



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11

MAIO 2023



SOBRE O FUNDO

O Fundo VCRA11, gerido pela VECTIS GESTÃO em parceria com a DATAGRO, aplica seus recursos em papéis de dívida relacionados ao agronegócio, como CRAs, LCAs e até mesmo em CRIs e LCIs, desde que emitidos por partes diretamente relacionadas ao agronegócio.

A VECTIS GESTÃO é uma gestora de recursos que nasceu com o propósito de criar soluções de operações estruturadas e já conta com 3 fundos de investimento listados em bolsa e mais de R\$2,1 bilhões de ativos sob gestão

A DATAGRO é a maior consultoria agrícola independente do país, com mais de 40 anos de existência e vivência no setor Agro. Possui mais de 150 colaboradores, 12 unidades de negócios e atende mais de 1.000 clientes em mais de 40 países.

INFORMAÇÕES GERAIS

Patrimônio líquido

R\$ **472 MM**

Dividendos a pagar em 14/jun/23

R\$ **1,37/cota**

Cota Patrimonial

R\$ **102,68**

Cota de mercado

R\$ **101,00**

Número de cotistas

5.019

Rendimento

119% do CDI Líquido de IR¹
Sobre cota média das Emissões

Data base de 31/05/2023

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>

Prezado(a) Cotista,

Prezado (a) Cotista,

A distribuição de dividendos em maio ficou em R\$ 1,37 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,34% no mês ou 17,3% anualizado; equivalente a 127% do CDI quando consideramos o valor da cota média das emissões do Fundo. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 140% do CDI. Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 31 de maio, a distribuição representa uma rentabilidade equivalente a 121% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 142% do CDI, incluindo o *gross up* do imposto.

Visão Geral da Carteira:

No mês de maio, continuamos o processo de estruturação de operações para a carteira do Fundo, bem como de diligência de diversas novas potenciais transações. A combinação entre momento econômico, restrição de crédito e reprecificação de ativos, nos levam a atuar com bastante cautela na seleção das novas operações. Nosso objetivo é finalizar a alocação em oportunidades que gerem valor de longo prazo para os cotistas sob a ótica de risco e retorno e que contem com garantias robustas.

Somente no último mês, a equipe de gestão analisou mais de 25 empresas em inúmeros segmentos da cadeia do agro. Nossa visão atual de mercado, no entanto, nos leva a priorizar a diversificação em setores que entendemos possuir melhores perspectivas no curto e médio prazo, restringindo, portanto, a alocação em alguns segmentos específicos.

A alocação do caixa remanescente deverá trazer para os cotistas benefícios adicionais de diversificação e melhor rentabilização do fundo como um todo. Abaixo exibimos uma tabela de sensibilidade de rentabilização de caixa e a variação incremental em centavos de dividendo para cada taxa.

Rendimento	%Caixa Alocado em Ativos			
	70%	80%	90%	100%
CDI+ 3%	0,08	0,09	0,10	0,11
CDI+ 4%	0,09	0,10	0,11	0,13
CDI+ 5%	0,10	0,12	0,13	0,14
CDI+ 6%	0,11	0,13	0,15	0,16

Maiores informações sobre a Gestora e seus produtos podem ser encontradas nas nossas redes sociais (Instagram, LinkedIn e YouTube). No nosso canal de YouTube passamos a divulgar vídeos mensais com os clientes do Fundo para maior detalhamento das operações que constam do portfólio do VCRA11.

O Fundo mantém R\$ 32,7 milhões em operações compromissadas reversas. Tais operações possuem vencimento longo, permitindo maior monitoramento e controle de risco e liquidez de acordo com as políticas de gestão de risco da Gestora que, dentre outros, considera um percentual máximo para essas operações e critérios de custo a serem seguidos.

Gostaríamos de convidar todos os nossos investidores a nos acompanharem em nossas plataformas digitais, como o Instagram, LinkedIn e YouTube. Nestes canais, compartilhamos regularmente nossas perspectivas sobre o mercado e destacamos novas oportunidades de investimento que possam ser de interesse para nossos investidores.



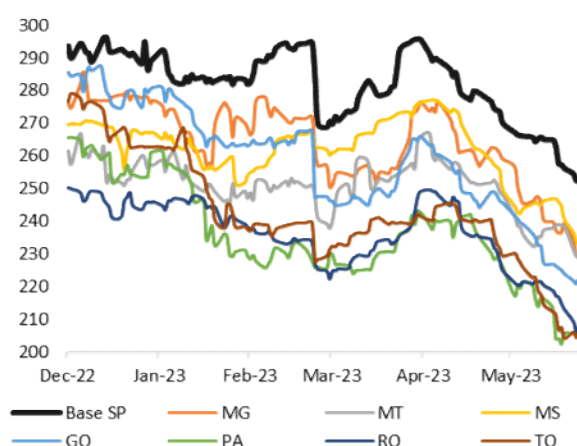
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



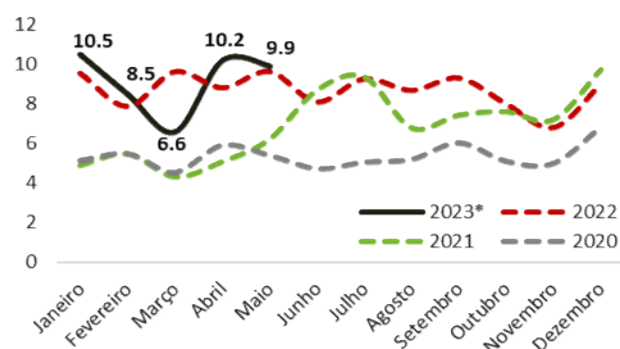
PECUÁRIA DE CORTE

- Preços do boi gordo operam em queda, com oferta abundante viabilizando a manutenção de escalas de abate alongadas por parte da indústria, pressionando cotações.
- Principal fundamento estrutural, ligado ao ciclo produtivo, ainda é a tendência de aumento nos descartes de fêmeas e consequentemente de animais para abate, a exemplo dos dados preliminares do Indicador do Boi DATAGRO, que registraram máximas históricas nas taxas de abate de fêmeas para todos os primeiros 4 meses do ano corrente.
- Apesar da pressão baixista nas cotações, vale destacar a queda no custo de produção da atividade pecuária nos últimos meses, com preços de insumos, como milho, farelo de soja e ureia, cedendo significativamente em escala nacional.
- Exportações de carne bovina *in natura* em abril registraram queda de 29,9% ano-a-ano no volume embarcado, refletindo o período de embargo das importações chinesas, dado que há um atraso de 30 a 45 dias nas contabilizações. Resultados preliminares em maio já mostram uma recuperação significativa, mas demanda chinesa hesitando em pegar tração deve limitar os ganhos à cadeia nos próximos meses.
- Como já observado em abril, o mês de maio também foi caracterizado pela manutenção de escalas de abate alongadas, em grande parte por conta da fase de descarte de matrizes do ciclo produtivo. Além da boa disponibilidade de pastagens, as quedas nos custos da reposição e de nutrição dos animais devem favorecer uma oferta robusta de animais terminados tanto a pasto quanto em confinamentos em 2023.

