



CNPJ:
42.537.579/0001-76

Início do Fundo:
16/03/2022

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

Público-Alvo:
Investidores em geral

Gestor:
Capitânia Investimentos

Taxa de Administração
1% a.a.

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

Número de Cotas:
4.138.006

Relatório Mensal de Novembro de 2022



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 99,30

Volume negociado no mês:
R\$ 58.608.106

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 98,65

Média diária do volume negociado (mês):
R\$ 2.930.405

Valor de Mercado¹:
R\$ 410.903.996

Patrimônio Líquido²:
R\$ 408.226.242,73

Distribuição referente Nov/22 (R\$/Cota):
R\$ 1,375

PROVENTOS CPTR11

| Data base | Pagamento | R\$/Cota | Mês de referência |
|------------|------------|----------|-------------------|
| 13/10/2022 | 20/10/2022 | 1,40 | Setembro de 2022 |
| 11/11/2022 | 21/11/2022 | 1,40 | Outubro de 2022 |
| 12/12/2022 | 19/12/2022 | 1,375 | Novembro de 2022 |

¹ Considerando as cotas de mercado de 12/12/2022

² Considerando a cota contábil de 30/11/2022

CAPITÂNIA AGRO STRATEGIES (TICKER B3: CPTR11)

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

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

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

RESUMO

COMENTÁRIO DO GESTOR



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

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS



- Dividendos para os cotistas do CPTR11: R\$ 1,375 / cota, DY 1,38% a. m.
- Fundo permanece com resultado acumulado de R\$ 0,66 / cota, regime competência.

RESULTADO DO FUNDO NO MÊS



- Resultado caixa líquido de R\$ 1,05/ cota
- Resultado competência líquido de R\$ 1,37/cota

ALOCAÇÃO (% Ativos) – 30/11/2022



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

CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/11/2022



- 27% da carteira está indexada a IPCA + 8,08% (2.1% over NTN-B)
- 71% da carteira está indexada a CDI + 5,03%
- 1% da carteira está indexada a cotas de Fiagro
- *Duration* média da carteira de 2,5 anos

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



- Foram vendidos R\$ 1,7 milhões em CRAs

CPTR11 - NEGOCIAÇÃO NA B3



- O fundo encerrou o mês com 10.407 cotistas
- Liquidez média diária em novembro de R\$ 2.9 milhões

COMENTÁRIO DO GESTOR



Mercado

A descompressão dos preços dos ativos mundiais prosseguiu em novembro, com ações subindo 7% e títulos corporativos subindo 3%. Números mais favoráveis de inflação nos Estados Unidos e Europa levaram a uma expectativa de interrupção do ciclo de alta de juros e as taxas de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,05% para 3,61%. A Guerra da Ucrânia saiu do radar e isso também repercutiu positivamente nas bolsas.

Com a queda dos juros americanos, o dólar perdeu 5% para as outras moedas fortes e entre 2% e até 8% para a maioria das moedas de economias emergentes (exceções foram a rúpia indonésia, a lira turca, o peso argentino e o real brasileiro). As commodities subiram 2%, com boas altas nos agrícolas e metais, mas queda de 7% no petróleo do Golfo.

É cedo para dizer que as economias avançadas derrotaram a inflação. A demografia é deflacionária, mas há novidades: os gastos militares mundiais, a desglobalização (agravada pela nova concepção de segurança nacional) e a versão repaginada da Grande e Afluente Sociedade americana.

O Brasil não viu nada da melhora mundial: o real caiu 0,4% contra o dólar, que fechou a 5,20, e o Ibovespa caiu 3,1% (enquanto as bolsas de economias emergentes ex-China subiram 15%, o que vem sendo celebrado como a maior alta mensal desses ativos nos últimos dez anos).

Os juros nominais do DI para 2025 subiram de 11,7% para até a máxima de 14,2% e fecharam a 13%. Os juros reais das NTNBS de dez anos subiram de IPCA+5,7% até 6,2% e fecharam em IPCA+5,9%. O IMA-B, que há 12 meses negocia acima de apetitosos IPCA+5%, não conseguiu acompanhar o CDI: quando não são as deflações, são as altas de taxa por medo da inflação: ele perdeu 0,8% no mês e está em alta de 6,6% no ano (contra 11% do CDI e 4,7% do IPCA). O ano de 2022 entrará para o rol daqueles poucos (5 nos últimos 20) em que o CDI ganhou do papel de inflação curto.

O IFIX sobe apenas 2,3% em 2022, vítima da falta de ânimo do investidor. A ilusão monetária voltou aos fundos DI e nem o espectro da inflação futura, nem a muito útil isenção tributária (que pode valer 2% ao ano nesses tempos de juros altos) e nem o bom retorno prospectivo (12% de dividend yield agora) parecem atrair dinheiro para os imóveis neste momento.

