



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11

JANEIRO 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\$ **470 MM**

Dividendos a pagar em 13/fev/23

R\$ **1,50/cota**

Cota Patrimonial

R\$ **102,41**

Cota de mercado

R\$ **109,37**

Número de cotistas

5.254

Rendimento

131% do CDI Líquido de IR¹
Sobre cota média das Emissões

Data base de 31/01/2023

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>

Prezado(a) Cotista,

Encerramos no dia 31 de janeiro a 2ª emissão de cotas do VCRA11, com captação total de R\$ 270.108.298,65. Gostaríamos de agradecer aos 2.825 investidores que depositaram em nós a sua confiança.

Ao final de janeiro, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 68,8% em CRAs/CRIs e 37,9% em instrumentos de caixa. O elevado percentual de caixa se deu devido à liquidação da Oferta no final do mês de janeiro. A equipe de gestão está trabalhando para alocação dos recursos da emissão, contando com operações já contratadas em fase de diligência e formalização.

Ao final do mês de janeiro, em função da Oferta de Cotas de 2ª Emissão, os investidores estão divididos em (i) cotistas do VCRA11; (ii) detentores de recibos VCRA13, pelo exercício do Direito de Preferência em 02/12/2022; e (iii) detentores de recibos VCRA14, pela subscrição das Novas Cotas liquidadas no dia 27/01/2023. De forma a tratar todos os investidores de forma equânime, os rendimentos referentes ao mês de janeiro foram calculados como percentual do CDI e, portanto, serão pagos rendimentos equivalentes a aproximadamente 131% do CDI¹, líquido de IR para pessoas físicas, para todos os investidores de forma pro rata pelos dias que permaneceram investidos no Fundo. Desta forma os detentores das cotas VCRA11 e dos recibos VCRA13, que permaneceram todo o mês de janeiro investido no Fundo, receberão R\$ 1,50 por cota; enquanto os detentores dos recibos VCRA14 receberão R\$ 0,14 por recibo, valor que, em função de arredondamento, representou 135% do CDI pelos 2 dias úteis investidos no Fundo.

Já com os recursos recebidos no dia 27/01/2023 decorrentes da 2ª emissão de Cotas, o Fundo alocou dentro do mês de janeiro R\$56,7MM em 2 investimentos. Um dos investimentos foi a alocação de mais R\$10,7 milhões no CRA Copagri (cuja operação está descrita em maiores detalhes na nossa carta de novembro), totalizando uma exposição de R\$30 milhões.

O segundo investimento foi uma nova operação realizada através do desembolso de R\$46 milhões para o CRA North Agro, que possui remuneração de CDI + 5,22% a.a., com pagamentos mensais e prazo de 7 anos. A operação conta com garantias de alienação fiduciária de imóveis rurais no município de São Desidério – BA na razão de 130% do principal em liquidação forçada (196% em valor de mercado), cessão fiduciária de recebíveis em montante equivalente a 120% a soma das parcelas de juros e amortizações dos próximos 12 meses e aval dos sócios.

Nota 1: 131% do CDI foi calculado sobre o valor da cota média das emissões do Fundo. Representa uma rentabilidade anualizada de 19,2% ou, considerando o gross up do imposto de renda, um rendimento equivalente a 154% do CDI.



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.

Atualização dos ativos da carteira

A Copagri encerrou o ano de 2022 com faturamento de mais de R\$ 2,3 bilhões. O resultado representou um crescimento de 100% sobre o ano anterior que já havia sido 100% superior ao do ano de 2020. Para o ano de 2023, a empresa planeja crescer ainda mais de 50% por conta do volume adicional de soja esmagada na nova fábrica ampliada.

A Frigol foi habilitada para exportar carne bovina para a Indonésia. Conforme comunicado a mercado emitido pela companhia, a habilitação vem ao encontro da estratégia da Frigol de alcançar novos mercados, diversificar as vendas e promover o crescimento sustentável. O Sudeste Asiático é o segundo maior mercado da Ásia, somente atrás da China, com potencial de desenvolvimento de consumo de carne bovina. A Indonésia agora incorpora a lista dos mais de 60 países para os quais a Frigol exporta, espalhados pela América do Sul e do Norte, Europa, Oriente Médio, Ásia e África.

Ressaltamos, ainda, que desde dezembro/2022 o Fundo conta com a XP Investimentos como formadora de mercado (market maker) para as suas cotas, buscando fomentar a liquidez no mercado secundário e facilitar os negócios para os cotistas.

Gostaríamos de convidar você para nos seguir nas nossas redes sociais (Instagram, LinkedIn e YouTube) onde disponibilizamos mais informações da Gestora e de seus produtos.



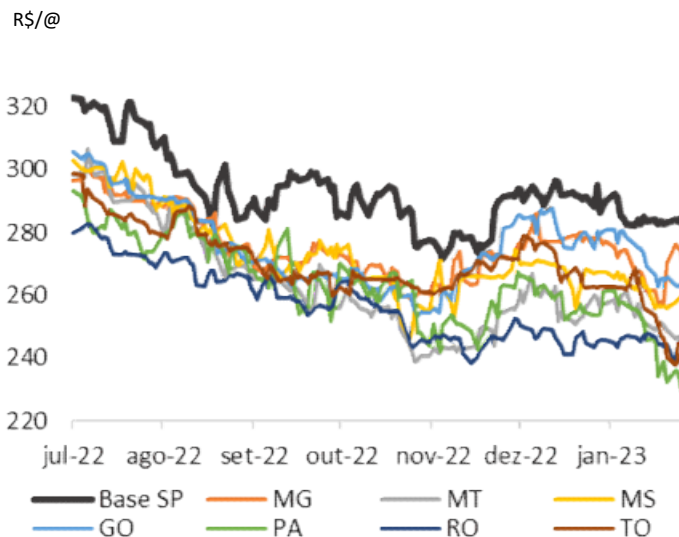
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



