

DCRA11

RELATÓRIO GERENCIAL
Junho 2022



-  Regulamento
-  Informe Mensal
-  devantasset.com.br
-  11 98159-2453 | 21 99266-1681
-  @devantasset  [devantasset](https://www.linkedin.com/company/devantasset)

Clique e cadastre-se no mailing!

DESTAQUES

R\$ 0,13 Por cota	1,33% Dividend yield (cota de mercado)	130,9% Dividend Yield % CDI	154,1% % CDI Gross UP IR
R\$ 0,007 Resultado retido por cota	CDI + 4,8% 77,3% da carteira	IPCA + 10,3% 20,5% da carteira	2,4 anos Duration Média
100%* Alocado em ativos de crédito do agronegócio	100% adimplente Carteira Total	4.884 Investidores	0% exposição direta em produtor rural (PF)

*com exceção da parcela necessária para liquidez, equivalente a 2% da carteira.

COMENTÁRIOS DA GESTÃO

Referente ao mês de junho, foram distribuídos R\$ 0,13 por cota isentos de imposto de renda, resultando em um *dividend yield* de 1,33%, remuneração equivalente a 130,9% do CDI. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 154,1% do CDI.

O Fundo encerrou o mês com aproximadamente 98% do patrimônio líquido alocado em ativos de crédito do agronegócio e 2% em outros ativos de renda fixa (liquidez) rendendo 100% do CDI.

Como parte essencial do nosso processo de investimento, seguimos monitorando todos os emissores das dívidas e as possíveis consequências trazidas por questões macroeconômicas, incluindo os efeitos da guerra entre Rússia e Ucrânia. **Todas as operações do fundo encontram-se adimplentes perante a totalidade das suas obrigações.**

Consideramos que a atual composição da carteira está adequada para o momento, com boa diversificação por devedor, setor, região e cultura. Novas movimentações serão realizadas em circunstâncias pontuais, para trazer algum *upside* ou para agregar em diversificação. O objetivo será sempre melhorar ainda mais a relação de risco e retorno do Fundo.

A taxa média ponderada da carteira se manteve em CDI + 4,84% (77,3% da carteira) e IPCA + 10,31% (20,5% da carteira). A *duration* média continua baixa, em 2,4 anos.

A base de cotistas evoluiu 20,4% desde o último mês, contribuindo com a manutenção da liquidez das cotas no mercado secundário que já evoluiu mais de 200% em cinco meses.

Perspectivas para a inflação

Uma parcela da carteira do DCRA11 possui remuneração indexada ao IPCA e por ser calculada com base no índice mensal, pode apresentar menos linearidade em alguns períodos, ainda assim, consideramos uma ótima alocação e importante na composição de portfólio. Essa volatilidade é comum e pode ser observada na linha de “correção monetária” que compõe a DRE gerencial do Fundo, disponível na página 2.

As projeções de inflação para 2022 e 2023, respectivamente de 3,5% e 3,25%, estão acima do centro da meta. Em 2022, pelo segundo ano consecutivo, teremos o estouro desse objetivo e se concretizadas as expectativas para 2023, será o terceiro ano com um cenário inflacionário acima do ideal. Portanto, mesmo com alguns alívios momentâneos demonstrados pelo IPCA, como por exemplo o do mês de maio com variação de 0,47%, acrescentando os impactos que serão observados nos próximos meses com a aprovação da lei que estabelece um teto para as alíquotas de ICMS sobre os setores de combustíveis, transportes, gás e energia, é de se esperar que sejamos forçados a viver em um cenário inflacionário por mais tempo do que gostaríamos. A percepção do mercado para 2023, é de continuidade das projeções elevadas e do aperto monetário.

OBJETIVO DO FUNDO

Auferir rendimentos advindos das aplicações em seus respectivos ativos alvo, principalmente Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e Certificados de recebíveis imobiliários lastreados em créditos imobiliários das cadeias produtivas do agronegócio (CRI).

