1.358.236	1.647.793	1.330.915	1.265.704	1.652.426	4.133.792	3.031.124	14.515.642
Juros	-	417.895	1.509.441	1.050.646	1.083.261	1.458.149	3.551.388	3.253.636	12.324.415
Atualização Monetária	-	5.867	1.949		294	20.270	-	184.168	212.547
Ganhos de capital	83.643	864.162	129.015	275.300	171.483	166.520	78.887	(434.793)	1.334.216
Resultado de aplicação do Caixa	12.007	70.312	7.389	4.969	10.667	7.488	503.518	28.114	644.464
Despesas	(10.909)	(30.041)	(32.799)	(30.860)	(54.026)	(32.442)	(136.138)	(70.155)	(397.371)
Taxa de Administração	(10.909)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(40.487)	(171.396)
Outras despesas	-	(10.041)	(12.799)	(10.860)	(34.026)	(12.442)	(116.138)	(29.668)	(225.975)
Resultado (Caixa)	84.742	1.328.195	1.614.993	1.300.055	1.211.678	1.619.985	3.997.654	2.960.969	14.118.271
Resultado (Caixa) / Cota	0,16	1,28	1,56	1,25	1,17	1,56	1,58	0,72	7,98
Resultado (Contábil)	759.314	1.600.335	1.302.995	1.375.059	1.121.637	1.763.475	2.451.947	6.776.646	17.156.958
Resultado (Contábil) / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,70	0,97	1,64	8,72
Distribuição	-	-	-	(1.813.473)	(1.813.473)	(1.813.473)	(3.159.034)	(5.793.208)	(14.392.660)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	1,40	1,40	8,05
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	15,85%	16,59%	
Dividend Yield a.a. (cota emissão)	-	-	-	21,76%	21,76%	21,76%	17,41%	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	(274.389)	(274.389)
Resultado (Caixa) Acumulado / Cota	0,14	1,36	2,92	2,43	1,85	1,66	0,62	(0,07)	(0,07)
Resultado (Contábil) Acumulado	759.314	2.359.649	3.662.644	3.224.230	2.532.394	2.482.397	1.775.310	2.764.299	2.764.299
Resultado (Contábil) Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	2,44	2,40	0,43	0,67	0,67

Resultado Caixa do CPTR (Out/22)

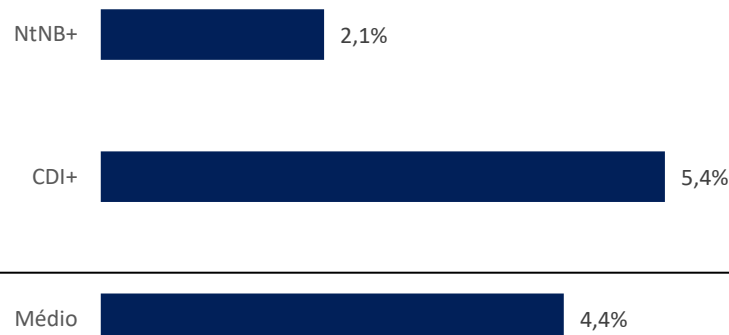


ALOCÇÃO (% PL) – 31/10/2022

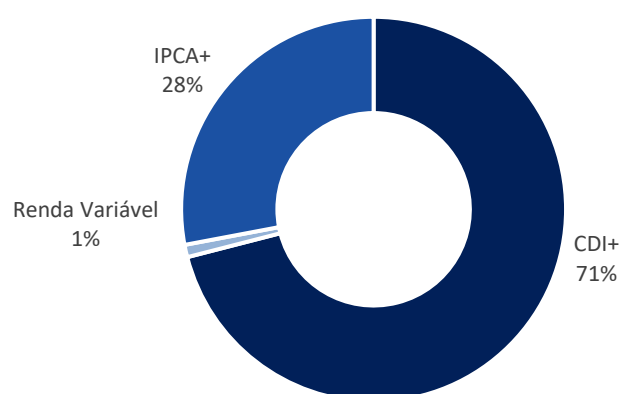
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



