



CNPJ:
42.537.579/0001-76

Início do Fundo:
16/03/2022

Administrador:
BTG Pactual Serv. Fin. S/A DTVM

Público-Alvo:
Investidores em geral

Gestor:
Capitânia Investimentos

Taxa de Administração
1% a.a.

Taxa de Performance:
20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Número de Cotas:
41.380.060

Regime de distribuição de resultado:
Competência

Relatório Mensal de Setembro de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 7,13

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,49

Valor de Mercado¹:
R\$ 295.039.828

Patrimônio Líquido²:
R\$ 392.727.764

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

Volume negociado no mês:
R\$ 27.531.226

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.311.011

Quantidade de cotistas:
31.481

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/10/2024	17/10/2024	0,000	Setembro de 2024
11/09/2024	17/09/2024	0,100	Agosto de 2024
12/08/2024	19/08/2024	0,100	Julho de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/10/2024

² Considerando a cota contábil de 30/09/2024

CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES (TICKER B3: CPTR11)

O “CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES” é um Fundo de Investimento nas cadeias produtivas agroindustriais (“Fiagro”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO: O Fundo tem como objetivo proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas através da valorização e rentabilidade das suas cotas, por meio de aquisição preponderante dos Ativos-Alvo (Certificado de Recebíveis do Agronegócio – CRA, Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Agro – FIDC e Cotas de outros Fiagros).

PROVENTOS: O Gestor envidará os melhores esforços para promover a valorização e a rentabilidade de suas cotas, conforme Política de Investimento definidas no regulamento do Fundo. O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, preferencialmente de forma mensal, sempre no 13º (décimo terceiro) dia útil do mês subsequente ao mês de apuração do resultado pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos os titulares de cotas do Fundo no fechamento do 5º (quinto) Dia Útil anterior à data de distribuição de rendimento de cada mês, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

DESTAQUES DO FUNDO

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$ Milhões)
295,0

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
7,13

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,49

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

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
15,5%

Número de Cotistas⁽¹⁾
31.481

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1,311

Número de Ativos⁽¹⁾
49

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
36

CDI + 4,0% ⁽²⁾
65% da carteira

IPCA + 9,1% ⁽²⁾
26% da carteira

1,8 anos ⁽²⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

**+ 90% do
portfolio com
garantia**

(1) Considera cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 10/out/24

(2) Database contábil de 30/set/24

(3) Dividend Yield anualizado dos últimos 12 meses, considerando a cota de fechamento da data de anúncio do dividendo

(4) ADTV – Average Daily Trading Volume – volume médio diário negociado no mês

COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



Resultado do mês e Carteira

Em setembro, o CPTR11 registrou um resultado negativo de R\$ 0,217 por cota, impactado pelo pedido de Recuperação Judicial da Agrogalaxy. O CRA foi remarcado a 50% do valor na carteira do Fiagro, resultando em uma redução de R\$ 0,346 por cota. Mais detalhes sobre esse impacto e atualizações sobre a empresa estão nos parágrafos seguintes.

Neste mês, não haverá distribuição de dividendos, pois o fundo opera pelo regime de competência e a legislação permite a distribuição apenas em casos de resultado acumulado positivo. Em condições normais a remarcação de Agrogalaxy afetará a distribuição de dividendos entre os meses de setembro a dezembro. No entanto, se ocorrer uma remarcação para cima deste papel ou de outros, ou algum evento que traga retorno adicional ao fundo, a distribuição de rendimentos poderá ser retomada antes desse prazo.

Para comparação, se o fundo adotasse o regime de caixa, seria possível distribuir, hipoteticamente, até R\$ 0,113 por cota.

Chegamos a avaliar a possibilidade de manter a distribuição mensal por meio de amortizações nos próximos meses, seria possível, pois neste momento mais turbulento do mercado o fundo está trabalhando com um volume maior de caixa. Em um evento de amortização da cota, os investidores precisam informar ao administrador o preço médio de compra. Caso essa informação não seja fornecida, o administrador considerará que as cotas foram adquiridas ao menor preço negociado, o que pode resultar em ganho de capital na data de amortização e haveria cobrança de imposto de renda. Por essa razão, decidimos não realizar amortizações neste período. Iremos absorver essa situação dentro do resultado do fundo o mais rapidamente possível e voltaremos a distribuir dividendos assim que o resultado acumulado for positivo.

Como exercício, analisamos o resultado da carteira nos últimos 12 meses, desconsiderando o resultado de carregos de Patense e Agrogalaxy. Nesse cenário, o resultado médio mensal do fundo foi de R\$ 0,09 por cota, considerando cota de mercado a R\$ 7,13, o DY seria de 1,26% ao mês. Assim que as renegociações com Patense e Agrogalaxy forem concluídas, o resultado médio distribuível pode ser superior a esse valor. É importante ressaltar que os resultados futuros poderão ser impactados por aberturas e fechamentos de curva, além de remarcações de ativos.

Durante o mês, foram adquiridos R\$ 6,1 milhões em CRAs no mercado secundário. O principal destaque foi a compra do primeiro CRA emitido pelo Grupo SIM, uma empresa de distribuição de combustíveis com forte atuação na região Sul. Este papel possui vencimento em março de 2025 e foi adquirido com uma taxa de CDI + 4,0%. As vendas de papéis totalizaram R\$ 4,8 milhões em 8 diferentes ativos, com foco na readequação das exposições da carteira. Fizemos *exchange* do CRA da Solubio por uma nova operação da empresa.

Além disso, em setembro, houve o pré-pagamento, com prêmio, de 3 séries do CRA da Rio Amambai Agroenergia (RAA), uma usina de açúcar e etanol localizada em Mato Grosso do Sul. Essa exposição representava 4,0% do patrimônio líquido do CPTR, com uma TIR nominal de 18,7% a.a. ou CDI + 6,6% a.a.

A carteira do Fiagro encerrou o mês com 49 ativos, distribuídos entre 36 diferentes tomadores de recurso. Atualmente, 65% do patrimônio do fundo está concentrado em operações indexadas a CDI + 4,0%, e 26% do fundo está indexado à curva de IPCA + 9,1%. A duração média da carteira é de 1,8 anos.

Neste momento estamos trabalhando com um pouco mais de caixa dentro do Fiagro, selecionando operações no mercado com um maior nível de garantia e retorno adequado. O preço de mercado de R\$ 7,13 por cota está 25% abaixo do valor da cota patrimonial, o carregos do fundo neste valor é de CDI + 16,3% líquido de taxas.

COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



Sessão de Perguntas e Respostas

1. Porque o fundo tem regime competência e não caixa? Quais as vantagens e desvantagens dessa escolha?

A legislação que regulamenta os Fiagros é bastante similar à dos fundos imobiliários, exceto pelo parágrafo que define o regime de contabilização. Dentro dos Fiagros, existem diferentes regimes de contabilização. Nós optamos pelo regime de competência para o CPTR, seguindo a orientação do nosso administrador.

O regime de competência oferece a vantagem de não restringir a seleção de papéis apenas àqueles com pagamentos mensais. No entanto, apresenta duas desvantagens: (i) exige uma gestão de caixa mais rigorosa para possibilitar a distribuição de dividendos; e (ii) o resultado mensal pode ser afetado pelas oscilações e remarcações dos papéis.

2. Porque outros fundos com exposição semelhante a Agrogalaxy anunciaram distribuição de dividendos e o CPTR não irá distribuir?

No médio e longo prazo, tanto a remarcação de um papel quanto a troca por um novo ativo impactam o potencial de distribuição de dividendos de forma semelhante, independentemente do fundo seguir o regime de caixa ou competência. A diferença reside no momento do impacto: no regime de competência, o efeito é imediato, enquanto no regime de caixa, o efeito pode ser diluído ao longo do tempo ou ocorrer apenas quando a renegociação for concluída.

Estamos atentos ao mercado de Fiagros, mas não podemos afirmar a situação específica de cada fundo. Se o nosso Fiagro tivesse adotado o regime de caixa, poderíamos distribuir, hipoteticamente, até R\$ 0,113 por cota neste mês.

3. Uma vez concluída a RJ de Agrogalaxy qual será o impacto previsto no resultado do fundo?

O papel foi remarcado para 50% do valor, se na conclusão das negociações a troca do CRA resultar em uma dívida equivalente a esse mesmo percentual, não haverá impacto no resultado do fundo. No entanto, se as negociações com a Agrogalaxy resultarem em uma recuperação superior a 50% do crédito, o fundo registrará um resultado extraordinário no mês em que a troca do ativo ocorrer.

4. Quando o fundo voltará a distribuir dividendos? Uma vez que o fundo possa voltar a distribuir dividendo, qual o valor esperado?

