



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11

DEZEMBRO 2022



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\$ **237 MM**

Dividendos a pagar em 12/jan/23

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

Cota Patrimonial

R\$ **102,24**

Cota de mercado

R\$ **106,48**

Número de cotistas

2.539

Rendimento¹

132% do CDI

Sobre cota média de 1ª Emissão

Data base de 30/12/2022

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>

Prezado(a) Cotista,

No início do mês de dezembro, o Fundo realizou a aquisição de R\$20 milhões do CRA Frigol e R\$19,3 milhões do CRA Copagri, cujas operações estão descritas em detalhes na nossa carta de novembro (como fato subsequente ao encerramento daquele mês).

Ao final de dezembro, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 113,3% em CRAs/CRIs. A carteira fechou o mês com 89% de ativos alocados em papéis indexados ao CDI, com taxa ponderada de CDI + 5,9% a.a. e 11% de ativos alocados em papéis indexados ao IPCA, com taxa de IPCA + 10,6% a.a..

A distribuição de dividendos em dezembro ficou em R\$ 1,50 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,48% no mês ou 19,3% anualizado; equivalente a 132% 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 155% do CDI.

Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 29 de dezembro, a distribuição representa uma rentabilidade equivalente a 125% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 148% do CDI, incluindo o gross up do imposto.

A partir de 22 de dezembro o Fundo passou a contar com a XP Investimentos como formadora de mercado (*market maker*) para as suas cotas com o objetivo de fomentar a liquidez no mercado secundário, facilitando os negócios para os cotistas.

Como atualização para este mês em relação aos ativos da carteira, gostaríamos de ressaltar que a Frigol, um dos mais tradicionais frigoríficos brasileiros, atingiu 100% de conformidade em auditoria realizada pelo Ministério Público Federal em unidades da empresa no Pará. A resolução comprova que todo o gado adquirido vem de fornecedores rurais que não produzem em áreas de desmatamento, em terras indígenas ou em unidades de conservação, e que estão fora da lista de organizações envolvidas com trabalho escravo.

A companhia rastreia 100% dos animais originados e leva até o consumidor final a rastreabilidade através de QR Codes que estão impressos em todos os produtos in-natura no mercado interno e externo. Conforme declarado por Eduardo Miron, CEO da Frigol, a companhia mantém seu compromisso em contribuir e desenvolver uma estratégia de gestão voltada para o futuro, baseada em informações consistentes sobre os impactos positivos para a sustentabilidade.



Ressaltamos que a equipe de gestão segue trabalhando em novas operações, com o propósito de realizar uma alocação eficiente dos recursos do follow-on, por meio do nosso contínuo processo de originação.

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.



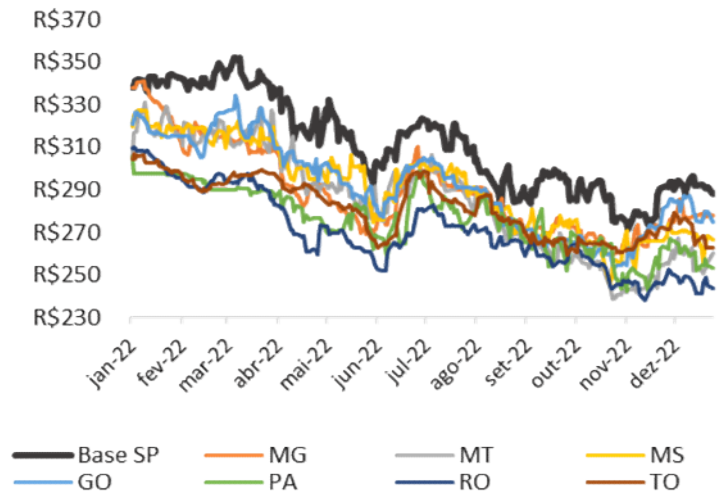
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



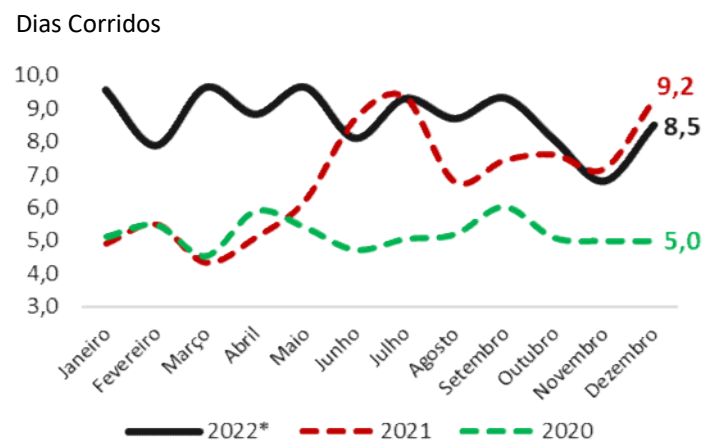
PECUARIA DE CORTE

- Preços do boi gordo reduzem o ritmo de alta e se estabilizam entre R\$285,00 e R\$300,00 por arroba bovina, com alongamento das escalas de abate.
- Permanece a tendência de aumento na oferta de bovinos no Brasil em 2022, principalmente em plantas frigoríficas "SIFadas", as únicas que podem ser habilitadas à exportação, nas quais foi registrado um aumento de 9,50% YoY no nível de abates acumulado de janeiro a novembro do ano corrente.
- Após um encurtamento nas escalas de abate registrado em novembro, que mensura o quão programados estão os abates de bovinos nas indústrias frigoríficas, a pressão altista nas cotações estimulou algum aumento na oferta de animais terminados, o que naturalmente voltou a alongar escalas em dezembro.
- Exportações até a quarta semana de dezembro já superam 1,96 milhão de toneladas, faturando mais de US\$ 11,6 bilhões desde o início do ano. No acumulado de janeiro a novembro, foram registrados crescimentos de 28,3% em volume, e 50,2% em receita.
- O efeito sazonal nas demandas interna (13º salário, festas de fim de ano etc) e externa (ano novo chinês em jan/23) também vem dando suporte aos preços do Boi Gordo.
- Apesar dos bons resultados no ano, existem preocupações em relação aos embarques futuros à China, na medida em que o afrouxamento das restrições tem sido complicado com muitos novos casos ainda surgindo, além de ter sido registrada queda no preço médio da tonelada exportada.

