



**VECTIS**  
GESTÃO

**DATAGRO**   
FINANCIAL

# VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

**RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11**

**FEVEREIRO 2023**



## **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\$2,1 bilhões 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\$ 471 MM**

### **Dividendos a pagar em 13/mar/23**

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

### **Cota Patrimonial**

**R\$ 102,50**

### **Cota de mercado**

**R\$ 106,50**

### **Número de cotistas**

**4.782**

### **Rendimento**

**107%** do CDI Líquido de IR<sup>1</sup>  
Sobre cota média das Emissões

Data base de 28/02/2023

<sup>1</sup>Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

**Palavras do gestor >>**

## Prezado(a) Cotista,

Ao final de fevereiro, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 74,7% em CRAs/CRIs e 32% em instrumentos de caixa. A gestão permanece trabalhando para alocação dos recursos da emissão dentro do prazo estipulado durante a segunda oferta.

A distribuição de dividendos em fevereiro ficou em R\$1,00 por cota para os investidores, tendo em vista o processo de alocação dos recursos. Esperamos uma normalização dos dividendos a medida em que concluímos as novas alocações, cujas características de remuneração das operações encontram-se em linha com o portfólio atual do Fundo.

Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 0,98% no mês ou 12,4% anualizado; equivalente a 107% do CDI quando consideramos o valor da cota média das emissões do Fundo. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 126% do CDI. Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 28 de fevereiro, a distribuição representa uma rentabilidade equivalente a 102% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 120% do CDI, incluindo o *gross up* do imposto.

O Fundo mantém R\$ 31,6 milhões em operações de compromissadas reversas que permitem acelerar investimentos e possuem vencimento longo. Assim, mantemos maior monitoramento e controle de risco e liquidez de acordo com as políticas de gestão de risco da Gestora que, dentre outros, considera um percentual máximo para essas operações e critérios de custo a serem seguidos.

Conforme Comunicado ao Mercado divulgado em 02 de março de 2023 e reforçando o alinhamento da Vectis e da DATAGRO com os cotistas, decidimos, de forma temporária, exclusivamente para o período compreendido entre 01 de março de 2023 (inclusive) e 31 de março de 2023 (inclusive), renunciar as nossas respectivas parcelas da taxa de administração do Fundo.

Portanto, durante este período, a taxa de administração prevista no regulamento do Fundo será equivalente a 0,22% (vinte e dois centésimos por cento) ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo.

Essa atitude visa mitigar os efeitos da diluição nos dividendos durante o processo de alocação dos recursos oriundos da oferta pública primária de distribuição de cotas da 2ª emissão. Vale reforçar que, após o encerramento do prazo indicado acima, a taxa de administração voltará a ser devida de forma integral, independentemente de assembleia geral de Cotistas.



## Novas Operações

No mês de fevereiro realizamos o desembolso de R\$28 milhões para o CRA Grupo APR (Antônio Pires Ribeiro), de uma operação total de R\$40 milhões. Formado por uma família de produtores pessoas físicas e 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 plantam anualmente aproximadamente 6 mil hectares, dos quais apenas 365 hectares são áreas arrendadas.

O CRA APR possui remuneração de CDI + 6,00% a.a., com pagamentos de juros trimestrais, e prazo final de 5 anos. A operação conta com garantias de alienação fiduciária de imóveis rurais no município de Várzea da Palma – MG com valor de mercado de R\$77 milhões (conforme laudo da Control Union), penhor rural em montante equivalente a 130% da próxima parcela de juros e amortização (monitorado pela Control Union), promessa de cessão fiduciária de recebíveis em montante equivalente a 100% das parcelas do CRA devido no ano corrente, e aval dos sócios.

Para mais informações sobre a Gestora e seus produtos acesse nossas redes sociais (Instagram, LinkedIn e YouTube).



