



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 Capital

Classificação Anbima:
Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Taxa de Administração
1% a.a.

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

Número de Cotas:
596,113

Relatório Mensal de Março de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
N/A

Volume negociado no mês:
R\$ -

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 96.31

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

Valor de Mercado¹:
R\$ -

Quantidade de cotistas:
-

Patrimônio Líquido²:
R\$ 57,409,013.72

Última Distribuição (R\$/Cota):
R\$ -

¹ As cotas estão em período de *lock up* e ainda não estão sendo negociadas

² Considerando as cotas de fechamento de 31/03/2022

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 Fundo utilizará regime de melhores esforços para distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos Rendimentos recebidos no período, apurados segundo regime de caixa, considerando uma janela de seis meses, findos em junho e dezembro. O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, mensalmente, sempre no 13º (décimo terceiro) dia útil do mês subsequente ao recebimento dos recursos 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](#): Fundo fez 2 integralizações no mês, totalizando R\$ 57 Milhões. Estão previstas mais 2 integralizações em abril, isto levará o patrimônio do fundo a R\$ 100 Milhões

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



- No mês inicial não haverá distribuição de dividendos
- Resultado acumulado, regime caixa, desde o início do fundo de R\$ 0.14, DY 1.77% a.a.

RESULTADO DO FUNDO



- Resultado caixa de R\$ 0.14/cota, resultado competência de R\$ 1.27/cota
- O resultado de ganho de capital representou 99% do resultado caixa no mês

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 31/03/2022



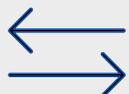
- 10 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros
- TOP 5 maiores exposições: Cocari, Combio, Solubio, Lar Cooperativa e Tanac
- Atualmente os TOP 5 maiores exposições representam 85% da carteira, estas exposições serão diluídas nas próximas integralizações

CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/03/2022



- 46% da carteira está indexada a IPCA + 7.92%
- 54% da carteira está indexada a CDI + 5.91%
- *Duration* média da carteira de 2.8 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram integralizados R\$ 57.5 milhões no fundo
- Foram adquiridos R\$ 58.8 milhões em CRAs, FIDCs e cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 2.7 milhões em CRAs

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- Fundo ainda não disponível para negociação

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado Macroeconômico

O mundo lida com a Guerra da Ucrânia um evento de cada vez. Do ponto de vista de final de março, a ofensiva russa aparentemente falhou e a guerra acabará em breve. As ações subiram (+2.5% ao redor do mundo), recuperando-se do pessimismo inicial, mesmo contra uma escalada de juros básicos, mas as commodities não cederam, refletindo, talvez, um rearranjo dos fornecedores globais de matérias-primas que veio para ficar.

Os juros dos títulos do Tesouro americano de dez anos subiram de 1.83% para 2.34% e os juros reais dos TIPS variaram de -0.80% para -0.49%, elevando a inflação implícita para os próximos dez anos de 2.62% para 2.83% ao ano, novo recorde. Títulos de dívida corporativa cederam cerca de 1% no mês ao redor do mundo, mas isso se deveu apenas à alta de juros do Tesouro: os spreads de crédito na verdade caíram, cerca de 0.4%a.a.

A inflação mundial, que se esperava transitória e devida à pandemia, ganhou um impulso com a Guerra da Ucrânia. O índice de preços ao consumidor subiu 8% nos últimos 12 meses nos Estados Unidos e 5% na Zona do Euro. A expectativa de inflação americana para os próximos 12 meses é de 5.5%, não muito distante da brasileira (7%).

O real saiu das profundezas da desvalorização em que havia sido deixado e subiu 8% contra o dólar, fechando a 4.74, e isso em um mês no qual o próprio dólar se valorizou 1.7% contra a cesta de moedas parceiras. Pesaram a favor da moeda brasileira os juros apetitosos e a diversificação internacional para moedas latino-americanas e de *commodities* (dólar australiano +3% e *rand* sul-africano +5% compõem o quadro).

O Banco Central subiu os juros da SELIC em março para 11.75%, o que foi celebrado como boa notícia: ele vem sendo visto como o mais agressivo contra a inflação e candidato a encerrar o ciclo de alta – e iniciar o de baixa – mais cedo no mundo, talvez já em setembro.

