

VCRA11 VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO

OBJETIVO DO FUNDO

Permite investir no agronegócio por meio do Fiagro VECTIS DATAGRO, que reúne a expertise da VECTIS em análise, gestão e estruturação e a experiência da DATAGRO no dia-a-dia do agronegócio.

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 180 colaboradores, 12 unidades de negócios e atende mais de 1.000 clientes em mais de 50 países.

Patrimônio líquido
R\$ 473 MM

Dividendos a pagar
R\$ 1,10/cota

Número de cotistas
8.870

13/12/2023

Cota
R\$ 102,96

patrimonial

Cota
R\$ 89,34

mercado

Rendimento
117% do CDI

Sobre cota média das Emissões
Líquido de IR



Data base de 30/11/2023
Rendimento líquido, isento de
IR para pessoa física

Palavra do Gestor >

VEÇTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO

NOVEMBRO 2023

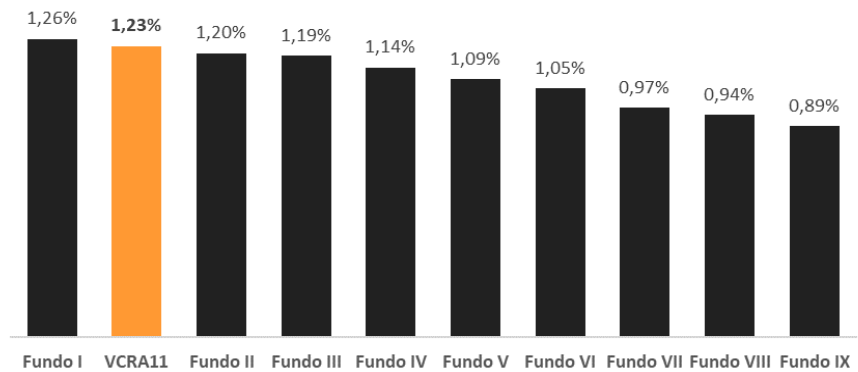
Prezado(a) Cotista,

Prezado (a) Cotista,

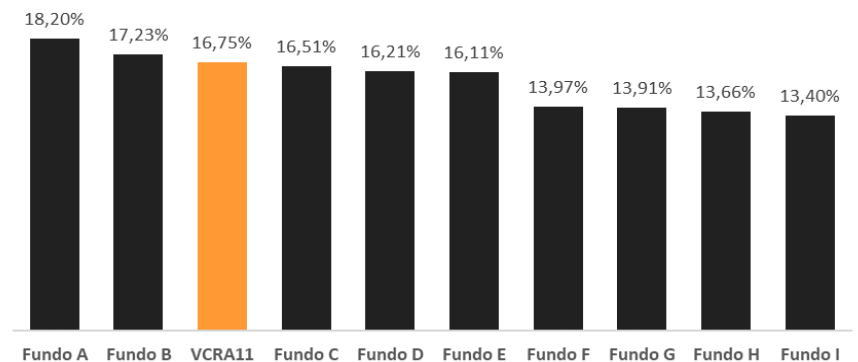
A distribuição de dividendos referentes a novembro ficou em R\$1,10 por cota para os investidores, o que, considerando o deságio de 13,2% nas cotas de fechamento de mercado no dia 30 de novembro, representa um *Dividend Yield* anualizado de 15,82%, equivalente a 134% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 158% do CDI, incluindo o *gross up* do imposto.

Essa rentabilidade nos coloca no patamar dos FIAGROs com maior rentabilidade do mercado, indicando um bom ponto de entrada para novos investidores. Vale ressaltar que atingimos essa marca mesmo com parcela de 6,9% do Fundo ainda em caixa em novembro (recursos que foram totalmente alocados a partir de 04/12, conforme descrito mais abaixo) e considerando o impacto nos dividendos oriundos da operação do Grupo APR.

Último Yield Mensal



Yield 12 meses



Fonte: ClubeFII, TOP 10 fundos com maiores PL. Nov/23.

RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

VEÇTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO

NOVEMBRO 2023

Em relação ao valor da cota média das emissões do Fundo, essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,08% no mês ou 13,72% anualizado; equivalente a 117% do CDI. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 138% do CDI.

No mês de novembro, realizamos a aquisição de R\$12,0 milhões em cotas sêniores de FIDC-FIAGRO com remuneração de CDI + 4,50% e prazo de 4 anos. Como fato subsequente ao encerramento do mês, liquidamos ainda R\$17,7 milhões em um CRA do Grupo JB, com rentabilidade de CDI + 3,5% a.a. e prazo de 6 anos.

Dessa forma, no início de dezembro, o Fundo contava com uma alocação de 98,3% em operações do agronegócio e 1,7% em instrumentos de caixa. Nesse sentido, vislumbra-se uma rentabilidade ainda melhor da carteira em relação ao mês anterior.

FIDC-FIAGRO: O FIDC investido pelo Fundo contará com uma carteira pulverizada de direitos creditórios devidos por clientes de uma grande cooperativa, com concentração máxima de até 2% do patrimônio por devedor. As cotas sêniores contarão com a subordinação das cotas mezanino e subordinadas, representativas de 30% do fundo, além das garantias de penhor de safra na razão de 130% para os direitos creditórios acima de R\$1 milhão. O FIDC teve a carteira histórica auditada pela KPMG, demonstrando adimplência de cerca de 98% em até 90 dias de atraso, limiar utilizado pelo Banco Central para definir inadimplência, indicando boa margem de segurança para a série sênior. O FIDC recebeu, ainda, rating A pela Austin – classificado, portanto com uma relação elevada entre os mecanismos de proteção para as cotas e perda estimada para a carteira, e com risco baixo de crédito.

CRA Grupo JB: O Grupo JB, por sua vez, destaca-se no segmento agroindustrial pela diversidade e capacidade produtiva atendendo aos mercados nacional e internacional de açúcar, álcool, gás carbônico, energia, combustíveis, armazenagem e indústria química. As atividades do Grupo estão concentradas nos Estados de Pernambuco e Espírito Santo, trazendo boa diversificação regional. O Grupo apresentou faturamento acima de R\$636 milhões em 2022 e alavancagem abaixo de 1,5x. O CRA conta com garantias de alienação fiduciária de terras com valor de venda forçada equivalentes a 50% (cinquenta por cento) do saldo devedor, cessão fiduciária da totalidade de recebíveis de comercialização de energia elétrica, e aval dos sócios e demais empresas do grupo.

VEÇTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO

NOVEMBRO 2023



DATAGRO 

Para acompanhar nossas novidades, convidamos todos os nossos investidores a nos acompanharem em nossas plataformas digitais (Instagram, LinkedIn e YouTube).



