

# VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

---

**RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11**

**JUNHO 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\$2,2 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\$ **473 MM**

### Dividendos a pagar em 13/jul/23

R\$ **1,20/cota**

### Cota Patrimonial

R\$ **102,85**

### Cota de mercado

R\$ **97,69**

### Número de cotistas

**5.337**

### Rendimento sobre cota média das Emissões

**110%** do CDI Líquido de IR<sup>1</sup>

Data base de 30/06/2023

<sup>1</sup>Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

**Palavras do gestor >>**

**Prezado(a) Cotista,**

A distribuição de dividendos em junho ficou em R\$1,20 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,18% no mês ou 15% anualizado; equivalente a 110% 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 129% do CDI. Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 30 de junho, a distribuição representa uma rentabilidade equivalente a 115% do CDI, líquido de Imposto de Renda para pessoas físicas, ou de 135% do CDI, incluindo o gross up do Imposto.

No fechamento do mês, o VCRA11 possuía um deságio de cerca de 5,02% em relação a sua cota patrimonial. Para os cotistas entrantes via mercado secundário, seria o equivalente a comprar um fundo com uma carteira que remunera CDI + 6,48% a.a., ou CDI + 5,11 % a.a. líquido de custos e taxa de administração. A seguir, apresentamos uma análise de sensibilidade dos retornos atuais do VCRA11 (líquido de taxa de administração) em diferentes preços das cotas no mercado secundário.

| <b>Preço Mercado</b> | <b>Ágio/Deságio sobre Cota Patrimonial</b> | <b>Yield Líquido CDI+</b> |
|----------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
| 97,00                | -5,69%                                     | 5,38%                     |
| 98,00                | -4,72%                                     | 4,99%                     |
| 97,50                | -5,21%                                     | 5,19%                     |
| 97,69                | -5,02%                                     | 5,11%                     |
| 98,00                | -4,72%                                     | 4,99%                     |
| 98,50                | -4,23%                                     | 4,79%                     |
| 99,00                | -3,75%                                     | 4,60%                     |
| 99,50                | -3,26%                                     | 4,40%                     |
| 100,00               | -2,77%                                     | 4,21%                     |
| 100,50               | -2,29%                                     | 4,01%                     |
| 101,00               | -1,80%                                     | 3,82%                     |
| 101,50               | -1,32%                                     | 3,63%                     |
| 102,00               | -0,83%                                     | 3,43%                     |
| 102,50               | -0,34%                                     | 3,24%                     |

**Visão Geral da Carteira:**

No mês de junho realizamos o desembolso de R\$30 milhões em operação do CRA FS Infraestrutura, conforme descrita abaixo.

A operação do CRA FS Infraestrutura, além de trazer uma nova exposição setorial para o Fundo com uma empresa de primeira linha, diversifica os indexadores atrelados às remunerações dos papéis da carteira. Assim, ao final do mês, a carteira do Fundo passou a apresentar uma alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 73,41% de operações indexadas ao CDI e 13,07% indexadas ao IPCA.

Ainda, no mês de junho, realizamos a recompra das operações compromissadas reversas que o Fundo possuía em aberto por R\$32,9 milhões. Dessa forma, o Fundo passa a operar sem alavancagem neste momento, otimizando a alocação de caixa e a rentabilidade para os cotistas.

Ao final do mês, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 92% em CRAs/CRIs e 8% em instrumentos de caixa.

A equipe de gestão continua em processo de avaliação e diligência de diversas operações para o caixa remanescente buscando finalizar a alocação em oportunidades que gerem valor de longo prazo para os cotistas dentro das diretrizes de investimento do Fundo. A alocação do caixa remanescente deverá trazer para os cotistas benefícios adicionais de diversificação e melhor rentabilização do fundo como um todo.

**CRA FS Infraestrutura:** Adquirimos R\$30 milhões do CRA FS Infraestrutura, de uma operação total de R\$110 milhões, a taxa de IPCA + 8,75% (equivalente, na data de aquisição, a NTN28 + 315bps ou, aproximadamente, equivalente a CDI + 4,48% considerando as curvas de mercado). O CRA FS Infraestrutura possui prazo de 10 anos e garantias constituídas de aval das empresas do grupo econômico (FS Ltda. e da FS I Indústria de Etanol S.A.), alienação fiduciária de vagões tanque e cessão dos recebíveis de contratos de locação e transporte celebrados entre FS e a Rumo Logística S.A. ("Rumo") e da conta vinculada na qual esses recebíveis transitarão.

No âmbito da operação, a FS adquiriu 80 vagões tanque fabricados pela Greenbrier Maxion e, posteriormente, alugou tais vagões para a Rumo, bem como contratou a Rumo para a prestação dos serviços de transporte ferroviário para escoamento do biocombustível, na modalidade take-or-pay.

O CRA possui rating 'AA' na escala nacional atribuído pela agência de rating S&P Global.

A FS foi fundada em 2017 e é pioneira e líder no mercado de etanol de milho brasileiro. Atualmente, é a 4ª maior produtora de etanol do Brasil, operando três usinas de processamento de etanol de milho no estado de Mato Grosso. A empresa comercializa etanol à base de milho (hidratado e anidro) e subprodutos (DDG e óleo de milho).

Nos últimos 12 meses findos em dezembro 2022, a FS apresentou receita líquida de R\$7,5 bilhões, EBITDA de R\$2,5 bilhões e uma alavancagem de 2,0x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.

Maiores informações sobre a Gestora e seus produtos podem ser encontradas nas nossas redes sociais (Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify).

