



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:
1.036.270

Relatório Mensal de Agosto de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 103,50

Volume negociado no mês:
R\$ 2.600.577

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

Média diária do volume negociado (mês):
R\$ 113.069

Valor de Mercado¹:
R\$ 107.253.945

Patrimônio Líquido²:
R\$ 103.820.409

Última Distribuição (R\$/Cota):
R\$ 1,75

PROVENTOS

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
12/07/2022	19/07/2022	1,75	Junho de 2022
10/08/2022	17/08/2022	1,75	Julho de 2022
13/09/2022	20/09/2022	1,75	Agosto de 2022

¹ Considerando as cotas de fechamento de 31/08/2022

² Considerando o fechamento contábil de 31/08/2022

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 de R\$ 1,75 / cota, DY 1,66% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 1,66 / cota, regime caixa, e R\$ 2,40 / cota, regime competência.



RESULTADO DO FUNDO NO MÊS

- Resultado caixa de R\$ 1,56/ cota, resultado competência de R\$ 1,70/cota
- O resultado de ganho de capital representou 9,3% do resultado mensal
- A diferença entre resultado caixa e competência no mês foi de R\$ 0,14/cota



ALOCAÇÃO (% Ativos) – 31/08/2022

- 19 diferentes exposições a CRAs, FIDCs e cotas de Fiagros
- TOP 5 maiores exposições: Frigol, Agroinsumos, Duagro – Belagrícola, UISA e Solubio
- Atualmente as TOP 5 maiores exposições representam 44% da carteira, diminuição de 2% em relação ao mês passado



CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/08/2022

- 23% da carteira está indexada a IPCA + 8,52%
- 77% da carteira está indexada a CDI + 5,87%
- *Duration* média da carteira de 2,4 anos



MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

- Foram adquiridos R\$ 6,6 milhões em CRAs e cotas de Fiagro
- Foram vendidos R\$ 6,9 milhões em CRAs
- Aquisição de uma nova operação de CRA: Adubos Araguaia



CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3

- O fundo no final do mês tinha 437 cotistas, adicionou 279 cotistas em apenas 1 mês
- Liquidez média diária em agosto de R\$ 113 mil, 1.9x maior do que no mês de julho

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

O humor dos mercados mundiais oscila conforme a inflação, ou melhor, conforme o que eles acham que o FED irá fazer sobre ela. Dias de CPI zero, como no início de agosto, causam euforia; dias de discurso austero do presidente Jerome Powell, como na conferência de Jackson Hole no fim do mês, deprimem os ativos, assim como dados de mercado de trabalho aquecido.

No fim, ações terminaram agosto com queda de 4,3% no mundo e títulos corporativos caíram 4%; as taxas de dez anos do Tesouro americano subiram de 2,67% para 3,20%. O petróleo caiu 10%, mas no geral as commodities interromperam a tendência de baixa, com altas nos agrícolas (+10% no café e no milho) e estabilidade nos metais.

Segundo o dólar-índice da ICE, a moeda americana atingiu a maior valorização contra seus pares (euro, iene, libra) dos últimos 10 anos, fechando com alta de 2,6% a 108,7. Segundo a métrica de câmbio real efetivo, que dá peso aos parceiros comerciais dos Estados Unidos (China, Canadá, México) e desconta a inflação, o dólar americano hoje é o mais valorizado dos últimos 30 anos.

A 5,18 por dólar, o real brasileiro não está mais tão depreciado, considerando essa renovada força da moeda americana: no ano até agosto, o real ganhou 7% do dólar enquanto o resto do mundo perdeu 13%. Em abril, quando a taxa de câmbio bateu 4,80, ela foi saudada como “muito barata” e “ponto de compra”, mas este é o nível que corresponde aos 5,18 de hoje, descontada a apreciação mundial do dólar no mesmo período.