A projeção da gestão é que em condições normais a remarcação impacte as distribuições de setembro a dezembro, o fundo deve retomar a distribuir resultado normalmente em janeiro.

5. O CPTR tem outros investimentos em revendas, as outras passam pelo mesmo problema que Agrogalaxy? Elas devem seguir pelo mesmo caminho?

No setor de revendas há empresas que estão em condições financeiras melhores e que não estão necessariamente em condições delicadas.

Estamos monitorando esse setor mais de perto desde a metade do ano passado, aumentamos a frequência das chamadas com os gestores e realizamos visitas. Nossas análises identificaram três pilares principais que são determinantes para as revendas: (i) localização, (ii) política de crédito e (iii) relacionamento.

As outras revendas em nossa carteira apresentam diferenças nesses três aspectos em comparação com a Agrogalaxy. A quebra de safra no Mato Grosso do Sul este ano afetou a carteira da Agrogalaxy, enquanto as demais revendas em nossa carteira não operam nessa região.

COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



Sessão de Perguntas e Respostas – Continuação

Observamos que algumas revendas estão se tornando mais restritivas em conceder crédito após o aumento da inadimplência em 2023. Estamos acompanhando os balanços intermediários das demais empresas e, ao comparar a relação entre a soma de atrasos em carteira e a receita líquida anual, constatamos que todas apresentam níveis de atraso bem inferiores aos da Agrogalaxy.

As demais revendas em carteira são menores que a Agrogalaxy e contam com RTVs (Representantes Técnicos de Venda) que atuam há anos na mesma região, mantendo um contato mais próximo com a carteira de clientes.

6. Além do setor de revendas, tem algum outro setor que preocupa?

Dentro dos setores do agro que monitoramos na Capitânia, temos algumas reservas em relação aos setores de cessão de carteira, crédito direto ao produtor rural e casos corporativos mais alavancados. Nem todos esses setores estão problemáticos, e uma análise deve ser feita caso a caso.

Os ativos que possuímos em cessão de carteira têm subordinação e obrigação de recompra. Estamos observando um aumento nos atrasos e renegociações dos títulos. Até o momento, esses valores permanecem abaixo da subordinação e não impactaram a remuneração dos nossos ativos.

7. Esse aumento de casos de Recuperação Judicial na carteira dos Fiagros representa uma ameaça à tese de investimentos em Fiagros?

O setor agro é muito amplo, e diversas áreas, como açúcar e etanol, café, biodiesel e agroindústrias com baixa alavancagem, estão vivenciando crescimento de receita e margens satisfatórias. O segmento que enfrenta um ciclo mais desafiador é o de grãos, muito em decorrência das consequências da pandemia. Este setor representa apenas uma parte dos investimentos dos Fiagros.

Durante o biênio de 2021 e 2022, o preço da saca de soja subiu consideravelmente em todo o mundo, elevando as margens em toda a cadeia agro, incluindo produtores rurais, revendas e empresas de insumos agrícolas. Com margens mais altas, muitos players do setor investiram em expansão: produtores adquiriram novas áreas e modernizaram suas operações, enquanto revendas abriram novas lojas e empresas como a Agrogalaxy buscaram aquisições. O custo de financiamento estava favorável, com a taxa Selic a 2,0% ao ano, o que impulsionou esse movimento de crescimento.

Em 2023, o cenário mudou drasticamente. O preço da saca de soja caiu cerca de 30%, e o custo financeiro aumentou, com a taxa Selic alcançando 13,75%. Além disso, as revendas tiveram que desovar estoques caros, os insumos comprados a pouco tempo sofreram desvalorização de preço junto com os grãos.

Para os produtores, a queda no valor da saca de soja, fez com que as parcelas mensais assumidas para investimentos em abertura de áreas e compra de máquinas e equipamentos passassem a exigir a venda de mais sacas para dar conta de honrar com o pagamento. Muitos produtores começaram a atrasar pagamentos, esperando melhores preços, o que resultou em um aumento na inadimplência e postergação de novas vendas. Em 2024, o alto custo financeiro, as margens reduzidas e quebras de safra em algumas regiões levaram alguns atores do setor agro a buscar proteção contra credores ou a recorrer à recuperação judicial para alongar prazos de pagamento e reduzir juros.

A gestora entende que a forma como o setor se financia passará por uma reorganização. Em momentos como esse, os produtores costumavam renegociar prazos com os bancos, e após dois ou três ciclos de safras boas, as pendências eram ajustadas. A crise atual não é estrutural; em breve, o setor de grãos deverá retornar a margens mais favoráveis.

COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



Sessão de Perguntas e Respostas – Continuação

8. Como a Capitânia faz o acompanhamento dos casos na carteira?

Atualmente, temos investimentos em 36 empresas diferentes, todas auditadas, com periodicidade de auditoria que varia entre elas. Recebemos dados auditados anualmente em 7 casos, semestralmente em 1 caso, trimestralmente em 12 casos e dados gerenciais trimestrais em 14 casos, enquanto 2 empresas enviam informações mensalmente.

Além do monitoramento das informações financeiras, realizamos chamadas periódicas com as empresas, com uma meta de pelo menos três interações por ano. Quanto mais complexo for o caso, maior é a frequência de comunicação entre a Capitânia e a empresa.

9. Patense já foi remarcado no balanço? Considerando um cenário negativo, quanto seria a recuperação em Agrogalaxy e Patense? Neste cenário qual seria o valor da cota patrimonial e o valor de carregamento do fundo com o preço de mercado atual?

No final de setembro, Patense estava avaliado em 97% do valor de par. Com base em algumas RJs recentes, um cenário negativo de recuperação em Agrogalaxy e Patense seria de 25% do valor de par em cada caso.

Considerando esse cenário, o valor patrimonial do CPTR cairia de R\$ 9,49 para R\$ 9,06, a cotação atual de R\$ 7,13 indicaria um desconto de 21% sobre o valor patrimonial e um carregamento líquido de CDI + 14,3%.

Obs: Em Patense as negociações estão mais avançadas e a nossa expectativa é uma recuperação bem melhor do que este cenário.

COMENTÁRIO DO GESTOR – Resultado do mês e perspectivas



Acompanhamento de Casos

Patense

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

No final de setembro, encerramos o CRA e passamos a contar apenas com as CPR-Fs que lastreavam a operação securitizada. Esse procedimento é apenas uma formalidade. O saldo devedor da Patense permanece inalterado, diminuimos o custo operacional da estrutura do papel e centralizamos as decisões jurídicas com nossos advogados.

Agrogalaxy

No dia 18 de setembro, a Agrogalaxy surpreendeu o mercado ao não honrar o pagamento de juros e amortização do CRA, além de entrar com um pedido de Recuperação Judicial (RJ). Nossa exposição na empresa era de 7,0% do patrimônio líquido, e foi realizado um provisionamento de 50% do valor dos CRAs.

Nos últimos meses, mantivemos contato direto com a empresa e com o controlador, Aqua. O último contato com a empresa ocorreu no início de setembro, e conversamos com o acionista apenas dias antes do pedido de recuperação. Embora a dificuldade da empresa em obter resultados positivos fosse pública e notória, tanto a empresa quanto o acionista sempre descartaram a recuperação judicial como uma possibilidade.

O controlador, Aqua, que detém 54% do capital, vinha oferecendo suporte à companhia. No final de 2023, os acionistas realizaram um aporte de capital de R\$ 150 milhões e, mais recentemente, concederam mútuos à empresa no valor total de R\$ 177 milhões. Além disso, a empresa está implementando cortes de custos, eliminando 80 posições corporativas e fechando 19 lojas, com o objetivo de ampliar a rentabilidade por meio de uma estrutura mais enxuta.

Continuamos a reunir informações para entender o que levou a empresa a solicitar a recuperação judicial. É evidente que a situação se agravou rapidamente. Fornecedores que costumavam dar prazos passaram a exigir compras à vista, e um banco solicitou o bloqueio das contas da empresa. Além desses fatores, há um valor considerável de contas a receber em atraso, cerca de R\$ 1,6 bilhões e a dificuldade em fechar pedidos para a próxima safra.

A lista de credores totaliza R\$ 4,6 bilhões, incluindo fornecedores, bancos, mercado de capitais, dívidas trabalhistas, produtores rurais, micro e pequenas empresas.

