



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 Março de 2024



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ 8,89

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

Valor de Mercado¹:
R\$ 367.868.733

Patrimônio Líquido²:
R\$ 404.769.790

Rendimento do mês (R\$/Cota):
R\$ 0,100

Volume negociado no mês:
R\$ 25.424.073

Média diária do volume negociado no mês:
R\$ 1.271.204

Quantidade de cotistas:
32.250

PROVENTOS CPTR11

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
10/04/2024	17/04/2024	0,100	Março de 2024
12/03/2024	19/03/2024	0,105	Fevereiro de 2024
14/02/2024	21/02/2024	0,105	Janeiro de 2024

¹ Considerando as cotas de mercado de 10/04/2024

² Considerando a cota contábil de 28/03/2024

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)
367,9

Valor de Mercado⁽¹⁾
(R\$/cota)
8,89

Valor Patrimonial⁽²⁾
(R\$/cota)
9,78

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

Dividend Yield⁽³⁾
(Anualizado)
15,4%

Número de Cotistas⁽¹⁾
32.250

ADTV⁽⁴⁾
(R\$ Mil)
1.271

Número de Ativos⁽¹⁾
47

Número de Tomadores
de Recursos⁽¹⁾
36

CDI + 4,9%⁽²⁾
73% da carteira

IPCA + 8,8%⁽²⁾
24% da carteira

2,0 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, 10/abr/24

(2) Database contábil de 28/mar/24

(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



Resultado do mês e Carteira

O fundo obteve resultado em março de R\$ 0,097 por cota e anunciou distribuição de resultado de R\$ 0,100 por cota, o dividendo será pago no dia 17 de abril. O impacto no resultado do ajuste no valor dos ativos ficou próximo a estabilidade em março, contribuíram negativamente no resultado a queda na cota do Fiagro BBGO e a abertura de taxa dos CRAs de UISA, Combio e Adubos Araguaia, impactaram positivamente no resultado o fechamento de taxa dos ativos da Agroinsumos, Agrogalaxy e Frigol.

A queda na taxa Selic tem impactado diretamente o carregamento do fundo, porém as incertezas nos mercados financeiros internacionais, a robustez da atividade econômica dos EUA com uma inflação ainda acima da meta tem levantado dúvidas sobre o início do processo de corte de juros por lá. Com isso a expectativa do mercado financeiro para a Selic no final de 2024 que já foi de 9,00% agora está em 9,75%, isso traz um indicativo bom para os nossos cotistas, o carregamento da parte indexada ao CDI na carteira já está muito próximo ao resultado projetado no final do ciclo de corte de juros.

No secundário a movimentação foi de vendas de R\$ 8,3 milhões e compras de R\$ 11,1 milhões, a carteira finalizou o mês com 47 ativos de 36 riscos diferentes, sendo 73% dela indexada a CDI, 24% indexada a IPCA, 2% indexada a Renda Variável e 1% em caixa. Entre as movimentações vale destacar a alienação total do CRA Dacalda, adquirimos o ativo na emissão primária em outubro de 2022 com taxa de CDI + 4,25% e a média das vendas ficou em CDI + 3,20%, e a compra do Fiagro FIDC Jumasa, mais detalhes abaixo.

A carteira do fundo permanece saudável, com os ativos 100% adimplentes. Os Fiagros continuam com as cotas descontadas no mercado, o CPTR11 teve uma recuperação no valor da cota, mas ainda continua com um bom desconto. **O valor da cota de fechamento de março (R\$ 8,88) representa um investimento a CDI + 7,4% isento para o investidor em uma carteira diversificada sem empresas em recuperação judicial ou que estão atrasando pagamento.**

Fizemos levantamento dos CRAs que estão na carteira dos Fiagros FII onde os emissores estão com atraso no pagamento e/ou entraram com pedido de recuperação judicial, isso totaliza um valor de R\$ 240 milhões em um universo de R\$ 17,1 bilhões de patrimônio, 1,4% do total. Esses 1,4% não necessariamente se traduzirão em perdas futuras já que uma parte dos ativos com pagamentos em atraso possuem garantia real e estão em fase de execução.

Compramos cotas do FIDC da Jumasa:

- Jumasa: foi fundada em 1991 e atua na comercialização de máquinas agrícolas (novas e usadas), máquinas de construção, implementos agrícolas, peças e prestação de serviços. São representantes da Massey Ferguson e da Liu Gong e tem atuação no estado de Mato Grosso. A emissão conta com *covenants* financeiros e tem garantia de aval, alienação fiduciária de imóveis, cessão de recebíveis e conta reserva. A remuneração alvo da cota única do FIDC é de CDI + 4,80%. A operação tem prazo de 6 anos e prevê a implantação de melhoria de governança corporativa na empresa ao longo da vigência da operação.

Acompanhamento de Casos

Estamos acompanhando de perto os casos da carteira, no mês de março fizemos reuniões com alguns casos da carteira e temos visita in loco marcadas para o mês de abril. Nas conversas e em trocas de mensagens/ e-mails identificamos que tudo está dentro da normalidade.

O andamento da colheita de soja no Centro Oeste já está bem próximo do final e, conforme esperado, a soja plantada tardiamente ou replantada apresentou produtividade mais próximas da média histórica e felizmente os cenários mais pessimistas que previam quebra de 20% na safra de soja no Mato Grosso não aconteceram.

MOVIMENTAÇÕES NA CARTEIRA



COMPRAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021004I5	CRA	Rio Amambaí	CDI +	388
CRA021004I5	CRA	Rio Amambaí	CDI +	390
CRA021002ST	CRA	Tanac	IPCA +	33
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	256
5483424UN1	Fiagro FIDC	Jumasa	CDI +	10.005
		Subtotal	CDI + 4,9%	10.783
		Subtotal	IPCA + 9,6%	288

VENDAS DE CRÉDITO:

CETIP	Tipo de Ativo	Ativo	Indexador	Volume (BRL Mil)
CRA021004NU	CRA	Combio	IPCA +	4.000
CRA021005L0	CRA	Cocari	IPCA +	257
CRA021005L1	CRA	Cocari	CDI +	15
CRA022002MH	CRA	Lins	CDI +	500
CRA022005EH	CRA	Duagro-Belagícola	CDI +	40
CRA0220099D	CRA	Cresol	CDI +	852
CRA02200795	CRA	Aubos Araguaia	IPCA +	99
CRA02200AYH	CRA	Dacalda	CDI +	2.334
CRA023003JX	CRA	Olfar	CDI +	14
CRA02200B42	CRA	Frigol	CDI +	163
		Subtotal	CDI + 3,0%	3.918
		Subtotal	IPCA + 8,1%	4.356

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Desde seu início o fundo já distribuiu total de R\$ 2,883 de dividendos por cota. Nos últimos 12 meses o fundo distribuiu R\$ 1,37 por cota, com dividend yield de 15,4%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%
Dez-23	0,115	9,81	9,39	0,90%	15,39%	15,81%
Jan-24	0,105	9,80	8,86	0,97%	14,97%	16,31%
Fev-24	0,105	9,79	8,67	0,80%	14,66%	16,34%
Mar-24	0,100	9,78	8,89	0,83%	13,50%	15,41%

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

TABELA DE SENSIBILIDADE



Na tabela abaixo apresentamos o retorno potencial do investidor caso ele compre a cota do fundo em determinado preço de mercado e a cotação faça a convergência para a cota patrimonial ao longo do prazo médio da carteira. A cota patrimonial representa o valor que o investidor receberia caso o gestor decidisse fazer a venda de todos ativos da carteira a mercado e liquidasse o fundo.