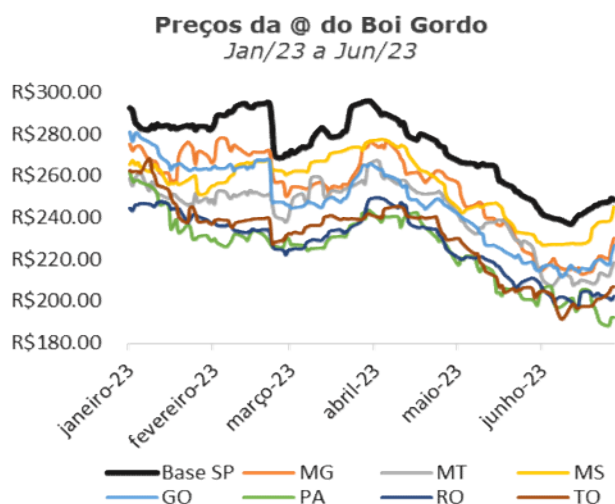


## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

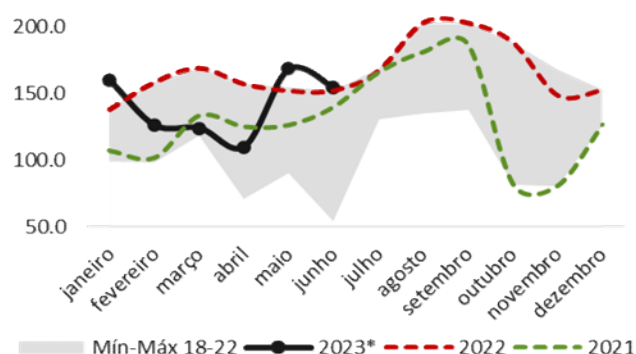


### PECUÁRIA DE CORTE

- Preços do boi gordo operam com alguma sustentação após mais de 2 meses de queda praticamente constante.
- Principal fundamento estrutural, ligado ao ciclo produtivo, ainda é a tendência de aumento nos descartes de fêmeas e consequentemente de animais para abate, como mostram os dados completos da Pesquisa Trimestral de Abates do IBGE, que apontaram aumento de 5,1 p.p. nas taxas de abate de fêmeas do 1º trimestre de 2023 em relação ao mesmo período do ano anterior.
- Nas últimas 2 semanas, o mercado voltou a reagir em alguma medida, com a chegada do período de entressafra reduzindo significativamente a força da oferta, o que naturalmente levou ao encurtamento das escalas de abate.
- Exportações de carne bovina *in natura* registraram em maio alta de 10,6% YoY no volume embarcado, refletindo a retomada das importações chinesas, dado que há um atraso de 30 a 45 dias nas contabilizações. Resultados preliminares de junho já superaram o observado em jun/22, apesar dos preços de exportação relativamente baixos ainda limitarem ganhos à cadeia.
- O otimismo voltou a crescer no mercado com as notícias vindas da China, começando pela liberação completa das cargas de carne brasileira que ainda estavam embargadas pelos chineses oficializada no dia 26/06, além das sinalizações de membros de alto escalão do governo chinês de que serão sancionadas políticas de estímulo visando o aquecimento da economia local, trazendo boas perspectivas para o 2º semestre.



#### Exportações de carne bovina *in natura* - Brasil



\*Jun/23 parcial até a 4ª semana

Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, SECEX, elaboração DATAGRO

#### Perspectivas para o setor

- A relativa melhora do ambiente econômico brasileiro tem potencial para sustentar uma recuperação marginal na demanda doméstica por carne bovina em 2023, fundamento que é favorecido pela perspectiva de queda na taxa SELIC, crescimento do PIB e ampliação da faixa de isenção de Imposto de Renda.
- O principal ponto de atenção do mercado no curto-médio prazos é a retomada das compras chinesas, que deve ser positiva para a cadeia. No entanto, mesmo com as sinalizações positivas do governo chinês, o cenário deve seguir impondo dificuldades aos exportadores brasileiros, visto que ainda há fatores de limitação de ganhos da cadeia, como a recente depreciação do yuan em relação ao dólar.
- A recente queda nos preços do milho aliada aos preços baixos dos animais de reposição também tem sido 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 melhor terminados.

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

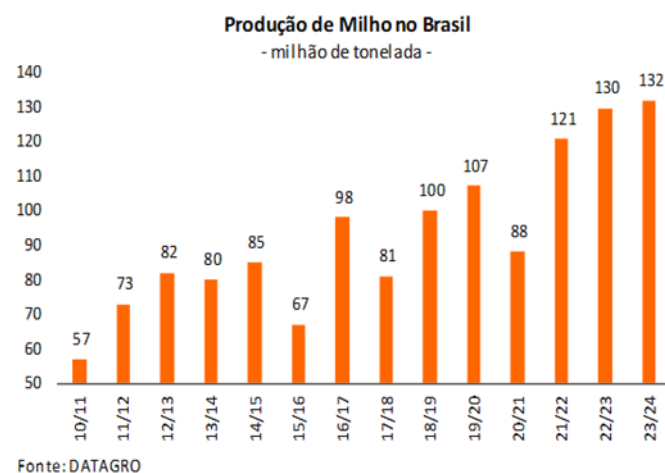
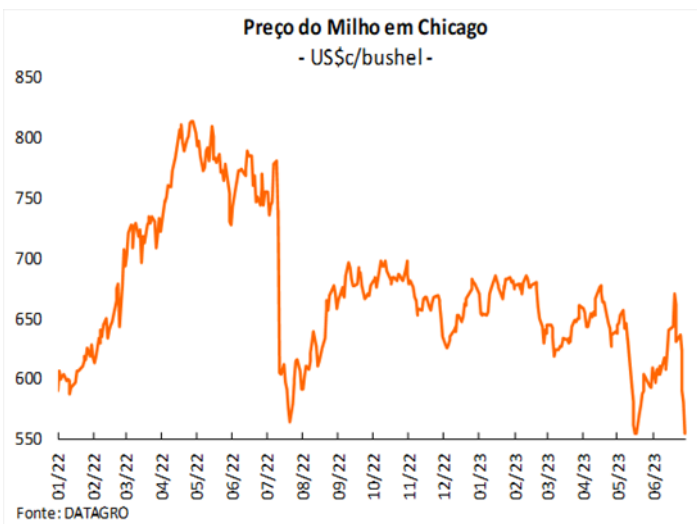


### MILHO

- Não tivemos alterações na estimativa de produção de milho no Brasil da safra 22/23, que tem área definida em 23,1 milhões de hectares, e produção de 129,5 milhões de toneladas, 7% acima dos 120,8 mi de t do recorde obtido na safra passada. Na safra 23/24 teremos a intenção de plantio DATAGRO sendo divulgada em julho. No atual exercício temos área estável em 23,1 mi de há, que resultaria em safra de 131,7 mi de t, no caso de condições regulares de clima.
- O balanço de O&D da safra 22/23 tem estoques finais estáveis em 3,9 mi de t, com relação estoque x consumo de 3,0%. O consumo interno foi mantido em 83,9 mi de t e as exportações em 48,0 mi de t. Incluindo vendas para a China de 6,0 mi de t. Para a safra 23/24 temos estoques subindo para 4,6 mi de t, com avanço no consumo de 5%, para 88,1 mi de t, e exportações recuando 6%, para 45,0 mi de t, e relação estoque x consumo subindo para 3,5%.
- Os preços na CBOT subiram em junho, contrariando nossa expectativa, refletindo piora nas condições das lavouras nos EUA. Mas voltando com viés de baixa em julho, caso se confirme a expectativa de melhora no clima e condições das lavouras, demanda limitada e ambiente financeiro global ainda tenso, e surpreendente revisão para cima na área.
- Preços internos recuando em junho, confirmando nossa expectativa, mas com viés de alguma melhora em julho. Pressão pelo início da colheita da safra de inverno cheia, recuo na CBOT, e maior oferta.