As variações de câmbio, juros e bolsa no Brasil ao longo de novembro foram causadas pelos debates em torno da despesa pública. Alguns balões de ensaio da “PEC da Transição” circularam com propostas de gastos públicos até 200 bilhões “acima do teto”. O número, e a facilidade com que circulou pelo Congresso, assustaram os investidores.

Então, no penúltimo dia do mês, o mercado começou a melhorar rápido. O que terá acontecido? Terá sido o início da tramitação da PEC no Senado prevendo R\$ 198 bilhões de verba extra por apenas quatro anos (sem o bode na sala do aumento permanente)? Terá sido a conversa de Lula com o candidato a Ministro da Defesa preferido dos militares?

A despeito de um início de transição que sugeria um governo capaz de fazer valer a agenda original do partido do presidente, a melhor interpretação dos últimos eventos é de que tudo ainda está em negociação e que o objetivo maior – salvar a democracia que mora no coração de cada qual – exigirá consenso e compromissos de parte a parte.

No lado das commodities o algodão recuperou parte da queda do mês passado, mas mesmo assim continua com queda superior a 20% no ano. O café continuou sua derrocada de preços e caiu mais de 5% em novembro. O petróleo teve uma queda brusca de 15% na cotação em dólar no mês de novembro e a gasolina vendida pela Petrobrás ficou acima da negociada no exterior, a Petrobras fez o corte de preço na refinaria no começo de dezembro, após 3 meses de preço constante, essa mudança levou junto o preço do etanol. Esta queda no preço de petróleo além de afetar o etanol, pode impactar o uso do biodiesel como combustível.

Uma atualização para ficarmos de olho nos próximos meses é do lado climático, o NOAA (*National Oceanic and Atmospheric Administration* – departamento governamental dos EUA que faz previsões e avaliações meteorológicas) diminuiu a probabilidade de termos efeito de La Niña neste ano e isto reduz a probabilidade de quebra de safra agrícola, é uma boa notícia para os produtores brasileiros.

O USDA esta prevendo para o próximo ano uma queda na produção mundial de milho de 4% e um aumento na produção mundial de soja de quase 10%.

COMENTÁRIO DO GESTOR



Comentário do resultado do mês e perspectivas

No mês de novembro não tivemos movimentações relevantes na carteira. Fizemos vendas pontuais de ativos indexados tanto em IPCA quanto em CDI, foram vendas de R\$ 0.3 mm em ativos CDI com carregamento médio de CDI + 3,14% e R\$ 1.3 mm em ativos indexados a IPCA + 7,80%.

O mercado primário e secundário institucional tem se mostrado com maior demanda por ativos em CDI, isso é uma mudança em relação ao começo do ano quando os ativos em IPCA estavam com maior liquidez. Vemos 2 principais motivos para esta mudança no mercado: (i) incerteza e maior volatilidade nos ativos indexados ao IPCA, (ii) lançamento de diversos Fiagros de papel que alocam a carteira majoritariamente em CDI.

O fundo fechou o mês com 29 ativos em 23 diferentes riscos, a carteira estava 72% alocada em papéis indexados a CDI com carregamento médio de 5,0%, 27% alocada em ativos indexados a IPCA com carregamento médio de 8,1% e 1% alocado em cotas de Fiagro. O carregamento médio da carteira a mercado caiu de CDI + 4,5% em outubro para CDI + 4,3%, tivemos alguns ativos com a taxa a mercado remarcada no fundo e isso fez o carregamento total diminuir.

Dos 29 ativos na carteira temos 4 em período de *lock-up* e dos outros 25 ativos, já fizemos negociação de 16 ativos no mercado secundário e a taxa de negociação no secundário está igual ou menor do que as taxas que os ativos estão marcados na carteira. Uma característica dos ativos que investimos é ter possibilidade de venda no secundário e até aqui estamos satisfeitos com a carteira e a performance no mercado secundário.

No mês o fundo apresentou resultado competência de R\$ 1,37/cota, o fundo irá distribuir R\$ 1,375/cota, valor praticamente igual ao resultado do mês e o mesmo *dividend yield* de 1,38% sobre o valor de mercado do fundo do mês passado. Este dividendo é equivalente a uma remuneração isenta de CDI + 4,6% quando calculado sobre o valor de mercado e CDI + 4,7% quando calculada sobre o valor da cota patrimonial.

Pontualmente no mês de novembro o fundo teve um resultado caixa menor que o resultado competência (resultado caixa de R\$ 1.05/cota), ou seja, foi distribuído R\$0.32/cota a mais que o resultado caixa. No fundo temos diversos papéis com fluxo de pagamento de juros no mês de dezembro e a projeção é que no final do ano o resultado distribuído e o resultado caixa do fundo estejam mais alinhados.