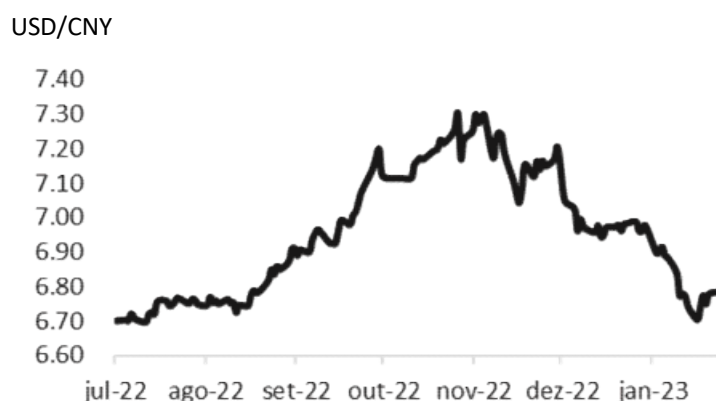
PECUÁRIA DE CORTE

- Preços do boi gordo operam entre R\$280 e R\$290 por arroba bovina no início de 2023, sinalizando relativo equilíbrio de oferta e demanda por animais terminados.
- Permanece a tendência de aumento de oferta de bovinos no Brasil em 2023, principalmente em plantas frigoríficas "SIFadas", as únicas que podem ser habilitadas à exportação, nas quais foi registrado um aumento de 8,76% YoY no nível de abates acumulado de janeiro a dezembro de 2022.
- As escalas de abate alongadas em dezembro mantiveram-se estáveis na 1ª quinzena de jan/23, mas já vem registrando algum encurtamento nas últimas duas semanas, dando indícios de escassez na oferta de bovinos para abate no curtíssimo prazo.
- Exportações até a terceira semana de janeiro já superam 107 mil toneladas, faturando mais de US\$520 milhões desde o início do ano, registrando aumentos de 8,6% e 0,8% nas médias diárias de volume e faturamento em relação a jan/22, apesar da queda de 7,2% nos preços em igual período.
- O mercado vem aumentando o otimismo em relação à demanda, com a apreciação do yuan chinês em relação ao dólar nos meses recentes e a reabertura econômica da China acelerada em curso potencialmente estimulando embarques volumosos e preços mais elevados. Enquanto isso, no mercado interno a possibilidade de maior disponibilidade de carne, queda na inflação e desemprego e aumento no salário mínimo melhoram as perspectivas de vendas da proteína.

Preços da @ do Boi Gordo
Julho de 2022 a Janeiro de 2023



Yuan chinês x Dólar norte-americano



Fonte: DATAGRO Markets, Indicador do Boi DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Desemprego registrou mais uma queda em novembro, chegando a 8,1%, movimento que junto de fatores como um potencial novo aumento na oferta de carne, salário mínimo e Auxílio Brasil oferecem indícios de uma demanda doméstica mais robusta por carne bovina ao longo de 2023.
- Além das exportações, a preocupação com os elevados preços do milho por parte dos confinadores continua no radar do mercado, que monitora atentamente o conflito no leste europeu, a questão climática no Brasil, EUA e Argentina, além de as exportações brasileiras do grão à China também serem um potencial fator de alta em seus preços.
- A mudança na percepção do mercado em relação à economia e demanda chinesa tem sido um fundamento importante nas últimas semanas, pois mesmo com a política de tolerância zero com a Covid-19 em 2022, os chineses importaram o maior volume da história de carne bovina, indicando que com a retomada do setor de HRI e Food Service, as perspectivas são ainda melhores.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

- O levantamento realizado pela DATAGRO em janeiro trouxe leve revisões para cima na safra brasileira de milho. Para 21/22 a projeção subiu para 120,8 milhões de toneladas, superior em 38% aos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Para 22/23, com a colheita de verão em 9% da área e o plantio da safra de inverno em 6%, a área total é estimada em 23,8 milhões de hectares, 4% acima de 21/22, com produção total avaliada em 128,0 mi de t, ou 6% de incremento.
- No balanço de O&D de 21/22, estoques caindo de 6,0 para 4,2 mi de t. Embora com produção 38% maior, temos consumo interno crescendo 5%, e exportações subindo 120%, de 20,9 para 46,0 mi de t, com embarques até o dia 20/jan de 45,1 mi de t. Para 22/23 estimamos 4% de aumento no consumo doméstico e 9% nas exportações para 50,0 mi de t, resultando em estoques finais de apenas 1,1mi de t. China levando 2,0 mi de t na safra atual, e pelo menos 6,0 mi na próxima.
- Os preços na CBOT avançaram em janeiro, confirmando nossa expectativa, com viés de firmeza para fevereiro por melhora no ambiente financeiro, mais demanda nos EUA e perdas na América do Sul. A tônica do ano 22/23 deve ser o recuo nos estoques mundiais e em particular nos EUA.
- Confirmada nossa previsão de avanço nos preços domésticos em janeiro, refletindo a alta externa, com demanda interna e externa sólida. Mas tendência de preços caindo em fevereiro por colheita de verão e aumento da oferta para limpar os armazéns no aguardo da soja.