Preços da @ do Boi Gordo
R\$/@ - Dez/22 a Mai/23



Escala média mensal de abates – Brasil
Dias corridos



*Mai/23 parcial até 25/05

Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- A relativa melhora do ambiente econômico brasileiro tem potencial para despertar uma recuperação marginal na demanda doméstica por carne bovina em 2023, fundamento que é favorecido pela perspectiva de queda na taxa SELIC e ampliação da faixa de isenção de imposto de renda.
- O principal ponto de atenção do mercado no curto e médio prazos é a retomada das compras chinesas, que deve ser positiva para a cadeia. No entanto, relatos recentes de dificuldades com cargas ainda embargadas na China e sinalizações tanto de dados macroeconômicos quanto de agentes do setor, de que a economia local ainda não retomou seu nível pleno de aquecimento, têm preocupado a cadeia, o que acaba elevando a cautela das indústrias em suas operações por conta das incertezas diversas.
- A recente queda nos preços do milho aliada aos preços baixos dos animais de reposição também tem sido um fundamento importante para a parcela produtiva da cadeia pecuária, aumentando o estímulo à intensificação do setor e dando suporte à oferta de animais mais jovens e bem terminados.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

- A nova estimativa de safra de milho no Brasil realizada pela DATAGRO trouxe aumento nos números para a produção em 22/23, avaliada agora em 129,5 milhões de toneladas, 7% acima do recorde anterior, de 120,8 milhões de toneladas, obtido em 21/22. Para a safra 23/24, enquanto o levantamento da DATAGRO sobre a intenção de plantio só será divulgado em julho, divulgamos preliminarmente um primeiro exercício em maio, sem levantamento de campo, que apontou uma área praticamente estável e produção de 131,7 milhões de toneladas em condições normais de clima.
- Com esse avanço na produção, o balanço de O&D da safra 22/23 apresenta um aumento nos estoques finais para 3,9 milhões de toneladas, com relação estoque x consumo de 3,0%. O consumo interno foi mantido em 83,9 milhões de toneladas e as exportações em 48,0 milhões de toneladas, das quais 6,0 milhões de toneladas para a China. Para a safra 23/24, os estoques devem subir para 4,6 milhões de toneladas, com avanço de 5% no consumo para 88,1 milhões de toneladas e exportações recuando 6% para 45,0 milhões de toneladas.
- Os preços na CBOT caíram em maio, confirmando nossas previsões, e seguindo com viés de baixa para junho, diante da perspectiva de aumento de safra nos EUA, da demanda limitada e do ambiente financeiro global ainda tenso. Os preços internos também seguem com viés de baixa, com pressão pelo início da colheita da safra de inverno e maior oferta, com produtores preferindo segurar a soja em seus armazéns.

Preço do Milho em Chicago

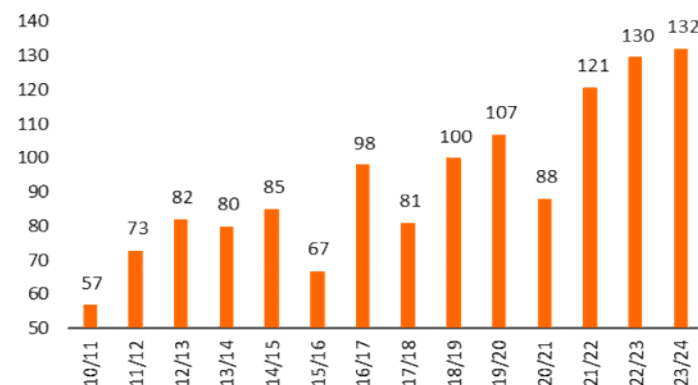
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de Milho no Brasil

Milhões de toneladas



Perspectivas para o setor

- Segue a sinalização de um novo patamar de preços mais baixos na CBOT. A questão central é saber qual o novo ponto de equilíbrio. Com a definição final da safra sul-americana, todas as atenções estão voltadas para a nova temporada nos EUA, com sinalização, por enquanto, de forte aumento de área e produção. Além disso, no lado baixista temos a desaceleração da economia global, incluindo sérias preocupações fiscais nos EUA, e mercado financeiro na defensiva. Para amenizar esse tom de baixa temos a manutenção de preços elevados no trigo, por conta de novo aperto nos estoques dos EUA, e as tensões com a continuidade do conflito no leste europeu, especialmente com a redução de produção de grãos na Ucrânia e a fragilidade no acordo para escoamento de sua produção.
- Estamos observando também uma mudança para baixo no patamar do mercado interno, influenciado pela queda externa e pelo recuo não esperado nos prêmios de exportação, e também pelos problemas de logística que têm elevado o tempo de espera dos navios nos portos de Santos e Paranaguá, fruto também da decisão do produtor em priorizar a venda de milho em detrimento da soja. Entendemos que ainda há espaço para um pouco mais de queda entre os meses de junho e julho, por conta da colheita de safra de inverno recorde. Contudo, como os preços já estão abaixo da paridade de exportação, temos espaço para alguma recuperação a partir de setembro/outubro, caso as otimistas previsões de exportações se confirmem.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- Conforme novo levantamento DATAGRO, a estimativa da safra brasileira de soja em 22/23 foi levemente corrigida para cima, com área subindo de 44,2 para 44,4 milhões de hectares, e produção de 155,6 para 155,9 milhões de toneladas, com rendimento recorde e perdas limitadas no oeste do RS. Para a safra 23/24, conforme o primeiro exercício, ainda sem levantamento de campo, a área deve subir levemente para 44,8 milhões de hectares, com potencial produtivo de 158,8 milhões de toneladas, em tempos de consolidação do fenômeno El Nino.
- No balanço de oferta e demanda, há o aumento nos estoques da safra atual de 5,484 para 5,788 milhões de toneladas, refletindo o aumento da produção e a manutenção do processamento e das exportações. Para a safra 23/24, os estoques devem cair para 5,008 milhões de toneladas, conforme projeção inicial, com avanço de 6% no processamento e de 6% nas exportações.
- As cotações na CBOT vão fechando o mês de segundo nossa expectativa, refletindo o nervosismo no mercado financeiro, expectativa de safra nova cheia e demanda conservadora nos EUA – o cenário é de provável nova queda dos preços em junho. Apesar da queda, os preços tendem a se manter acima da média, por tensão mantida com a guerra na Ucrânia e aumento modesto nos estoques norte-americanos. No mercado interno, com a recuperação dos prêmios nos portos, os preços já devem estar próximos do fundo do poço. Por isso alguma recuperação, mesmo que tímida, pode ser esperada para junho.

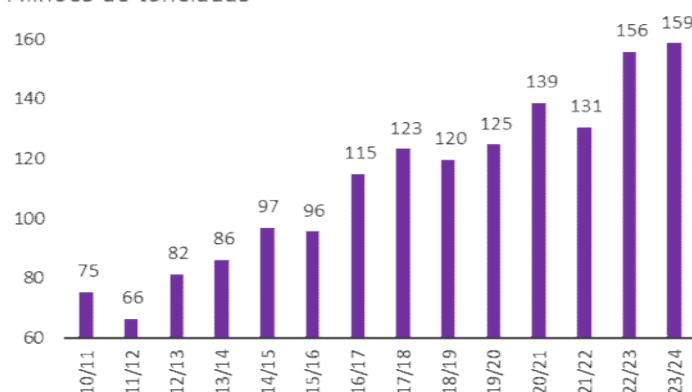
Preço da Soja em Chicago

US\$ c/bushel



Produção de Soja no Brasil

Milhões de toneladas



Perspectivas para o setor

- Situação para os três principais fatores de formação dos preços internos da soja: CBOT ainda firme no padrão histórico, mas em declínio caso seja confirmada a safra cheia nos EUA; prêmios de exportação caindo sobre 2022 em razão do forte aumento da oferta, concentração nas vendas e congestionamento nos portos, embora a retomada da demanda venha melhorando as bases a partir de maio, e; taxa de câmbio volátil, com viés de baixa do dólar, mas que pode ser invertido em função das sérias preocupações fiscais domésticas.
- Apesar de continuar acima das médias históricas, a mudança para baixo nos preços internos vai se confirmando. Apesar desse recuo, e dos altos custos de produção, a lucratividade bruta dos produtores (relação receita x custo) ainda deve fechar com médias positivas este ano, em cima dos excelentes resultados alcançados na produtividade. Para 2024, com cenários de preços até um pouco mais conservadores que os atuais, a renda dependerá da queda que está acontecendo nos custos de produção, e dos resultados em termos de rendimento médio. Mas com bom prognóstico diante da consolidação do fenômeno El Nino para o segundo semestre e início de 2024, podemos ter renda positiva dominante no próximo ano. A preocupação fica agora por conta da possibilidade de termos um novo episódio de "super El Nino", o que poderia trazer perdas pelo excesso de umidade no sul do Brasil, Paraguai e Argentina.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