A parede de preocupações que os ativos brasileiros têm que escalar está cimentada, neste momento, com o impacto dos juros altos nos resultados das companhias e no endividamento das famílias. Durante a última onda de otimismo, em janeiro, o CDI dos 12 meses anteriores tinha sido de 4,5%. Nas últimas demonstrações financeiras, as do segundo trimestre de 2022, divulgadas em julho, este número já era 8,5% e daqui para frente ele acumula a 13,75% ao ano.

O DI para janeiro de 2025 caiu de 12,68% para 11,97% e as taxas das NTNBS de dez anos caíram de 6,08% para 5,90%. Apesar de o movimento ter sido na direção boa, a magnitude não é comemorável, com as taxas tanto reais quanto nominais relembrando a lamentável realidade de um Brasil campeão mundial de juros por décadas.

O Ibovespa subiu 6,2% em agosto, mesmo contra a queda mundial das ações. Parte da explicação está no grande desconto que vinha sendo aplicado aos ativos brasileiros.

O índice IFIX de fundos imobiliários ganhou 5,8% no mês, quebrando a correlação com o IMA-B, que subiu apenas 1%, e colocando uma dianteira de 6,1% no ano (contra 4,6% do índice de NTNBS). A alta dos imóveis, assim como a das ações, tem sido sustentada por dados de crescimento melhores do que o esperado, pela percepção de valor e razoável margem de segurança para o investidor e pela expectativa de redução de juros pelo Banco Central a partir de março de 2023. O Brasil pode vir a ser um dos primeiros países a declarar vitória sobre a inflação de 2021-2022.

As eleições presidenciais, que prometiam jogar volatilidade nos mercados até o último minuto, não movimentam mais os preços tanto quanto as notícias que vêm de fora. Conforme o eleitor cristaliza seu voto, os investidores fixam as expectativas sobre o novo governo; as medidas que virão, líquidas de discurso de campanha; o papel do Congresso e da oposição, novos gastos e novos impostos; as agendas novas e as que serão abandonadas. É sempre tentador acreditar que o mercado já está precificado para o próximo presidente, seja lá quem ele for.

As commodities agro tiveram um movimento distinto este mês, os preços de milho e algodão subiram 9,3% e 14,7% com base nas baixas expectativas de produção e na piora das condições climáticas. O café subiu 10,1% em agosto devido a maior projeção de quebra da safra brasileira impactada pela falta de chuvas.

A queda do petróleo no mês levou consigo as cotações do etanol, que sucumbiu expressivos 25,0% em apenas 1 mês. As margens das usinas de cana-de-açúcar serão fortemente impactadas, feliz aquelas que produzem açúcar que esta remunerando melhor, a cotação do açúcar subiu 2,0% no último mês.

Já o trigo manteve-se praticamente no mesmo patamar do final de julho, variação de apenas 0,2% em agosto.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fundo CPTR

Em agosto o fundo entrou em apenas um caso novo de investimentos:

- CRA Adubos Araguaia - a Araguaia foi fundada em 1978 na cidade de Anápolis e hoje conta com mais de 40 lojas, 5 fábricas, 1 unidade de beneficiamento de sementes e 1 fábrica de nutrição animal. É uma das maiores distribuidoras de fertilizantes, sementes e produtos agropecuários e 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. A companhia teve receita líquida de R\$ 4,1bi em 2021, EBITDA de R\$ 797mm com margem de 19% e lucro líquido de R\$ 625mm, o indicador dívida líquida/EBITDA finalizou 2021 em 0,7x. O CRA emitido tem lastro em Notas Comerciais, a operação tem 5 anos de prazo e paga juros semestralmente. O título saiu com remuneração de IPCA + 8,12% e tem nível de subordinação de 28%.

Negociamos neste mês a entrada via club deal de 2 novos ativos, a estruturação destes papéis demorou um pouco mais do que esperávamos e a liquidação deles deve ocorrer entre a última semana de setembro e a primeira metade de outubro.