Perspectivas para o setor

- A bola da vez do mercado internacional é a definição da nova safra sul-americana. Por enquanto se fala em perdas de 10 mi de t na Argentina (safra não maior do que 45,0 mi t). Além de 1,5 mi de t no Rio Grande do Sul. Fechando no lado da alta, a intensificação do conflito na Ucrânia, e a melhora no ambiente financeiro. Atuando no lado limitante aos preços temos as preocupações com provável desaceleração da economia global em 2023, a falta de demanda nos EUA e a manutenção do acordo para exportações pela Ucrânia. Por conta dessa combinação, acreditamos que os preços na CBOT seguirão suportados nos próximos meses.
- Apesar da leve revisão para cima na produção, temos tendência no mercado brasileiro de recuo nos estoques neste ano, favorecendo a formação dos preços. A sinalização é de preços externos firmes e demanda para a exportações muito sólida. Incluindo a presença da China para compra de 6,0 a 10,0 mi de t, o que manteria os prêmios de exportação acima de 2022. E suporte pela expectativa de forte incremento também na demanda interna. As dúvidas maiores ficariam por conta do câmbio, que apesar de um viés de baixa nesse primeiro semestre, pode sofrer com especulações domésticas por conta de temores fiscais com o novo governo. Dessa forma, os parâmetros iniciais para o mercado interno seguem sendo de preços sólidos aos produtores, nos moldes do mercado atual, ou provavelmente acima. Com safra adequada de inverno, teremos renda positiva ao setor produtivo, apesar do forte incremento nos custos de produção.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT

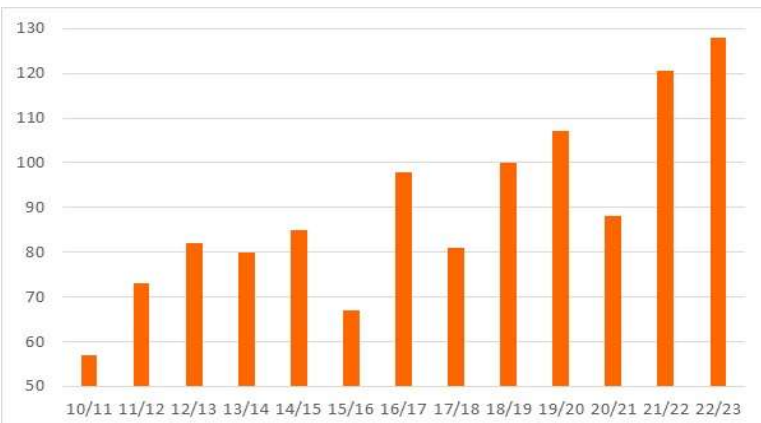
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de Milho no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- O relatório DATAGRO de janeiro apontou a safra 21/22 do Brasil com 129,7 mi de t, 7% abaixo da anterior. Para 22/23 ajuste para cima na área semeada, com 44,0 mi de ha, 4% acima dos 42,1 mi do último ano. O clima até janeiro segue muito melhor que em mesmo período do ano passado, mas com perdas de 15 a 20% no Rio Grande do Sul. Há preocupação também com a diminuição das chuvas na região central em fevereiro, especialmente em partes de Minas Gerais e Goiás. O potencial atual de produção foi reduzido para 152,1 mi de t, mas ainda 17% maior do que o ano passado --colheita em 5%.
- No balanço de O&D tivemos corte nos estoques da safra atual, para 381 mil t, 55% abaixo dos 847 mil t dos estoques de ingresso. Para a safra nova a projeção de estoques foi reduzida para 4.563 mil t, por conta do aumento na produção em apenas 17%, no processamento em 5% e nas exportações em 20%.
- Confirmando nossa expectativa, as cotações na CBOT vão fechando o mês de janeiro em alta. Suporte por melhora no mercado financeiro, choque para baixo na oferta global com a combinação de perdas na América do Sul e EUA em 22/23, queda na oferta de grãos pela guerra na Ucrânia, firmeza na demanda nos EUA e novas perdas sul-americanas em 2023. Novo cenário de solidez para fevereiro.
- Apesar de valores historicamente muito altos, os preços internos esfriaram um pouco em janeiro, refletindo a queda nos prêmios, câmbio um pouco mais baixo e início da colheita. Apesar da alta na CBOT, com a intensificação da chegada da nova safra aos armazéns, o cenário é de novo recuo para fevereiro.

Perspectivas para o setor

- Resumo dos cenários para os três principais fatores de formação dos preços internos da soja: CBOT com quadro de firmeza por demanda nova dos EUA, e perdas na América do Sul; prêmios de exportação para embarque em março recuando fortemente sobre 2022 por elevado aumento da oferta; e taxa de câmbio seguindo intensamente volátil, mas com viés de baixa diante da queda do dólar lá fora, apesar das preocupações fiscais internas pela provável mudança de política econômica pelo novo governo.
- Dessa combinação, seguimos considerando solidez para a paridade de exportação em fevereiro, mas provável recuo no mercado doméstico, por aumento da oferta e queda nos prêmios. A partir daí um pouco mais de pressão é esperada, pois a comercialização da safra nova segue bastante atrasada. De todo o modo, a lucratividade bruta fechou positiva neste último ano para boa parte dos produtores.
- O cenário de renda para a safra 22/23 também permanece positivo para a maior parte dos produtores brasileiros. Pelo menos para aqueles que alcançarem produtividade dentro da normalidade, considerando que o perfil de clima até janeiro é bem melhor do que no ano passado, porque os preços firmes tendem a anular a forte alta nos custos de produção.

Preço da soja em Chicago

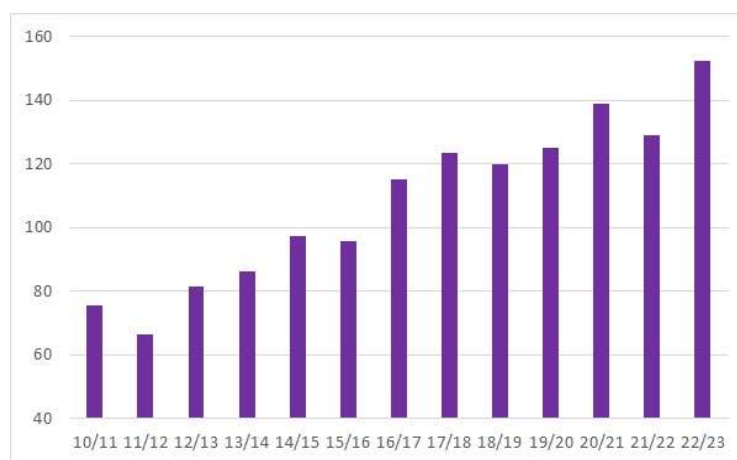
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de soja no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

