



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII VCRA11

SOBRE O FUNDO

A VECTIS GESTÃO, com a consultoria da DATAGRO, está lançando o VCRA11, que aplicará 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.

Patrimônio líquido

R\$ **124,7MM**

Dividendos a pagar em 13/04/2022

R\$ **0,60**

Número de cotistas

688¹

Cota

R\$ **101,19**
patrimonial

Dividend Yield

7,4% a.a.
Sobre cota patrimonial

Rentabilidade equivalente

64% do CDI líquido²
Sobre cota patrimonial

Cota

R\$ **100,00**
de emissão

Rentabilidade da Carteira

CDI + 6,5% a.a.

*Data base de 31/03/2022

¹Número de cotistas em 25/02/2022

²Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

[Palavras do gestor >>](#)

NOTAS DO GESTOR

Prezado Cotista,

No dia 29 de março de 2022, inauguramos o primeiro fundo Agro da VECTIS GESTÃO em parceria com a DATAGRO, o Vectis Datagro Crédito Agronegócio Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais – Imobiliário, que irá negociar com o ticker VCRA11.

A partir desse momento, em que atingimos a oferta mínima do Fundo, passaremos a alocar os recursos captados em nossas operações e os nossos atuais cotistas, bem como aqueles que entrarem a partir de agora na Oferta, passarão a fazer jus aos dividendos gerados pelo Fundo.

Já no mês de março, 2 dias após o atingimento da oferta mínima, alocamos 89% do capital utilizável em caixa em 3 operações de crédito, conforme descritas abaixo.

Em razão da nossa parceria com a DATAGRO, uma consultoria que possui mais de 40 anos de existência e vivência no setor Agro, o Fundo já nasce com uma bagagem no campo, um setor que é conhecido por possuir diversas peculiaridades. Portanto, em nossa visão, uma das principais vantagens do VCRA11 é trazer para o cotista a combinação da capacidade da VECTIS GESTÃO na análise e estruturação de operações de crédito com a vivência e especialização da DATAGRO.

O objetivo do Fundo é obtenção de renda e ganho de capital por meio do investimento nas cadeias produtivas agroindustriais localizadas em todo o território nacional, trazendo para os nossos cotistas uma diversificação de investimentos no setor mais representativo do PIB brasileiro.

Para tal, vamos buscar atuar em toda a cadeia do agronegócio, não só atendendo a um único segmento ou região específica. A diversificação de segmentos dentro do Agro, bem como a exposição a diferentes regiões do país, busca trazer mais segurança para os cotistas de forma a mitigar riscos inerentes ao agronegócio, como clima, preço das commodities e sazonalidade da receita do produtor.

Estamos bastante confiantes nas operações pré-selecionadas para compor a carteira Fundo. Conforme prospecto do Fundo, o investimento em ativos passará por um criterioso processo de análise e diligência pela VECTIS GESTÃO e pela DATAGRO. Acreditamos que nosso portfólio trará uma rentabilidade adequada aos nossos cotistas, sempre com o objetivo de buscar as operações com as melhores relações de risco x retorno.

Ressaltamos que o Fundo permanece em processo de captação junto ao Itaú e a intenção da VECTIS GESTÃO é alocar o capital a ser levantado de forma eficiente em operações que já se encontram mandatadas e em fase final de estruturação e diligência.

Mais informações sobre a Oferta e o Fundo podem ser acessadas em <https://www.vectis.com.br/vectis-datagro/>.

Por fim, gostaríamos de aproveitar a oportunidade para agradecer a confiança dos nossos investidores e convidamos você para nos seguir nas nossas redes sociais (Instagram e LinkedIn) onde também disponibilizamos informações da Gestora e seus produtos.

Transações

CRA Bevap Bioenergia

No dia 30 de março, realizamos a aquisição de R\$10,0 milhões do CRA de Bevap, em que a Vectis Gestão teve uma participação ativa no processo de estruturação. A operação tem um prazo de 5 anos e remuneração equivalente a CDI + 5,30% a.a.. O CRA conta com garantias de aval da holding do grupo Bevap, fundo de reserva (*cash collateral*) equivalente a 10% do saldo da operação, cessão fiduciária de direitos creditórios de contratos de compra e venda de etanol, açúcar e energia e fundo de despesas.

A Bevap é uma usina de açúcar e etanol localizada no estado de Minas Gerais, com moagem de aproximadamente 3,0 milhões de toneladas de cana por ano. A usina se destaca por possuir área 100% mecanizada e irrigada, se destacando por um elevado índice de produtividade. A Bevap possui bons ratings agrícolas e operacionais, conforme atestado pelo auditor independente BENRI - Biomass Energy Research Institute.

Em relação a critérios ESG, a empresa se destaca por uma política que visa a proteção ambiental, possui um elevado padrão de governança corporativa e promove ações sociais para comunidade em seu entorno. Vale destacar que a Bevap tem investido na implantação da irrigação por gotejamento da cana-de-açúcar, um processo com maior eficiência na aplicação de água e de nutrientes, possui 43% de sua área total com preservação ambiental (23 p.p. superior ao exigido por lei) e promove o manejo sustentável dos recursos hídricos.

CRA Ruiz Coffee

No dia 30 de março, realizamos o primeiro desembolso de um CRA para o Grupo Ruiz no valor de R\$30,0 milhões, de um total de R\$60,0 milhões (a segunda parcela será liberada mediante captação adicional do Fundo). 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.

A operação conta com garantias de aval dos sócios, alienação fiduciária de imóveis rurais (125% em liquidação forçada), cessão fiduciária de recebíveis oriundos de venda de produtos e fundos de reserva e de despesas.

