



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 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 9,96

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,76

Valor de Mercado¹:
R\$ 412.145.398

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.010.252

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,10

Volume negociado no mês:
R\$ 33.887.188

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.694.359

Quantidade de cotistas:
23.767

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
11/10/2023	19/10/2023	0,10	Setembro de 2023
13/09/2023	20/09/2023	1,35	Agosto de 2023
10/08/2023	17/08/2023	1,20	Julho de 2023

¹ Considerando as cotas de mercado de 11/10/2023

² Considerando a cota contábil de 29/09/2023

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)
412,1

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
9,96

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,76

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,100

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
16,2%

Número de Cotistas⁽¹⁾
23.767

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.694

Número de Ativos⁽¹⁾
40

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
29

CDI + 4,6%⁽²⁾
64% da carteira

IPCA + 8,5%⁽²⁾
27% da carteira

2,2 anos⁽²⁾
duration da carteira

100% dos ativos
auditados

0% de exposição
direta ao produtor
rural

100% dos ativos
adimplentes

(1) Considera cota de fechamento da data de anúncio do dividendo, 13/set/23

(2) Database contábil de 31/ago/23

(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



No final de setembro o fundo estava com 94% do patrimônio líquido alocado em operações de crédito, sendo 64% da carteira indexada a CDI + 4,6%, 27% da posição em IPCA + 8,5%, 2% em cotas de Fiagro e 6% em caixa, o prazo médio da carteira estava em 2,2 anos. Os investimentos estão distribuídos em 29 tomadores de risco diferentes e 40 ativos, dois a mais do que no mês anterior adquiridos no mercado secundário.

O risco adicionado foi Belagrícola, já tínhamos exposição ao nome em uma operação de carteira de clientes (Duagro-Belagrícola), como a empresa está com bons números e performance decidimos comprar o CRA Corporativo. Outro ativo novo da carteira é o CRA da Cocari indexado a IPCA, tínhamos exposição a cooperativa no CRA indexado ao CDI e com essa aquisição aumentamos a exposição ao tomador de 2% para 4%. Maiores detalhes das operações estão na tabela de carteira de crédito e na seção Créditos – Descritivo.

Em setembro reciclamos 3,6% do patrimônio em 12 ativos diferentes e compramos aproximadamente R\$ 21 milhões em 6 diferentes papéis.

Sentimos o mercado com um pouco mais de apetite no secundário, mas ainda devagar, bem abaixo da liquidez vista no segundo semestre de 2022. No mercado primário algumas coisas estão andando, já temos operações aprovadas em comitê e operações em fase final de documentação, até o final do ano iremos ter novas exposições na carteira.

Os dividendos referentes a setembro são de R\$ 0,10 por cota, eles serão pagos no dia 19/out/2023, nos últimos 12 meses, considerando o pagamento deste dividendo, o fundo terá pago aos cotistas R\$ 1,608 por cota, o que representa um *dividend yield* de 16,2% considerando o preço de fechamento da data de anúncio.

Todos os CRAs e CRIS continuam adimplentes, com pagamentos em dia, sem atraso. O resultado do mês foi negativamente impactado pelos CRAs indexados à inflação, dois fatores impactaram estes papéis: (i) remarcação seguindo a abertura das curvas da NtN-Bs, o papel com vencimento em 2026 abriu 0,38%, (ii) menor carregamento reflexo da baixa inflação IPCA dos meses de julho e agosto.

Nossa visão é que a queda da Selic não será tão intensa e rápida como prevista inicialmente, isso é bom para a parte da nossa carteira indexada em pós-fixado e que no médio e longo prazo a carteira indexada em inflação terá um bom retorno para os cotistas.

Observação:

No dia 26 de setembro a cota do fundo foi desmembrada na proporção de 1:10, conforme fato relevante divulgado no dia 4 de setembro. Vários resultados de meses anteriores nas tabelas a seguir foram alterados respeitando a proporção do desdobramento de cotas para facilitar a base de comparação para os investidores.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA022008YH	Solubio	CDI +	3.815	-	4,8%
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	6.500	-	4,2%
CRA021005L0	Cocari	IPCA +	10.005	9,5%	
CRA022006HE	Aço Verde	IPCA +	429	8,2%	
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	109	8,3%	-
CRA0190020E	Coruripe	CDI +	271	-	4,0%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	5.990	7,5%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	163	7,6%	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	1.112	7,8%	
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	728	7,4%	-
CRA022009KI	AgroGalaxy	CDI +	465	-	4,9%
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	152	-	3,7%
BBGO11	Fiagro BBGO	Renda Variável	555	-	-
CRA02200CT5	Santa Helena	CDI +	2.000	-	4,0%
CRA021005QP	UISA	CDI +	326	-	4,4%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	301	-	3,0%
CRA021000S9	Aço Verde	CDI +	255	-	1,6%
CRA0230099D	UISA	CDI +	2.500	-	4,0%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,273 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,608 por cota, com dividend yield de 16,2%¹.

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	0,10	9,76	9,96	0,97%	16,66%	16,14%

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

² Calculado com metodologia linear

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 – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Acumulado
Receitas	3.469	5.575	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	6.019	4.987	5.454	4.806	75.926
Juros e Atualização Monetária	3.884	5.565	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	5.308	4.288	5.172	4.557	68.893
Ganhos na venda de Ativos	(436)	(5)	(198)	504	476	220	105	1.978	486	427	54	35	5.435
Resultado de aplicação do Caixa	22	15	37	15	19	37	13	17	225	273	228	214	1.598
Despesas	(65)	(71)	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(554)	(584)	(177)	(916)	(5.574)
Taxa de Administração	(51)	(51)	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(349)	(349)	(348)	(350)	(3.547)
Taxa de Performance							(1.067) ⁴	65	(190)	(222)	184	(554)	(1.786)
Outras despesas	(14)	(20)	(213) ²	181 ³	(13)	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)	(13)	(13)	(241)
Ajuste no valor dos Ativos	3.372	171	999	482	1.001	594	(97)	(634)	(445)	(221)	1.824	(1.558)	4.929
Resultado	6.777	5.675	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	5.020	4.176	7.100	2.331	75.281
Resultado / Cota	1,64	1,37	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	1,21	1,01	1,72	0,056	2,277
Distribuição	(5.793)	(5.690)	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(5.379)	(4.966)	(5.586)	(4.138)	(75.118)
Distribuição / Cota	1,40	1,375	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	1,30	1,20	1,35	0,10	2,273
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	16,59%	16,62%	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	17,06%	16,05%	14,70%	16,68%	12,06%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	17,02%	16,72%	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	17,08%	15,89%	14,71%	16,46%	12,29%	
Resultado Acumulado	2.764	2.749	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.287	498	2.012	205	205
Resultado Acumulado / Cota	0,67	0,67	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,31	0,11	0,48	0,005	0,005