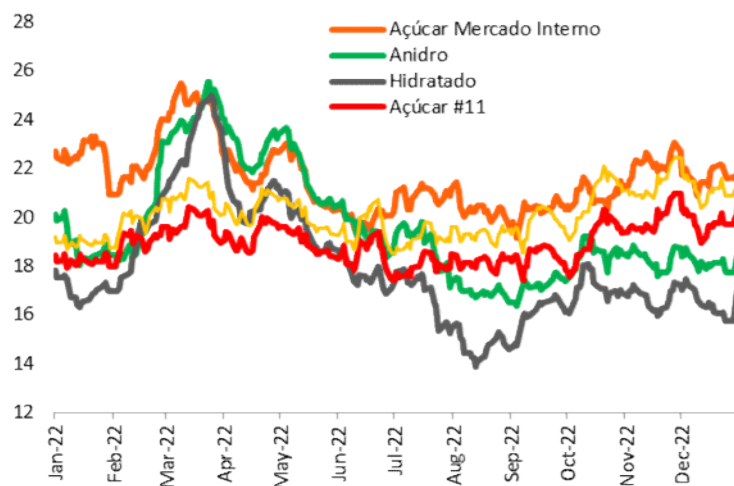


AÇÚCAR & ETANOL

- O mercado de açúcar bruto de NY chegou a cambalear no início de janeiro, mas logo recuperou o seu fôlego nas últimas semanas, com a tela de Março de 2023 fechando a US\$ 20,96 c/lb no dia 27 de janeiro, alta de 6,2% em um mês.
- Em geral, o mercado de açúcar bruto segue firme frente à percepção de déficit no trade flow mundial durante primeiro trimestre de 2023, sobretudo caso a Índia não libere uma nova quota de exportação. Atrasos nas operações de moagem na Austrália, México e no Norte-Nordeste do Brasil e a materialização da expectativa de forte quebra na produção de açúcar na União Europeia em 22/23, além da demanda mais resiliente no mercado físico, vide o bom ritmo das importações de açúcar na China e na Indonésia, são os principais elementos que emolduram o quadro de aperto no balanço global.
- É a partir deste contexto, portanto, que as usinas da região Centro-Sul do Brasil enxergam mais um motivo para maximizar a produção de açúcar em 23/24, a despeito do retorno dos impostos federais sobre os combustíveis, até por que há também incertezas sobre a política de preços da Petrobrás em meio a um eventual aumento do preço do petróleo ao longo de 2023.
- Enquanto isso, as condições climáticas seguem favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais no Centro-Sul do Brasil, com chuvas regulares e bem distribuídas ao longo da região, o que não descarta, contudo, a necessidade de que o clima continue chuvoso até abril afim de preservar as boas condições das áreas a serem colhidas no terço final da próxima safra.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

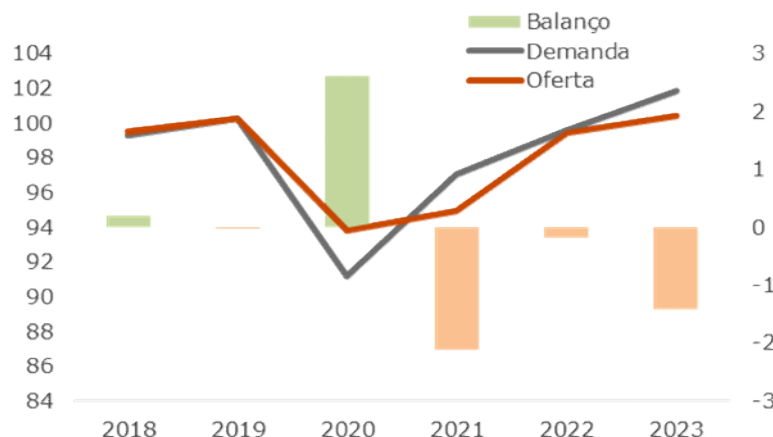
Base Ribeirão Preto (US\$ c/lb FOB Santos)



Fonte: DATAGRO

Balanço Mundial de O&D de Petróleo

Milhões de bpd



Fonte: U.S. EIA, OPEC, DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Todas as condições indicam que a região Centro-Sul do Brasil aumentará a moagem de cana em 23/24, contando que as condições climáticas permaneçam favoráveis até abril, embora não devamos subestimar os riscos da formação do El Niño durante o segundo semestre, o que poderia provocar chuvas acima do esperado durante as operações de colheita na região, e chuvas abaixo do esperado na fase de desenvolvimento dos canaviais da Índia e da Tailândia antes do início da safra 23/24.
- Outro cenário importante concerne à probabilidade de aperto no balanço mundial de petróleo e de seus derivados a partir do segundo semestre de 2023 dadas as perspectivas de reabertura da economia chinesa em adição ao prognóstico de uma desaceleração da economia menos acentuada do que o esperado. Ou seja, há possibilidade de que os preços do petróleo permaneçam firmes, com tendência de alta no final de 2023. Por outro lado, ainda pesam as incertezas sobre a condução da política de preços da Petrobrás.
- Quanto ao mercado de CBios, ainda há preocupações sobre a disponibilidade de créditos a partir de 2024, a despeito da expectativa de aumento da mistura de biodiesel para 15%. O cenário ainda sugere alta dos preços dos CBios caso o governo não resolva interferir novamente na agenda do RenovaBio.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