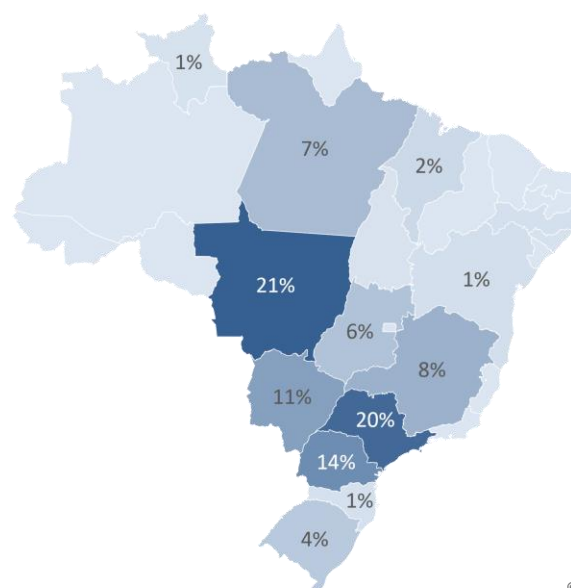
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

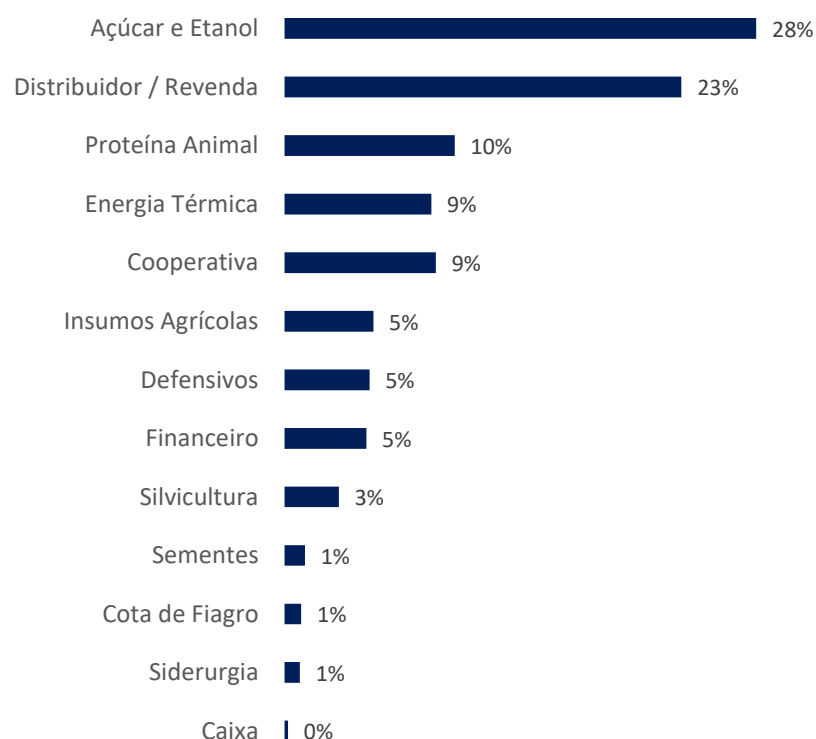


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

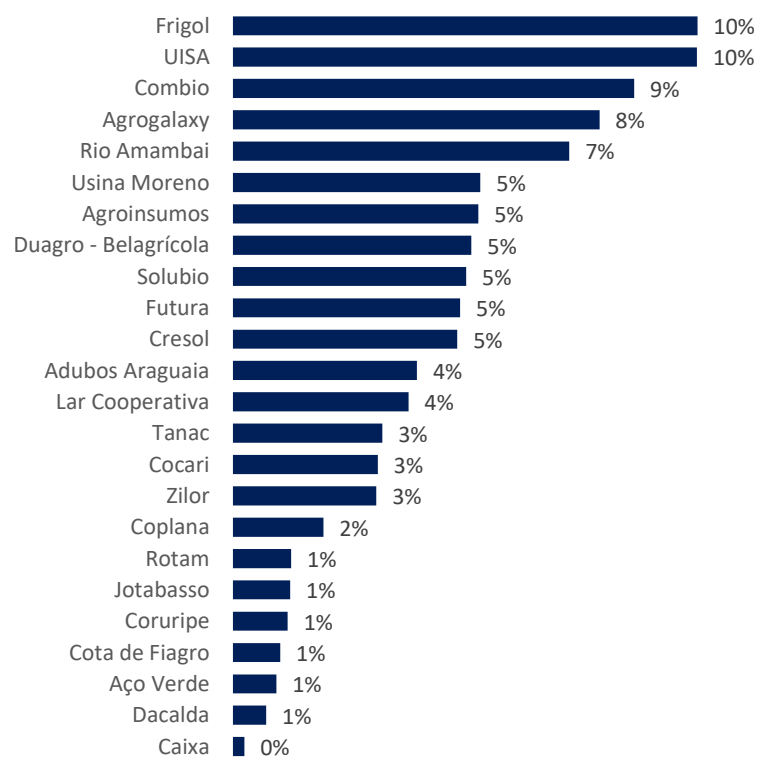


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

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	CRA0220073O	Proteína Animal	40.734.995	10,0%	Sem Rating	CDI+	5,75%	5,75%	2,1
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	35.193.633	8,6%	Sem Rating	IPCA+	8,12%	7,95%	3,8
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor / Revenda	32.172.731	7,9%	Sem Rating	CDI+	4,25%	4,25%	2,5
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	21.856.072	5,4%	Sem Rating	CDI+	7,02%	7,00%	2,4
Agroinsumos	CRA022006OP	Distribuidor / Revenda	21.566.481	5,3%	Sem Rating	IPCA+	9,97%	7,93%	3,6
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	21.359.440	5,2%	Sem Rating	CDI+	7,05%	7,50%	1,8
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Distribuidor / Revenda	20.965.104	5,1%	Sem Rating	CDI+	4,00%	4,00%	2,1
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	19.979.906	4,9%	Sem Rating	CDI+	5,00%	5,00%	2,1
Cresol	CRA0220099D	Financeiro	19.726.328	4,8%	A-	CDI+	2,95%	2,95%	2,5
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	18.834.925	4,6%	Sem Rating	CDI+	7,02%	7,00%	2,4
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16.194.289	4,0%	Sem Rating	IPCA+	7,71%	7,48%	3,6
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	15.452.779	3,8%	Sem Rating	IPCA+	7,22%	7,19%	2,7
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	15.020.771	3,7%	Sem Rating	CDI+	4,75%	4,75%	2,2