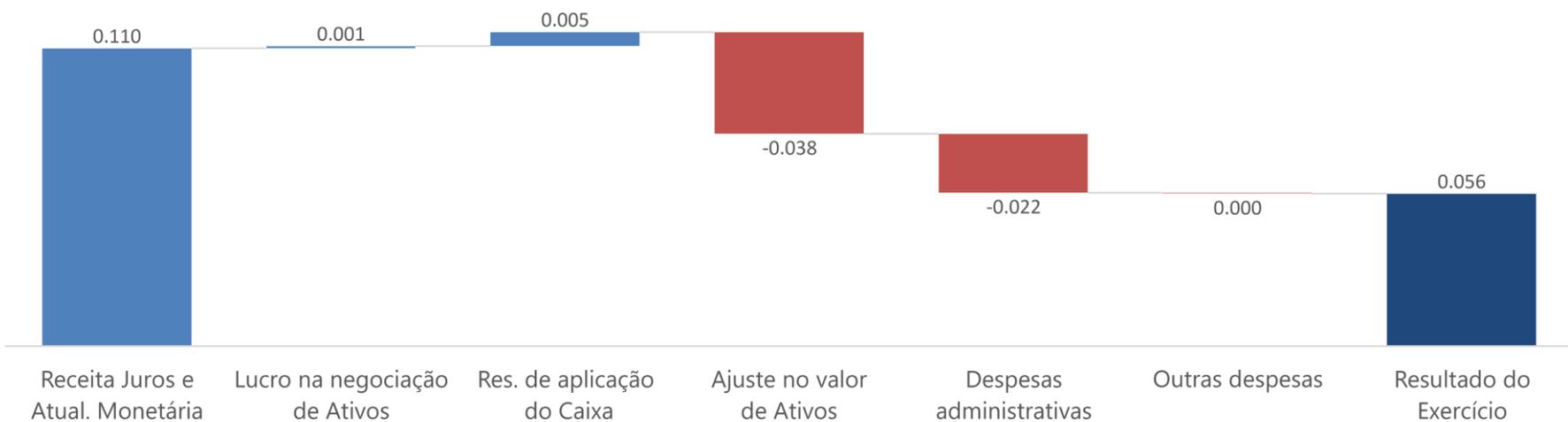
¹ DRE dos últimos 12 meses

² No mês de dezembro houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor foi devolvido ao fundo em jan/23

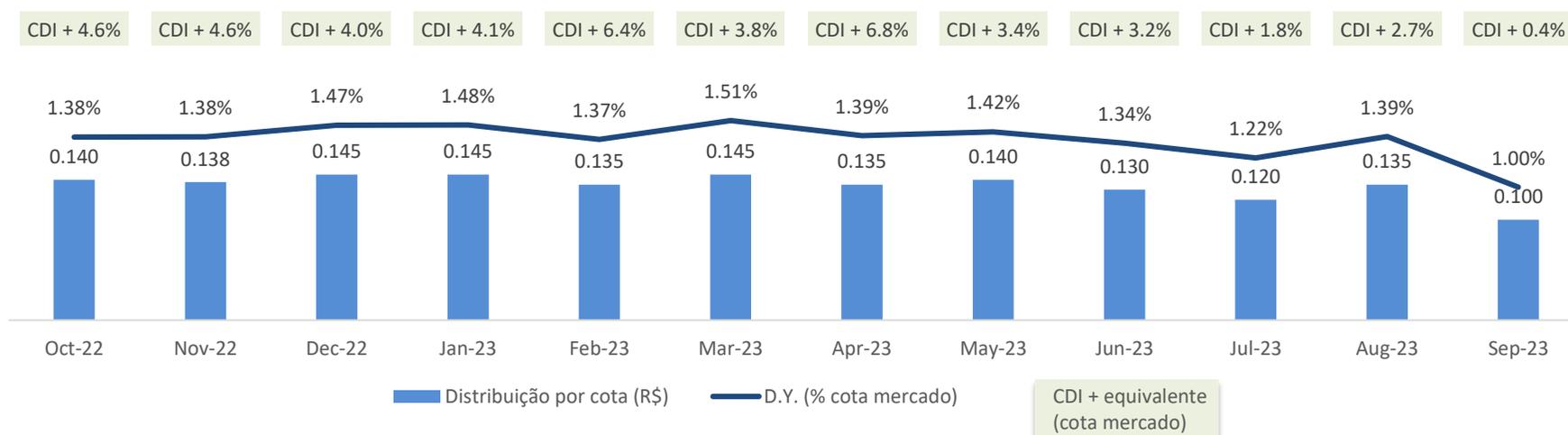
³ No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

⁴ No mês de abril a linha "Taxa de administração" sofreu forte variação dado o despesamento da taxa de performance cobrada de forma retroativa ao período de dez/22 até abr/23

Resultado Mensal do CPTR11 (R\$/cota)



