



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 Novembro de 2023



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,92

Volume negociado no mês:
R\$ 27.491.341

Valor Patrimonial (R\$/Cota)²:
R\$ 9,78

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.482.045

Valor de Mercado¹:
R\$ 369.110.135

Quantidade de cotistas:
28.139

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.799.862

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,105

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
12/12/2023	19/12/2023	0,105	Novembro de 2023
13/11/2023	20/11/2023	0,080	Outubro de 2023
11/10/2023	19/10/2023	0,10	Setembro de 2023

¹ Considerando as cotas de mercado de 12/12/2023

² Considerando a cota contábil de 30/11/2023

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)
369,1

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,92

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,78

Dividendo Mensal
(R\$/cota)
0,105

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
17,0%

Número de Cotistas⁽¹⁾
28.139

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.482

Número de Ativos⁽¹⁾
42

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
31

CDI + 4,7%⁽²⁾
69% da carteira

IPCA + 8,7%⁽²⁾
26% da carteira

2,1 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, 12/dez/23

(2) Database contábil de 30/nov/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



Em novembro o fundo fechou com resultado de R\$ 0,116 por cota, se recuperando parcialmente dos resultados decepcionantes dos dois últimos meses. A remarcação de ativos, principalmente os indexados em IPCA, contribuíram com R\$ 0,014 por cota no mês. A decisão da gestão foi fazer a distribuição de R\$ 0,105 por cota, resultado equivalente a CDI + 3,3% isento para o cotista com base na cota de fechamento da data de anúncio. O restante do resultado está armazenado no patrimônio do fundo para ser utilizado em meses que houver necessidade de linearização do dividendo. O fundo fechou novembro com R\$ 0,019 por cota no patrimônio.

Este mês vendemos R\$ 6,4 milhões em papéis e compramos R\$ 24,2 milhões, com isso diminuimos o caixa para 3,0% do Patrimônio. No primeiro dia útil de dezembro fizemos uma compra adicional que levou o fundo a estar praticamente 100% alocado. As movimentações no mercado secundário tem sido importantes no quesito diversificação, temos conseguido diminuir a alocação em alguns setores e papéis. O CPTR fechou o mês alocado em 42 ativos, sendo 31 tomadores de recurso diferentes.

Dentre as aquisições, houve a compra de dois novos ativos:

- CRA E-ctare Pay (CRA02300NM1): A E-ctare está há 5 anos no mercado atuando como plataforma financeira de antecipação de recebíveis performados. Dentre os acionistas está a GAR Participações, dona da Manteiga Aviação. A empresa atua no mercado de café, leite, pecuária de corte e grãos. Em 2022 a empresa teve receita líquida de R\$ 455 milhões, EBITDA de R\$ 53 milhões e Lucro de R\$ 28 milhões. O CRA tem CPRs pulverizados com regras de elegibilidade e concentração máxima, tem 30% de subordinação e caso ocorra o inadimplemento maior que este valor, a cedente e os acionistas deverão realizar a recompra dos créditos
- CRI Ultracheese (23J1042731): A ULTRACHEESE é uma das investidas do Aqua Capital, foi formada pela compra de 4 marcas (Lac Lelo, Cruzília, Itacolomy e Búfalo Dourado), a empresa é uma plataforma de queijo e derivados e tem atuação em todo Brasil. Em 2022 apresentaram Receita Líquida de R\$ 737 milhões, EBITDA de R\$ 27 milhões. Em agosto/23 estavam com alavancagem de 4.0x. Como garantia a operação tem alienação fiduciária de planta avaliada em R\$ 110, com *loan to value* de 55% e fundo de reserva de 5% do valor de emissão.

Acompanhamento de casos

Solubio

Fizemos assembleia com a companhia sobre o pedido de *waiver* por parte da companhia devido a possibilidade de quebra de covenant de alavancagem financeira (Dívida líquida / EBITDA) no ano de 2023. A companhia procurou os credores explicando as situações adversas para o setor agro no ano, eles fizeram um alto investimento em produtos e o crescimento nas vendas ficou muito aquém do planejado. Entre as obrigações que a companhia assumiu junto aos credores tem uma capitalização de R\$ 100 milhões de reais a ser concluída ainda este ano e a limitação do CAPEX de 2023 em R\$ 20 milhões. A assembleia do CRA 2022 da companhia ocorreu no final de novembro e o pedido de *waiver* mediante prêmio de 1% multiplicado pelo prazo restante sobre o saldo devedor foi aprovado, a assembleia do CRA de 2021 será na primeira semana de dezembro e também deve ter o *waiver* concedido, a maior parte dos credores institucionais tem investimento nos 2 papéis.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA

COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Aquisição	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA02300NM1	E-ctare Pay	CDI +	11.450	-	5,5%
BBGO11	Fiagro BBGO11	Renda Variável	158	-	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	280	8,4%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	139	8,3%	-
CRA02200795	Aubos Araguaia	IPCA +	172	8,9%	-
CRA023003JX	Olfar	CDI +	50	-	4,0%
23J1042731	Ultracheese	CDI +	11.992	-	5,6%