#### Perspectivas para o setor

- A sinalização para os preços do milho na CBOT é de patamar mais baixo se comparado ao início do ano, buscando novo ponto de equilíbrio nas próximas semanas. A bola da vez do mercado é a definição da nova safra nos EUA. E apesar da piora nas condições das lavouras nas últimas 4 semanas, ainda acreditamos em produção cheia na temporada. Também no lado baixista temos a desaceleração da economia global, com fraca demanda nos EUA, e mercado financeiro global na defensiva. Os preços altos no mercado de trigo, por conta de novo aperto nos estoques dos EUA é fator para amenizar esse viés de baixa. Além do aumento nas tensões no leste europeu, e a possibilidade de interrupção no acordo entre Ucrânia e Rússia para viabilizar o transporte de grãos ucranianos.
- Essa queda externa, somada ao recuo no padrão dos prêmios de exportação (pressionados pelos problemas de logística nos portos brasileiros), à queda na taxa de câmbio e ao aumento da oferta, tem também provocado a formação de novo patamar mais baixo nos preços domésticos. E igualmente pela postura dos produtores em priorizar a venda de milho em detrimento da soja. Acreditamos que os preços estão buscando o fundo do poço entre os meses de junho e julho, justamente por conta da colheita de safra recorde de inverno. Mas caso tenhamos a confirmação de exportações acima dos 48,0 mi de t, é possível que os preços observem alguma recuperação interna a partir do mês de agosto.



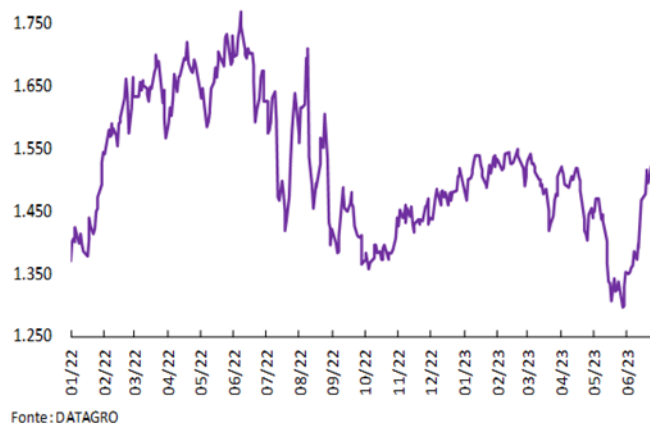
## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



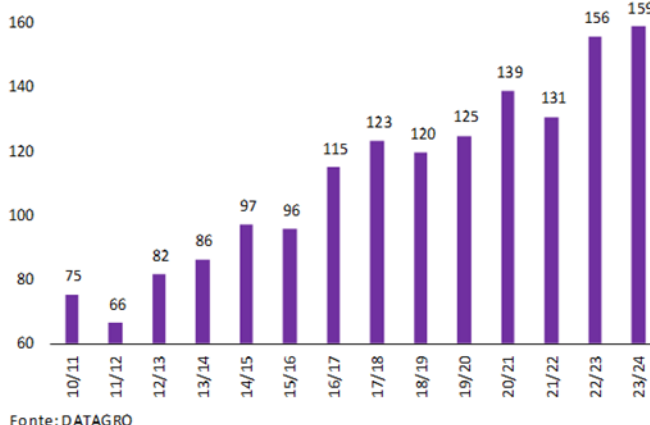
### SOJA

- A safra Brasil de soja 22/23 tem previsão de área colhida mantida em 44,4 milhões de hectares (+5%), e produção de 155,9 mi de t (+19%), com rendimento recorde e perdas limitadas ao oeste do RS. Antes da intenção de plantio que realizaremos em julho, estamos trabalhando com área da safra 23/24 subindo levemente para 44,8 mi de ha, e potencial de produção em 158,8 mi de t, no caso da consolidação do fenômeno El Nino e normalidade climática dominante.
- Em termos de balanço de oferta & demanda, depois de virarmos o ano com estoques praticamente zerados, temos indicação de salto nos estoques para 5.788 mil t na safra atual, refletindo aumento da produção, mesmo com recordes no processamento e exportações. Para a safra 23/24 temos projeção de estoques caindo para 5.008 mil t, com avanço de 6% no processamento e exportações.
- Os futuros da CBOT fecharam junho em alta surpreendente, refletindo as complicações de clima e a piora nas condições das lavouras nos EUA. Há ainda chance de nova melhora em julho por conta da não menos surpreendente revisão para baixo na área plantada norte-americana. Dependerá muito do que observaremos em relação ao clima para esta nova safra. Com isso, apesar da queda no ano, os preços tendem a se manter acima da média histórica.
- Esse novo padrão externo, mais a forte retração nos prêmios e o câmbio conservador trouxeram os preços domésticos para novo patamar mais baixo, muito próximos das médias dos últimos cinco anos. Os preços caíram mais um pouco em junho, mas tem chances de alguma melhora em julho.

**Preço da Soja em Chicago**  
- US\$/bushel -



**Produção de Soja no Brasil**  
- milhão de tonelada -



### Perspectivas para o setor

- Condições para os três principais fatores de formação dos preços internos da soja: CBOT com declínio no ano, mas ainda firme no padrão histórico, por conta da expectativa de safra menor que o esperado nos EUA; prêmios de exportação bem mais fracos no ano, refletindo forte aumento da oferta, concentração nas vendas e congestionamento nos portos. Subiram um pouco em maio, mas voltaram a cair em junho, pressionados por postura conservadora dos compradores; e taxa de câmbio volátil, com viés de baixa no ano por conta da queda do dólar no exterior, apesar das preocupações fiscais no mercado doméstico.
- Por conta da mudança para baixo no padrão dos preços internos e dos altos custos de produção, a lucratividade bruta dos produtores (relação receita x custo) terá resultados bem mais modestos nessa temporada. Entretanto, na maior parte dos casos ainda mantendo margens positivas, especialmente por conta dos excepcionais resultados obtidos em termos de produtividade. Já para o próximo ano a redução esperada nos custos de produção não deve ser suficiente para compensar a queda nos preços médios, o que tende a trazer novo aperto nas margens dos produtores. Com isso, os resultados podem ser negativos para parte dos produtores. Exatamente por isso a importância de se manter o nível tecnológico das lavouras, para garantir a diluição de custos.