Diversas reuniões e chamadas já foram realizadas entre os credores da empresa, a securitizadora, escritórios de advocacia e assessores financeiros. No próximo dia 15 de outubro, haverá uma assembleia do CRA para definir o assessor jurídico que representará os credores.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021002N3	CRA	Zilor	IPCA +	53
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	257
CRA021002YF	CRA	J. Macedo	IPCA +	66
CRA021005LQ	CRA	Jotabasso	IPCA +	229
CRA021005QS	CRA	Usina Itamaraty	CDI +	123
CRA022002XU	CRA	Grupo Sim	CDI +	2.241
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	316
CRA02200CT5	CRA	Santa Helena	CDI +	1.999
CRA023000M9	CRA	Coruripe	CDI +	100
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	60
CRA023003JY	CRA	Olfar	IPCA +	81
CRA023006SH	CRA	Coagril	CDI +	599
		Subtotal	CDI + 4,1%	5.124
		Subtotal	IPCA + 9,3%	1.004

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021004NU	CRA	Combio	IPCA +	1.999
CRA022006N6	CRA	Futura	CDI +	229
CRA0220073O	CRA	Frigol	CDI +	1.200
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	999
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	16
CRA02200DKY	CRA	Belagricola	CDI +	5
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	173
CRA02300R5T	CRA	Maestro	CDI +	225
		Subtotal	CDI + 4,5%	1.849
		Subtotal	IPCA + 8,8%	2.999

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu o total de R\$ 3,378 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,10 por cota.

Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

Mês de Competência	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial (R\$/cota)	Preço Mercado ¹ fechamento (R\$)	CDI	1ª Emissão (R\$ 96,50)	Preço de Mercado ¹
					DY a.a. ²	DY a.a. ²
Jun-22	1,75	96,73	101,01	1,01%	21,76%	20,79%
Jul-22	1,75	100,24	102,50	1,03%	21,76%	20,49%
Ago-22	1,75	100,19	105,73	1,17%	21,76%	17,41%
Set-22	1,40	97,84	106,00	1,07%	17,41%	15,85%
Out-22	1,40	98,68	101,26	1,02%	17,41%	16,59%
Nov-22	1,375	98,65	99,30	1,02%	17,10%	16,62%
Dez-22	1,45	98,72	98,50	1,12%	18,00%	17,66%
Jan-23	1,45	98,85	98,28	1,12%	18,00%	17,70%
Fev-23	1,35	98,67	98,89	0,92%	16,76%	16,38%
Mar-23	1,45	98,99	96,22	1,17%	18,00%	18,08%
Abr-23	1,35	98,38	96,90	0,92%	16,76%	16,72%
Mai-23	1,40	98,38	98,49	1,12%	17,38%	17,06%
Jun-23	1,30	98,20	97,19	1,07%	16,14%	16,05%
Jul-23	1,20	97,90	97,99	1,07%	17,49%	17,23%
Ago-23	1,35	98,42	97,40	1,14%	17,07%	16,91%
Set-23	0,100	9,76	9,96	0,97%	16,66%	16,14%
Out-23	0,080	9,75	9,17	1,00%	16,04%	16,88%
Nov-23	0,105	9,78	8,92	0,92%	15,70%	16,98%
Dez-23	0,115	9,81	9,39	0,90%	15,39%	15,81%
Jan-24	0,105	9,80	8,86	0,97%	14,97%	16,31%
Fev-24	0,105	9,79	8,67	0,80%	14,66%	16,34%
Mar-24	0,100	9,78	8,89	0,83%	13,50%	15,41%
Abr-24	0,100	9,77	8,78	0,89%	13,67%	15,21%
Mai-24	0,100	9,78	8,10	0,83%	13,42%	15,99%
Jun-24	0,095	9,78	8,13	0,78%	14,02%	15,50%
Jul-24	0,100	9,80	8,19	0,91%	14,65%	15,14%
Ago-24	0,100	9,80	8,50	0,87%	14,00%	14,12%
Set-24	0,000	9,49	7,13	0,84%	0,00%	0,00%

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

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

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

TABELA DE SENSIBILIDADE



Na tabela a seguir, demonstramos o retorno potencial do investidor ao adquirir a cota do fundo a um determinado preço de mercado, supondo que a cotação faça convergência da cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor optasse por vender todos os ativos da carteira no mercado e liquidasse o fundo.

O CPTR é um dos Fiagros FIs que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 50% da carteira.

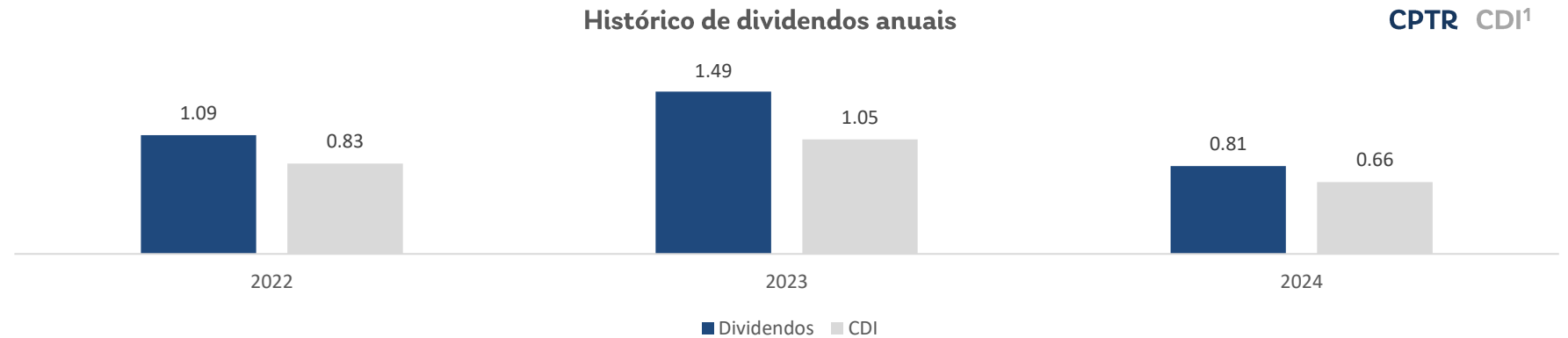
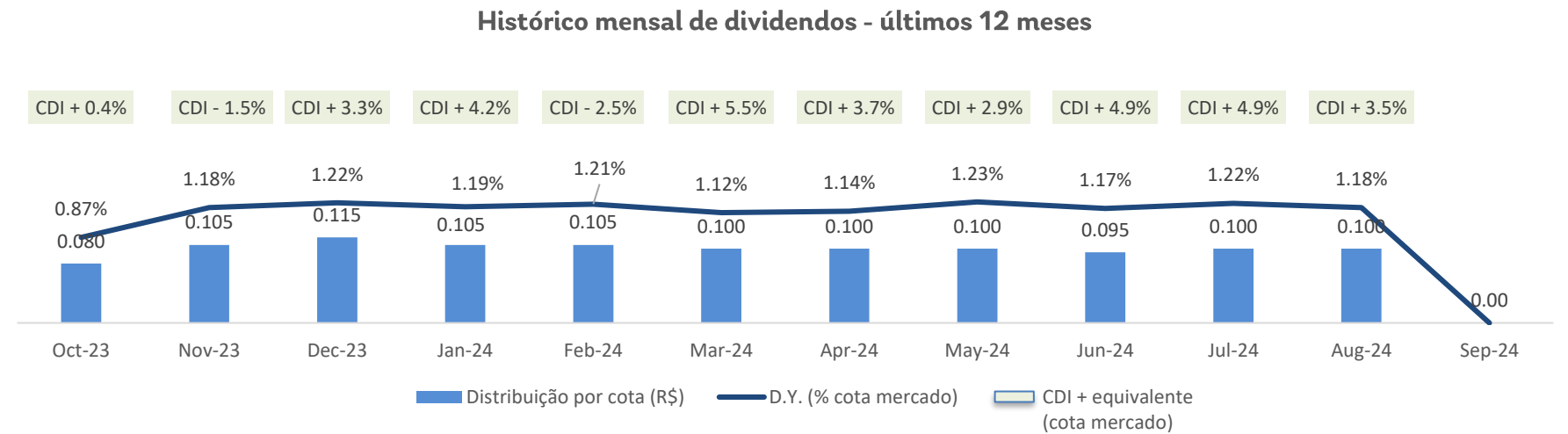
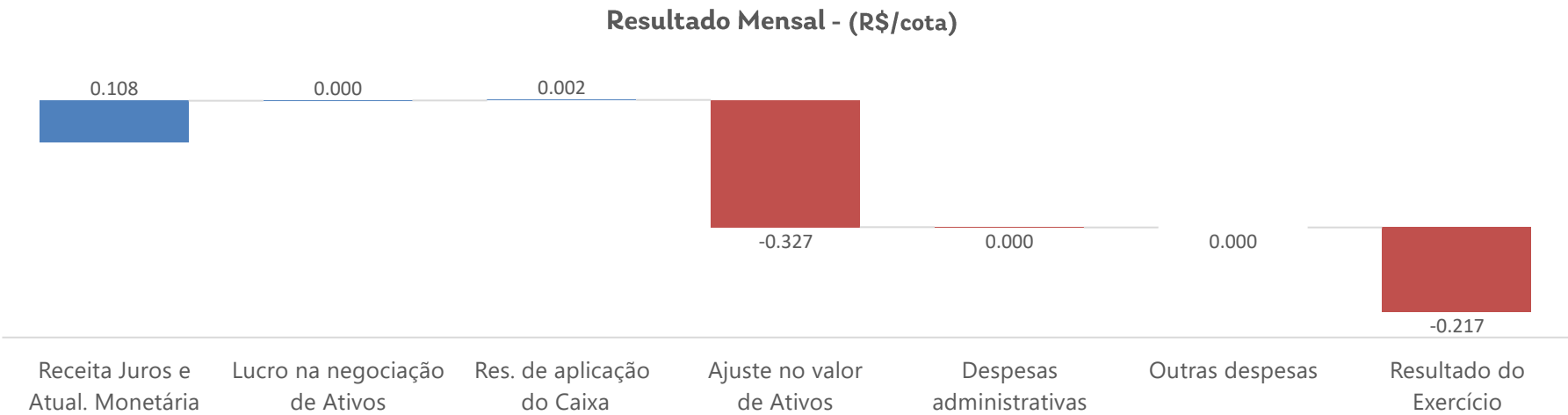
Tabela de Sensibilidade		
Cota Patrimonial em 30/set/2024 – R\$ 9,49		
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
6.70	70.6%	18.9%
6.75	71.1%	18.6%
6.80	71.6%	18.3%
6.85	72.2%	18.0%
6.90	72.7%	17.7%
6.95	73.2%	17.4%
7.00	73.8%	17.1%
7.05	74.3%	16.8%
7.10	74.8%	16.5%
7.15	75.3%	16.2%
7.20	75.9%	15.9%
7.25	76.4%	15.6%
7.30	76.9%	15.3%
7.35	77.4%	15.0%
7.40	78.0%	14.7%
7.45	78.5%	14.4%
7.50	79.0%	14.1%
7.55	79.6%	13.8%
7.60	80.1%	13.6%
7.65	80.6%	13.3%
7.70	81.1%	13.0%
7.75	81.7%	12.7%
7.80	82.2%	12.4%
7.85	82.7%	12.1%
7.90	83.2%	11.8%
7.95	83.8%	11.5%
8.00	84.3%	11.2%
8.05	84.8%	10.9%
8.10	85.3%	10.6%