Quão sólida é a tese de “superciclo das *commodities*”, que está embalando as perspectivas brasileiras? A chance de que ele aconteça e seja precisamente calibrado para beneficiar o Brasil não são as mais altas. O cenário é diferente de 2001 (ou de 1971) quando havia um problema especificamente americano para ser resolvido pela desvalorização do dólar.

Uma nova Guerra Fria elevaria gastos públicos em todo o globo e causaria inflação e desvalorização, mas não há por que achar que o Brasil viraria, nesse caso, o bastião mundial da estabilidade econômica, já que foi justamente o oposto quando da Guerra Fria original.

Porém, enquanto o Leste e o Ocidente brigam, desaparecem competidores dos grãos, metais e petróleo brasileiros, uma nuvem encobre recipientes de capital na Ásia e Europa de Leste, e abre-se mais uma janela de oportunidade para estabilizar a economia brasileira de forma promissora.

O aumento das commodities impacta diretamente o setor agro no aumento da receita de exportação dos grãos, cana de açúcar, proteínas e frutas. O impacto negativo que já está ocorrendo e pode piorar ocorre diretamente no custo dos fertilizantes, o Brasil importa cerca de 80% dos fertilizantes, e indiretamente no custo logístico com aumento de petróleo.

A maior preocupação do mundo agro no momento é se a oferta de fertilizantes será afetada pela guerra. A Rússia é um importante polo de produção de NPR no planeta, ela é responsável por exportar 17% dos Nitrogenados, 13% dos Fosfatados e 17% dos Potássicos. Os produtores brasileiros compram com antecedência e tem estoque para cerca de 3 meses, o que está afligindo o setor é se haverá disponibilidade de fertilizantes para a semeadura da safra de verão no começo do 4º trimestre e se os preços dos grãos continuarão em patamares remuneradores até lá.

Vamos deixar aqui dois alentos para o setor agro no Brasil:

- Aqui nós temos uma das maiores produtividades agrícolas do mundo e insumos que antes eram direcionados para outros países podem mudar o destino para as terras tupiniquins;
- Grande parte do solo se encontra com um bom nível de nutrientes advindos de safras passadas e se for confirmada a previsão de pluviosidade, melhor do que anos anteriores, a safra agrícola brasileira não irá sofrer muito.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fundo CPTR

O fundo teve início no dia 16 de março de 2022 com a primeira integralização. No total estão previstas 4 integralizações que farão o fundo atingir um patrimônio total de R\$ 100 Milhões. Até o final de março foram feitas 2 integralizações totalizando o montante de R\$ 57.8 milhões.

As alocações em ativos foram feitas quase que instantaneamente, os ativos foram comprados ao longo de 2021 e as integralizações estão programadas conforme os ativos saíam de *lockup*. O comprometimento da equipe, os controles e a gestão operacional mostraram-se bem engrenados para conseguir fazer todo o planejamento ser cumprido a risca.

A carteira neste momento encontra-se bem concentrada, porém após todas as integralizações e a inclusão de novos ativos a concentração máxima por ativo será de 12% e os Top 5 maiores exposições responderão por 55% do patrimônio. A previsão é que a carteira ao final do próximo mês esteja exposta a 12 diferentes riscos.

A concentração por setor também foi planejada para que a maior exposição não atinja 25%, possibilitando uma maior diversificação de risco para os investidores.

Neste mês foi possível fazer ganho de capital de uma parte dos ativos, a possibilidade foi criada devido ao fechamento da curva de IPCA e a melhora no spread de crédito dos ativos em questão. Nas projeções de resultado do fundo não consideramos resultado desta estratégia, mas havendo oportunidades iremos fazer alienação de ativos para entregar maior retorno aos investidores.

Nos próximos meses iremos trabalhar na aquisição de novos ativos alinhados com a estratégia do fundo e com remunerações alinhadas à remuneração da carteira atual.

Neste mês, devido ao prazo curto entre o início do fundo e o final do mês, não haverá distribuição de rendimentos. Os valores serão acumulados no fundo e serão distribuídos ao longo dos próximos meses. Sempre com o objetivo de distribuir 95% do resultado caixa a cada semestre.