O CPTR é um dos Fiagros FIs que tem o maior percentual de investimentos na carteira com ativos precificados diariamente pela Anbima, atualmente temos aproximadamente 60% da carteira. Quatro ativos passaram a fazer parte da lista no último mês.

Tabela de Sensibilidade

Cota Patrimonial em 28/mar/2024 – R\$ 9,78

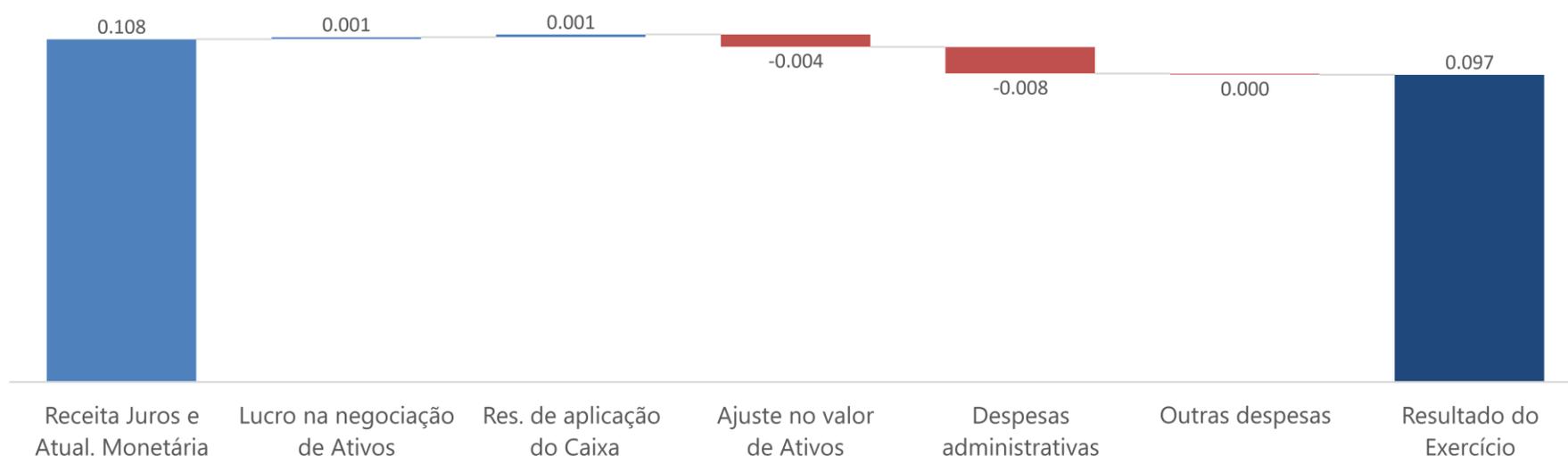
Preço por Cota	% da cota Patrimonial	Spread pós custos equivalente em CDI +
8.40	85.9%	9.81%
8.45	86.4%	9.56%
8.50	86.9%	9.31%
8.55	87.4%	9.06%
8.60	87.9%	8.81%
8.65	88.4%	8.56%
8.70	88.9%	8.31%
8.75	89.5%	8.06%
8.80	90.0%	7.81%
8.85	90.5%	7.56%
8.90	91.0%	7.31%
8.95	91.5%	7.06%
9.00	92.0%	6.81%
9.05	92.5%	6.56%
9.10	93.0%	6.31%
9.15	93.5%	6.06%
9.20	94.1%	5.81%
9.25	94.6%	5.56%
9.30	95.1%	5.31%
9.35	95.6%	5.06%
9.40	96.1%	4.81%
9.45	96.6%	4.56%
9.50	97.1%	4.31%
9.55	97.6%	4.06%
9.60	98.1%	3.81%
9.65	98.7%	3.56%
9.70	99.2%	3.31%
9.75	99.7%	3.06%
9.80	100.2%	2.81%

RESULTADO FINANCEIRO DO FUNDO

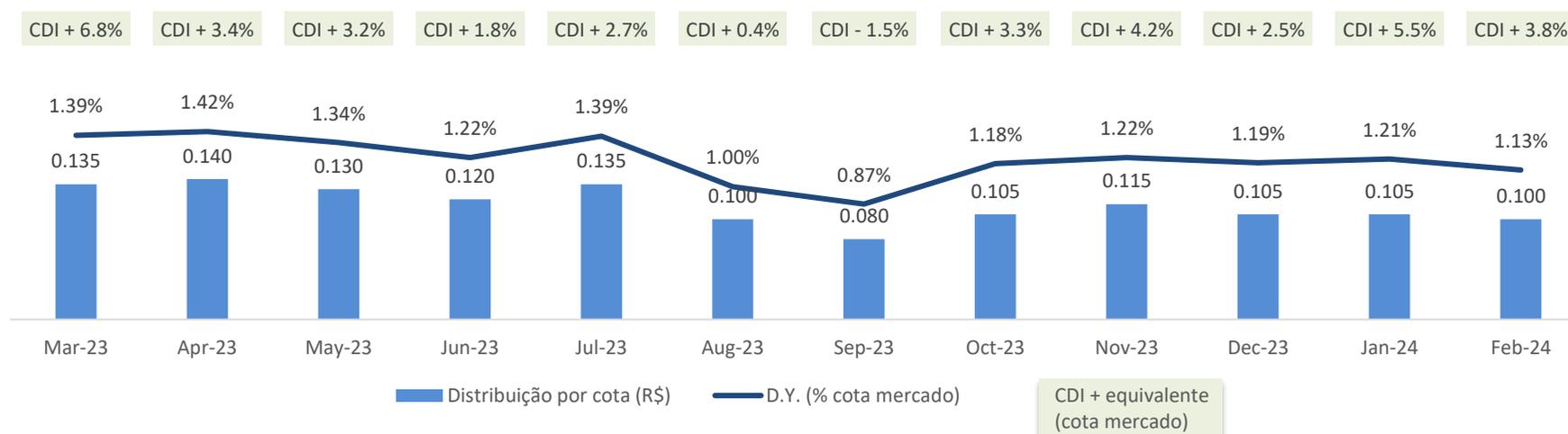
DRE – CPTR11 (BRL Mil) ¹	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Últimos 12 meses	Acumulado
Receitas	4.901	4.567	4.918	5.794	4.461	4.520	61.969	105.128
Juros e Atualização Monetária	4.710	4.441	4.796	5.741	4.417	4.457	57.314	97.496
Ganhos na venda de Ativos	(33)	57	83	3	28	29	3.253	5.602
Resultado de aplicação do Caixa	225	68	38	50	16	34	1.402	2.030
Despesas	232	(361)	(376)	(362)	(361)	(361)	(5.549)	(7.162)
Taxa de Administração	(347)	(346)	(347)	(348)	(348)	(348)	(4.181)	(5.631)
Taxa de Performance	593	-	-	0	0	0	(1.193)	(1.193)
Outras despesas	(14)	(14)	(29)	(13)	(13)	(13)	(175)	(338)
Ajuste no valor dos Ativos	(1.680)	577	1.013	(1.186)	(135)	(162)	(2.709)	2.909
Resultado	3.454	4.784	5.554	4.246	3.965	3.997	53.711	101.325
Resultado / Cota	0,083	0,116	0,134	0,103	0,096	0,097	1,298	2.909
Distribuição	(3.310)	(4.345)	(4.759)	(4.345)	(4.345)	(4.138)	(56.691)	(100.360)
Distribuição / Cota	0,080	0,105	0,115	0,105	0,105	0,100	1,370	2,883
Dividend Yield a.a. (cota mercado)	10,19%	14,13%	14,70%	14,22%	14,52%	13,50%		
Dividend Yield a.a. (cota patrimonial)	9,85%	12,88%	14,06%	12,86%	12,87%	12,27%		
Resultado Acumulado	349	788	1.584	1.485	1.105	965		965
Resultado Acumulado / Cota	0,008	0,019	0,038	0,036	0,027	0,023		0,023