PÚBLICO ALVO

Investidores em Geral

INÍCIO DO FUNDO

Janeiro de 2022

PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

TIPO

Condomínio Fechado

CATEGORIA ANBIMA

Gestão Ativa | Títulos e Valores Mobiliários

CNPJ

42.888.360/0001-11

CÓDIGO ISIN

BRDCRACTF002

TICKER B3

DCRA11

QUANTIDADE DE COTAS

6.738.905

QUANTIDADE DE COTISTAS

4.884

GESTOR

Devant Asset Investimentos Ltda

ADMINISTRADOR E CUSTODIANTE

Banco Daycoval S.A

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA

0,13% ao ano

TAXA DE GESTÃO

0,87% ao ano

TAXA DE PERFORMANCE

10% do que exceder 100% do CDI

TRIBUTAÇÃO

Pessoas Físicas são isentas de IR desde que detenham até 10% do total das cotas emitidas pelo Fundo e desde que o Fundo possua no mínimo 50 investidores e que suas cotas sejam negociadas em Bolsa de Valores ou Balcão Organizado.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 64.869.861,09

COTA PATRIMONIAL

R\$ 9,62

VALOR DE MERCADO

R\$ 65.906.490,90

COTA DE MERCADO

R\$ 9,78

DATA EX DIVIDENDOS

07/05/2022

DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTOS

5º dia útil de cada mês

PAGAMENTO DOS RENDIMENTOS

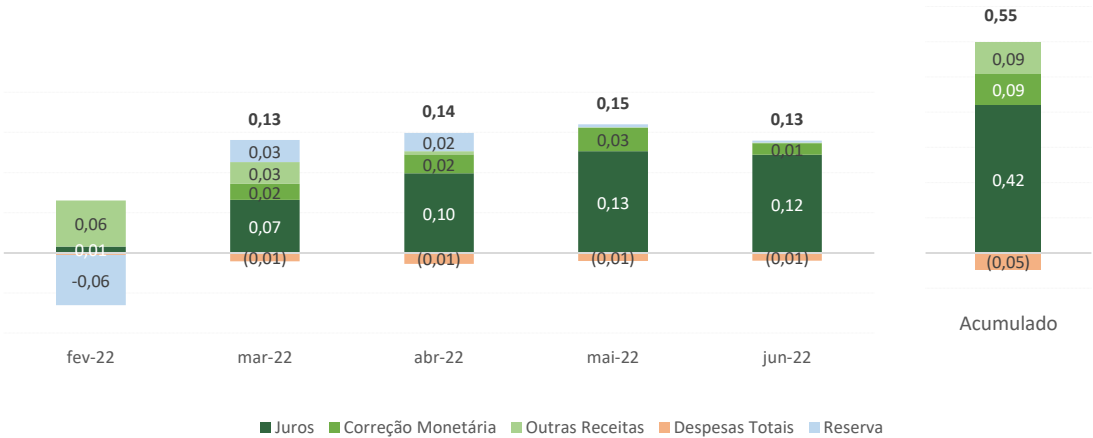
10º dia útil de cada mês

DRE GERENCIAL

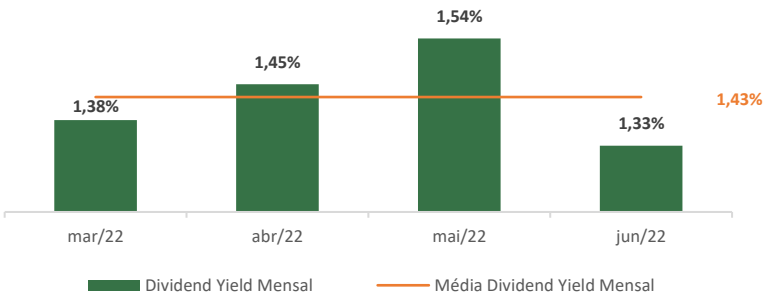
	Jun/22	Mai/22	Abr/22	Mar/22	Fev/22	Desde o Início ⁽¹⁾
Receitas Totais	926.609,22	1.054.823,15	852.095,16	761.103,48	438.713,43	4.033.344,44
Juros	822.440,26	851.995,36	667.814,32	443.562,01	52.844,34	2.838.656,29
Correção Monetária	96.816,51	197.512,27	157.020,72	135.586,59	-	586.936,09
Rendimento do Caixa	7.352,46	5.315,53	24.178,06	175.094,99	385.869,09	597.810,13
Outras Receitas	-	-	3.082,06	6.859,89	-	9.941,95
Despesas Totais	(65.645,97)	(68.218,54)	(91.351,54)	(69.815,27)	(17.316,47)	(312.347,79)
Despesas Operacionais	(65.645,97)	(68.218,54)	(61.809,64)	(69.815,27)	(17.316,47)	(282.805,89)
Provisões	-	-	-	-	-	-
Reserva de Lucros	15.094,40	24.231,14	153.161,18	184.769,44	(421.396,96)	(44.140,80)
Total Distribuído	876.057,65	1.010.835,75	943.446,70	876.057,65	-	3.706.397,75
Quantidade de Cotas	6.738.905	6.738.905	6.738.905	6.738.905	6.738.905	6.738.905
Distribuição por Cota	0,13	0,15	0,14	0,13	-	0,55
Reserva por Cota	0,007	0,009	0,012	0,035	0,060	0,009
Cota Patrimonial	9,62	9,63	9,66	9,67	9,61	9,62
Dividend Yield (patrimonial)	1,35%	1,56%	1,45%	1,34%	-	5,72%
Cota de Mercado	9,78	9,74	9,63	9,44	-	9,78
Dividend Yield (mercado)	1,33%	1,54%	1,45%	1,38%	-	5,62%