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*. Além disso, o Grupo possui um pátio de compostagem para 10 mil toneladas de adubação orgânica, gerando um impacto ambiental positivo na fertilização do solo.

Transações (cont.)

CRA Brasil Bio Fuels

No dia 31 de março, realizamos o desembolso de um CRA de R\$55,0 milhões para a Brasil BioFuels ("BBF"). 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, que irá operar com biomassa (resíduo de palma de óleo e capim elefante) e biocombustível (óleo de palma).

A operação conta com garantias de aval dos sócios, alienação fiduciária de equipamentos e de imóvel, cessão fiduciária de recebíveis oriundos do contrato de venda de energia de longo prazo (PPA) objeto de leilão para suprimento de energia para cidade de Boa Vista (RR) e localidades conectadas, bem como fundos de reserva e de despesas.

A BBF é uma empresa 100% nacional que atua na região Norte do País 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. O óleo de palma produzido pela BBF também está presente nas indústrias químicas, alimentícias e de cosméticos.

Em termos de critério ESG, destacamos que o Zoneamento Agroecológico da Palma de Óleo, estipulado pelo Governo Federal, determina que o plantio da palma ocorra exclusivamente em áreas já desmatadas da região amazônica antes de 2007. Essa nova vegetação, sob o solo anteriormente desflorestado, proporciona proteção contra erosões, assim como auxilia no fluxo da fauna às florestas nativas existentes na região. Logo, a produção de um combustível renovável pela BBF, produzido em áreas degradadas e próximas ao local de consumo, gera um grande impacto humano e ambiental, além de energia mais barata para população local.

Do lado social, a empresa conta com diversas iniciativas para comunidades indígenas, quilombolas e agricultores familiares da região, como projetos de acesso a água potável, segurança alimentar, educação e tradição culturais e saúde.

Outras Transações

O Fundo possui mandatadas outras operações que serão desembolsadas oportunamente com a captação de recursos adicionais da Oferta, algumas das quais destacamos abaixo.

- CRA de R\$20,0 milhões no setor de fertilizantes organominerais, com prazo de 7 anos e remuneração alvo de CDI + 8,0% a.a.
- CRI de R\$10,0 milhões para desenvolvimento de projeto de irrigação, com prazo de 5 anos e remuneração alvo de CDI + 6,0% a.a.
- CRA de R\$20,0 milhões, no setor de varejo de insumos, com prazo de 4 anos e remuneração alvo de CDI + 6,0% a.a.

NOTAS DO GESTOR

Parceria VECTIS GESTÃO e DATAGRO

A VECTIS GESTÃO é uma gestora de recursos que nasceu com o propósito de criar soluções de operações estruturadas e inovadoras para atender as necessidades e interesses de investidores e tomadores de recursos. Entre nossos diferenciais estão a atuação independente, que vem sempre acompanhada de ética e transparência. Antes de desenvolvermos qualquer oportunidade de investimentos, fazemos a análise profunda dos riscos e estruturamos minuciosamente as transações e suas garantias. Incluindo o VCRA11, contamos com 3 fundos de investimento listados em bolsa e mais de R\$1,6 bilhão de ativos sob gestão.

Em 2021, fechamos uma parceria com a DATAGRO, maior consultoria agrícola independente, que produz análises e dados primários sobre as principais commodities agrícolas. Com mais de 40 anos de experiência, analisa os mercados de açúcar, etanol, energia, milho, soja, carnes, e suas relações com a economia como um todo. Por meio de análises inovadoras e diferenciadas, fornece ferramentas para uma melhor compreensão do mercado, agregando valor ao posicionamento independente, estratégico e comercial de seus clientes. A DATAGRO possui mais de 150 colaboradores, 12 unidades de negócios e atende mais de 1.000 clientes em mais de 40 países.

A ideia é unir a expertise de cada ponta para o lançamento de produtos com diferentes estratégias no segmento. As operações poderão envolver desde produtores rurais, agroindústrias e fabricantes de insumos até participantes da cadeia de distribuição e comercialização de produtos ou insumos agrícolas.



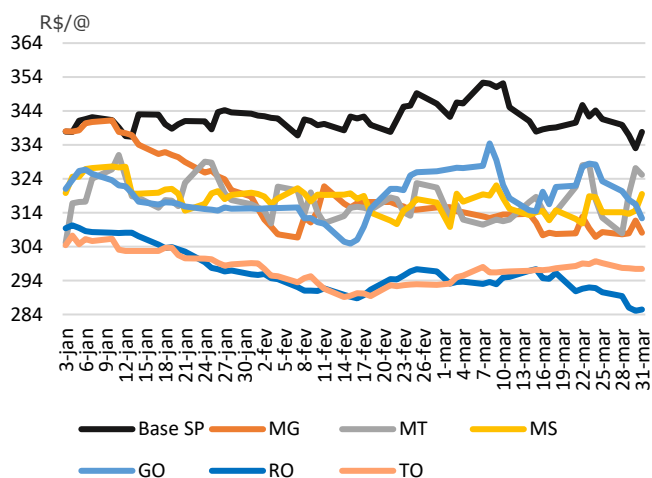
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