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



### AÇÚCAR & ETANOL

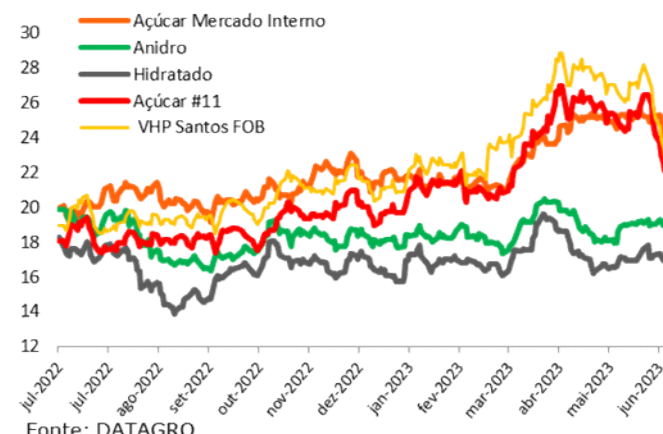
- Quando o preço do açúcar bruto escalou para a casa dos 27 centavos no final de abril, havia no mercado a expectativa de uma tempestade perfeita: gargalo logístico nos portos do Centro-Sul do Brasil; impacto negativo do El Niño sobre o desenvolvimento dos canaviais na Índia, na Tailândia e nas operações de moagem no Centro-Sul do Brasil, e; demanda mais resiliente, sobretudo nos países de destino, cujos estoques de açúcar estavam em queda.
- Contudo, até o momento, o El Niño ainda não mostrou as suas garras, vide as boas condições climáticas para as operações de colheita da cana no Centro-Sul do Brasil e a previsão de fortes monções na Índia em julho, e o fato de que o clima continua chuvoso na Tailândia. Já a demanda, espantada pela alta dos preços, resolveu recuar a fim de aguardar uma acomodação do mercado, o que contribuiu para o menor ritmo de nomeação de navios para carregar açúcar nos portos do Centro-Sul nas últimas semanas e, conseqüentemente, na redução do número de dias de espera para atracação de navios.
- Como resultado, NY registrou a performance mais negativa entre todas as commodities agrícolas durante o mês de julho, com a tela de Julho de 2023 fechando o seu último dia de negociação a US\$ 22,89 c/lb, forte retração de 244 pontos em um mês.
- Contudo, diante do fato de que o mundo deverá enfrentar um quadro de maior déficit de açúcar em 23/24 (Out/Set), especialmente caso o El Niño atue com forte intensidade no segundo semestre, é possível presumir que o mercado de açúcar esteja se aproximando de uma zona de sobrevenda, abrindo espaço para novas oportunidades de compra.

#### Perspectivas para o setor

- Como se temia, a Petrobrás tem adotado uma política com tom mais anti-inflacionário de precificação da gasolina em suas refinarias nas últimas revisões de preço, apesar do aumento da defasagem em relação à paridade de importação, castigando, por consequência, ainda mais os preços do etanol. Diante deste contexto, as usinas brasileiras não terão mesmo outra alternativa a não ser continuar focando na produção de açúcar enquanto há oportunidades no cenário externo – em 30/junho o preço do açúcar VHP Santos para exportação foi cotado a US\$ 23,75 c/lb, 40,0% acima do valor do etanol hidratado (US\$ 17,01 c/lb FOB Santos, base Ribeirão Preto), mesmo considerando o aumento recente do preço do CBio, de acordo com a DATAGRO Price-Reporting Agency (PRA).
- Diversas agências meteorológicas ainda têm alertado para a probabilidade de intensificação do El Niño durante o 2º semestre de 2023. Portanto, ainda há o risco de que as operações de moagem no Centro-Sul do Brasil em 23/24 sejam prejudicadas por chuvas acima do normal a partir de agosto/setembro, além de alterar a configuração das monções indianas. A propósito, o governo indiano já sinalizou que não pretende aprovar uma nova quota de exportação de açúcar pelo menos até dezembro deste ano, restando ao mercado confiar em uma maior disponibilidade do Brasil para atenuar o déficit no trade flow mundial até 4º trimestre.

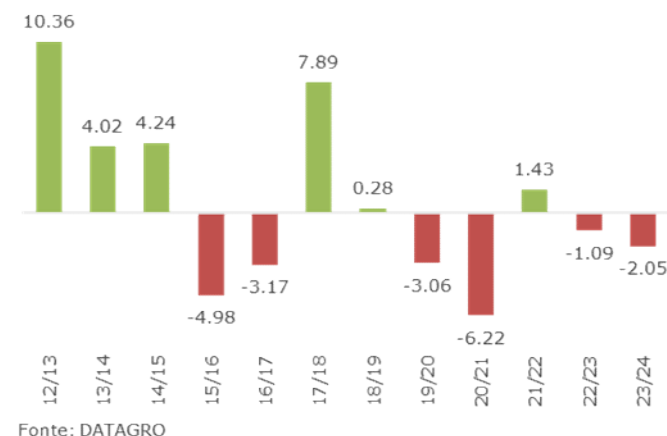
#### Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

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



#### Balanco Mundial de Açúcar

Milhões de toneladas, valor bruto



## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



### CAFÉ

- Contrato C, café arábica, Set/23, NY/ICE recuou durante o mês, partindo de US\$180,25c/lb e fechando em US\$ 166,95 c/lb no dia 26/06, desvalorizando 7,38% no período.
- Essa queda de preços se deve a alguns fatores. Apesar dos preços terem começado em alta, chegando a US\$190,35 c/lb no início do mês, a sinalização pelo USDA de melhora na produção brasileira e mundial aumentou a pressão sobre as cotações. Além disso, a colheita brasileira, em ritmo estável e boas perspectivas climáticas nas áreas produtoras, também é um fundamento que alivia o preço.
- O diferencial (NY X CEPEA), por sua vez, aumentou, passando de US\$38,34 no último fechamento de maio (NY X CEPEA), para US\$ 40,71, em 26/06.
- No que diz respeito ao dólar, este encerrou em R\$ 4,77 no dia 26/06, registrando desvalorização mensal de 6,05%. O preço de venda do café, em reais, sofre uma significativa redução, com o preço CEPEA encerrando o mês a R\$ 851,02 por saca, uma desvalorização mensal de 14,13%, e queda maior do que a observada na bolsa de NY.
- O café robusta mantém tendência de alta, registrando ganhos de 50,92% no ano, e 7,54% no mês, fechando a US\$ 2.715 por tonelada em 26/06. O principal fator para esse aumento de preços, é a redução de oferta de café arábica que gerou maior demanda para o robusta. Além disso, há expectativa pelo El Niño, que pode atingir a produção no Vietnã e Indonésia.
- O diferencial ICE/NY x ICE/Londres, caiu em relação ao ano passado, de US\$ 130,93 c/lb em 27/06/2022, para US\$ 42,23 c/lb em 26/06/2023, refletindo as trajetórias de preços dessas commodities, atingindo, no período, o menor valor desde julho/20.