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO



DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4,970	4,856	4,794	5,074	5,004	4,562	63,412	134,377
Juros e Atualização Monetária	4,852	4,826	4,723	4,944	4,940	4,484	62,072	126,451
Ganhos na venda de Ativos	105	9	3	31	9	15	374	5,577
Resultado de aplicação do Caixa	14	21	67	99	55	63	965	2,349
Despesas	(692)	(343)	(572)	(442)	(599)	(29)	(5,182)	(9,840)
Taxa de Administração	(347)	(347)	(347)	(347)	(348)	(336)	(4,508)	(7,705)
Taxa de Performance	(331)	14	(218)	(82)	(238)	320	(497)	(1,729)
Outras despesas	(13)	(10)	(6)	(13)	(13)	(13)	(177)	(406)
Ajuste no valor dos Ativos	(769)	287	(295)	271	29	(13,527)	(3,607)	(10.677)
Resultado	3,509	4,800	3,925	4,903	4,434	(8,994)	41,095	113,860
Resultado / Cota	0,085	0,116	0,095	0,118	0,107	(0.217)	0,937	3,209
Distribuição	(4,138)	(4,138)	(3,931)	(4,138)	(4,138)	0	(49,863)	(120,843)
Distribuição / Cota	0,100	0,100	0,095	0,100	0,100	0	1,105	3,378
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	13,79%	14,53%	14,02%	14,65%	14,00%	0%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	12,29%	12,27%	11,66%	12,24%	12,23%	0%		
Resultado Acumulado	336	999	993	1.759	2,055	(6,939)		(6,939)
Resultado Acumulado / Cota	0,008	0,024	0,024	0,043	0,050	(0.168)		(0.168)

¹ DRE dos últimos 6 meses

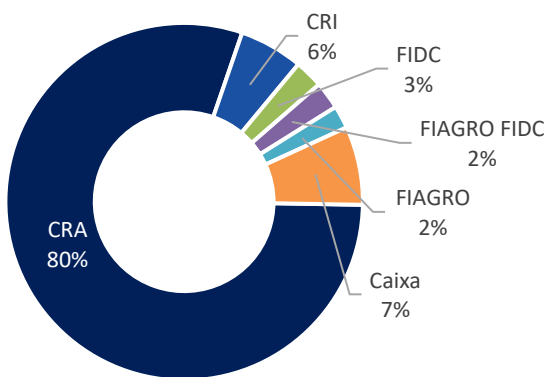


CPTR CDI¹

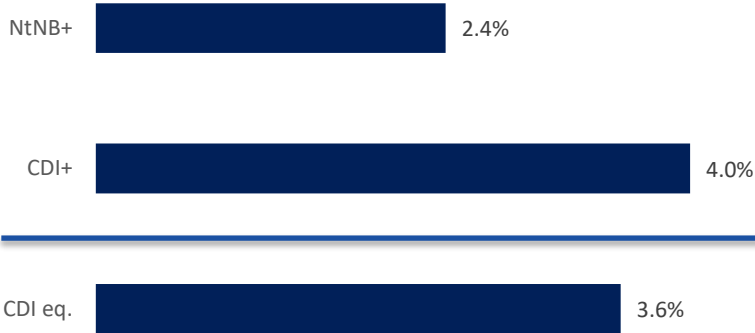
¹ O comparativo com o CDI é calculado com base no retorno mensal do CDI líquido (15% de imposto de renda) sobre a cota patrimonial do CPTR11

ALOCÇÃO (% PL)

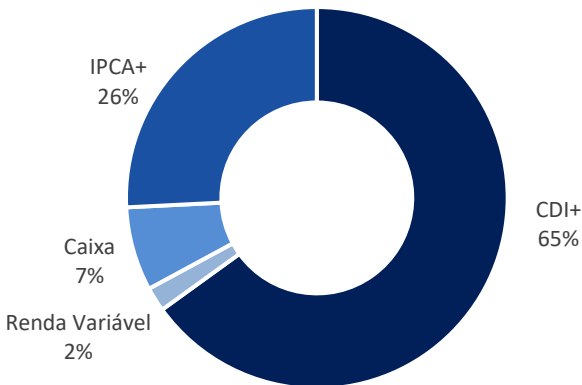
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



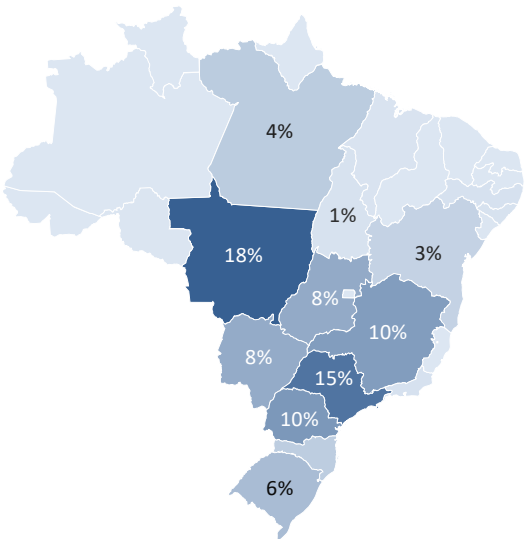
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

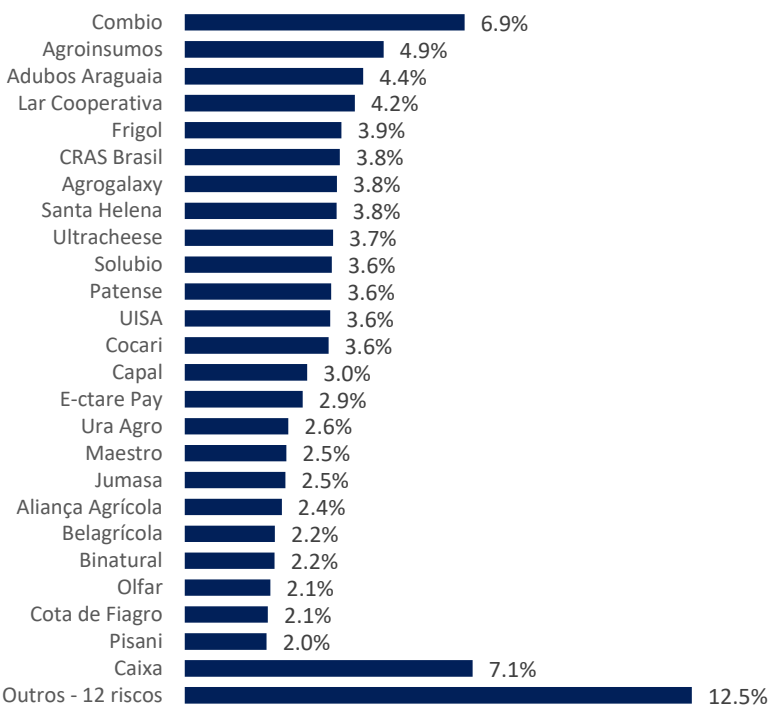


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)