Preços da @ do Boi Gordo
Janeiro a Dezembro de 2022



Escala média mensal de abates - Brasil



*Considerando até 27/12

Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, MAPA, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Desemprego registrou mais uma queda em outubro, chegando a 8,3%, movimento que somado a fatores como festas de fim de ano, décimo terceiro salário e manutenção do Auxílio Brasil a R\$600,00 mensais oferece indícios de uma demanda doméstica mais robusta por carne bovina no início de 2023.
- Além das exportações, a preocupação com os elevados preços do milho por parte dos confinadores continua no radar do mercado, que monitora atentamente o conflito no leste europeu a questão climática no Brasil, EUA e Argentina, além das exportações brasileiras do grão à China também serem um potencial fator de alta nos preços.
- O maior volume de embarques de carne bovina da história destinado à China já vem consolidando um resultado recorde para o fechamento de 2022, mas os relatos de pedidos de renegociação de preços da tonelada exportada e de dificuldades com a Covid-19 preocupam a cadeia, embora não demonstrem sinais de queda anormais no volume de compras pelos resultados preliminares de dezembro.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

- O novo levantamento realizado pela DATAGRO trouxe revisões para cima na estimativa da safra de milho do Brasil. Para 21/22 a projeção subiu para 120,6 milhões de toneladas, superior em 37% aos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Para 22/23, com o plantio da safra de verão encerrado, a área total foi elevada para 23,8 milhões de hectares, 4% acima da safra anterior, com produção total avaliada agora em 127,9 mi de t, ou 6% de incremento.
- No balanço de oferta & demanda da safra atual temos estoques caindo de 6,0 para 4,9 mi de t. Embora com produção 37% maior, temos consumo interno 5% maior, e exportações, subindo 115%, de 20,9 para 45,0 mi de t, com embarques até esta última semana de 39,7 mi de t. Para a safra 22/23 trabalhamos com 4% de aumento no consumo doméstico e aumento de 9% nas exportações para 49,0 mi de t, resultando em estoques finais reduzidos para 2,8 mi de t. China levando 2,0 mi de t na safra atual e possivelmente 6,0 mi de t na próxima.
- Os preços na CBOT sofreram ligeiro recuo em dezembro, por conta da falta de suporte no mercado financeiro. Mas com viés de avanço para janeiro. Apesar da menor demanda nos EUA, suporte por aperto nos estoques dos EUA e mundo, e clima novamente irregular na América do Sul.
- Restou confirmada nossa previsão de avanço nos preços domésticos em dezembro, refletindo a solidez externa, a relativa estabilidade no câmbio, e demanda interna e externa sólidas, com tendência de preços seguindo firmes para janeiro.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT

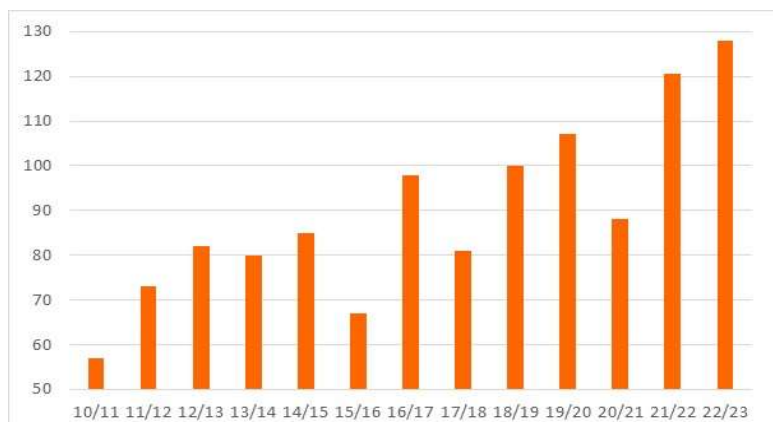
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de Milho no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Depois das perdas volumosas na safra nos EUA, o mercado internacional se preocupa agora com a nova safra sul-americana. A contabilização de novas perdas na Argentina e sul do Brasil vai mantendo o mercado firme na CBOT, fechando em alta também pela intensificação do conflito na Ucrânia, e pressionado apenas pela fraca demanda por produto norte-americano. No lado limitante aos preços, temos as preocupações com provável desaceleração da economia global em 2023, e a manutenção do acordo para exportações pela Ucrânia. Por conta dessa combinação, acreditamos que os preços na CBOT seguirão suportados nos próximos meses.
- Mesmo com a revisão para cima na produção, temos tendência de recuo nos estoques domésticos nesse próximo ano, atuando para fortalecer a formação dos preços, basicamente pela expectativa de forte incremento da demanda interna e exportações. Neste último caso, temos suporte pela expectativa de preços firmes no mercado internacional, elevada taxa de câmbio e prêmios de exportação positivos. Por essas razões, os parâmetros iniciais para o mercado interno seguem de preços sólidos aos produtores, nos moldes do mercado atual, ou possivelmente acima. Dessa forma, apesar do forte incremento nos custos de produção, o setor produtivo mantém perspectiva de renda positiva na temporada e, de outro lado, voltando a apertar as margens dos consumidores locais. Seguimos atentos ao comportamento do clima na definição da safra de verão.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- Novo relatório da DATAGRO apontou a safra 21/22 em 129,0 mi de t, 7% abaixo da anterior. Para 22/23 ajuste para cima na área semeada, com plantio virtualmente encerrado, para 43,9 mi de ha, 4% acima dos 42,1 mi do último ano. O clima até dezembro segue melhor que em mesmo período do ano passado, mas já com perdas de potencial no Rio Grande do Sul. Além disso, há preocupações com a previsão de poucas chuvas em janeiro em Goiás, Minas Gerais e parte do Mato Grosso do Sul. Assim o potencial de produção foi reduzido para 152,2 mi de t, com 18% de elevação.
- No balanço de oferta & demanda tivemos leve ajuste para cima nos estoques da safra atual, para 616 mil t, mais ainda 27% abaixo dos 847 mil t dos estoques de ingresso. Para a safra nova a projeção de estoques foi reduzida para 4.953 mil t, por conta do aumento na produção em apenas 18%, no processamento em 6% e nas exportações em 20%.
- Confirmando nossa expectativa, as cotações na CBOT vão fechando o mês de dezembro em alta. No lado negativo temos um mercado financeiro ainda tenso, prevendo menor crescimento para 2023. Por outro lado, temos o choque para baixo na oferta global com a combinação de perdas na América do Sul e EUA em 2022, queda na oferta de grãos pela guerra na Ucrânia, firmeza na demanda nos EUA e expectativa de novas perdas sul-americanas em 2023, construindo um cenário de solidez para janeiro.
- O mercado interno fechou praticamente estável em dezembro, por alta na CBOT e intensificação da entressafra, apesar do leve recuo no câmbio e da ausência de prêmios. Firmeza esperada também para janeiro.