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)	Taxa ponderada de Venda	
				IPCA+ (%)	CDI+ (%)
CRA021002N3	Zilor	IPCA +	293	8,0%	-
CRA021004NV	Lar Cooperativa	IPCA +	155	7,7%	-
CRA021002ST	Tanac	IPCA +	328	8,0%	-
CRA0220060P	Agroinsumos	IPCA +	534	9,9%	-
CRA022009KI	Agrogalaxy	CDI +	469	-	4,9%
CRA02200DKY	Belagrícola	CDI +	182	-	3,9%
CRA023006SH	Coagril	CDI +	231	-	4,6%
CRA022006N6	Futura	CDI +	36	-	3,7%
CRA022007VG	Coplana	CDI +	3.056	-	3,3%
CRA022005EH	Duagro – Belagrícola	CDI +	27	-	3,7%
CRA0190020F	Coruripe	CDI +	18	-	5,5%
CRA0190020E	Coruripe	CDI +	323	-	3,9%
CRA02200B42	Frigol	CDI +	3	-	5,4%
CRA0230099D	UISA	CDI +	785	-	4,2%

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,458 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,515 por cota, com dividend yield de 17,0%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	0,100	9,76	9,96	0,97%	16,66%	16,14%
Out-23	0,080	9,75	9,17	1,00%	16,04%	16,88%
Nov-23	0,105	9,78	8,92	0,92%	15,70%	16,98%

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

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

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

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Acumulado
Receitas	5.307	6.335	4.643	6.603	5.017	6.525	6.019	4.987	5.454	4.804	4.901	4.567	85.434
Juros e Atualização Monetária	5.468	5.816	4.149	6.406	4.900	4.530	5.308	4.288	5.172	4.555	4.710	4.441	78.084
Ganhos na venda de Ativos	(198)	504	476	220	105	1.978	486	427	54	35	(33)	57	5.458
Resultado de aplicação do Caixa	37	15	19	37	13	17	225	273	228	214	225	68	1.892
Despesas	(149)	(165)	(364)	(363)	(1.432)	(297)	(554)	(584)	(177)	(916)	232	(361)	(5.702)
Taxa de Administração	(138)	(345)	(351)	(350)	(352)	(349)	(349)	(349)	(348)	(350)	(347)	(346)	(4.240)
Taxa de Performance					(1.067) ⁴	65	(190)	(222)	184	(554)	593	-	(1.193)
Outras despesas	(213) ²	181 ³	(13)	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)	(13)	(13)	(14)	(14)	(270)
Ajuste no valor dos Ativos	999	482	1.001	594	(97)	(634)	(445)	(221)	1.824	(1.556)	(1.680)	577	3,829
Resultado	5.955	6.652	5.280	6.894	3.489	5.594	5.020	4.176	7.100	2.331	3.454	4.784	83,561
Resultado / Cota	1,44	1,61	1,28	1,67	0,84	1,35	1,21	1,01	1,72	0,056	0,083	0,116	2,477
Distribuição	(6.000)	(6.000)	(5.586)	(6.000)	(5.586)	(5.793)	(5.379)	(4.966)	(5.586)	(4.138)	(3.310)	(4.345)	(82,773)
Distribuição / Cota	1,45	1,45	1,35	1,45	1,35	1,40	1,30	1,20	1,35	0,100	0,080	0,105	2,458
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	17,66%	17,70%	16,38%	18,08%	16,72%	17,06%	16,05%	14,70%	16,68%	12,06%	10,19%	14,13%	
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	17,63%	17,60%	16,42%	17,58%	16,47%	17,08%	15,89%	14,71%	16,46%	12,29%	9,85%	12,88%	
Resultado Acumulado	2.704	3.356	3.051	3.944	1.846	1.647	1.287	498	2.012	205	349	788	788
Resultado Acumulado / Cota	0,66	0,81	0,74	0,95	0,45	0,40	0,31	0,11	0,49	0,005	0,008	0,019	0,019

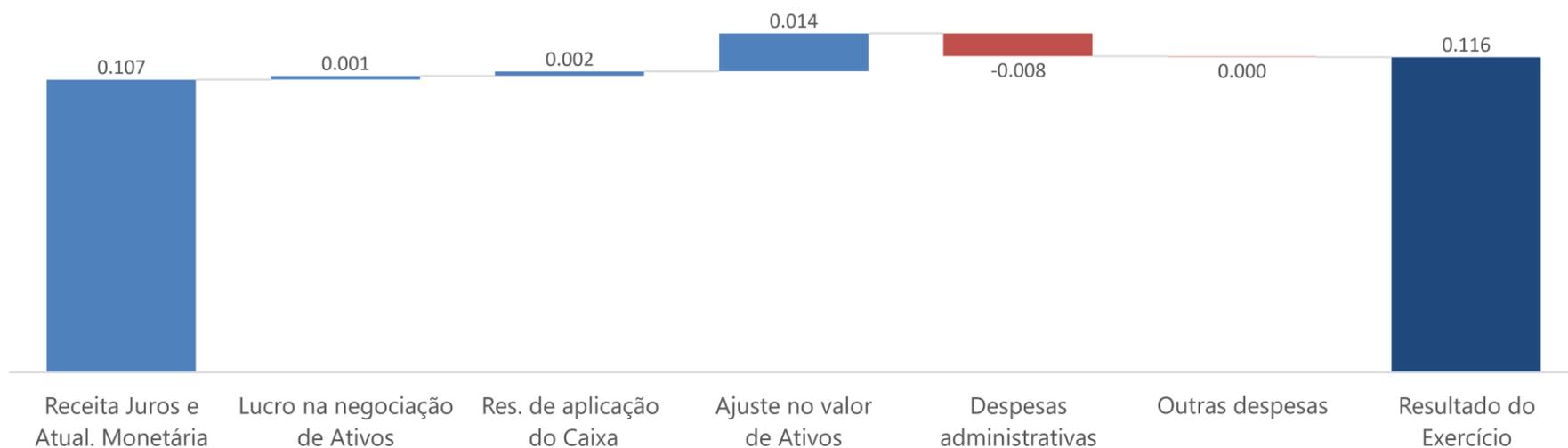
¹ DRE dos últimos 12 meses

² No mês de dezembro/22 houve um lançamento contábil de despesa a maior de R\$ 202 mil, este valor foi devolvido ao fundo em jan/23