**Preços do Contrato C de Café Arábica #2 posição ICE/US**  
Jun/22 a Jun/23



\*Fechamento do dia 27/06  
Fonte: ICE, elaboração DATAGRO

**Diferencial café arábica mercado Spot Brasil X Contrato C ICE/US #2 posição**



\*Fechamento do dia 26/06  
Fonte: ICE, elaboração DATAGRO

### Perspectivas para o setor

- USDA divulgou sua projeção de produção mundial de café que deve atingir 174,30 milhões de sacas, crescimento de 4,3 milhões de sacas (+2,54%) em relação ao ano anterior. O destaque é o aumento da oferta de café arábica, atingindo 96,33 milhões de sacas (+6,91%), em relação a 2022.
- El Niño pode potencialmente prejudicar a próxima safra de café robusta, principalmente no Vietnã e Indonésia, com chuvas abaixo da média nos países asiáticos. No Brasil, até o momento, não há expectativa de impacto relevante na produção de conilon ou arábica.
- Com a colheita brasileira seguindo em um bom ritmo e a perspectiva de aumento de produção de café arábica nesta e na próxima safra, os preços podem seguir tendência de queda, lembrando que a média histórica é de US\$ 125 c/lb (ICE/NY).

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

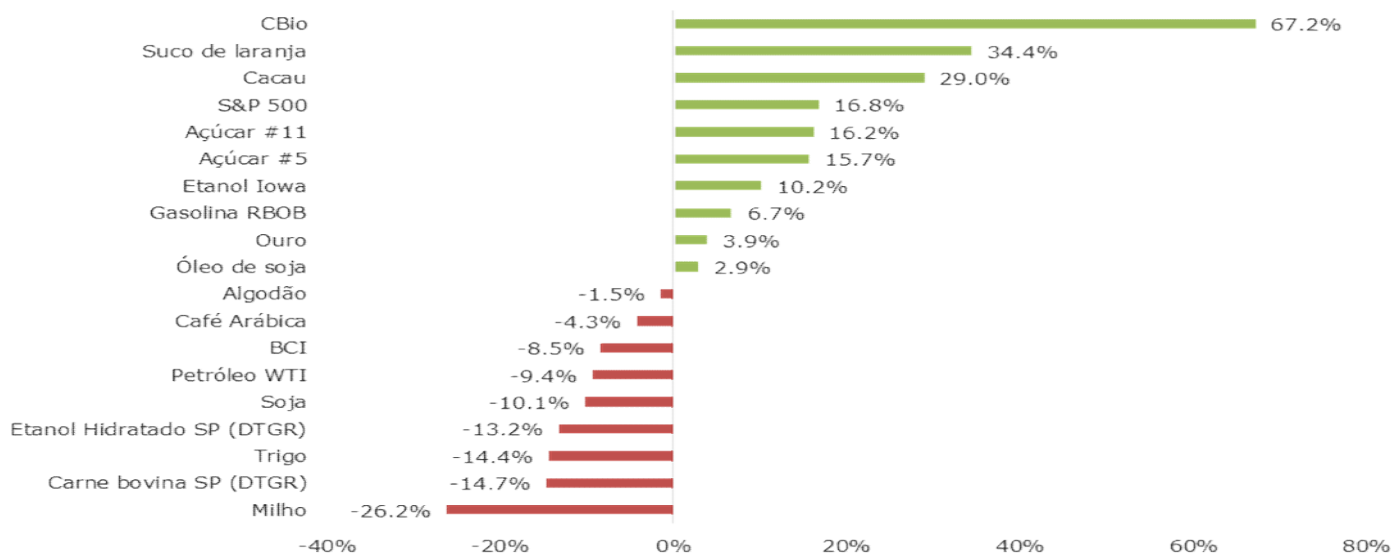
## Quadro Geral

## Cenário de baixa ainda predomina sobre o mercado de commodities agrícolas

- Perspectivas de aumento da oferta mundial de grãos, incertezas sobre o desempenho da economia global, vide dados mais preocupantes sobre a China, e receios de mais um ciclo de aperto monetário nas principais economias serviram como pano de fundo para a performance negativa em boa parte do mercado de commodities agrícolas ao longo do mês de junho, apesar de alguns "soluços" de preço provocados pela irregularidade climática nos EUA.
- No caso mais específico do mercado de grãos, perspectivas de mais um ano de recuperação dos estoques nos EUA e na América do Sul têm pressionado os preços em Chicago, impondo níveis mais baixos de paridade para a precificação do milho e da soja nas principais praças do Brasil, sem esquecer da queda dos prêmios nos portos. Como consequência, as margens de produção começaram a ficar mais estreitas, e em alguns casos, negativas, o que pode convencer produtores a desacelerarem o ritmo de expansão do plantio no médio prazo.
- O mercado de açúcar tem enfrentado um cenário mais nebuloso no curto prazo diante do fato de que, além do bom ritmo de safra no Centro-Sul do Brasil, os compradores, espantados com o prolongado período de preços altos, resolveram postergar o programa de compras, apesar da redução dos estoques, como é caso da Indonésia e da China, que são os dois maiores importadores mundiais de açúcar, respondendo por quase 18% do comércio global. A perspectiva é de que os consumidores finais voltem ao mercado afim de aproveitar o momento de correções em NY dado que o El Niño ainda impõe riscos sobre a oferta da safra 23/24, sobretudo no hemisfério norte.
- Café arábica segue em tendência de queda por conta da recuperação da oferta, em especial do Brasil. Enquanto isso, o café robusta continua acumulando ganhos significativos, de 50,9%, este ano. Há que se observar como esses mercados vão se comportar nos próximos meses, com os prováveis efeitos do El Niño na produção mundial.
- No mercado pecuário, maior oferta de gado e disponibilidade fêmeas para o abate devem manter os preços do boi em patamar mais baixo no mercado interno brasileiro. Lenta reabertura econômica da China e a desvalorização do yuan em relação ao dólar também devem limitar ganhos dos embarques brasileiros de carne bovina. Enquanto isso, os EUA devem enfrentar cenário delicado em 2023, com dificuldades climáticas, custos elevados e queda na oferta de animais terminados a partir do 2º semestre.