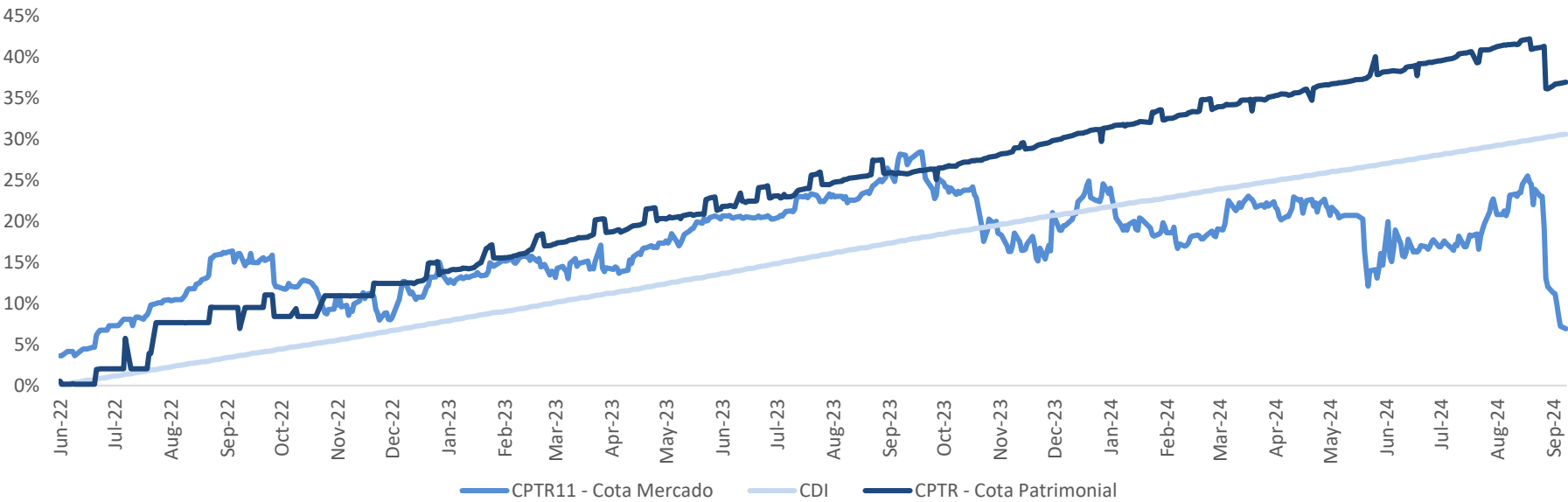


CARTEIRA DE CRÉDITO

Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)	
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	27,129	6.9%	N/D	IPCA+	8.12%	8.86%	2.3	
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	19,319	4.9%	N/D	IPCA+	9.97%	9.96%	2.4	
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,334	4.4%	N/D	IPCA+	8.05%	9.37%	2.1	
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,089	3.8%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	1.8	
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	14,802	3.8%	N/D	CDI+	4.04%	0.00%	1.1	
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	14,780	3.8%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	1.7	
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,418	3.7%	N/D	CDI+	5.65%	5.64%	2.0	
Solubio	CRA024008C2	Açúcar e Etanol	14,311	3.6%	-	CDI+	5.25%	5.25%	2.4	
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	14,243	3.6%	N/D	CDI+	5.36%	0.00%	1.1	
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	13,946	3.5%	N/D	CDI+	4.77%	5.07%	1.3	
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,925	3.0%	N/D	CDI+	3.50%	2.11%	2.1	
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,489	2.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	0.5	
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	10,091	2.6%	A	IPCA+	7.98%	7.22%	1.1	
Maestro	CRA02300R5T	Logística	9,917	2.5%	N/D	CDI+	4.50%	4.47%	1.7	
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	9,811	2.5%	N/D	CDI+	4.80%	4.80%	2.4	
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,467	2.4%	N/D	CDI+	4.95%	4.26%	1.7	
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	8,810	2.2%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	1.7	
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	8,765	2.2%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.7	
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,132	2.1%	-	Renda Variável			2.9	
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	7,988	2.0%	N/D	CDI+	4.92%	4.30%	1.8	
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	7,880	2.0%	BBB+	CDI+	4.71%	5.58%	1.5	
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	7,807	2.0%	A	CDI+	2.90%	2.72%	2.4	
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	7,741	2.0%	N/D	CDI+	4.02%	5.43%	0.7	
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,461	1.9%	BBB-	IPCA+	9.50%	11.00%	1.1	
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	7,144	1.8%	N/D	CDI+	4.71%	4.61%	1.5	
Tanac	CRA021002ND	Silvicultura	7,032	1.8%	N/D	IPCA+	7.76%	8.80%	1.4	
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	6,475	1.6%	A	CDI+	2.40%	1.99%	1.5	
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,902	1.5%	BBB-	CDI+	5.34%	4.49%	1.1	
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	5,733	1.5%	BBB+	CDI+	4.70%	5.58%	1.5	
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,181	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.59%	4.3	
ARMAC	CRA022007KH	Logística	5,103	1.3%	A+	IPCA+	7.99%	7.87%	5.3	
Ura Agro	4571424MZJ	Cessão de Carteira	5,041	1.3%	BBB-	CDI+	7.50%	7.50%	2.6	
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	4,844	1.2%	BBB	CDI+	4.21%	4.27%	5.3	
Ura Agro	4571422SN6	Insumos Agrícolas	4,672	1.2%	AA-	CDI+	5.00%	5.00%	2.5	
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,558	0.9%	A	CDI+	2.25%	2.03%	2.8	
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	2,030	0.5%	BBB	CDI+	7.41%	6.74%	0.8	
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	1,847	0.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3	
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuição de Combustíveis	1,497	0.4%	-	CDI+	4.00%	4.36%	0.3	
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,291	0.3%	N/D	CDI+	6.30%	5.50%	1.6	
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	1,250	0.3%	A	CDI+	2.70%	1.77%	3.7	
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	905	0.2%	N/D	IPCA+	9.19%	9.56%	1.1	
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	679	0.2%	A	IPCA+	7.88%	7.60%	1.9	
Olfar	CRA023003JY	Agroindústria	557	0.1%	A	IPCA+	9.25%	9.62%	3.3	
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	544	0.1%	BBB+	CDI+	5.25%	4.07%	2.0	
Cocari	CRA021005KY	Cooperativa	430	0.1%	BBB-	IPCA+	10.49%	10.29%	1.1	
Ura Agro	4571422SN7	Insumos Agrícolas	397	0.1%	AA-	CDI+	4.18%	4.18%	1.4	
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	195	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.51%	1.1	
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	146	0.0%	AA	IPCA+	8.45%	7.56%	1.0	
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	83	0.0%	N/D	CDI+	3.9%	3.68%	1.2	
Over BTG		Caixa	27,919	7.1%	-	Caixa				
			393,108	100.0%						1.8

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Em setembro, a cota de mercado sofreu uma desvalorização de 13%, enquanto a cota patrimonial registrou uma queda de 3%. No mesmo período, o CDI apresentou retorno de 0,8%. Desde o início das negociações, a cota de mercado do CPTR acumula rentabilidade de 6,9%, comparada aos 30,5% do CDI, o que equivale 25% do CDI ou CDI - 8,4% ao ano. A cota patrimonial, por sua vez, apresentou uma rentabilidade acumulada de 36,9%, equivalente a 117,7% do CDI ou CDI + 2,1%.