¹ DRE dos últimos 6 meses

Resultado Mensal do CPTR11 (R\$/cota)



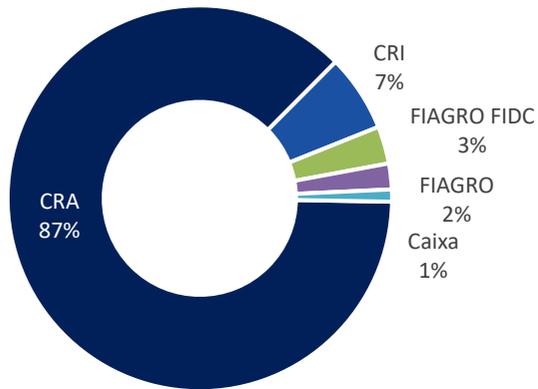
Histórico de dividendos do CPTR11



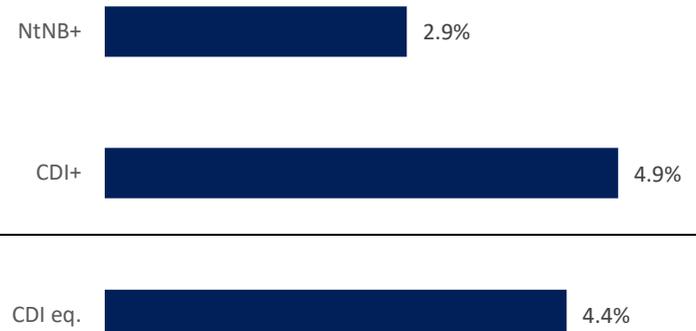
ALOCAÇÃO (% PL)



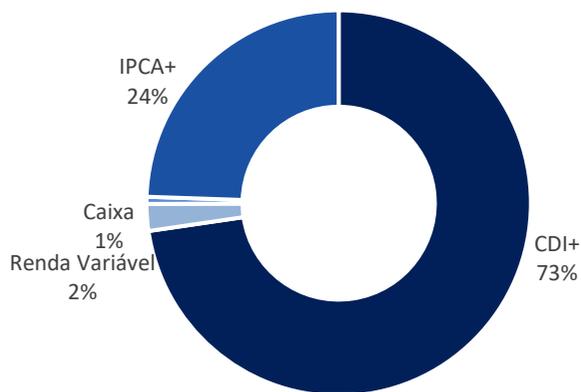
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE ATIVO



