



VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII VCRA11

RELATÓRIO MENSAL
MAIO 2022

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\$ **205 MM**

Dividendos a pagar em 13/jun/22

R\$ **1,00/cota**

Número de cotistas

1.635

Cota

R\$ **101,24**
patrimonial

Dividend Yield

12,4% a.a.
Sobre cota patrimonial

Rentabilidade equivalente

96% do CDI líquido¹
Sobre cota patrimonial

Rentabilidade da Carteira

CDI+6,3% a.a.

Data base de 31/05/2022

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>

Prezado(a) Cotista,

O Vectis Datagro Crédito Agronegócio FIAGRO – FII caminha neste mês de junho para a fase final do processo de captação da sua 1ª emissão, **com a data limite para encerramento da oferta no dia 24/06.**

Como comentado na carta anterior, o Gestor somente consegue aplicar os recursos captados durante o período da Oferta que não estejam sujeitos a quaisquer condicionantes (ou seja, sejam aplicados na modalidade de recebimento integral do valor subscrito, sujeito a oferta mínima). Caso os recursos sejam aplicados de forma vinculada a Oferta Total ou de forma proporcional a Oferta Mínima, estes poderão eventualmente ser devolvidos aos cotistas ao final do período da Oferta e não estarão disponíveis para aplicação por parte do Gestor.

Ao final do mês de maio, desembolsamos uma nova operação no valor de R\$30 milhões, descrita abaixo. Dessa forma, ao final deste mês, o Fundo fechou com uma alocação de 79%* em ativos ligados ao agronegócio e uma carteira com rentabilidade bruta de CDI + 6,3% a.a.. Ainda, como fato subsequente, no início de junho desembolsamos uma 2ª parcela para o Grupo Ruiz no montante de R\$15 milhões, aumentando a alocação para 89%* em ativos de CRAs e CRI.

Além disso, a Vectis Gestão e a Datagro possuem outras operações em fase final de estruturação, cujos desembolsos são esperados para junho, assim como o desembolso da 3ª parcela para o Grupo Ruiz no montante de R\$15 milhões, cuja operação já está contratada. Permanecemos trabalhando ativamente na originação, avaliação e estruturação de novas operações, visando alocar o capital levantado de forma eficiente.

O Fundo, mesmo em processo de distribuição e alocação, irá distribuir R\$ 1,00 por cota que será pago no dia 13 de junho de 2022. O dividendo de maio representa uma rentabilidade líquida para o investidor pessoa física de 96% do CDI sobre a cota patrimonial de 31 de maio de 2022.

A rentabilidade do mês foi impactada pela diluição da entrada de novos recursos ao final do mês de maio, bem como pelos recursos que a Gestora não tem acesso para alocação uma vez que foram aplicados de forma condicionada na Oferta. A partir do final da Oferta neste mês de junho e com a alocação da integralidade dos recursos, o Fundo passará a auferir o seu patamar estabilizado de remuneração, em linha com a rentabilidade da carteira exposta acima.

A carteira atual do fundo permanece saudável e sem qualquer inadimplemento.

*Nota: Considera apenas o caixa utilizável.

Mais informações sobre a oferta e o Fundo podem ser acessadas em www.vectis.com.br/vectis-datagro/. Lembramos, ainda, que os nossos atuais cotistas, bem como aqueles que entrarem agora na Oferta, passam a fazer jus aos dividendos gerados pelo Fundo.

Para facilitar o processo de investimentos no fundo, segue abaixo o passo a passo para análise de todos os documentos da oferta:

- Entre com sua conta corrente em <https://www.itaucorretora.com.br/>;
- Passando o mouse sobre a aba "Compre", você encontrará a opção "Ofertas Públicas";
- Após clicar em "Ofertas Públicas", você encontrará dentre as ofertas em andamento: [FIAGRO] VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO - FUNDO DE INVESTIMENTO NAS CADEIAS PRODUTIVAS AGROINDUSTRIAIS - IMOBILIÁRIO (1ª EMISSÃO).

Por fim, convidamos você para nos seguir nas nossas redes sociais (Instagram e LinkedIn) onde também disponibilizamos informações da Gestora e seus produtos.

Descrição da Operação Desembolsada

CRA Grupo Raça Agro

No mês de maio, realizamos o desembolso de um CRA de R\$30 milhões para o Grupo Raça Agro. A operação, originada e estruturada pela Vectis Gestão e pela Datagro, tem um prazo de 4 anos e remuneração de CDI + 5,5% a.a..

A operação conta com garantias de aval dos sócios, alienação fiduciária de ações, cessão fiduciária de recebíveis oriundos de venda de produtos da companhia, e fundos de reserva e despesas.

Os recursos serão utilizados no curso ordinário dos negócios da companhia dentro do seu plano de expansão e aberturas de novas lojas.

O Grupo Raça Agro atua na produção de suplementos minerais, proteicos e rações no Centro Oeste do Brasil, bem como na comercialização de produtos agropecuários. O Grupo está entre os 4 maiores revendedores de produtos pecuários do país e é líder em várias praças de atuação.

CRA Ruiz Coffee

No dia 03 de junho, realizamos o segundo desembolso do CRA para o Grupo Ruiz, no valor de R\$15 milhões. No total foram desembolsados R\$45 milhões no 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..

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.