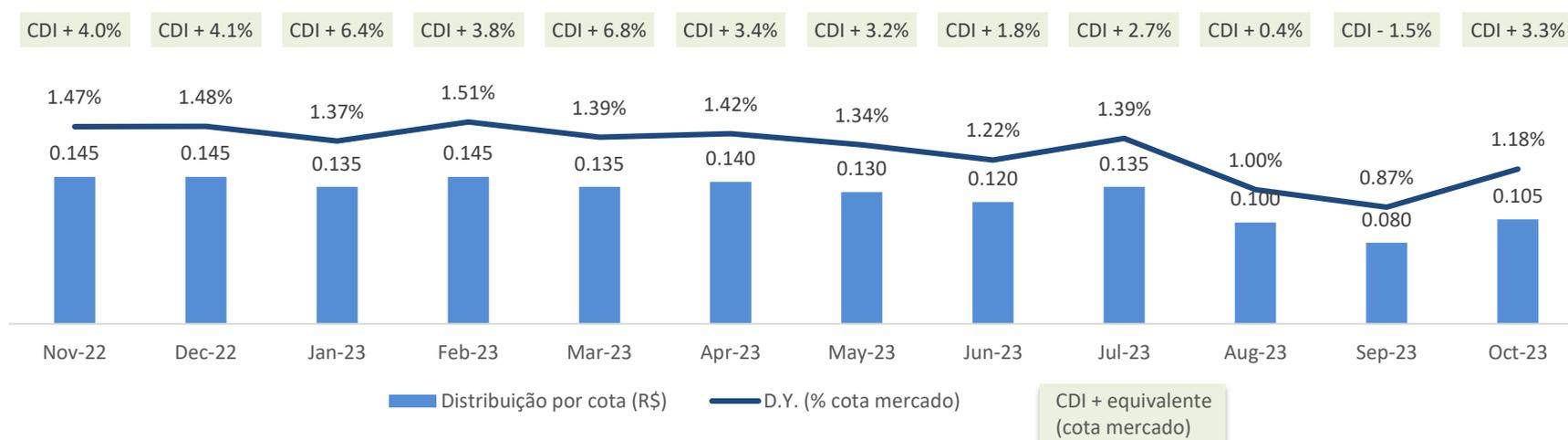
³ No mês de janeiro/23 houve a devolução da despesa lançada a maior em dez/22

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)



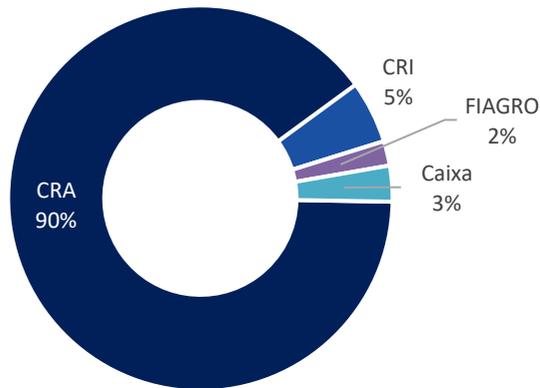
Histórico de dividendos do CPTR11



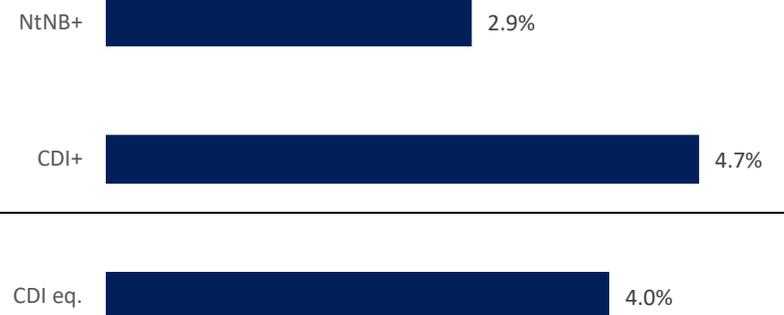
ALOCAÇÃO (% PL)



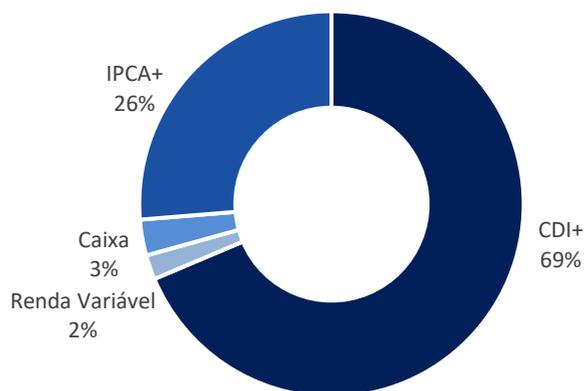
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