## Desempenho das Commodities em 2023

(01.Jan a 30.Jun de 2023)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

### Quadro Geral

|        |                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Milho  |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Pressão de baixa interna para julho, por recuo externo e prêmios tímidos. Fundo do poço deve ser entre junho e julho com a entrada da nova safra de inverno, mas com chance de recuperação a partir de agosto caso seja confirmado o enxugamento dos excedentes via exportação.</li> </ul>                                                      |
| Soja   |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Preços podem subir um pouco em julho diante da recuperação externa, comandada pela revisão para baixo na área plantada nos EUA, embora dependente do clima, uma vez que a previsão é de aumento no volume de chuvas na maior parte da região produtora.</li> </ul>                                                                              |
| Trigo  |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Com a intensificação da entressafra, os preços domésticos devem se manter em patamares elevados em julho, nos moldes desse último mês, ainda que susceptível à influência dos preços externos, diante do período de definição da safra de inverno e de primavera nos EUA.</li> </ul>                                                            |
| Carnes |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>                                                                                                                        |
| Açúcar |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Perspectivas de déficit mundial de açúcar em 22/23 e em 23/24 ainda fornecem suporte ao mercado, apesar dos esforços das usinas do Centro-Sul do Brasil para maximizar o mix para a produção de açúcar. Possibilidade de intensificação do El Niño no 2º semestre deste ano também impede que o mercado amplie mais as perdas em NY.</li> </ul> |
| Etanol |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Apesar do aumento dos impostos sobre a gasolina, os preços do etanol seguem pressionados pela redução dos preços da gasolina pela Petrobrás, a despeito da defasagem em relação à paridade de importação.</li> </ul>                                                                                                                            |
| Café   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Há uma pressão de baixa nos preços internacionais devido à entrada da safra brasileira de café arábica. Não há perspectiva de evento climático adverso que possa mudar esse cenário, no curto prazo.</li> </ul>                                                                                                                                 |

## RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

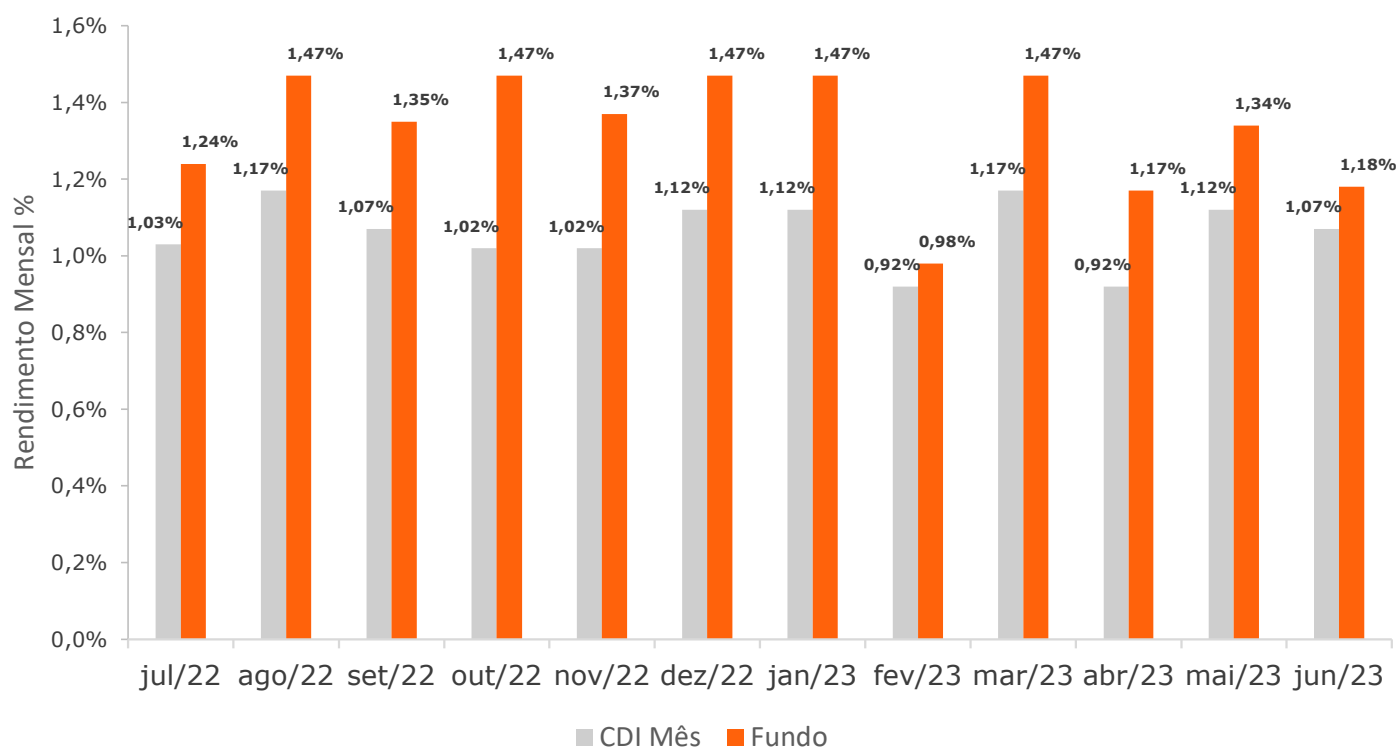
A distribuição de R\$ 1,20 por cota referente ao mês de junho será paga no dia 13/07/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 30/06/2023.