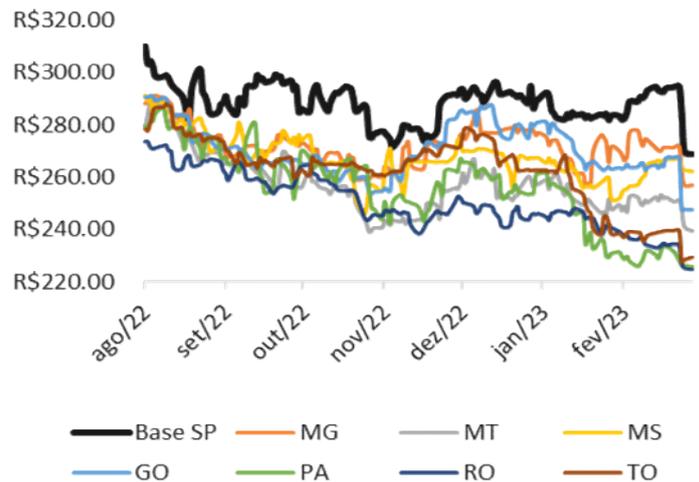
**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**



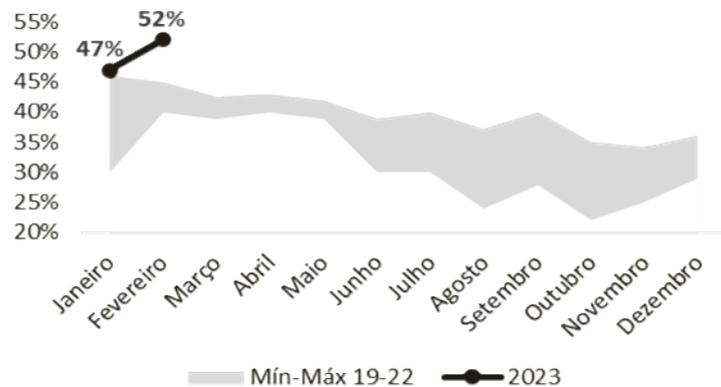
**PECUÁRIA DE CORTE**

- Preços do boi gordo invertem viés e renovam mínimas no ano, com exportações à China temporariamente suspensas por conta de um novo caso de Encefalopatia Espongiforme Bovina (EEB).
- Principal fundamento estrutural, ligado ao ciclo produtivo, ainda é a tendência de aumento nos descartes de fêmeas e consequentemente de animais para abate, à exemplo dos dados preliminares do Indicador do Boi DATAGRO, que registraram máximas históricas nas taxas de abate de fêmeas para os meses de janeiro e fevereiro no ano corrente.
- Escalas de abate vinham renovando máximas com maior oferta de bovinos terminados, mas alguns momentos pontuais de escassez de animais foram observados, além do caso de EEB também aumentar a cautela dos agentes que aguardam maiores definições do caso.
- Exportações até a terceira semana de fevereiro superam 91,8 mil toneladas, faturando mais de US\$445, 9 milhões desde o início do mês, registrando quedas de 15,3% e 26,6% nas médias diárias de volume e faturamento em relação a fev/22, em parte por conta da queda de 13,3% nos preços em igual período.
- Os impactos da suspensão das exportações à China devem aparecer apenas nos resultados de março por conta do atraso de 30-45 dias nas contabilizações, porém as recentes sinalizações vindas tanto do Brasil quanto de representantes do gigante asiático parecem indicar uma resolução rápida do caso, dado que as expectativas são de confirmação da atipicidade, o que já seria suficiente para endereçar de forma bilateral uma reabertura do mercado chinês.

**Preços da @ do Boi Gordo**  
Ago/22 a Fev/23



**Taxa de abate de fêmeas**



\*Parcial até 27/02  
Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, elaboração DATAGRO

**Perspectivas para o setor**

- Desemprego fechou 2022 em 7,9%, menor valor em 8 anos, movimento que junto de fatores como um potencial novo aumento na oferta de carne, salário mínimo e Auxílio Brasil oferecem indícios de uma demanda doméstica mais robusta por carne bovina ao longo de 2023.
- O principal ponto de atenção do mercado no curto-médio prazos é o desdobramento do caso de EEB registrado recentemente no Brasil, de forma que com a relação de interdependência de Brasil e China no comércio de carne bovina, alinhamento entre ambos os governos e sinalizações diplomáticas positivas indicam que a retomada dos embarques de carne brasileira ao gigante asiático possivelmente deve vir à tona nas próximas semanas.
- A percepção do mercado em relação à economia e demanda chinesa também são pontos de destaque importantes, dado que alguns dos setores mais favorecidos pela agressiva reabertura econômica na China são o de HRI e Food Service, historicamente os mais ligados ao consumo de proteína importada.