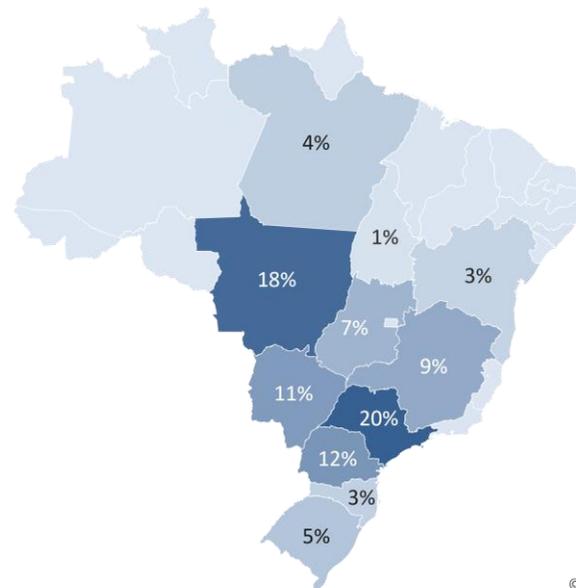
CARREGO POR INDEXADOR



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR

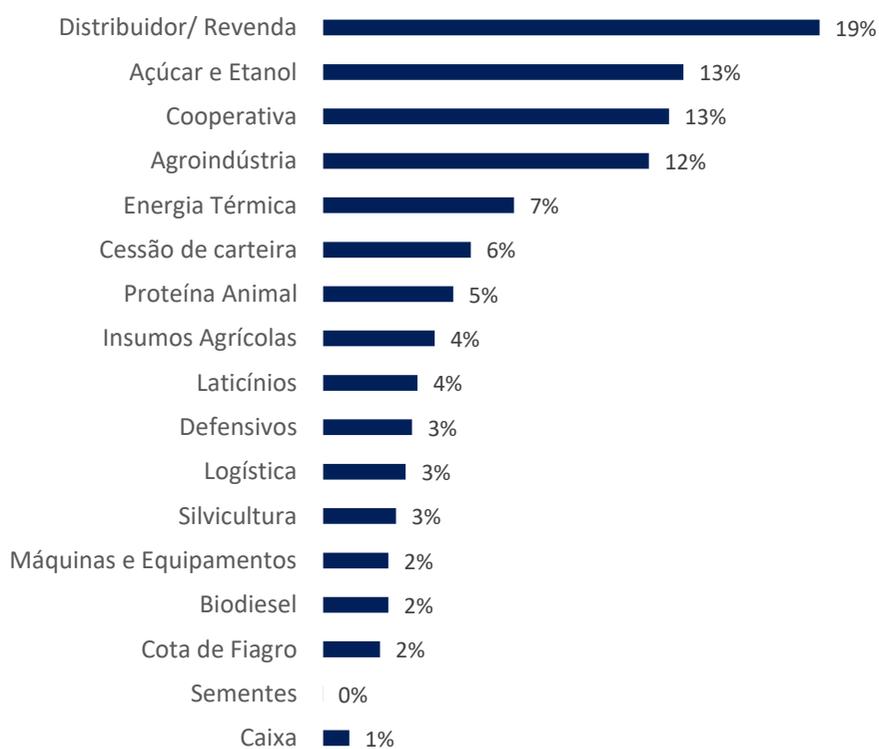


EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA

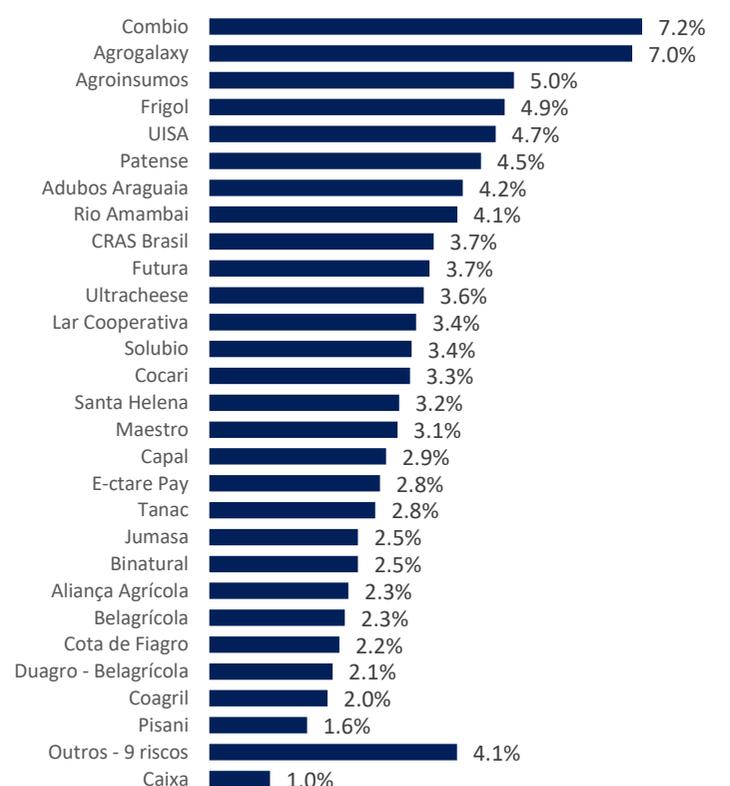


Powered by Bing
© Microsoft, OpenStreetMap

EXPOSIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR (RISCO)



