



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11

SETEMBRO 2022

MCS
**Carbon
Neutral**

ATIVIDADES
ADMINISTRATIVAS
2021

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

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\$1,8 bilhão 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\$ 201 MM

Dividendos a pagar em 14/out/22

R\$ 1,38/cota

Cota Patrimonial

R\$ 102,50

Cota de mercado

R\$ 109,40

Número de cotistas

1.905

Rendimento¹

127% do CDI

Sobre cota média de 1ª Emissão

Data base de 30/09/2022

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>>

Prezado(a) Cotista,

O Vectis Datagro Crédito Agronegócio FIAGRO – FII encontra-se totalmente alocado, com todas as operações do Fundo adimplentes.

A distribuição de dividendos em setembro ficou em R\$ 1,38 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de imposto de renda para pessoas físicas de 1,36% no mês ou 17,6% anualizado; equivalente a 127% do CDI quando consideramos o valor da cota média de primeira emissão do Fundo. Considerando o gross up do imposto de renda, o rendimento equivale a 150% do CDI.

A ligeira redução do dividendo distribuído, em relação ao mês anterior, deve-se ao mês de setembro conter 21 dias úteis enquanto agosto conteve 23 dias úteis. Sendo assim, em setembro, o CDI acumulado foi de 1,07% enquanto em agosto, o CDI acumulado foi de 1,17%.

Em relação a carteira, gostaríamos de destacar algumas atualizações referentes aos CRA conforme a seguir:

Serpasa: A companhia recebeu a equipe da BENRI (Biomass Energy Research Institute), empresa do grupo DATAGRO, para uma visita técnica que teve como objetivo apresentar uma visão independente sobre o andamento das operações agrícola e industrial da unidade.

Foi destacado que a área destinada ao plantio da safra 22/23 está praticamente pronta, em linha com os planos de expansão de 1.000 hectares para essa safra. A companhia está em processo de aquisição de equipamentos de irrigação adicionais que serão utilizados para a execução do plano estratégico. A operação industrial, por sua vez, está em fase final, com a parte de destilação já em operação para produção de etanol hidratado.

BBF: A empresa segue em bom ritmo de crescimento com a maturação dos seus projetos. A usina térmica híbrida localizada em São João da Baliza, financiada pelo Fundo, foi inaugurada com capacidade de gerar 17,9 MW. A usina contou com R\$ 166 milhões em investimentos e é a primeira do país a combinar o óleo vegetal e a biomassa. A BBF estima que a usina evitará o consumo de 43 milhões de litros de óleo diesel por ano no Estado de Roraima e a emissão de cerca de 100 mil toneladas anuais de carbono na atmosfera.

A BBF também está investindo em produção de diesel verde (óleo vegetal hidrotratado, HVO, na sigla em inglês) e combustível sustentável de aviação (SAF, também na sigla em inglês). Ambos os biocombustíveis serão produzidos em uma biorrefinaria em construção na Zona Franca de Manaus, em parceria com a Vibra Energia.



Grupo Ruiz: A empresa utilizou como estratégia no ano de 2022 a manutenção do cafezal através do esqueletamento e recepa de parte da lavoura. A safra a ser colhida em 2022 era uma safra "cheia", ou seja, de acordo com bi anuidade do ciclo cafeeiro, seria uma safra de alta produção. No entanto, em função da geada e do frio prolongado, a lavoura foi poupada e "descansou" este ano. A safra cheia com isto se inverteu e deverá ocorrer no ano 2023. Neste momento, as lavouras estão bem enfolhadas sinalizando uma safra grande em 2023 caso não haja intempéries climáticas.

Bevap: A Bevap apresentou ótimos resultados operacionais e financeiros dentro do setor de açúcar e etanol na temporada 21/22. A companhia moeu 2,7 milhões de toneladas de cana no último ciclo com uma produtividade de 109 toneladas por hectare. Outro destaque da empresa são os 30mil hectares de canavial irrigados que auxiliaram a Bevap a driblar a falta de chuvas que atingiu grande parte da região Centro-Sul do Brasil nos últimos 2 anos. Para o próximo ciclo, a Bevap espera moer 3 milhões de toneladas de cana e alcançar um faturamento 15% superior em relação à safra anterior, crescimento esse baseado no ganho de produtividade agrícola e sem nenhum avanço na área de colheita.