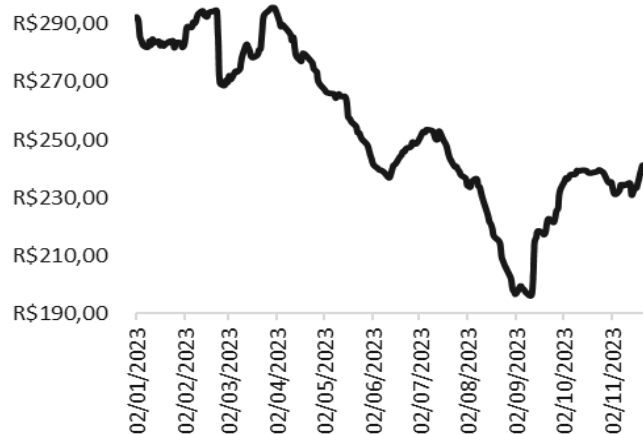
Panorama Setorial - Notas do Consultor



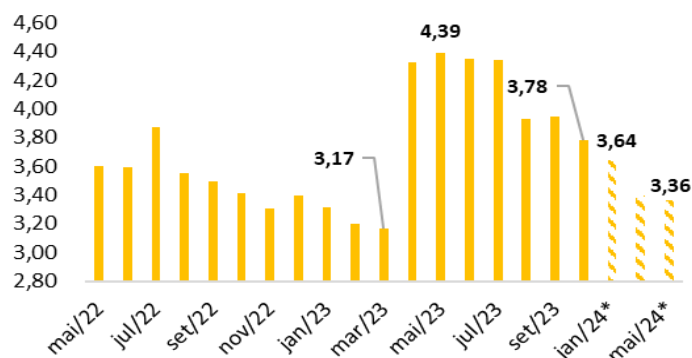
Pecuária de Corte

- Mercado do boi se mostrou firme ao longo de novembro, operando entre R\$230/@ e R\$245/@ na base São Paulo, chegando aos maiores níveis desde meados de julho deste ano.
- Ligado ao ciclo produtivo, o fundamento base sob a ótica da oferta é a liquidação vigente do rebanho e consequente aumento na oferta de animais terminados para abate induzido pelo maior abate de fêmeas. Segundo dados preliminares da Pesquisa Trimestral de Abates do IBGE, entre janeiro e novembro de 2023 foram abatidos 9,7% bovinos a mais do que em igual período de 2022.
- A escassez de chuvas principalmente no centro-norte brasileiro ainda induz alguma desova de animais para abate, sendo essa a principal explicação para as escalas persistentemente alongadas em algumas praças. Espera-se um enxugamento sazonal na oferta de bovinos que deve ser retardado pelas chuvas tardias de verão, devendo também levar a um atraso na saída de animais a pasto em 2024.
- O volume das exportações de carne bovina *in natura* de outubro registrou queda de cerca de 1,2% YoY, com uma quantidade significativamente superior às médias dos últimos anos. Números preliminares de novembro apontam potencial volume recorde para o mês, apesar dos preços baixos ainda limitarem ganhos ao setor.
- No mercado interno, melhora nas condições de renda e poder de compra da população, além do ganho de competitividade da carne bovina ante as demais carnes, oferecem suporte à retomada do consumo, que deve ser favorecido pela sazonalidade favorável das festas de final de ano.

Preços da @ do Boi Gordo – São Paulo
Jan/23 a Nov/23



Relação de troca Boi Gordo/Milho – São Paulo



*Jan-Mai/24 projetado pela curva futura no fechamento de 28/11
Fonte: B3, DATAGRO Markets, Indicador do Boi DATAGRO, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- As movimentações observadas nas últimas semanas mostraram que, apesar da liquidação do rebanho, podem acontecer momentos pontuais de falta de oferta principalmente de fêmeas, fundamento que ganha relevância com o atraso das chuvas e a sazonalidade favorável da demanda doméstica.
- Mercado segue atento à resiliência das compras chinesas, que deve continuar como importante fator de sustentação para o setor como um todo. Apesar dos indícios positivos da economia local, o cenário deve seguir complicado aos exportadores brasileiros, visto que ainda há fatores limitantes, como o evidente excesso de oferta de suínos, consumo ainda relativamente lento e yuan depreciado.
- A relativa melhora do ambiente econômico brasileiro deve sustentar uma recuperação marginal na demanda interna por carne bovina em 2023, fundamento que é favorecido pela perspectiva de queda na taxa SELIC, crescimento do PIB e ampliação da faixa de isenção de imposto de renda, além do recente ganho de competitividade da proteína em relação a seus substitutos.

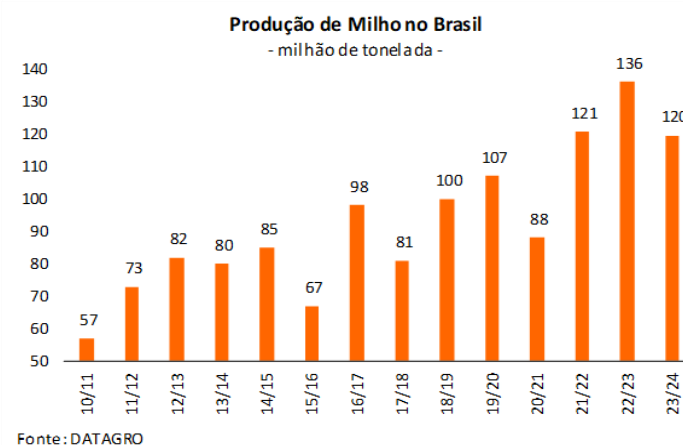
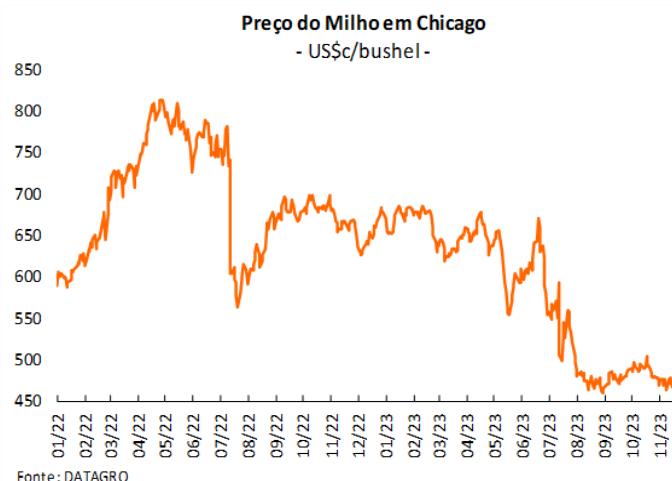


Panorama Setorial - Notas do Consultor



Milho

- A área total de milho da safra 22/23 no Brasil foi mantida em 23,1 milhões de hectares, com produção confirmada em 136,1 mi de toneladas, sendo 27,9 mi de t na safra de verão (20% do total), e 108,3 mi na safra de inverno (80%). Já para a safra 23/24 o levantamento de novembro da DATAGRO apontou área total caindo 7%, para 21,5 mi de ha, e produção potencial de 119,6 mi de t, reflexo das margens mais apertadas em 2023 e também da sinalização conservadora para 2024. O atraso no plantio da soja é outro fator relevante. O plantio da safra de milho de verão segue atrasado.
- O balanço de O&D manteve a projeção de exportação da safra 22/23 em 56,0 mi de t, o que trará os estoques para 4,1 mi de t. Para a safra 23/24 temos estoques estimados agora em apenas 1,6 mi de t, com avanço no consumo interno de 5%, para 88,1 mi de t, e exportações recuando 36%, para 36,0 mi de t, com relação estoque x consumo de 1,3%.
- Preços na CBOT confirmaram nossa expectativa de retração em novembro, refletindo a finalização da colheita nos EUA, com volume pouco acima da previsão anterior, além de pressão de venda pelos produtores. Ainda permanece possível pressão para dezembro, por preços frouxos no trigo e aumento das ofertas pelos produtores nos EUA.
- O mercado interno igualmente confirmou nossa expectativa e subiu em novembro, refletindo a firmeza nos prêmios, e a firme demanda interna e para exportação. Para dezembro a tendência é de um pouco mais de melhora.



Perspectivas para o setor

- Os preços externos tem oscilações previstas para dezembro, especialmente diante do nervosismo instalado sobre a nova safra de inverno no Brasil. No lado negativo, a pressão pelo auge da entrada física da nova safra dos EUA no mercado. Mas de outro lado, a melhora na demanda por produto norte-americano e a tendência de retração na área e produção do Brasil para 2024, com limitações para os preços em 2024 pela projeção de estoques folgados na temporada nos EUA e no mundo. A partir de agora atenções voltadas à definição da safra sul-americana de verão e à demanda nos EUA. A expectativa inicial é de recuperação por conta de provável safra cheia na Argentina, mas limitadas pela possível retração no Brasil, e das dificuldades de escoamento da produção de grãos da Ucrânia.
- No mercado interno depois da mudança para baixo no padrão de preços em 2023, por queda na CBOT, prêmios de exportação bem inferiores, taxa de câmbio conservadora e safra recorde, temos tendência de alguma recuperação em 2024. Em parte pelos fortes números de exportação deste ano, com o país enxugando parcialmente os estoques, trazendo suporte aos preços nos próximos 2 meses. E por conta da expectativa de retração na área, produção e estoques apertados para o próximo ano. Considerando a redução nos custos de produção, as margens dos produtores dependerão do que cada um conseguir em termos de produtividade, diante das preocupações com o clima na safra de verão e de inverno.