A projeção para os próximos meses é manter a distribuição de rendimentos aproximada em CDI + 3.0% pós custos e continuar em busca de ativos no mercado para aumentar a diversificação da carteira.

No dia 22 de novembro soltamos uma consulta formal para alteração de alguns itens do regulamento, as alterações são: (i) possa adquirir fundos de renda fixa geridos pela administradora, (ii) corrija a redação dos parágrafos que versam sobre a taxa de gestão e taxa de performance, (iii) acréscimo de ativos alvo permitidos aos Fiagros que não estavam descritos na versão atual do regulamento, e (iv) possibilidade de investimento em derivativos para proteção patrimonial. O prazo para manifestação da consulta vai até o dia 16 de dezembro.

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 9,43 de dividendos por cota, com dividend yield médio de 19,53% (considerando a cota da 1ª emissão de R\$ 96,50). Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

| Mês de Competência | Distribuição (R\$/Cota) | Cota Patrimonial (R\$/cota) | Preço Mercado ¹ fechamento (R\$) | CDI | 1ª Emissão (R\$ 96,50) | Preço de Mercado ¹ |
|--------------------|-------------------------|-----------------------------|---|-------|------------------------|-------------------------------|
| | | | | | DY a.a. ² | DY a.a. ² |
| Jun-22 | 1,75 | 96,73 | 101,01 | 1,01% | 21,76% | 20,79% |
| Jul-22 | 1,75 | 100,24 | 102,50 | 1,03% | 21,76% | 20,49% |
| Ago-22 | 1,75 | 100,19 | 105,73 | 1,17% | 21,76% | 17,41% |
| Set-22 | 1,40 | 97,84 | 106,00 | 1,07% | 17,41% | 15,85% |
| Out-22 | 1,40 | 98,68 | 101,26 | 1,02% | 17,41% | 16,59% |
| Nov-22 | 1,375 | 98,65 | 99,30 | 1,02% | 17,10% | 16,62% |