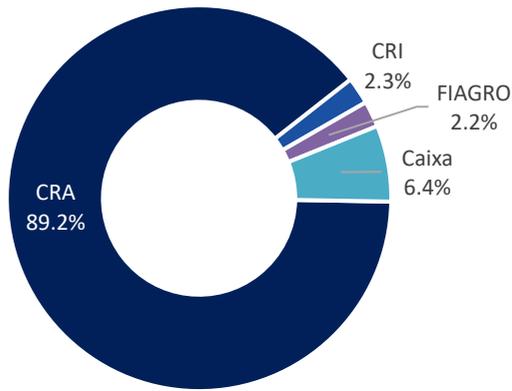
Histórico de dividendos do CPTR11



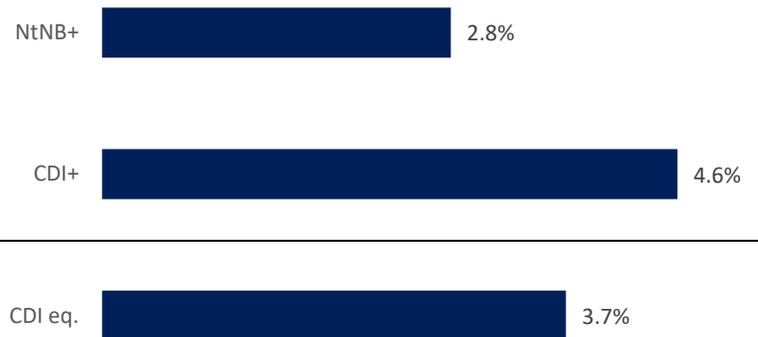
ALOCAÇÃO (% PL)



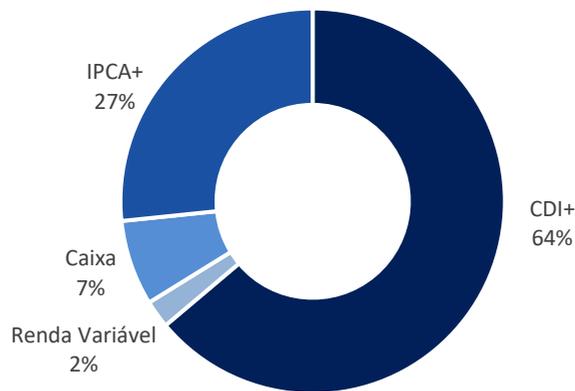
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



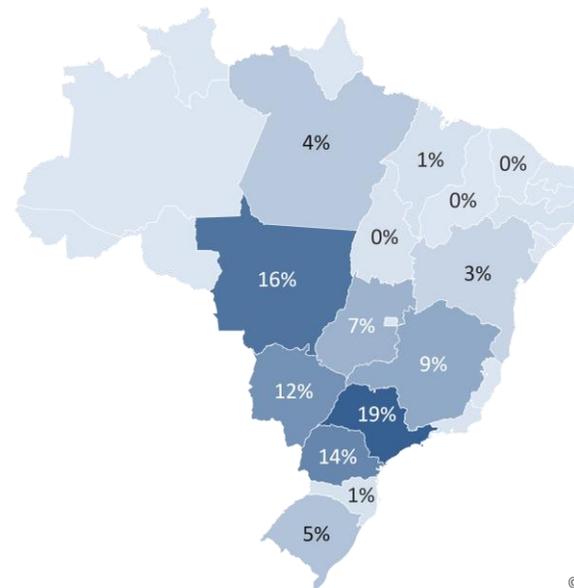
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