PECUARIA DE CORTE

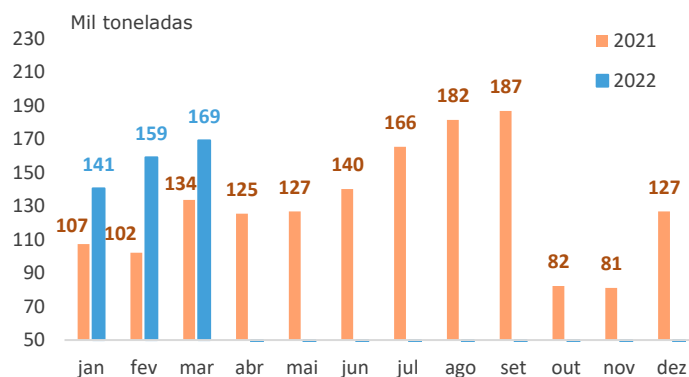
- Preço do boi gordo segue em patamar elevado na Base São Paulo, gravitando entre R\$ 335,00 e 345,00/@.
- Oferta restrita de animais terminados para o abate, com queda de 8,4% na quantidade de animais abatidos no comparativo 21/20, segundo IBGE. Quantidade de fêmeas abatidas, em razão da demanda externa que prioriza novilhas precoces e bem terminadas, com aumento de 3,2 p.p. entre fevereiro e março, segundo Balizador GPB DATAGRO.
- Exportações no 1º trimestre já totalizam 469 mil toneladas, faturando mais de US\$ 2,6 bilhões no período, com crescimento de 36,6% em volume e 67,2% em receita, em comparação com o mesmo período do ano passado, segundo dados do Comex.
- Demanda externa aquecida, principalmente na China, também impulsionou ganhos marginais para as exportações em março, com a tonelada embarcada por um preço médio de US\$ 5.899,8/ton, aumento de 27,9% em relação a março de 2021.
- Perda do poder de compra da população brasileira – inflação de 10,54% em doze meses – resulta em uma demanda doméstica fragilizada.
- Valorização do real frente ao dólar gera perda de competitividade da carne bovina brasileira no mercado internacional, o que pode diminuir o ritmo das exportações e afetar os preços.

Preço da @ do Boi Gordo
Janeiro a Março de 2022



Fonte: APP BALIZADOR GPB DATAGRO

Exportações de Carne Bovina in natura



Fonte: Comex, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Apesar do cenário inflacionário fragilizar a demanda doméstica por carne bovina, o forte ritmo das exportações é um dos principais fatores explicando a sustentação da cotação da arroba bovina em um patamar elevado. A expectativa é de que as exportações continuem direcionando os preços do boi gordo, apesar da expectativa de aumento relativo da oferta de gado terminado nos próximos meses.
- Além das exportações, a disparada dos preços do milho tende a aumentar o custo dos confinamentos. Vale mencionar que a guerra na Ucrânia não deve impactar significativamente as exportações brasileiras - juntos, Rússia e Ucrânia compram 1,9% da carne bovina exportada pelo Brasil, 2,6% da proteína de frango e 1,1% da proteína suína.
- Há perspectivas de que os pecuaristas consigam dosar as vendas no mercado interno nos próximos meses diante da melhora das condições dos pastos nos principais estados produtores. Mesmo assim, além da pressão inflacionária, a expectativa de maior oferta nos próximos meses tende a limitar o espaço para alta dos preços no mercado doméstico.

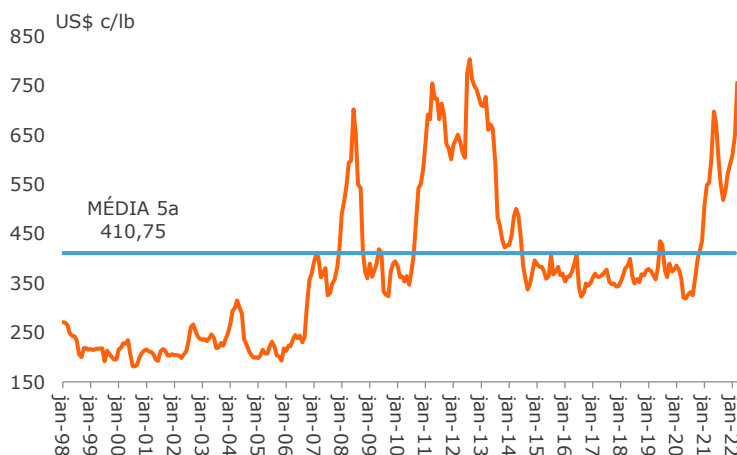
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

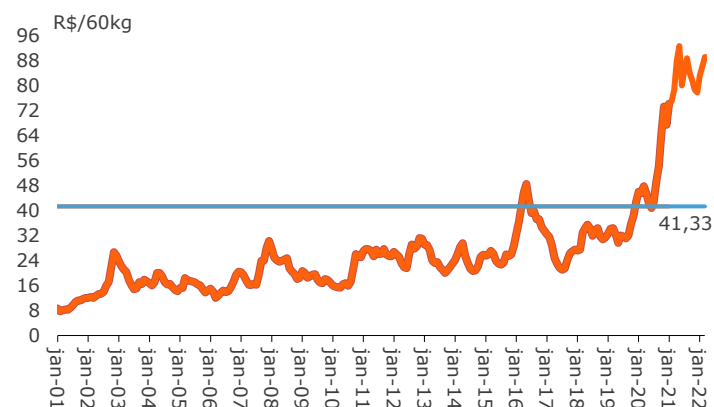
- Preços firmes no mercado interno por alta forte na CBOT e prêmios, embora suavizados pela valorização do Real. Contudo, expectativa de melhor safrinha ameniza o cenário de alta no 2º semestre.
- CBOT já bateu o segundo maior patamar da história por guerra e perdas na América do Sul. Queda atual também não é definitiva.
- Guerra Rússia vs Ucrânia pode provocar cenários de desabastecimento: Ucrânia é 4º maior exportador mundial e Rússia o 6º (no trigo, Rússia é o 1º, e Ucrânia o 6º).
- Esperada redução de área de milho nos EUA para 22/23 (e direcionamento para soja) e a alta no petróleo, que favorece a produção e consumo de etanol, também deverão contribuir para o cenário de alta do preço.
- Deve-se levar em conta também o impacto na produção por conta da crise nos fertilizantes, além da possibilidade de contingenciamento de exportações na Argentina.
- Por outro lado, alguns fatores poderão pressionar os preços para baixo: a) novo surto de Covid-19 na China e aumento da peste suína africana (PSA) na Europa; b) expectativa de aumento de área plantada na América do Sul; c) aumento do frete marítimo; e, d) valorização do Real frente ao dólar norte-americano.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Evolução do Preço Médio do Milho - Brasil