O resultado competência do fundo foi de R\$ 1.27/cota no mês de março, este resultado pode ser explicado com a seguinte analogia, caso o fundo vendesse todos os ativos no valor de mercado no encerramento do mês, este valor seria o resultado caixa a ser distribuído aos cotistas. Este valor é equivalente a uma remuneração de 1.32% no mês, Yield de 15.9% ao ano, quando calculados sobre o valor da cota patrimonial de R\$ 96.31.

HISTÓRICO DE INTEGRALIZAÇÕES

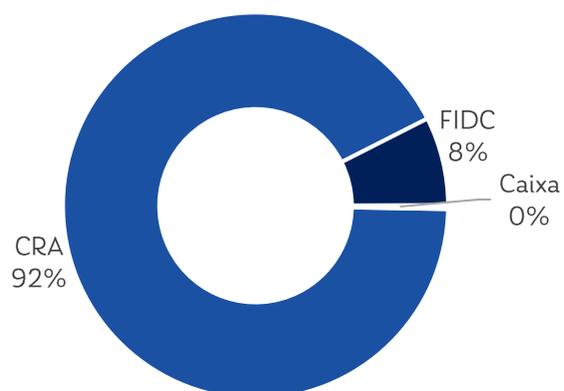
CPTR11	Integralização
Preço da Oferta (R\$)	96.50
Data da liquidação	16 e 24-Mar-22
Ticker	CPTR13 e CPTR14
Volume captado (R\$)	57,524,905

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

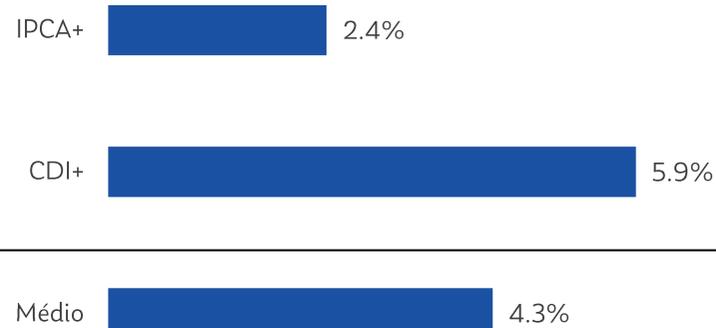
DRE - Capitânia AGRO STRATEGIES	Mar-22	Acumulado
Receitas	95.650	95.650
Juros	12.007	12.007
Atualização Monetária	-	-
Ganhos de capital	83.643	83.643
Despesas	(10.909)	(10.909)
Taxa de Administração	(10.909)	(10.909)
Outras despesas	-	-
Resultado (Caixa)	84.741	84.741
Resultado (Caixa) / Cota	0,16	0,16
Resultado (Contábil) / Cota	1,27	1,27
Distribuição	-	-
Distribuição / Cota	-	-
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-
Dividend Yield a.a. (cota emissão)	-	-
Resultado (Caixa) Acumulado	84.741	84.741
Resultado (Caixa) Acumulado / Cota	0,14	0,14

ALOCAÇÃO (% PL) – 31/03/2022

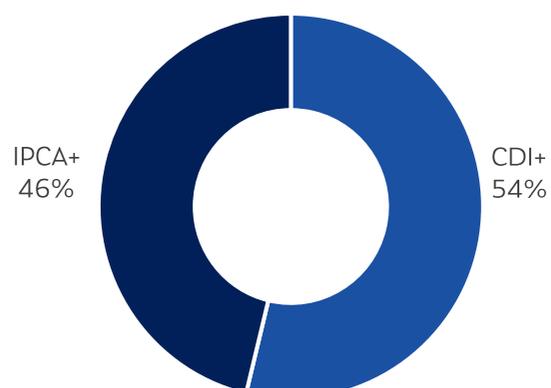
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