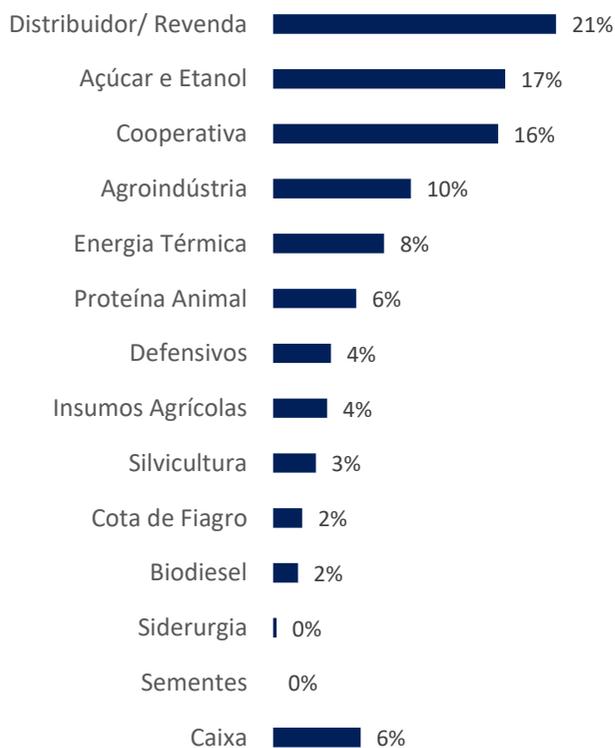


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

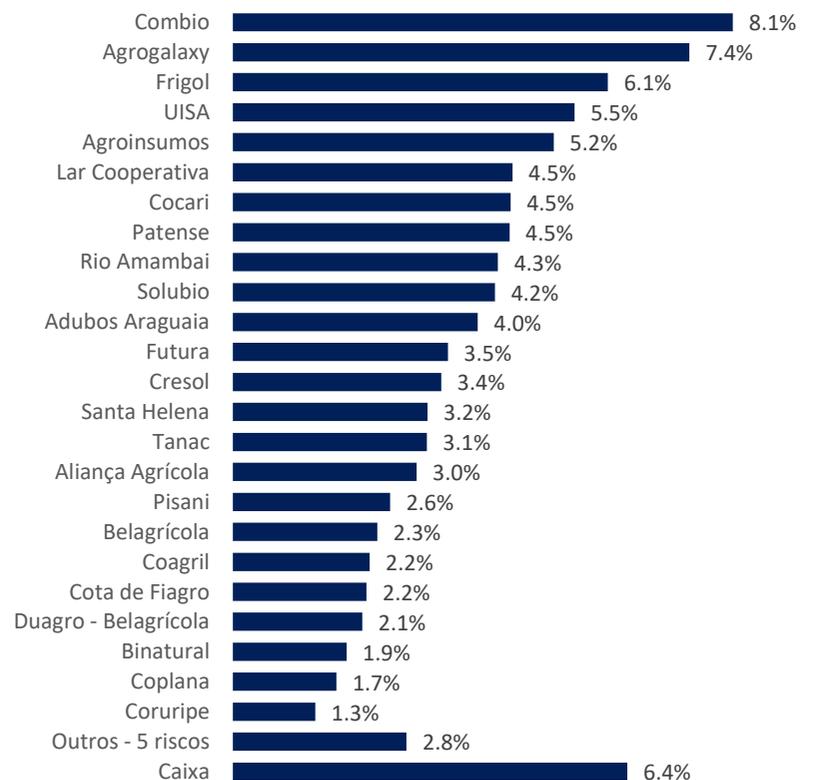


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



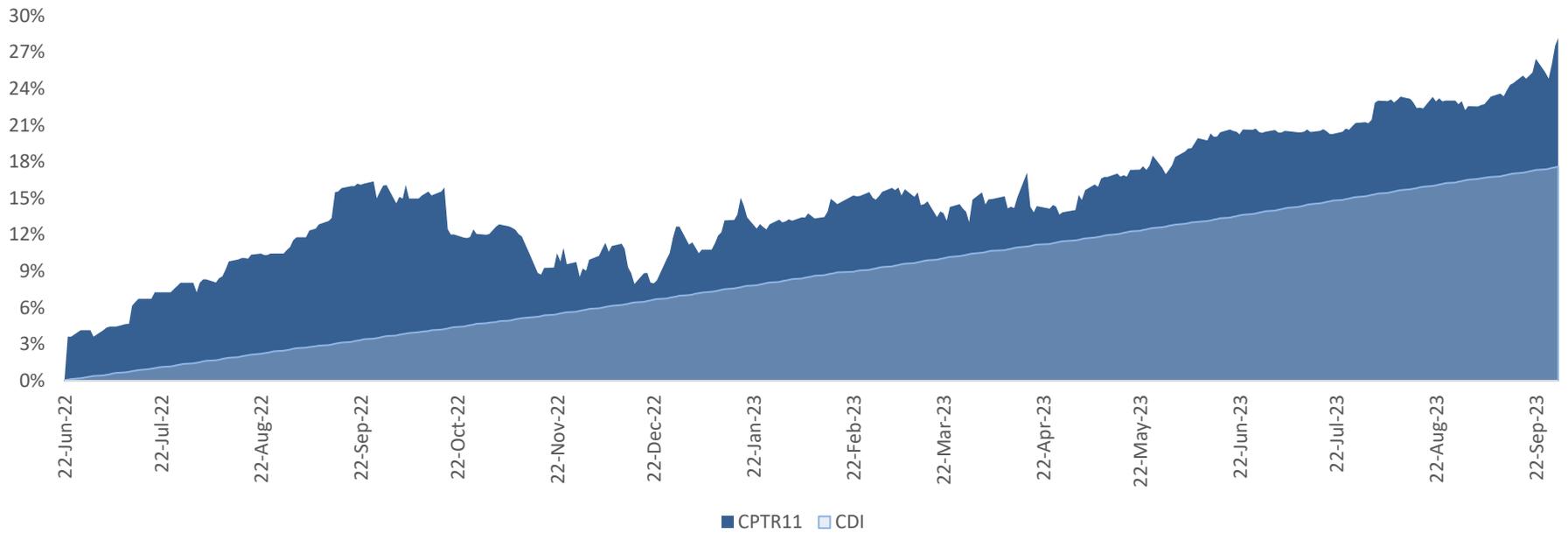
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,774	8.1%	N/D	IPCA+	8.12%	8.19%	3.1
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	29,938	7.4%	N/D	CDI+	4.01%	4.81%	2.0
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	24,598	6.1%	N/D	CDI+	4.75%	4.93%	1.6
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	21,057	5.2%	N/D	IPCA+	9.97%	9.28%	3.0
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,164	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.6
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,087	4.0%	N/D	IPCA+	7.80%	8.33%	2.9
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	14,130	3.5%	N/D	CDI+	4.00%	4.11%	1.5
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	13,696	3.4%	A	CDI+	2.93%	2.58%	1.8
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	13,415	3.3%	N/D	CDI+	4.75%	4.60%	1.8
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,797	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.4
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	12,757	3.1%	N/D	IPCA+	7.68%	7.72%	1.8
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	12,081	3.0%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.4
USA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,428	2.6%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	1.9
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,349	2.6%	N/D	CDI+	4.99%	5.00%	2.4
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	9,867	2.4%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.10%	1.5
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,511	2.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.98%	2.4
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	9,171	2.3%	N/D	IPCA+	7.65%	7.88%	1.9
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	9,009	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.72%	1.9
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,810	2.2%	-	Renda Variável			-
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,526	2.1%	N/D	CDI+	3.40%	3.35%	1.4
USA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	8,502	2.1%	N/D	CDI+	4.70%	4.70%	1.9
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	8,110	2.0%	BBB-	CDI+	4.37%	4.55%	1.4
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	7,510	1.9%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.2
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	7,172	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,172	1.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	6,838	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.8
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,174	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.88%	4.9
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	5,128	1.3%	BBB	CDI+	8.00%	6.02%	1.6
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,056	1.0%	A	CDI+	2.25%	1.97%	3.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,016	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,791	0.9%	N/D	CDI+	5.29%	4.70%	1.0
USA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	3,486	0.9%	N/D	CDI+	5.12%	4.81%	2.7
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	3,473	0.9%	A	IPCA+	7.95%	7.70%	2.7
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	3,058	0.8%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,599	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	3.90%	2.0
Aço Verde	CRA021000S9	Siderurgia	801	0.2%	AA+	CDI+	2.45%	1.88%	0.7
Aço Verde	CRA022006HE	Siderurgia	439	0.1%	AA+	IPCA+	8.15%	7.60%	4.0
Coruripe	CRA0190020E	Açúcar e Etanol	333	0.1%	BBB	CDI+	3.99%	3.67%	0.9
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	259	0.1%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.4
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	51	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.50%	1.9
Over BTG			25,867	6.4%		Caixa			
			404.998	100,0%					2,2

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Desde o início da negociação das cotas do fundo até o fim do mês de setembro/23, o CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 28,2% contra 17,6% do CDI, valor equivalente a 153% do CDI ou CDI + 7,0% ao ano.