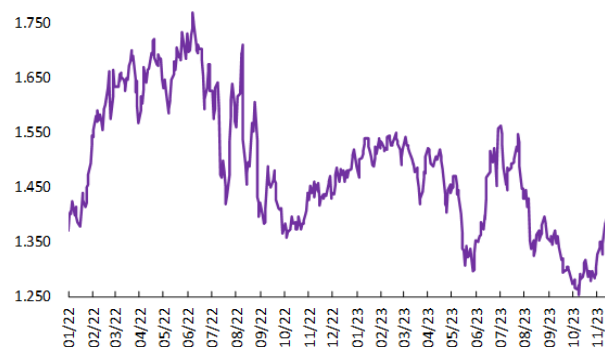
Panorama Setorial - Notas do Consultor



Soja

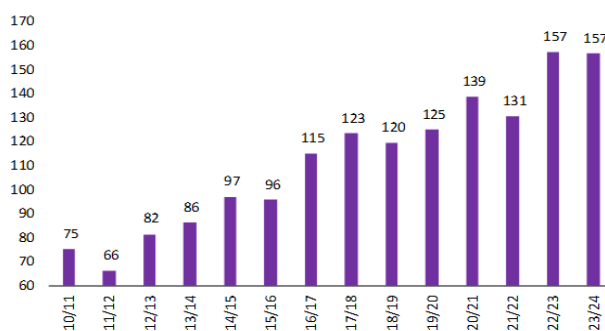
- A área colhida de soja da safra 22/23 no Brasil está confirmada em 44,6 mi de ha, 6% superior à anterior, com produção mantida em 157,2 mi de t, 20% maior. Para 23/24, o levantamento de novembro trouxe ajuste na área, que passaria a 45,4 mi de há, com produção potencial caindo a 156,6 mi de t, considerando boa tecnologia, mas clima muito irregular com El Nino de forte intensidade, por chuvas em excesso no Centro-Sul, e chuvas abaixo do normal no Centro-Norte. Além do atraso no plantio, a safra deve ter elevado percentual de replantio, atrapalhando sobremaneira a janela de plantio do milho de inverno.
- No balanço de O&D, destaque para a estimativa de exportações de soja de 101,0 mi de t na safra atual, o que jogaria os estoques para apenas 403 mil t. E para o próximo ano, com a diminuição de potencial na produção, temos tendência de estoques novamente apertados, com 5% a mais de processamento e 4% a menos de exportações.
- Com essa configuração de safra mais modesta no Brasil, os futuros da CBOT fecharam novembro em alta. Passando também pela reativação da demanda por produto dos EUA. Já para dezembro, a direção não é bem clara. De um lado, segue o aumento da oferta norte-americana, mas suporte com a manutenção de estoques bem apertados e firme demanda nos EUA, e as complicação na safra brasileira.
- No mercado doméstico tivemos leve melhora nos preços, confirmando nossa expectativa, refletindo a alta na CBOT e os prêmios de exportação. Para novembro, o avanço da entressafra tende a trazer um pouco mais de suporte aos preços.

Preço da Soja em Chicago
- US\$/bushel -



Fonte: DATAGRO

Produção de Soja no Brasil
- milhão de tonelada -



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Situação dos três principais fatores de formação dos preços internos: CBOT com declínio no ano, mas ainda firme no padrão histórico, por safra e estoques menores do que o esperado nos EUA; prêmios de exportação bem mais fracos em 2023, por safra recorde, atraso e concentração nas vendas e congestionamento nos portos; e taxa de câmbio com viés de baixa no ano por conta da queda do dólar lá fora e positivo fluxo de divisas para dentro do país. Para 2024, temos tendência de CBOT se mantendo sobre as bases desse segundo semestre, novo ano complicado para os prêmios, mas acima das bases fracas da colheita do ano atual, e elevação na taxa de câmbio por conta do desequilíbrio fiscal doméstico.
- Tivemos aperto na renda dos produtores brasileiros em 2023, mas ainda no geral resultados positivos pelo 18º ano consecutivo. Apesar do recuo nos preços, e dos custos de produção maiores, a lucratividade bruta foi favorecida pelos elevados padrões de produtividade média. Para 2024, o perfil tende a ser parecido, embora um pouco mais apertado por conta da expectativa de perdas na produtividade média, mas favorecido por retração nos custos de produção, e por preços domésticos acima das mínimas do ano atual. Com isso, o resultado individual de cada produtor está cada vez mais ligado ao comportamento do clima e do que obterá em termos de rendimento médio.



Panorama Setorial - Notas do Consultor



Açúcar e Etanol

- Após ensaiar um movimento de recuperação no início da semana, o mercado de açúcar bruto começou a mostrar sinais de fadiga em NY, com a tela de Março de 2024 fechando a US\$ 26,86 c/lb no dia 29 de novembro, baixa de 23 pontos em um mês, em parte como reflexo da realização de lucros por parte dos fundos frente às perspectivas de que a produção de açúcar na região Centro-Sul poderá ficar acima do esperado em 23/24.
- Embora continue construtivo para os preços, o atual status dos fundamentos já foi praticamente precificado pelo mercado, o que justifica a consolidação do mercado dentro do intervalo próximo da marca dos 27 centavos nos últimos 40 dias. Apesar das recentes tentativas frustradas do mercado em estabelecer um novo rali de preços, deve-se reconhecer, por outro lado, que os preços em NY permanecem firmes, sem dar sinais de fraqueza, dado o agora tardio início da safra 23/24 na Índia e na Tailândia e das recorrentes preocupações sobre a capacidade dos portos no Centro-Sul do Brasil embarcarem todo o açúcar disponível em tempo hábil.
- De toda forma, não devemos descartar o risco que o mercado possa eventualmente enfrentar uma vez que, diante dos estoques altos, o Brasil ainda tem munição para continuar exportando açúcar a todo vapor durante o 1º trimestre de 2024, ao mesmo tempo em que as usinas da Tailândia estarão operando a plenos pulmões.
- No mercado de etanol, os preços seguem sem mostrar reação em função dos estoques relativamente altos, do consumo relativamente abaixo do seu potencial e da probabilidade de que a Petrobrás reduza a qualquer momento o preço da gasolina nas refinarias. A DATAGRO acima da paridade de importação a 33 dias consecutivos.

Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)

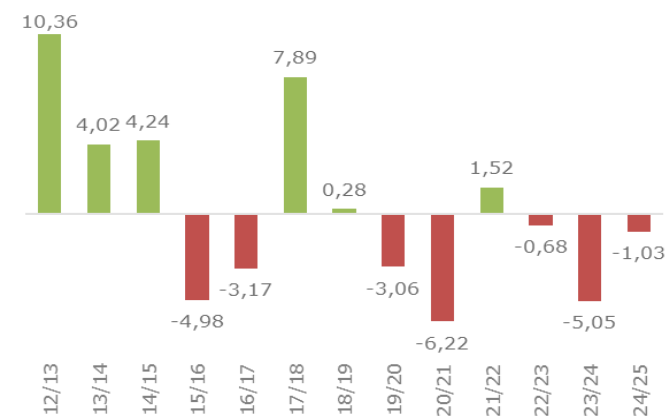
Base Ribeirão Preto (US\$ c/lb FOB Santos)



Fonte: ICE Futures, elaboração DATAGRO

Balanco Mundial de Açúcar DATAGRO

Milhões de toneladas, valor bruto



Fonte: DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Com 595 milhões de toneladas de cana já processadas até a primeira quinzena de novembro, a safra 23/24 na região Centro-Sul do Brasil caminha para o seu trecho final com perspectivas de uma maior produção de açúcar do que o esperado. Todos os olhos agora se voltam para a configuração do canaviais para a próxima safra 24/25, que deverá entregar mais um recorde na produção de açúcar, acompanhado também por mais um recorde na produção de etanol de milho.
- O balanço mundial de açúcar ainda deverá enfrentar déficit em 23/24, a despeito da maior produção no Centro-Sul do Brasil, o que provavelmente manterá os preços em NY firmes por mais tempo, encorajando os produtores brasileiros a continuar investindo na expansão da capacidade de cristalização nos próximos anos.
- Ao contrário do aquecido mercado de açúcar, o mercado de etanol convive com um cenário mais baixista. Apesar da recente recuperação nos últimos meses, o consumo de etanol hidratado permanece abaixo do seu potencial, enquanto o preço do etanol hidratado segue mais competitivo do que o da gasolina em quase 63% do mercado de combustíveis do ciclo Otto no Brasil (gasolina mais etanol).