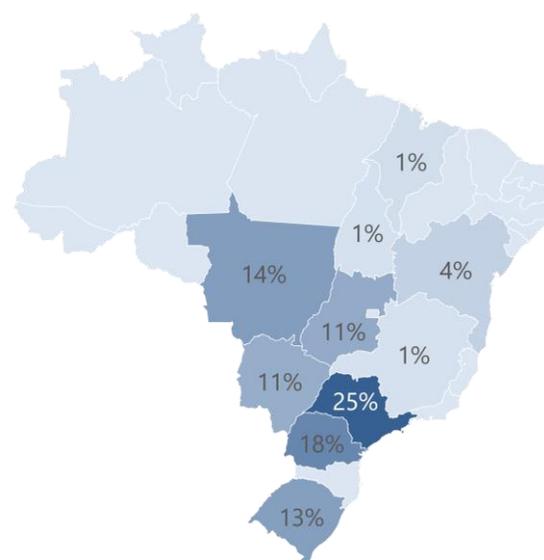
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



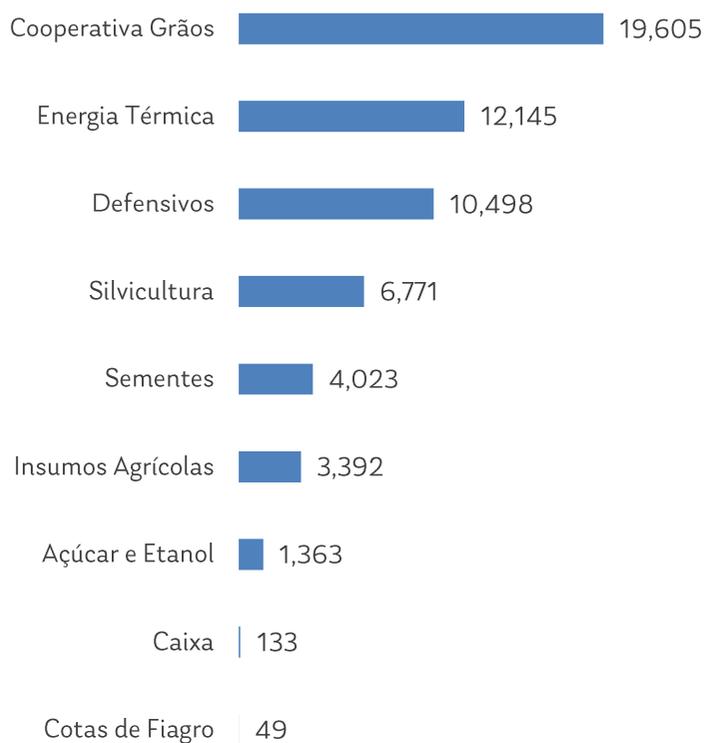
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA