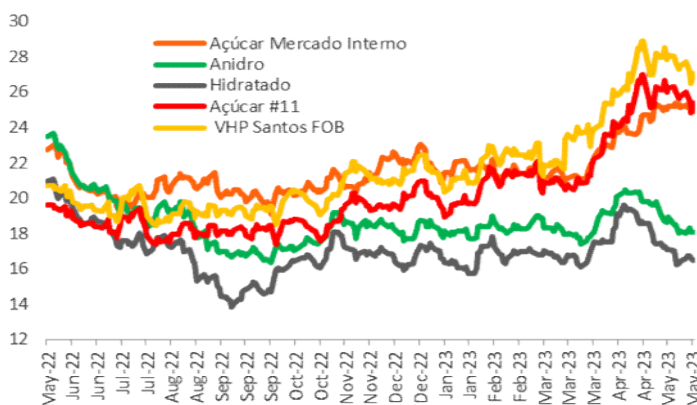


AÇÚCAR & ETANOL

- Parece que todos os fatores altistas no mercado de açúcar, como as perspectivas de El Niño, gargalos logísticos no Brasil e o déficit no balanço mundial, sobretudo devido à redução da produção na Índia e na Tailândia, já foram virtualmente precificados em NY. Após o preço do açúcar bruto mostrar dificuldades para testar novas máximas, os fundos começaram a rever as suas posições de compra no mercado visando a realização de lucros, o que provavelmente deve explicar a sequência de perdas nestes últimos dias, com a tela de Julho de 2023 fechando a US\$ 25,37 c/lb no dia 26 de maio, retração de 114 pontos (-4,3%) em um mês.
- Obviamente ainda é cedo para cravar uma visão de baixa do mercado, uma vez que o balanço permanece em déficit estrutural e sem sinais de recuperação na produção mundial no horizonte de curto e médio prazo, mas é natural que o mercado possa buscar corrigir parte dos ganhos em reflexo do fluxo sazonal de produção no Centro-Sul do Brasil em 23/24. Vale também pontuar que a redução dos preços da gasolina no Brasil pouco faz diferença para as negociações em NY em virtude do impacto praticamente nulo que haverá nos planos de mix para produção de açúcar tanto em 23/24 como muito possivelmente também em 24/25, embora ainda sirva de elemento negativo para o humor do mercado.
- Em geral, o cenário segue construtivo para o mercado de açúcar, apesar das recentes correções, uma vez que, na prática, a pronta disponibilidade de açúcar, sobretudo de açúcar branco, segue bastante limitada nas principais origens, o que justifica o elevado prêmio nos portos.

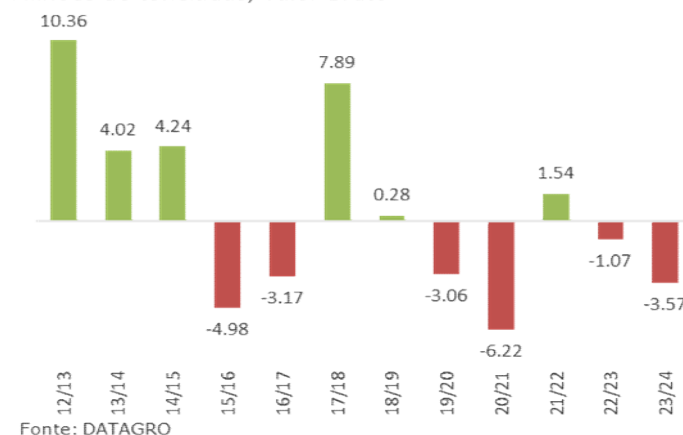
Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

Base Ribeirão Preto (US\$ c/lb FOB Santos)



Balanço Mundial de Açúcar

Milhões de toneladas, valor bruto



Perspectivas para o setor

- Apesar do recente corte de preço da gasolina nas refinarias da Petrobrás, os preços do etanol deverão encontrar um moderado suporte advindo da cobrança única do ICMS a partir de 1º de junho sobre a gasolina. De acordo com a estimativa da DATAGRO, por conta dessa medida, o preço médio da gasolina C na bomba deve subir em torno de 5%, o que pode reduzir em torno de 3,4 pontos percentuais a razão entre os preços do etanol hidratado e o da gasolina, dos atuais 72,6% para 69,2%.
- Importante também ficarmos de olho na possibilidade da volta integral da cobrança dos impostos federais (PIS/Cofins e CIDE) a partir do dia 1 de julho sobre a gasolina e o etanol, que foi zerada no período eleitoral pelo ex-presidente Jair Bolsonaro e mantida parcialmente pelo governo Lula, até o dia 30 de junho, via Medida Provisória (MP), caso o Congresso não aprove o texto, transformando-o em lei definitiva.
- Por fim, os números acima do esperado do progresso da safra 23/24 no Centro-Sul do Brasil durante a 1ª quinzena de maio deram um recado importante para todo o mercado, o de que não se deve subestimar a capacidade do setor em maximizar o ritmo de moagem e de aumentar a produção de açúcar, vide o que ocorreu em 20/21.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



CAFÉ

- Mercado cafeeiro enfrenta queda de preços impulsionada pela expectativa de aumento da produção brasileira e, em menor escala, pelas boas notícias sobre a produção no Vietnã e na Colômbia. O contrato C, Julho de 2023, na bolsa de NY/ICE, registrou uma desvalorização de 5,15% no acumulado de um mês, fechando a US\$ 179,55 c/lb no dia 26 de maio, após ter atingido a máxima de US\$ 193,1 c/lb no dia 15 de maio.
- Os diferenciais, por sua vez, apresentaram um leve aumento, atingindo US\$ 34,38/sc (NY X CEPEA), em comparação aos US\$ 37,38/sc na última semana de abril, alinhado ao seu nível histórico, que é de US\$ 35,00/sc.
- O mercado de café robusta segue forte, com alta de 38,97% no acumulado de um ano, fechando a US\$ 2.528 por tonelada em 26 de maio. Essa tendência é impulsionada, principalmente, pela redução na oferta de café arábica, que gerou demanda expressiva pelo produto.
- Outra informação relevante tem a ver com a decisão da Green Coffee Association de não divulgar mais o volume de café verde nos portos norte-americanos, o que gerou instabilidade e incerteza no mercado, uma vez que essa métrica era considerada importante na análise do fluxo e na definição dos preços.
- No que diz respeito ao clima, a entrada do outono se caracteriza por ser um período mais seco, muito favorável à colheita do café. Embora haja previsão da chegada de uma frente fria em junho, não há expectativa de ocorrência de geadas, o que traz algum alívio para os produtores.

Preços do Contrato C de Café Arábica #2 posição
US\$ c/lb - Jul/22 a Maio/23



Diferencial Café Arábica Mercado Spot Brasil vs Contrato C #2 posição
US\$/sc



*Fechamento do dia 26/05

Fonte: ICE, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Aumento de 5% na safra Vietnamita, no ano agrícola 23/24, segundo relatório do USDA, e boas perspectivas para a colheita de café brasileiro geram expectativa de regularização da oferta mundial.
- Do lado da demanda, relatório do National Coffee Association dos EUA demonstra que o consumo de café retornou aos níveis pré-pandemia, dado este confirmado, também, pela informação da European Coffee Federation.
- Preços podem seguir tendência de queda se não ocorrerem fenômenos climáticos que possam impactar a oferta.