Panorama Setorial - Notas do Consultor

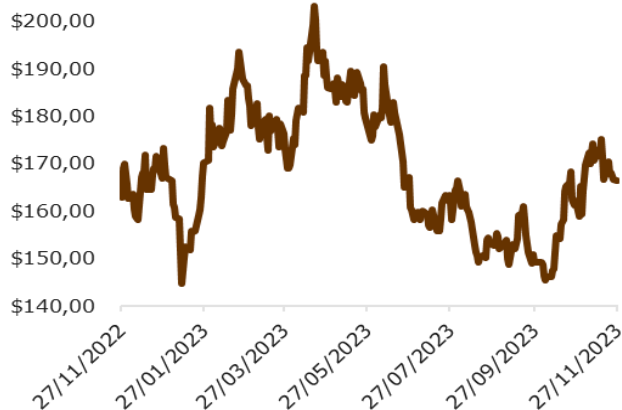


Café

- Durante novembro, o Contrato C Mar/24 - NY/ICE registrou avanço de 2,52%, fechando a US\$ 169,05 c/lb em 27/11. Apesar desta alta, o mercado continua muito volátil por conta dos baixos estoques nos países consumidores e incertezas sobre o efeito do El Niño na safra brasileira de 2024.
- No mercado interno, o preço de venda do café arábica (CEPEA) fechou em R\$ 876,73 por saca em 27/11, representando um aumento no mês de 1,56%.
- O café Robusta também subiu durante o mês. O contrato de Jan/24, em Londres fechou o dia 27/11 cotado a US\$ 2.546/tonelada, alta de 7,6% em novembro.
- Conforme dados do CECAFÉ, até 24/11 foram emitidos certificados de origem para 3,48 milhões de sacas e exportadas 2,9 milhões, das quais 530,4 mil de Conilon/Robusta, confirmando a recuperação das exportações brasileiras observada desde setembro
- Estoques mundiais seguem em baixa. Segundo a European Coffee Federation, o relatório de outubro indica um novo piso para os estoques nos portos europeus (ECF), com 8,44 milhões de sacas.
- Estoque de café certificado continua nos níveis mais baixos dos últimos anos. Em 27/11, em NY somavam 290,7 mil sacas e em Londres, 709 mil sacas.
- De acordo com o Commitment of Traders, em 27/11 os fundos não-comerciais detinham 29,5 mil contratos comprados, 10 mil a mais do que em 31/10.

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

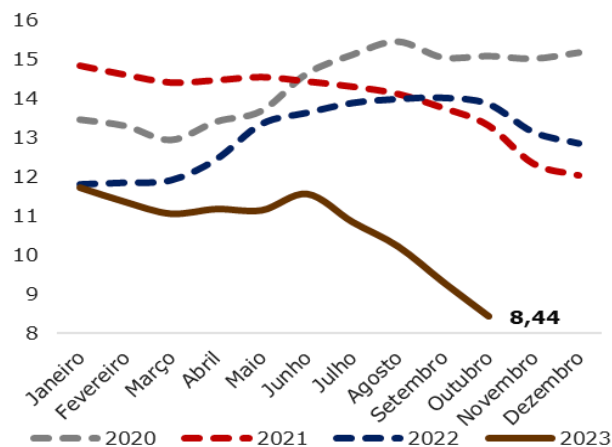
U\$/lb



*Fechamento do dia 27/11
Fonte: ICE, elaboração DATAGRO

Estoques nos portos europeus

Milhões de sacas de 60kg



Fonte: European Coffee Federation

Perspectivas para o setor

- Mercado de café Arábica permanece sem tendência de curto prazo claramente definida, com estoques reduzidos, produtores limitando a oferta e torradouros comprando apenas o estritamente necessário.
- Exportações brasileiras seguem avançando em novembro. No acumulado até dia 24, foram exportadas 2,9 milhões de sacas das quais 530,4 mil de Conilon/Robusta.
- Apesar das incertezas climáticas, perduram em decorrência do El Niño e pressionam o mercado, a DATAGRO não prevê, até o momento, efeitos negativos na produção de café.