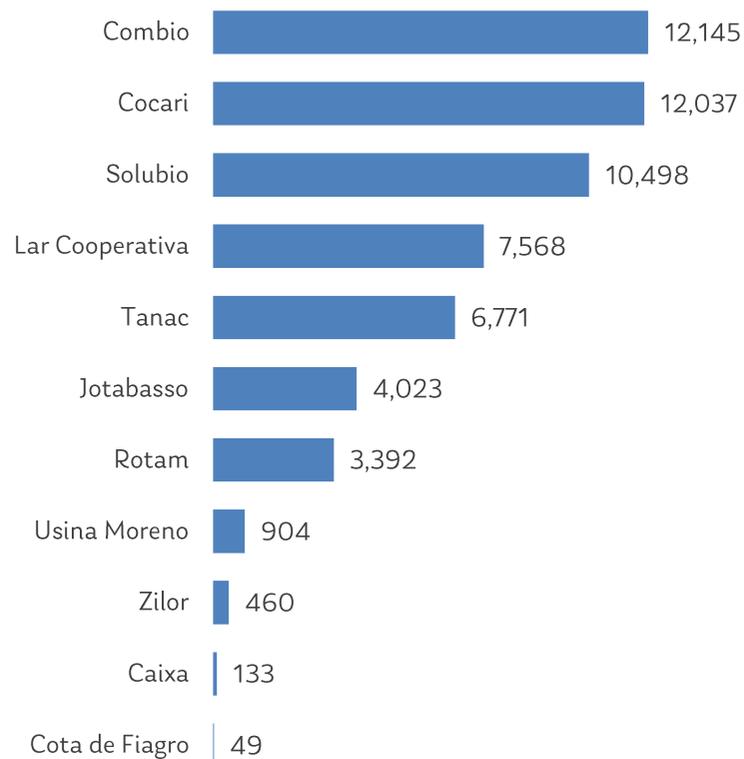
ALOCAÇÃO (% PL) – 31/03/2022



EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/03/2022



Ativo	CETIP	Setor	Volume	% PL	Rating	Indexador	Taxa	Duration (Anos)
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	459,595	0.8%	A	IPCA+	6.60%	3.9
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	6,771,219	11.7%	-	IPCA+	7.60%	3.1
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa Grãos	7,567,709	13.1%	A	IPCA+	7.84%	3.1
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	12,144,604	20.9%	-	IPCA+	7.99%	4.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	10,498,291	18.1%	-	CDI+	5.40%	1.8
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	903,636	1.6%	A+	CDI+	14.65%	1.8
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	4,023,357	6.9%	-	CDI+	4.00%	2.8
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa Grãos	12,037,483	20.8%	BBB-	CDI+	5.89%	2.4
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cotas de Fiagro	48,700	0.1%	-	IPCA+	8.98%	1.9
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	3,391,740	5.8%	A-	CDI+	7.42%	2.5
Over BTG		Caixa	132,995	0.2%		%CDI	100,0%	
			57,979,328	100,0%				2.9

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA ZILOR (CRA021002N3)

Tomador	Açucareira Quatá S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 6.9849%
Vencimento	15/10/2026
Duration Aprox.	6.5y
Rating	A+

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

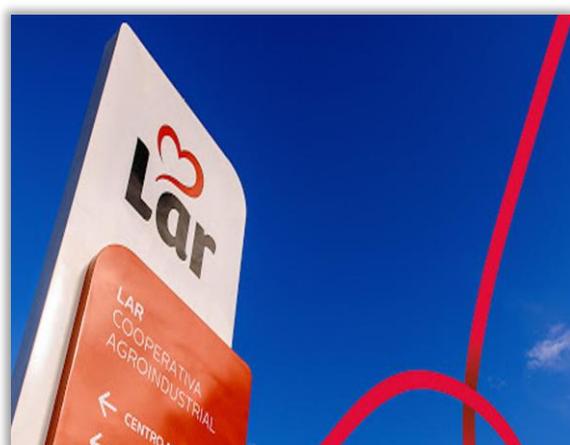
O Grupo Zilor é uma das principais empresas do setor sucroenergético com 75 anos de atuação. A companhia atua na produção de açúcar, etanol, energia elétrica e ingredientes naturais para alimentos. A emissora possui capacidade de processamento de 12mm de ton. Distribuída em três unidades no estado de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



CRA TANAC (CRA021002ST)

Tomador	Tanac S.A
Taxa de Emissão	IPCA + 7.30%
Vencimento	15/07/2027
Duration Aprox.	3.9y
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 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 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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA SOLUBIO (CRA0210041)

Tomador	Solubio Tec Agrícolas S.A
Taxa de Emissão	CDI + 5.40%
Vencimento	08/12/2025
Duration Aprox.	1.8y
Rating	s/r

- CF de recebíveis correspondendo a 150% do valor de emissão
- Os contratos de venda possuem clausula 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.



FIDC USINA MORENO(4241521SUB)

Tomador	Grupo Moreno
Taxa de Emissão	CDI + 15.00%.
Vencimento	25/11/2026
Duration Aprox.	1.9y
Rating	A+

- Grupo em recuperação judicial com 3 usinas no interior de São Paulo com capacidade de moagem de 13mm de toneladas.
- 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. Esta emissão combinada 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.	3.0y
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 relativamente estáveis e baixa alavancagem

A Jotabasso realiza plantio e multiplicação de sementes e atua no centro oeste brasileiro. A emissora possui área de 51 mil ha agricultáveis sendo parte área própria e parte arrendada. Aproximadamente 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.	2.7y
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 8,2mm de sacas sendo 5,2mm no PR. A captação do CRA é destinada ao capital da companhia que compra insumos a curto prazo e os vende para seus cooperados a longo prazo.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



FIDC ROTAM (3872721MA2)	
Tomador	Rotam do Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 7.5%
Vencimento	05/07/2026
Duration Aprox.	2.5y
Rating	A-