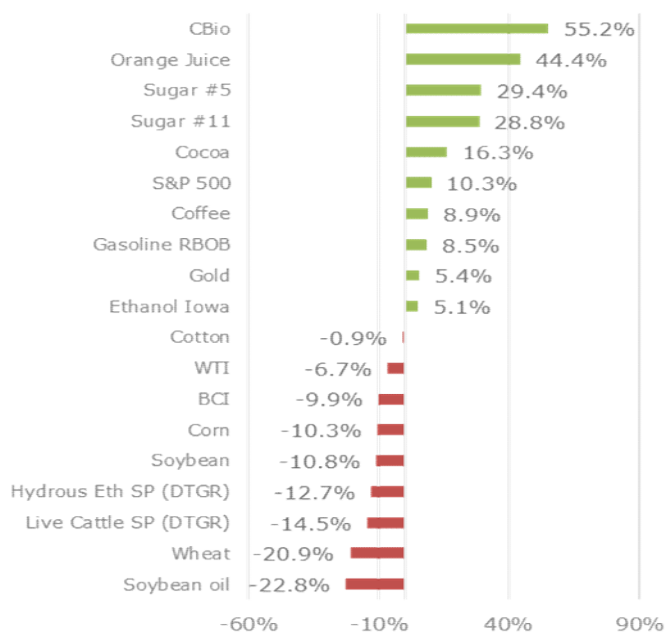
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

Commodities agrícolas sob pressão com liquidação de posições compradas pelos fundos

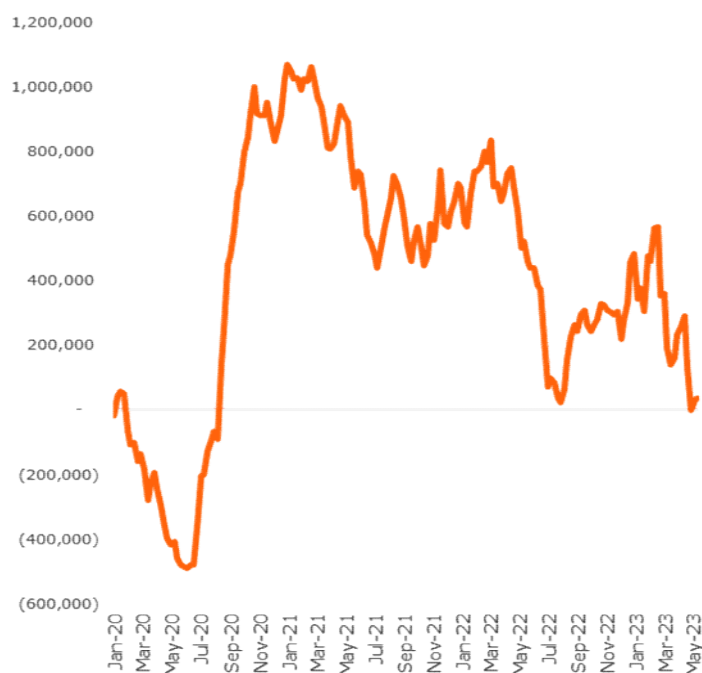
- O ambiente macroeconômico relativamente hostil, tendo como principal pano de fundo os sinais conflitantes sobre a economia chinesa e o impasse sobre o teto da dívida dos EUA, tem colaborado para a redução do apetite dos fundos no mercado de commodities agrícolas, sobretudo dadas as expectativas de safras volumosas de grãos no Brasil e nos EUA. Como resultado, os fundos praticamente zeraram a posição de compra líquida na combinação de todas as commodities agrícolas, com o milho e o trigo liderando as vendas no mercado.
- A despeito de fatores externos, como crescimento econômico e dólar, os fundos têm reagido particularmente aos aspectos mais intrínsecos dos fundamentos das commodities, com destaque mais recente do ritmo de plantio mais acelerado de soja e de milho nos EUA em virtude das boas condições climáticas.
- A baixa dos preços dos grãos tem sido acompanhado pelo mercado de carne bovina, com o preço do boi gordo voltando a flertar com a marca dos R\$ 250/@ em meio ao maior volume de animais ofertados no Centro-Norte.
- As condições climáticas parecem ser um fator de menor preocupação para o mercado de café à medida que se afasta a probabilidade de geada nos próximos meses, restando monitorar o clima após o mês de setembro (estação da florada).
- Por outro lado, no mercado de açúcar, embora o bom ritmo das operações de moagem no Centro-Sul do Brasil possa provocar, mesmo que momentaneamente, pressões de baixa sobre NY, ainda que limitadas pelo gargalo logístico nos portos, parece que há poucos riscos que possam instigar perdas mais acentuadas no mercado, por mais que os preços do açúcar tenham se descolado dos preços do petróleo ou de movimentações atípicas no mercado cambial. De toda forma, a perceptível falta de fôlego de NY para sustentar marcas antes tidas como "consolidadas" pode servir de desculpa para acionar movimentos de realização de lucros por parte dos fundos.

Desempenho das Commodities em 2023 (01.Jan a 26.Mai de 2023)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

Posição dos Fundos nas Commodities Agrícolas Lotes



Fonte: CFTC, elaboração DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

Milho		Segue a pressão de baixa sobre os preços internos, dado o recuo em Chicago, prêmios tímidos nos portos e início da safra de inverno. Por outro lado, a firme demanda interna e externa pode reduzir estoques, com possibilidade para provocar alguma recuperação nos preços a partir de agosto.
Soja		O mercado interno pressionado em relação ao ano passado, refletindo recuo na CBOT e prêmios de exportação. Há percepção de que o mercado já tenha testado as mínimas de curto prazo, sem poder de reação no 2º semestre.
Trigo		Os preços domésticos ainda refletem a mudança para baixo no patamar de preços na Bolsa de Kansas. Contudo, apesar do recuo sobre 2022, valores seguem acima da média e do custo médio de produção, estimulando novo aumento de área plantada.
Carnes		Além da boa disponibilidade de pastagens, as quedas nos custos da reposição e de nutrição dos animais devem favorecer uma oferta robusta de animais terminados tanto a pasto quanto em confinamentos em 2023.
Açúcar		Bom ritmo de moagem no Centro-Sul do Brasil e aversão ao risco podem dominar a atuação dos fundos no curto prazo, ainda que os fundamentos permaneçam relativamente construtivos devido ao cenário de déficit mundial.
Etanol		Mercado ainda sob perspectiva de pressão de baixa diante da possibilidade de que o governo haja no sentido de reduzir ainda mais os preços da gasolina nas refinarias a fim de compensar o aumento dos impostos a partir de junho.
Café		Mercado ainda volátil na expectativa do desenvolvimento da colheita de café no Brasil que começou em abril (conilon) e maio (arábica). Tudo indica que o risco de geadas é baixo, restando monitorar o clima após setembro (florada), que vai definir a safra de 2024, além da inexistência de problemas com as safras de produtores concorrentes. Caso não haja problemas climáticos, a perspectiva é de pressão de baixa sobre os preços.