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**



**MILHO**

- O levantamento da DATAGRO de fevereiro trouxe revisão para cima na safra de milho do Brasil. Para 21/22 a projeção se manteve em 120,8 milhões de toneladas, superior em 38% aos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Para 22/23, com a colheita de verão em 27% da área e plantio da safra de inverno em 49%, a área total ficou estável desde jan em 23,8 milhões de hectares, 4% acima do ano passado, com produção total avaliada em 128,7 milhões de t, 7% de incremento anual.
- No balanço O&D de 21/22, vemos estoques subindo de 4,2 para 4,8 mi de t. Embora com produção 38% maior, temos consumo interno 4% maior, e exportações subindo 124% para 46,6 mi de t, contra 20,9 mi do ano anterior. Para 22/23, estimamos 3% de aumento no consumo doméstico e 12% nas exportações, para 52,0 mi de t, resultando em estoques finais de apenas 2,7 mi de t. China levando 2,15 mi de t na safra passada e pelo menos 6,0 mi na próxima.
- Os preços na CBOT avançaram em fevereiro, confirmando de novo nossa expectativa, mas com viés de recuo para março. Apesar da melhora no mercado financeiro e das perdas na América do Sul, temos pressão por demanda fraca nos EUA, e expectativa de aumento na área nos EUA para 23/24.
- Preços internos mistos em fevereiro, com pressão por colheita e câmbio frouxo, mas com suporte por alta na CBOT, e entrada da safra mais lenta que o normal. Pressão nos preços esperada para março, por colheita de verão e aumento da oferta.

**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**

- A variável chave atual do mercado internacional ainda é a definição da nova safra sul-americana. Por enquanto temos perdas de 15,0 mi de t na Argentina (safra de 41-42,0 mi). No Brasil, perdas de 3,3 mi de t no Rio Grande do Sul, mas compensadas por melhores rendimentos nos demais estados. Ainda no lado da alta, temos a continuidade do conflito na Ucrânia, e a melhora no mercado financeiro. No lado limitante aos preços temos provável desaceleração da economia global em 2023, falta de demanda nos EUA e a manutenção do acordo para exportações pela Ucrânia. Assim, acreditamos em preços na CBOT suportados até a entressafra dos EUA. Já a partir daí a tendência é de alguma pressão de baixa pela expectativa de safra maior nos EUA. Em seu Forum de Abertura de safra, o USDA estimou área em 36,8 mi de ha x 35,8 mi no ano atual. Com clima regular, safra de 383,2 mi de t x 348,8 mi neste último ano.
- Embora com outra revisão para cima na produção, vemos tendência de recuo nos estoques brasileiros neste ano, favorecendo a formação dos preços. A sinalização é de preços externos firmes até agosto, e demanda para a exportações muito sólida, incluindo a compra de 6,0 a 10,0 mi de t pela China. O que manteria os prêmios de exportação acima de 2022, e suporte pela expectativa de bom incremento também na demanda interna. Dessa forma, os parâmetros iniciais para o mercado interno seguem de preços sólidos aos produtores, nos moldes do mercado atual, ou provavelmente acima. Com safra adequada de inverno, teríamos renda positiva ao setor produtivo. Apesar do forte incremento nos custos de produção.