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Os preços do milho deverão seguir firmes em Chicago diante da redução das exportações de grãos e trigo oriundos da região do Mar Negro em virtude da guerra na Ucrânia – Rússia e Ucrânia, juntas, respondem por um terço das exportações mundiais de trigo e cevada, e um quinto do comércio global de milho. Por conta desse contexto, o preço do milho no Brasil deverá seguir a tendência na CBOT. Contudo, o tamanho da safra de milho nos EUA, e também no Brasil, poderá conter maiores impulsos de preço no mercado externo.
- DATAGRO estima que a produção de milho no Brasil se recupere, de 87,72 milhões de toneladas em 20/21 para um novo recorde de 117,83 milhões de toneladas em 21/22, das quais 91,19 milhões de toneladas a partir da 2ª safra, que será 48,9% maior do que em 20/21, enquanto a produção de milho 1ª safra cairá 0,7% para 24,83 milhões de toneladas.
- Em termos gerais, o Brasil tem se consolidado como um dos principais *players* no mercado mundial, tanto pelo volume exportado como pela busca de agregação de valor em outras cadeias relacionadas, como a pecuária e a indústria de biocombustíveis – a produção de etanol de milho no Brasil deve crescer de 3,46 bilhões de litros em 21/22 para 9,65 bilhões de litros em 30/31.

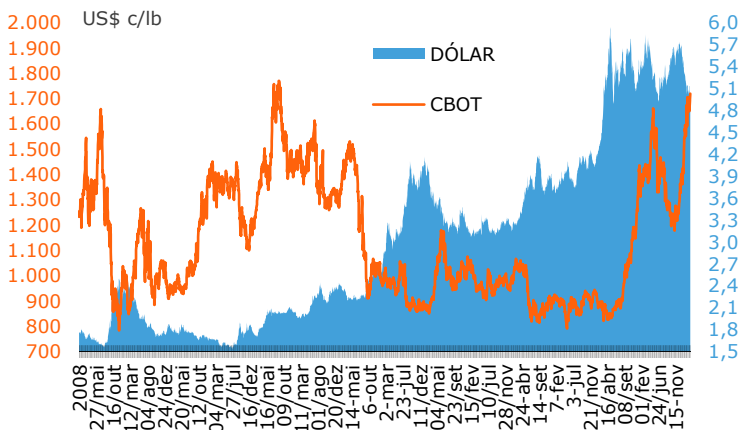
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

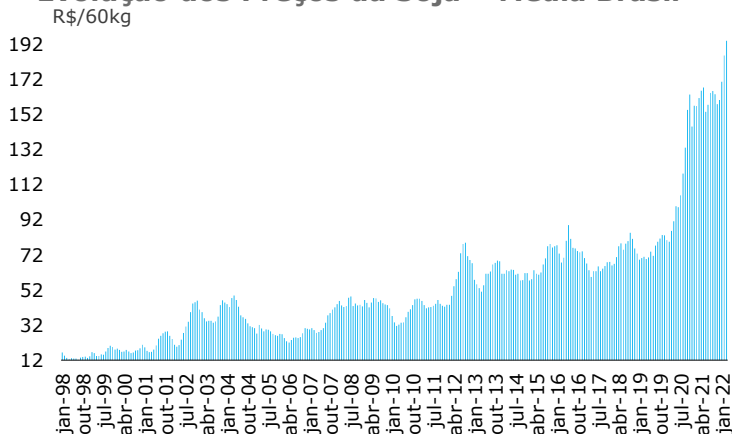
- O preço médio da soja no Brasil já subiu 13,6% desde o início de 2022 para R\$ 194/sc 60kg por uma combinação de alta forte na CBOT e prêmios de exportação, apesar da valorização do Real frente ao dólar.
- Na CBOT, o preço da soja disparou 24,7% desde janeiro para US\$ 17,18/bushel, o maior nível desde setembro de 2012, por perdas severas na América do Sul em resposta às más condições climáticas.
- Os fundamentos seguem construtivos para o mercado, com firme demanda global, queda nos estoques em 21/22 (crise da PSA sendo contornada na Ásia), além dos impactos da guerra no Leste Europeu - Rússia e Ucrânia, juntas, respondem por quase 80% da exportação mundial de óleo de girassol, bem substituto ao óleo de soja.
- Adicionalmente, há aperto na disponibilidade de óleo de palma e colza/canola, contingenciamento das exportações na Argentina, impactos com a disparada dos preços dos fertilizantes, alívio nos fretes marítimos e preocupação com impacto do La Nina sobre a nova safra dos EUA
- Entre os fatores que poderão limitar a tendência de alta, temos: a) aumento de área nos EUA e na América do Sul para 22/23; b) novo surto de Covid-19 na China, e; c) PSA avançando na Europa.