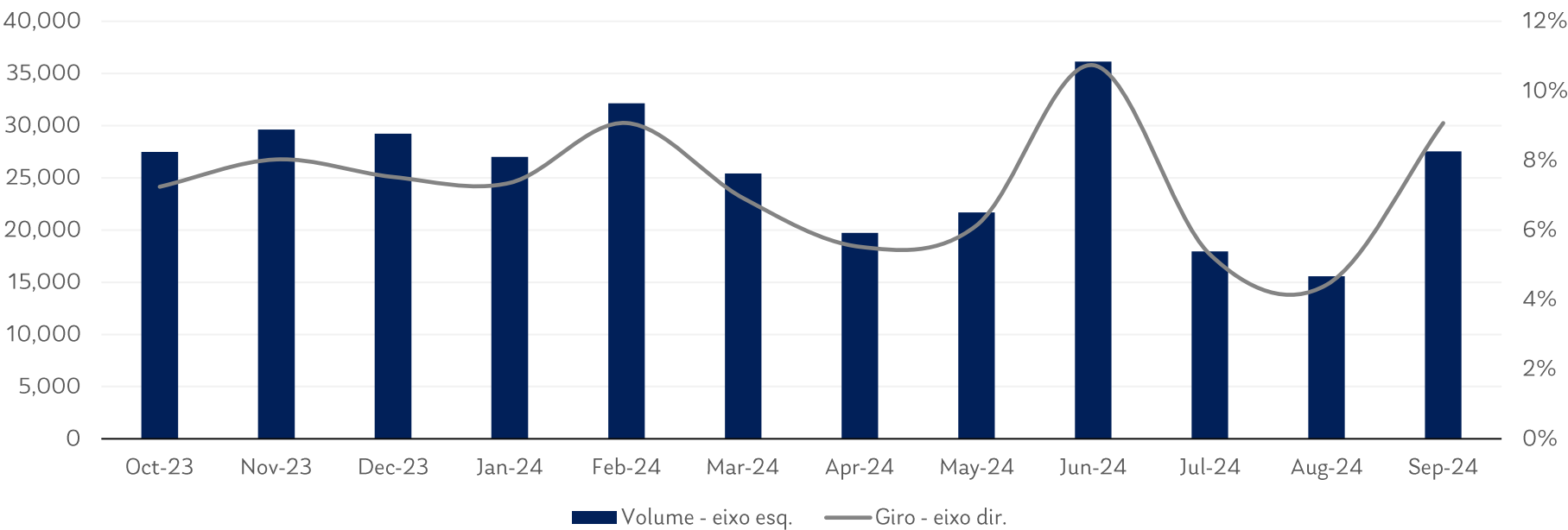
MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado no mês de setembro foi de aproximadamente R\$ 1.31 milhões.

R\$ mil	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Mai-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24
Volume Negociado	27.491	29.641	29.245	27.004	32.154	25.424	19.736	21.697	36.133	17.967	15.569	27.531
Média Diária	1.309	1.482	1.462	1.227	1.692	1.271	897	1.033	1.806	781	708	1.311
Giro Mensal	7,24%	8,03%	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%	5,52%	6,13%	10,74%	5,31%	4,41%	9,33%
Valor de Mercado ¹	379.455	369.110	388.559	367.041	354.213	367.455	357.523	353.799	336.419	338.075	353.386	295.039

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

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



No exterior, parecem ter voltado os tempos da Maestria: o FED triunfa sobre a inflação e derruba os juros americanos em 0,50% - com mais um corte previsto para novembro - justo a tempo de evitar que a economia perca o bom momento.

Com esse movimento, o banco central dos Estados Unidos se une ao seu congênere europeu e a outros 17 dos 25 bancos centrais mais influentes, incluindo aí os de países como Chile, México, China, África do Sul, Arábia Saudita e Israel, todos em regime de corte de juros. As 8 autoridades monetárias que estão em sentido oposto incluem Japão, Turquia e Brasil.

Ações subiram 1,7% globalmente, sendo 1,8% nos Estados Unidos, 2% na Alemanha, 1,5% em países emergentes ex-China e espantosos 17% na China, com o anúncio de suporte econômico do governo chinês.

Títulos de dívida corporativa subiram 1,5% e fundos imobiliários globais +3%. No ano até fim de setembro, a renda variável mundial tem se valorizado na casa dos dois dígitos (em dólares) e os papéis de renda fixa na faixa de 5% a 7%.

As commodities subiram 3%. O dólar perdeu 1% contra suas moedas pares. Os juros longos no mundo caíram entre 0,1 e 0,3 pontos percentuais, com os do Tesouro americano a 3,78%.

A coincidência da elevação dos juros pelo Banco Central do Brasil no mesmo dia em que o FED cortava os seus tornou-se ícone da frustração dos brasileiros com a política econômica do país.

O Brasil teve o crédito de ser o primeiro país a atacar a inflação pós-pandemia, ainda em 2021, e por algum tempo desfrutou do crédito de estar na liderança do ciclo de política monetária, mas esses méritos se dissiparam diante da recidiva da alta de preços.

A foto de fim de setembro é, em quase todo o mundo, o pouso suave dos índices de preços no nível de 2,5%, considerado normal, enquanto no Brasil o IPCA fez um “low-pass” ali no 3,7% forçando o Banco Central a executar essa arremetida com vento de cauda.

O lado fiscal continua preocupando: enquanto o Planejamento divulga sua projeção de déficit primário de 28 bilhões para 2024 (uns 0,3% do PIB), a qual exclui certas despesas, o déficit primário “abaixo da linha” calculado pelo Banco Central atingiu 1,1% do PIB no acumulado do ano até agosto. Independente de variações de critérios, é este último dado que tem o interesse dos investidores, que afeta diretamente o volume de dívida pública e o custo da sua rolagem.

O Ibovespa caiu 3,1% no mês e o real ganhou algum terreno contra o dólar, valorizando-se em 3% e fechando a 5,45. Os juros nominais para janeiro de 2027 subiram de 11,92 para 12,38%. O índice IFIX de fundos imobiliários caiu 2,6% e o IMA-B caiu 0,7%, ambos impactados pela elevação dos juros reais longos: a taxa da NTN-B de dez anos subiu de 6,15% para 6,45%.

Para quem viveu a última década nos mercados brasileiros, as taxas das NTN-Bs estão em patamar de crise, só superadas em um período de 18 meses nos difíceis anos de 2015 e 2016. Mas há um longo histórico anterior a 2014 no qual 6% ao ano era piso, e não teto, dos juros reais. O fato de a dívida pública ser 55% do PIB naquela época e 80% agora tem dupla interpretação: de um lado, uma dívida/PIB mais alta implica maiores custos do seu financiamento; do outro, tal devia servir de alerta contra o emprego exclusivo da política de juros altos como controle da inflação.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities

Soja:

A cotação do primeiro futuro de soja em Chicago reverteu a tendência de queda dos últimos três meses, registrando um aumento de 7,6% em setembro, fechando a USD 10,57 por bushel. No Brasil, a situação foi semelhante: a cotação da saca de 60 quilos em Sorriso subiu 8,8%, fechando a R\$ 131,74.

O mercado parece não ter se deixado influenciar pelo bom avanço da safra americana e voltou sua atenção para as preocupações com o clima seco e o lento progresso do plantio da safra 24/25 no Brasil. O ritmo de plantio está dispar entre as regiões: no Sul, a semeadura está acelerada, enquanto no Mato Grosso, conforme dados do IMEA, até 4 de outubro apenas 2,1% da área havia sido semeada, o que representa uma queda de 12,1 pontos percentuais em relação ao ano anterior.

No entanto, esse atraso pode ser compensado nos próximos dias. Mapas climáticos indicam que, a partir da segunda quinzena de outubro, as chuvas devem retornar à região Centro-Oeste, mantendo níveis dentro da normalidade até o final do ano.

Milho:

As cotações do milho acompanharam o movimento de outras commodities, com o primeiro futuro em Chicago subindo 12,4% em setembro, enquanto em Sorriso a valorização foi de 5,0%. No que diz respeito à oferta, a colheita nos EUA avança de forma satisfatória, enquanto a produção na União Europeia e na Ucrânia está menor.

No Brasil, a colheita da safra 2023/24 está praticamente concluída, agora os produtores estão segurando as vendas no mercado spot, na expectativa de que os preços continuem a subir. Um ponto a ser monitorado é o atraso no plantio da primeira safra de soja, ele pode impactar negativamente a área de plantio da segunda safra de milho.

Açúcar:

A cotação do primeiro futuro de açúcar na bolsa disparou 17,0% em setembro. O Brasil, como principal ator global, tem exercido uma influência significativa sobre essas cotações. Identificamos três fatores que contribuíram para essa mudança de patamar nos preços: (1) queimadas em canaviais, a maior parte do canavial queimado foi colhida a tempo, canavial pode ter impacto de produtividade no próximo ano; (2) estiagem na safra, que resultará em uma colheita menor este ano e poderá impactar a produção futura; e (3) baixa qualidade da matéria-prima, o mix de produção de açúcar das usinas está inferior ao projetado, devido à menor eficiência no aproveitamento do insumo.