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**



**SOJA**

- O relatório DATAGRO de fevereiro confirmou a safra 21/22 do Brasil em 129,7 mi de t, 7% abaixo da anterior. Para 22/23, área semeada estável em 44,0 mi de ha, 4% acima dos 42,1 mi de ha do ano anterior. O clima até fevereiro esteve bem melhor do que em mesmo período do ano passado, mas ainda acumulando perdas de 33% no Rio Grande do Sul. Embora ainda restem cerca de 4 semanas para o fechamento dessa safra, já podemos afirmar que o país irá colher safra recorde este ano. Com a estimativa revisada de 152,1 para 150,8 mi de t, ainda 16% maior que em 2022 -- colheita em 34%.
- No balanço O&D tivemos corte nos estoques da safra atual, para 252 mil t, 70% abaixo dos 847 mil t dos estoques de ingresso. Para a safra nova a projeção de estoques foi reduzida para 2.666 mil t, por conta do aumento na produção em 16%, no processamento em 5% e nas exportações em 20%.
- Confirmando nossa expectativa, as cotações na CBOT vão fechando o mês de fevereiro em alta. Suporte por melhora no ambiente financeiro, choque para baixo na oferta global com as perdas na América do Sul e EUA em 22/23, queda na oferta de grãos pela guerra na Ucrânia, e firmeza na demanda nos EUA. Cenário ainda firme para março, mas com possível leve recuo.
- Embora com patamares ainda historicamente muito elevados, os preços internos esfriaram mais um pouco em fevereiro. Apesar da alta na CBOT, tivemos recuo nos prêmios, câmbio na defensiva e avanço da colheita. E com a intensificação da chegada, o cenário é de novo recuo para março.

**Preço da soja em Chicago**

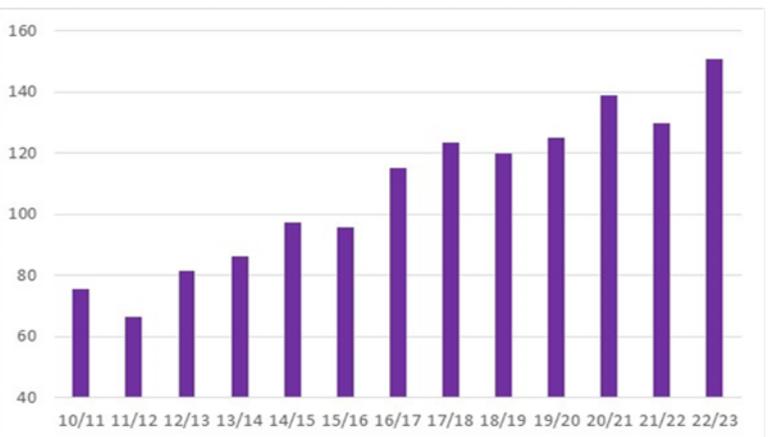
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

**Produção de soja no Brasil**

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

**Perspectivas para o setor**

- Cenário para os três principais fatores de formação dos preços internos da soja: CBOT ainda firme por demanda nos EUA e perdas na América do Sul se agravando, limitado por aumento de área nos EUA; prêmios de exportação para embarque em abril caindo sobre 2022 por forte aumento da oferta; e taxa de câmbio seguindo volátil, mas com viés de baixa diante da queda do dólar lá fora. Contrabalançada pelas preocupações fiscais internas.
- Dessa combinação, seguimos considerando solidez para a paridade de exportação em março, mas com provável recuo no mercado doméstico por aumento da oferta e queda nos prêmios. A partir de agora mais pressão é esperada, pois a comercialização desta nova safra segue bastante atrasada. De todo o modo, a lucratividade bruta tende a ser manter positiva nesta nova temporada, pelo menos para aqueles que alcançarem produtividade dentro da normalidade, porque os preços firmes tendem a anular a forte alta nos custos de produção.
- Mas o mercado já começa a refletir as primeiras indicações de plantio para a nova produção de soja nos EUA, cujo Forum de abertura de safra para 2023 sinalizou área estável em 35,4 mi de hectares. Levando em conta normalidade de clima, a safra foi sinalizada em 122,7 mi de t, acima das 116,4 mi de t de 2022.