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

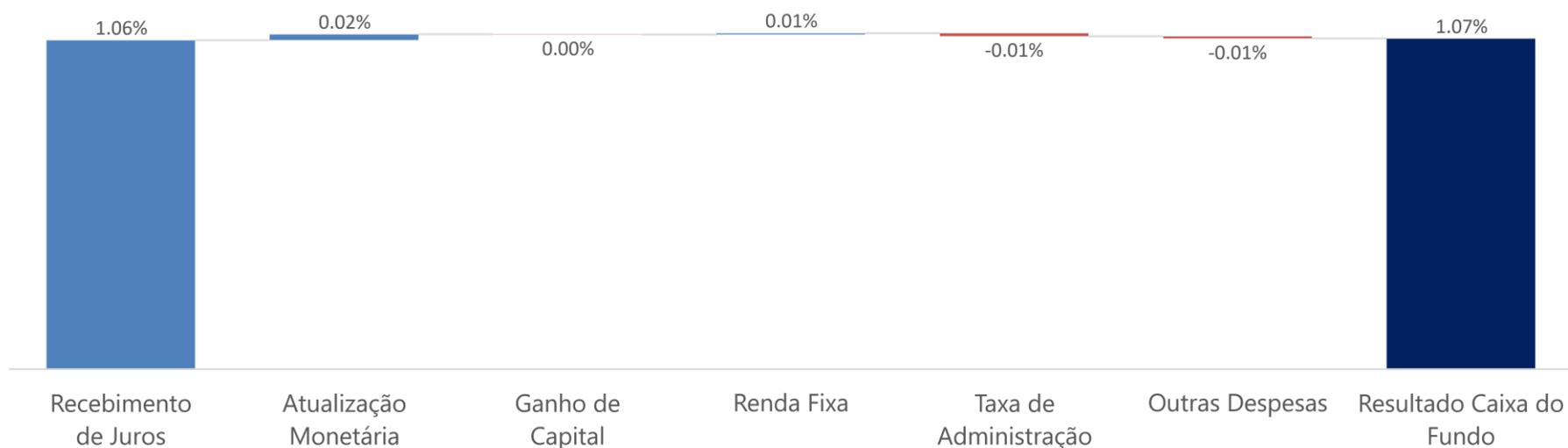
² Calculado com metodologia linear

HISTÓRICO DE EMISSÕES

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

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO


| DRE - Capitânia AGRO STRATEGIES | Mar-22 | Abr-22 | Mai-22 | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Out-22 | Nov-22 | Acumulado |
|--|----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Receitas | 95.651 | 1.358.236 | 1.647.793 | 1.330.915 | 1.265.704 | 1.652.426 | 4.133.792 | 3.031.124 | 4.422.562 | 18.938.204 |
| Juros | - | 417.895 | 1.509.441 | 1.050.646 | 1.083.261 | 1.458.149 | 3.551.388 | 3.253.636 | 4.328.683 | 16.653.099 |
| Atualização Monetária | - | 5.867 | 1.949 | - | 294 | 20.270 | - | 184.168 | 78.459 | 291.005 |
| Ganhos de capital | 83.643 | 864.162 | 129.015 | 275.300 | 171.483 | 166.520 | 78.887 | (434.793) | (5.768) | 1.328.448 |
| Resultado de aplicação do Caixa | 12.007 | 70.312 | 7.389 | 4.969 | 10.667 | 7.488 | 503.518 | 28.114 | 21.188 | 665.652 |
| Despesas | (10.909) | (30.041) | (32.799) | (30.860) | (54.026) | (32.442) | (136.138) | (70.155) | (73.275) | (470.646) |
| Taxa de Administração | (10.909) | (20.000) | (20.000) | (20.000) | (20.000) | (20.000) | (20.000) | (40.487) | (40.834) | (212.230) |
| Outras despesas | - | (10.041) | (12.799) | (10.860) | (34.026) | (12.442) | (116.138) | (29.668) | (32.441) | (258.416) |
| Resultado (Caixa) | 84.742 | 1.328.195 | 1.614.993 | 1.300.055 | 1.211.678 | 1.619.985 | 3.997.654 | 2.960.969 | 4.349.287 | 18.467.558 |
| Resultado (Caixa) / Cota | 0,16 | 1,28 | 1,56 | 1,25 | 1,17 | 1,56 | 1,58 | 0,72 | 1,05 | 9,03 |
| Resultado (Contábil) | 759.314 | 1.600.335 | 1.302.995 | 1.375.059 | 1.121.637 | 1.763.475 | 2.451.947 | 6.776.646 | 5.674.925 | 22.831.884 |
| Resultado (Contábil) / Cota | 1,27 | 1,54 | 1,26 | 1,33 | 1,08 | 1,70 | 0,97 | 1,64 | 1,37 | 10,09 |
| Distribuição | - | - | - | (1.813.473) | (1.813.473) | (1.813.473) | (3.159.034) | (5.793.208) | (5.689.758) | (20.082.418) |
| Distribuição / Cota | - | - | - | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,40 | 1,40 | 1,375 | 9,43 |
| Dividend Yield a.a. (cota mercado) | - | - | - | 20,79% | 20,49% | 19,86% | 15,85% | 16,59% | 16,64% | |
| Dividend Yield a.a. (cota emissão) | - | - | - | 21,76% | 21,76% | 21,76% | 17,41% | 17,41% | 17,07% | |
| Resultado (Caixa) Acumulado | 84.742 | 1.412.937 | 3.027.930 | 2.514.513 | 1.912.718 | 1.719.230 | 2.557.850 | (274.389) | (1.614.860) | (1.614.860) |
| Resultado (Caixa) Acumulado / Cota | 0,14 | 1,36 | 2,92 | 2,43 | 1,85 | 1,66 | 0,62 | (0,07) | (0,39) | (0,39) |
| Resultado (Contábil) Acumulado | 759.314 | 2.359.649 | 3.662.644 | 3.224.230 | 2.532.394 | 2.482.397 | 1.775.310 | 2.764.299 | 2.749.465 | 2.749.465 |
| Resultado (Contábil) Acumulado / Cota | 1,27 | 2,28 | 3,53 | 3,11 | 2,44 | 2,40 | 0,43 | 0,67 | 0,66 | 0,66 |

Resultado Caixa do CPTR (Nov/22)