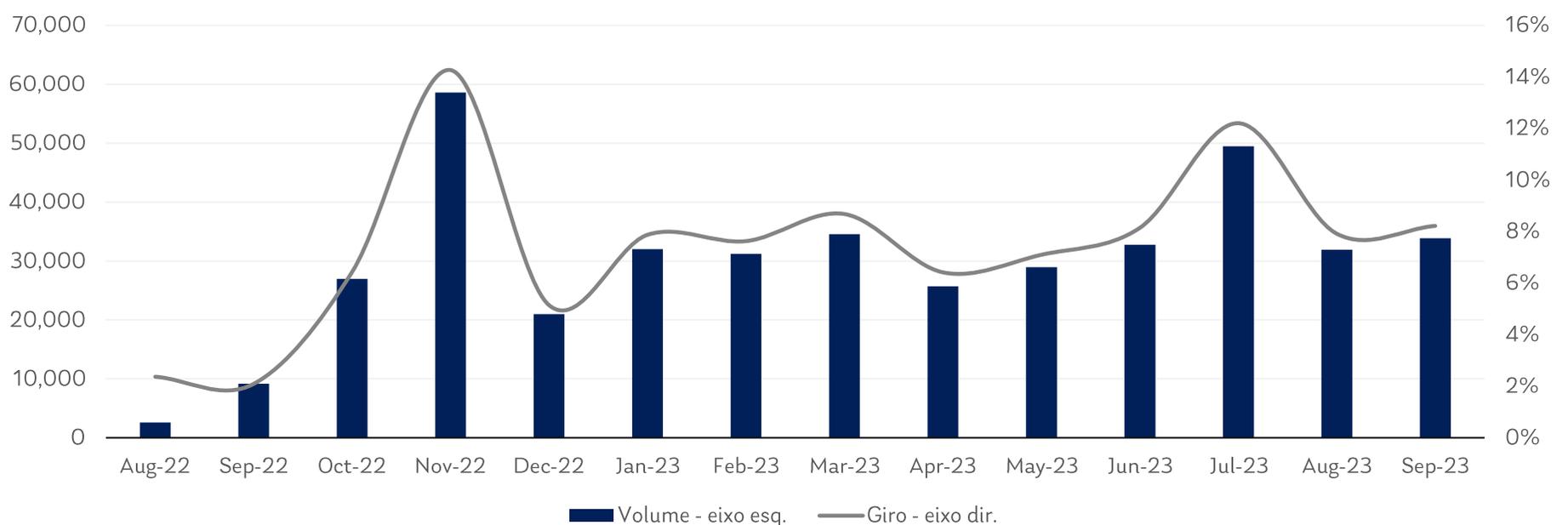


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado aumentou no mês de setembro, o valor se manteve em aproximadamente R\$ 1,69 milhões por dia, muito próximo do ADTV dos últimos 12 meses de R\$ 1,64 milhões.

	Out-22	Nov-22	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23
Volume Negociado	26.971.990	58.608.106	20.981.863	32.033.172	31.227.361	34.564.703	25.743.885	28.943.918	32.758.521	49.482.229	31.917.265	33.887.188
Média Diária	1.348.600	2.930.405	999.136	1.456.053	1.734.853	1.502.813	1.430.216	1.315.633	1.559.930	2.356.297	1.387.707	1.694.359
Giro Mensal	6,44%	14,26%	5,15%	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%
Valor de Mercado	419.014.488	406.559.090	407.593.591	406.683.230	409.207.413	398.158.937	400.972.781	407.552.211	402.172.803	405.483.208	403.041.784	412.145.398

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Ao redor do mundo, ações caíram 4% em setembro; títulos corporativos caíram 2% e fundos imobiliários globais perderam 6%. O dólar subiu 2,5% contra seus pares e commodities subiram 1% em dólares, impulsionadas por uma alta de 10% no petróleo.

A maior causa do cenário externo adverso foi a comunicação cautelosa do FED, que insistiu em mais altas de juros após a pausa atual. As taxas de dez anos do Tesouro americano fecharam a 4,57%, com alta de quase meio ponto em relação a agosto. Desafiando o custo do dinheiro, o petróleo reagiu ao anúncio de corte de produção pela Rússia.

Guerra Fria, Não Alinhados, chantagem nuclear, juros reais acima de 2%, inflação, populismo, greves, mazelas e crises do petróleo, coisas do século vinte que pareciam relegadas ao passado, estão de volta. Por quê?

Se a história se repete como farsa, então são infundados os receios de alguma progressão mais séria, como o fim do Ocidente, a Nova Ordem Multipolar, a terceira guerra mundial, ou que a inspiração de Moscou inflame os proletários do Sul Global. Porém, até que a prova dos desafiantes esteja completa, uma larga oferta de trabalho e commodities continuará ausente do consenso mundial, tornando as economias mais propensas à inflação e a heterodoxias pontuais.

Os “headwinds” do exterior pesaram sobre o Brasil, mas, dessa vez, não apenas eles. Demora e ruído fizeram os investidores duvidarem do equilíbrio fiscal programado para 2024.

Temendo o pior, os mercados puseram fé em um corte de 0,75% na SELIC em setembro. Começam a fazer falta um Ibovespa mais robusto, um efeito riqueza nos imóveis e melhores condições de financiamento às companhias. O Banco Central, alheio à torcida, cortou apenas os contratados 0,50%, para 12,75%, mas com dois avanços importantes: 1) a decisão foi unânime e 2) ancorou mais dois cortes até o final do ano.

Mesmo com tanta pressão e decepção, os ativos brasileiros conseguiram fechar no território positivo: Ibovespa +0,7% e IFIX +0,2%.

O real caiu 1,6% contra o dólar (detalhe: menos que o euro ou a libra). Os juros nominais do DI de janeiro de 2026 subiram de 10,15% para 10,58% e as taxas das NTNBS de dez anos subiram de 5,4% para 5,7%, revertendo metade do “fechadão” que houve entre fevereiro e julho.

Frequentemente o governo dá sinais de que a agenda da equipe econômica (salvar as aparências com o “mercado”) é secundária e que a prioridade é organizar o crescimento – programas, obras, comércio exterior, emprego e renda. O crescimento está correndo por fora, de uma expectativa de 0,5% para 2023 ao fim do ano passado para uma estimativa mais recente de 2,9% e um palpite “acima de 3%” da Fazenda, e pode, sim, ultrapassar as mazelas da tramitação da reforma tributária na atenção dos investidores.