Panorama Setorial - Notas do Consultor



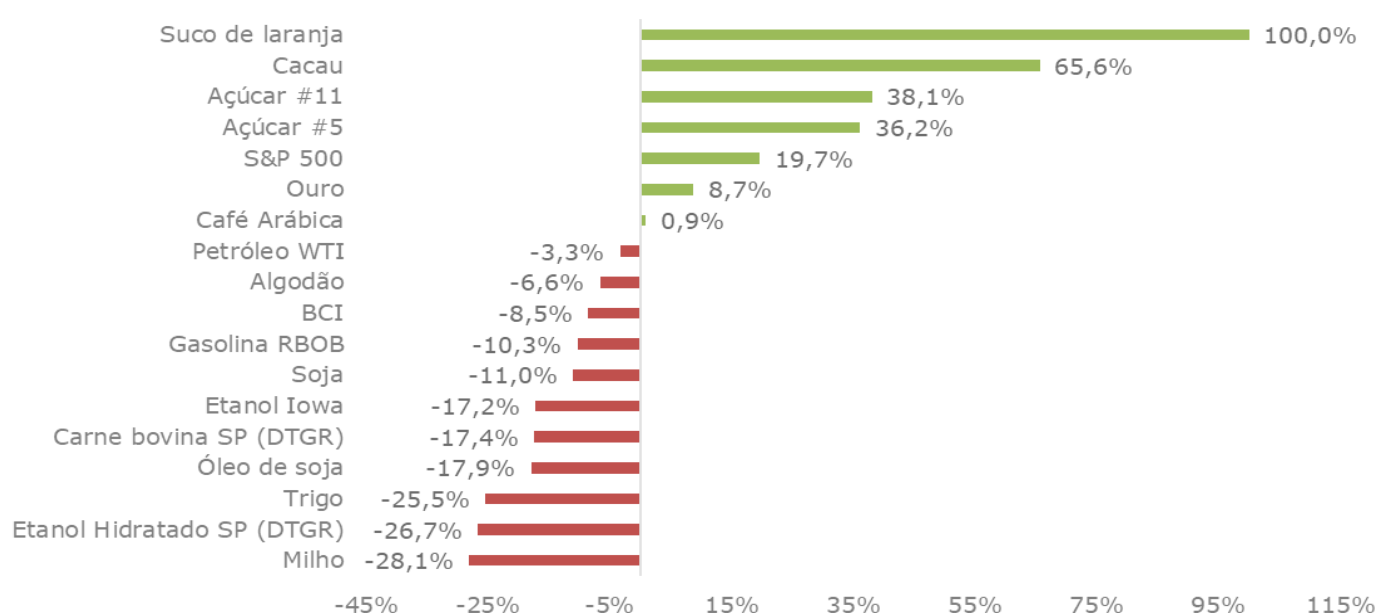
Quadro Geral

Mercado de commodities de olho na recuperação de preços dos grãos e do boi

- O mercado de suco de laranja continua despontado em 2023 em reflexo da queda da oferta nos dois maiores polos produtores: Brasil e EUA. A oferta de suco deverá sofrer nova retração em 2024 diante da maior infestação de *greening* no Brasil e nos EUA e da queda dos estoques também nestes dois países. O principal desafio do setor é desenvolver uma planta resistente ao *greening*.
- Na sequência, o mercado de cacau começa a despontar no complexo de commodities, com os preços batendo os maiores valores nos últimos 46 anos, em virtude da perspectiva de déficit no balanço global pelo terceiro ano consecutivo.
- Os preços do açúcar também têm preservado os ganhos em NY e em Londres, uma vez que o balanço mundial deverá convergir para um quadro de maior déficit em 23/24 (Out/Set), apesar do crescimento da produção no Brasil. Em contrapartida, os preços do etanol permanecem pressionados por estoques elevados e pela constante probabilidade de corte dos preços da gasolina pela Petrobrás no curto prazo.
- O mercado de café Arábica permanece pressionado, sem uma tendência de curto prazo claramente definida, em um cenário no qual os estoques estão baixos, os produtores estão limitando a oferta e os torradores comprando apenas o estritamente necessário. Incertezas quanto ao impacto do El Niño, na safra brasileira, de 2024, seguem pressionando o mercado.
- No mercado de grãos, há a percepção de que os preços já alcançaram o fundo do poço em 2023, após safras robustas no Brasil e nos EUA. Todas as atenções agora se voltam para a formação das lavouras para a safra 23/24 na América do Sul, sobretudo no Brasil, cujo plantio de milho deverá encolher em virtude da menor atratividade do preço e do atraso na safra de soja de verão por conta das más condições climáticas.
- Quanto ao boi, os preços finalmente começaram a mostrar algum sinal de reação no Brasil tendo em vista escalas de abate mais restritas e uma demanda interna relativamente mais aquecida após reajustes nos preços no atacado. Importante mencionar o cenário de limitação da oferta de animais terminados devido às condições desfavoráveis das pastagens.

Desempenho das Commodities em 2023

(01.Jan a 29.Nov de 2023)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO



Panorama Setorial - Notas do Consultor



Quadro Geral

Milho



O fundo do poço dos preços internos ocorreu em agosto. As médias melhoraram parcialmente em setembro, outubro e novembro, com chances de nova melhora em dezembro. Suporte por encurtamento dos estoques em cima de fortes exportações e demanda interna.

Soja



Os preços subiram um pouco em novembro, por conta da alta na CBOT e nos prêmios de exportação. Com o enxugamento da oferta via exportações acima da expectativa, pode haver um pouco mais de suporte em dezembro.

Trigo



Os preços já começaram a subir em novembro, refletindo as perdas de rendimento e qualidade da safra por conta das chuvas excessivas. Especialmente no Rio Grande do Sul, mas também no Paraná. Passando por cima da nova queda no mercado externo.

Carnes



No mercado interno, melhora nas condições de renda e poder de compra da população, além do ganho de competitividade da carne bovina ante as demais carnes, oferecem suporte à retomada do consumo.

Açúcar



Déficit no balanço mundial e gargalos logísticos nos portos brasileiros ainda têm proporcionado o ambiente altista em NY e em Londres, tanto no curto como no médio prazo, mas produção acima do esperado no Brasil pode arrefecer o ímpeto altista do mercado.

Etanol



Mercado ainda de lado em razão do aumento dos estoques, vide o consumo abaixo do seu potencial, e da probabilidade de redução dos preços da gasolina pela Petrobrás no curto prazo.

Café



Mercado segue sem tendência definida no curto prazo. Estoques reduzidos, resistência de produtores e torradores com expectativas antagônicas quanto aos preços, curva de preços futura, juros altos que não estimulam formação de estoques e incertezas climáticas, são fatores que pressionam os preços e geram alta volatilidade.



Rendimentos Distribuídos

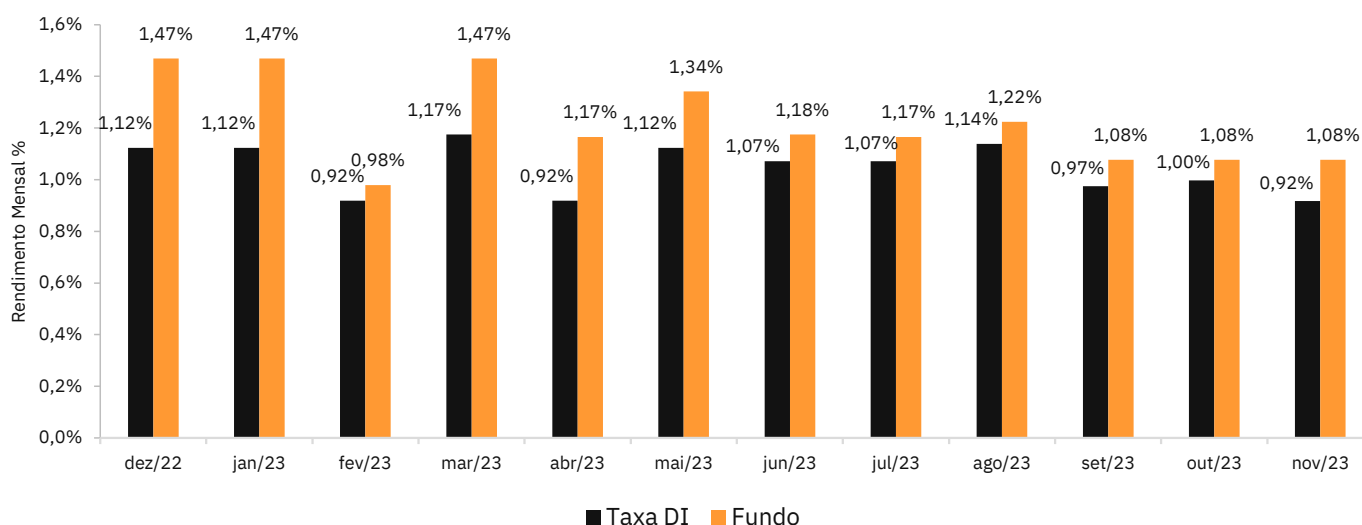
A distribuição de R\$ 1,10 por cota referente ao mês de novembro será paga no dia 13/12/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 30/11/2023.

Rendimento em nov-23

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

Distribuição de
R\$ 1,10
Por cota

Equivalente a
117%
do CDI*



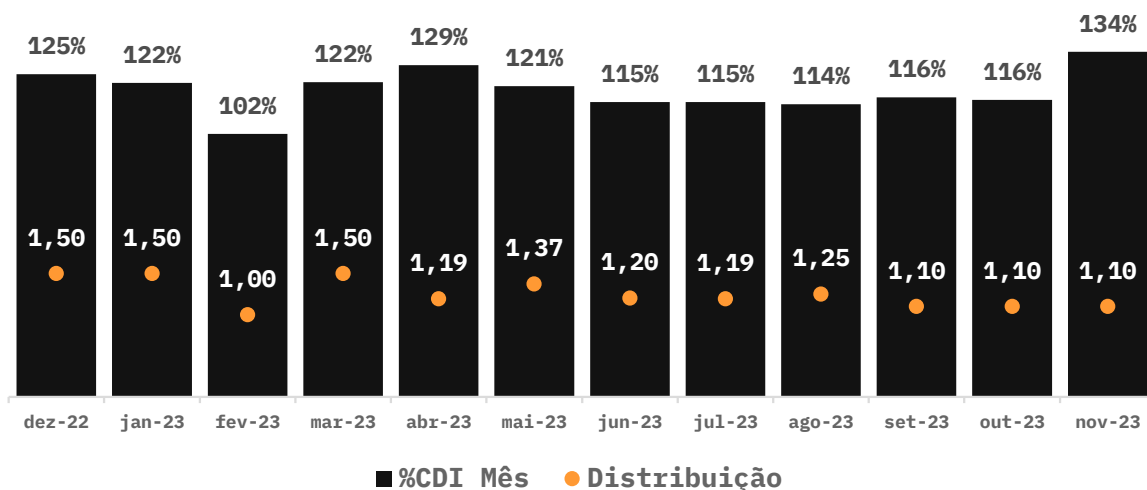
Cota média Emissões: R\$ 102,09					
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI <i>Gross-up</i> ¹
nov/23	1,10	0,92%	1,08%	117%	138%
out/23	1,10	1,00%	1,08%	108%	127%
set/23	1,10	0,97%	1,08%	111%	130%
ago/23	1,25	1,14%	1,22%	107%	126%
jul/23	1,19	1,07%	1,17%	109%	128%
jun/23	1,20	1,07%	1,18%	110%	129%
mai/23	1,37	1,12%	1,34%	119%	141%
abr/23	1,19	0,92%	1,17%	127%	149%
mar/23	1,50	1,17%	1,47%	125%	147%
fev/23	1,00	0,92%	0,98%	107%	126%
jan/23	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
dez/22	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%