CAFÉ

- No mês de janeiro/23 as cotações abriram o ano em uma sequência de quedas, caindo mais de 12%, com o contrato de Maio/23 chegando no dia 11/01 a US\$144,70/lb. Em seguida o contrato recuperou suas perdas no mês, subindo mais de 15% o seu valor fechando dia 27/01 a US\$170,05/lb.
- Um olhar nas posições em aberto na Bolsa de NY pode ajudar a entender essa flutuação dos preços. A posição dos "Non-commercials" sai de 25 mil contratos comprados em 20/12 para 37 mil vendidos em 17 de janeiro, fechando com 33 mil vendidos em 24/01. De outro lado os "Commercials" saem de 8 mil lotes comprados no final de dezembro para 34 mil em 17 de janeiro, fechando com 30 mil lotes comprados dia 24/01. A agressividade dos "Non Commercials" induziu os "Commercials" a aproveitarem a queda dos preços na primeira quinzena, para montar suas posições de hedge de compra.
- Os estoques físicos certificados da ICE continuam a crescer, chegando a 846 mil sacas no dia 27/01, ainda assim um volume muito baixo quando comparado aos anos anteriores.
- Os embarques de café brasileiro totalizaram, em 2022, 35,58 milhões de sacas (-2,60% YoY), faturando mais de US\$ 9,27 bilhões (+46,90% YoY). Importante observar que, apesar de uma menor safra, os embarques se mantiveram em volume praticamente estáveis e a receita aumentou significativamente por conta do forte aumento dos preços.

Preços do Contrato C de Café Arábica #2 posição ICE/US

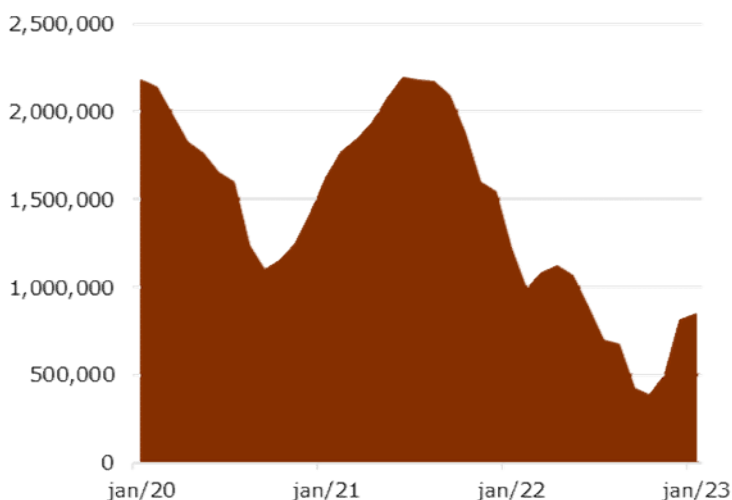
Jul/22 a Jan/2023

US\$/lb



Estoque de café arábica certificado - ICE/US

Sacas de 60kg



* Fechamento do dia 27/01

Fonte: DATAGRO Markets, ICE, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Apesar da fragilidade econômica global, a inelasticidade-preço, da demanda, mantém o consumo mundial estável, sem grande impacto pelo aumento do preço.
- A maior preocupação ainda é a oferta, mundial, escassa de café arábica, gravemente afetada na safra 2021/2022 e que vem causando uma série de dificuldades para a cadeia, como a preocupação da falta de café no período de entressafra de 2023, e de como será a próxima safra brasileira, gerando forte volatilidade nos mercados futuros.
- Juros e inflação mundiais são preocupantes, mas não têm afetado produção e consumo.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