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 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\$ 1,8 bilhão de ativos sob gestão.

Datagro:

A DATAGRO é uma 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.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

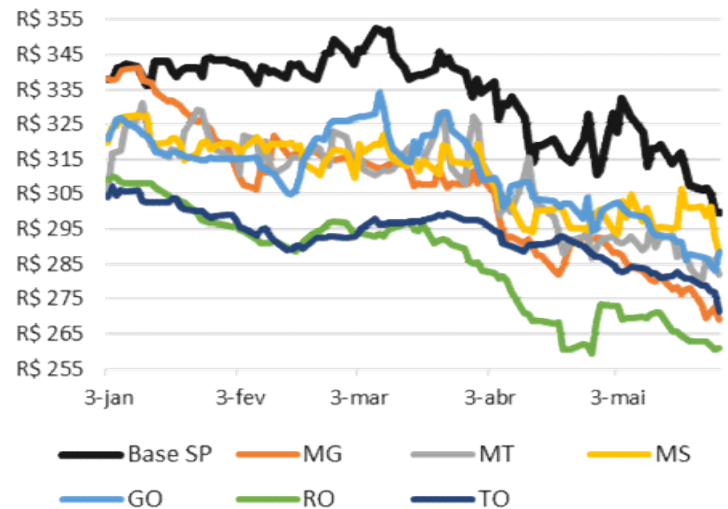


PECUARIA DE CORTE

- Preços do boi gordo em todo o Brasil vem registrando viés de baixa desde meados de março – registrando uma queda de 12,11% nesse ano, na praça base SP, sendo cotado a R\$ 296,98 a @ do Boi Gordo.
- Oferta de animais para abate no 1º trimestre de 2022 aumentou em 4,70% ante o mesmo período de 2021, mas permanece abaixo da média histórica, segundo IBGE. Fêmeas representaram por volta de 41,30% do total de animais abatidos segundo o indicador GPB DATAGRO, refletindo inversão no ciclo pecuário e bons preços por novilhas terminadas.
- Exportações até abril já totalizam 627 mil toneladas, faturando mais de U\$ 3,6 bilhões no período, com crescimento de 33,66% em volume e 65,99% em receita, em comparação com o mesmo período do ano passado, segundo dados do MDIC.
- Demanda externa aquecida, principalmente de China, Egito e EUA também impulsionou ganhos marginais para as exportações em abril, com a tonelada embarcada a um preço médio de US\$ 6.208,95/ton, aumento de 30,28% em relação a abril de 2021.
- Perda do poder de compra da população brasileira – inflação de 12,20% 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 já vem diminuindo o ritmo das exportações em maio – depois de 4 meses de recordes consecutivos nas exportações.

Preço da @ do Boi Gordo

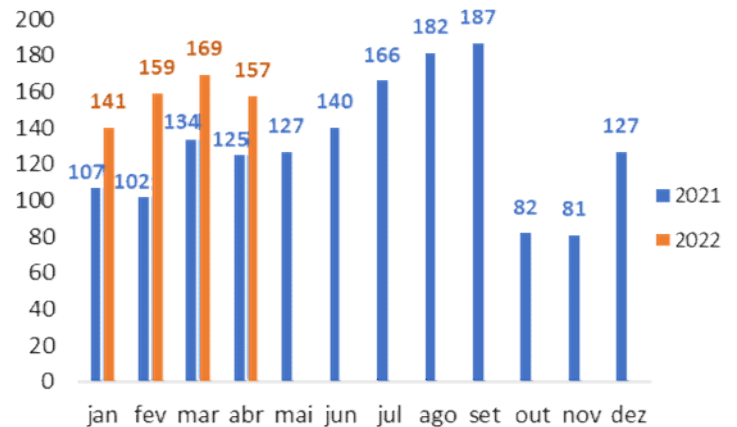
R\$/@ - Janeiro a Abril de 2022



Fonte: GPB DATAGRO

Exportações de Carne Bovina in natura

Mil toneladas



Fonte: Comex, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Juros e inflação elevados continuam permeando o consumo da população brasileira, retraindo a demanda doméstica por carne bovina e estimulando exportações, mas panoramas macroeconômicos também fragilizados junto do real apreciado podem ser empecilhos na sustentação dos embarques.
- Além das exportações, os preços ainda elevados do milho tendem a aumentar o custo dos confinamentos. Vale mencionar que a persistência da 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.
- O surto de Covid-19 na China também é fator primordial para a sustentação das cotações, dado que além de transtornos logísticos, preocupam também os impactos econômicos ocasionados pelo Lockdown, potencialmente afetando a principal demanda externa por carne bovina brasileira e aumentando a expectativa de uma rápida recuperação do surto e normalização da conjuntura chinesa. Eventuais suspensões das exportações de algumas plantas brasileiras à China também permanecem no radar do mercado.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