¹ Considera uma alíquota de IR de 15%



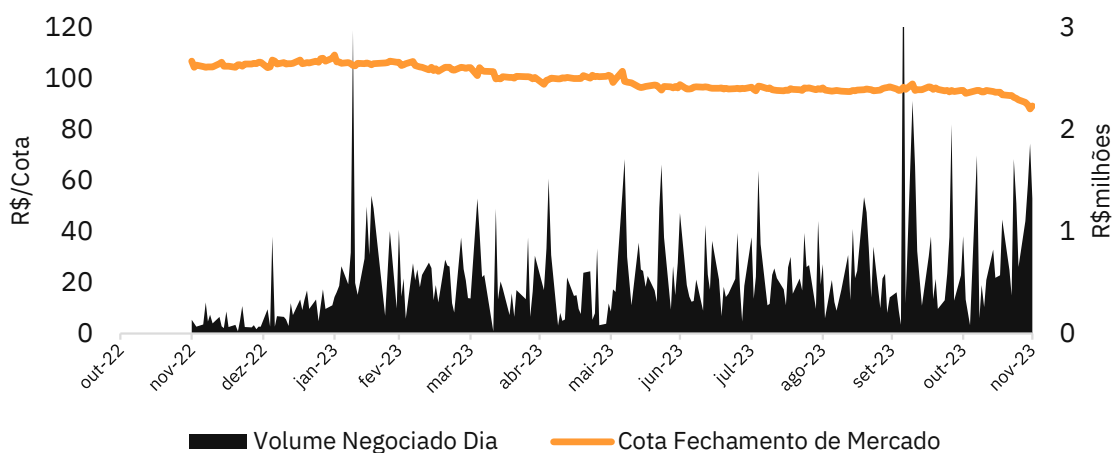
Retorno sobre Cota de Mercado

A distribuição em novembro é equivalente a 134% do CDI no mês, líquida de imposto de renda para pessoas físicas, considerando a cota de fechamento de mercado. Abaixo, o histórico de distribuição e os equivalentes aos percentuais do CDI nos últimos 12 meses.



Negociação e Liquidez

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em novembro de 2023, foram negociadas 184.087 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 17,0 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 850,0 mil.





Resumo da Carteira

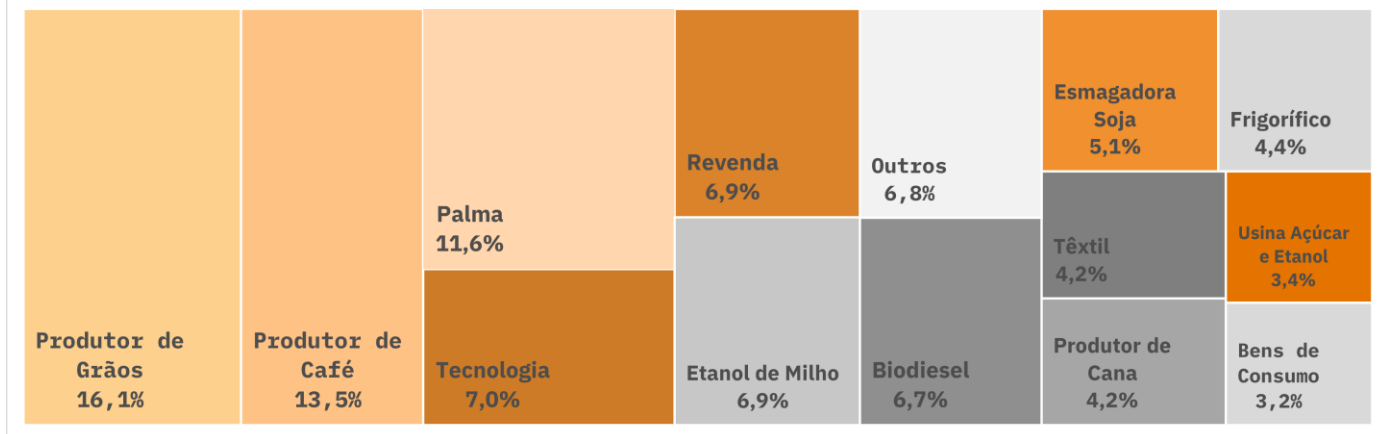
As informações da carteira são atualizadas diariamente na página do Vectis Datagro Crédito Agronegócio.

Clique aqui para conferir!

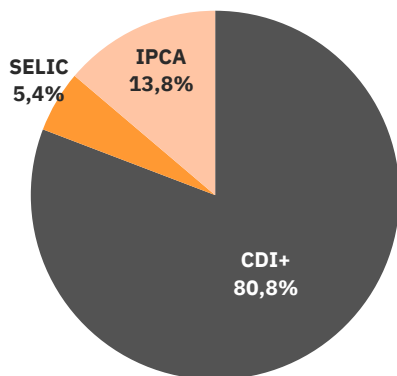
Ativo	Indexador	%PL Alocado	Yield Médio MTM	Yield Médio Curva	Prazo Médio	Duration
CRA/CRI	CDI+	80,8%	5,4%	5,6%	2,9	2,4
CRA	IPCA+	13,8%	9,8%	9,7%	4,0	3,1
Caixa	%CDI	5,5%	-	-	-	-
Total		100,0%			3,2	2,5

Resumo dos Ativos

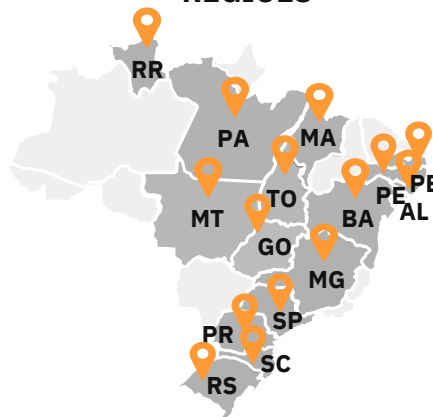
POR SETOR*



POR INDEXADOR**



REGIÕES



* Referente à carteira de CRA e CRI

** Referente ao PL



Resumo Contábil

DRE GERENCIAL (R\$ milhão)	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23
Total de receitas	4,22	4,53	5,87	7,77	6,29	7,57	6,50	6,18	6,88	5,82	6,60	5,79
Receita CRI	4,19	4,27	4,22	6,19	5,53	6,47	5,76	5,71	6,36	5,46	6,25	5,45
Receita Renda Fixa	0,03	0,26	1,66	1,58	0,76	1,09	0,74	0,47	0,52	0,36	0,35	0,34
Outras Receitas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Despesas com IR	-0,01	-0,06	-0,37	-0,36	-0,17	-0,25	-0,17	-0,11	-0,12	-0,08	-0,08	-0,08
Despesas Fundo	-0,63	-0,71	-0,81	-0,51	-0,72	-1,02	-0,73	-0,57	-0,65	-0,55	-0,57	-0,54
Lucro líquido	3,58	3,76	4,70	6,91	5,40	6,30	5,60	5,50	6,11	5,19	5,95	5,18
Reserva	-0,36	-0,18	0,31	-0,02	0,07	-0,03	-0,09	-0,04	-0,37	-0,14	-0,89	-0,12
Lucro por cota (R\$)	1,39	1,54	1,09	1,50	1,19	1,36	1,20	1,19	1,25	1,10	1,10	1,10
Rendimento (R\$/cota)	1,50	1,50	1,00	1,50	1,19	1,37	1,20	1,19	1,25	1,10	1,10	1,10