* Início do Fundo: 27/01/2022

COMPOSIÇÃO DO RESULTADO MENSAL – R\$ por cota



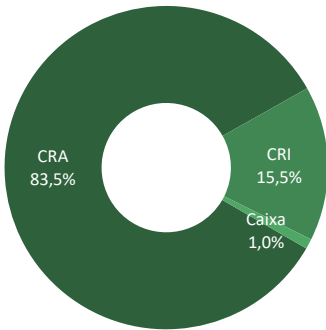
DIVIDEND YIELD (12M):



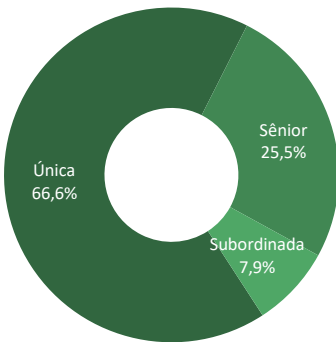
CARTEIRA DE ATIVOS

Tipo de Ativo	Nome	Status	Segmento	Subordinação	Remuneração ao Ano	% PL do Fundo	Duration (anos)	IF
CRA	Reiter Log	100% adimplente	Logística	Única	CDI + 4,5%	15,4%	2,15	CRA0220020C
CRA	Grupo Sim	100% adimplente	Distribuição de Combustíveis	Única	CDI + 4,5%	13,9%	1,55	CRA022002XU
CRA	Primato	100% adimplente	Cooperativa Agroindustrial	Única	CDI + 4,5%	11,6%	1,72	CRA022001UP
CRA	Fiagril	100% adimplente	Distribuidora de Insumos	Única	CDI + 5,0%	10,8%	2,01	CRA021005M0
CRA	Belagrícola	100% adimplente	Distribuidora de Insumos	Única	CDI + 5,0%	8,2%	1,77	CRA021002SU
CRI	Toex	100% adimplente	Armazenagem de Granéis	Subordinada	IPCA + 13,0%	7,7%	4,95	22B0939310
CRI	Toex	100% adimplente	Armazenagem de Granéis	Sênior	IPCA + 9,0%	7,6%	2,92	22B0939300
CRA	Agrofito	100% adimplente	Cadeia de Insumos / Revenda	Sênior	CDI + 5,6%	6,2%	2,43	CRA022000GS
CRA	Nutrimaq	100% adimplente	Cadeia de Insumos / Revenda	Sênior	CDI + 5,0%	5,7%	2,42	CRA021005QL
CRA	Spaço	100% adimplente	Cadeia de Insumos / Revenda	Sênior	CDI + 5,7%	5,4%	2,42	CRA021005LT
CRA	FS BIO	100% adimplente	Etanol	Única	IPCA + 8,3%	5,2%	4,20	CRA021004NL

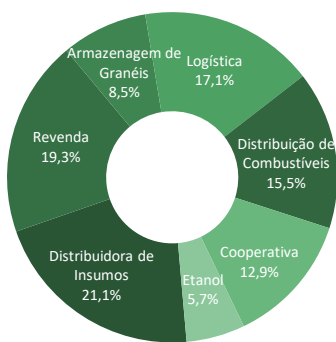
Tipo de Ativo



Subordinação



Segmento

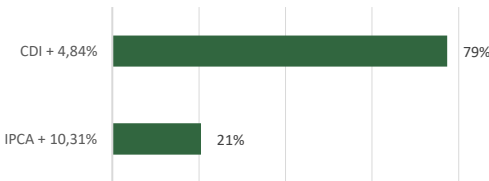


Taxa Média ponderada ao ano:

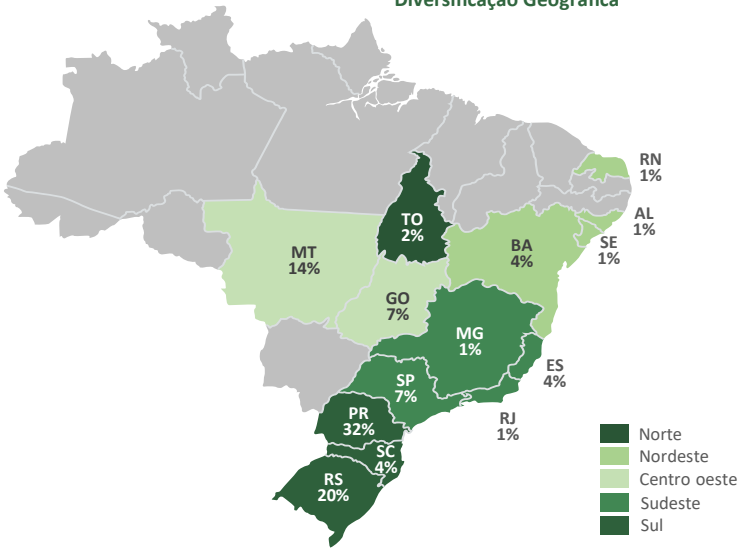
Inflação + 10,31% ao ano

CDI + 4,84% ao ano

Carteira por Indexador



Diversificação Geográfica



CRA REITER



Fundada em 2008 na cidade de Nova Santa Rita/RS, tem como atividade preponderante a prestação de serviços logísticos com operação de transporte e logística rodoviário de cargas em território nacional e internacional. O grupo possui 14 unidades e mais de 1.600 ativos em toda sua operação. Além da distribuição nacional, realiza transportes internacionais de carga viva para países do Oriente Médio, como Líbano, Turquia, Egito e Arábia Saudita.

- Transporte: Cargas secas, refrigeradas, florestal e carga viva;
- Distribuição: Operação de logística combinada ao uso de armazéns em locais estratégicos;
- Logística Verde: Solução em transporte sustentável com redução de emissões de CO².

GARANTIAS: Contratos de Prestação de Serviços com empresas AAA; e Aval do acionista.

SEGMENTO:

 Logística

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:

 Nova Santa Rita/ RS

OBJETIVO DO CAPTAÇÃO:

 Ampliação da frota de veículos com emissão baixa ou nula de carbono

WEBSITE DA EMPRESA

 <https://www.reiterlog.com/portaIn/>

CRA GRUPO SIM



Fundado em 1985 em Flores da Cunha - RS como Ditreto Comércio e Representações, o Grupo possui 147 unidades em operação na rede de postos, distribuídas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. É a maior rede varejista de postos e conveniências do Brasil e a maior de bandeira BR, além de possuir unidades de bandeiras SIM (43 unidades em dez/21), Ipiranga e Shell. O Grupo é composto por 5 empresas, sendo essas 2 operacionais, englobando a operação de postos de gasolina e distribuidora de combustíveis, 1 empresa patrimonial, detentora de 38 imóveis, dos quais, 36 estão locados para a Rede de Postos, além da Vinícola Luiz Argenta.

GARANTIAS: Cessão Fiduciária de recebíveis e Aval dos Sócios.

SEGMENTO:



Posto de Combustíveis

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:



Flores da Cunha/ RS

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:



Capital de giro para a expansão da rede de postos e da distribuidora

CRA FIAGRIL



Fundada há mais de 33 anos, a FIAGRIL é uma empresa mato-grossense, principal estado brasileiro do agronegócio. Iniciou suas atividades como uma pequena fornecedora de insumos agrícolas em Lucas do Rio Verde. Hoje conta com 21 unidades distribuídas nos estados de Mato Grosso, Tocantins e Amapá, e é referência do agronegócio brasileiro na originação de grãos, distribuição de insumos agrícolas e assistência técnica ao produtor e fabricação de biodiesel. Atualmente, a comercialização é feita através de negociações no mercado interno e também com exportações diretas para Europa e Ásia.