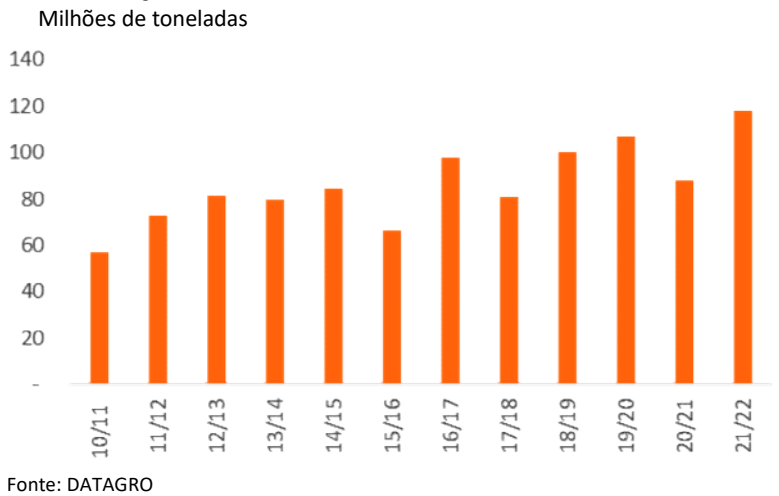
MILHO

- O contexto geral para o mercado de milho segue praticamente inalterado, tendo como principal pano de fundo o choque de oferta provocado pela guerra na Ucrânia. Com a demanda mundial aquecida, sobretudo com o volume crescente de importação na China, os preços do milho seguem firmes, a despeito da expectativa de aumento da safra no Brasil e nos EUA.
- De toda forma, o preço do milho em Chicago se afastou da marca psicológica dos US\$ 8/bushel em virtude das recentes notícias de que a Rússia estaria disposta a permitir com que a Ucrânia possa escoar os seus estoques de grãos pelo Mar Negro.
- Contudo, devido aos problemas climáticas para a safra de inverno, a expectativa sobre a produção de etanol no Brasil para 21/22 foi revisada para baixo, de 118,32 milhões para 114,23 milhões de toneladas. Conseqüentemente, haverá maior aperto nos estoques, especialmente em um ano de maior demanda doméstica, incluindo para a produção de etanol de milho.
- Os preços do milho no mercado brasileiro tendem eventualmente a sofrer pressão de baixa com a entrada da safra, mas as perdas devem ser limitadas pela paridade de exportação. Enquanto os compradores aguardam o desenrolar da safrinha em busca de melhores oportunidades, os negócios no mercado físico do milho seguem ocorrendo na casa dos R\$ 69,80/sc, em Sorriso/MT.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT



Produção de Milho no Brasil



Perspectivas para o setor

- Por mais que haja expansão da oferta de milho para 21/22, o preço do milho no Brasil seguirá relativamente firme ao longo do ano em razão da perspectivas de estoques mais enxutos para o final da temporada. Diferente da média dos últimos 3 anos antes da pandemia, quando os estoques finais representaram cerca de 14% do consumo doméstico, os estoques finais para 21/22 devem equivaler a apenas 1,5% do consumo interno. Ou seja, os estoque permanecerão no limite, evitando com que as exportações batem um novo recorde - a previsão da DATAGRO é de que 31 milhões de toneladas sejam exportadas em 21/22, contra 20,94 milhões de toneladas em 20/21, mas ainda aquém do recorde de 18/19, de 41,02 milhões de toneladas.
- Salvo intempéries climáticas, a expectativa é que os produtores sigam expandindo o cultivo de milho de 2ª safra a reboque ao aumento do cultivo da soja no país. Conforme projeção da DATAGRO, a produção de milho no Brasil deverá crescer a uma taxa média de 6,7% ao ano até 30/31, viabilizando, em paralelo, também a indústria de etanol de milho, cuja capacidade de produção poderá mais que dobrar até 30/31, dos atuais 4,60 bilhões de litros para mais de 10 bilhões de litros. Ou seja, a demanda de milho indústria de etanol poderá ser responsável por até 15% da oferta total do grão nos próximos oito anos

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- Chuvas fora de época na região Sul do Brasil, no oeste do estado de São Paulo e no sul do Mato Grosso do Sul ainda têm prejudicado prognósticos sobre a produção de soja em 21/22 – a DATAGRO reduziu novamente a estimativa de produção, de 125,1 milhões para 124,7 milhões de toneladas em 21/22, contra 138,8 milhões de toneladas produzidas em 20/21, apesar do aumento de 5,0% da área cultivada no país.
- Como resultado, o balanço de oferta e demanda de soja no Brasil deve convergir para um quadro bem mais ajustado do que o inicialmente esperado. Conforme estimativa da DATAGRO, os estoques finais de soja deverão cair 82,1% em 21/22.
- Portanto, os preços domésticos da soja deverão permanecer firmes, apesar da expectativa de uma produção recorde no mundo para 22/23, segundo projeções iniciais do USDA.
- As atenções seguem também centradas no ritmo de plantio de soja nos EUA uma vez que o clima mais úmido chegou a atrapalhar as operações em maio. A expectativa é de que os produtores no Meio-Oeste norte-americano consigam recuperar o atraso no plantio durante o mês de junho.
- Outro ponto importante concerne também ao atraso na semente de milho nos EUA – caso os fazendeiros não consigam cumprir com o cronograma de plantio até meados de junho, há a possibilidade de maior migração de área para a soja, elevando a projeção de produção da oleaginosa para 22/23.