Evolução da Taxa de Câmbio vs Soja CBOT



Fonte: CBOT, Bacen, elaboração DATAGRO

Evolução dos Preços da Soja – Média Brasil



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Há um enorme potencial de demanda por soja decorrente da recomposição e, mais recentemente formalização da produção de suínos na China. De acordo com o Departamento de Agricultura dos EUA (USDA), o comércio mundial de soja deverá crescer cerca de 55 milhões de toneladas até 30/31 para 219,2 milhões de toneladas anuais, com crescimento acumulado de 33,2% no período. Boa parte desse crescimento deve advir da demanda chinesa, que deve crescer 44,3%, ou 43,1 milhões de toneladas por ano, para 140,5 milhões de toneladas em 30/31.
- O Brasil deve ter protagonismo crescente no comércio global de soja. O forte crescimento da produção tem sido impulsionado pela liberação de áreas de cultivo pela intensificação da pecuária, diversidade de regiões de cultivo que atenuam riscos climáticos, e capacidade para realizar duas safras por ano (a safrinha), o que tem expandido a produção de soja sem sacrificar o cultivo resultante de milho ou trigo, aliado a melhorias na tecnologia que aumentaram significativamente a produtividade. Dentro deste contexto, é esperado que o Brasil responda por mais da metade do crescimento das exportações mundiais de soja até o final da década.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

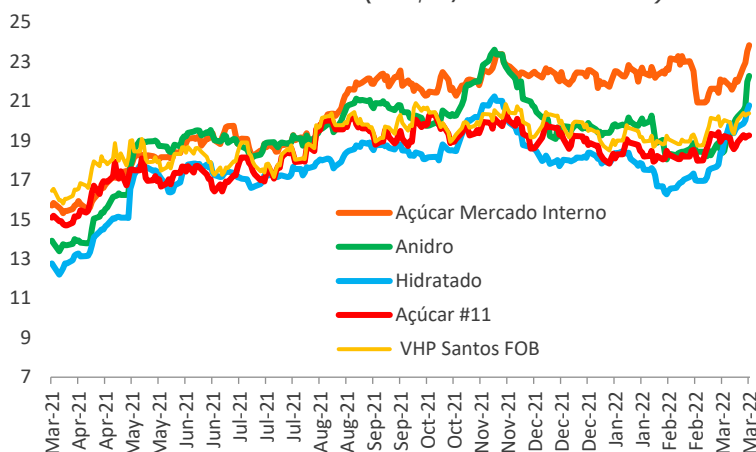


AÇÚCAR & ETANOL

- Consolidação do preço do petróleo em torno de US\$ 100/barril oferece novo suporte às cotações do açúcar em NY dada a elevação da paridade do etanol no Centro-Sul do Brasil.
- Melhor volume de chuvas no Centro-Sul do Brasil foi observado desde outubro de 2021, apesar da distribuição irregular, sobretudo no Paraná e Mato Grosso do Sul. A visão da DATAGRO de recuperação parcial da moagem de cana no Centro-Sul em 22/23 se mantém.
- Recuperação do consumo de açúcar na Indonésia, sinaliza um aumento mais amplo da demanda na Ásia e na África. Queda na produção de açúcar na China reforça potencial de importação ao longo de 2022.
- Aumento dos custos de produção devido a preços mais altos de fertilizantes e combustível, comprime margens de produção em todo o mundo, sobretudo no Brasil e na Europa.
- Produção acima do esperado na Índia, Tailândia e Paquistão em 21/22 se soma à possibilidade de maior produção em 22/23 em resposta às boas condições climáticas e ao ciclo de alta de preços em NY.
- Baixa demanda por combustíveis no Brasil (recessão econômica), além do risco do governo intervir na política de preços da Petrobras, são fatores baixistas.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

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

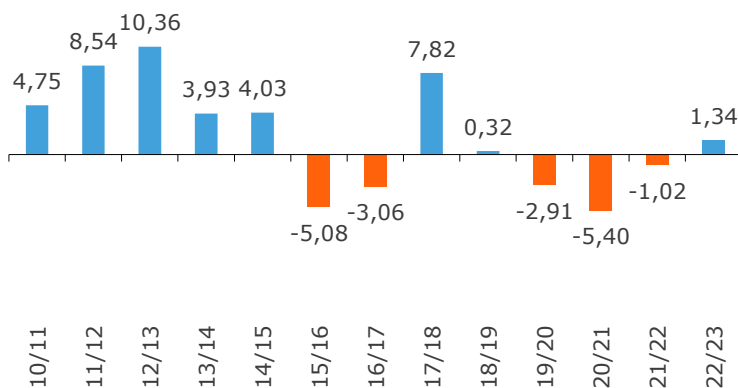


Fonte: DATAGRO

Balanco Mundial de Açúcar

Superávit/Déficit (Out/Set)