Este mês fizemos a venda de R\$ 6,0 milhões em CRAs e R\$ 0,9 milhões de FIDC, o fundo obteve ganho de R\$ 130,6 mil no fechamento de taxa do papel, este resultado foi calculado com o diferencial de preço de cada ativo entre a taxa de venda e a taxa de aquisição. Desde o começo do fundo o ganho de capital foi de R\$ 843 mil, demonstrando que a seleção de bons ativos podem gerar ganhos de capital na desalienação dos CRAs de forma antecipada.

O fundo adquiriu em agosto R\$ 6,2 milhões em CRAs, sendo R\$ 4,4 milhões de ativos indexados a CDI com um carregamento médio de 5,39% e R\$ 1,8 milhões em CRAs indexados a inflação com carregamento médio de IPCA + 8,02%, além disso adquirimos R\$ 0,4 milhões de cotas do Fiagro BBGO com preço médio de R\$ 85,02 por cota.

O fundo fechou o mês com 19 ativos em 17 diferentes riscos, a carteira está 77% alocada em papéis indexados a CDI com carregamento médio de 5,8% e 23% alocada em ativos indexados a IPCA com um ágio médio de 8,52%. Na média o carregamento da carteira se manteve em CDI + 5,1%.

No mês o fundo apresentou resultados de caixa e competência de R\$ 1,56/cota e R\$ 1,70/cota, respectivamente. Grande parte da perda verificada no resultado competência dos papéis atrelados a IPCA no mês passado foi revertida neste mês. Essa movimentação da curva fez o resultado competência da carteira ficar acima do resultado médio mensal.

O fundo continuou adicionando novos cotistas e chegou a 437 cotistas no fechamento de agosto. O volume de negociação médio no mês pulou de R\$ 60 mil no mês passado para R\$ 113 mil agora.

O fundo irá distribuir R\$ 1,75/cota no mês e permanecerá com resultado acumulado de R\$ 1,66/cota, considerando metodologia caixa, e R\$ 2,40/cota calculando pelo resultado por competência. O resultado distribuído representa um *dividend yield* de 1,66% a.m., considerando a cota de fechamento do dia do anúncio (13/setembro/22).

COMENTÁRIO DO GESTOR

Estamos em período de oferta da 2ª emissão de cotas do CPTR, a oferta tem um volume de R\$ 249.999.921,60, podendo ser aumentada em até 20% no caso de demanda pelo volume adicional e o volume mínimo da oferta é de R\$ 49.999.984,32.

O exercício do direito de preferência encerrou no dia 01/setembro e foram exercidos 293.653 novas cotas através dos DPs. O período de subscrição teve início no dia 02 de setembro e irá até o dia 14/set. A estratégia na alocação da carteira é continuar pulverizando o patrimônio do fundo entre setores, exposição geográfica e riscos. Conforme documentação da oferta a projeção da carteira é continuar com carregos, alocação entre indexadores e *duration* semelhantes ao da carteira atual.

Maiores detalhes da 2ª emissão podem ser consultadas no material da oferta ([link para prospecto da oferta](#)) e dúvidas podem ser encaminhadas diretamente pelo fale conosco no site da Capitânia ([link para o fale conosco](#)).