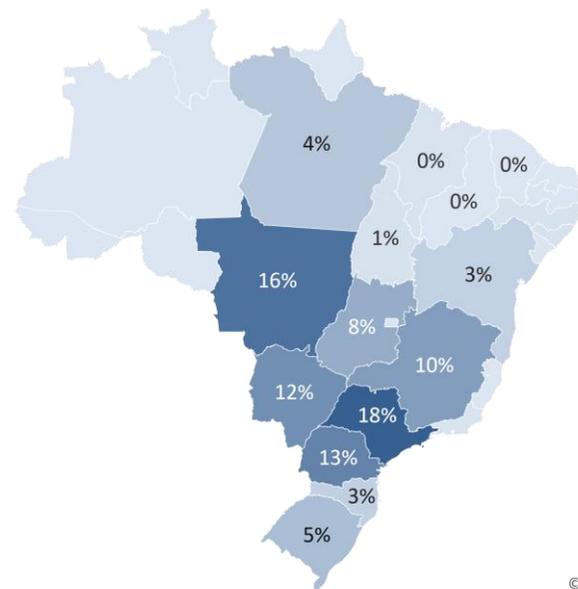
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

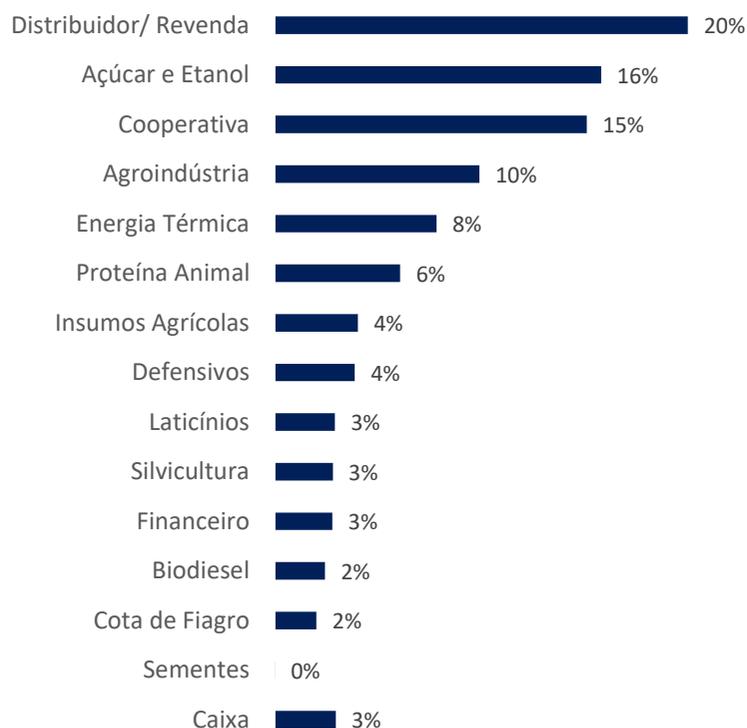


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

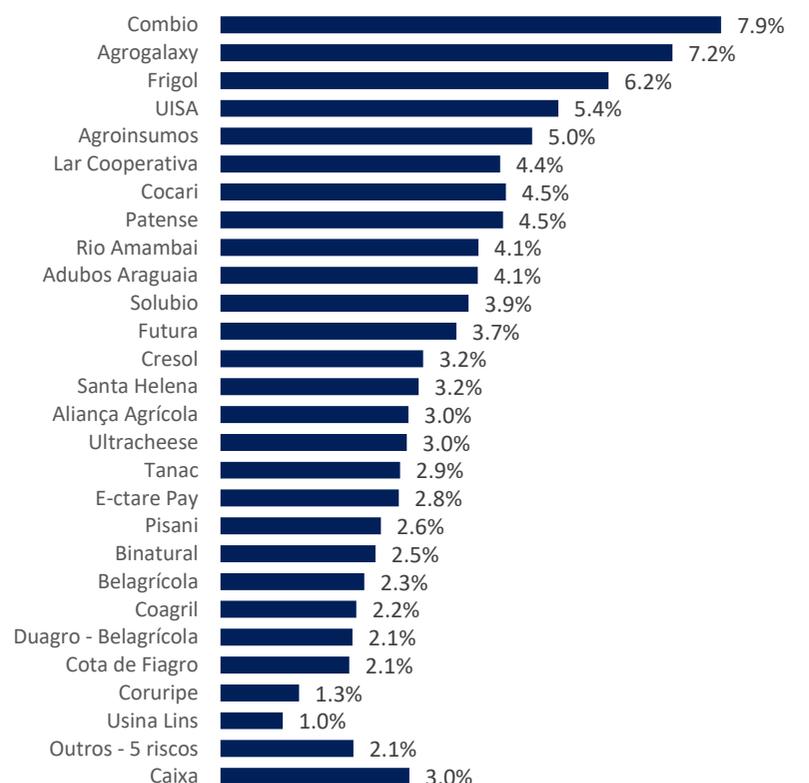


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



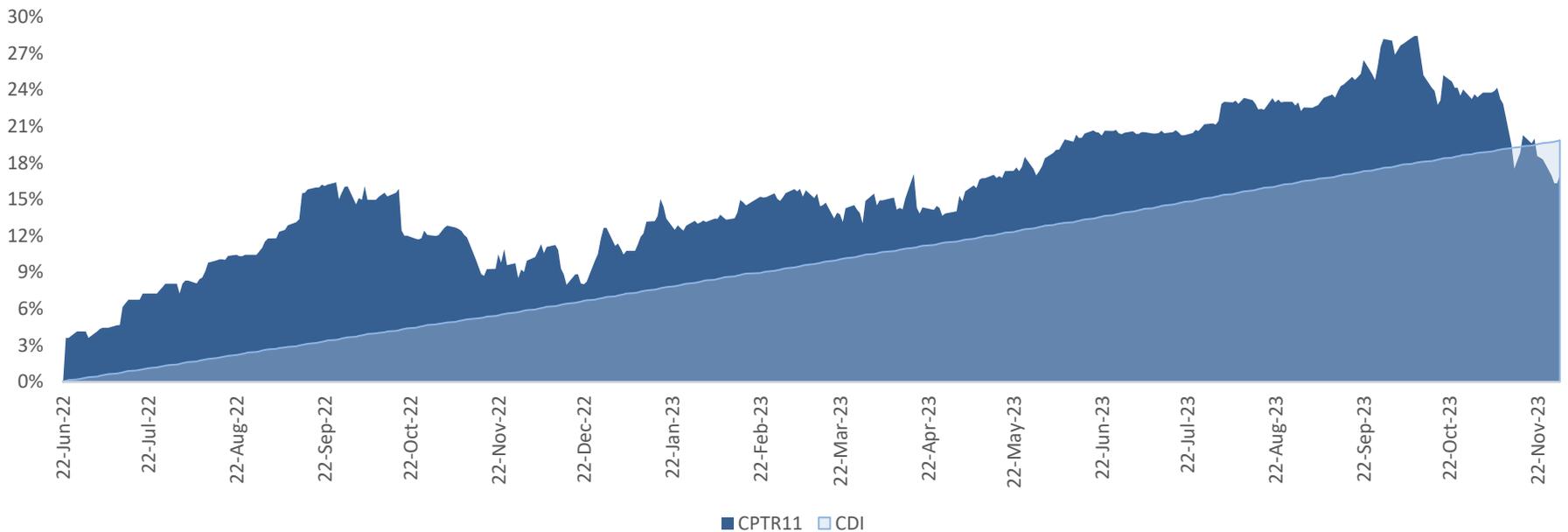
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	32,179	7.9%	N/D	IPCA+	8.12%	8.11%	3.1
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	29,051	7.2%	N/D	CDI+	4.01%	5.13%	1.9
Frigol	CRA0220073O	Proteína Animal	21,921	5.4%	N/D	CDI+	4.75%	5.07%	1.5
Agroinsumos	CRA022006OP	Distribuidor/ Revenda	20,065	5.0%	N/D	IPCA+	9.97%	9.79%	2.9
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,188	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.6
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	16,569	4.1%	N/D	IPCA+	7.82%	8.50%	2.7
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	15,194	3.7%	N/D	CDI+	4.98%	3.98%	1.3
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	13,066	3.2%	A	CDI+	2.95%	2.51%	1.6
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,785	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.3
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	12,172	3.0%	N/D	CDI+	4.75%	4.56%	1.7
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	12,119	3.0%	N/D	CDI+	5.00%	4.85%	2.3
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	12,017	3.0%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.6
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,592	2.9%	N/D	IPCA+	7.70%	7.82%	1.8
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Financeiro	11,504	2.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	1.2
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	10,667	2.6%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	10,354	2.6%	N/D	CDI+	4.99%	5.00%	2.3
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	10,078	2.5%	BBB-	IPCA+	9.50%	10.05%	1.4
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,013	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	2.1
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,301	2.3%	N/D	CDI+	4.20%	4.03%	2.3
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	8,789	2.2%	N/D	CDI+	4.70%	4.69%	1.7
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	8,766	2.2%	N/D	IPCA+	7.66%	7.95%	1.8