### Rendimento em junho/23

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

Distribuição de  
**R\$ 1,20**  
Por cota

Equivalente a  
**110%**  
do CDI\*

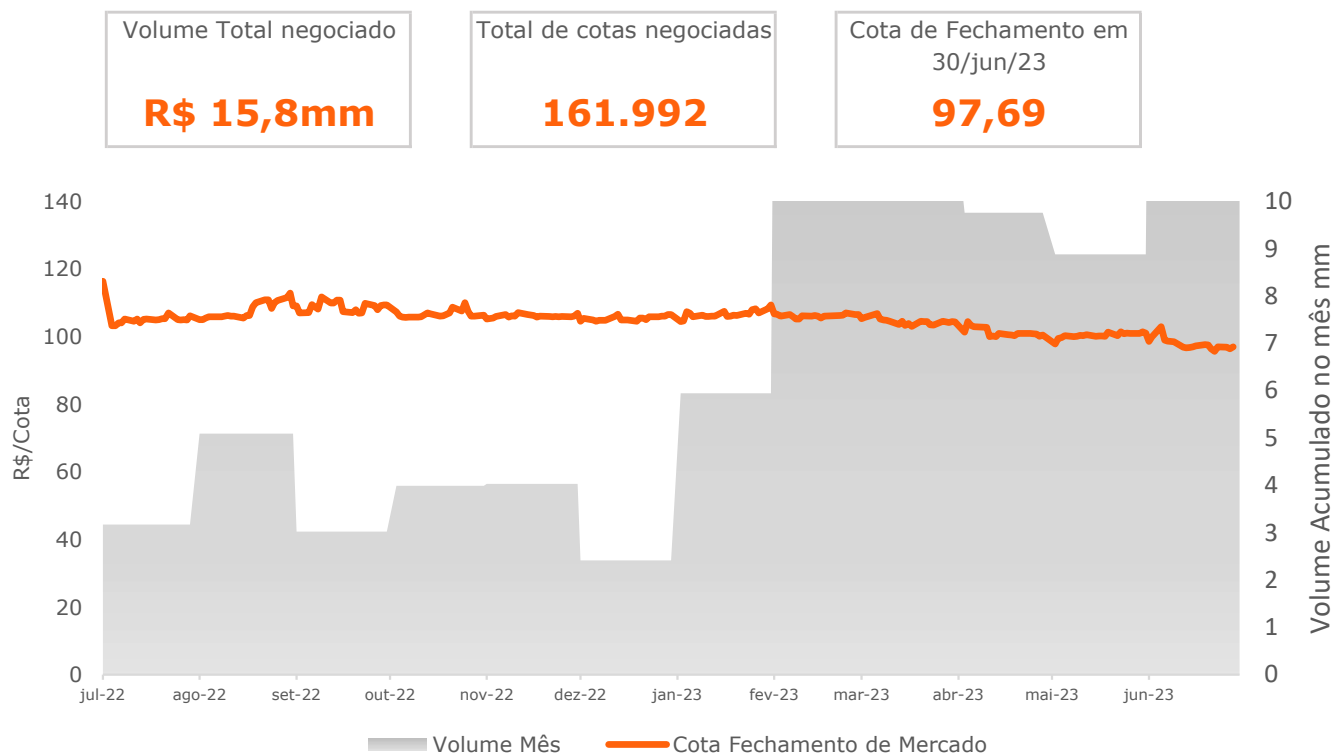


|        |                    |         | Cota média Emissões: R\$ 102,09 |      |                            |
|--------|--------------------|---------|---------------------------------|------|----------------------------|
| Mês    | Dividendo por Cota | Taxa DI | Fundo                           | % DI | % DI Gross-up <sup>1</sup> |
| jun/23 | 1,20               | 1,07%   | 1,18%                           | 110% | 129%                       |
| mai/23 | 1,37               | 1,12%   | 1,34%                           | 119% | 140%                       |
| 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%                           | 106% | 125%                       |
| 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%                           | 125% | 147%                       |
| jul/22 | 1,27               | 1,03%   | 1,24%                           | 120% | 141%                       |

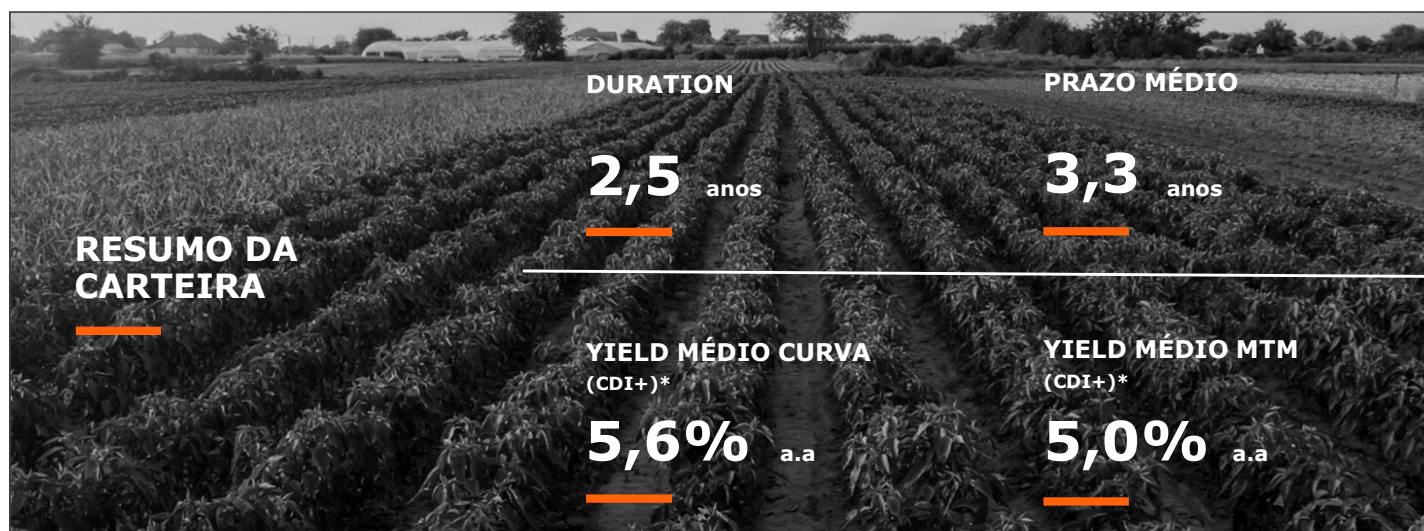
<sup>1</sup> Considera uma alíquota de Imposto de Renda de 15%

## NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em junho de 2023, foram negociadas 161.992 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 15,8 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 752,4 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%    | 60,49             | 60,49                | 3,1             | 12,8% |
| 2            | CRA   | CRA0220033C | OPEA      | BB FUELS          | CDI+      | 7,90%             | 6,68%    | 56,79             | 56,79                | 2,2             | 12,0% |
| 3            | CRA   | CRA023000B5 | CANAL SEC | NORTH AGRO        | CDI+      | 5,22%             | 5,22%    | 46,13             | 46,13                | 2,7             | 9,8%  |
| 4            | CRA   | CRA022009Q1 | TRUE      | SOLINFTEC         | IPCA      | 10,64%            | 10,43%   | 31,43             | 31,60                | 2,8             | 6,7%  |
| 5            | CRA   | CRA022005K2 | OPEA      | GRA               | CDI+      | 5,50%             | 5,50%    | 30,20             | 30,20                | 2,3             | 6,4%  |
| 6            | CRA   | CRA02200A6P | ECOAGRO   | FS INFRAESTRUTURA | IPCA      | 8,96%             | 8,47%    | 29,91             | 30,15                | 4,1             | 6,4%  |
| 7            | CRA   | CRA022007KK | OPEA      | COPAGRI           | CDI+      | 5,50%             | 4,82%    | 26,42             | 26,73                | 1,6             | 5,7%  |
| 8            | CRA   | CRA02200E1N | TRUE      | GRUPO APR         | CDI+      | 6,00%             | 6,00%    | 26,13             | 26,13                | 2,1             | 5,5%  |
| 9            | CRA   | CRA023005V5 | CANAL SEC | BINATURAL         | CDI+      | 4,65%             | 4,65%    | 25,05             | 25,05                | 2,6             | 5,3%  |
| 10           | CRA   | CRA022007VJ | VIRGO     | CORURIPÉ          | CDI+      | 6,00%             | 6,00%    | 21,28             | 21,28                | 1,6             | 4,5%  |
| 11           | CRA   | CRA02200B42 | VIRGO     | FRIGOL            | CDI+      | 5,75%             | 5,21%    | 20,76             | 21,04                | 2,2             | 4,5%  |
| 12           | CRA   | CRA022008T1 | ECOAGRO   | PARANATEX         | CDI+      | 4,50%             | 3,46%    | 19,81             | 20,23                | 1,8             | 4,3%  |
| 13           | CRA   | CRA022002H0 | TRUE      | BEVAP             | CDI+      | 5,30%             | 5,23%    | 18,10             | 18,12                | 1,5             | 3,8%  |
| 14           | CRA   | CRA023001P6 | VIRGO     | GRUPO ASA         | CDI+      | 4,25%             | 4,25%    | 10,78             | 10,78                | 3,4             | 2,3%  |
| 15           | CRI   | 22D0382755  | VIRGO     | SERPASA           | CDI+      | 6,00%             | 5,47%    | 9,95              | 10,04                | 1,6             | 2,1%  |
| 16           | RF    | OVER        |           |                   | SELIC     |                   |          | 37,76             | 37,76                |                 | 8,0%  |
| <b>TOTAL</b> |       |             |           |                   |           |                   |          | <b>471,0</b>      | <b>472,5</b>         | <b>100,0%</b>   |       |

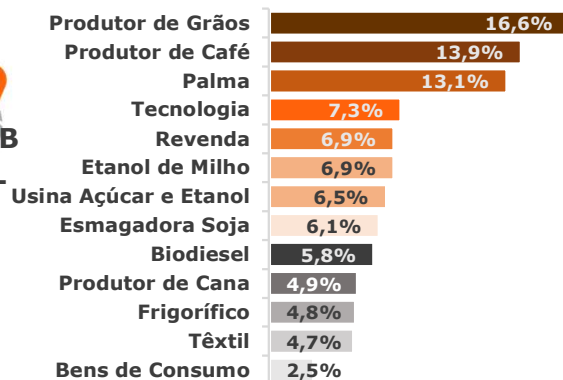
## ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

**Grupo Ruiz:** Os ativos em garantia da operação (fazendas e seus ativos biológicos localizadas nos estados de MG e SP) foram reavaliados pela Agriplaning apresentando valor de mercado de R\$116.660.687 e de liquidação forçada de R\$81.662.481. Dessa forma, a cobertura de garantias passou para 136% em valor de liquidação forçada, superior ao covenant de 125%. A perspectiva de safra da empresa para esse ano permanece positiva, refletindo a boa manutenção do cafezal.

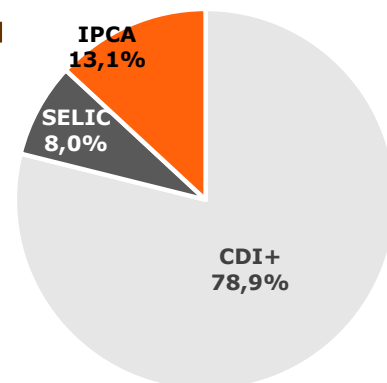
## ALOCÇÃO DE PORTFÓLIO



### POR SETOR\*



### POR INDEXADOR\*\*



Nota: \* Referente à carteira de CRA e CRI

\*\*Referente ao PL

## RESUMO CONTÁBIL

| DRE GERENCIAL (R\$)   | jul/22    | ago/22    | set/22    | out/22    | nov/22    | dez/22    | jan/23    | fev/23    | mar/23    | abr/23    | mai/23     | jun/23    |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Total de receitas     | 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  | 6.583.490 |
| Receita CRA e CRI     | 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  | 5.764.815 |
| Receita Renda Fixa    | 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  | 818.675   |
| Outras Receitas       | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          | -         |
| Despesas com IR       | -88.979   | -15.781   | -14.252   | -23.172   | -12.518   | -7.794    | -59.229   | -372.443  | -355.617  | -170.900  | -245.452   | -245.452  |
| Despesas Fundo        | -241.156  | -278.669  | -248.265  | -276.147  | -532.784  | -627.640  | -714.043  | -805.349  | -508.764  | -719.382  | -1.023.296 | -733.981  |
| Lucro líquido         | 2.603.356 | 3.061.767 | 2.827.977 | 2.714.354 | 2.683.086 | 3.584.787 | 3.758.319 | 4.695.744 | 6.909.157 | 5.397.627 | 6.328.003  | 5.604.057 |
| Reserva               | -108.944  | -115.611  | -117.514  | 331.376   | 66.660    | -359.085  | -176.694  | 308.438   | -18.279   | 69.137    | -33.414    | -90.258   |
| Rendimento (R\$/cota) | 1,27      | 1,50      | 1,38      | 1,50      | 1,40      | 1,50      | 1,50      | 1,00      | 1,50      | 1,19      | 1,37       | 1,20      |

## 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

#### Sector: 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

### CRA Grupo Raça Agro

#### Sector: 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.



Mato Grosso

#### ✓ Garantias

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

### CRA Usina Coruripe

#### Sector: 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.



Minas Gerais e Alagoas

#### ✓ 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 agronômicas 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

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



Paraná

### Paranater

#### Setor: Têxtil

A Paranater 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.

#### ✓ Garantias

- Alienação Fiduciária de Imóveis (110% de cobertura em liquidação forçada)
- Aval (acionista, Paranater 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

### FS Infraestrutura

#### Setor: Etanol de Milho

A FS foi fundada em 2017 e é pioneira e líder no mercado de etanol de milho brasileiro. Atualmente, é a 4ª maior produtora de etanol do Brasil, operando três usinas de processamento de etanol de milho no estado de Mato Grosso. A empresa comercializa etanol à base de milho (hidratado e anidro) e subprodutos (DDG e óleo de milho).

Nos últimos 12 meses findos em dezembro 2022, a FS apresentou receita líquida de R\$7,5 bilhões, EBITDA de R\$2,5 bilhões e uma alavancagem de 2,0x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.



Mato Grosso

#### ✓ Garantias

- Alienação fiduciária de vagões
- Aval
- Cessão fiduciária de recebíveis da RUMO

**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