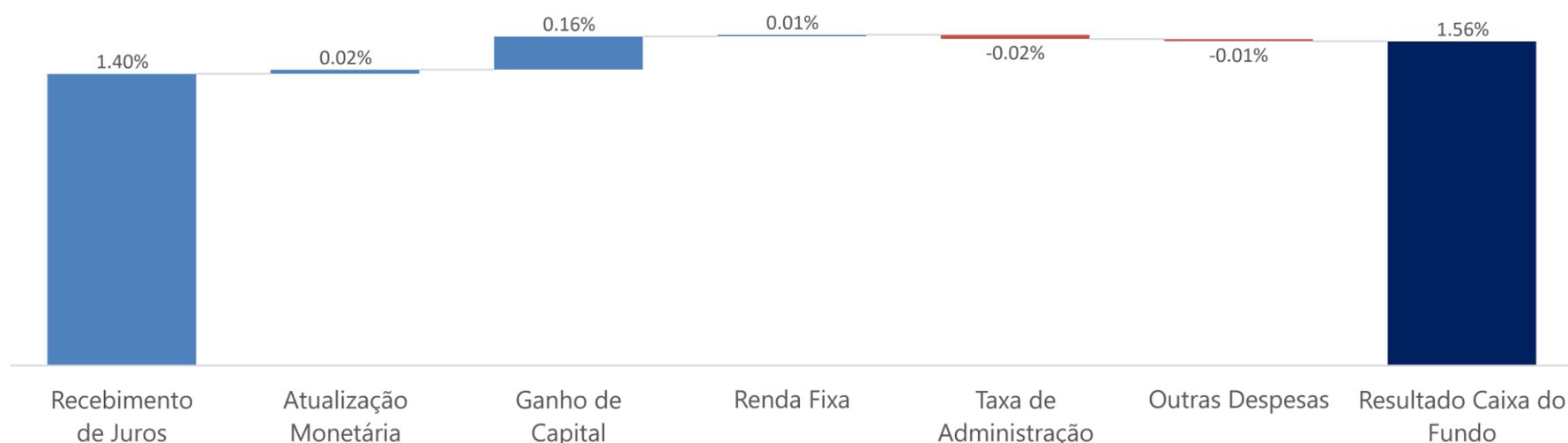
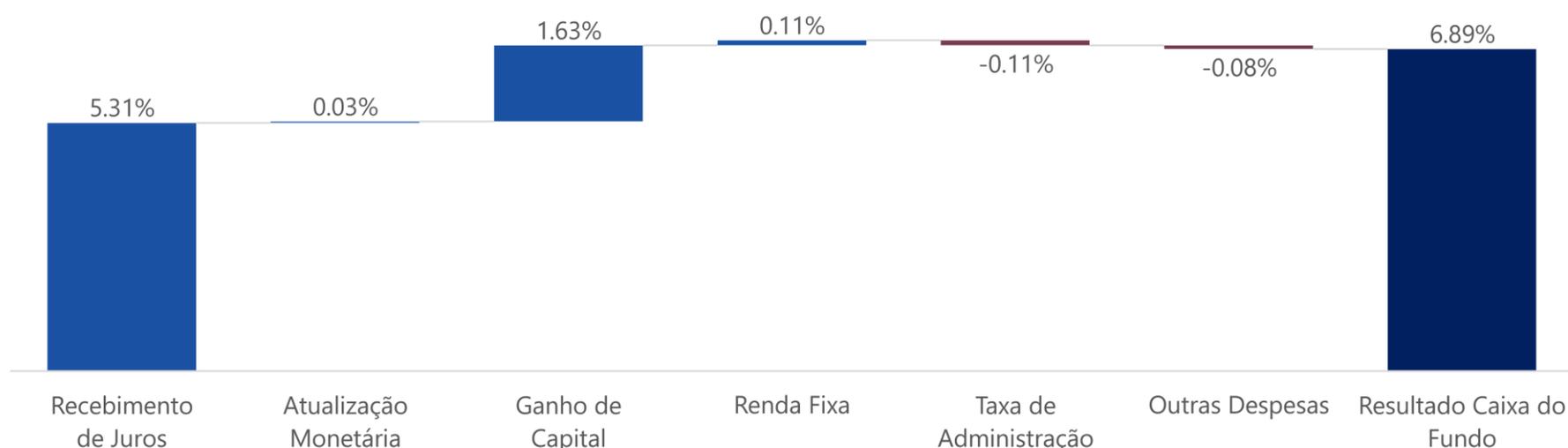
HISTÓRICO DE INTEGRALIZAÇÕES

CPTR11	Integralização	Integralização
Preço da Oferta (R\$)	96,50	96,50
Data da liquidação	16 e 24-Mar-22	01 e 13-Abr-22
Ticker	CPTR13 e CPTR14	CPTR16 e CPTR17
Volume captado (R\$)	57.524.905	42.475.151