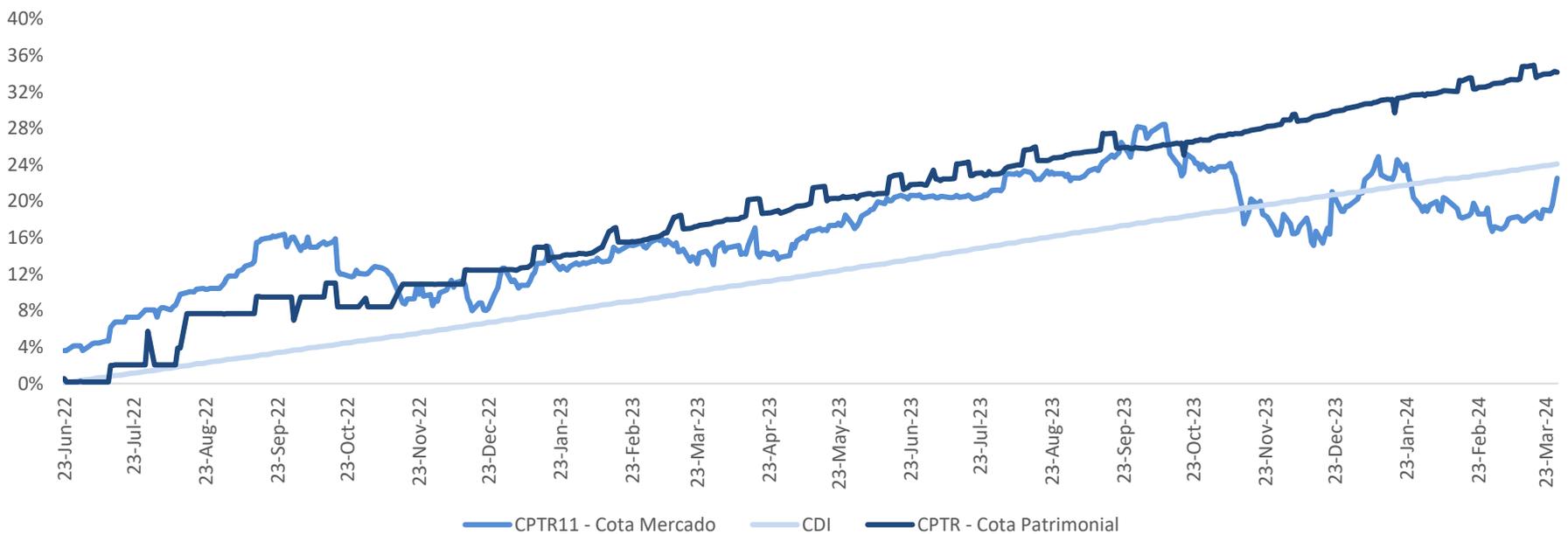
CARTEIRA DE CRÉDITO



Ativo	CETIP	Setor	Volume (BRL Mil)	% PL	Rating	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa de Mercado	Duration (Anos)
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	29,035	7.2%	N/D	IPCA+	8.12%	8.27%	2.7
Agrogalaxy	CRA022009KI	Distribuidor/ Revenda	28,370	7.0%	N/D	CDI+	4.01%	6.71%	1.7
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor/ Revenda	20,452	5.0%	N/D	IPCA+	9.97%	9.97%	2.6
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	18,448	4.6%	N/D	CDI+	4.75%	5.06%	1.5
Patense	CRA02300GO1	Agroindústria	18,255	4.5%	N/D	CDI+	5.36%	5.25%	2.4
Aubos Araguaia	CRA02200795	Insumos Agrícolas	17,039	4.2%	N/D	IPCA+	7.91%	8.96%	2.5
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	15,082	3.7%	N/D	CDI+	5.00%	5.00%	2.2
Futura	CRA022006N6	Distribuidor/ Revenda	14,811	3.7%	N/D	CDI+	4.02%	4.30%	1.1
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	14,411	3.6%	N/D	CDI+	5.65%	5.65%	2.4
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	12,780	3.2%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.1
Maestro	CRA02300R5T	Logística	12,660	3.1%	N/D	CDI+	4.50%	4.10%	1.9
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	11,891	2.9%	N/D	CDI+	3.50%	2.46%	2.5
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de Carteira	11,487	2.8%	N/D	CDI+	5.50%	5.56%	1.0
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	11,175	2.8%	N/D	IPCA+	7.70%	7.96%	1.6
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	10,077	2.5%	N/D	CDI+	4.75%	6.51%	1.7
Jumasa	5483424UN1	Máquinas e Equipamentos	10,015	2.5%	N/D	CDI+	4.80%	4.86%	2.6
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	10,012	2.5%	N/D	CDI+	4.65%	4.65%	1.9
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	9,375	2.3%	N/D	CDI+	4.95%	4.85%	2.1
UISA	CRA021005QS	Açúcar e Etanol	9,297	2.3%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
Belagrícola	CRA02200DKY	Distribuidor/ Revenda	9,138	2.3%	N/D	CDI+	4.20%	3.93%	2.1
Fiagro BBGO11	BBGO11	Cota de Fiagro	8,766	2.2%	-	Renda Variável			2.9
Duagro - Belagrícola	CRA022005EH	Cessão de Carteira	8,312	2.1%	N/D	CDI+	4.00%	4.50%	1.0
Coagrill	CRA023006SH	Cooperativa	7,973	2.0%	N/D	CDI+	4.70%	4.80%	1.7
UISA	CRA021005QP	Açúcar e Etanol	7,412	1.8%	A-	CDI+	4.70%	4.70%	1.7
Cocari	CRA021005L0	Cooperativa	7,374	1.8%	BBB-	IPCA+	9.50%	9.50%	1.6
Rio Amambai	CRA021004I6	Açúcar e Etanol	7,002	1.7%	N/D	CDI+	5.52%	5.50%	2.1
Rio Amambai	CRA021004I5	Açúcar e Etanol	6,871	1.7%	N/D	CDI+	5.52%	5.50%	2.1
PISANI	CRA023001JL	Agroindústria	6,605	1.6%	N/D	CDI+	4.99%	5.00%	2.1
Cocari	CRA021005L1	Cooperativa	5,927	1.5%	BBB-	CDI+	4.37%	4.49%	1.5
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	5,307	1.3%	A	IPCA+	8.29%	8.59%	4.6
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa	5,220	1.3%	A	CDI+	2.77%	2.35%	1.9
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	4,593	1.1%	A	IPCA+	7.87%	7.74%	1.5
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	4,014	1.0%	A	CDI+	2.75%	2.56%	4.1
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	3,563	0.9%	A	CDI+	2.25%	1.92%	3.2
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	3,536	0.9%	N/D	CDI+	5.31%	6.88%	0.9
Rio Amambai	CRA021004I4	Açúcar e Etanol	2,786	0.7%	N/D	CDI+	5.41%	5.50%	2.1
Terramagna	4283521SR1	Cessão de Carteira	2,689	0.7%	A-	CDI+	4.00%	4.00%	0.3
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	2,527	0.6%	A-	CDI+	5.39%	4.38%	2.4
Alvorada	22J1107076	Distribuidor/ Revenda	2,486	0.6%	N/D	CDI+	4.00%	4.00%	2.5
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	1,958	0.5%	BBB	CDI+	7.96%	6.31%	1.3
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	1,385	0.3%	N/D	CDI+	6.30%	5.55%	1.9
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	491	0.1%	A	IPCA+	7.90%	6.93%	2.3
Cocari	CRA021005KX	Cooperativa	194	0.0%	BBB-	CDI+	4.84%	4.85%	1.5
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	86	0.0%	A	CDI+	3.28%	3.02%	2.8
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	50	0.0%	N/D	CDI+	3.98%	3.96%	1.5
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	50	0.0%	N/D	IPCA+	8.99%	8.90%	1.6
J. Macedo	CRA021002YF	Agroindústria	43	0.0%	N/D	IPCA+	8.89%	8.08%	1.3
Over BTG		Caixa	4,127	1.0%	-	Caixa			
			405,153	100,0%					2,0

GRÁFICO DE RENTABILIDADE

No mês de março a cota de mercado teve rentabilidade de 5,0% e a cota patrimonial apresentou retorno de 1,0%, enquanto isso o CDI acumulado no mês ficou em 0,8%. Desde o início da negociação, a cota de mercado do CPTR apresentou uma rentabilidade acumulada de 22,5% contra 24,1% do CDI, valor equivalente a 94% do CDI ou CDI - 0,7% ao ano. A cota patrimonial apresentou rentabilidade acumulada de 34,2%, equivalente a 136% do CDI ou CDI + 4,5%.

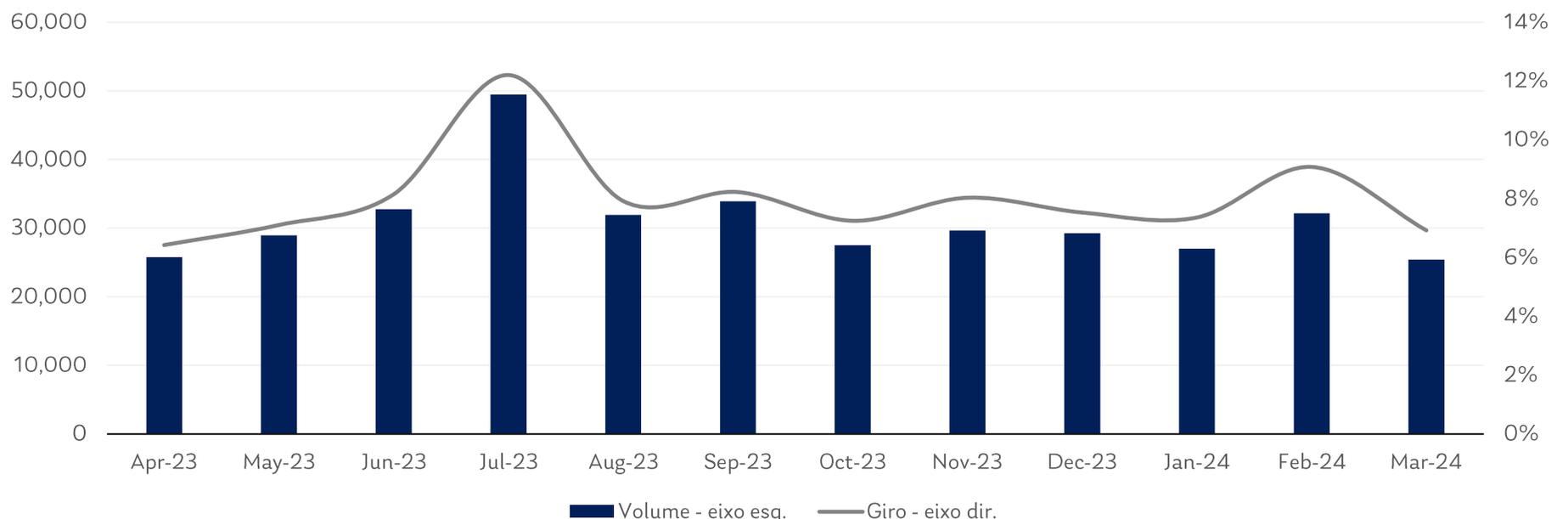


MERCADO SECUNDÁRIO – B3

O volume médio diário negociado caiu no mês de março para aproximadamente R\$ 1,2 milhões por dia, nos últimos 12 meses o ADTV foi de R\$ 1,51 milhões.