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	13.166.362	3,2%	Sem Rating	IPCA+	7,39%	6,99%	2,3
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	12.769.791	3,1%	BBB-	CDI+	5,60%	5,35%	2,0
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	12.641.095	3,1%	A	IPCA+	6,93%	6,69%	3,5
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	8.011.532	2,0%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,50%	1,5
Rio Amambai	CRA021004I3	Açúcar e Etanol	8.009.115	2,0%	Sem Rating	CDI+	5,56%	5,86%	2,4
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	8.009.115	2,0%	Sem Rating	CDI+	5,56%	5,86%	2,4
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7.250.566	1,8%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,86%	2,4
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	6.261.809	1,5%	Sem Rating	CDI+	5,50%	5,86%	2,4
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	5.473.836	1,3%	Sem Rating	CDI+	5,29%	4,90%	1,3
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5.193.729	1,3%	A-	CDI+	7,42%	7,50%	2,3
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4.879.285	1,2%	BB	CDI+	8,00%	9,00%	2,1
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	5.097.123	1,2%	Sem Rating	CDI+	3,94%	4,00%	2,4
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	3.903.412	1,0%	AA	CDI+	2,22%	2,30%	1,2
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	4.236.774	1,0%	-	Renda Variável			-
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	3.002.019	0,7%	Sem Rating	CDI+	4,25%	4,25%	2,5
Over BTG		Caixa	1.089.723	0,3%	-	CDI+	-	-	-
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	388.762	0,1%	A+	CDI+	14,65%	10,94%	1,8
			408.441.504	100,0%					2,5