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

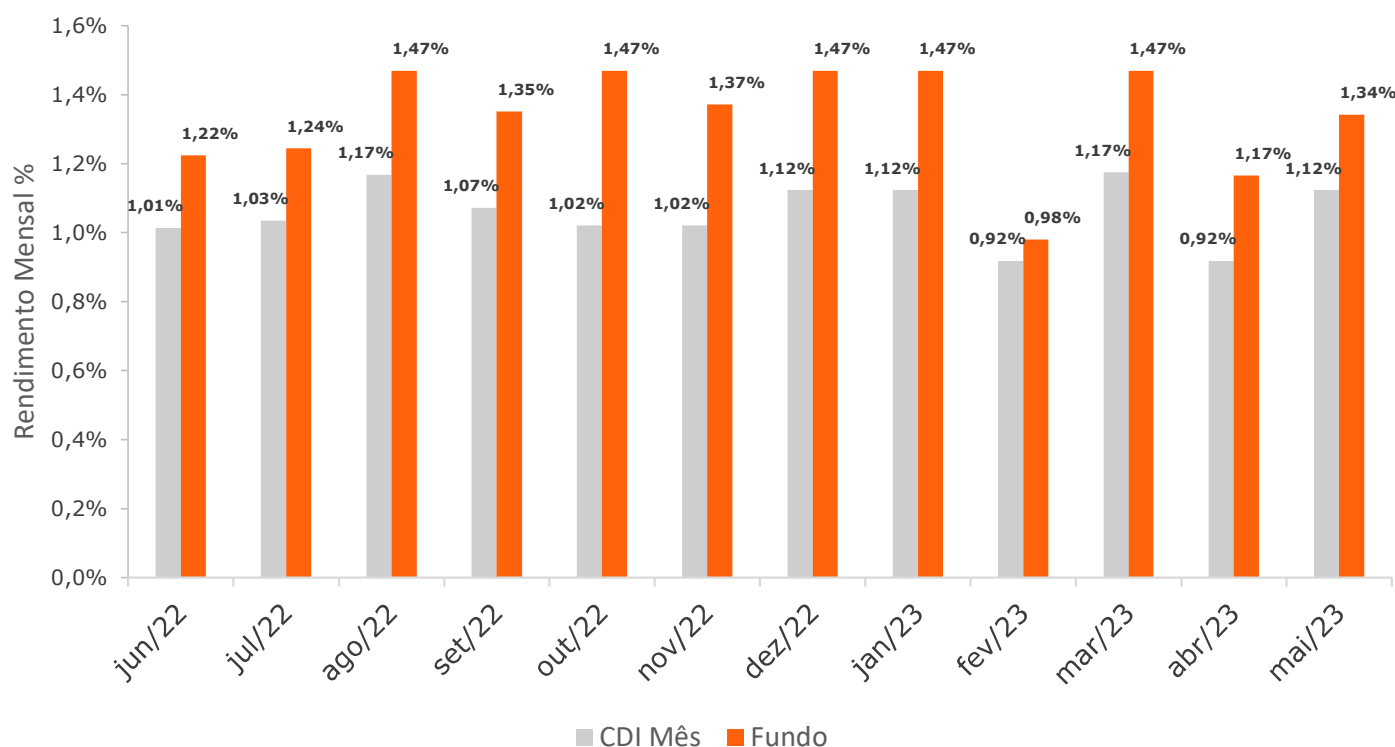
A distribuição de R\$ 1,37 por cota referente ao mês de maio será paga no dia 14/06/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 31/05/2023.

Rendimento em maio/23

*Rendimento líquido da Cota Média das Emissões, isento de IR para pessoa física

Distribuição de
R\$ 1,37
Por cota

Equivalente a
119%
do CDI*

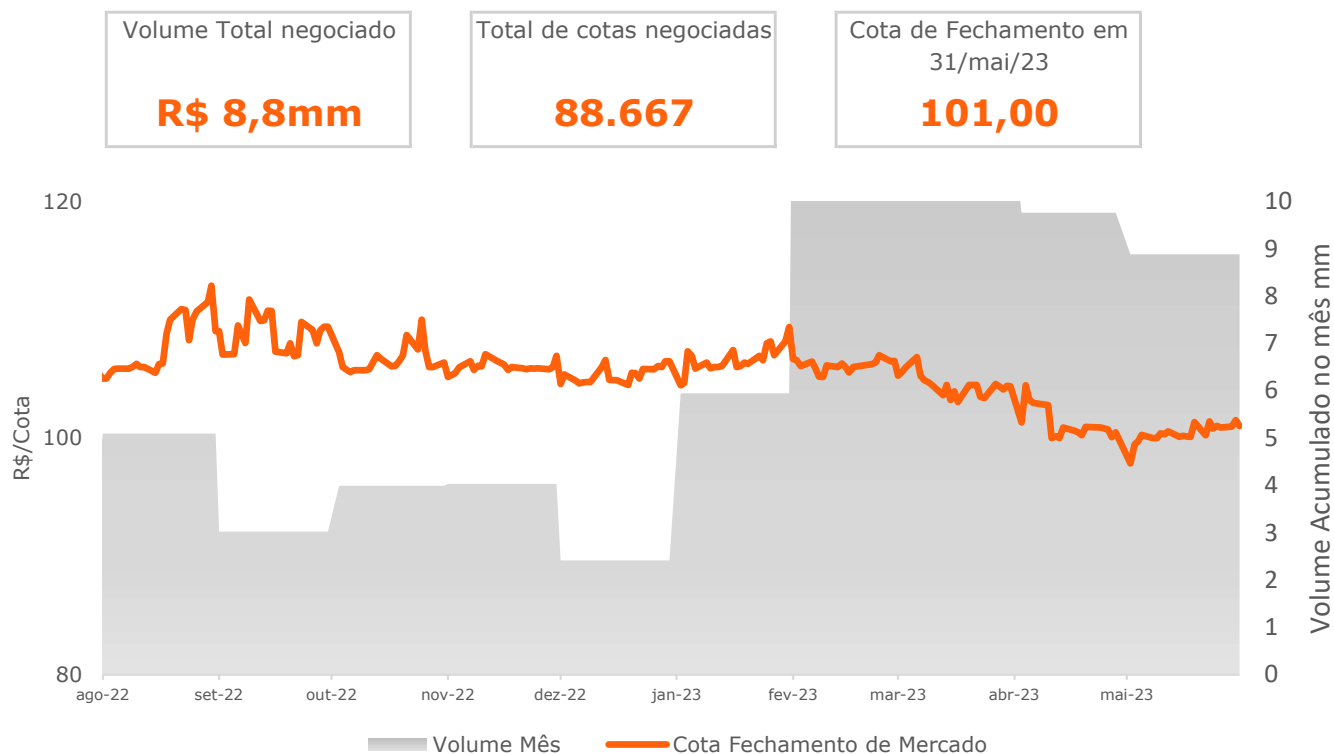


			Cota média Emissões: R\$ 102,09		
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
mai/23	1,37	1,12%	1,34%	119%	141%
abr/23	1,19	0,92%	1,17%	127%	149%
mar/23	1,50	1,17%	1,47%	125%	147%
fev/23	1,00	0,92%	0,98%	107%	126%
jan/23	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
dez/22	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
nov/22	1,40	1,02%	1,37%	134%	158%
out/22	1,50	1,02%	1,47%	144%	169%
set/22	1,38	1,07%	1,35%	126%	148%
ago/22	1,50	1,17%	1,47%	126%	148%
jul/22	1,27	1,03%	1,24%	120%	141%
jun/22	1,25	1,01%	1,22%	121%	142%