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	8,551	2.1%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Distribuidor/ Revenda	8,539	2.1%	N/D	CDI+	3.40%	4.00%	1.3
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,339	2.1%	-	Renda Variável			-
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	8,039	2.0%	BBB-	CDI+	4.37%	4.51%	1.3
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	6,842	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	6,842	1.7%	N/D	CDI+	5.50%	5.86%	2.1
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,216	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.81%	4.8
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	5,118	1.3%	BBB	CDI+	7.38%	6.28%	1.5
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	4,058	1.0%	A	CDI+	2.25%	1.95%	3.4
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,015	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.72%	4.2
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	3,834	0.9%	N/D	CDI+	5.50%	5.50%	0.6
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,796	0.9%	N/D	CDI+	5.31%	4.46%	0.9
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	3,034	0.7%	N/D	CDI+	6.30%	5.55%	2.0
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,918	0.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.86%	2.1
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	2,610	0.6%	N/D	CDI+	4.25%	3.68%	2.1
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	2,517	0.6%	A-	CDI+	5.75%	4.60%	2.6
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	1,992	0.5%	A	IPCA+	7.95%	7.63%	2.6
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	259	0.1%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.3
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	52	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.50%	1.7
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	50	0.0%	A	CDI+	3.39%	3.03%	2.9
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	50	0.0%	N/D	IPCA+	8.99%	9.07%	1.9
Over BTG			12,181	3.0%	-	Caixa			
			405,240	100,0%					2,2

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

Desde o início da negociação das cotas do fundo até o fim do mês de novembro/23, o CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 17,0% contra 19,9% do CDI, valor equivalente a 87% do CDI ou CDI - 1,7% ao ano.