R\$ mil	Abr-23	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Jan-24	Fev-24	Mar-24
Volume Negociado	25.744	28.944	32.759	49.482	31.917	33.887	27.491	29.641	29.245	27.004	32.154	25.424
Média Diária	1.430	1.316	1.560	2.356	1.388	1.694	1.309	1.482	1.462	1.227	1.692	1.271
Giro Mensal	6,42%	7,10%	8,15%	12,20%	7,94%	8,27%	7,24%	8,03%	7,53%	7,36%	9,08%	6,92%
Valor de Mercado	400.973	407.552	402.173	405.483	403.042	412.145	379.455	369.110	388.559	367.041	354.213	367.455

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



COMENTÁRIO DO GESTOR - Mercado



Com estímulo governamental na China, câmbio favorável no Japão, esperança de um início imediato na relaxação monetária na Europa e fala mais macia do FED americano, os ativos globais subiram no mês: ações +3%, sendo +2,2% nas economias emergentes ex-China; commodities +5,5% (ouro +9%), títulos corporativos +1% e fundos imobiliários globais +2,5%.

As taxas dos títulos de dez anos do Tesouro americano caíram de 4,25% para 4,20% na confiança nos cortes de juros sinalizados pelo “dot plot” do FED até o final do ano. O dólar permaneceu estável contra as principais moedas.

Na arena econômica mundial, duas forças se opõem: de um lado, a contração demográfica deflacionária; do outro, imperativos nacionais que conduzem à desglobalização, ao aumento do gasto público e à inflação. Ativos subindo e economias crescendo mesmo contra juros altos podem indicar que o pêndulo favorece a inflação, embora autoridades monetárias de todo o mundo, receosas de sacrificar demasiadamente as condições financeiras, torçam para que não.

O mercado brasileiro foi o herói da resistência à alta dos juros internacionais: por meses, o Ibovespa continuou atacando os 130 mil pontos, o dólar resistiu ultrapassar os 5 reais e os juros nominais curtos evitaram os dois dígitos. Esses indicadores fecharam março da seguinte maneira: Ibovespa com queda de 0,7% a 128.106 pontos; dólar +0,9% a 5,01 reais, juros nominais para janeiro de 2027 a 10,15%. Ao fim do mês a SELIC projetada pelos mercados futuros para o final do ano era de 9,62%.

Embora os críticos da economia adiantem causas domésticas – de declarações do Presidente a incertezas fiscais – para a falta de tração do mercado brasileiro, o exterior tem um peso maior. A alta das taxas das NTNBs de dez anos para 5,82%, que no comentário nacional já teve todas as causas, de pessimismo com as contas públicas até a venda de NTNBs por fundos, está em linha com o nível de 1,88% dos TIPS americanos de mesmo prazo, guardado um spread de 4 pontos percentuais entre elas. O Brasil está *fair* em relação ao exterior e só uma mudança notável (e inesperada) de patamar fará alterar esse equilíbrio para um lado ou para o outro.

O IMAB subiu apenas 0,1%. O índice IFIX de fundos imobiliários continua embalado em expectativas favoráveis e na isenção tributária de que ainda desfruta: subiu 1,4%.

A economia tem gradativamente mostrado números melhores: a arrecadação dos dois primeiros meses do ano cresceu 8,8% em relação ao ano anterior, já descontada a inflação, pagando 30 bilhões de precatórios e deixando um superávit primário de 21 bilhões até o momento. Apesar de que já se espere que esse resultado reverta até o fim do ano, a expectativa do mercado para o déficit primário de 2024 recuou em 1 bilhão de reais e de 0,78% para 0,75% do PIB. O crescimento econômico para o ano começa a ser revisto de 1,75% para mais de 2% e as expectativas de inflação continuam caindo, de 3,66% para 3,45% nos próximos 12 meses.

Conforme os últimos dados divulgados, fundos de renda fixa e previdenciários de crédito privado tiveram uma captação líquida de 32 bilhões em fevereiro (49 bilhões nos dois primeiros meses) contra um resgate líquido de 47 bilhões em todo o ano de 2023; efeito, pelo menos em parte, da volta da intermediação financeira aos mercados de capitais após as novas regras de LCI e LCA. Também por conta disso, os spreads de crédito das debêntures AAA de 5 anos caíram abaixo de 1,2% pela primeira vez desde 2020. Eventualmente, em um próximo respiro dos juros internacionais, os investidores poderão perceber uma melhora nos preços domésticos.

COMENTÁRIO DO GESTOR - Commodities



Soja

A cotação do primeiro vencimento da soja em Chicago teve uma valorização de 5,7% no mês, devolvendo a maior parte da queda do mês anterior. Em Sorriso a valorização ficou em 4,6% e o Cepea divulgou valorização de 7,4%. A demanda interna e externa influenciaram as altas de preço em março.

No meio do mês o USDA divulgou a intenção de plantio de Soja e Milho, as projeções vieram com aumento de área para soja e redução para o milho. O início do plantio por lá deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Milho

A cotação do milho em Chicago teve uma valorização de 6,4% no mês, em Sorriso a saca valorizou 2,9% e se manteve praticamente estável na cotação do Cepea na praça campinas, queda de 0,7%. Ainda há muitas dúvidas sobre o tamanho da safra de inverno de milho no Brasil e sobre a produtividade que terá a safra dos EUA que está no começo do plantio.

O mercado está presenciando uma menor demanda por parte da China e isto deve manter os preços pressionados no curto prazo.

Açúcar e Etanol

O primeiro futuro do açúcar bruto n° 11 negociado na ICE, tela maio/24 encerrou cotado em Usd 22,52/lb, praticamente o mesmo valor de vencimento da tela de mar/24 no final de fevereiro. O preço do açúcar caiu no começo do mês e se recuperou na segunda quinzena. Não houve muitas novidades do lado da oferta, a produção indiana está próxima a do ano anterior e no Brasil as atenções estão voltadas para o desenvolvimento da cana-de-açúcar. O canavial no Centro Sul do Brasil sofreu impacto de menor pluviosidade durante o período de novembro a março, nos meses do final de 2023 as chuvas ficaram abaixo da média histórica e no começo de 2024 elas ficaram mais próximas do esperado.