Perspectivas para o setor

- Levando em conta os três principais pontos de formação dos preços internos da soja, temos: CBOT com firmeza nas últimas semanas por solidez na demanda dos EUA e preocupações com o clima na América do Sul; prêmios de exportação para embarque em fevereiro bem positivos pela demanda firme; e taxa de câmbio seguindo fortemente volátil, mas com leve viés de baixa diante da perda de fôlego do dólar lá fora, apesar das preocupações fiscais internas pela provável mudança de política econômica pelo novo governo.
- Por essas razões, seguimos considerando solidez para a paridade de exportação, e também para o mercado doméstico em janeiro, até a entrada da próxima safra. A partir daí alguma pressão é esperada com o início da colheita, pois a comercialização da safra nova segue bastante atrasada. Desse modo, a lucratividade bruta vai fechando outra vez positiva para boa parte dos produtores na temporada atual.
- O cenário de renda para a safra 22/23 também permanece positivo para a maior parte dos produtores brasileiros. Pelo menos para aqueles que alcançarem produtividade dentro da normalidade, considerando que o perfil de clima até dezembro é bem melhor do que em 2021, e porque os preços firmes tendem a anular a forte alta nos custos de produção, talvez com possível redução no padrão obtido na safra atual.

Preço da soja em Chicago

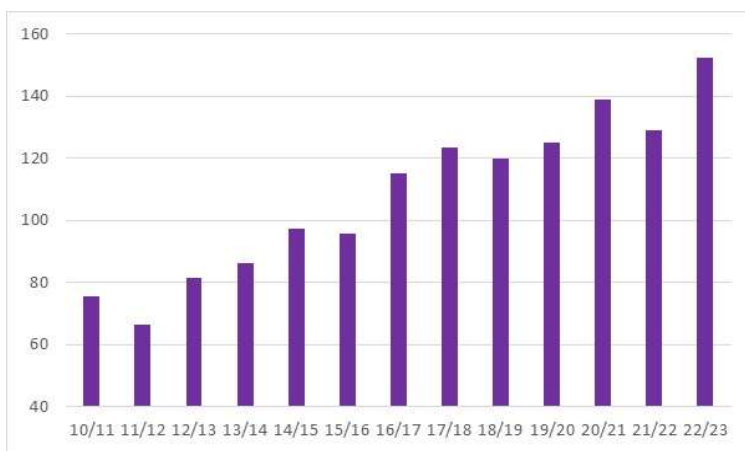
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de soja no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