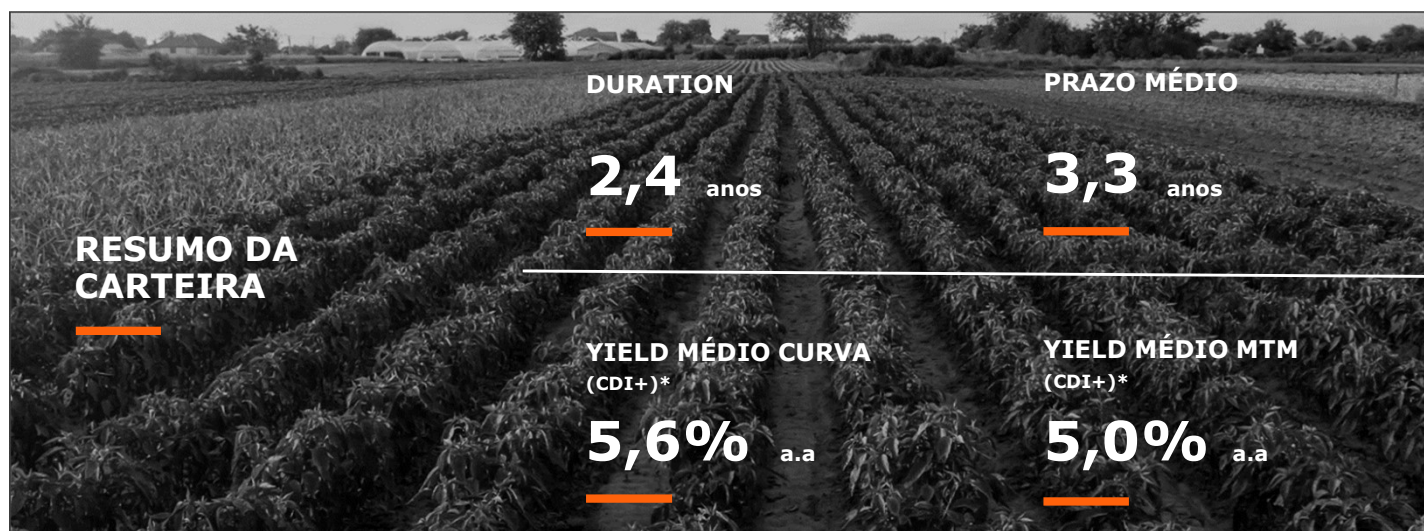
¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em maio de 2023, foram negociadas 88.667 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 8,8 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 400,0 mil.



CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration (Anos)	%PL
1	CRA	CRA022002BE	OPEA	GRUPO RUIZ	CDI+	4,50%	4,50%	60,45	60,45	3,1	12,8%
2	CRA	CRA0220033C	OPEA	BB FUELS	CDI+	7,90%	6,71%	56,79	56,79	2,2	12,0%
3	CRA	CRA023000B5	CANAL SEC	NORTH AGRO	CDI+	5,22%	5,22%	46,16	46,16	2,7	9,8%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	10,67%	31,32	31,30	2,8	6,6%
5	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRA	CDI+	5,50%	5,50%	30,22	30,22	2,3	6,4%
6	CRA	CRA02200E1N	TRUE	GRUPO APR	CDI+	6,00%	6,00%	28,84	28,84	2,1	6,1%
7	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	4,77%	26,44	26,78	1,6	5,7%
8	CRA	CRA023005V5	CANAL SEC	BINATURAL	CDI+	4,65%	4,65%	25,05	25,05	2,6	5,3%
9	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	CORURIPÉ	CDI+	6,00%	6,00%	20,95	20,95	1,6	4,4%
10	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,44	20,44	2,3	4,3%
11	CRA	CRA022008T1	ECOAGRO	PARANATEX	CDI+	4,50%	3,47%	19,80	20,23	1,9	4,3%
12	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP	CDI+	5,30%	4,86%	18,65	18,78	1,5	4,0%
13	CRA	CRA023001P6	VIRGO	GRUPO ASA	CDI+	4,25%	4,25%	10,79	10,79	3,4	2,3%
14	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	5,48%	9,80	9,89	1,6	2,1%
15	RF	OVER			SELIC	0,00%	0,00%	97,80	97,80	0,0	20,7%
TOTAL								503,5	504,5	106,9%	

ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

CRA APR: No âmbito do CRA APR não foram cumpridas determinadas obrigações não pecuniárias assumidas pelo devedor relativas a constituição de determinadas garantias em razão da emissão da CPR-F. Em função do descumprimento de tais obrigações, os investidores dos CRA optaram, em 02 de junho, por decretar o vencimento antecipado da operação, nos termos do contrato firmado com o devedor, possibilitando, assim, a execução das garantias constituídas para assegurar o cumprimento das obrigações decorrentes da CPR-F e, conseqüentemente, dos CRA.

As informações sobre as garantias constituídas e sua forma de execução estão descritas na Assembleia dos Titulares dos CRA, disponível em

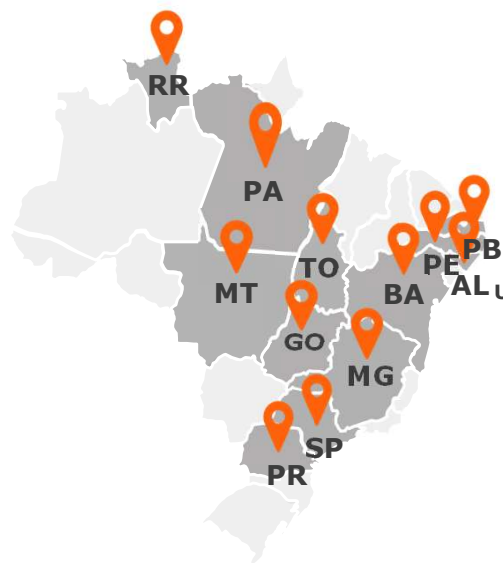
<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=473716&cvm=true>

Além disso, esclarecemos que – em relação à garantia pendente de registro – os recursos que seriam liberados ao devedor em contrapartida a sua constituição, em valor aproximado de R\$ 4 milhões, não foram liberados, permanecem retidos no patrimônio separado do CRA e estão sendo utilizados para os fins previstos na referida Assembleia dos Titulares dos CRA.

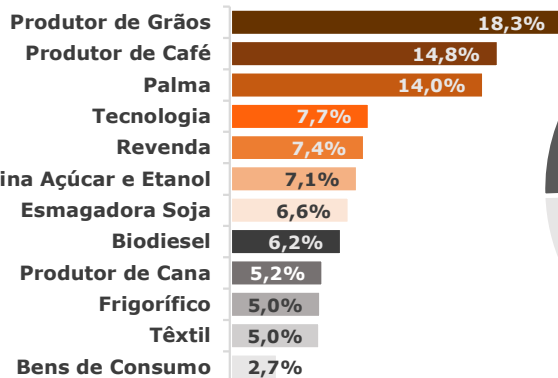
O Gestor, em conjunto com a Securitizadora, demais investidores e advogados contratados, irão buscar todas as medidas necessárias para proteção dos direitos dos investidores no âmbito do CRA e manterão os cotistas e o mercado informados acerca de qualquer desdobramento do assunto. Segue link do Fato Relevante divulgado a mercado para maiores detalhes:

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=473862&fink>

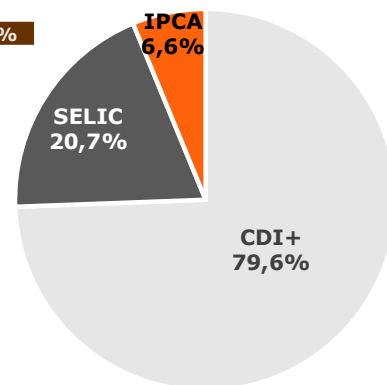
ALOCÇÃO DE PORTFÓLIO



POR SETOR*



POR INDEXADOR**



Nota: * Referente à carteira de CRA e CRI

**Referente ao PL

RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23
Total de receitas	2.995.823	2.933.491	3.356.217	3.090.494	3.013.673	3.228.388	4.220.220	4.531.591	5.873.536	7.773.539	6.287.908	7.596.751
Receita CRA e CRI	2.233.340	2.538.029	3.286.080	3.027.153	2.910.685	3.172.751	4.185.582	4.268.352	4.218.235	6.193.017	5.528.354	6.505.855
Receita Renda Fixa	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637	34.639	263.240	1.655.301	1.580.522	759.554	1.090.896
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518	-7.794	-59.229	-372.443	-355.617	-170.900	-245.452
Despesas Fundo	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784	-627.640	-714.043	-805.349	-508.764	-719.382	-1.023.296
Lucro líquido	2.568.620	2.603.356	3.061.767	2.827.977	2.614.780	2.683.086	3.584.787	3.758.319	4.695.744	6.909.157	5.397.627	6.328.003
Reserva	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660	-359.085	-176.694	308.438	-18.279	69.137	-33.414
Rendimento (R\$/cota)	1,25	1,27	1,50	1,38	1,50	1,40	1,50	1,50	1,00	1,50	1,19	1,37

RESUMO DOS ATIVOS



Minas Gerais

CRA Bevap Bioenergia **Sector: Usina Açúcar e Etanol**



Até jul/22, realizamos a aquisição de R\$19,5 milhões do CRA de Bevap, em que a Vectis Gestão teve uma participação ativa no processo de estruturação. A operação tem prazo de 5 anos e remuneração equivalente a CDI + 5,30% a.a.. A usina se destaca por possuir área 100% mecanizada e irrigada, se destacando por um elevado índice de produtividade, com moagem de aproximadamente R\$ 3 milhões de toneladas de cana por ano. A Bevap possui bons ratings agrícolas e operacionais, conforme atestado pelo auditor independente BENRI - Biomass Energy Research Institute.