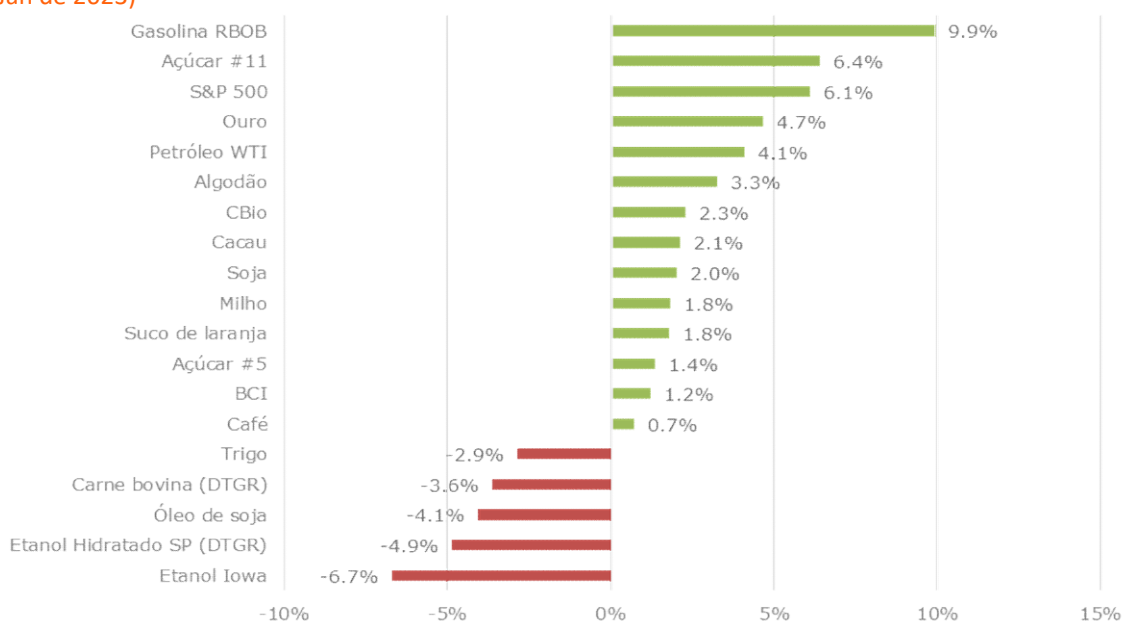
Quadro Geral

Mercado mais atento aos fundamentos

- Todo o nervosismo que pairava sobre o mercado de commodities quanto aos prognósticos de recessão na economia global em 2023 deu espaço para questões mais intrínsecas dos fundamentos ao longo do mês de janeiro, especialmente no mercado de petróleo, cujo crescimento da demanda global poderá ficar acima do esperado neste ano, conforme os últimos relatórios da AIE e da OPEP. Por este motivo, também aliado às notícias sobre uma gradual reabertura da economia chinesa, o preço da gasolina RBOB saltou quase 10% em janeiro, ampliando o spread com relação ao mercado de petróleo, cujo preço avançou 4,1%.
- Além do ambiente relativamente mais construtivo no mercado de petróleo, o açúcar também registrou ganhos em NY no mês de janeiro em razão das perspectivas de aperto no comércio mundial, sobretudo para o açúcar bruto, tendo em vista especialmente a expectativa de uma produção abaixo do esperado na Índia em 22/23 (Out/Set).
- Os preços dos grãos em Chicago também fecharam o mês com leves ganhos, a exemplo do preço da soja que subiu 2,0% por conta do clima seco na Argentina e no Rio Grande do Sul, embora as recentes chuvas tenham ajudado a estancar maiores perdas na produtividade.
- Por outro lado, os preços do etanol marcaram perdas tanto no Brasil como nos EUA – no Brasil em resposta à prorrogação da isenção dos impostos federais sobre a gasolina e o etanol, e nos EUA em virtude da queda das exportações. Preços do etanol começaram a reagir na última semana de janeiro, mas ainda permanecem em níveis muito inferiores (entre 4,8 e 5,1 USD cents/lb), em termos equivalentes, ao açúcar de exportação.
- O preço do boi também sofreu perdas no mês de janeiro em razão do aumento sazonal de oferta (gado terminado a pasto). Contudo, há a expectativa de que os preços do boi sigam firmes nas próximas semanas tendo em vista o recente encurtamento da escala de abate no país, além do aquecimento das exportações.

Desempenho de commodities em Janeiro de 2023

(01.Jan a 27.Jan de 2023)

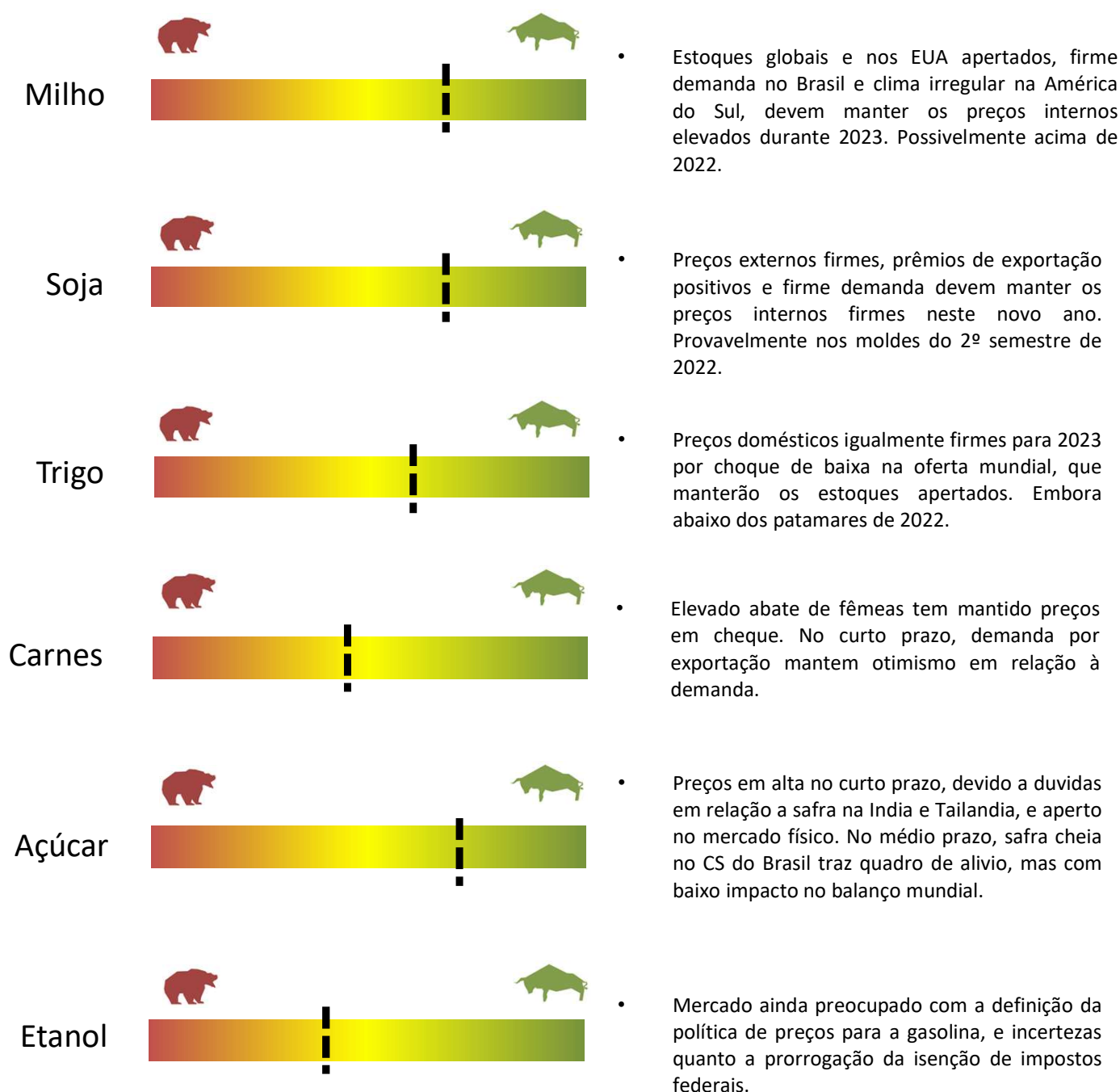


Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

- No caso da soja e do milho, os preços tem se mantido em patamares relativamente elevados em virtude do clima desfavorável na Argentina, Uruguai e região sul do Brasil, e as incertezas globais relacionadas à continuidade da guerra Rússia-Ucrânia. Apesar da elevação do custo de produção, ainda há segurança de que, por um clima favorável em boa parte do Centro-Oeste brasileiro, essa deverá ser mais uma safra de bons resultados econômicos para os produtores.
- Por fim, não se deve desdenhar dos riscos que ainda circundam o cenário macroeconômico global com as incertezas sobre a guerra na Ucrânia. As recentes decisões dos EUA e de alguns países da Europa de reforçar o armamento ucraniano podem provocar estratégias de guerra mais ambiciosas por parte de Moscou.



RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

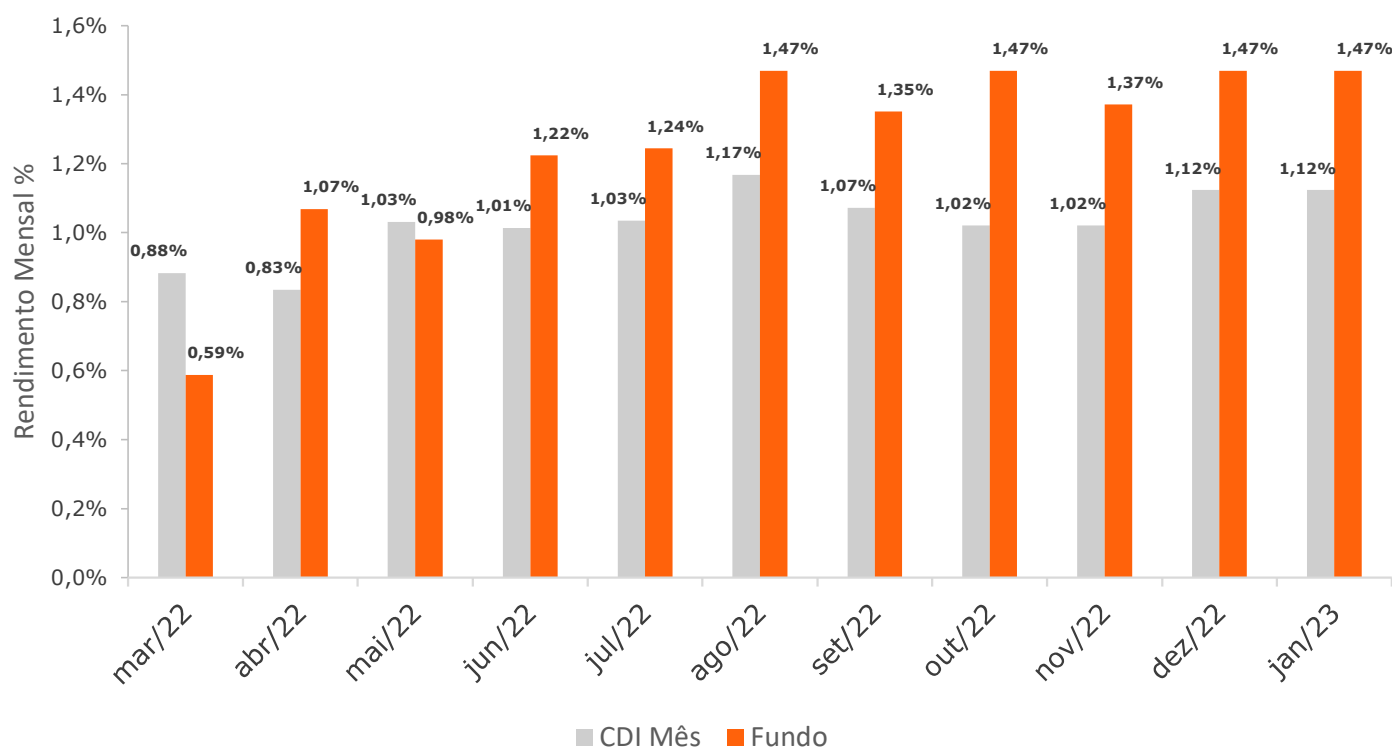
A distribuição de R\$ 1,50 por cota referente ao mês de janeiro será paga no dia 13/02/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 31/01/2023.