Carteira de Ativos

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$MM	Duration (Anos)	%PL
1	CRA	CRA022002BE	OPEA	GRUPO RUIZ	CDI+	4,50%	4,50%	60,4	60,4	2,9	12,8%
2	CRA	CRA0220033C	OPEA	BB FUELS	CDI+	7,90%	6,62%	52,0	52,0	2,1	11,0%
3	CRA	CRA023000B5	CANAL SEC	NORTH AGRO	CDI+	5,22%	5,22%	46,1	46,1	2,4	9,8%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	11,25%	31,7	31,2	2,4	6,6%
5	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRA	CDI+	6,50%	5,61%	30,2	30,8	2,0	6,5%
6	CRA	CRA02200A6P	ECOAGRO	FS_INFRA	IPCA	8,75%	8,44%	30,1	30,7	3,8	6,5%
7	CRA	CRA023005V5	CANAL SEC	BINATURAL	CDI+	4,65%	4,65%	30,0	30,0	2,3	6,4%
8	CRA	CRA02200E1N	TRUE	GRUPO APR	CDI+	6,00%	6,00%	28,5	26,1	4,1	5,5%
9	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	5,81%	22,6	22,9	1,5	4,8%
10	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	6,01%	20,0	19,9	2,0	4,2%
11	CRA	CRA022008T1	ECOAGRO	PARANATEX	CDI+	4,50%	4,20%	18,6	18,7	1,6	3,9%
12	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	CORURIFE	CDI+	6,00%	6,02%	18,6	18,6	1,5	3,9%
13	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP	CDI+	5,30%	5,17%	15,3	15,3	1,4	3,2%
14	FIDC	51639231SN	N/A	FIDC FIAGRO	CDI+	4,50%	4,50%	12,0	12,0	2,9	2,5%
15	CRA	CRA023001P6	VIRGO	GRUPO_ASA	CDI+	4,25%	4,25%	10,8	10,8	3,2	2,3%
16	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	6,00%	10,0	10,0	3,3	2,1%
17	CRI	22K1802248	TRUE	CIBRA	CDI+	5,00%	4,99%	5,0	5,0	2,2	1,1%
18	CRA	CRA023001P5	VIRGO	GRUPO_ASA_II	CDI+	3,29%	3,00%	3,5	3,5	2,3	0,7%
19	CRA	CRA02200817	ECOAGRO	UBYFOL	IPCA	8,64%	8,47%	3,2	3,2	2,5	0,7%
20	RF	OVER			SELIC			25,9	25,9		5,5%
TOTAL								474,5	473,0		100,0%

Atualização da Carteira

Serpasa: Seguindo o processo de desmobilização de ativos não operacionais para equalização da estrutura de capital e melhoria da liquidez, o grupo vendeu parcela de uma fazenda de propriedade dos sócios, cujas matrículas estavam em garantia do CRA, por um valor de R\$19,2 milhões. Parcela desses recursos já foi utilizada para quitação de juros e amortização de principal, sendo o saldo remanescente integralmente utilizado para amortização extraordinária e pagamentos ordinários do CRA, conforme cronograma de pagamento dos respectivos contratos de compra e venda.

Grupo APR: Conforme mencionado no mês anterior, uma vez avançado no processo de arresto de bens líquidos dos devedores e avalistas, iniciamos o processo de excussão das alienações fiduciárias de imóveis constituídas em garantia da operação, processo que está em curso perante os órgãos responsáveis. O Gestor e o Consultor estão acompanhando a evolução do processo e atualizarão os cotistas e o mercado após a conclusão das demais fases do processo.



Resumo dos Ativos

CRA Bevap Bioenergia

Setor **Usina Açúcar e Etanol**



Até jul/22, realizamos a aquisição de R\$19,5 milhões do CRA de Bevap, em que a Vectis Gestão teve uma participação ativa no processo de estruturação. A operação tem prazo de 5 anos e remuneração equivalente a CDI + 5,30% a.a.. A usina se destaca por possuir área 100% mecanizada e irrigada, se destacando por um elevado índice de produtividade, com moagem de aproximadamente R\$ 3 milhões de toneladas de cana por ano. A Bevap possui bons ratings agrícolas e operacionais, conforme atestado pelo auditor independente BENRI - Biomass Energy Research Institute.



Minas Gerais

Garantias

- Aval da holding do grupo Bevap
- Fundo de reserva (cash collateral) equivalente a 10% do saldo da operação
- Cessão fiduciária de direitos creditórios
- Fundo de despesas

CRA Ruiz Coffees

Setor **Produtor de Café**



Até jul/22, realizamos três desembolsos de um CRA para o Grupo Ruiz no valor de R\$60 milhões. A operação, originada e estruturada exclusivamente pela Vectis Gestão e pela Datagro, tem prazo de 10 anos e remuneração de CDI + 4,5% a.a. O Grupo Ruiz é um dos maiores produtores de café do país, além de produzir, em menor escala, grãos, mogno e borracha (látex). O Grupo possui mais de 90 anos de história e conta com aproximadamente 5.000 hectares plantados de café nos estados de Minas Gerais e Bahia. Todas as fazendas do grupo são certificadas pela UTZ e Rain Forest Alliance.

Minas Gerais e São Paulo

Garantias

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

CRA Brasil Bio Fuels

Setor **Palma**



Em mar/22, realizamos o desembolso de um CRA de R\$55 milhões. A operação, originada e estruturada exclusivamente pela Vectis Gestão e pela Datagro, tem prazo de 7 anos e remuneração de CDI + 8,0% a.a. Os recursos serão destinados para finalização da construção da Usina Termelétrica – UTE São João da Baliza, localizada em Roraima. A BBF é uma empresa 100% nacional que atua desde 2008 investindo num modelo integrado: do cultivo sustentável de palma são colhidas as frutas, cujo beneficiamento dá origem ao óleo vegetal utilizado na produção de biodiesel – combustível de baixo impacto ambiental que alimenta as usinas termelétricas para geração de energia nos sistemas isolados. Do lado social, a empresa conta com diversas iniciativas para comunidades indígenas, quilombolas e agricultores familiares da região.

Roraima

Garantias

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



Resumo dos Ativos



CRI Serpasa

Setor **Usina Açúcar e Etanol**

Bahia

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, 59% em valor de liquidação forçada
- Fundos de reserva e despesas



CRA Grupo Raça Agro

Setor **Revenda**

Mato Grosso

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



CRA Usina Coruripe

Setor **Produtor de Cana**

Minas Gerais e Alagoas

No dia 28 de julho, realizamos o desembolso de um CRA para os fornecedores de cana da Usina Coruripe. A operação foi a primeira desse tipo no setor e contou com o rótulo Verde emitido pela Bureau Veritas. A transação, atendeu 49 fornecedores de cana selecionados, com concentração máxima de 4% por fornecedor. Trata-se de uma inovação para o financiamento das atividades agrícolas destes fornecedores no mercado de capitais, com os recursos chegando direto na ponta, e em prazo muito mais adequado considerando o ciclo mais alongado da cana de açúcar. O Fundo, aplicou R\$19,5 milhões na série mezanino, que tem prazo de 5 anos e remuneração de CDI + 6,0% a.a.. A Usina Coruripe conta com capacidade de moagem de mais de 15 milhões de toneladas por safra, o que a coloca entre as 10 maiores no Brasil.