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE - Capitânia AGRO STRATEGIES	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Acumulado
Receitas	95.651	1.358.236	1.647.793	1.330.915	1.265.704	1.652.426	7.350.725
Juros	-	417.895	1.509.441	1.050.646	1.083.261	1.458.149	5.519.392
Atualização Monetária	-	5.867	1.949		294	20.270	28.379
Ganhos de capital	83.643	864.162	129.015	275.300	171.483	166.520	1.690.122
Resultado de aplicação do Caixa	12.007	70.312	7.389	4.969	10.667	7.488	112.832
Despesas	(10.909)	(30.041)	(32.799)	(30.860)	(54.026)	(32.442)	(191.078)
Taxa de Administração	(10.909)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(110.909)
Outras despesas	-	(10.041)	(12.799)	(10.860)	(34.026)	(12.442)	(80.169)
Resultado (Caixa)	84.742	1.328.195	1.614.993	1.300.055	1.211.678	1.619.985	7.159.648
Resultado (Caixa) / Cota	0,16	1,28	1,56	1,25	1,17	1,56	7,44*
Resultado (Contábil)	759.314	1.600.335	1.302.995	1.375.059	1.121.637	1.763.475	7.922.814
Resultado (Contábil) / Cota	1,27	1,54	1,26	1,33	1,08	1,70	8,23*
Distribuição	-	-	-	(1.813.473)	(1.813.473)	(1.813.473)	(3.626.945)
Distribuição / Cota	-	-	-	1,75	1,75	1,75	5,25*
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	-	-	-	20,79%	20,49%	19,86%	
Dividend Yield a.a. (cota emissão)	-	-	-	21,76%	21,76%	21,76%	
Resultado (Caixa) Acumulado	84.742	1.412.937	3.027.930	2.514.513	1.912.718	1.719.230	1.719.230
Resultado (Caixa) Acumulado / Cota	0,14	1,36	2,92	2,43	1,85	1,66	1,66
Resultado (Contábil) Acumulado	759.314	2.359.649	3.662.644	3.224.230	2.532.394	2.482.397	2.482.397
Resultado (Contábil) Acumulado / Cota	1,27	2,28	3,53	3,11	2,44	2,40	2,40

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

Resultado Caixa do CPTR (Ago/22)

Resultado Caixa acumulado do CPTR de 16/Mar/22 até 31/Agosto/22


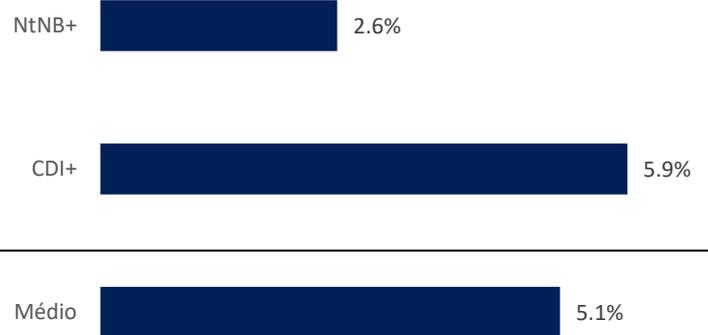
ALOCAÇÃO (% PL) – 31/08/2022



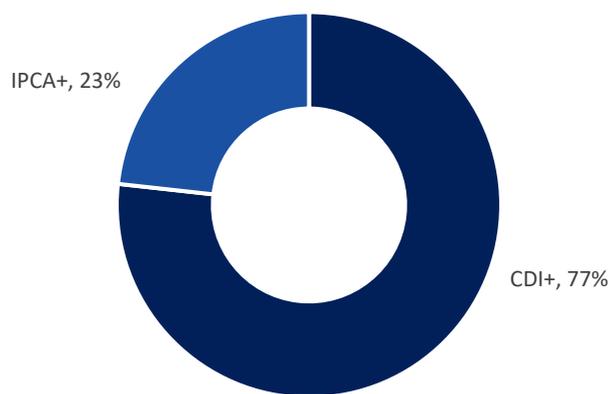
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