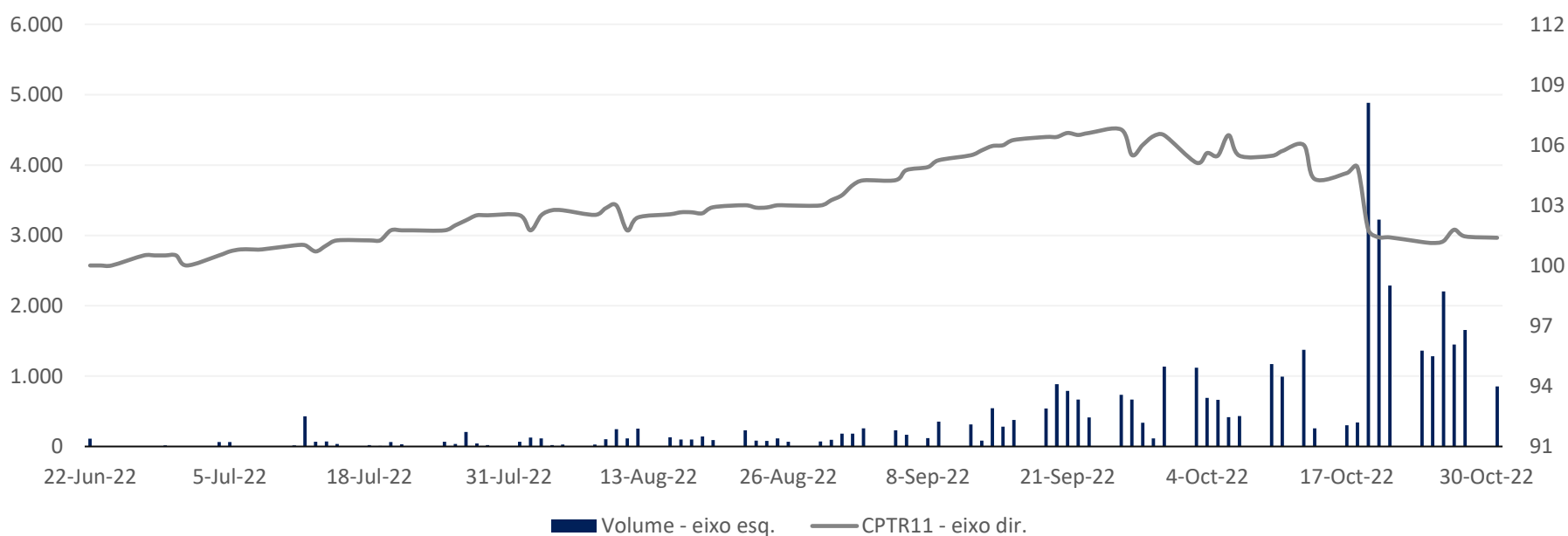
MERCADO SECUNDÁRIO – B3



O volume negociado no mês de Outubro teve um grande salto em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 26.971.990 com ADTV de R\$ 1.348.600.

	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Out-22
Volume Negociado	144.922	1.252.935	2.600.577	9.196.300	26.971.990
Média Diária	20.703	59.664	113.069	437.919	1.348.600
Giro Mensal	0,02%	0,06%	0,10%	0,10%	0,32%
Valor de Mercado	104.673.633	106.217.675	109.564.827	438.628.636	419.014.488

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 é 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%.

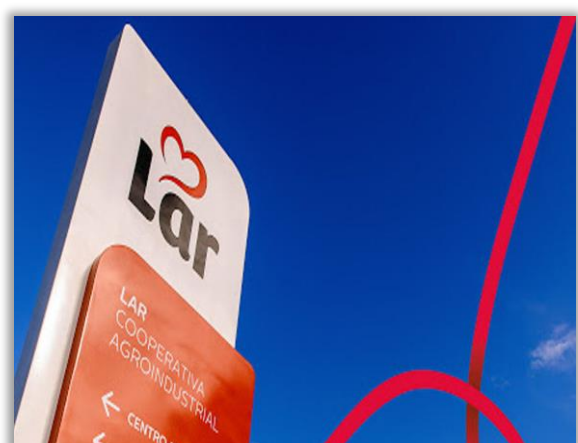


CRA ZILOR (CRA021002N3)

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 está presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com o aval cruzado entre as empresas do grupo como forma de garantia e tem covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x

AGRO GALAXY

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 Amambai 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



CRA CRESOL (CRA0220099D)

Tomador	Cresol
Taxa de Emissão	CDI + 2,95%
Vencimento	14/12/2027
Duration Aprox.	1,3y
Rating	A-

O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A Baser tem foco no agronegócio e atua em 11 estados, conta com 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados. No final de 2021 a Baser tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio. O índice de inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras do exercício foram de R\$ 173 milhões. O CRA tem rating A- pela Fitch e conta com cessão de recebíveis de no mínimo 120% do volume de emissão.