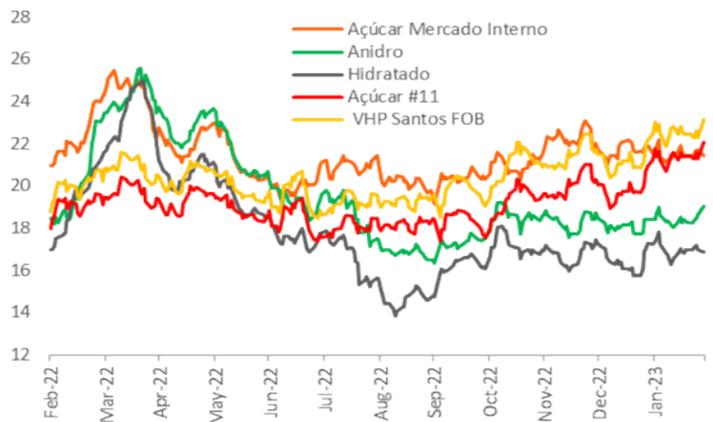
**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**

**AÇÚCAR & ETANOL**

- À luz da perspectiva de menor produção de açúcar na Índia no ano comercial de 22/23, DATAGRO reduziu previsão de superávit no balanço mundial de açúcar na safra 22/23 (Out/Set), de 2,30 milhões de toneladas para apenas 280 mil toneladas, valor bruto. Ou seja, um balanço de oferta e demanda bastante apertado, razão pela qual os preços em NY podem permanecer firmes ao longo do ano.
- O balanço mundial deverá caminhar sobre uma linha tênue que flerta com o quadro de déficit, uma vez que não há no horizonte possibilidade de aumento da produção em outros países. Na Tailândia, por exemplo, as operações de moagem seguem para o terço final de 22/23 sem sinais de que poderão entregar mais de 11,74 milhões de toneladas de açúcar tel quel enquanto México, Austrália, União Europeia, Reino Unido, China e Norte-Nordeste do Brasil deverão finalizar a temporada 22/23 produzindo menos açúcar do que o inicialmente esperado.
- Atenções agora recaem sobre as expectativas de produção de açúcar na região Centro-Sul do Brasil. A previsão da DATAGRO é de que sejam produzidas 38 milhões de toneladas de açúcar no Centro-Sul em 23/24, em um contexto de maximização do mix de produção aliado a uma moagem de 590 milhões de toneladas de cana e de um rendimento industrial de 141,20 kg ATR/tc. Ou seja, qualquer ruído nesta equação, como chuvas acima do esperado que prejudiquem o rendimento industrial que leve o Centro-Sul do Brasil a produzir menos de 38 milhões de toneladas em 23/24, pode conduzir o balanço mundial para um cenário de déficit.

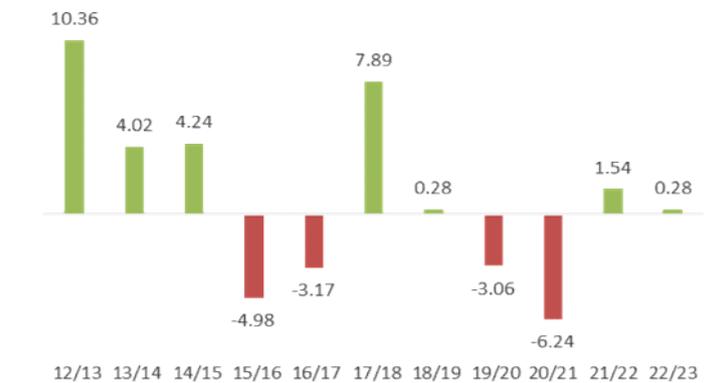
**Equivalência de Preços - Centro-Sul (com CBio)**

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



**Balanço Mundial de Açúcar - Superávit / Déficit**

Milhões de toneladas (valor cru)