Preço da soja em Chicago

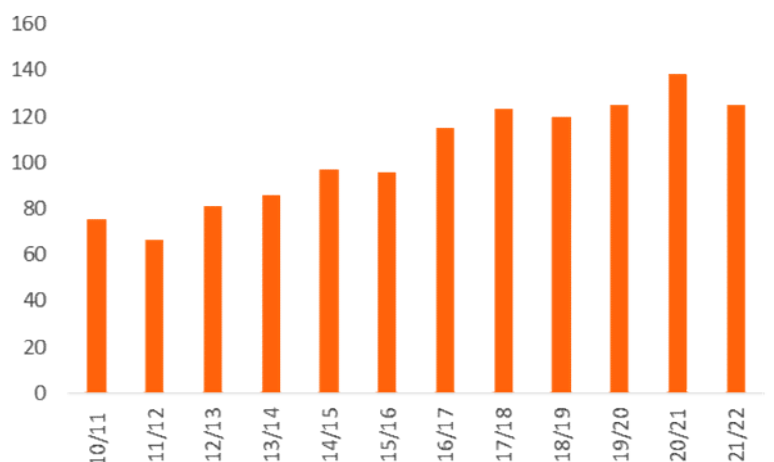
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de soja no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- O arcabouço para o mercado de soja segue atrelado aos seguintes principais fatores: restrição de oferta de óleo de palma na Indonésia e de girassol na Ucrânia, bens substitutos do óleo de soja; demanda chinesa ainda aquecida, além de perspectivas de maior demanda por esmagamento nos EUA e; estoques ainda baixos nos EUA. A conjunção desses fatores ainda implica que o mercado deverá seguir firme.
- Como em quase todas os setores agrícolas, os custos de produção também têm espremido as margens dos produtores. Além da disparada com os preços dos fertilizantes, o custo para aquisição de semestre mais que dobrou em um ano.
- No longo prazo, assim como no milho, a expectativa é que a demanda, especialmente a chinesa tendo em vista a recomposição da indústria suína no país, continue encorajando a expansão do cultivo de soja no país. Para tanto, o mercado deverá oferecer opções de financiamento ao produtor em maio ao contexto de alta da taxas de juros.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

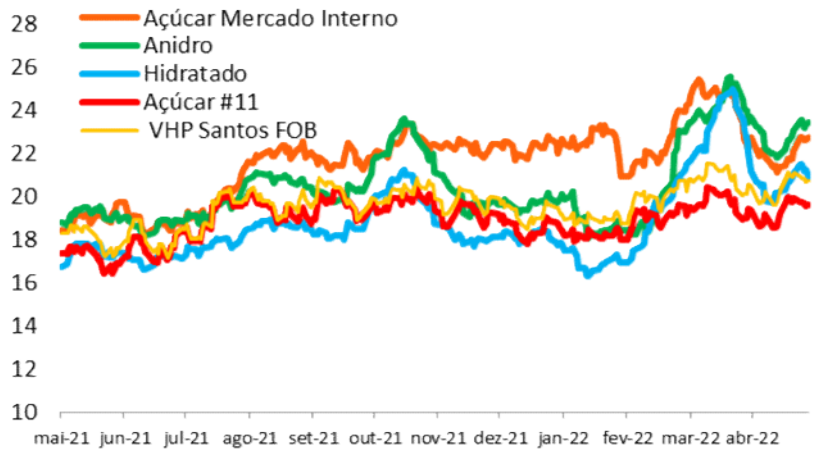


AÇÚCAR & ETANOL

- Embora os fundamentos do balanço mundial permanecem relativamente construtivos dado o déficit no trade flow, o mercado de açúcar segue apreensivo com diversas incertezas oriundas do Brasil. Além de dúvidas sobre o mix de produção no Centro-Sul em 22/23, vide os preços ainda atrativos do etanol, o governo brasileiro tem tomado medidas "heterodoxas" na tentativa de controlar ou até reduzir os preços dos combustíveis em um ano eleitoral.
- Em adição à falta de revisão dos preços da gasolina por parte da Petrobras, o Congresso tem discutido um projeto de lei que limita a cobrança do ICMS sobre os combustíveis nos estados, o que pode prejudicar a competitividade do etanol hidratado na bomba caso a nova legislação não inclua algum gatilho que preserve o diferencial tributário.
- Por estes motivos que, à primeira vista, podia-se presumir que haveria um viés de baixa no mercado de açúcar, se não fosse pelo déficit no trade flow mundial da commodity, sobretudo no balanço de açúcar branco. A performance do prêmio do branco resume bem essa história: em uma semana o prêmio do branco entre as telas de Agosto de 2022 de Londres e de Julho de 2022 de NY disparou 14,5% para US\$ 135,57/ton. Por mais que a Índia seja capaz de exportar 10 milhões de toneladas em 21/22, muitas refinarias de açúcar estão operando bem abaixo da capacidade em virtude do aumento dos custos de produção, especialmente no que condiz aos preços da energia.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