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

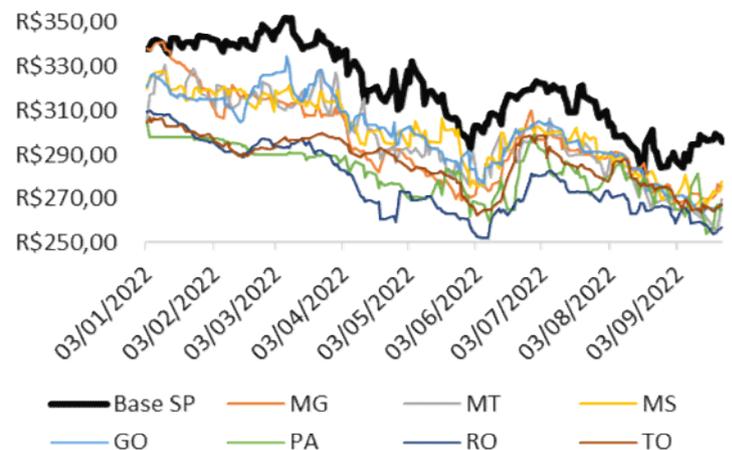


PECUARIA DE CORTE

- Preços do boi gordo apresentam relativa estabilidade em setembro, com São Paulo voltando a se aproximar dos R\$300,00/@.
- Permanece a tendencia de aumento de oferta de bovinos no Brasil em 2022, com o abate de fêmeas apresentando aumento de 5% em relação ao ano passado, indicando inversão do ciclo pecuário, e ampliação da oferta para 2023.
- Exportações até a quarta semana de setembro já totalizam 1,45 milhão de toneladas, faturando mais de U\$ 8,88 bilhões desde o início do ano. No acumulado de janeiro a agosto, foram registrados crescimentos de 19,94% em volume, e 46,03% em receita.
- Apesar da demanda externa ainda aquecida principalmente por conta da China, ganhos marginais vem demonstrando sinais de arrefecimento. O preço médio da tonelada exportada até a 4ª semana de setembro está em US\$ 5980,40, valor 3,32% acima de set/21, mas que já acumula queda de 12,77% desde seu pico na segunda semana de junho deste ano.
- USDA anuncia que China deve reduzir importações de carne bovina em 20% para 2023, mas ainda não há consenso em torno desse número, o que acende alerta para exportações.
- Brasil segue como o player melhor posicionado numa eventual redução de compra dos chineses, por ter o preço mais competitivo em dólar, e perspectiva de expansão da oferta no ano que vem.

Preço da @ do Boi Gordo

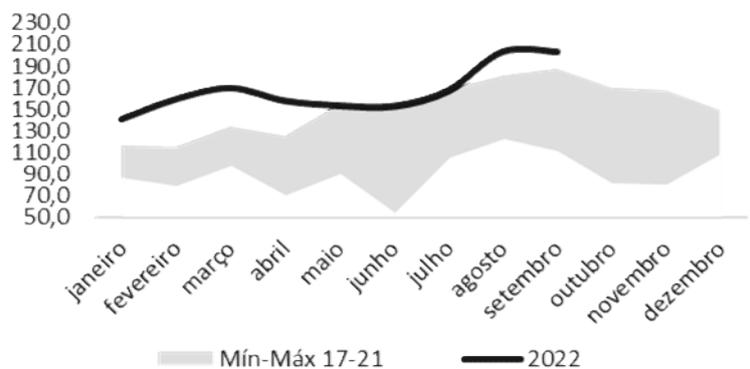
R\$/@ - janeiro a setembro de 2022



Fonte: Balizador GPB DATAGRO

Exportações de Carne Bovina in natura

Mil toneladas



*Parcial até 3ª semana

Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, MEcon, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Indicadores macroeconômicos positivos no Brasil tendem a incentivar o consumo de carne bovina no mercado interno durante o 2º. semestre, impulsionados também pela Copa do Mundo e o programa federal Auxílio Brasil.
- Além das exportações, a preocupação com os elevados preços do milho por parte dos confinadores volta ao radar do mercado, que monitora atentamente o conflito no leste europeu a partir das sinalizações recentes mais ofensivas da Rússia que colocam em risco o acordo de escoamento de grãos ucranianos, e consequentemente a oferta global do grão.
- Mesmo em meio a mais uma crise sanitária de Covid-19, a China importou o maior volume de carne bovina brasileira acumulado da história, no período de janeiro a setembro. No entanto, há relatos de reclamações de importadores chineses em relação a custos elevados por tonelada, bem como a recente queda nos preços da carne exportada, são sintomas da fragilidade econômica que paira sobre o gigante asiático.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

- Com a colheita da nova safra brasileira de inverno encerrada, e sem grandes surpresas em relação às perdas que já haviam sido contabilizadas, mantivemos a produção total para a safra 2021/22 em 117,4 milhões de toneladas, superior em 34% aos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Para 2022/23 já foi iniciado o plantio da safra de verão, atingindo cerca de 25% da área esperada, contra 22% da média normal até essa data. A atual previsão da DATAGRO aponta área total de 23,2 milhões de hectares, 2% acima da safra anterior, com produção total avaliada inicialmente em 120,5 mi de t, ou 3% de incremento.
- O balanço de oferta & demanda da safra atual sinaliza leve recuo nos estoques, de 6,0 para 5,7 mi de t. Apesar da safra bem maior, observamos consumo interno avançando 5%, e exportações, subindo de 20,9 para 40,0 mi de t, com embarques até esta última semana de 20,0 mi de t. Para a safra nova trabalhamos com 4% de aumento no consumo doméstico e manutenção das exportações em 40,0 mi de t, resultando em estoques caindo a 5,2 mi de t.
- Na CBOT, apesar da alta volatilidade, os preços confirmaram nossa expectativa de avanço, refletindo o aperto nos estoques dos EUA e mundial pelo corte na previsão de safra norte-americana, seguindo com suporte.
- Confirmada também nossa previsão de avanço nos preços domésticos em setembro, refletindo a alta externa, a relativa firmeza na taxa de câmbio, e a demanda interna consistente. Com tendência de preços firmes também para o restante do ano.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT

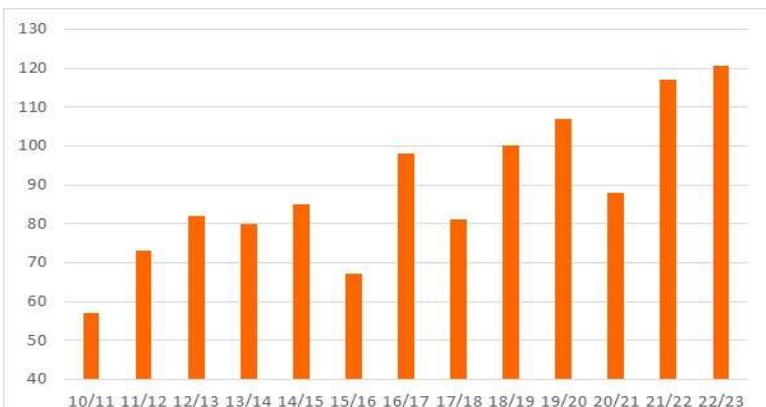
US\$ c/lb



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de Milho no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Foi a confirmada também nossa expectativa de corte na previsão para a safra nova dos EUA, graças às chuvas escassas em parte importante da região produtora, não estando descartados novos ajustes nos próximos levantamentos. Esse é ponto central de suporte nos preços neste momento, por gerar o recuo nas projeções de estoques globais e norte-americanos nesta nova temporada. No lado negativo, limitando esse movimento, temos a intensificação das preocupações com possível recessão mundial e o aumento momentâneo dos embarques pela Ucrânia. Por isso, mesmo com a colheita se intensificando, não apostamos em grandes recuos de preços nesses próximos meses.
- A nível doméstico, somamos essa solidez externa dos preços a uma firme demanda interna e para exportação, levando os estoques um pouco para baixo e também garantindo firmeza aos preços nesses próximos meses, com boas chances até de alguma evolução sobre as bases atuais. E o sentimento inicial para o próximo ano também segue de firmeza nos preços, apesar da possibilidade de algum retrocesso sobre as elevadas bases de 2022. A questão apenas, na ótica dos produtores de milho, é a tendência de margens mais apertadas nessa nova temporada, dada a forte elevação nos custos de produção, no lado dos insumos em especial. Por esse motivo, após a definição da safra nos EUA, todas as atenções estarão voltadas ao clima para o plantio da safra sul-americana, especialmente em tempos de La Nina.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- Também não tivemos alterações nas previsões para a safra 21/22 de soja no Brasil, estimada pela DATAGRO em 126,6 mi de t, frustrada pela clima irregular, e 9% inferior à safra recorde anterior. Para a safra 2022/23 estamos ainda com início tímido do plantio, no aguardo da regularização das chuvas na região central, que devem acontecer agora em outubro. Mas também aqui com a preocupação para possíveis impactos de novo La Nina sobre a produtividade da região Centro-Sul. A previsão atual aponta área maior em 3%, passando a 43,0 mi de ha, e produção em 151,8 mi de t, com alta de 20%.
- No balanço oferta e demanda temos forte aperto nos estoques da temporada atual, para 394 mil t, 79% abaixo dos 1.847 mil t dos estoques iniciais, mas projeção de recuperação forte para a safra nova, subindo a 4,8 mi de t, com aumento na produção superior à expectativa de incrementos nos consumo interno e exportações.
- Apesar do corte acima do esperado na previsão de safra nova nos EUA, as cotações na CBOT vão encerrando o mês de setembro em leve baixa. Pressionados pelo início do plantio e entrada física da nova safra no mercado. E também por fraqueza no mercado financeiro diante da possibilidade de recessão vir a afetar a demanda global. O cenário segue conservador para curto prazo diante da intensificação da colheita, mas com tendência de preços se mantendo muito acima da média nos próximos meses e também no próximo ano.
- Os preços internos em agosto confirmaram nossa previsão de leve queda, combinada com tímida taxa de câmbio. Uma leve melhora é esperada para outubro.