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

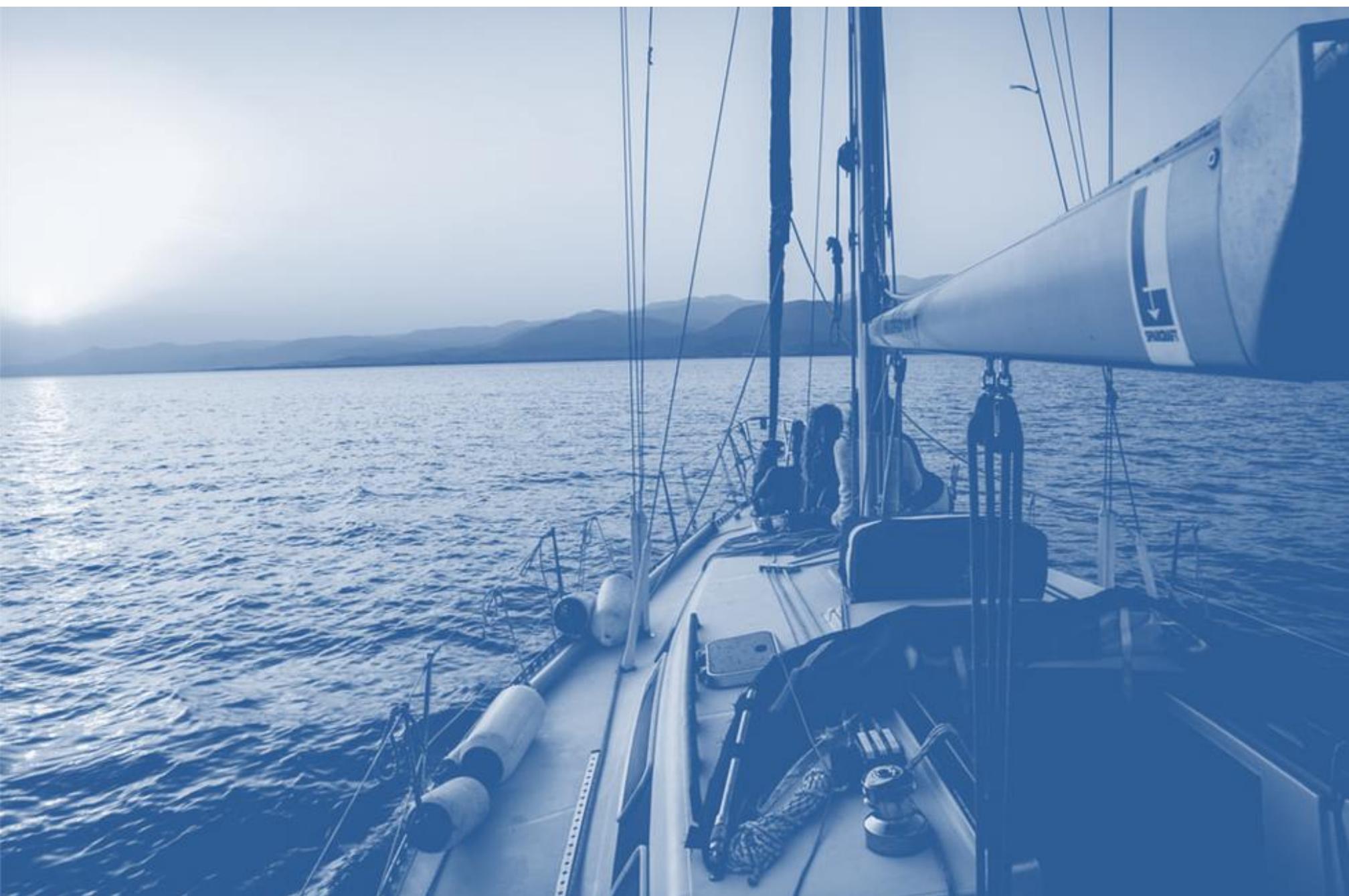
A Rotam do Brasil é a subsidiária da Rotam CropScience que tem sede em Hong Kong. Em dezembro de 2021 a Rotam CropScience foi adquirida pela companhia de agroquímicos de origem norte americana Albaugh. A expectativa é que a combinação das duas empresas resulte em uma das maiores companhias de defensivos agrícolas.

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/>