Fonte: DATAGRO

**Perspectivas para o setor**

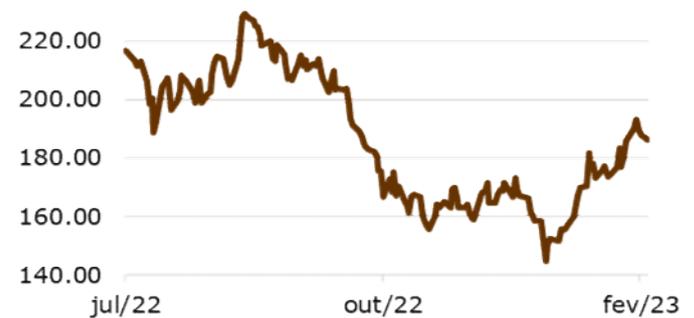
- O mercado reconhece que a atual formação de preço está, por enquanto, ainda distante da paridade do preço do etanol hidratado no Brasil, hoje em torno de US\$ 16,80 - 17,20 c/lb FOB Santos base Ribeirão Preto (SP), de acordo com a DATAGRO. Esta paridade terá alguma influencia sobre a formação de preço do açúcar se houver uma percepção de que o mercado de açúcar ficará mais aliviado com o aumento de oferta do CS do Brasil. Mantido o cenário de aperto, a tonelada marginal poderá estar sendo determinada em outra origem, que não o Brasil, podendo manter os preços em patamares elevados por mais tempo, mantendo o estímulo a produção de mais açúcar em safras subsequentes.
- Há mais fatores de podem tornar o cenário ainda mais construtivo para preços, a começar pela probabilidade de El Niño no segundo semestre do ano, o que pode atrapalhar o desempenho da safra 23/24 no Centro-Sul do Brasil e as condições dos canaviais na Índia e na Tailândia; o retorno dos impostos federais (PIS/Cofins/CIDE) sobre a gasolina em proporção maior ante a carga tributária sobre o etanol; e eventuais gargalos logísticos para escoar em tempo hábil a produção de açúcar diante da expectativa de exportação recorde de milho, o que deverá gerar maior concorrência por caminhões, aumentando os fretes internos, e terminais.

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**

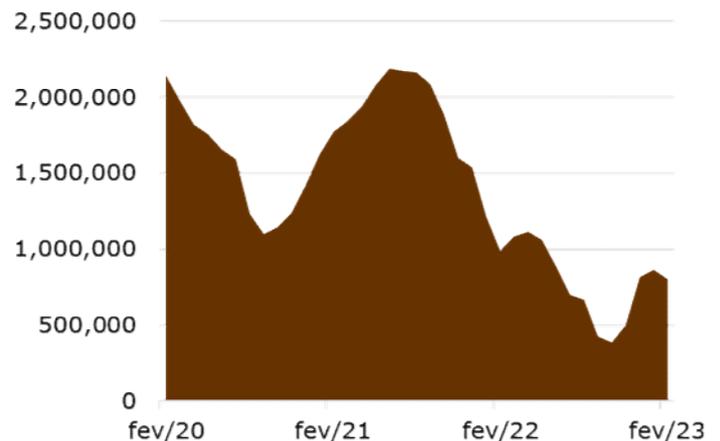
 **CAFÉ**

- No mês de fevereiro/23, as cotações do Contrato C NY/ICE iniciaram o mês com oscilações moderadas, com a tela de Maio/23 variando de US\$ 172 c/lb a US\$ 180 c/lb até do dia 16/02. Em seguida o contrato entrou em uma sequência de altas, rompendo a barreira dos US\$ 190 c/lb, cedendo, em seguida, até o nível de US\$ 186,40 c/lb. No mês, o contrato valorizou 2,59%.
- Os estoques físicos certificados da ICE voltaram a cair no mês de fevereiro, chegando a 800 mil sacas no dia 24/02, uma queda de aproximadamente 60 mil sacas em relação a janeiro, com um volume 19,13% menor quando comparado a fevereiro de 2022, o qual já estava abaixo dos níveis normais. Essa queda dá suporte para as altas observadas no período, e alerta cada vez mais os agentes em relação à quantidade de café disponível para comercialização.
- É importante ressaltar que, ao longo de janeiro e fevereiro, os produtores brasileiros têm demonstrado bastante resistência, o que explica parte da alta de preços. Neste período, o contrato C 2ª posição NY subiu 12,87% e o preço, aos produtores, medido pelo CEPEA e convertido ao dólar do dia, subiu 13,96%.
- Finalmente, quanto ao clima, o grande volume de chuvas observado desde setembro de 2022 tem sido benéfico para a produção de café. Eventuais dificuldades nos tratamentos culturais como adubação, controle de mato e combate a pragas de doenças, são minimizados quando comparados aos benefícios como o desenvolvimento dos grãos e nutrição dos cafeeiros, principalmente.