Perspectivas para o setor

- Resumo dos três principais pontos de formação dos preços internos: CBOT com queda nas últimas semanas antes da expiração do contrato de setembro, e pressão pelo avanço da colheita nos EUA; prêmios de exportação perdendo fôlego sobre os picos de agosto pela escassez de demanda em cenário de oferta mínima; taxa de câmbio volátil, fechando o mês pouco acima do mês anterior, impulsionada pela firmeza do dólar no mercado externo e incertezas em relação à eleição.
- Apesar dessa pressão momentânea, acreditamos que os preços devem continuar firmes no restante do ano, em função da escassez de oferta doméstica e por conta do preços firmes lá fora. Por esses fatores, temos lucratividade bruta sendo garantida para boa parte dos produtores na temporada atual.
- Para a safra 2022/23, as primeiras projeções da DATAGRO apontam renda ainda positiva para a maior parte dos produtores brasileiros, por conta de elevados preços e produtividade média melhor que a do ano passado, resultados que serão limitados pelo forte incremento nos custos de produção. A variável mais preocupante, e que pode desestabilizar essa relação é o clima, diante da formação do fenômeno La Nina pelo terceiro ano seguido, notadamente aos produtores do Centro-Sul.

Preço da soja em Chicago

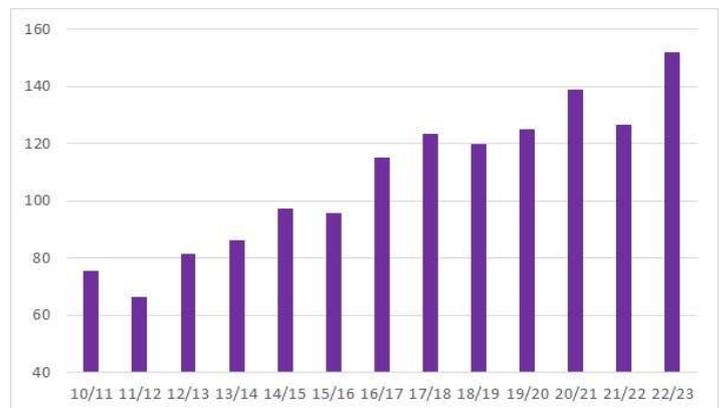
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de soja no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

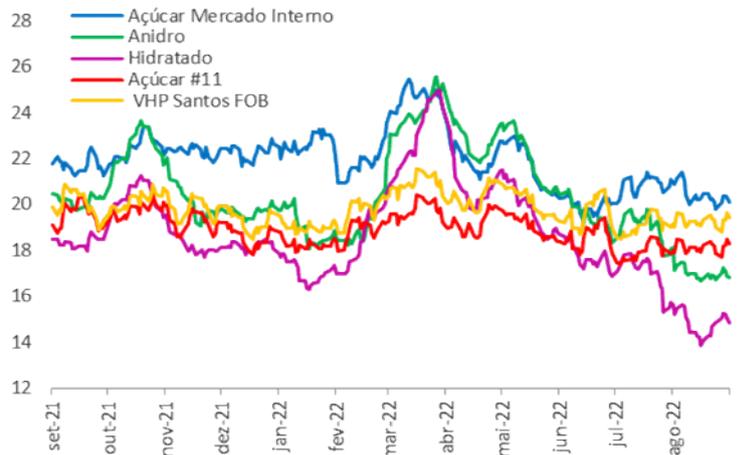


AÇÚCAR & ETANOL

- Apesar da queda dos preços do etanol no Brasil, da valorização do Dólar e do pessimismo sobre a economia global que ainda assola as principais bolsas internacionais, o preço do açúcar bruto em NY se mantém acima da marca dos US\$ 18 c/lb diante das expectativas de um maior aperto no balanço mundial do açúcar no último trimestre de 2022.
- Quanto ao balanço mundial, a DATAGRO revisou a estimativa sobre o superávit de 22/23 (Out/Set), de 3,58 milhões de toneladas para 1,35 milhão de toneladas, valor bruto, em virtude da expectativa de uma produção abaixo do esperado na Tailândia, Paquistão e Filipinas, apesar do aumento da oferta na região Norte-Nordeste do Brasil – para 21/22, a estimativa de superávit mundial foi praticamente mantida em 1,52 milhão de toneladas, valor bruto. Sendo assim, o mercado ainda encontra alicerces mais construtivos pelo menos no curto prazo, embora o risco de nova redução do preço da gasolina no Brasil, e conseqüentemente do etanol, pode limitar maior ascensão dos preços em NY.
- Em reação aos sinais de uma iminente desaceleração, ou mesmo recessão, da economia global por conta da sequência do aumento das taxas de juros nas principais economias, o preço do petróleo WTI caiu 14,3% desde o início do mês para US\$ 76,71/barril, o menor nível desde 03 de janeiro. Como resultado, segundo a DATAGRO, hoje o preço médio da gasolina nas refinarias da Petrobrás está 11,0% acima da paridade de importação, apesar da valorização do Dólar frente ao Real.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

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



Fonte: DATAGRO

Balanço Mundial de Açúcar - Superávit / Déficit

Milhões de toneladas (valor cru)