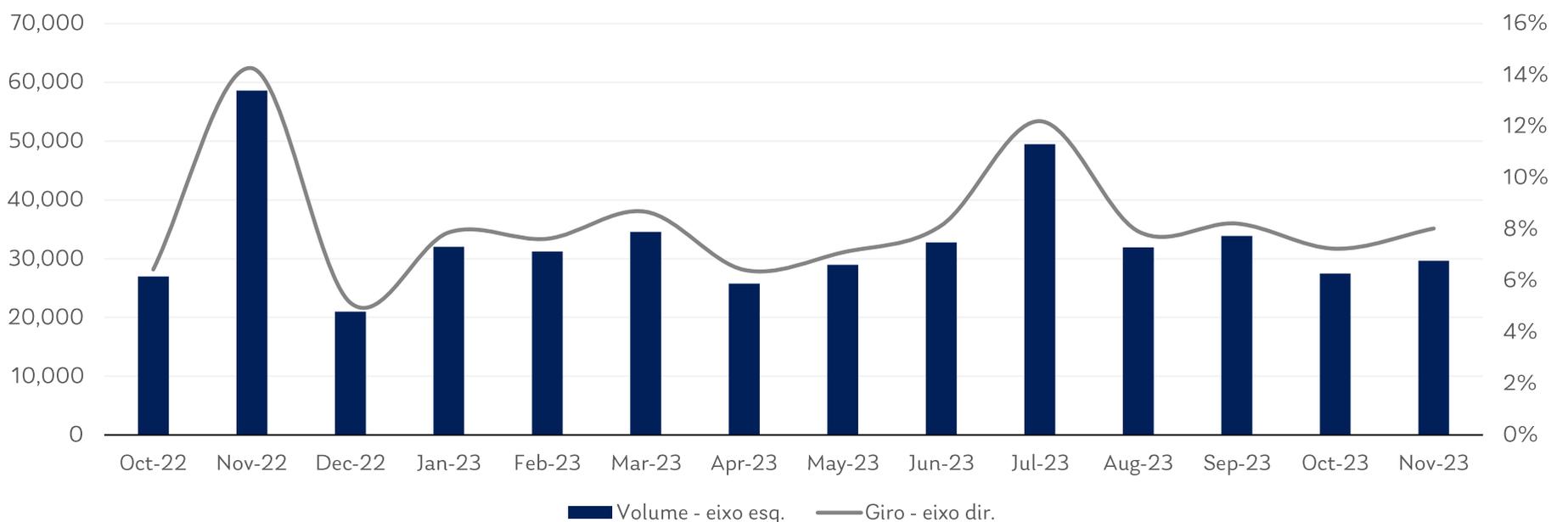


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado aumentou no mês de setembro, o valor se manteve em aproximadamente R\$ 1,48 milhões por dia, valor praticamente igual ao ADTV dos últimos 12 meses de R\$ 1,52 milhões.

	Dez-22	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23
Volume Negociado	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	27.491.341	29.640.901
Média Diária	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	1.309.111	1.482.045
Giro Mensal	5,15%	7,88%	7,63%	8,68%	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%
Valor de Mercado	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	379.455.150	369.110.135

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Os mercados internacionais responderam com euforia ao anúncio do dado de inflação americana de outubro, que mostrou zero de inflação ao consumidor e 0,5% de deflação ao produtor (3,2% e 1,3% em doze meses respectivamente). Com isso, a divulgação de números repetiu aquilo que já parece uma tradição, a de não confirmar os receios inflacionários do FED.

As taxas de juros do Tesouro Americano de dez anos caíram de 4,93% para 4,33%, as ações globais subiram 9%, os fundos imobiliários globais ganharam 10% e os títulos corporativos valorizaram 4%.

O dólar americano caiu 3% contra os seus pares com a expectativa de um início próximo de cortes de juros pelo FED. As commodities caíram 2%, com quedas no petróleo (-6%), no gás natural (-20%) e no milho (-3%). O ouro subiu 2,6% no mês.

Errou quem apostou em uma escalada imediata das tensões geopolíticas a partir do Oriente Médio. Pelo contrário, a diplomacia ocidental mostrou-se mais hábil do que esperado. O descontentamento global, em que pesem os protestos nas capitais europeias, parece procurar outros canais de solução que não a comunhão de interesses com potências desafiantes. A progressão favorável dos conflitos mundiais é outro fator da melhora dos mercados.

No Brasil, o real se valorizou 2,3% contra o dólar americano, muito em linha com o movimento internacional da divisa americana e na média de outras moedas emergentes. No ano, o real já valorizou 6,8% contra o dólar, sem dúvida devido à base inicial muito depreciada.

O Ibovespa saltou nada menos que 12,5%, o IMA-B subiu 2,6% e o índice IFIX de fundos imobiliários valorizou 0,7%. Sem que os investidores tenham percebido ainda, a bolsa brasileira está ganhando 25% em dólares no ano, 9% acima da média mundial da classe de ativos e 12% acima da média das bolsas emergentes ex-China. O IDA-geral, que mede o desempenho dos títulos corporativos de crédito privado, ganhou 2% no mês.

Notícias boas nos juros também: o DI futuro para janeiro de 2026 caiu mais de um ponto percentual inteiro, de 11,06% para 9,96% e encerrando o mês, por pouco que seja, a um dígito – o mais baixo fechamento mensal do ano.

Os juros reais das NTNBS longas tiveram uma queda mais modesta, de 5,86% para 5,64%, ainda distantes de um patamar mais condizente com o controle da inflação que, aqui no Brasil também, tem sido observado: mesmo com desemprego declinante, fiscal frouxo e crescimento revisto para cima, o IPCA de outubro saiu a 0,24% (apenas 2,9% anualizado e perfazendo 4,8% nos 12 meses anteriores).