O etanol teve valorização de 2,9% no mês, a demanda continua bem aquecida. A expectativa de uma safra menor de cana e um maior direcionamento de mix para a produção de açúcar na safra, tem levado a previsão dos analistas a expectativa de valorização no preço do etanol frente os valores atuais.

Proteína Bovina

O valor da arroba divulgado pelo Cepea continuou o movimento de queda no mês de março, fechando cotada a R\$ 232, queda de 1,3% no mês. A grande oferta de animais para abate, incluindo fêmeas, continua pressionando o preço. A demanda apresenta sinais distintos, o mercado interno está um pouco mais fraco e o mercado externo continua forte. O valor da carcaça caiu menos do que a arroba e com isso a margem dos frigoríficos se fortaleceu em março.

Para os próximos meses teremos período de seca no campo, em consequência disso deveremos continuar a ver a oferta de gado em níveis elevados.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
UISA	CRA021005QS CRA021005QP	Açúcar e Etanol	CDI + 7,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras e soqueiras • Penhor de cana-de-açúcar <ul style="list-style-type: none"> • Fundo de reserva 	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.
UISA	CRA0230099D	Açúcar e Etanol	CDI + 4,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras • Cessão fiduciária de Recebíveis <ul style="list-style-type: none"> • Aval 	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.
Coruripe	CRA0190020F	Açúcar e Etanol	CDI + 9,00%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> • Garantia de recebíveis detidos contra a união federal em substituição ao extinto Instituto de Açúcar e Alcool 	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
Zilor	CRA021002N3	Açúcar e Etanol	IPCA + 6,9849%	Out/26	<ul style="list-style-type: none"> • Clean 	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
Rio Amambá Agroenergia	CRA021004I3 CRA021004I4 CRA021004I5 CRA021004I6	Açúcar e Etanol	CDI + 5,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação fiduciária do terreno industrial <ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de máquinas e equipamentos • Alienação Fiduciária de soqueira e cana-de-açúcar • Cessão fiduciária de contratos de venda de açúcar e etanol 	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.
Dacalda	CRA02200AYH	Açúcar e Etanol	CDI + 4,25%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> • Alienação Fiduciária de terras <ul style="list-style-type: none"> • 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.

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Santa Helena	CRA02200CT5	Açúcar e Etanol	CDI + 4,00%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de Recebíveis Aval dos sócios Fundo de reserva 	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
Usina Lins	CRA022002MH	Açúcar e Etanol	CDI + 1,50%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> Aval dos Sócios e da Holding Fundo de reserva Rating A 	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
Duagro - Belagícola	CRA022005EH	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Mai/26	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação 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 Belagícola 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 Belagícola será a fornecedora dos insumos
Belagícola	CRA02200DRY	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,20%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval da Landco 	A Belagícola 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
Agroinsumos	CRA0220060P	Distribuidor / Revenda	IPCA + 9,7930%	Mai/30	<ul style="list-style-type: none"> 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
Aubos Araguaia	CRA02200795	Distribuidor / Revenda	IPCA + 8,1191%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação 	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 – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Futura	CRA022006N6	Distribuidor / Revenda	CDI + 5,00%	Jun/25	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Fiança dos sócios Fundo reserva 	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
Agrogalaxy	CRA022009RI	Distribuidor / Revenda	CDI + 4,25%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> Aval cruzado das empresas 	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
Lar Cooperativa	CRA021004NV	Cooperativa	IPCA + 7,8749%	Nov/26	<ul style="list-style-type: none"> Clean 	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
Lar Cooperativa	22L1212138	Cooperativa	CDI + 2,45%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de lojas 	
Lar Cooperativa	22L1258273	Cooperativa	IPCA + 8,72%	Dez/34	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de lojas 	
Coplana	CRA022007VG	Cooperativa	CDI + 5,50%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval da diretoria 	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
Cocari	CRA021005LP CRA021005RX	Cooperativa	CDI + 5,35%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação Cessão fiduciária de recebíveis 	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
Cocari	CRA021005LO	Cooperativa	IPCA + 9,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Subordinação Cessão fiduciária de recebíveis 	
Coagril	CRA023006SH	Cooperativa	CDI + 4,70%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	A Coagril 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
Capal	CRA02300Q8I	Cooperativa	CDI + 1,95%	Mai/29	<ul style="list-style-type: none"> Cessão de recebíveis Aval do presidente 	A Capal é uma cooperativa agroindustrial que atua na comercialização de grãos, na cadeia de proteína suína e de leite. Em 2022 a cooperativa contava com 3.617 cooperados nos estados de SP e PR

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Cresol	CRA0220099D	Cooperativa Financeira	CDI + 2,95%	Dez/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis 	<p>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</p>
Patense	CRA02300G01	Agroindústria	CDI + 3,00%	Jan/29	<ul style="list-style-type: none"> Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Pisani	CRA023001JL	Agroindústria	CDI + 5,00%	Fev/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária da planta industrial Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>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</p>
Aliança Agrícola	CRA02300CI2	Agroindústria	CDI + 5,00%	Mai/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de grãos Cessão Fiduciária de recebíveis Cash collateral Aval 	<p>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</p>
Olfar	CRA023003JX	Agroindústria	CDI + 3,00%	Mar/29	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Cessão fiduciária de recebíveis Aval 	<p>A Olfar é uma empresa familiar fundada em 1988 em Erechim (RS). Atua no mercado de originação, trading e esmagamento de soja, farelo e derivados e de biodiesel. A empresa tem 45 filiais de recebimento de grãos no Rio Grande do Sul e 3 usinas de biodiesel (RS, RJ e GO)</p>
CRAS Brasil	CRA02300VST	Agroindústria	CDI + 5,00%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação fiduciária de imóvel Alienação fiduciária de estoque Cessão fiduciária de recebíveis Fundo de reserva Aval 	<p>A CRAS Brasil é a maior exportadora de óleo de amendoim do país, além disso tem atuação na exportação de madeira certificada venda de Glicerina e Sebo e operação de tolling de Soja e Milho. Possui sede no RJ e plantas no Pará e em SP</p>
Solubio	CRA021004I1	Defensivos	CDI + 5,40%	Dez/25	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Aval dos acionistas Fundo de reserve 	<p>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</p>
Solubio	CRA022008YH	Defensivos	CDI + 4,75%	Set/27	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de contratos de recebíveis Fiança dos acionistas Fundo de reserva 	