Fonte: B3, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Mesmo que as usinas do Centro-Sul do Brasil maximizem a produção de açúcar em 22/23, levando em conta também uma moderada recuperação da moagem de cana para esta temporada, a demanda mais aquecida no mercado físico e as perspectivas de forte quebra na safra de beterraba na União Europeia em 22/23 deverão oferecer suporte às cotações, pelo menos entre o último trimestre de 2022 e o primeiro trimestre de 2023. Chuvas irregulares na Índia, sobretudo no estado de Uttar Pradesh, também chamam a atenção, o que pode comprometer a perspectiva de oferta em 22/23 – por esse motivo o governo indiano estuda limitar as exportações de açúcar em 22/23 em 8 milhões de toneladas.
- No mercado de CBios o preço segue estável em torno de R\$ 90/tCO2e após o colapso provocado pela postergação para setembro/2023 do prazo para cumprimento da meta de 2022. Contudo, o cenário de oferta de CBios permanece desafiador para os próximos anos, a começar pela perda de competitividade do etanol hidratado na bomba, e da falta de perspectiva de aumento da mistura de biodiesel no diesel. O crescimento projetado para a produção de etanol de milho até o final da década, que pode atingir entre 9 e 11 bilhões de litros, e novas técnicas de multiplicação da cana podem, no entanto, dar suporte à expansão.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

 **CAFÉ**

- Preços do café arábica se mantém acima dos US\$ 200 cents/lb de forma sólida em NY, algo essencialmente ligado à escassez global na oferta do grão e consequente baixa nos estoques.
- USDA estima que a produção brasileira, total, de café para a safra 2021/2022 deve ser da ordem de 58,1 milhões sacas, queda de 16,88% em relação ao ano-safra anterior, evidenciando os impactos das dificuldades climáticas registradas em 2021. Com seca e geada, os produtores de café arábica foram prejudicados de forma significativa.
- Clima permanece decisivo para uma boa colheita em 2023. O que preocupa o mercado são indícios de que o fenômeno La Niña deve permanecer ativo até meados do verão brasileiro, podendo causar novas dificuldades aos produtores.
- Os embarques de café brasileiro já acumularam um total de 25 milhões de sacas entre janeiro e agosto do ano corrente (-5,28% YoY), faturando mais de US\$ 5,9 bilhões (+61,36% YoY) no período. Apesar da queda no volume ante o mesmo período de 2021, ganhos de preço possibilitaram aumento nas receitas.
- O contexto também levou os estoques certificados de café arábica da ICE às mínimas de décadas, confirmando a baixa oferta de café arábica e pressionando as cotações do Contrato C ICE NY.
- Além do aumento generalizado da aversão ao risco global, o câmbio vem sendo cada vez mais decisivo com o aumento da taxa de juros norte-americana e fortalecimento do dólar, o que por um lado estimula exportações de café, mas encarece as compras na ponta importadora.

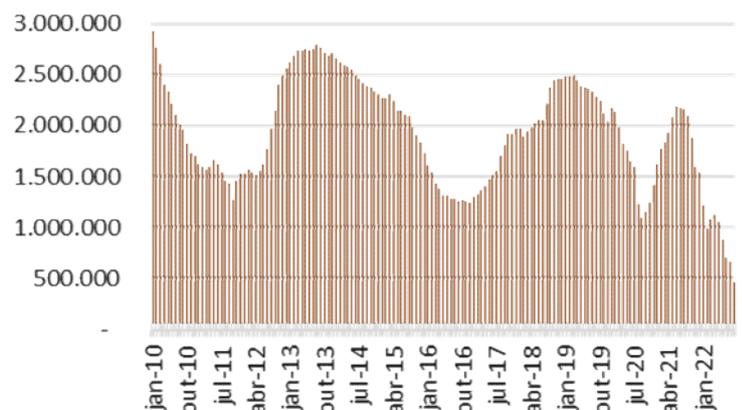
Preços do Contrato C de Café Arábica #2 posição ICE/US

Jul/20 a Set/2022
U\$/lb



Estoque de café arábica certificado - ICE/US

Sacas de 60kg



Fonte: DATAGRO Markets, ICE, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Apesar da fragilidade econômica global, o caráter de inelasticidade a preços do café mantém a demanda mundial estável, sem grande impacto pelo aumento do preço.
- A maior preocupação ainda é a oferta global escassa de café arábica, que foi gravemente afetada na safra 2021/2022 e vem causando uma série de dificuldades para a cadeia, como a baixa nos estoques portuários e certificados. É possível que essas consequências continuem a reverberar durante o próximo ano-safra, o que deve se confirmar nos próximos meses.
- O momento de alta na taxa de juros norte-americana também é um fator de potencial turbulência para o mercado de café não só pelo componente sistêmico de retração na demanda, como também pelo impacto cambial. O fortalecimento do dólar ante outras moedas pode ser um fator de alta relevância para a definição futura de preços e fluxos do comércio global de café.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