Grãos: Mais de 615 toneladas de capacidade de armazenamento, em 4 cidades nos estados de MS e TO. O segmento representa ~60% da receita bruta da cia em 2021.

08 armazéns próprios, 615 mil toneladas de capacidade, atuação em 4 cidades estratégicas.

Insumos: Representante das maiores empresas de Sementes e fertilizantes. O segmento representa ~30% da receita bruta da empresa.

Comercializa anualmente mais de 700 mil hectares de sementes de soja, milho, algodão e forrageiras, mais de 200 mil toneladas de fertilizantes e corretivos de solo.

Biodiesel: Fábrica própria com produção de combustível a partir do óleo de soja, algodão e milho. O segmento representa ~10% da receita bruta da cia.

GARANTIAS: Alienação Fiduciária de imóveis e Cessão Fiduciária de Recebíveis Performados.

SEGMENTO:



Distribuidora de Insumos

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:



Lucas do Rio Verde/ MT

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:



Capital de giro

WEBSITE DA EMPRESA



<https://www.fiagril.com.br/>

CRA PRIMATO



Fundada em 1997, a cooperativa centrou as atividades na representatividade do setor de suínos e leite de Toledo e região. Com seu crescimento, a fabricação de rações para estes setores agropecuários foram introduzidos e com eles a necessidade da alteração da marca. Surge então a Primato Cooperativa Agroindustrial. Diversificando seus negócios, a Primato inicia também sua atuação no setor supermercadista, restaurantes, farmácia humana, recebimento de grãos e Posto de Combustível.

GARANTIAS: Cessão fiduciária de 100% dos recebíveis dos contratos de fornecimento com cláusula *Take-or-Pay* com a Frimesa Cooperativa Central, que é uma das maiores cooperativas do Brasil, cláusula de recompra compulsória (reembolso à securitizadora) no caso de falha da performance pela cedente ou da devedora em função de desacordos, fundo de despesas, *Overcollateral* de 120% em relação às obrigações de pagamento do CRA.

SEGMENTO:



Cooperativa Agropecuária

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:



Toledo/ PR

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:



Capital de Giro

WEBSITE DA EMPRESA



<https://www.primato.com.br/>

CRI TOEX



Focada na recepção, armazenagem e expedição de graneis sólidos de origem vegetal, a empresa está sediada no complexo do Corredor de Exportação do Porto de Paranaguá. Associado à Associação dos Operadores Portuários do Corredor de Exportação do Porto de Paranaguá (AOCEP), o TOEX está em operação desde o ano de 2020, movimentando soja em grãos e farelo de soja por meio do silo público da Portos do Paraná. Neste formato de operação pelo silo público, o TOEX utiliza 03 berços com 02 *shiploaders* cada, totalizando 06 *shiploaders* de carregamento, com capacidade total de 9.000 toneladas por hora.

GARANTIAS: Alienação fiduciária do imóvel, alienação fiduciária de 100% das ações da empresa Toex e Cessão fiduciária de 100% dos recebíveis dos contratos de movimentação de carga com cláusula *Take-or-Pay* com uma das maiores empresas de agronegócio do mundo, uma multinacional americana cuja atividade é a produção e o processamento de alimentos (Cargill).

SEGMENTO:

 Armazenagem de Graneis

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:

 Paranaguá/ PR

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:

 Construção parcial de um armazém próprio com capacidade estática de 92.500 mil toneladas.

WEBSITE DA EMPRESA

 <https://www.toex.com.br/>

CRA BELAGRÍCOLA



Fundada em 1985 em Bela Vista do Paraíso, no norte do Paraná, a Belagrícola evoluiu de uma revenda de produtos agrícolas para se tornar um dos maiores distribuidores de insumos agrícolas e comercializadores de grãos do Brasil.

Os produtos e serviços prestados pela empresa são: sementes, fertilizantes, nutrição foliar, proteção de cultivo.

GARANTIAS: Cessão Fiduciária dos direitos creditórios, fundo de reservas, fiança.

SEGMENTO:

 Distribuidora de Insumos

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:

 Londrina/ PR

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:

 Capital de Giro

WEBSITE DA EMPRESA

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

CRA AGROFITO



Fundada em março de 1977, na cidade de Matão – SP, a Agrofito é uma empresa parceira de produtores rurais. A Família Toledo tem a tradição em Agricultura desde 1870, sempre morando no campo e vivendo da lavoura. Está presente em mais de 176 municípios em SP, TO e GO, MG e MS, possui diversificação em mais de 20 culturas, como: café, cana-de-açúcar, soja, amendoim, milho, feijão, trigo, citrus e hortifruti.