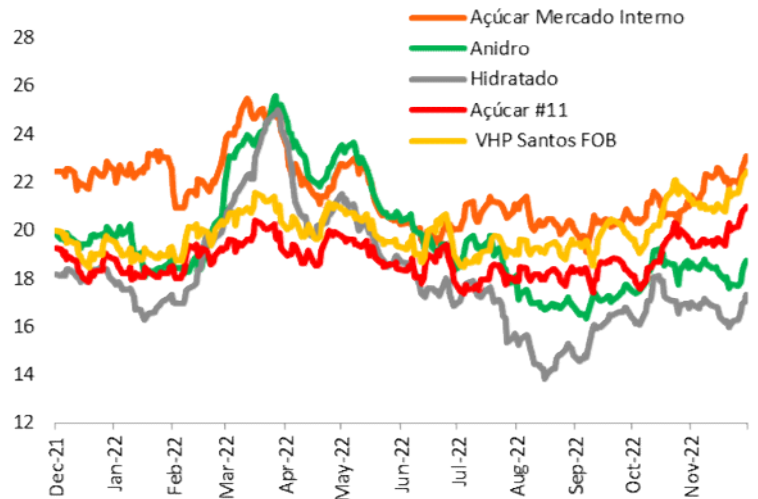


AÇÚCAR & ETANOL

- Poucos esperavam que o mercado de açúcar bruto de NY pudesse registrar uma melhor performance no final desde ano. Ainda a reboque da percepção de aperto no trade flow global no curto prazo, a tela de Março de 2023 fechou a US\$ 20,98 c/lb em 23 de dezembro, maior valor desde 6 de fevereiro de 2017, alta de 11,1% em um ano.
- Atrasos no ritmo de moagem no México e no Norte-Nordeste do Brasil, início de entressafra no Centro-Sul do Brasil, associado aos baixos estoques na região, são algumas das razões pelas quais o mercado tem precificado maior suporte neste momento. Mas há espaço para que o mercado continue nesta escalada?
- O mercado de açúcar tem convivido com duas diferentes perspectivas: uma de curto prazo e outra de longo prazo. No curto prazo, novos fatores têm alimentado a tendência altista do mercado, a começar pelos rumores de que a produção de açúcar na China e na Austrália fique bem abaixo do inicialmente esperado em 22/23, sem esquecer o fato de que a refinaria de Dubai voltou a operar full-capacity após reparar os danos causados por um incêndio na fábrica.
- Contudo, para o longo prazo, ainda é concreta a expectativa de que o balanço mundial de açúcar apresente um maior superávit em 22/23 (Out/Set), sobretudo devido à previsão de maior produção de açúcar na região Centro-Sul do Brasil em 23/24 (Abr/Mar). A estimativa da DATAGRO para o superávit no balanço mundial de 22/23 (Out/Set) foi revisada para cima, de 2,72 milhões de toneladas para 4,76 milhões de toneladas, valor bruto, contra um superávit de 2,02 milhões de toneladas em 21/22.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

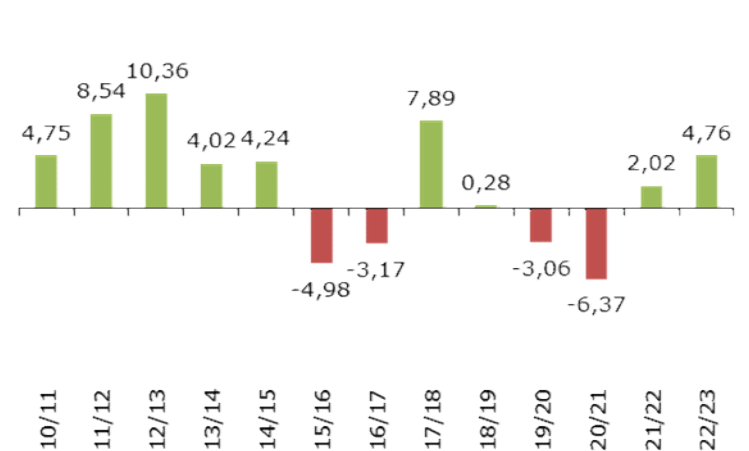
Base Ribeirão Preto (US\$ c/lb FOB Santos)



Fonte: DATAGRO

Balanço Mundial de Açúcar - Superávit / Déficit

Milhões de toneladas (valor cru)



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- A safra 22/23 de cana-de-açúcar na região Centro-Sul do Brasil caminha para a sua reta final restando poucas dúvidas sobre os números finais de produção. Agora, atenção se volta para os possíveis cenário de oferta e demanda para a próxima safra 23/24 na região. Além das melhores condições climáticas em 2022, o que beneficiou sobretudo o desenvolvimento dos canaviais a serem colhidos no terço inicial da próxima safra, que foram justamente as áreas mais castigadas pela estiagem em 2020 e 2021, as usinas do Centro-Sul direcionaram maiores investimentos tanto em renovação do plantio como em tratos culturais. Portanto, a previsão da DATAGRO é que a moagem de cana na região Centro-Sul suba de 552 milhões de toneladas em 22/23, para 590 milhões de toneladas em 23/24.
- Sobre o mercado de CBios, cabe destacar a decisão do governo em fixar a meta de descarbonização do programa RenovaBio em 37,47 milhões de créditos em 2023, contra 35,98 milhões de CBios em 2022, embora bem menor do que a meta original de 42,35 milhões de CBios aprovada originalmente. De toda forma, mesmo considerando que a mistura de biodiesel no diesel suba para 15% a partir de abril de 2023, além da maior oferta do canavial no Centro-Sul, o preço do CBio tende a se manter firme à medida em que a oferta de CBios provavelmente não será suficiente para atender as metas a partir de 2025, conforme projeção da DATAGRO.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



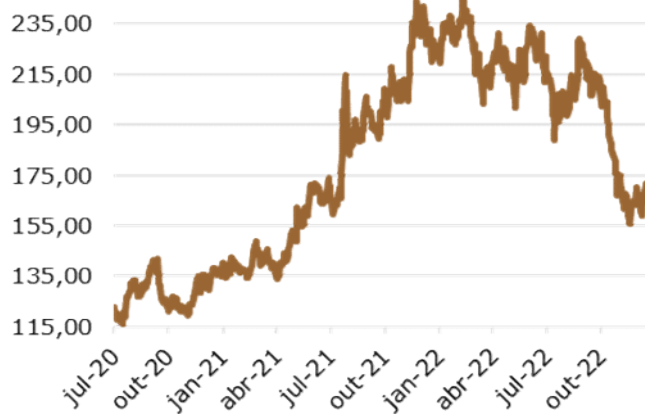
CAFÉ

- Depois de atingir o pico em fevereiro, os preços caíram mais de 32% e, atualmente, se mantêm em uma faixa entre US\$150/lb a US\$170/lb. Mercado ainda prevê relativa escassez do produto para atender a demanda entre janeiro e junho de 2023, esperando maiores confirmações da produção da próxima safra brasileira de café arábica.
- USDA estima que a produção mundial, total de café para a safra 22/23 seja da ordem de 173 milhões sacas, com aumento de 4,22% em relação ao ano-safra anterior, como reflexo da recuperação da safra brasileira pela melhora das condições climáticas. Entre os demais principais países produtores, como Colômbia e Vietnã, não se observa variação significativa da produção. Bom volume de chuva nas regiões produtoras de café brasileiro, trazendo a perspectiva de recuperação da produção.
- Desde o mês de setembro, volumes de chuva significativos foram registrados nos principais polos produtores, o que contribuiu para o desenvolvimento de uma boa florada. Ainda assim, em algumas regiões produtores estão apreensivos com o pegamento dessa florada o que só poderá ser confirmado a partir de fevereiro. Outro fator climático importante monitorado pelo mercado é a perspectiva iminente de fim do La Niña e um potencial início do fenômeno El Niño, o que na prática implica em uma redução do risco de seca e um aumento nas chances de chuvas mais volumosas no Brasil.
- Os embarques de café brasileiro já acumulam um total de 32,53 milhões de sacas entre janeiro e novembro deste ano (-1,72% YoY), faturando mais de US\$ 7,83 bilhões (+57,20% YoY). Importante observar que, apesar de uma menor safra, os embarques se mantiveram em volume praticamente estáveis e a receita aumentou significativamente por conta do forte aumento dos preços. Os estoques físicos certificados da ICE voltaram a crescer, chegando a 798 mil sacas no dia 28/12.