✓ **Garantias**

- Aval da holding do grupo Bevap
- Fundo de reserva (cash collateral) equivalente a 10% do saldo da operação
- Cessão fiduciária de direitos creditórios
- Fundo de despesas

CRA Ruiz Coffees **Sector: Produtor de Café**



Minas Gerais e São Paulo

Até jul/22, realizamos três desembolsos de um CRA para o Grupo Ruiz no valor de R\$60 milhões. A operação, originada e estruturada exclusivamente pela Vectis Gestão e pela Datagro, tem prazo de 10 anos e remuneração de CDI + 4,5% a.a. O Grupo Ruiz é um dos maiores produtores de café do país, além de produzir, em menor escala, grãos, mogno e borracha (látex). O Grupo possui mais de 90 anos de história e conta com aproximadamente 5.000 hectares plantados de café nos estados de Minas Gerais e Bahia. Todas as fazendas do grupo são certificadas pela UTZ e Rain Forest Alliance.

✓ **Garantias**

- Aval dos sócios
- Alienação fiduciária de imóveis rurais (125% em liquidação forçada)
- Cessão fiduciária de recebíveis
- Fundo de reserva
- Fundo de despesas

CRA Brasil Bio Fuels **Sector: Palma**



Roraima

Em mar/22, realizamos o desembolso de um CRA de R\$55 milhões. A operação, originada e estruturada exclusivamente pela Vectis Gestão e pela Datagro, tem prazo de 7 anos e remuneração de CDI + 8,0% a.a. Os recursos serão destinados para finalização da construção da Usina Termelétrica - UTE São João da Baliza, localizada em Roraima. A BBF é uma empresa 100% nacional que atua desde 2008 investindo num modelo integrado: do cultivo sustentável de palma são colhidas as frutas, cujo beneficiamento dá origem ao óleo vegetal utilizado na produção de biodiesel - combustível de baixo impacto ambiental que alimenta as usinas termelétricas para geração de energia nos sistemas isolados. Do lado social, a empresa conta com diversas iniciativas para comunidades indígenas, quilombolas e agricultores familiares da região.

✓ **Garantias**

- Aval dos sócios
- Alienação fiduciária de equipamentos
- Alienação fiduciária de imóvel
- Cessão fiduciária de recebíveis
- Fundo de reserva
- Fundo de despesas

RESUMO DOS ATIVOS



Bahia

CRI Serpasa

Setor: Usina Açúcar e Etanol

No mês de abril, realizamos o desembolso de um CRI de R\$10 milhões para a Serpasa. A Vectis Gestão e a Datagro participaram ativamente do processo de estruturação e diligência da operação e da companhia. O CRI tem um prazo de 5 anos e remuneração de CDI + 6,0% a.a. Os recursos serão destinados para implantação de sistema de irrigação em uma das fazendas da companhia.

A Serpasa é uma empresa com foco na produção de etanol hidratado no Estado da Bahia, que é deficitário na produção de Etanol e importa seu volume de outras localidades, notadamente São Paulo. A região em que a Serpasa está localizada, portanto, traz um grande diferencial competitivo em termos de preço do produto final, bem como potencial produtivo do plantio de cana – com elevados níveis de insolação e temperatura.

O projeto da companhia é um dos diversos incentivados pelo Governo do Estado da Bahia que visa o desenvolvimento socioeconômico da região do médio do São Francisco.

✓ Garantias

- Aval
- Alienação fiduciária de imóveis rurais com LTV de, pelo menos, 65% em valor de liquidação forçada
- Fundos de reserva e despesas



Mato Grosso

CRA Grupo Raça Agro

Setor: Revenda

No mês de maio, realizamos o desembolso de um CRA de R\$30 milhões para o Grupo Raça Agro. A Vectis Gestão e a Datagro participaram ativamente do processo de estruturação e diligência da operação e da companhia. O CRA tem um prazo de 4 anos e remuneração de CDI + 5,5% a.a.

O Grupo Raça Agro é composto por marcas como AgroBoi, Zootec e Suprema e atua desde 1979 na região do Mato Grosso e Mato Grosso do Sul com um portfólio de produtos que abrange suplementos animais, ração, sementes, fertilizantes, herbicidas, vacinas e medicamentos veterinários. Atualmente é uma das maiores companhias de revenda e distribuição de produtos agropecuários do Mato Grosso.

✓ Garantias

- Aval
- Alienação Fiduciária de Quotas
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios



Minas Gerais e Alagoas

CRA Usina Coruripe

Setor: Produtor de Cana

No dia 28 de julho, realizamos o desembolso de um CRA para os fornecedores de cana da Usina Coruripe.

A operação foi a primeira desse tipo no setor e contou com o rótulo Verde emitido pela Bureau Veritas.

A transação, atendeu 49 fornecedores de cana selecionados, com concentração máxima de 4% por fornecedor. Trata-se de uma inovação para o financiamento das atividades agrícolas destes fornecedores no mercado de capitais, com os recursos chegando direto na ponta, e em prazo muito mais adequado considerando o ciclo mais alongado da cana de açúcar. O Fundo, aplicou R\$19,5 milhões na série mezanino, que tem prazo de 5 anos e remuneração de CDI + 6,0% a.a..

A Usina Coruripe conta com capacidade de moagem de mais de 15 milhões de toneladas por safra, o que a coloca entre as 10 maiores no Brasil.

✓ Garantias

- Subordinação
- Aval
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana
- Cessão Fiduciária de recebíveis

RESUMO DOS ATIVOS



Pulverizado

CRA Solinftec

Setor: Tecnologia

No mês de outubro de 2022 integralizamos R\$ 30 milhões no CRA de Solinftec que possui remuneração de IPCA + 10,6373% a.a. e prazo de 6 anos. A Solinftec é uma empresa líder em tecnologia que viabiliza a transformação digital da agricultura, provendo soluções agrônômicas de gestão, logística e rastreabilidade para clientes nos setores de grãos e fibras, açúcar e álcool, café, citrus e florestal. Presente no Brasil, EUA e outros países da América Latina, a empresa atende clientes como SLC, Amaggi, Raízen, COFCO, entre outros. Ainda, conta com uma base sólida de acionistas, incluindo TPG, Unbox Capital, AgFunder, The Lightsmith Group e Blue Like an Orange. A empresa está cotada para ser o primeiro unicórnio (nome dado a startups de base tecnológica que valem pelo menos US\$ 1 bilhão) do agro brasileiro.

✓ Garantias

- Cessão Fiduciária de Recebíveis
- Fiança cruzada das companhias localizadas nos Estados Unidos e América Latina



Pará e São Paulo

CRA Frigol

Setor: Frigorífico

A Frigol está presente há 30 anos no mercado de proteína animal e, atualmente, é a 4ª maior no segmento frigorífico de bovinos e suínos do país. Com atuação nos estados de São Paulo e Pará, a empresa conta com três plantas de abate e duas fazendas de confinamento. A companhia é certificada para exportação para países como China, Israel e o mercado Halal.