Por enquanto, a torcida agora é para que o exterior pare de piorar – o que pode acontecer tão cedo quanto na divulgação do próximo número de inflação CPI.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja

As cotações de soja se mantiveram pressionadas este mês, os indicadores de preço da soja no Brasil CEPEA e a bolsa de Chicago recuaram, 5,0% e 6,3% respectivamente. A alta dos estoques americanos acima do esperado, demonstrou uma demanda fraca no mercado internacional.

No Brasil a semeadura a safra 2023/24 já iniciou, a margem de lucro para os produtores caiu um pouco frente ao mês passado devido ao recuo dos preços de soja e aumento de insumos como Ureia e MAP. Mesmo com isso a expectativa é que a safra de soja ganhe área, ela tem demonstrado uma projeção de lucratividade maior para o produtor frente a outras culturas, como o milho, por exemplo. A Conab projeta um aumento de 2,8% de área plantada para a próxima safra e uma produtividade maior em 2,2% explicada pelo fim do La Niña.

Milho

O USDA (Departamento de Agricultura dos Estados Unidos) apresentou no último relatório de estoques de grãos um volume inferior ao esperado. Do lado brasileiro foi visto um volume recorde mensal de exportações em agosto, 9,3 milhões de toneladas. No período entre os meses de jan-ago/23 o Brasil aumentou a exportação de milho em 67% frente ao mesmo período de jan-ago/22.

No relatório de setembro, a Conab estimou para a safra 23/24 um recuo de área plantada (-4,8% a/a) e uma redução de produtividade em 4,6% a/a, se confirmadas estas estimativas o Brasil terá em 2023/24 a segunda maior safra de milho da história.

Os pontos explicitados acima impactaram os preços do milho, o indicador CEPEA subiu 7,3% e fechou o mês em R\$ 57,47 por saca, já na bolsa de Chicago o bushel teve alta em setembro de 3,4%, cotação de USD 4,77 no último dia útil do mês.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro de açúcar VHP negociado na ICE subiu 4,8% no mês de setembro, o preço fez uma máxima no dia 19 do mês e depois recuou um pouco. A última vez que as cotações de açúcar atuais foram vistas neste patamar foi na safra 2011/12. Nem a grande entrega de açúcar no vencimento da tela de outubro foi suficiente para fazer as cotações cederem, este movimento é explicado por preocupações em relação a oferta. A Tailândia deve reduzir o volume da safra de açúcar em 15% na safra 2023/24 frente a safra 2022/23, a Índia sofreu com chuvas abaixo da média e por enquanto a expectativa é que o país não deverá exportar açúcar na temporada que começa agora em outubro e vai até setembro de 2024. No Brasil as preocupações são relativas ao volume que será moído até o final do ano, a produtividade da cana está muito boa e provavelmente não haverá tempo suficiente para moer toda a cana antes do período de chuvas em dezembro.

O valor do etanol hidratado e anidro CEPEA ficaram quase estáveis em setembro em relação ao mês anterior. O fato é que teremos um aumento de produção de etanol este ano e até junho não foi possível ver aumento no consumo, este etanol terá que ser consumido até o final do ano.

Proteína Bovina

A arroba do boi teve uma forte valorização no mês de setembro, alta de 18%, frente ao fechamento de agosto. O spread dos frigoríficos atingiu o patamar histórico de 20% no meio do mês. Os preços devem se manter firmes no último trimestre do ano, no período de festas a demanda sempre é mais aquecida e a oferta deve ser um pouco mais restrita devido ao menor confinamento contratado cerca de 2 meses atrás.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA USINA ITAMARATY (CRA021005QS E CRA021005QP)

Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 7,00%.
Vencimento	28/12/2027
Duration Aprox.	1,9y
Rating	s/r

- 100% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis e penhor de cana, mais fundo de reserva de 3 parcelas de juros

Maiores 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.

CRA USINA ITAMARATY (CRA0230099D)

Tomador	Usina Itamaraty
Taxa de Emissão	CDI + 4,50%.
Vencimento	15/03/2028
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 47% do valor emitido em garantia com Alienação Fiduciária em imóveis
- 100% do saldo devedor em Cessão Fiduciária de recebíveis

Aval das empresas do grupo
Maiores 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.

CRA USINA CORUPIPE (CRA0190020E e CRA0190020F)

Tomador	Usina Coruripe
Taxa de Emissão	CDI + 3,00% (Sênior) CDI + 9,00%. (Sub.)
Vencimento	15/12/2025
Duration Aprox.	0,9y (Sênior) 2,4y (Sub.)
Rating	BBB

- Garantia de recebíveis detidos contra a União Federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool (IAA)

Maiores 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.

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 12 milhões de toneladas distribuídas em três unidades no estado de SP.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS


CRA RIO AMAMBAI (CRA021004I3 - 414 - 415 - 416)	
Tomador	Rio Amambaí Agroenergia
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	04/12/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- 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

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.



CRA DACALDA (CRA02200AYH)	
Tomador	Dacalda
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	19/10/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- O CRA tem garantia de Alienação Fiduciária de terras avaliadas em 1,5x o volume da emissão e aval dos sócios.

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 rentabilidade. Na safra 21/22 a Dacalda apresentou margem EBITDA de 38%, lucro líquido de R\$ 18 mm e alavancagem de 1,5x.



CRA SANTA HELENA (CRA02200CT5)	
Tomador	Energética Santa Helena
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	19/03/2023
Duration Aprox.	2,8y
Rating	s/r

- O CRA conta com garantia de (i) Cessão de recebíveis de contrato com cláusula de *take or pay* com a Raízen (ii) aval dos sócios e (iii) fundo reserva de 1 parcela de juros.

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.



CRA USINA LINS (CRA022002MH)	
Tomador	Usina Lins
Taxa de Emissão	CDI + 1,50%
Vencimento	20/03/2028
Duration Aprox.	3,6y
Rating	A

- O CRA conta com aval dos sócios e da holding e fundo de reserva de 1,5% do saldo devedor.