CARREGO POR INDEXADOR

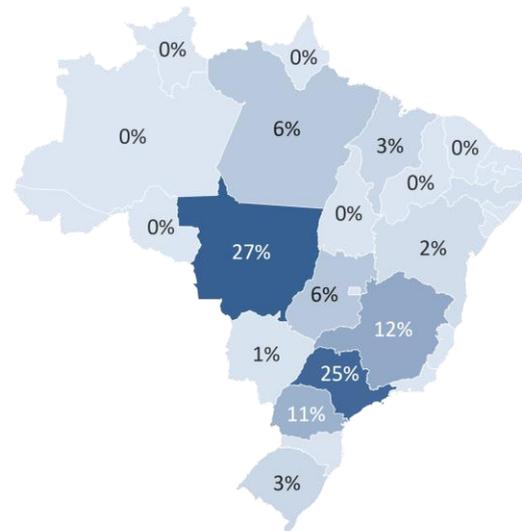


EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



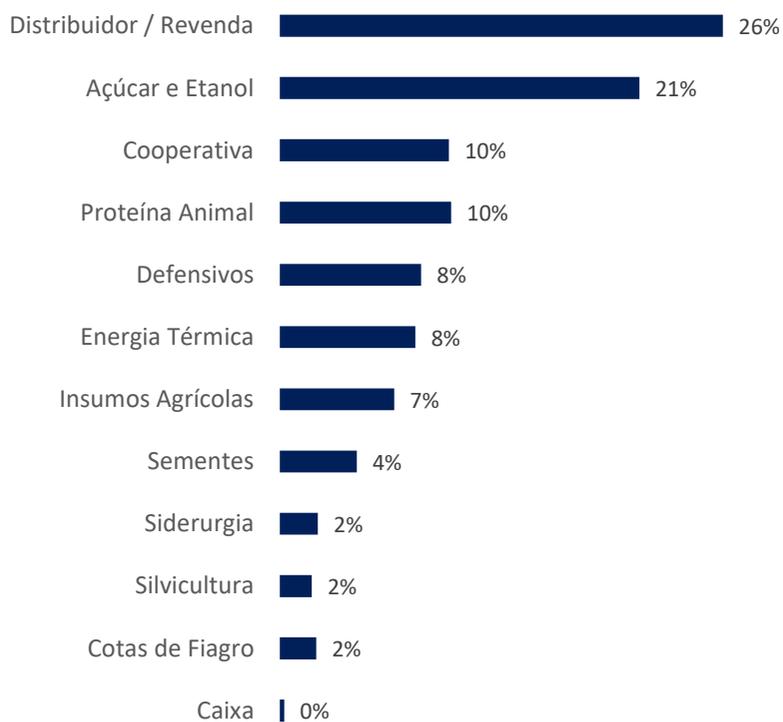
EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