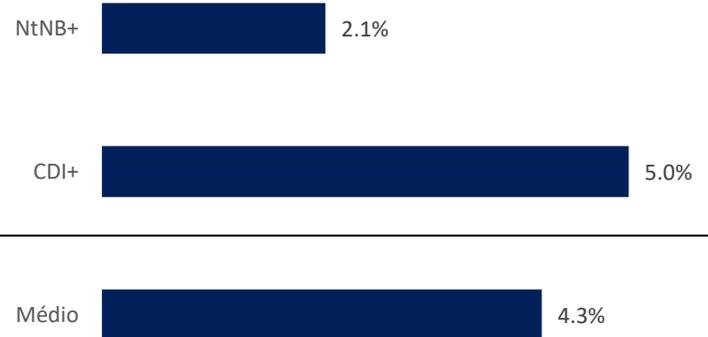
ALOCAÇÃO (% PL) – 30/11/2022



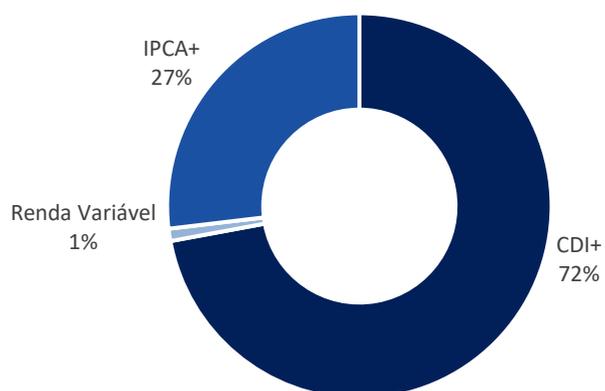
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



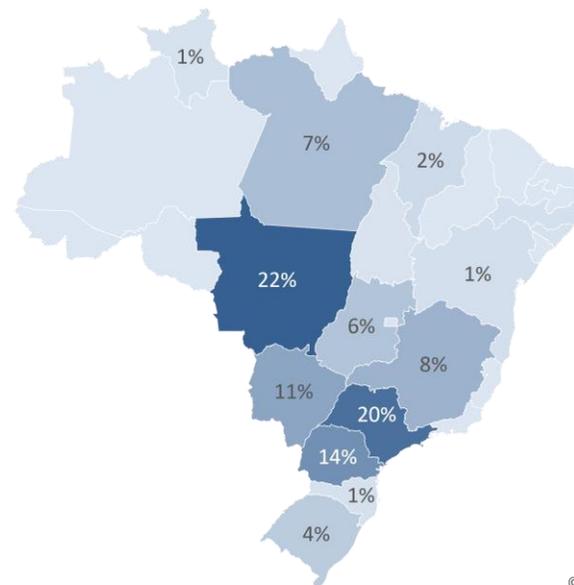
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