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

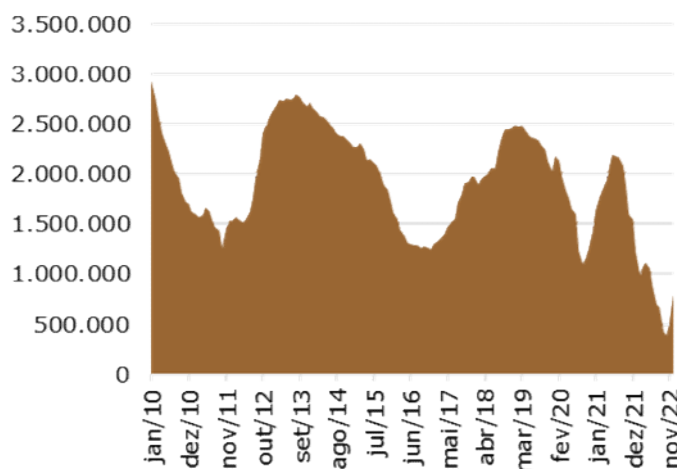
Jul/20 a Dez/2022

U\$/lb



Estoque de café arábica certificado - ICE/US

Sacas de 60kg



* Fechamento do dia 28/11

Fonte: DATAGRO Markets, ICE, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Apesar da fragilidade econômica global, a inelasticidade a preços do consumo de 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, gravemente afetada na safra 21/22 que vem causando uma série de dificuldades para a cadeia, como a preocupação da falta de café no período de entressafra de 2023, gerando forte volatilidade nos mercados futuros.
- 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 na definição futura de preços e de fluxos do comércio global de café. Há grande expectativa acerca da mudança de governo no Brasil e como será o comportamento dos mercados de juros e câmbio localmente.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