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



Fonte: DATAGRO

Preço do Cbio

R\$/tCO2e



Fonte: B3, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- O suporte no mercado de NY ainda sobrevive dos fatores mais intrínsecos aos seus fundamentos de oferta e demanda, mas parece ainda estar "segurando a respiração" diante das incertezas sobre a política de preços da Petrobrás e a tributação de combustíveis no Brasil. Enquanto isso, os preços dos créditos de descarbonização (CBios) seguem em alta, batendo recordes a R\$ 120/tCO2e, fazendo a diferença para o produtor na hora de decidir pelo mix de produção.
- Em paralelo, há a perspectiva de que os preços do petróleo subam ainda mais nos próximos meses. Além da decisão da União Europeia de banir as importações de petróleo da Rússia, há sinais de aquecimento da demanda mundial em meio ao declínio dos estoques de combustíveis nos EUA e na Europa, o que tem levado os bancos a antecipar outra onda de aumento dos preços para uma faixa de US\$ 130-140/barril.
- Por mais que os custos de produção tenham subido, os produtores têm encontrado margens para investir na renovação dos canaviais, o que deve favorecer um cenário de maior recuperação da oferta de cana para 23/24.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

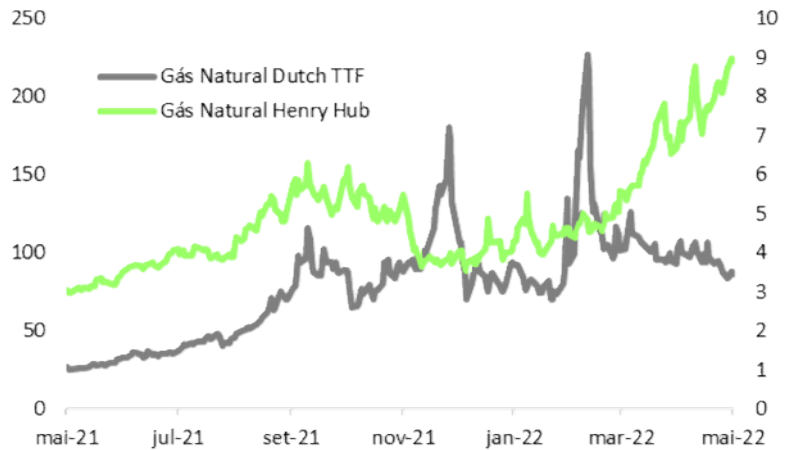


FERTILIZANTES

- O preço do gás natural continua em alta, tanto na Europa como nos EUA, o que significa que os preços da ureia também seguirão em alta no curto e médio prazos. Nos EUA, o preço futuro do Henry Hub avançou 16,8% em um mês para US\$ 8,97/MMBtu em 25 de maio, em decorrência do aumento das exportações para a Europa, além do aumento de consumo de energia elétrica após a onda de calor no hemisfério norte.
- Segundo dados da CONAB, no Brasil, o preço dos fertilizantes seguem em alta, com o preço do cloreto de potássio subindo 165% em um ano para R\$ 6.305,50/ton. O preço do superfosfato simples subiu 140%, enquanto o valor da ureia avançou 90,9%. O preço do fosfato monoamônico disparou 133% para R\$ 7.263,52/ton.
- Entre janeiro e abril de 2022 o Brasil importou 11,2 milhões de toneladas de fertilizantes, aumento de 6,4% ante o mesmo período de 2021, das quais 32,4% de cloreto de potássio, seguido pela ureia (17,8%) e sulfato de amônio (14,4%). Apesar das dificuldades de exportação, a Rússia segue sendo a maior fornecedora do Brasil, com 2,4 milhões de toneladas (21,9% do total), principalmente de potássicos e fórmulas NPK, seguida pela China (14,8%), com fosfatados, e Canadá (9,8%), com nitrogenados e potássicos.
- Apesar das dificuldades no escoamento dos produtos, devido às sanções impostas à Rússia, assim como aumento nos custos de frete, os navios com fertilizantes têm conseguido chegar aos portos brasileiros – há neste momento 107 navios com fertilizantes programados para o mês de maio e 58 previstos para o mês de junho, segundo o Line Up DATAGRO.