Em contrapartida, a cotação do etanol caiu 2,9%, encerrando o mês a R\$ 2,60 por litro. A expectativa de uma safra menor de cana-de-açúcar deve elevar a paridade do combustível renovável em relação à gasolina para patamares superiores a 70%, a oferta de etanol produzido a partir do milho não deve ser suficiente para manter a paridade em níveis mais baixos.

Proteína Bovina:

A arroba do Boi Gordo CEPEA se valorizou 14,4% no mês e fechou cotada a R\$ 274. Esta subida é explicada pela seca que diminui a oferta de bois e pela firme demanda tanto no mercado externo quanto no interno.

A carcaça bovina também vem subindo de preço, o Cepea calculou alta de 15,2% para a carcaça casada de vaca no último mês.

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

Glossário:

Abiec – Associação Brasileira das Indústrias Exportadoras de Carne

ANP – Agência Nacional de Petróleo

Abicom – Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
UISA	CRA021005QS CRA021005QP	Açúcar e Etanol	CDI + 7,00%	Dez/27	• Alienação Fiduciária de terras e soqueiras • Penhor de cana-de-açúcar • Fundo de reserva	Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi vendida em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações e isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers.
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	CDI + 4,50%	Mar/28	• Alienação Fiduciária de terras • Cessão fiduciária de Recebíveis • Aval	Maior usina de cana de açúcar no MT, tem capacidade de moagem de 6,3 milhões de tons de cana. Após a morte do fundador em 2015 a usina foi vendida em 2019. Neste período as finanças da usina se degradaram. O fundo que adquiriu parte das dívidas irá fazer a conversão em ações e isto irá trazer a alavancagem para níveis comparáveis aos Peers.
Coruripe	CRA023000M9	Açúcar e Etanol	CDI + 4,25%	Mar/27	• Cessão fiduciária de Recebíveis • Aval	Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$ 3,4 bilhões
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI + 9,00%	Dez/25	• Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool	
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	IPCA + 6,9849%	Out/26	• Clean	O Grupo Zilor é uma das principais empresas do setor sucroenergético com 75 anos de atuação. A companhia atua na produção de açúcar, etanol, energia elétrica e ingredientes naturais para alimentos. A emissora possui capacidade de processamento de 12 milhões de toneladas distribuídas em três unidades no estado de SP
Rio Amambá Agroenergia	CRA021004I3 CRA021004I4 CRA021004I5 CRA021004I6	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	• Alienação fiduciária do terreno industrial • Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos • Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar • Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol	A usina pertence a Amerra Capital e produz açúcar bruto para exportação e etanol anidro. A usina tem capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana e está investindo em canavial para diminuir a ociosidade e aumentar a moagem de cana.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	CDI + 4,00%	Dez/27	- Cessão Fiduciária de Recebíveis - Aval dos sócios - Fundo de reserva	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
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	CDI + 1,50%	Mar/28	- Aval dos Sócios e da Holding - Fundo de reserva - Rating A	A usina foi fundada em 2007, a companhia fazia parte do grupo Batatais até 2020. Neste ano houve a cisão dos ativos e uma reestruturação societária. A Lins tem um ativo moderno e avançou na governança corporativa nos últimos anos. O Capex industrial já foi feito e a usina está investindo em canavial para atingir a moagem de 4.7 milhões de toneladas de cana
Belagrícola	CRA02200DRY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	- Cessão fiduciária de recebíveis - Aval da Landco	A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chinês Dakang comprou o controle da empresa
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	IPCA + 9,7930%	Mai/30	Alienação Fiduciária de terras	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
Adubos Araguaia	CRA02200795	Distribuidor / Revenda	IPCA + 8,1191%	Jul/27	Subordinação	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

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	- Cessão fiduciária de recebíveis - Fiança dos sócios - Fundo reserva	A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	Aval cruzado das empresas	A Agrogalaxy é uma distribuidora de insumos de capital aberto com ações negociadas na B3, em 2016 o fundo de private equity Aqua capital fez a compra da primeira revenda. A Agrogalaxy está presente em 12 estados e possui 145 lojas. A companhia tem uma governança corporativa muita acima da média do setor. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	IPCA + 7,8749%	Nov/26	Clean	A Lar Cooperativa é uma cooperativa que atua com vários setores da cadeia agro. Esse fator é um importante diferencial entre outras cooperativas que atuam de forma parecida a uma distribuidora de insumos. Com a diversificação a cooperativa consegue reduzir a volatilidade no seu resultado financeiro
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	CDI + 2,45%	Dez/34	Alienação fiduciária de lojas	
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	IPCA + 8,72%	Dez/34	Alienação fiduciária de lojas	
Cocari	CRA021005LP CRA021005RX	Cooperativa	CDI + 5,35%	Dez/26	- Subordinação - Cessão fiduciária de recebíveis	A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos
Cocari	CRA021005LO CRA021005KY	Cooperativa	IPCA + 9,00%	Dez/26	- Subordinação - Cessão fiduciária de recebíveis	
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	- Cessão de recebíveis - Aval do presidente	A Coagril é uma cooperativa que atua na comercialização de insumos, armazenagem e comercialização de grãos. Ela tem atuação nos estados nos estados de MT, GO, MG e BA. As principais culturas são soja, milho, sorgo, trigo e café
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	- Cessão de recebíveis - Aval do presidente	A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa Financeira	CDI + 2,95%	Dez/27	Cessão fiduciária de recebíveis	O sistema Cresol é formado por 4 cooperativas centrais de crédito, a emissora do CRA foi a Cresol Baser. A Baser tem foco no agro e atua em 11 estados, têm 20 cooperativas filiadas e mais de 267 mil cooperados. No final de 2021, tinha R\$ 9,7bi em ativos e R\$ 1,3 Bi no Patrimônio. A inadimplência acima de 90 dias encerrou 2021 em 0,34% e as sobras do exercício foram de R\$ 173 milhões
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	- Cessão fiduciária de recebíveis - Aval	A Patense é especializada na produção de proteínas e gorduras a partir do processamento de resíduos de origem animal. Cerca de 20% da receita advém de exportação, no Brasil as vendas são concentradas nos estados do Sul e Sudeste
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	- Alienação fiduciária da planta industrial - Cessão fiduciária de recebíveis - Aval	A PISANI é uma empresa do setor de embalagens com 50 anos de história. A companhia é líder em diversos setores que atua. A empresa fechou 2022 com receita líquida de R\$ 326 milhões, Ebitda de R\$ 52 milhões (16% de margem), dívida líquida de R\$ 88 milhões e alavancagem de 1.7x. Emissão classificada como Green Bonds com relatório publicado pela NINT
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	- Alienação Fiduciária de grãos - Cessão Fiduciária de recebíveis - Cash collateral - Aval	A Aliança pertence ao grupo Sodrugestvo que tem uma atuação verticalizada com sede em Luxemburgo e diversas regiões pelo mundo. No Brasil a Aliança faz originação, trading e processamento de soja, trigo e milho
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	- Alienação fiduciária de imóvel - Cessão fiduciária de recebíveis - Aval	A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)
Olfar	CRA023003JY	Agroindústria	IPCA + 8.97%	Mar/30	- Alienação fiduciária de imóvel - Cessão fiduciária de recebíveis - Aval	A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	- Alienação fiduciária de imóvel - Alienação fiduciária de estoque - Cessão fiduciária de recebíveis - Fundo de reserva - Aval	A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP
Solubio	CRA024008C2	Defensivos	CDI + 5,25%	Ago/29	- Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis - Aval dos acionistas - Fundo de reserve	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.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	IPCA + 7,67%	Nov/28	- Cessão Fiduciária de recebíveis - Fundo de Reserva	A Combio é uma empresa que desenvolve projetos de geração de vapor e cogeração de energia elétrica. O CRA tem garantia em um contrato celebrado junto à CBA – Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	- Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55% - Fundo de reserva	A ULTRACHEESE é uma das investidas do Aqua Capital, foi formada pela compra de 4 marcas (Lac Lelo, Cruzília, Itacolomy e Búfalo Dourado), a empresa é uma plataforma de queijo e derivados e tem atuação em todo Brasil. Em 2022 apresentaram Receita Líquida de R\$ 737 milhões, EBITDA de R\$ 27 milhões. Em agosto/23 estavam com alavancagem de 4.0x
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	IPCA + 7,30%	Jul/27	Alienação Fiduciária de Terras e ativo biológico	A Tanac é a líder mundial na produção de extratos vegetais de acácia negra com 70 anos de atuação. A companhia exporta para mais de 75 países e seus principais produtos são: taninos, produtos destinados ao tratamento de couro, coagulantes e outros
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	30% de subordinação - Recompra de créditos pelos acionistas	A E-ctare está há 5 anos no mercado atuando como plataforma financeira de antecipação de recebíveis performados. Dentre os acionistas está a GAR Participações, dona da Manteiga Aviação. A empresa atua no mercado de café, leite, pecuária de corte e grãos. Em 2022 a empresa teve receita líquida de R\$ 455 milhões, EBITDA de R\$ 53 milhões e Lucro de R\$ 28 milhões
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	CDI + 4,65%	Mar/28	- Alienação Fiduciária de imóveis - Cessão Fiduciária de recebíveis - Aval	A BINATURAL uma empresa do setor de biodiesel com 2 unidades, uma em Goiás e uma na Bahia. No ano de 2022 a empresa obteve receita líquida de R\$ 2.9 Bilhões, EBITDA de R\$ 168 milhões, tinha uma dívida líquida de R\$ 457 milhões e uma alavancagem de 2.7x. Os recursos da emissão foram destinados para alongamento das dívidas
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	- Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos - Cessão Fiduciária de recebíveis - Fiança	A Frigol é uma das cinco maiores empresas de proteína animal brasileira, após a reestruturação judicial ocorrida entre 2010/19 focou a atuação em rentabilidade e está entregando margens maior do que outras empresas do setor. A empresa está com alavancagem baixa e com bons indicadores financeiros
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Out/28	- Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos - Cessão Fiduciária de recebíveis - Fiança	