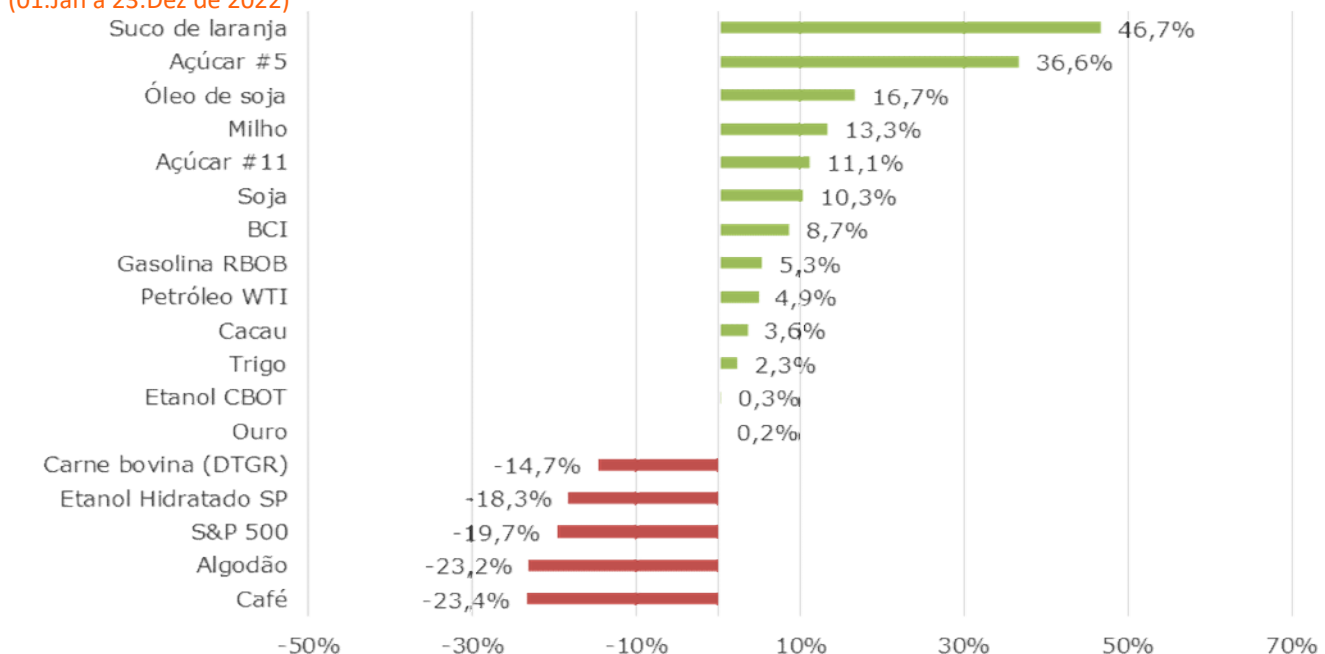
Quadro Geral

Perspectiva geral sobre o mercado de commodities para 2023

- A invasão da Ucrânia pela Rússia foi um dos fatores mais importantes por trás da oscilação dos preços das commodities em 2022. A disposição da Rússia de usar a energia como arma e as sanções de retaliação do Ocidente que sofreu tiveram um impacto restrito não apenas no complexo de commodities, mas também em toda a economia global. Como resultado, o que começou como uma preocupação sobre a oferta, agora se transformou em riscos crescentes sobre a demanda, à medida em que os bancos centrais elevaram os juros na tentativa de conter a inflação. Além disso, enquanto grande parte do mundo finalmente conseguiu superar a Covid, o principal consumidor de commodities, a China, ainda mantém a sua política de Covid-zero.
- Entraremos em 2023, portanto, com os mercados tentando avaliar o impacto da demanda pela desaceleração do crescimento global e pelas incertezas sobre o apetite chinês por commodities. Embora os riscos de demanda estejam no centro das atenções por enquanto, os riscos de oferta certamente não desaparecerão, principalmente quando se trata de energia.
- Para o petróleo, o mercado global precisará enxergar uma nova mudança nos fluxos comerciais frente às sanções da União Europeia ao petróleo e produtos refinados russos. Isso, juntamente com os cortes de oferta da OPEP+, sugere um mercado de petróleo mais restrito, com potencial de recuperação dos preços para 2023, uma vez que a demanda global de óleo permanecerá mais aquecida do que o esperado, segundo a IEA e a própria OPEP.
- As commodities agrícolas também imprimiram uma performance particular em 2022, principalmente os grãos, devido à interrupção nas exportações ucranianas, juntamente com o clima mais adverso nas principais regiões produtoras. Esses mercados permanecerão sensíveis aos desdobramentos da guerra Rússia/Ucrânia. No entanto, por enquanto, há mais espaço para alta dos preços do que para acomodação. Existem alguns sinais de que a safra de trigo de inverno em algumas regiões-chave será menor do que o esperado, ao mesmo tempo em que há riscos de queda de produtividade agrícola em diversos setores devido à menor aplicação de fertilizantes em resposta à disparada dos preços dos insumos ao longo do ano.
- Em resumo, o mercado de commodities iniciará o ano de 2023 com maior cautela diante das preocupações sobre a demanda via desaceleração (ou mesmo recessão) da economia global. Por outro lado, caso a economia global supere esses desafios, sobretudo no que concerne ao combate à inflação, as restrições à oferta, particularmente de energia, voltarão a desempenhar maior protagonismo no mundo das commodities.

Desempenho de commodities em 2022

(01.Jan a 23.Dez de 2022)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

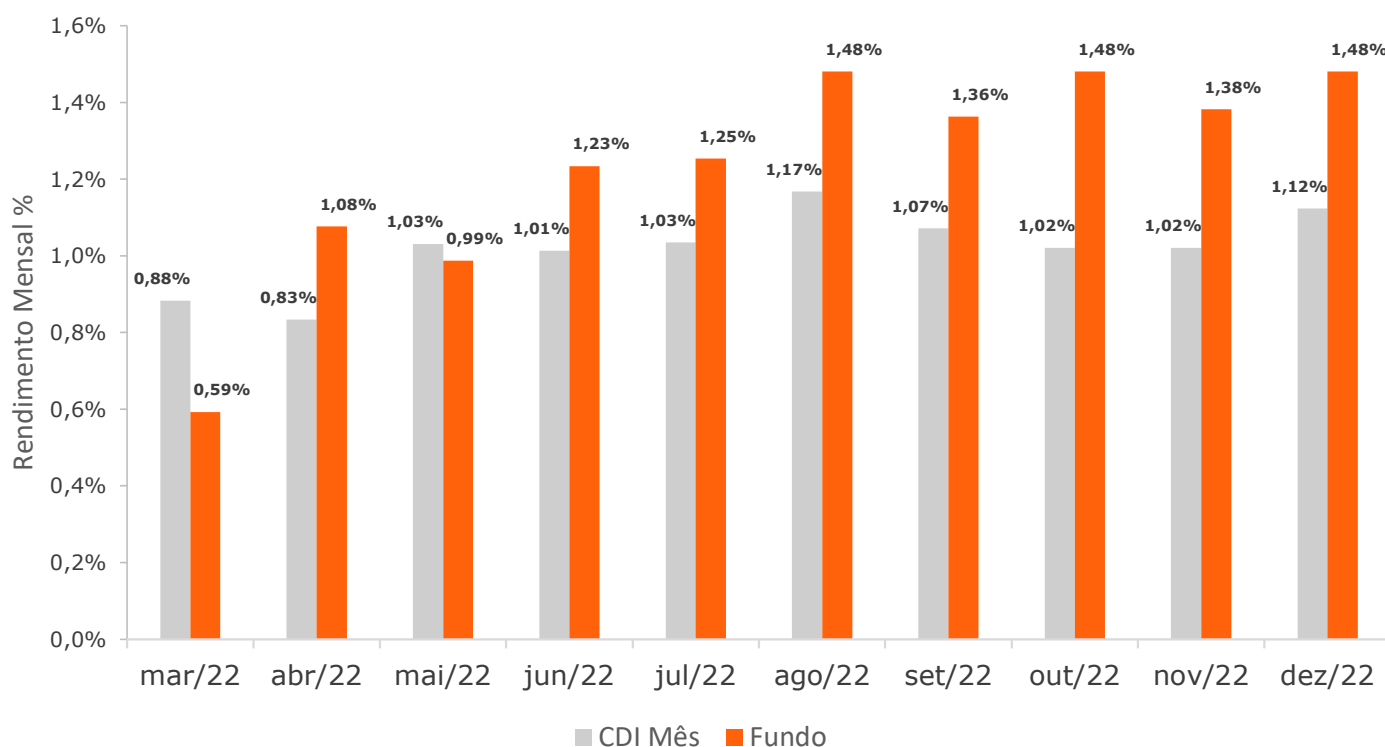
A distribuição de R\$ 1,50 por cota referente ao mês de dezembro será paga no dia 12/01/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 30/12/2022.