Preço Futuro de gás natural

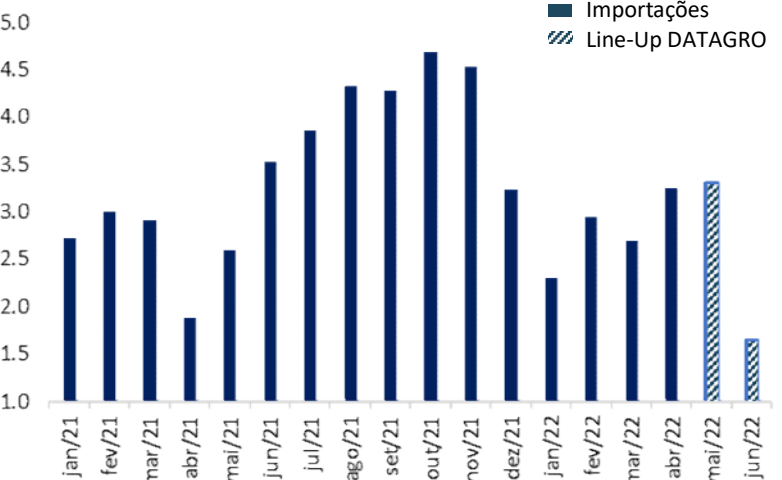
£/MWh x US\$/MMBTu



Fonte: CME Group, elaboração DATAGRO

Importações de fertilizantes

Milhões de toneladas



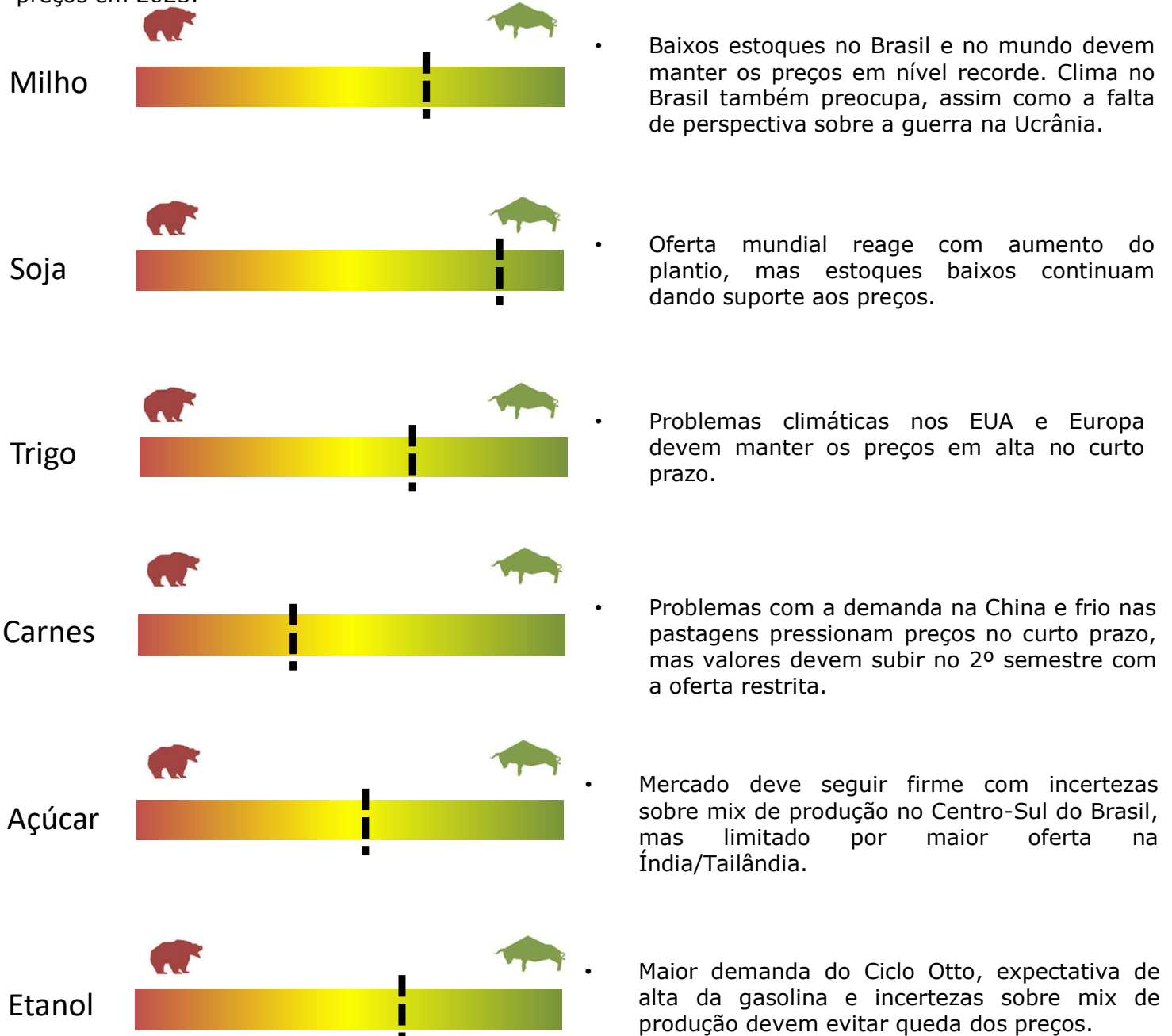
Perspectivas para o setor

- Apesar do aumento das exportações de países como Canadá, Omã, Irã e Egito, os preços dos fertilizantes tendem a permanecer em alta devido à crise no Leste Europeu, onde se encontram dois dos maiores fornecedores (Rússia e Belarus) do mundo, além das medidas russas de corte de gás natural, o que prejudica produtores europeus de fertilizantes, reduzindo a quantidade ofertada no mercado e, conseqüentemente, aumentando os preços.
- O Brasil tem tomado iniciativas para suprir a necessidade interna de fertilizantes, como a busca por novos parceiros comerciais, a implementação do Plano Nacional de Fertilizantes com incentivos à pesquisas, através da EMBRAPA, além de planos para encontrar substitutos, como biofertilizantes, biocarvão e pó de rocha. Planos para desenvolver novas tecnologias para melhorar a eficiência dos recursos como o mapeamento do solo via georreferenciamento, também seguem em debate, assim como projetos de otimização do processo de calagem para melhor proveito dos fertilizantes disponíveis.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

- O mercado em geral tem mostrado tendência de preservação dos atuais preços, com exceção de particularidades de pressão de baixa sobre os preços da carne bovina, embora tais perdas sejam mais de caráter momentâneo do que de tendência definitiva. O ambiente construtivo para os preços das commodities agrícolas deve predominar em 2022, mas os produtores não deverão ficar de braços cruzados – expansão de cultivo nos EUA e na América do Sul deverá atenuar potencial de maior alta dos preços em 2023.