GARANTIAS: Cessão Fiduciária de recebíveis e Aval da totalidade dos Sócios da Agrofito.

SEGMENTO:

 Cadeia de Insumos / Revenda

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:

 Matão/ SP

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:

 Financiar a venda de insumos / capital de giro

WEBSITE DA EMPRESA

 <https://www.agrofito.com.br/sobre-a-agrofito/>

CRA NUTRIMAQ



Fundada em 1991 em Teixeira de Freitas – BA, possui 400 mil hectares de abrangência que atendem BA, ES e MG e seis lojas distribuídas em BA e ES, mais de 5.000 clientes ativos. Atua com a bandeira Syngenta e tem como carro-chefe o fornecimento de defensivos agrícolas.

Conta com diversificação de culturas, como: algodão, café, hortifruti, milho e soja.

GARANTIAS: Cessão Fiduciária de recebíveis e Aval da totalidade dos Sócios da Nutrimaq.

SEGMENTO:

 Cadeia de Insumos / Revenda

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:

 Teixeira de Freitas/ BA

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:

 Financiar a venda de insumos / capital de giro

WEBSITE DA EMPRESA

 <https://nutrimaq.com.br/site/>

CRA SPAÇO



Com 20 anos de atuação nas regiões sul e sudoeste de Goiás, a Espaço Agrícola é referência no mercado de distribuição de insumos agrícolas e está presente em mais de 29 municípios de Goiás. Sua revenda atende cerca de 1,7 milhões de hectares de grãos.

Adubos: Foliar e Granulado
Defensivos: Inseticida, Adjuvante, Herbicida, Fungicida
Sementes: Soja, milho, sorgo, girassol e crotalárias

GARANTIAS: Cessão Fiduciária de recebíveis e Aval da totalidade dos Sócios da Espaço.

SEGMENTO:



Cadeia de Insumos / Revenda

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:



Goiatuba/ GO

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:



Financiar a venda de insumos / capital de giro

WEBSITE DA EMPRESA



<https://www.spacoagricola.com.br/>

CRA FS BIO



A FS é a primeira produtora de etanol do Brasil 100% a partir do milho. Iniciou suas operações em 2017 e hoje, com duas unidades fabris, em Lucas do Rio Verde e Sorriso, em Mato Grosso, e escritório em São Paulo. Além do etanol, a companhia possui tecnologia de ponta para a fabricação de produtos para Nutrição Animal, óleo de milho e energia elétrica.

GARANTIAS: Aval outorgado pelos Avalistas em favor da Credora, Cessão Fiduciária dos direitos creditórios de titularidade dos Devedores, presentes e/ou futuros, e Penhor sobre madeira de eucalipto que decorrer das florestas de Eucalipto.

SEGMENTO:



Etanol

LOCALIZAÇÃO DA SEDE:



Lucas do Rio Verde / MT

OBJETIVO DA CAPTAÇÃO:



Cultivo e produção de Eucalipto

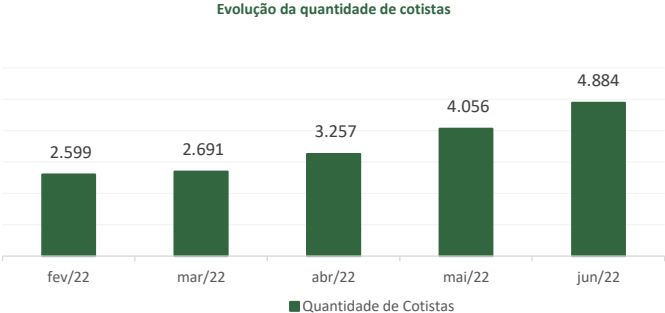
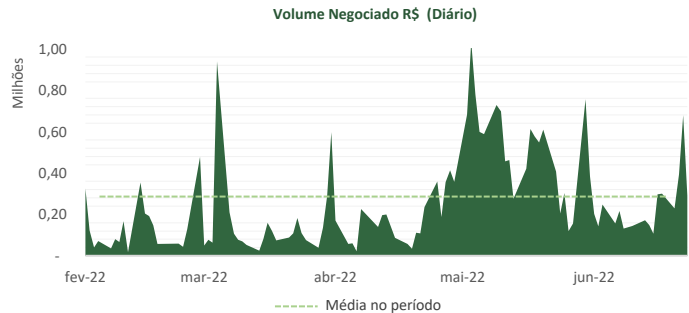
WEBSITE DA EMPRESA