Rendimento em dezembro/22

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

Distribuição de
R\$ 1,50
Por cota

Equivalente a
132%
do CDI*



Cota média 1ª emissão: R\$ 101,27

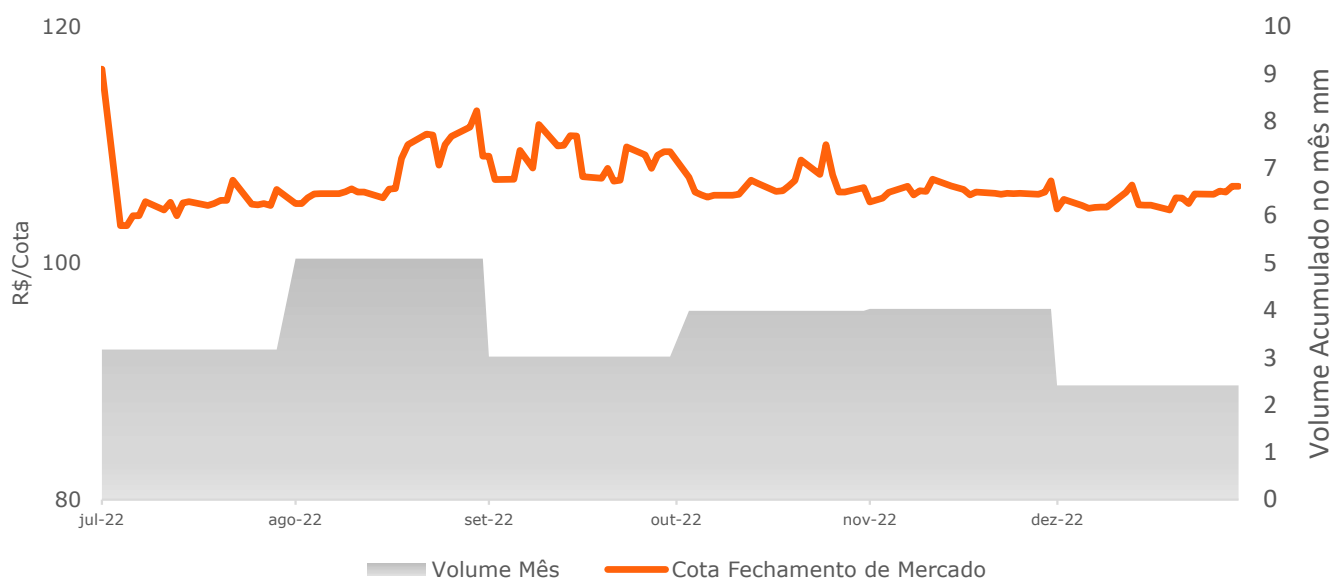
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
dez/22	1,50	1,12%	1,48%	132%	155%
nov/22	1,40	1,02%	1,38%	135%	159%
out/22	1,50	1,02%	1,48%	145%	171%
set/22	1,38	1,07%	1,36%	127%	150%
ago/22	1,50	1,17%	1,48%	127%	149%
jul/22	1,27	1,03%	1,25%	121%	143%
jun/22	1,25	1,01%	1,23%	122%	143%
mai/22	1,00	1,03%	0,99%	96%	113%
abr/22	1,09	0,83%	1,08%	129%	152%
mar/22	0,60	0,88%	0,59%	67%	79%

¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

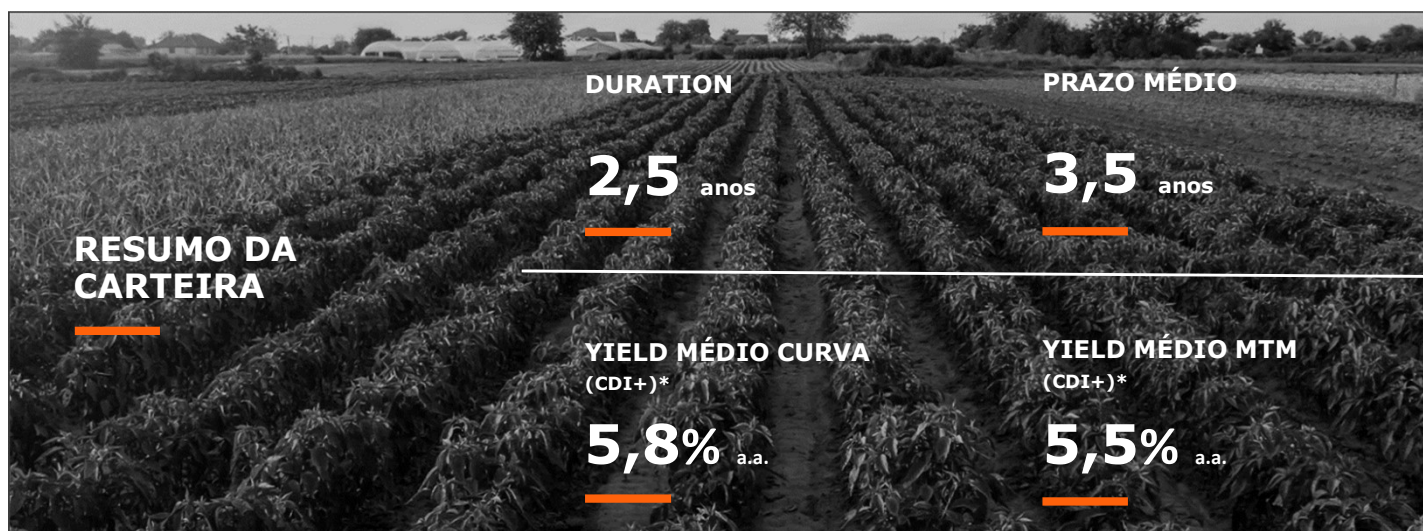
NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em dezembro de 2022, foram negociadas 22.958 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 2,4 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 109,1 mil.