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

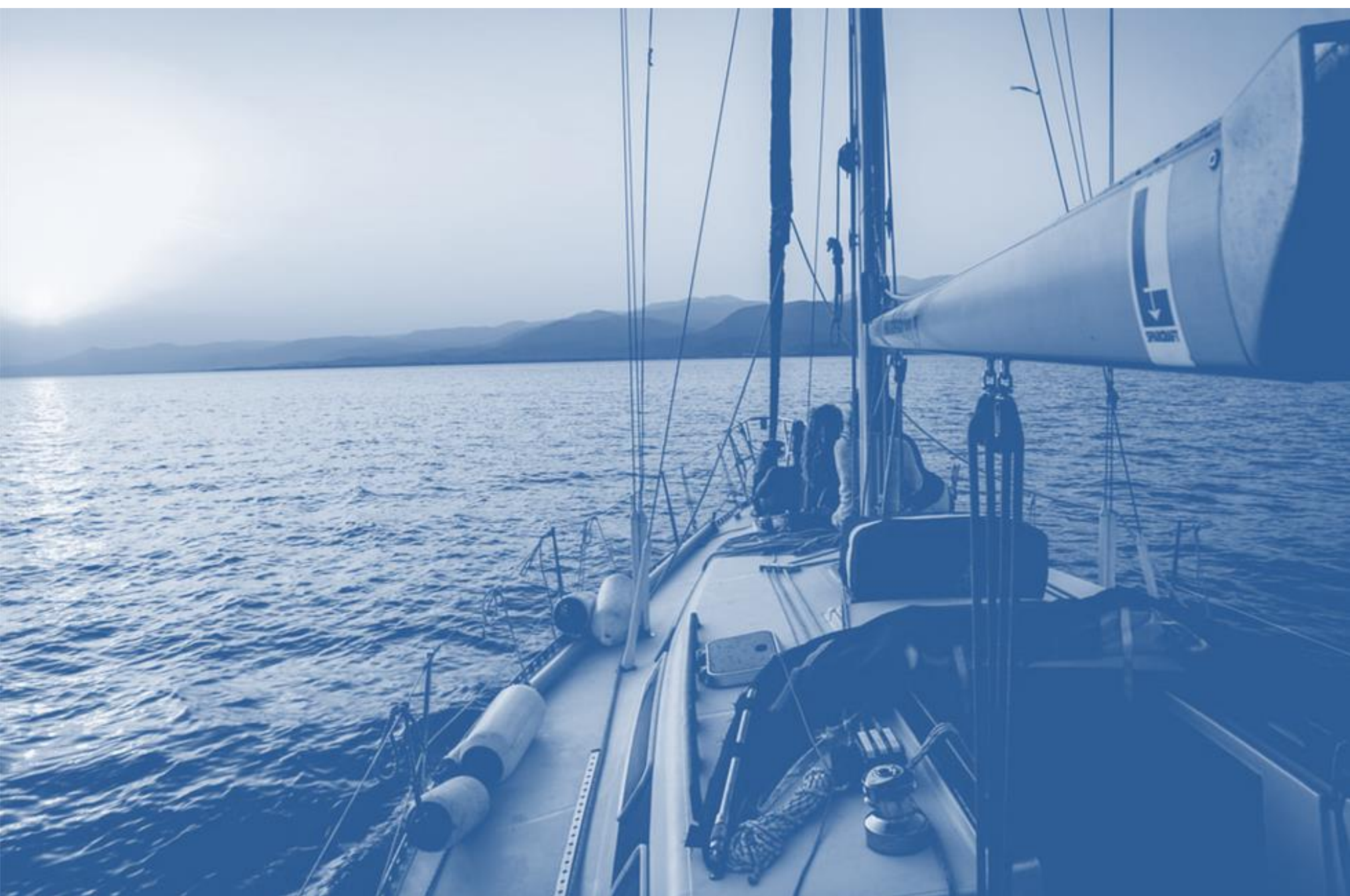
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	CDI + 4,00%	Dez/26	Alienação Fiduciária de imóveis	A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. A emissora possui área de 51 mil ha agricultáveis sendo parte própria e parte arrendada. 40% do plantio é colhido como grãos e comercializado com tradings. O restante é comercializado como sementes. A companhia apresenta margens estáveis e baixa alavancagem
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	IPCA + 9,18%	Dez/26	Alienação Fiduciária de imóveis	
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	- Alienação Fiduciária de veículos - Cessão de recebíveis de contratos	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
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	- Alienação Fiduciária de imóveis - Aval dos sócios	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
URA Agro Sênior	4571422SN6	Cessão de carteira	CDI + 5,00%	Mar/27	50% de subordinação	A Ceres Investimentos é a originadora dos créditos, ela presta solução financeira para o agronegócio através do relacionamento direto com empresas do setor. A empresa já originou mais de R\$2bi e mais de R\$800mm em operações estruturadas. O FIDC Ura Agro é gerido pela Artesanal, ele é do tipo multi-cedente, multi-sacado, onde as cedentes são as revendas agrícolas e os sacados seus clientes/produtores rurais. O FIDC teve início em 2021 e tem apresentado bons retornos em todas as classes
URA Agro Sênior	4571422SN7	Cessão de carteira	CDI + 4,20%	Agos/26	50% de subordinação	
URA Agro Mezanino	4571424MZJ	Cessão de carteira	CDI + 7,50%	Abr/28	20% de subordinação	
Grupo Sim	CRA022002XU	Distribuidor de Combustíveis	CDI + 4,50%	Mar/25	- Fundo de Reserva (25MM) + 1/3 da PMT - Aval PF e cruzado das empresas	Fundada em 1985, a empresa é a maior rede de postos de combustíveis e conveniências do Brasil, com mais de 180 unidades no Sul. Opera com diversas marcas e tem mais de 4.500 colaboradores, destacando-se pelo atendimento e sendo reconhecida desde 2019 em pesquisas de marca
Armac	CRA022007RH	Máquinas e Equipamentos	IPCA + 7,57%	Jun/29	- Sem Garantias (Clean) - Rating A+ Fitch	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

GLOSSÁRIO

Termos	Descrição
Valor de Mercado (R\$/Cota)	Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês
Valor Patrimonial (R\$/Cota)	Valor da cota patrimonial no último dia do mês
Valor de Mercado do Fundo	Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas
Dividend Yield (Cota Mercado)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota de fechamento do mês
Dividend Yield (Cota de Emissão)	Última valor distribuído anualizado dividido pela cota da última emissão
Rating	Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco
Oferta 400	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 400, disponível ao público em geral
Oferta 476	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais
Cota Patrimonial Ajustada	Cota Patrimonial desconsiderando os custos da emissão primária e IR sobre ganho de capital
Spread Over B	Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (<i>risk free rate</i>) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador
Spread	Taxa equivalente em CDI+
Taxa ponderada de aquisição	Taxa ponderada média atual das compras do título
Duration	Prazo médio ponderado das amortizações do título
LTV (<i>loan-to-value</i>)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

DISCLAIMER

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA, Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A Capitânia não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização da Capitânia.



CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1485 – Torre Norte - 3º andar | Jardim Paulistano

São Paulo/SP - Brasil | CEP: 01452-002

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

<https://capitaniafiagro.com.br/cptr11/>