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

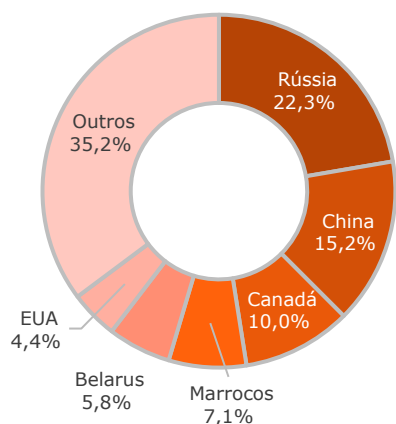
- Tanto no curto quanto no longo prazo, fundamentos permanecem construtivos. No curto prazo, os estoques mundiais de açúcar permanecem baixos apesar da perspectiva de leve superávit no sano comercial 22/23, após três anos consecutivos de déficit. No longo prazo, é esperado que a demanda mundial de açúcar cresça 1,3% ao ano, pelo menos até 30/31, ou seja, aumento de 16 milhões de toneladas em oito anos.
- Adicionalmente, o setor sucroenergético no Brasil deve concentrar esforços no aumento da capacidade produtiva de etanol dada a expectativa de crescimento de 2,5% a 3,0% ao ano no consumo de combustíveis do Ciclo Otto e às metas de descarbonização do programa RenovaBio.
- Investimentos no setor não estarão restritas apenas na capacidade de destilação, mas também na agregação de valor da cadeia, resultando em ganhos de competitividade, a exemplo dos investimentos em plantas de biogás, que convertem o rejeito orgânico em energia elétrica e gás purificado, biometano, substituto do gás natural e do diesel em veículos pesados utilizados nas operações de plantio, colheita e transporte de cana.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

PERSPECTIVAS PARA O AGRONEGÓCIO BRASILEIRO

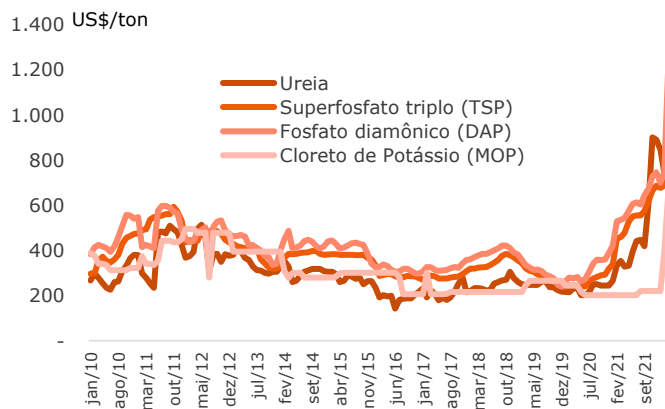
- Os preços dos principais produtos do agronegócio brasileiro continuarão em alta em 2022, graças ao Real ainda desvalorizado, ao aumento da produtividade e à demanda aquecida nas principais economias, prometendo, assim, mais um ano de bons resultados para o campo. Isso mostra que investir diretamente no setor é ter exposição em um dos pilares mais sólidos da economia brasileira (o PIB do agronegócio cresceu 8,4% em 2021), mesmo em um cenário de crise e incerteza, como o advindo da pandemia.
- Para os setores em discussão, temos os seguintes cenários:
 - Pecuária de corte:** Demanda aquecida no mercado internacional, sobretudo com o potencial de exportação para o continente asiático e o Oriente Médio, cujos destinos têm registrado volumes históricos de compras de proteína animal *in natura* e processada.
 - Milho:** Previsão de colheita recorde em 21/22 em meio à alta dos preços no mercado internacional. Colheita de 2ª safra seguirá em expansão a reboque da soja, com agregação de valor na cadeia de energia (etanol e coprodutos) e expansão da demanda na Ásia.
 - Soja:** Demanda externa também seguirá direcionando os investimentos em expansão de plantio no longo prazo, sobretudo em meio ao choque de oferta após o conflito no Leste Europeu, que impacta o balanço oferta-demanda de óleo de soja.
 - Açúcar & Etanol:** Demanda mundial em crescimento nas economias emergentes enquanto o setor sucroenergético brasileiro visa investimentos em bioenergia à luz das metas de descarbonização e do potencial do etanol na transição para uma matriz energética mais limpa.
- O agro continua se desenvolvendo rapidamente, com crescente integração de cadeias produtivas. Observa-se uma maior transformação industrial de produtos primários, com geração de energia, insumos para ração, e integração com a cadeia de proteína animal. A agregação de valor no agro representa oportunidade de maior integração entre o capital do meio urbano e do meio rural. Por outro lado, há também desafios relevantes a serem endereçados no que diz respeito ao aumento de custos pelo encarecimento de insumos, mais notadamente fertilizantes e combustíveis, além do aumento da inflação que deteriora o poder de compra da população.
- O Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento (Mapa) tem se movimentado para buscar fornecedores de fertilizantes alternativos para abastecer o mercado doméstico e acredita que os fertilizantes oriundos da Rússia não são passíveis de sanção, já que possuem função importante na segurança alimentar global. Em março, foi lançado o Plano Nacional de Fertilizantes 2022-2050 com o objetivo de reduzir a dependência de importações do Brasil. A meta é redução de 85% para 45% até 2050. Apesar de lançado recentemente, varias medidas já vinham sendo adotadas nos últimos meses em razão do aumento de preços.

Importações de Fertilizantes no Brasil em 2021



Fonte: Comex, elaboração DATAGRO

Preços dos Fertilizantes



Fonte: Banco Mundial, elaboração DATAGRO

PROCESSO DE INVESTIMENTO

Gestão ativa e monitoramento constante: tradução da experiência em ação

Análise Qualitativa

- Qualidade do **management e acionistas** da companhia
- Solidez do **plano estratégico** do emissor
- **Visitas in loco** nas áreas produtoras para garantir a qualidade da operação
- Análise da **conjuntura macroeconômica** para suporte da tese
- **Posicionamento** da empresa

Análise Quantitativa

- Análise do **desempenho histórico** do emissor
- **Projeções econômico-financeiras** e análises de sensibilidades em casos adversos
- Comparação dos principais **indicadores operacionais e financeiros** do emissor com seus competidores no mercado
- Modelagem do **valor das garantias** em caso de execução de garantias