Exposição Geográfica

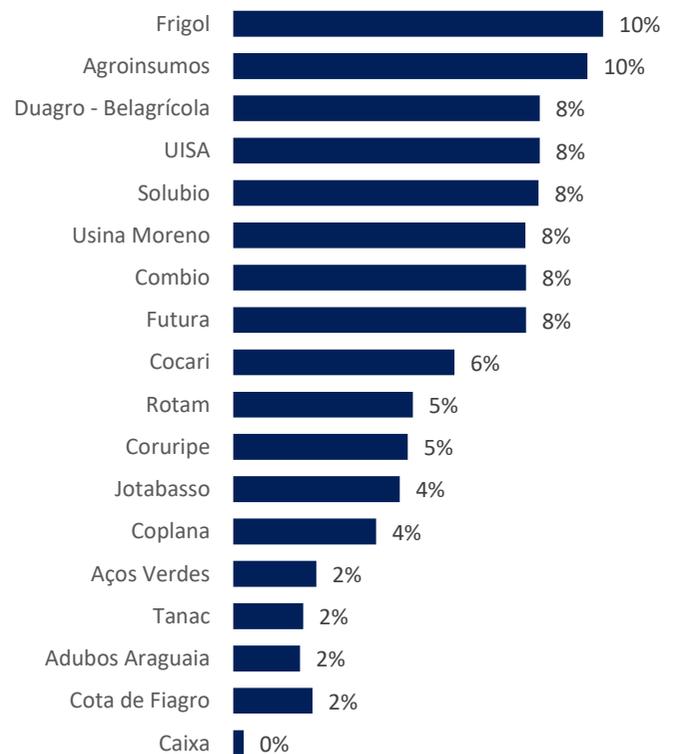


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/08/2022


Ativo	CETIP	Setor	Volume	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	10,321,176	9.9%	Sem Rating	CDI+	5.75%	5.75%	2.2
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	9,888,540	9.5%	Sem Rating	IPCA+	9.79%	10.21%	3.6
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Distribuidor / Revenda	8,555,474	8.2%	Sem Rating	CDI+	4.00%	4.00%	2.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	8,526,171	8.2%	Sem Rating	CDI+	5.38%	4.90%	1.4
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	8,179,996	7.9%	Sem Rating	IPCA+	7.86%	8.34%	3.9
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	8,174,126	7.9%	Sem Rating	CDI+	5.00%	4.99%	2.2
Usina Moreno	CRA021005LM	Açúcar e Etanol	7,802,991	7.5%	A+	CDI+	7.08%	8.09%	1.8
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	6,186,424	6.0%	BBB-	CDI+	5.89%	5.72%	2.1
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	6,098,016	5.9%	Sem Rating	CDI+	7.00%	7.00%	2.4
Rotam	3872721MA2	Insumos Agrícolas	5,027,223	4.8%	A-	CDI+	7.42%	7.50%	2.4
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	4,887,584	4.7%	BB	CDI+	8.00%	9.00%	2.2
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	4,663,119	4.5%	Sem Rating	CDI+	3.98%	4.00%	2.5
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	4,005,766	3.9%	Sem Rating	CDI+	5.50%	5.55%	1.6
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	2,464,274	2.4%	Sem Rating	CDI+	7.00%	7.00%	2.4
Aços Verdes	CRA021000S9	Siderurgia	2,340,017	2.3%	AA	CDI+	2.20%	2.40%	1.2
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cotas de Fiagro	2,227,663	2.1%	-	IPCA+	10.63%	10.63%	2.9
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	1,970,195	1.9%	Sem Rating	IPCA+	6.67%	7.80%	2.4
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	1,885,348	1.8%	Sem Rating	IPCA+	8.02%	7.58%	3.7
Usina Moreno	4241521SUB	Açúcar e Etanol	357,341	0.3%	A+	CDI+	14.65%	14.64%	2.0
Over BTG		Caixa	317,412	0.3%	-	CDI+			
			103.878.855	100,0%					2,4

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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 substituiu 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



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



CRA USINA MORENO(CRA021005LM)

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

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

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

CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)

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

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

CRA USINA CORURIFE (CRA0190020F)

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

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

CRA Duagro – Belagrícola (CRA022005EH)

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

A Duagro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa tem foco em financiar o pequeno e médio produtor. A Belagrícola é uma distribuidora de insumos e originadora de grãos, atua nos estados de SP, PR e SC com foco nas culturas de soja, milho e trigo. Em 2017 o grupo chinês Dakang comprou o controle da Belagrícola. Neste CRA a Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