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

Estruturação

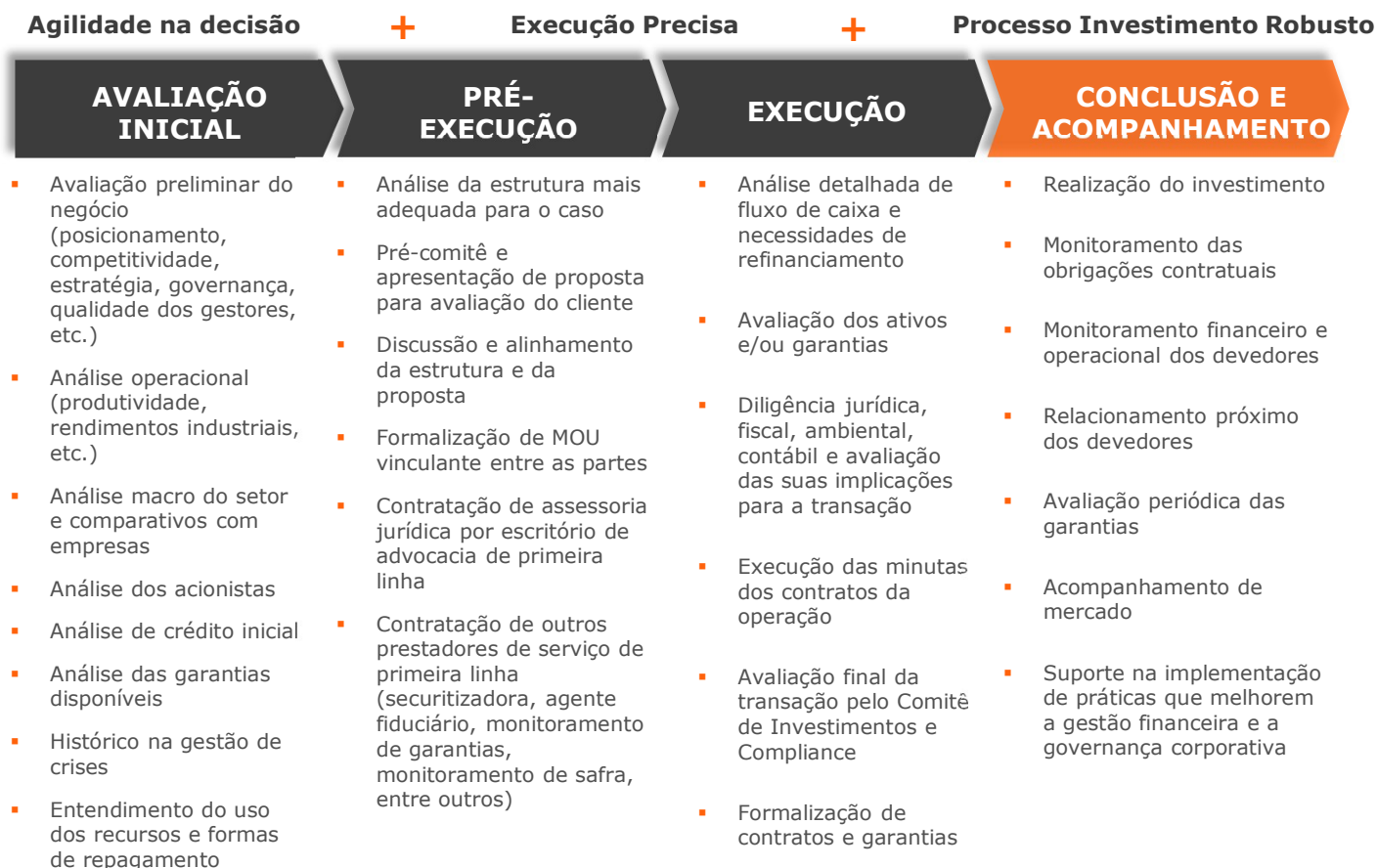
- **Envolvimento direto dos sócios** na elaboração da documentação
- Foco na **solidez dos mecanismos de pagamento e garantias**
- **Covenants e aspectos contratuais pensados para cada situação**, a fim de mitigar riscos e melhorar o risco de crédito

Acompanhamento

- **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:



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\$ 1,00 por cota referente ao mês de maio será paga no dia 13/06/2022 para os detentores de cotas do fundo VCRA14¹ em 31/05/2022.