CRA DACALDA (CRA02200AYH)

Tomador	Dacalda
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	19/10/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

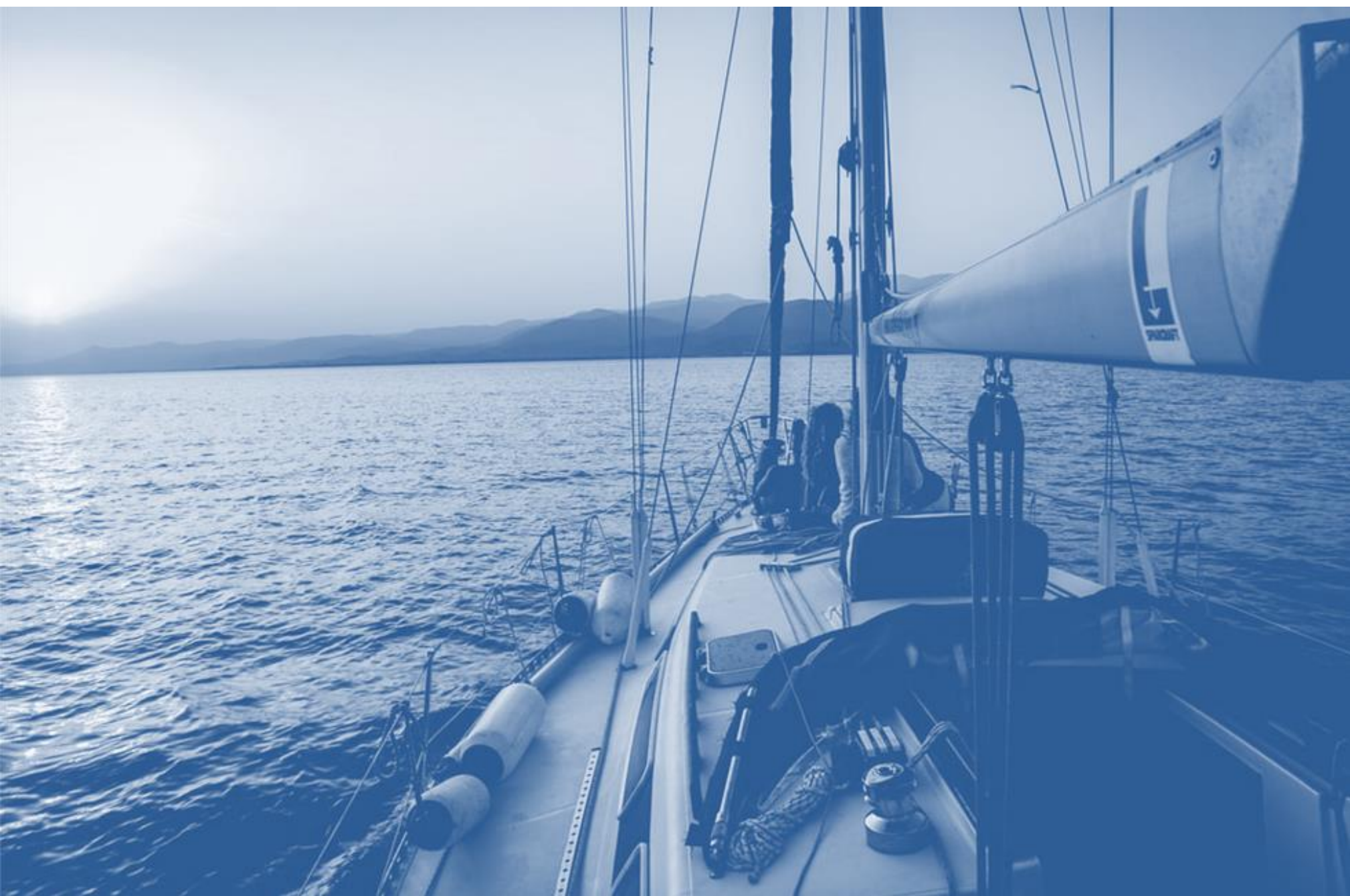
A usina foi fundada há mais de 40 anos no PR. Em 2018 a usina passou pelo projeto de profissionalização da gestão e passou a focar em maior rentabilidade. Na safra 21/22 a Dacalda apresentou margem EBITDA de 38%, lucro líquido de R\$ 18 mm e uma alavancagem de 1,5x. A emissão do CRA tem garantia de Afs de terras avaliadas em 1,5x o volume da emissão e aval dos sócios.

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/>