Mais uma vez, o mercado brasileiro reagiu cautelosamente a notícias da frente fiscal que já deviam estar amplamente embutidas nos preços, como a atualização da previsão de déficit primário para 2023 (de 141 para 177 bilhões de reais) e a aparente dificuldade de governo e congresso se entenderem sobre temas como a desoneração da folha de pagamento das empresas. Divulgadas no meio de novembro, essas notícias tiveram um efeito pontual na moeda e nos juros, o qual não se perpetuou.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



O comportamento do clima está sobre a influência do El Niño este ano, que traz mais precipitações para a região Sul e menos chuvas nas regiões Centro-Oeste e Nordeste. Enquanto alguns estados, como Mato Grosso, se preocupam com falta de chuva no desenvolvimento da lavoura, outros, como Rio Grande do Sul, precisam se preocupar com o excesso de umidade e incidência de ferrugem. Alguns produtores que começaram o plantio em setembro/ começo de outubro precisaram fazer o replantio da soja e alguns decidiram desistir de duas safras e partiram para plantio de uma safra só de algodão. A necessidade de replantio empurra a colheita para frente e tem como consequência a perda da janela ideal de plantio da segunda safra de milho.

No início de novembro a Conab reduziu a expectativa de produção de grãos para a safra 23/24, agora a previsão é de 316,7 milhões de grãos, este valor representa uma queda de 2,4% frente a safra de 2022/23. Nossa expectativa é que este número diminua nas próximas atualizações.

Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 4,3% no mês e fechou cotada em Usd 13,43/bushel, a cotação subiu com expectativa de safra pior no Brasil e com uma demanda boa de China. A cotação da saca de soja divulgada pelo CEPEA em Paranaguá subiu 2,3% no mês e 2,1% em Sorriso. As condições climáticas no Brasil e Argentina continuarão a ditar o humor do mercado.

Milho

Novembro foi mais um mês de queda para a cotação do primeiro futuro de milho na bolsa de Chicago, a cotação fez a mínima do ano no dia 29/nov quando fechou em Usd 4,49/bushel e se recuperou parcialmente no último dia e finalizou o mês cotado a Usd 4,62/bushel, isto representou uma queda de 3,6% no mês. Aqui no Brasil a movimentação de preço foi no sentido inverso, a cotação divulgada pelo Cepea subiu para R\$ 62,74 a saca, alta de 4,5% no mês, o impacto climático e expectativa de menor safra estão influenciando as negociações.

Na projeção mais atual da Conab, foi revisada a produção de milho na safra de verão para 25,3 milhões e mantiveram a safra de inverno em 91,2 milhões. Totalizando 118,5 milhões, uma queda de 10% frente a safra passada. Decidiram aguardar as condições climáticas de dezembro que tem muita influência sobre a produtividade e o possível atraso da safrinha.

Açúcar e Etanol

Depois de 4 meses com as cotações do açúcar bruto fechando em alta, o açúcar fechou com queda de 3,9% no mês, essa queda se estendeu na primeira semana do mês. A correção de preço se acentuou depois de declarações indianas de que iriam diminuir o uso de açúcar para a produção de etanol. As cotações estavam muito esticadas e descorrelacionadas do petróleo, na prática as usinas de cana-de-açúcar podem direcionar a produção para ser mais açucareira ou estimular maior produção de etanol que compete com o uso da gasolina no abastecimento dos carros. O petróleo nos últimos dois meses caiu cerca de 16% e o açúcar com a queda de novembro, fechou praticamente na mesma cotação de setembro.

Mesmo com a queda do açúcar ainda vale mais a pena para os usineiros maximizarem a produção de açúcar. O alto estoque de etanol, a queda no preço do petróleo e a grande produtividade do canavial estão pressionando as cotações do etanol, este mês o primeiro futuro de etanol hidratado negociado na B3 caiu 6,1% e acendeu o alerta do mercado sobre a possibilidade de não termos uma subida de preço na entressafra de cana que começa agora em meados de dezembro e vai até março do próximo ano.

Proteína Bovina

A demanda aquecida do mercado interno tem dado suporte a cotação da arroba, ela fechou cotada a R\$ 239,70 em novembro, alta de 0,9% no mês. Movimento este esperado, visto que as festas de final de ano e a liberação do 13º salário geralmente pressionam o valor da arroba do boi nos 2 últimos meses do ano.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda



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

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



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



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)

Maior usina de açúcar e etanol do Nordeste, fundada em 1925. Hoje conta com 5 unidades industriais nos estados de AL e MG. Possui capacidade instalada de 15 mm de toneladas de cana. O CRA foi emitido em 2019. Em set/22 o valor atualizado dos CRAs era de R\$ 546 mm e a ação do IAA estava avaliada em R\$ 3,4 bilhões.



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 (CRA0220060P)

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



AGRO GALAXY

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.

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.

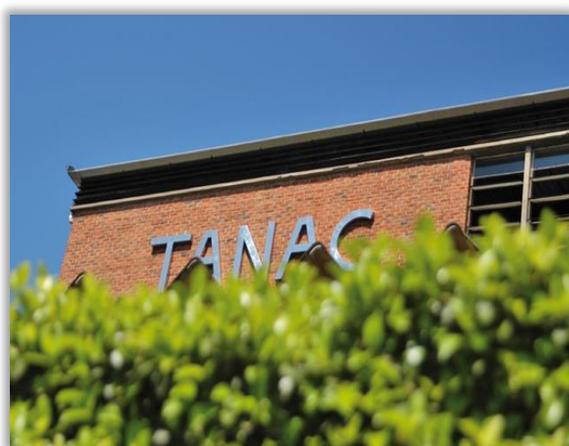


CRA TANAC (CRA021002ST)

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.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

■ Cooperativa Grãos ■ Defensivos
■ Energia Térmica ■ Silvicultura

■ Sementes
■ Insumos Agrícolas

■ Açúcar e Etanol
■ Distribuidor/ Revenda



CRA E-ctare Pay (CRA02300NM1)

Tomador	E-ctare Pay
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	20/10/2025
Duration Aprox.	1,2y
Rating	s/r

- 30% de subordinação e caso ocorra o inadimplemento maior que 30%, a cedente e os acionistas deverão realizar a recompra dos créditos

A E-ctare está há 5 anos no mercado atuando como plataforma financeira de antecipação de recebíveis performados. Dentre os acionistas está a GAR Participações, dona da Manteiga Aviação. A empresa atua no mercado de café, leite, pecuária de corte e grãos. Em 2022 a empresa teve receita líquida de R\$ 455 milhões, EBITDA de R\$ 53 milhões e Lucro de R\$ 28 milhões.