Commodities mantém vigor em meio a incertezas em relação a conflito na Ucrânia e problemas climáticos no Hemisfério Norte

Pecuária

- Para a Pecuária, preços estáveis, com preço-base em torno de R\$ 270,00/@, e média de bonificações em R\$ 30-32/@, com preço final incluindo bonificação média em R\$ 300-302/@. Tendência é de aumento na oferta para abate, inclusive em reação às chuvas de outono que trazem recuperação e condições mais favoráveis para terminação a pasto.
- Apesar do alerta sobre potencial redução da demanda chinesa, embarques para exportação continuam firmes pela competitividade da carne brasileira no mercado mundial. Na segunda quinzena de outubro, missão do Reino Unido visitará o Brasil abrindo potencial para abertura daquele mercado à carne brasileira.



- Apesar de altera sobre potencial problema com demanda na China, exportações se mantem aquecidas. Inversão do ciclo pecuário e maior oferta prevista devem manter preços sob alerta. Perspectiva de abertura de novos mercados, principalmente Reino Unido.

Milho

- Plantio da safra de verão segue ligeiramente mais adiantado que o ano passado, e estimativa Datagro para a produção geral em 22/23 é de 120,5 mi de tons, com área plantada crescendo 2% para 23,2 mi ha.
- Leve recuo dos estoques, redução da safra dos EUA, e impasse na guerra da Ucrânia devem manter preços em patamares elevados. Consumo doméstico deve avançar 4% e exportações devem repetir o volume da safra recém encerrada, com 40 mi tons.



- Estoques apertados no mundo, e firme demanda no Brasil devem manter os preços elevados para o padrão histórico. Atenção à definição final da safra nos EUA, e ao clima para o plantio na América do Sul.

Soja

- Em 22/23, área plantada deve crescer 3% para 43,0 mi ha, e segundo estimativa Datagro produção deve atingir 151.8 mi tons (+20%). Mercado na CBOT em ligeira baixa, apesar da redução acima do esperado da produção dos EUA, com prêmios de exportação perdendo folego. Preços internos devem apresentar leve melhora em outubro por conta da escassez de oferta e mercado firme no exterior.
- Primeiras projeções apontam renda ainda positiva aos produtores e produtividade média melhor que a do ano passado.



- Preços externos caindo um pouco pela colheita nos EUA, mas se mantendo firmes para o padrão histórico diante do aperto nos estoques. Internamente preços também com viés de alta por conta do aperto nos estoques.



- Problemas climáticos mundo afora devem manter estoques nos EUA e globais ajustados, com impacto fortemente positivo nos preços externos e internos. 9

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

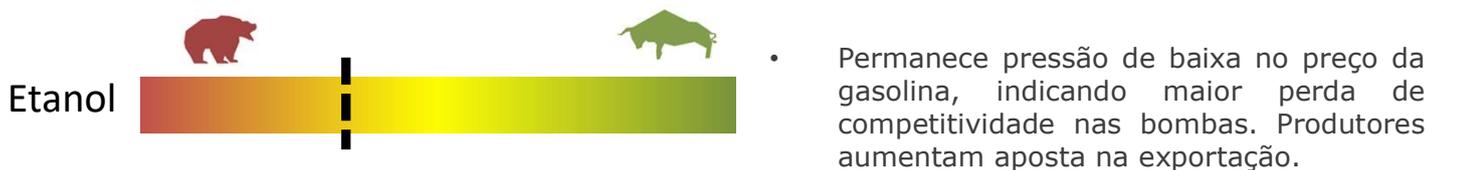
Café

- É observada resiliência do mercado de café, pela inelasticidade-preço da demanda, o que mantém o mercado aquecido. Oferta global escassa mantém perspectiva de preços compensadores, com chuvas de outono indicando boas perspectivas para a safra de 2023.



Açúcar e Etanol

- Mercado mundial para açúcar cru e branco permanecem pressionados pelo aperto no mercado físico no quarto trimestre de 2022, agravado por problemas climáticos na Europa, Paquistão, e perspectiva de produção abaixo do esperado na Tailândia. Também safra 22/23 na Índia, que oficialmente começa em 1 de outubro, deve atrasar por conta de chuvas acima da média no mês de setembro, o que reforça o aperto de oferta no curto prazo. Line-up de embarques no Centro-Sul do Brasil segue aquecido, dando suporte a mix mais açucareiro na fase final da safra 22/23 na região CS do Brasil.
- De outro lado, perda de competitividade do etanol, por conta de reduções sucessivas no preço e impostos sobre a gasolina, resulta em preços de etanol significativamente abaixo da equivalência com açúcar, situação que se projeta da mesma forma para 2023. Com a exportação da Índia provavelmente limitada à faixa de 8,0-8,5 mi tons em 22/23, a tonelada marginal a ser colocada no mercado mundial deverá vir do Brasil, sendo esperado que a formação de preço do mercado mundial seja influenciada pelo preço de oportunidade no Brasil.



RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

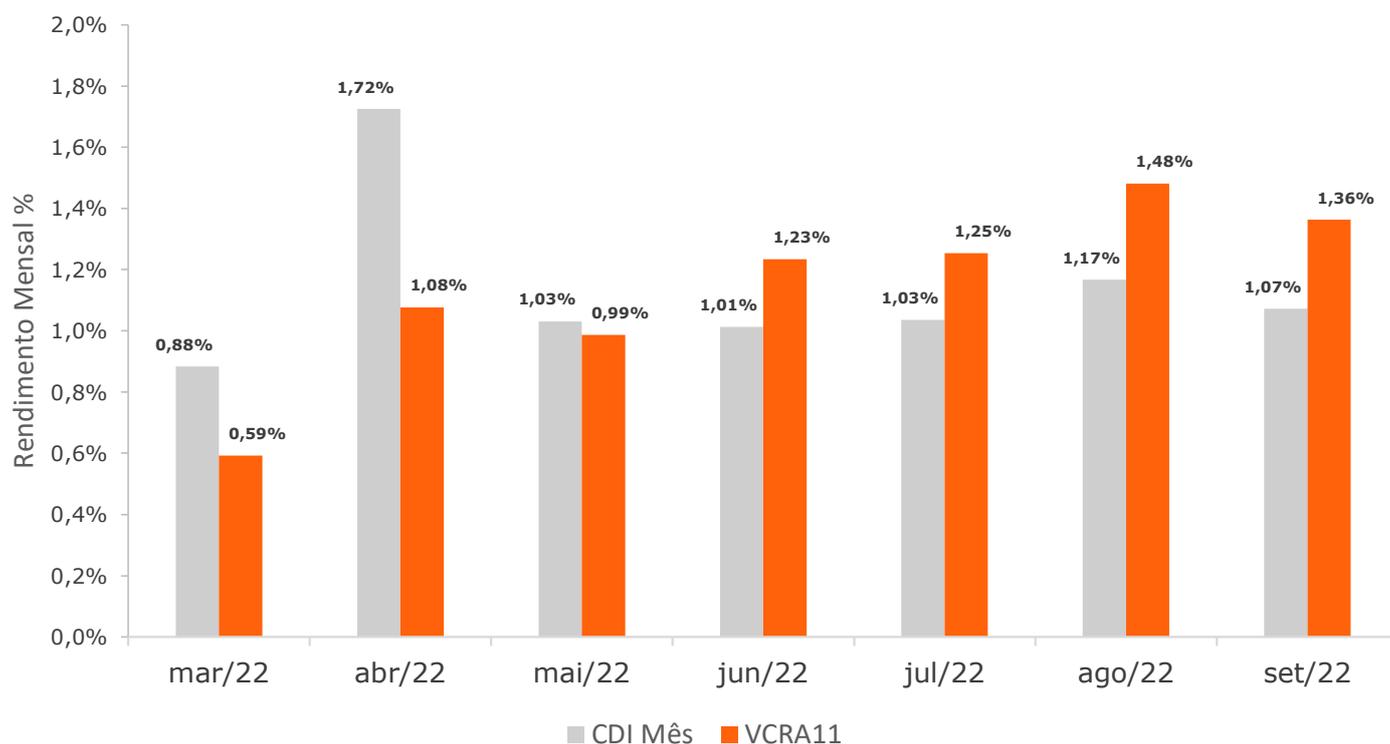
A distribuição de R\$ 1,38 por cota referente ao mês de setembro será paga no dia 14/10/2022 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 30/09/2022.

Rendimento em setembro

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

Distribuição de
R\$ 1,38
Por cota

Equivalente a
127%
do CDI*



Cota média 1ª emissão: R\$ 101,27

Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
set/22	1,38	1,07%	1,36%	127%	150%
ago/22	1,50	1,17%	1,48%	127%	149%
jul/22	1,27	1,03%	1,25%	121%	143%
jun/22	1,25	1,01%	1,23%	122%	143%
mai/22	1,00	1,03%	0,99%	96%	113%
abr/22	1,09	1,72%	1,08%	62%	73%
mar/22	0,60	0,88%	0,59%	67%	79%