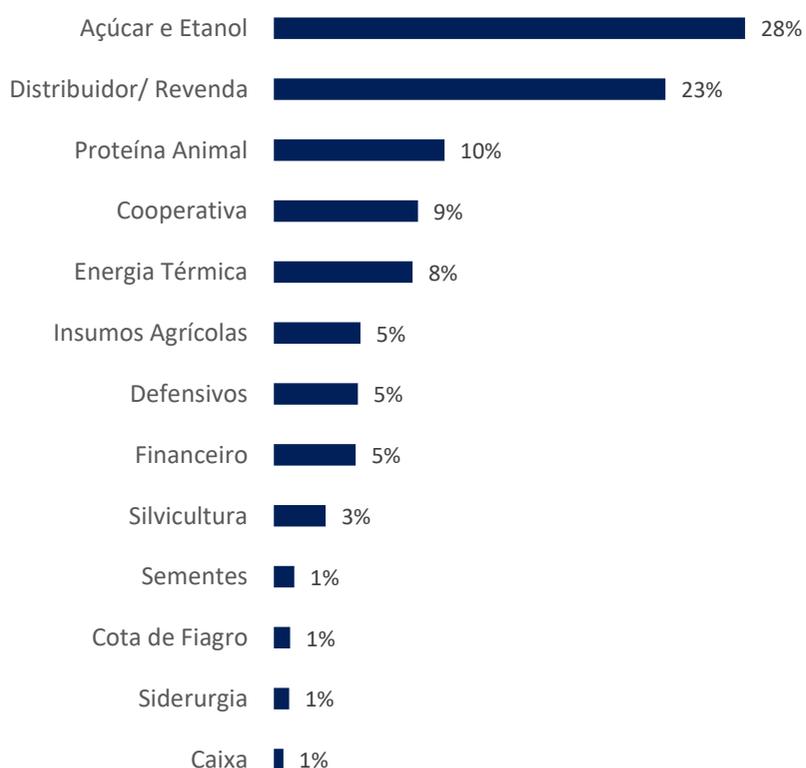


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

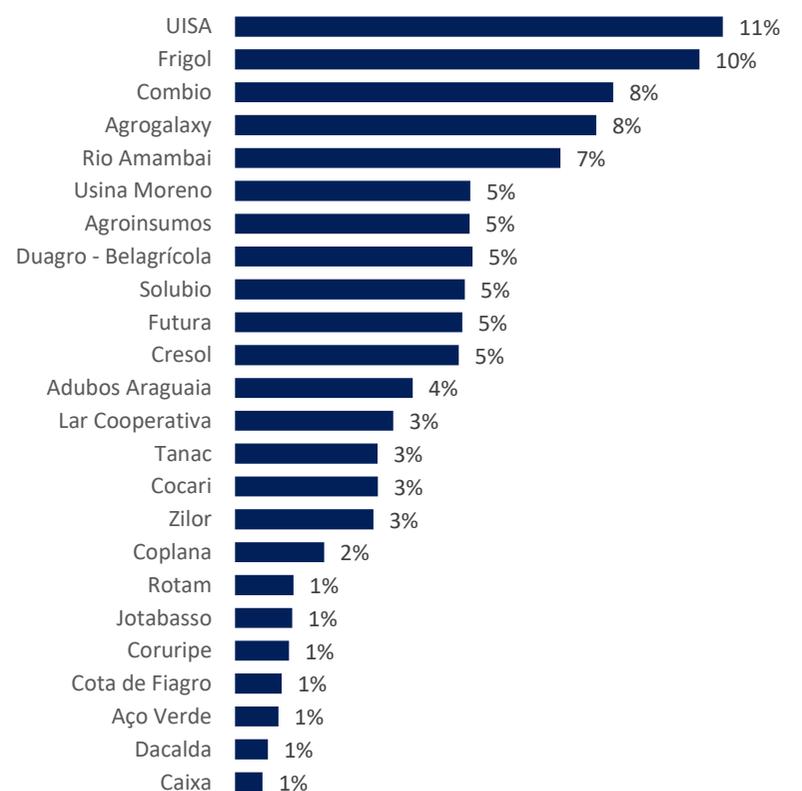


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



CARTEIRA DE CRÉDITO – 30/11/2022


| Ativo | CETIP | Setor | Volume (BRL Mil) | % PL | Rating | Indexador | Taxa de Aquisição | Taxa de Mercado | Duration (Anos) |
|----------------------|-------------|----------------------|------------------|--------|--------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Frigol | CRA02200730 | Proteína Animal | 41,334 | 10.1% | N/D | CDI+ | 5.75% | 5.75% | 2.0 |
| Combio | CRA021004NU | Energia Térmica | 33,688 | 8.3% | N/D | IPCA+ | 8.12% | 8.48% | 3.8 |
| Agrogalaxy | CRA022009RI | Distribuidor/Revenda | 32,173 | 7.9% | N/D | CDI+ | 4.25% | 4.25% | 2.5 |
| UISA | CRA021005QS | Açúcar e Etanol | 23,307 | 5.7% | N/D | CDI+ | 7.02% | 4.70% | 2.3 |
| Duagro - Belagrícola | CRA022005EH | Distribuidor/Revenda | 21,173 | 5.2% | N/D | CDI+ | 4.00% | 3.60% | 2.0 |
| Agroinsumos | CRA0220060P | Distribuidor/Revenda | 20,919 | 5.1% | N/D | IPCA+ | 9.97% | 8.45% | 3.6 |
| Usina Moreno | CRA021005LM | Açúcar e Etanol | 20,591 | 5.0% | N/D | CDI+ | 7.05% | 7.50% | 1.8 |
| Futura | CRA022006N6 | Distribuidor/Revenda | 20,262 | 5.0% | N/D | CDI+ | 5.00% | 5.00% | 2.0 |
| UISA | CRA021005QP | Açúcar e Etanol | 20,105 | 4.9% | N/D | CDI+ | 7.02% | 4.70% | 2.3 |
| Cresol | CRA0220099D | Financeiro | 19,974 | 4.9% | A- | CDI+ | 2.95% | 2.95% | 2.5 |
| Aubos Araguaia | CRA02200795 | Insumos Agrícolas | 15,863 | 3.9% | N/D | IPCA+ | 7.71% | 7.64% | 3.5 |
| Solubio | CRA022008YH | Defensivos | 15,010 | 3.7% | N/D | CDI+ | 4.75% | 4.75% | 2.2 |
| Lar Cooperativa | CRA021004NV | Cooperativa | 14,150 | 3.5% | N/D | IPCA+ | 7.22% | 7.80% | 2.7 |
| Cocari | CRA021005L1 | Cooperativa | 12,770 | 3.1% | BBB- | CDI+ | 5.60% | 5.35% | 2.0 |
| Tanac | CRA021002ST | Silvicultura | 12,753 | 3.1% | N/D | IPCA+ | 7.39% | 7.71% | 2.2 |
| Zilor | CRA021002N3 | Açúcar e Etanol | 12,364 | 3.0% | A | IPCA+ | 6.93% | 7.62% | 3.4 |
| Coplana | CRA022007VG | Cooperativa | 8,006 | 2.0% | N/D | CDI+ | 5.50% | 5.50% | 1.4 |
| Rio Amambai | CRA021004I3 | Açúcar e Etanol | 7,859 | 1.9% | N/D | CDI+ | 5.56% | 5.86% | 2.4 |
| Rio Amambai | CRA021004I4 | Açúcar e Etanol | 7,859 | 1.9% | N/D | CDI+ | 5.56% | 5.86% | 2.4 |
| Rio Amambai | CRA021004I5 | Açúcar e Etanol | 7,115 | 1.7% | N/D | CDI+ | 5.50% | 5.86% | 2.4 |
| Rio Amambai | CRA021004I6 | Açúcar e Etanol | 6,144 | 1.5% | N/D | CDI+ | 5.50% | 5.86% | 2.4 |
| Solubio | CRA021004I1 | Defensivos | 5,476 | 1.3% | N/D | CDI+ | 5.29% | 4.90% | 1.3 |
| Rotam | 3872721MA2 | Insumos Agrícolas | 5,277 | 1.3% | A- | CDI+ | 7.42% | 7.50% | 2.2 |
| Jotabasso | CRA021005LP | Sementes | 5,165 | 1.3% | N/D | CDI+ | 3.94% | 4.00% | 2.3 |
| Coruripe | CRA0190020F | Açúcar e Etanol | 4,879 | 1.2% | BB | CDI+ | 8.00% | 9.00% | 2.1 |
| Fiagro BBGO11 | BBGO11 | Cota de Fiagro | 4,220 | 1.0% | - | Renda Variável | | | 2.9 |
| Aço Verde | CRA02200AYH | Siderurgia | 3,950 | 1.0% | AA | CDI+ | 2.22% | 2.30% | 1.1 |
| Dacalda | CRA02200AYH | Açúcar e Etanol | 3,014 | 0.7% | N/D | CDI+ | 4.25% | 4.25% | 2.5 |
| Over BTG | | Caixa | 2,538 | 0.6% | - | CDI+ | - | - | - |
| Usina Moreno | 4241521SUB | Açúcar e Etanol | 401 | 0.1% | A+ | CDI+ | 14.65% | 10.19% | 1.8 |
| | | | 408.340 | 100,0% | | | | | 2,5 |