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Combio	CRA021004NU	Energia Térmica	IPCA + 7,67%	Nov/28	<ul style="list-style-type: none"> Cessão Fiduciária de recebíveis Fundo de Reserva 	A Combio é uma empresa que desenvolve projetos de geração de vapor e cogeração de energia elétrica. O CRA tem garantia em um contrato celebrado junto à CBA – Companhia Brasileira de Alumínio em que a Combio substituiu o uso das caldeiras movidas a gás natural para caldeiras de biomassa
Terramagna	4283521SR1	Cessão de carteira	CDI + 4,00%	Jul/24	<ul style="list-style-type: none"> 20% de subordinação 	A Terra Magna é uma agtech de crédito para o agronegócio. A companhia atingiu o breakeven no 1T23 e já concedeu mais de R\$1.2 bi em crédito ao setor. Em suma, o Fiagro FIDC é do tipo multi cedente multi sacado onde as cedentes são multi revendas e os sacados seus clientes/produtores rurais
Ultracheese	23J1042731	Laticínios	CDI + 5,50%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de planta com LTV de 55% Fundo de reserva 	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
Tanac	CRA021002ST	Silvicultura	IPCA + 7,30%	Jul/27	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de Terras 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
E-ctare Pay	CRA02300NM1	Cessão de carteira	CDI + 5,50%	Out/25	<ul style="list-style-type: none"> 30% de subordinação Recompra de créditos pelos acionistas 	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
Binatural	CRA023005V5	Biodiesel	CDI + 4,65%	Mar/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Cessão Fiduciária de recebíveis 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
Frigol	CRA02200730	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Jun/27	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	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
Frigol	CRA02200B42	Proteína Animal	CDI + 5,75%	Out/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis e equipamentos Cessão Fiduciária de recebíveis Fiança 	

CRÉDITOS – Detalhamento dos Ativos

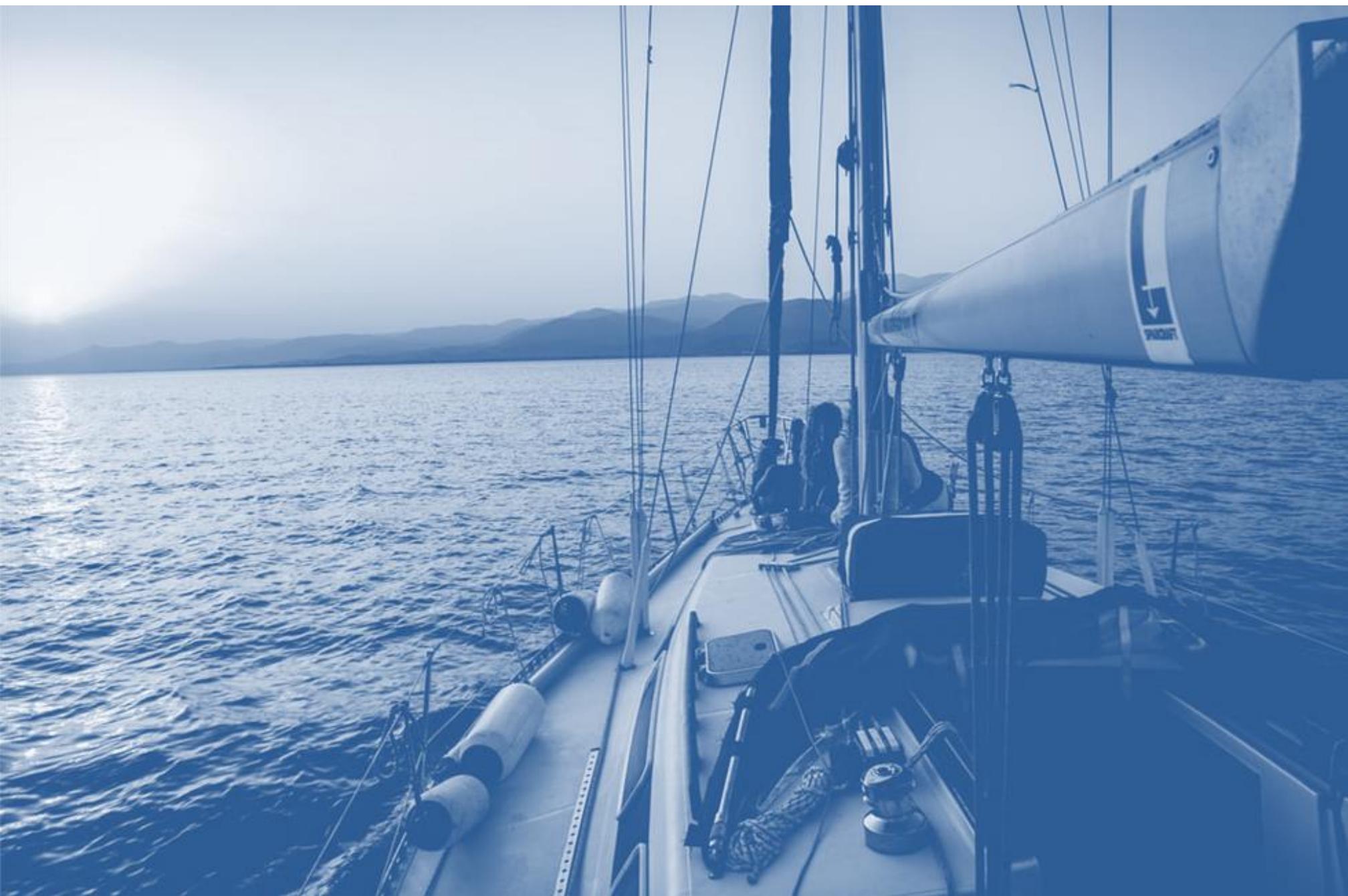
Ativo	CETIP	Setor	Taxa de Emissão	Data de Vencimento	Garantias	Descrição
Jotabasso	CRA021005LP	Sementes	CDI + 4,00%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis 	A Jotabasso atua há 40 anos, realiza plantio e multiplicação de sementes na região Centro Oeste. A emissora possui 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
Jotabasso	CRA021005LQ	Sementes	IPCA + 9,18%	Dez/26	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis 	
Maestro	CRA02300R5T	Logística	CDI + 4,50%	Dez/28	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de veículos Cessão de recebíveis de contratos 	A Maestro Frotas é uma empresa de capital aberto de terceirização de frotas, foi fundada em 2007, possui uma governança corporativa elevada, grande experiência no segmento trabalhando com contratos de longo prazo e receitas recorrentes
Agrícola Alvorada	22J1107076	Distribuidor/Revenda	CDI + 4,00%	Out/30	<ul style="list-style-type: none"> Alienação Fiduciária de imóveis Aval dos sócios 	A Agrícola Alvorada é uma revenda de insumos que possui lojas em 13 cidades do Mato Grosso, o grupo possui grande capacidade de armazenagem em 18 locais, sendo metade próprio e metade arrendado. A trading Bunge possui participação de 37% das ações da revenda

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
LTV (<i>loan-to-value</i>)	Divisão entre o valor da dívida e o valor do ativo

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/>