<https://www.fs.agr.br/>

LIQUIDEZ

	Jun/22	Mai/22	Abr/22	Mar/22	Fev/22
Presença nos Pregões	100%	100%	100%	100%	73,68%
Volume Negociado	R\$ 5,6 milhões	R\$ 5,6 milhões	R\$ 2,8 milhões	R\$ 3,3 milhões	R\$ 1,8 milhões
Qtd de Cotas Negociadas	567.545	573.412	266.271	328.930	191.246
Valor de Mercado (cota ajustada por rendimentos)	R\$ 65,9 milhões	R\$ 65,6 milhões	R\$ 64,8 milhões	R\$ 63,6 milhões	R\$ 62,7 milhões
Giro	8,4%	8,3%	4,0%	4,9%	2,8%



DEMAIS FUNDOS SOB GESTÃO

	DEVA11	DVFF11	DEVANT AUDAX	DEVANT MAGNA	DEVANT SOLIDUS	DEVANT INFRA
Tipo do Fundo	FII de CRI	Fundo de Fundos Imobiliários	Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa Crédito Privado	Renda Fixa Crédito Privado
Data de Início	Agosto/20	Abril/21	Março/17	Janeiro/19	Julho/16	Setembro/18
Público Alvo	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral	Investidor Geral
Taxa de Administração	1,00% a.a.	0,80% a.a.	1,00% a.a.	0,80% a.a	0,50% a.a	0,85% a.a
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% CDI	20% do que exceder 100% IFIX	10% do que exceder 100% CDI	10% do que exceder 100% CDI	N/A	N/A
Tributação	Dividendos isentos de IR 20% sobre ganho de capital	Dividendos isentos de IR 20% sobre ganho de capital	Renda Fixa Longo Prazo	Renda Fixa Longo Prazo	Renda Fixa Longo Prazo	N/A para PF e 15% para PJ
Liquidez (resgate)	-	-	D+30	D+30	D+0	D+30
Material de Divulgação						

GLOSSÁRIO

- (i)

Cessão Fiduciária de Recebíveis: transferência fiduciária da carteira de recebíveis e contratos com clientes. Quando esse mecanismo é utilizado, os pagamentos dos clientes são realizados diretamente na conta do CRA “patrimônio separado”, com todo o fluxo financeiro passando dentro da operação e sendo destinado exclusivamente para pagamento da amortização do principal e juros do CRA. O devedor não possui acesso a essa conta corrente, reduzindo significativamente o risco de fraude. Um tipo de contrato comum no agronegócio é o take-or-pay. Como exemplo e de forma simplificada, é quando um acordo entre as partes, comprador e vendedor, é definido inicialmente e obriga o comprador a pagar, independentemente de haver ou não a entrega do bem ou serviço por parte do vendedor. Nesse contrato é possível conter cláusulas de recompra compulsória, de forma a “obrigar” que o pagamento seja realizado. Naturalmente que, dada a rigidez desse tipo de negócio, existem interesses comerciais de ambas as partes e proteções para o comprador também.
- (ii)

Garantia Real: neste ponto está a grande novidade desde o ano passado e que trouxe mais segurança para os investimentos em CRA. A Lei 13.986/20 tornou possível a realização da alienação fiduciária de ativos reais para o patrimônio de afetação do CRA “patrimônio separado”, facilitando a execução dos imóveis em garantia no caso de default. Essa questão sempre foi crítica e afastava os investidores. Dentro da garantia real, é possível contar também com o penhor rural, que consideramos mais frágil e que precisa estar em um pacote com outras garantias e/ou a empresa ter um balanço muito robusto para fazer sentido e a hipoteca, nesse caso igualmente.
- (iii)

Garantia fidejussória: aval e/ou fiança. São importantes e mantêm o devedor comprometido com o seu próprio patrimônio como opção para a quitação da dívida.
- (iiii)

Fundo de Reservas: fundo constituído para fazer frente aos pagamentos das obrigações no caso de inadimplemento. Os recursos destinados ao fundo de reservas também ficam depositados na conta de patrimônio de afetação do CRA.