MERCADO SECUNDÁRIO – B3



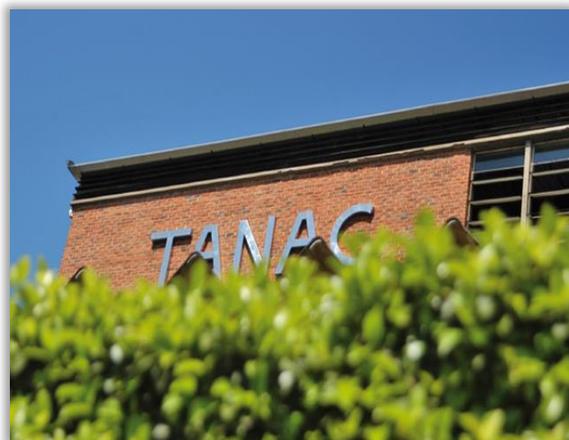
O volume negociado no mês de Novembro teve um grande salto em relação ao mês anterior, o fundo movimentou R\$ 58,6 milhões com ADTV de R\$ 2,9 milhões.

| | Jun-22 | Jul-22 | Ago-22 | Set-22 | Out-22 | Nov-22 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Volume Negociado | 144.922 | 1.252.935 | 2.600.577 | 9.196.300 | 26.971.990 | 58.608.106 |
| Média Diária | 20.703 | 59.664 | 113.069 | 437.919 | 1.348.600 | 2.930.405 |
| Giro Mensal | 0,02% | 0,06% | 0,10% | 0,10% | 0,32% | 0,72% |
| Valor de Mercado | 104.673.633 | 106.217.675 | 109.564.827 | 438.628.636 | 419.014.488 | 406.559.090 |

MERCADO SECUNDÁRIO



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 | N/D |

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



CRA Adubos Araguaia (CRA02200795)

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

A Araguaia foi fundada em 1978 na cidade de Anápolis e hoje conta com mais de 40 lojas, 5 fábricas, 1 unidade de sementes e 1 fábrica de nutrição animal. Tem atuação em 7 estados. A companhia possui boa governança, é auditada por big4 há 13 anos e sua composição acionária é formada 100% pelo seu fundador. O CRA emitido tem lastro em Notas Comerciais, a operação tem 5 anos de prazo e paga juros semestralmente. O título tem subordinação de 28%.



CRA ZILOR (CRA021002N3)

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

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

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



CRA LAR COOPERATIVA (CRA021004NV)

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

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

A Lar Cooperativa é uma cooperativa que atua com vários setores da cadeia agro. Esse fator é um importante diferencial entre outras cooperativas que atuam de forma parecida a uma distribuidora de insumos. Com a diversificação a cooperativa consegue reduzir a volatilidade no seu resultado financeiro.

CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)

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

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



CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA SOLUBIO (CRA022008YH)

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

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

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



CRA RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 414 - 415 - 416)

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

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



CRA CRESOL (CRA0220099D)

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

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



CRA DACALDA (CRA02200AYH)

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

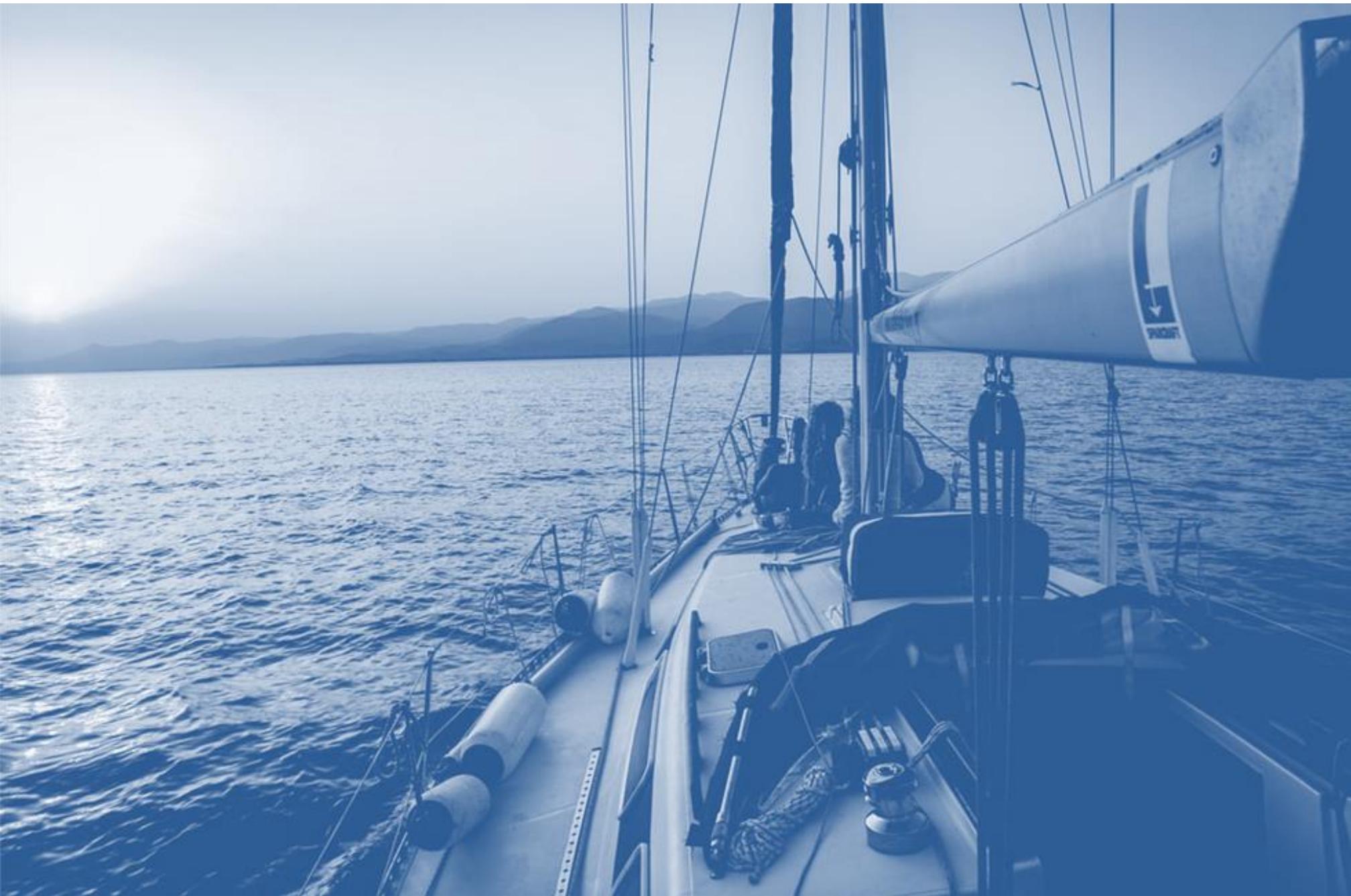
A usina foi fundada há mais de 40 anos no PR. Em 2018 a usina passou pelo projeto de profissionalização da gestão e passou a focar em maior rentabilidade. Na safra 21/22 a Dacalda apresentou margem EBITDA de 38%, lucro líquido de R\$ 18 mm e uma alavancagem de 1,5x. A emissão do CRA tem garantia de Afs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

GLOSSÁRIO

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

DISCLAIMER

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



CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Rua Tavares Cabral, 102 - 6º andar | Pinheiros

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

Telefone: +55 11 2853-8888

invest@capitaniainvestimentos.com.br

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