Rendimento em janeiro/23

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

Distribuição de
R\$ 1,50
Por cota

Equivalente a
131%
do CDI*

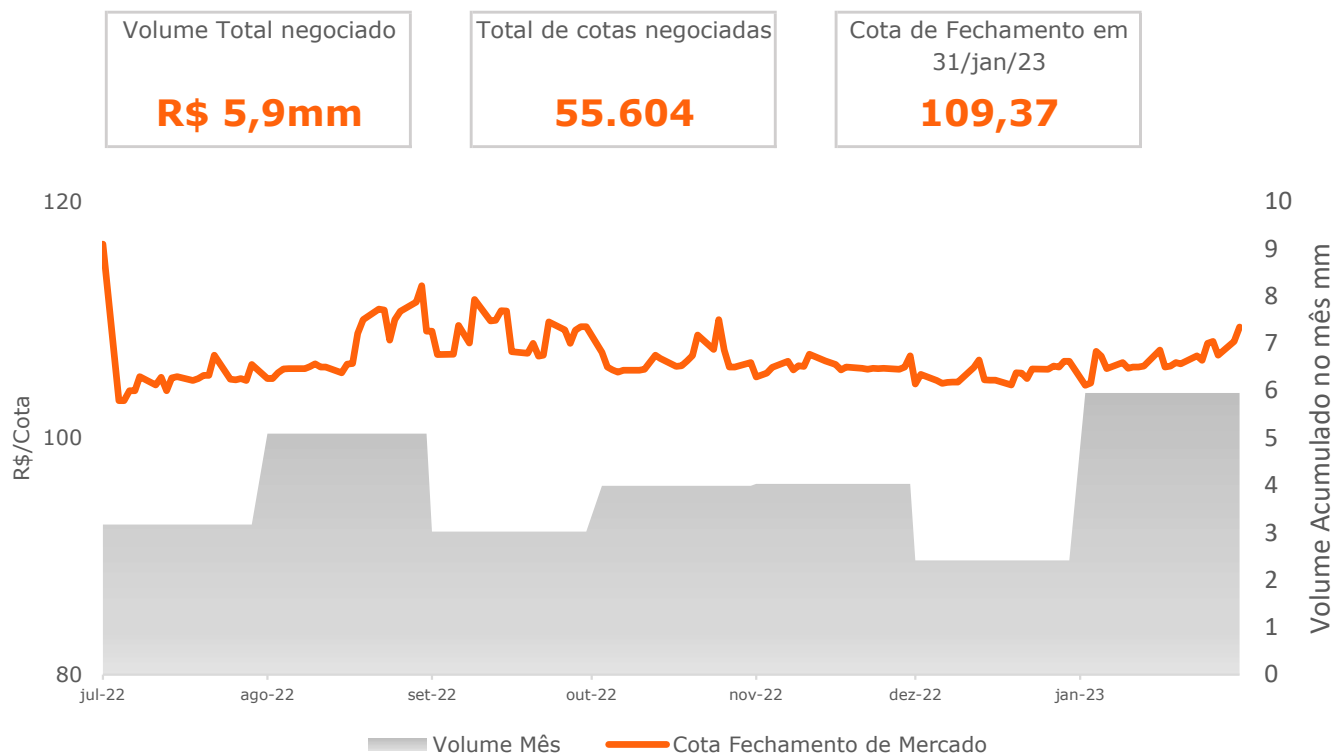


			Cota média Emissões: R\$ 102,09		
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
jan/23	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
dez/22	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
nov/22	1,40	1,02%	1,37%	134%	158%
out/22	1,50	1,02%	1,47%	144%	169%
set/22	1,38	1,07%	1,35%	126%	148%
ago/22	1,50	1,17%	1,47%	126%	148%
jul/22	1,27	1,03%	1,24%	120%	141%
jun/22	1,25	1,01%	1,22%	121%	142%
mai/22	1,00	1,03%	0,98%	95%	112%
abr/22	1,09	0,83%	1,07%	128%	151%
mar/22	0,60	0,88%	0,59%	67%	78%

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 janeiro de 2023, foram negociadas 55.604 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 5,9 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 268,2 mil.



CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

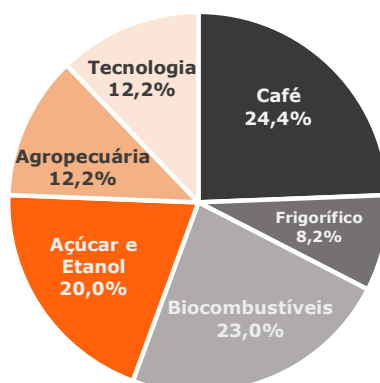
Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration	%
1	CRA	CRA022002BE	OPEA	RUIZ COFFEES	CDI+	4,50%	4,50%	60,5	60,5	3,2	12,85%
2	CRA	CRA0220033C	OPEA	BB FUELS PALMA	CDI+	7,90%	6,80%	55,5	57,2	2,3	12,15%
3	CRA	CRA023000B5	CANAL	PETRAS	CDI+	5,22%	5,22%	46,0	46,0	2,8	9,78%
4	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRUPO RAÇA AGRO	CDI+	5,50%	5,50%	30,2	30,2	2,5	6,42%
5	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	5,50%	30,2	30,2	1,6	6,42%
6	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	11,12%	30,5	30,1	3,0	6,39%
7	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,2	20,2	2,4	4,29%
8	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	USINA CORURIBE	CDI+	6,00%	6,00%	19,7	19,7	1,9	4,19%
9	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP BIOENERGIA	CDI+	5,30%	4,94%	19,6	19,7	1,7	4,19%
10	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	5,49%	9,8	9,9	1,8	2,10%
11	RF			COMPROMISSADA OVER	SELIC			178,1	178,1		37,9%
TOTAL CARTEIRA								500,3	501,7		106,7%

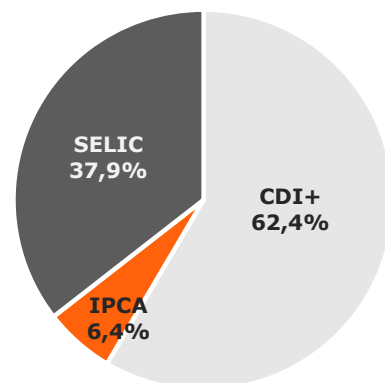
ALOCÇÃO DE PORTFÓLIO



POR SETOR*



POR INDEXADOR**



Nota: * Referente à carteira de CRA e CRI

**Referente ao PL

RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23
Total de receitas	977.172	1.670.772	2.510.234	2.995.823	2.933.491	3.356.217	3.090.494	3.013.673	3.228.388	4.220.220	4.531.591
Receita CRA e CRI	24.818	1.274.670	1.698.096	2.233.340	2.538.029	3.286.080	3.027.153	2.910.685	3.172.751	4.185.582	4.268.352
Receita Renda Fixa	952.354	396.102	812.138	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637	34.639	263.240
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-214.280	-89.123	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518	-7.794	-59.229
Despesas Fundo	-25.094	-132.546	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784	-627.640	-714.043
Lucro líquido	737.799	1.449.103	2.056.375	2.568.620	2.603.356	3.061.767	2.827.977	2.614.780	2.683.086	3.584.787	3.758.319
Reserva	1.780	369.779	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660	-359.085	-176.694
Rendimento (R\$/cota)	0,60	1,09	1,00	1,25	1,27	1,50	1,38	1,50	1,40	1,50	1,50

RESUMO DOS ATIVOS

CRA Bevap Bioenergia

Setor: 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.



Minas Gerais

✓ 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

Setor: Café

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.



Minas Gerais e São Paulo

✓ 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

Setor: Biocombustíveis e Energia

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.



Roraima

✓ 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: 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: Agropecuária

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: Açúcar e Etanol

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: AgTech

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

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: Grãos

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: 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

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