Volume Total negociado	Total de cotas negociadas	Cota de Fechamento em 29/dez/22
R\$ 2,4mm	22.958	106,48



CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

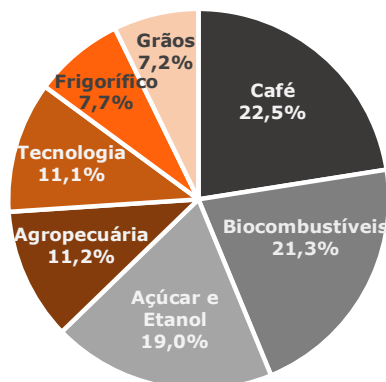
Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration	%
1	CRA	CRA022002BD	OPEA	RUIZ COFFEES	CDI+	4,50%	4,50%	60,5	60,5	3,2	25,5%
2	CRA	CRA02200337	OPEA	BB FUELS PALMA	CDI+	7,90%	6,83%	55,5	57,2	2,4	24,1%
3	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRUPO RAÇA AGRO	CDI+	5,50%	5,50%	30,2	30,2	2,6	12,7%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	11,16%	30,3	29,9	3,1	12,6%
5	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	USINA CORURUPE	CDI+	6,00%	6,00%	21,1	21,1	1,9	8,9%
6	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,6	20,6	2,4	8,7%
7	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP BIOENERGIA	CDI+	5,30%	4,30%	19,6	20,0	1,7	8,4%
8	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	5,50%	19,4	19,4	1,7	8,2%
9	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	6,00%	9,8	9,8	1,9	4,1%
10	RF			COMPROMISSADA OVER	SELIC			0,0	0,0		0,0%
TOTAL CARTEIRA								267,0	268,6		113,3%

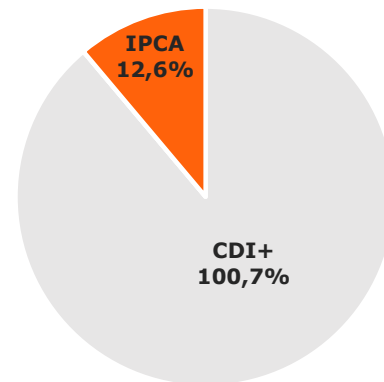
ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



POR SETOR*



POR INDEXADOR**



Nota: * Referente à carteira de CRA e CRI **Referente ao PL

RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22
Total de receitas	977.172	1.670.772	2.510.234	2.995.823	2.933.491	3.356.217	3.090.494	3.013.673	3.228.388	4.220.220
Receita CRA e CRI	24.818	1.274.670	1.698.096	2.233.340	2.538.029	3.286.080	3.027.153	2.910.685	3.172.751	4.185.582
Receita Renda Fixa	952.354	396.102	812.138	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637	34.639
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-214.280	-89.123	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518	-7.794
Despesas Fundo	-25.094	-132.546	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784	-354.786
Lucro líquido	737.799	1.449.103	2.056.375	2.568.620	2.603.356	3.061.767	2.827.977	2.614.780	2.683.086	3.857.640
Reserva	1.780	369.779	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660	-631.938
Rendimento (R\$/cota)	0,60	1,09	1,00	1,25	1,27	1,50	1,38	1,50	1,40	1,50

RESUMO DOS ATIVOS



Minas Gerais

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 e São Paulo

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



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

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

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



Mato Grosso

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



Minas Gerais e Alagoas

RESUMO DOS ATIVOS



Pulverizado

CRA Solinftec

Setor: AgTech

No mês de outubro de 2022 integralizamos R\$ 30 milhões no CRA de Solinftec que possui remuneração de IPCA + 10,6373% a.a. e prazo de 6 anos. A Solinftec é uma empresa líder em tecnologia que viabiliza a transformação digital da agricultura, provendo soluções agronômicas de gestão, logística e rastreabilidade para clientes nos setores de grãos e fibras, açúcar e álcool, café, citrus e florestal. Presente no Brasil, EUA e outros países da América Latina, a empresa atende clientes como SLC, Amaggi, Raízen, COFCO, entre outros. Ainda, conta com uma base sólida de acionistas, incluindo TPG, Unbox Capital, AgFunder, The Lightsmith Group e Blue Like an Orange. A empresa está cotada para ser o primeiro unicórnio (nome dado a startups de base tecnológica que valem pelo menos US\$ 1 bilhão) do agro brasileiro.

✓ Garantias

- Cessão Fiduciária de Recebíveis
- Fiança cruzada das companhias localizadas nos Estados Unidos e América Latina



Pará

CRA Frigol

Setor: Frigorífico

A Frigol está presente há 30 anos no mercado de proteína animal e, atualmente, é a 4ª maior no segmento frigorífico de bovinos e suínos do país. Com atuação nos estados de São Paulo e Pará, a empresa conta com três plantas de abate e duas fazendas de confinamento. A companhia é certificada para exportação para países como China, Israel e o mercado Halal.

O CRA Frigol conta com garantias de alienação fiduciária de uma de suas plantas industriais e respectivos bens, cessão fiduciária de direitos creditórios, fundo de reserva e aval corporativo da *holding* do grupo, além de *covenants* financeiros medidos em bases trimestrais.

✓ Garantias

- Alienação Fiduciária sobre imóveis e equipamentos;
- Cessão Fiduciária sobre os direitos creditórios emergentes de conta vinculada de titularidade da Devedora;
- Fiança outorgada pela Fiadora.



Mato Grosso

CRA Copagri

Setor: Grãos

A Copagri é uma empresa brasileira criada em 2011, que atua primordialmente no segmento de originação e industrialização de soja e comercialização de seus derivados, farelo e óleo, no mercado doméstico e internacional. A empresa processa mais de 1.200 toneladas de soja por dia, adquiridas por meio de 6 filiais espalhadas nos estados produtores, produzindo 240 toneladas de óleo e 910 toneladas de farelo de soja por dia.

O CRA Copagri conta com garantias de cessão fiduciária de recebíveis em montante equivalente a, no mínimo, 120% (cento e vinte por cento) do valor do CRA, além de aval dos sócios.

✓ Garantias

- Aval;
- Cessão Fiduciária.

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