¹VCRA14 corresponde ao recibo de subscrição do Fundo

Rendimento em maio/22

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

Distribuição de
R\$ 1,00
Por cota

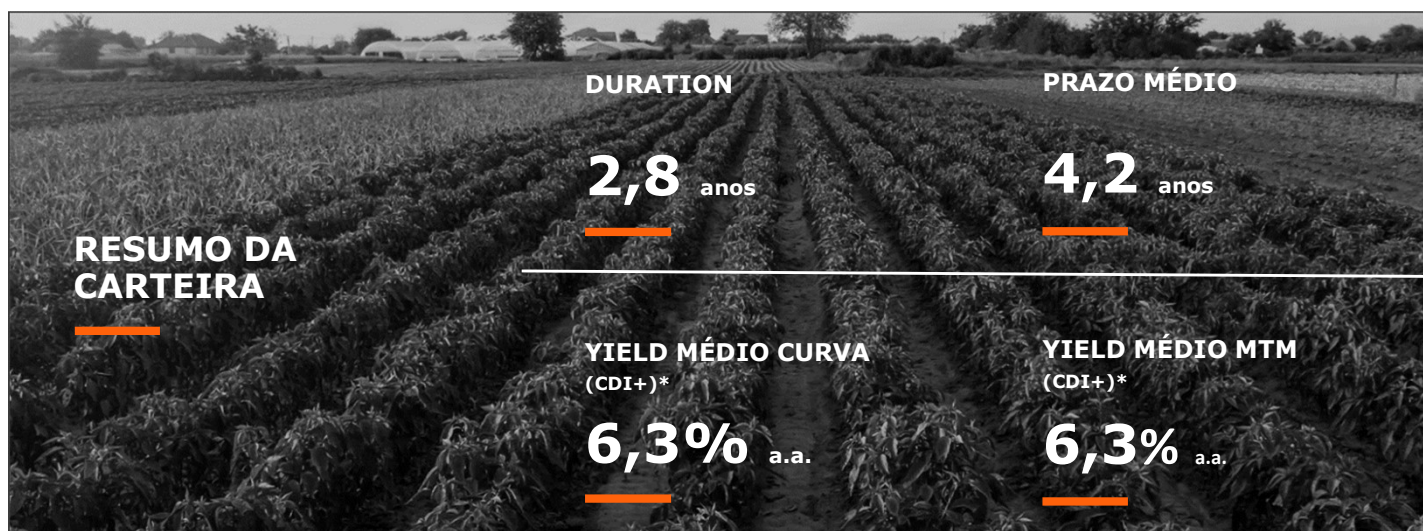
Equivalente a
96%
do CDI*

Cota média 1ª emissão: R\$ 101,46

Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
mai/22	1,00	1,03%	0,99%	96%	112%
abr/22	1,09	0,83%	1,07%	129%	151%
mar/22	0,60	0,92%	0,59%	64%	75%

¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

Os dados são baseados na carteira do Fundo.

CARTEIRA DE ATIVOS

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%	55,6	55,6	2,7	33,0%
2	CRA	CRA022002BE	OPEA	RUIZ COFFEES	CDI+	4,50%	4,50%	45,3	45,3	3,5	26,8%
3	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRUPO RAÇA AGRO	CDI+	5,50%	5,50%	30,1	30,1	2,9	17,8%
4	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	6,00%	10,1	10,1	2,3	6,0%
5	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP BIOENERGIA	CDI+	5,30%	5,30%	10,1	10,1	2,1	6,0%
6	RF ¹			COMPROMISSADA OVER ¹	SELIC			17,5	17,5		10,4%
	TOTAL CARTEIRA				CDI+	6,28%	6,28%	169,7	168,7		100,0%
7	RF ²			COMPROMISSADA OVER ²	SELIC			35,3	29,3		
	PL								209,6		

Refente a carteira de 03/06/2022

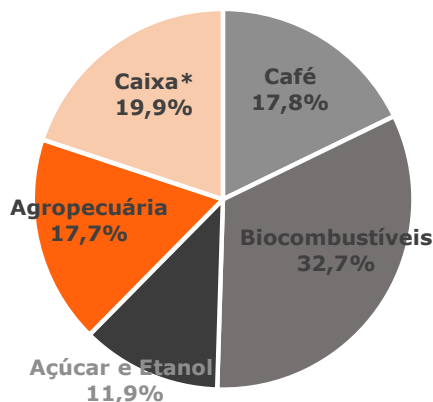
¹Nota: Considera recursos utilizáveis no Fundo.

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

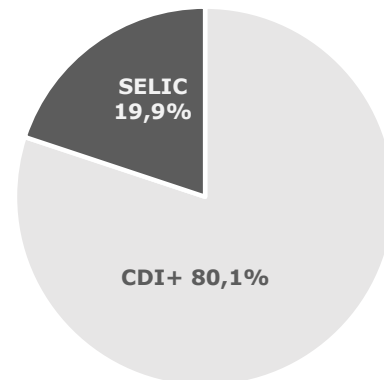
ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



POR SETOR



POR INDEXADOR



*Nota: Considera apenas o caixa utilizável.

RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	mar/22	abr/22	mai/22
Total de receitas	0,76	1,58	2,33
Receita CRA	0,02	1,27	1,70
Receita Renda Fixa	0,74	0,31	0,63
Outras Receitas	-	-	-
Despesas com IR	0,00	-0,21	0,00
Despesas Fundo	-0,03	-0,13	-0,27
Reserva	0,00	0,37	-0,03
Lucro líquido	0,74	1,60	2,02
Lucro por cota	0,60	1,09	1,00
Rendimento por cota	0,60	1,09	1,00

RESUMO DOS ATIVOS



Minas Gerais

CRA Bevap Bioenergia

Setor: Açúcar e Etanol

Em mar/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.

✓ 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.



Minas Gerais e São Paulo

CRA Ruiz Coffees

Setor: Café

Até jun/22, realizamos dois desembolsos de um CRA para o Grupo Ruiz no valor de R\$45 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.

✓ Garantias

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



Roraima

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.

✓ 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: Açúcar e Etanol

No mês de abril, realizamos o desembolso de um CRI de R\$10 milhões para a Serpasa, de uma operação total de R\$40 milhões. 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

Sector: 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;



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.

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



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