O CRA Frigol conta com garantias de alienação fiduciária de uma de suas plantas industriais e respectivos bens, cessão fiduciária de direitos creditórios, fundo de reserva e aval corporativo da *holding* do grupo, além de *covenants* financeiros medidos em bases trimestrais.

✓ Garantias

- Alienação Fiduciária sobre imóveis e equipamentos;
- Cessão Fiduciária sobre os direitos creditórios emergentes de conta vinculada de titularidade da Devedora;
- Fiança outorgada pela Fiadora.



Mato Grosso

CRA Copagri

Setor: Esmagadora Soja

A Copagri é uma empresa brasileira criada em 2011, que atua primordialmente no segmento de originação e industrialização de soja e comercialização de seus derivados, farelo e óleo, no mercado doméstico e internacional. A empresa processa mais de 1.200 toneladas de soja por dia, adquiridas por meio de 6 filiais espalhadas nos estados produtores, produzindo 240 toneladas de óleo e 910 toneladas de farelo de soja por dia.

O CRA Copagri conta com garantias de cessão fiduciária de recebíveis em montante equivalente a, no mínimo, 120% (cento e vinte por cento) do valor do CRA, além de aval dos sócios.

✓ Garantias

- Aval;
- Cessão Fiduciária.

RESUMO DOS ATIVOS



Bahia e Tocantins

CRA North Agro

Setor: Produtor de Grãos

A North Agro é formada por dois sócios produtores de soja, milho e sorgo na região oeste do estado da Bahia, além de possuir áreas no Tocantins para bovinocultura. O grupo possui um total de 10 mil hectares de terras próprias, além de operarem mais 5 mil hectares em terras arrendadas. Desde 2018, seus sócios vêm investindo na implantação de sistemas de irrigação em algumas fazendas como forma de mitigar os riscos climáticos e aumentar a produtividade. A operação de CRA será utilizada para esses fins na fazenda em garantia.

✓ Garantias

- Aval
- Alienação Fiduciária sobre imóveis
- Cessão Fiduciária de Recebíveis



Minas Gerais

CRA Grupo APR

Setor: Produtor de Grãos

Formado por uma família de produtores pessoas físicas liderado pelo Sr. Samuel Pires, neto do patriarca da família. O grupo trabalha com produção de culturas anuais (soja, milho e feijão), pecuária de leite e corte e recebe arrendamentos de áreas de café arábica no estado de Minas Gerais. Possuem 13,5 mil hectares de terra e planta anualmente aproximadamente 6 mil hectares, dos quais apenas 365 hectares são áreas arrendadas.

✓ Garantias

- Alineção Fiduciária
- Penhor Rural
- Aval
- Fundo de Despesas
- Fundo de Reserva

Paranatex

Setor: Têxtil

A Paranatex atua no setor têxtil e possui uma larga história dentro do setor com uma operação verticalizada, com presença na fiação, tecelagem, acabamento final e comercialização. A companhia possui uma abrangência nacional com presença em 26 estados e Distrito Federal. Em 2022, a companhia fechou com faturamento líquido de R\$280 milhões, EBITDA de R\$68 milhões e Dívida Líquida / EBITDA de 2,6x.



Paraná

✓ Garantias

- Alienação Fiduciária de Imóveis (110% de cobertura em liquidação forçada)
- Aval (acionista, Paranatex e EF Agropecuária)
- Fundo de Reserva e Fundo de Despesas

RESUMO DOS ATIVOS

Grupo ASA

Setor: Bens de Consumo

A ASA foi fundada em 1996 e possui atuação nos segmentos de alimentos e produtos de higiene e limpeza. Com forte atuação no Nordeste, a empresa conta com 3 fábricas, 1,5 mil funcionários e mais de 230 SKU's. O grupo ASA possui ainda participação em outras frentes de negócios como por exemplo na produção de cimentos e frutas. Auditada pela PWC desde 2020, a ASA apresentou em 2022 receita de R\$889 milhões e EBITDA de R\$95 milhões e alavancagem de 1,3x em termos de Dívida Líquida/EBITDA.



Paraíba e Pernambuco

✓ Garantias

- Cessão Fiduciária de recebíveis (duplicatas pulverizadas e/ou domicílio travado de grandes varejistas) em montante equivalente à 50% do volume da operação;
- Aval dos sócios e cruzado das empresas do grupo

Binatural

Setor: Biodiesel

A Binatural é uma empresa que atua no setor de biocombustíveis e conta com duas plantas localizadas em Goiás e Bahia com capacidade produtiva de 600 milhões de litros. A Binatural se destaca pelo grau de flexibilidade na aquisição da matéria prima para produção do biodiesel frente a indústria, operando com óleo de soja, gordura bovina, óleo de palma, entre outros. Em 2022, a Binatural apresentou receita de aproximadamente R\$3 bilhões e EBITDA de R\$168 milhões com alavancagem de 2,6x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.



Goiás e Bahia

✓ Garantias

- Aval da Binatural Energias Renováveis S.A.
- Alienação Fiduciária da Unidade Binatural Goiás – Avaliada em BRL 56MM;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis oriundos de venda de Biodiesel para a VIBRA Energia – Mínimo de BRL 40MM

Nome

Vectis DATAGRO Crédito Agronegócio Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Imobiliário

Tipo de Fundo e Prazo

Fundo imobiliário fechado, de prazo indeterminado.

CNPJ

42.502.827/0001-43

Data de Início do Fundo

29/dez/21

Público Alvo

Investidores em Geral

Gestor

Vectis Gestão de Recursos Ltda

Consultor

Datagro

Custódia

Itaú Unibanco

Administrador

Intrag DTVM Ltda

Ticker

VCRA11

Taxa de Administração

1,30% a.a.

Taxa de Performance

Não há



Este material foi elaborado pela Vectis Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora"), na qualidade de gestora do Vectis DATAGRO Crédito Agronegócio Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Imobiliário ("Fundo") e é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas do Fundo. A Gestora não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimento. Leia o prospecto, o regulamento e os demais documentos do Fundo antes de investir, com especial atenção às cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o Fundo está exposto. Estes documentos podem ser consultados no website da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>) ou nos websites da instituição administradora do Fundo ou da Gestora. O Fundo é supervisionado e fiscalizado pela CVM. O presente material foi preparado de acordo com as informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento do Fundo, porém não o substituem. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no Fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do Fundo. Os fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. Desta forma, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Esta modalidade de fundo de investimento concentra a carteira em ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado. As opiniões, estimativas e projeções contidas neste material refletem o julgamento da Gestora na data de divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (i) não estão livres de erros; (ii) não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (iii) não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (iv) não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadora ou regulares. O investimento no Fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora e a Gestora mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. O Fundo não conta com garantia da instituição administradora, da Gestora, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas, consideradas confiáveis. A Gestora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Gestora. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Instituição administradora: Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ 62.418.140/0001-31. Endereço: Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3400, 10º andar - SP. Os dados e as análises de mercado contidos neste relatório são estritamente informativos, sem caráter de recomendação de compra, venda ou outro fim com propósito particular de investimento. As avaliações, projeções e estimativas contidas no presente material referem-se à data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer informações desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a VECTIS e a DATAGRO de todas as ações decorrentes do uso deste material. Este relatório deve ser utilizado pelos clientes e parceiros da VECTIS e da DATAGRO e pode conter informações confidenciais. Sem o prévio consentimento por escrito da VECTIS e da DATAGRO, a reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, suscetível, portanto, às regulamentações locais contra esta violação. O acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.

VCRA11

VECTIS DATAGRO

CRÉDITO AGRONEGÓCIO -
FUNDO DE
INVESTIMENTO
NAS CADEIAS
PRODUTIVAS
AGROINDUSTRIAIS -
IMOBILIÁRIO



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