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS






**CRA Duagro – Belagrícola
(CRA022005EH)**

Tomador	DuAgro Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,00%
Vencimento	01/05/2026
Duration Aprox.	2,5y
Rating	N/D

- O CRA tem 25% de subordinação e opção de venda da CPR

A DuAgro é uma Agfintech fundada em 2016 pela VERT Securitizadora e XP. A empresa financia 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 empresa. A Duagro será responsável por aprovar o crédito aos produtores e a Belagrícola será a fornecedora dos insumos.

**CRA Belagrícola
(CRA02200DKY)**

Tomador	Belagrícola
Taxa de Emissão	CDI + 4,20%
Vencimento	31/10/2028
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA tem cessão fiduciária de contratos com a Cargill em 100% do valor de emissão e 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.

**CRA Agroinsumos
(CRA022006OP)**

Tomador	Agroinsumos
Taxa de Emissão	IPCA + 9,793%
Vencimento	15/05/2030
Duration Aprox.	3,7y
Rating	s/r

- Garantia 160% do valor de emissão em 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.

**CRA Adubos Araguaia
(CRA02200795)**

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

- O CRA tem subordinação de 28%.

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 - DESCRITIVOS



CRA Futura Agro (CRA022006N6)	
Tomador	Futura
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	16/06/2025
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- A operação tem garantia de Cessão de Recebíveis com 120% do saldo devedor, fiança dos sócios e fundo de reserva de 2 PMTs

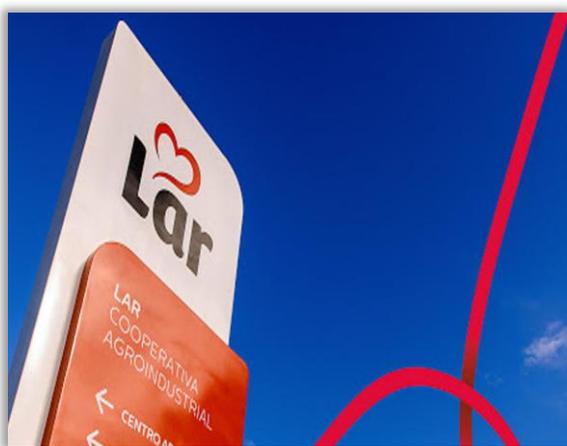
A Futura Agro é uma revenda fundada em 2003 com unidades no triângulo mineiro e Goiás. A empresa tem apresentado margens acima da média de mercado com estratégia de negociações via Barter e comprando mais insumos à vista e repassando o produto parcelado aos produtores.

CRA Agrogalaxy (CRA022009KI)	
Tomador	Agrogalaxy
Taxa de Emissão	CDI + 4,25%
Vencimento	17/09/2027
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- O CRA conta com aval cruzado das empresas do grupo

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 muito acima da média do setor. A operação de CRA conta com covenant de dívida líquida/ Ebitda de 3,5x.

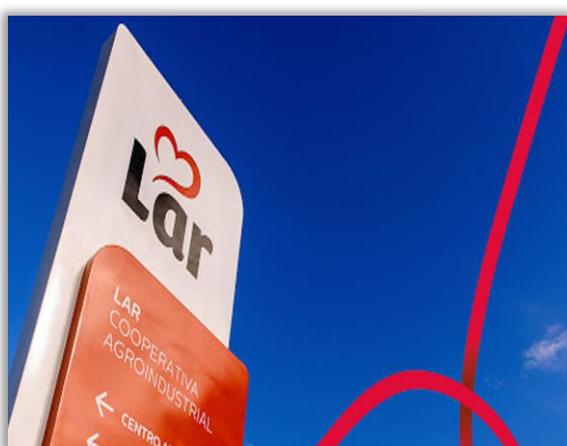
AGRO GALAXY



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.



CRI LAR COOPERATIVA (22L1212138)	
Tomador	Lar Coop Agroind
Taxa de Emissão	CDI + 2,45%
Vencimento	19/12/2034
Duration Aprox.	4,3y
Rating	A

- Garantia de alienação fiduciária de imóveis, supermercado e unidade de recepção de grãos, avaliados em R\$ 350 milhões

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda



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 COCARI (CRA021005LP e CRA021005KX)

Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	CDI + 5,35%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,2y
Rating	BBB-

- CRA Sênior com 20% de subordinação, a subordinada foi comprada pela devedora
- Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos (30% do valor de emissão)

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.



CRA COAGRIL (CRA023006SH)

Tomador	Coagrill
Taxa de Emissão	CDI + 4,70%
Vencimento	27/12/2027
Duration Aprox.	2,1y
Rating	s/r

- Aval do presidente
- Cessão de recebíveis de contrato de compra e venda com a Cargill equivalente a 100% do saldo devedor

A Coagrill 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.



CRA Frigol (CRA02200730)

Tomador	Frigol
Taxa de Emissão	CDI + 5,75%
Vencimento	16/06/2027
Duration Aprox.	2,3y
Rating	s/r

- Garantia 75% do valor de emissão combinado entre Cessão Fiduciária de recebíveis, Alienação Fiduciária em imóveis e equipamentos
- Fiança da Frigol Holding

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Cooperativa Grãos	 Defensivos
 Energia Térmica	 Silvicultura

 Sementes
 Insumos Agrícolas

 Açúcar e Etanol
 Distribuidor/ Revenda



CRA PATENSE (CRA02300G01)	
Tomador	PATENSE
Taxa de Emissão	CDI + 3,00%
Vencimento	15/01/2029
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- 100% do saldo devedor em cessão fiduciária de contrato com a Colgate
- 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.



CRA SOLUBIO (CRA02100411)	
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.



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 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 Aço Verde Brasil (CRA021000S9)

Tomador	Aço Verde Brasil
Taxa de Emissão	CDI + 2,50%
Vencimento	15/04/2025
Duration Aprox.	1,2y
Rating	AA

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis 75% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (25%) e Aval

A Aço Verde Brasil (AVB) pertence ao Grupo Ferroeste. O grupo é verticalizado na produção do ferro gusa e produz a própria madeira utilizada nos alto fornos. A AVB está instalada em Açailândia (MA) e tem fácil acesso ao mineral da Vale do Rio Doce. A AVB investe no reaproveitamento de matéria-prima e resíduos.