Análise Qualitativa

- **Envolvimento direto dos sócios** na elaboração da documentação
- Foco na **solidez dos mecanismos de pagamento e garantias**
- **Covenants e aspectos contratuais pensados para cada situação**, a fim de mitigar riscos e melhorar o risco de crédito

Análise Qualitativa

- **Relação próxima** com os emissores dentro da carteira do fundo com visitas recorrentes
- Monitoramento periódico da **situação econômica** do emissor e **valor e qualidade das garantias**
- **Suporte de empresas especializadas** para acompanhamento das garantias
- **Geração de Alfa:** identificação de reciclagem de portfólio com compressão de taxa e ganhos de capital

Processo Decisório: Diligência e agilidade

Em todas as nossas transações e/ou investimentos aplicamos um Processo de Investimento criterioso como política geral de avaliação:

Agilidade na decisão

+

Execução Precisa

+

Processo Investimento Robusto

AVALIAÇÃO INICIAL

- Avaliação preliminar do negócio (posicionamento, competitividade, estratégia, governança, qualidade dos gestores, etc.)
- Análise operacional (produtividade, rendimentos industriais, etc.)
- Análise macro do setor e comparativos com empresas
- Análise dos acionistas
- Análise de crédito inicial
- Análise das garantias disponíveis
- Histórico na gestão de crises
- Entendimento do uso dos recursos e formas de repagamento

PRÉ-EXECUÇÃO

- Análise da estrutura mais adequada para o caso
- Pré-comitê e apresentação de proposta para avaliação do cliente
- Discussão e alinhamento da estrutura e da proposta
- Formalização de MOU vinculante entre as partes
- Contratação de assessoria jurídica por escritório de advocacia de primeira linha
- Contratação de outros prestadores de serviço de primeira linha (securitizadora, agente fiduciário, monitoramento de garantias, monitoramento de safra, entre outros)

EXECUÇÃO

- Análise detalhada de fluxo de caixa e necessidades de refinanciamento
- Avaliação dos ativos e/ou garantias
- Diligência jurídica, fiscal, ambiental, contábil e avaliação das suas implicações para a transação
- Execução das minutas dos contratos da operação
- Avaliação final da transação pelo Comitê de Investimentos e Compliance
- Formalização de contratos e garantias

CONCLUSÃO E ACOMPANHAMENTO

- Realização do investimento
- Monitoramento das obrigações contratuais
- Monitoramento financeiro e operacional dos devedores
- Relacionamento próximo dos devedores
- Avaliação periódica das garantias
- Acompanhamento de mercado
- Suporte na implementação de práticas que melhorem a gestão financeira e a governança corporativa

Nota: o processo de aprovação definirá as condições precedentes para fechamento da transação, investimento e/ou parceria, condicionado à conclusão satisfatória da Due Diligence. Qualquer não conformidade deste processo levará a oportunidade a uma nova avaliação do Comitê de Investimentos.

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

A distribuição de R\$0,60 por cota referente ao mês de março será paga no dia 13/04/2022 para os detentores de cotas do VCRA14¹ em 31/03/2022.

A remuneração refere-se a aplicação de caixa do fundo em operações compromissadas enquanto não havíamos atingido a oferta mínima. A partir deste mês, a rentabilidade do fundo passará a refletir a alocação da carteira em ativos de CRA, cuja taxa bruta ponderada encontra-se atualmente CDI + 6,55% a.a..

*VCRA14 corresponde ao recibo de subscrição do Fundo

Rendimento em março/22

*Rendimento líquido da Cota Média de 1ª Emissão, isento de IR para pessoa física

Distribuição de

R\$ 0,60

Por cota

Equivalente a

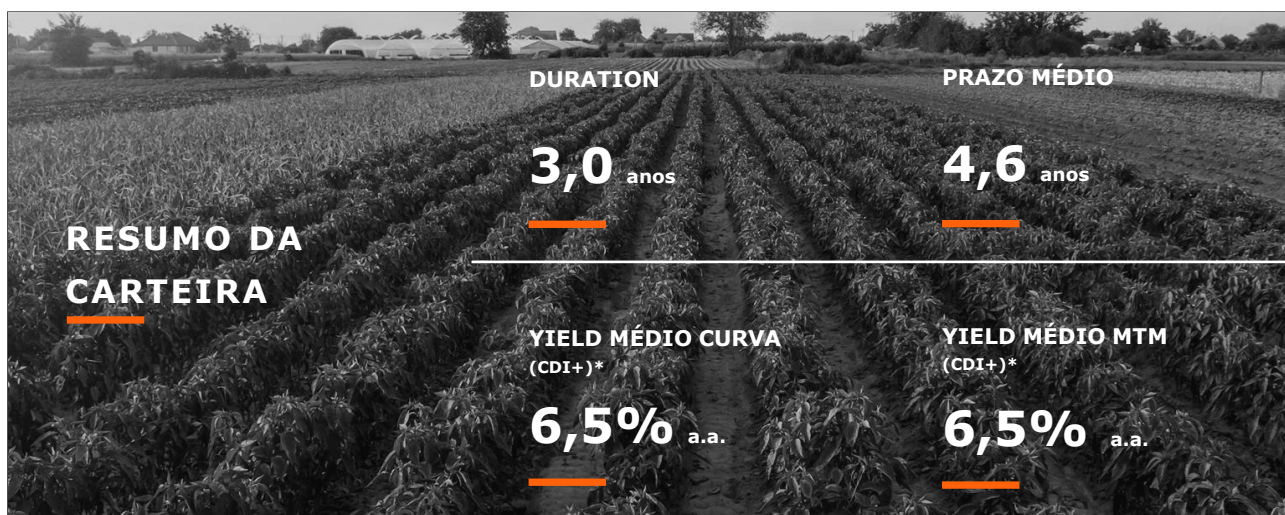
64%

Do CDI*

| Mês | Dividendo por cota | Taxa DI | Cota média 1ª emissão | | R\$ 100,79 |
|--------|--------------------|---------|-----------------------|------|----------------------------|
| | | | Fundo | % DI | % DI Gross-up ¹ |
| mar/22 | 0,60 | 0,92% | 0,60% | 64% | 76% |

¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

CARTEIRA DE ATIVOS



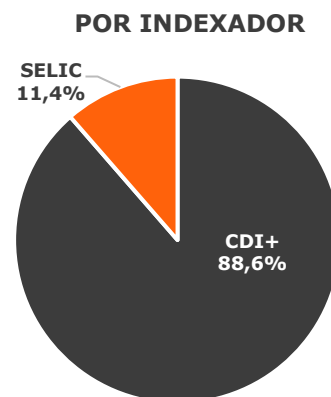
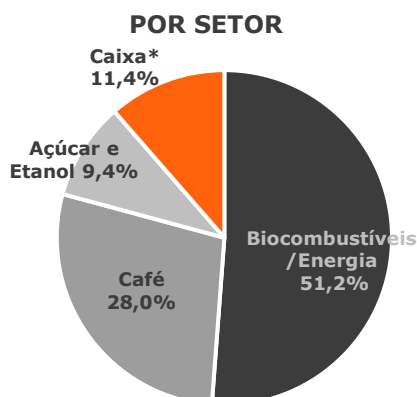
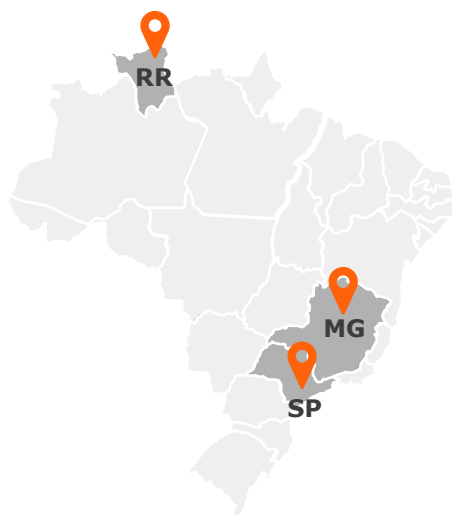
*Líquido da taxa de administração Os dados são baseados na carteira do Fundo.

| Nº | Ativo | Cód. CETIP | Emissor | Devedor | Indexador | Taxa de Aquisição | Taxa MTM | Valor Curva R\$MM | Valor Mercado R\$ MM | Duration | % |
|-----------------------|-----------------|-------------|---------|---------------------------------|-------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------------|----------|---------------|
| 1 | CRA | CRA02200335 | OPEA | BB FUELS PALMA | CDI+ | 7,90% | 7,90% | 55,0 | 55,0 | 2,8 | 51,2% |
| 2 | CRA | CRA022002BE | OPEA | RUIZ COFFEES | CDI+ | 4,50% | 4,50% | 30,0 | 30,0 | 3,7 | 28,0% |
| 3 | CRA | CRA022002H0 | TRUE | BEVAP BIOENERGIA | CDI+ | 5,30% | 5,30% | 10,1 | 10,1 | 2,2 | 9,4% |
| 4 | RF | | | COMPROMISSADA OVER | SELIC | | | 12,3 | 12,3 | | 11,4% |
| TOTAL CARTEIRA | | | | | CDI+ | 6,55% | 6,55% | 107,4 | 107,4¹ | | 100,0% |
| 5 | RF ² | | | COMPROMISSADA OVER ³ | CDI+ | | | 17,3 | 17,3 | | |
| PL | | | | | | | | | 124,7 | | |

¹ Nota: Considera recursos utilizáveis no Fundo.

² Recursos não utilizáveis, referentes à captação condicionada ao valor total da Oferta da 1ª Emissão de Cotas

ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



*Nota: Considera apenas o caixa utilizável.

RESUMO CONTÁBIL

| DRE GERENCIAL (R\$) | mar/22 |
|-----------------------------|-------------|
| Total de receitas | 1.355.447 |
| Receita CRA | 24.818 |
| Receita Renda Fixa | 916.201 |
| Outras Receitas | 414.428 |
| Despesas com IR | -178.126 |
| Despesas Fundo | -25.094 |
| Reserva | -412.638 |
| Lucro Líquido | 739.589 |
| Lucro por cota | 0,60 |
| *Rendimento por cota | 0,60 |

RESUMO DOS ATIVOS



CRA Bevap Bioenergia

Em março/22, realizamos a aquisição de R\$10 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.

Setor: Açúcar e Etanol

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

Em março/22, realizamos o primeiro desembolso de um CRA para o Grupo Ruiz no valor de R\$30 milhões, de um total 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.

Setor: Café

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

Em março/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.

Setor: Biocombustíveis e Energia

Roraima

✓ Garantias

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



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

29/12/2021

Público Alvo

Investidores em Geral

Gestor

Vectis Gestão de Recursos Ltda.

Custódia

Itaú Unibanco

Administrador

Intrag DTVM Ltda.

Ticker

VCRA11

Taxa de Administração

0,22% a.a. durante os primeiros três (03) meses de existência do fundo; 1,30% a.a. posteriormente

Taxa de Performance

Não há



Gestão de Recursos

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 fiscalizadores 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