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
 Silvicultura

Energia Térmica
 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

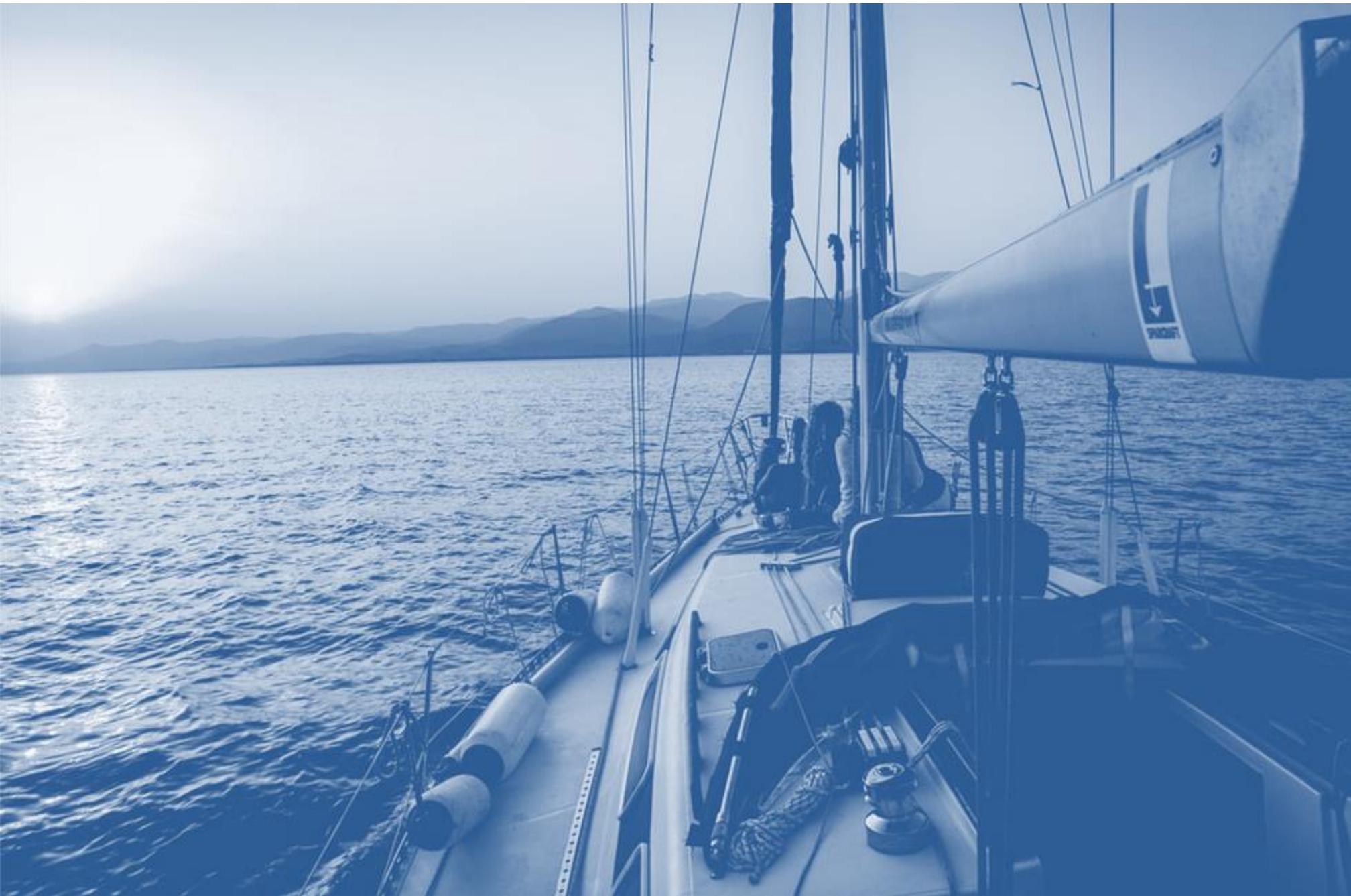
A Araguaia foi fundada em 1978 na cidade de Anápolis e hoje conta com mais de 40 lojas, 5 fábricas, 1 unidade de sementes e 1 fábrica de nutrição animal. Tem atuação em 7 estados. A companhia possui boa governança, é auditada por big4 há 13 anos e sua composição acionária é formada 100% pelo seu fundador. 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%.

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/>