CRA CRESOL (CRA0220099D)



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

- O CRA tem rating A- pela Fitch e conta com cessão de recebíveis de no mínimo 120% do volume de emissão.

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.

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 JOTABASSO (CRA021005LP)



Tomador	Agropastoril Jotabasso
Taxa de Emissão	CDI + 4,0%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Garantia de AF de imóveis que cobrem 90% do valor nominal da dívida

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



CRA PISANI (CRA023001JL)

Tomador	PISANI
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	20/02/2029
Duration Aprox.	2,7y
Rating	s/r

- Garantia de Alienação Fiduciária de planta 43% do valor de emissão e Cessão Fiduciária de recebíveis (50%) e 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.



CRA BINATURAL (CRA023005V5)

Tomador	BINATURAL
Taxa de Emissão	CDI + 4,65%
Vencimento	23/03/2028
Duration Aprox.	2,4y
Rating	s/r

- Garantia de Alienação Fiduciária de imóveis, Cessão Fiduciária de recebíveis (50%) e 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.



CRA ALIANÇA AGRÍCOLA (CRA02300CI2)

Tomador	ALIANÇA AGRÍCOLA
Taxa de Emissão	CDI + 5,00%
Vencimento	15/05/2028
Duration Aprox.	2,5y
Rating	s/r

- 120% do saldo devedor em garantia composto por soma de Alienação Fiduciária de soja, Cessão Fiduciária de recebíveis e/ou cash colateral
- 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.



CRA COCARI (CRA021005LO)

Tomador	Cooperativa Agropecuária e Industrial
Taxa de Emissão	IPCA + 9,00%
Vencimento	17/12/2026
Duration Aprox.	2,2y
Rating	BBB-

- CRA Sênior com 20% de subordinação, a subordinada foi comprada pela devedora
- Garantia de CF de recebíveis na proporção mínima de 110% do valor de emissão, CF de contrato de venda de grãos (30% do valor de emissão)

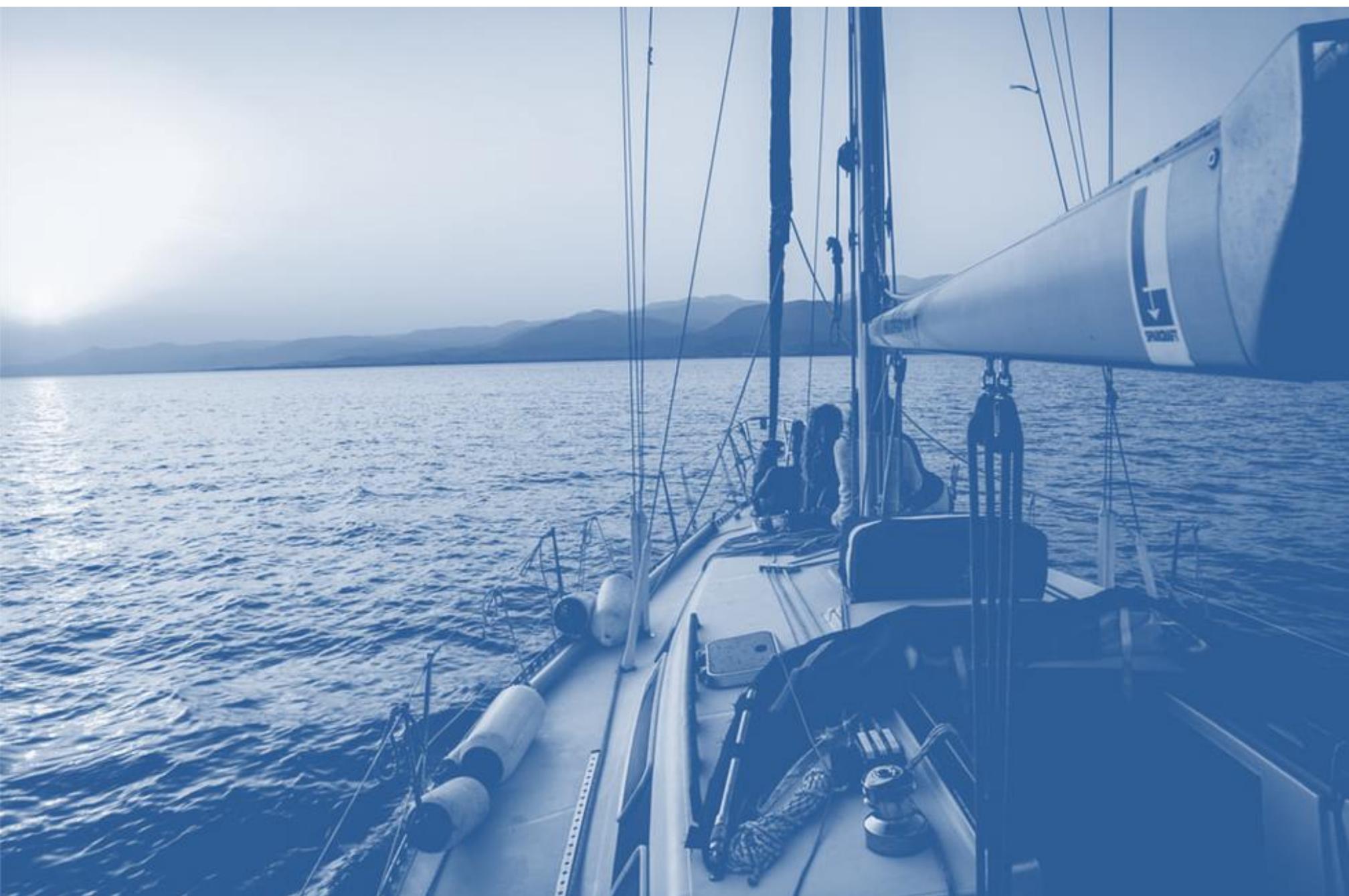
A Cocari é uma cooperativa com atuação no PR, GO e MG, com capacidade de armazenagem de 8,2mm de sacas. Os recursos serão utilizados para compra de insumos.

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

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/>