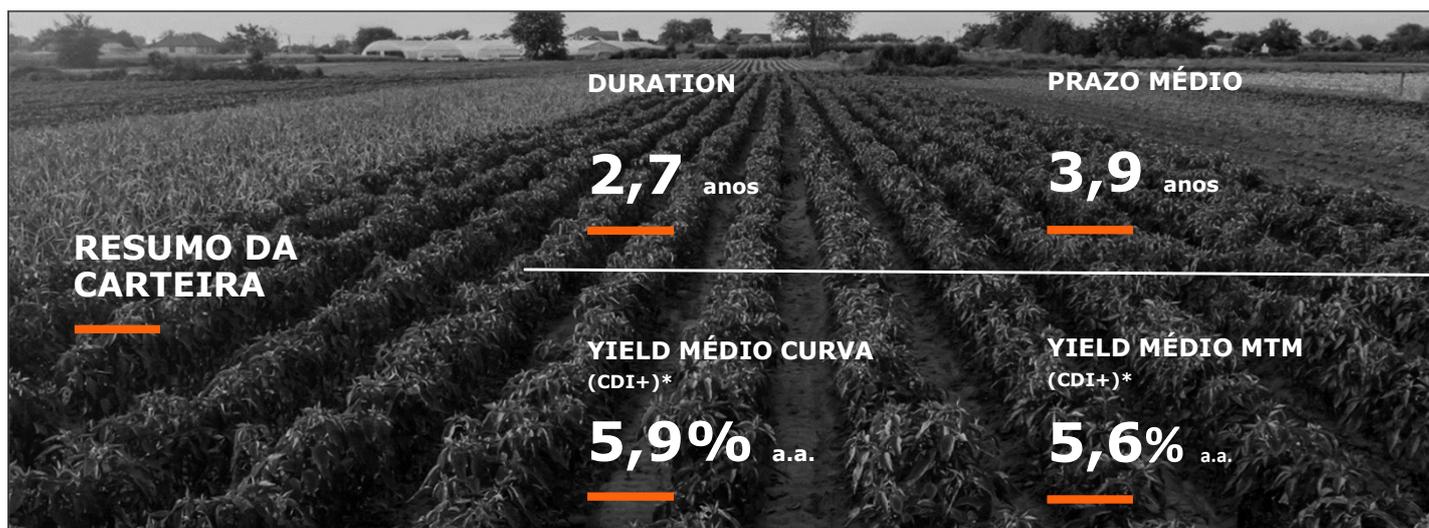
¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em setembro de 2022, foram negociadas 27.784 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 3,0 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 142,9 mil.



CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

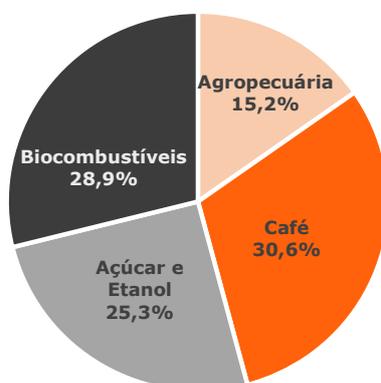
Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration	%
1	CRA	CRA0220025T	OPEA	RUIZ COFFEES	CDI+	4,50%	4,50%	60,5	60,5	3,4	30,1%
2	CRA	CRA02200337	OPEA	BB FUELS PALMA	CDI+	7,90%	6,89%	57,2	57,2	2,6	28,4%
3	CRA	CRA022005K1	OPEA	GRUPO RAÇA AGRO	CDI+	5,50%	5,50%	30,2	30,2	2,8	15,0%
4	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	USINA CORURUPE	CDI+	6,00%	6,00%	20,2	20,2	2,0	10,0%
5	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP BIOENERGIA	CDI+	5,30%	4,61%	19,6	19,9	2,3	9,9%
6	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	6,00%	10,1	10,1	2,1	5,0%
5	RF			COMPROMISSADA OVER	SELIC			3,3	3,3		1,7%
TOTAL CARTEIRA					CDI+	5,94%	5,58%	201,0	201,3		100,0%

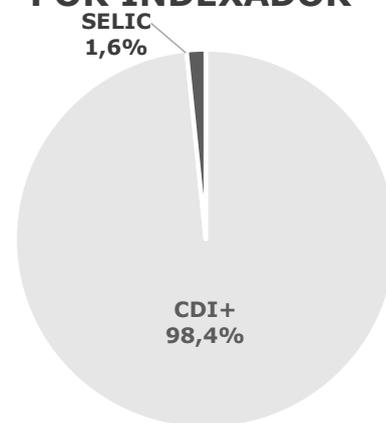
ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



POR SETOR*



POR INDEXADOR



*Nota: Referente à carteira de CRA e CRI

RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22
Total de receitas	977.172	1.670.772	2.510.234	2.995.823	2.933.491	3.356.217	3.076.242
Receita CRA	24.818	1.274.670	1.698.096	2.233.340	2.538.029	3.286.080	3.027.153
Receita Renda Fixa	952.354	396.102	812.138	762.483	395.462	70.137	49.089
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-214.280	-89.123	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252
Despesas Fundo	-25.094	-132.546	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265
Lucro líquido	737.799	1.449.103	2.056.375	2.568.620	2.603.356	3.061.767	2.813.725
Reserva	1.780	369.779	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514
Rendimento (R\$/cota)	0,60	1,09	1,00	1,25	1,27	1,50	1,38

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.

✓ 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

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.

✓ Garantias

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



Minas Gerais e São Paulo

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



Roraima

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



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