Garantias

- Subordinação
- Aval
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana
- Cessão Fiduciária de recebíveis



Resumo dos Ativos

CRA Solinftec

Setor **Tecnologia**



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 agrônômicas 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.

Pulverizado

Garantias

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

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.

Pará e São Paulo

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

CRA Copagri

Setor **Esmagadora Soja**



A Copagri é uma empresa brasileira criada em 2011, que atua primordialmente no segmento de origemação 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.

Mato Grosso

Garantias

- Aval
- Cessão Fiduciária



Resumo dos Ativos

CRA North Agro

Setor **Produtor de Grãos**



A North Agro é formada por dois sócios produtores de soja, milho e sorgo na região oeste do estado da Bahia, além de possuir áreas no Tocantins para bovinocultura. O grupo possui um total de 10 mil hectares de terras próprias, além de operarem mais 5 mil hectares em terras arrendadas. Desde 2018, seus sócios vêm investindo na implantação de sistemas de irrigação em algumas fazendas como forma de mitigar os riscos climáticos e aumentar a produtividade. A operação de CRA será utilizada para esses fins na fazenda em garantia.

Bahia e Tocantins

Garantias

- Aval
- Alienação Fiduciária sobre imóveis
- Cessão Fiduciária de Recebíveis

CRA Grupo APR

Setor **Produtor de Grãos**



Formado por uma família de produtores pessoas físicas liderado pelo Sr. Samuel Pires, neto do patriarca da família. O grupo trabalha com produção de culturas anuais (soja, milho e feijão), pecuária de leite e corte e recebe arrendamentos de áreas de café arábica no estado de Minas Gerais. Possuem 13,5 mil hectares de terra e planta anualmente aproximadamente 6 mil hectares, dos quais apenas 365 hectares são áreas arrendadas.

Minas Gerais

Garantias

- Alineção Fiduciária
- Penhor Rural
- Aval
- Fundo de Despesas
- Fundo de Reserva

Paranatex

Setor **Têxtil**



A Paranatex atua no setor têxtil e possui uma larga história dentro do setor com uma operação verticalizada, com presença na fiação, tecelagem, acabamento final e comercialização. A companhia possui uma abrangência nacional com presença em 26 estados e Distrito Federal. Em 2022, a companhia fechou com faturamento líquido de R\$280 milhões, EBITDA de R\$68 milhões e Dívida Líquida / EBITDA de 2,6x.


Paraná

Garantias

- Alienação Fiduciária de Imóveis (110% de cobertura em liquidação forçada)
- Aval (acionista, Paranatex e EF Agropecuária)
- Fundo de Reserva e Fundo de Despesas



Resumo dos Ativos



Grupo ASA

Setor **Bens de Consumo**

Paraíba e Pernambuco

A ASA foi fundada em 1996 e possui atuação nos segmentos de alimentos e produtos de higiene e limpeza. Com forte atuação no Nordeste, a empresa conta com 3 fábricas, 1,5 mil funcionários e mais de 230 SKU's. O grupo ASA possui ainda participação em outras frentes de negócios como por exemplo na produção de cimentos e frutas. Auditada pela PWC desde 2020, a ASA apresentou em 2022 receita de R\$889 milhões e EBITDA de R\$95 milhões e alavancagem de 1,3x em termos de Dívida Líquida/EBITDA.

Garantias

- Cessão Fiduciária de recebíveis (duplicatas pulverizadas e/ou domicílio travado de grandes varejistas) em montante equivalente à 50% do volume da operação
- Aval dos sócios e cruzado das empresas do grupo



Binatural

Setor **Biodiesel**

Goiás e Bahia

A empresa atua no setor de biocombustíveis e conta com duas plantas localizadas em Goiás e Bahia com capacidade produtiva de 600 milhões de litros. A Binatural se destaca pelo grau de flexibilidade na aquisição da matéria prima para produção do biodiesel frente a indústria, operando com óleo de soja, gordura bovina, óleo de palma, entre outros. Em 2022, a Binatural apresentou receita de aproximadamente R\$3 bilhões e EBITDA de R\$168 milhões com alavancagem de 2,6x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.

Garantias

- Aval da Binatural Energias Renováveis S.A.
- Alienação Fiduciária da Unidade Binatural Goiás – Avaliada em BRL 56MM
- Cessão Fiduciária de Recebíveis oriundos de venda de Biodiesel para a VIBRA Energia – Mínimo de BRL 40MM



FS Infraestrutura

Setor **Etanol de Milho**

Mato Grosso

A FS foi fundada em 2017 e é pioneira e líder no mercado de etanol de milho brasileiro. Atualmente, é a 4ª maior produtora de etanol do Brasil, operando três usinas de processamento de etanol de milho no estado de Mato Grosso. A empresa comercializa etanol à base de milho (hidratado e anidro) e subprodutos (DDG e óleo de milho). Nos últimos 12 meses findos em dezembro 2022, a FS apresentou receita líquida de R\$7,5 bilhões e EBITDA de R\$2,5 bilhões e uma alavancagem de 2,0x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.

Garantias

- Alienação fiduciária de vagões
- Aval
- Cessão fiduciária de recebíveis da RUMO



Resumo dos Ativos



Ubyfol

Setor **Nutrição Vegetal**

A Ubyfol é uma multinacional brasileira especialista em nutrição vegetal que trabalha no desenvolvimento de produtos especiais, fornecendo macro e micronutrientes para recobrimento de grânulos, tratamento de sementes, mudas, toletes, e aplicações foliares para todas as culturas agrícolas. Fundada em 1985, a empresa atua em todo o território nacional, no Paraguai e em Portugal.

Minas Gerais

Garantias

- Aval dos sócios e cessão fiduciária de recebíveis



Cibra

Setor **Fertilizantes**

Empresa com quase 30 anos de atuação no mercado agro brasileiro, tendo como sócios a Omimex, um grupo americano altamente capitalizado, e a britânica Anglo American, uma das maiores empresas de mineração do mundo. A Cibra é uma das maiores empresas de fertilizantes do Brasil com operações de produção, importação e distribuição, e presença nacional com 13 unidades e presença em diversos estados brasileiros.

BA, GO, MA, MT, MG, PR, RS, SC

Garantias

- Cessão fiduciária de conta vinculada com trânsito de recebíveis



FIDC FIAGRO Pulverizado

Setor **Cooperativa**

O FIDC-FIAGRO investido pelo Fundo contará com uma carteira pulverizada de direitos creditórios devidos por clientes de uma grande cooperativa, com concentração máxima de até 2% do patrimônio por devedor. As cotas sêniores contarão com a subordinação das cotas mezanino e subordinadas, representativas de 30% do fundo, além das garantias de penhor de safra na razão de 130% para os direitos creditórios acima de R\$1 milhão.

Rio Grande do Sul

Garantias

- As cotas sêniores contarão com a subordinação das cotas mezanino e subordinadas, representativas de 30% do fundo, além das garantias de penhor de safra na razão de 130% para os direitos creditórios acima de R\$1 milhão.



VCRA11 VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO



Nome
Vectis DATAGRO Crédito
Agronegócio Fundo de Investimento
nas Cadeias Produtivas
Agroindustriais - Imobiliário

Tipo de Fundo e Prazo
Fundo imobiliário fechado, de prazo
indeterminado.

CNPJ
42.502.827/0001-43

Data de Início do Fundo
29/12/21

Público Alvo
Investidores em Geral

Gestor
Vectis Gestão de Recursos Ltda.

Consultor
Datagro

Administrador
Intrag DTVM Ltda

Custódia
Itaú Unibanco

Taxa de Administração
1,30% a.a.

Ticker
VCRA11

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.