CRI ULTRACHEESE (23J1042731)

Tomador	ULTRACHEESE
Taxa de Emissão	CDI + 5,50%
Vencimento	25/10/2028
Duration Aprox.	2,6y
Rating	s/r

- Alienação Fiduciária de planta avaliada em R\$ 110, LTV de 55%
- Fundo de reserva de 5% do valor de emissão

A ULTRACHEESE é uma das investidas do Aqua Capital, foi formada pela compra de 4 marcas (Lac Lelo, Cruzília, Itacolomy e Búfalo Dourado), a empresa é uma plataforma de queijo e derivados e tem atuação em todo Brasil.

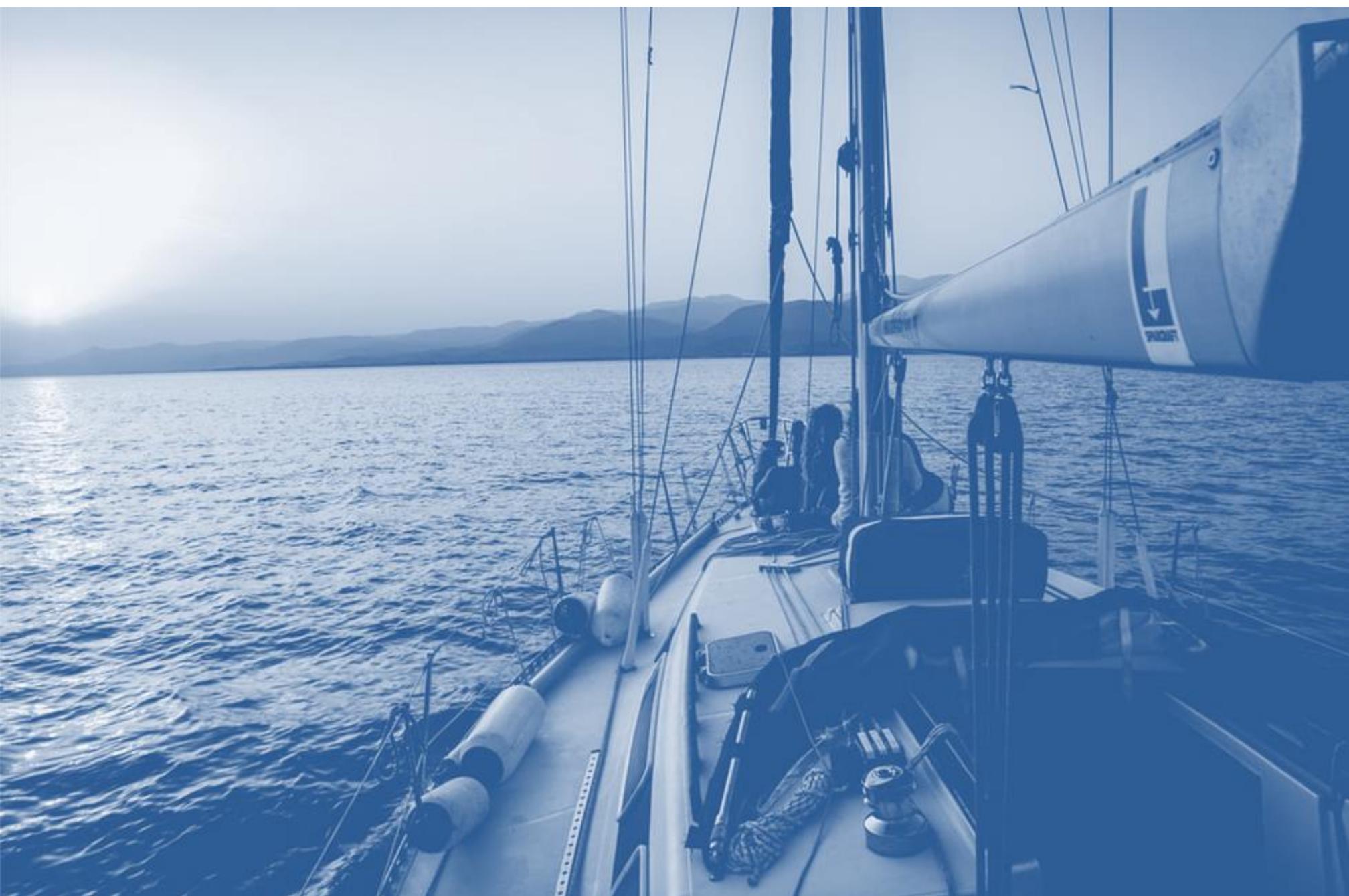
Em 2022 apresentaram Receita Líquida de R\$ 737 milhões, EBITDA de R\$ 27 milhões. Em agosto/23 estavam com alavancagem de 4.0x.

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/>