**Preços do Contrato C de Café Arábica #2 posição ICE/US**  
Jul/22 a Fev/23



**Estoque de café arábica certificado – ICE/US**  
Sacas de 60 kg



\*Fechamento do dia 24/01  
Fonte: DATAGRO Markets, ICE, elaboração DATAGRO

**Perspectivas para o setor**

- Mercado de café nos dois primeiros meses do ano mostrou forte recuperação de preços por conta da escassez da oferta de café arábica e da retração dos embarques de café robusta, principalmente do Vietnã.
- Produtores mostram resistência e pressionam os preços, e esta tendência deve se manter na entressafra de café do Brasil.
- Ainda existe apreensão quanto à produção do Brasil na safra que se inicia em maio. As primeiras informações divulgadas mostram recuperação da oferta de café arábica, mas ainda assim menor do que o real potencial produtivo do parque cafeeiro do País.

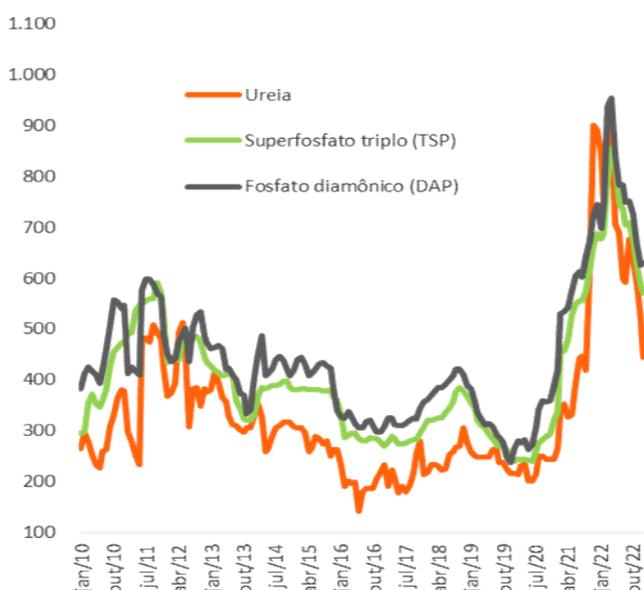
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral

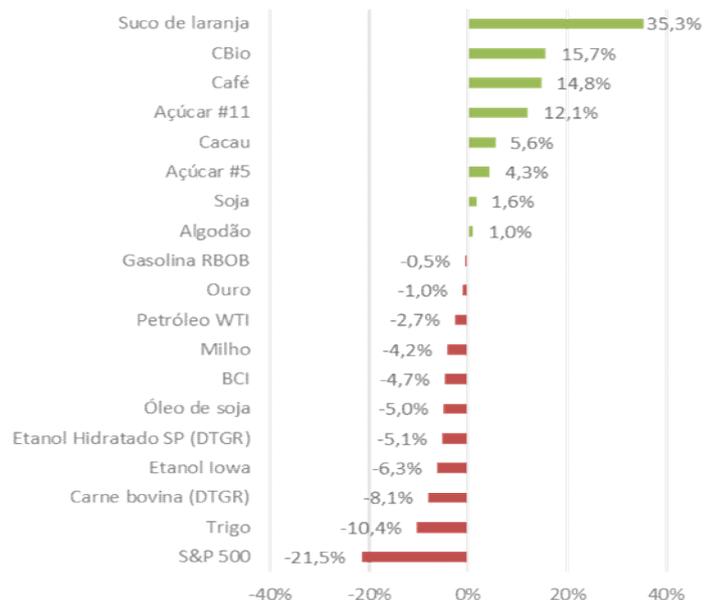
Mercado mais atento aos fundamentos

- Observa-se continuada expansão da área cultivada com soja e milho, com atenção à expectativa do Brasil se tornar o maior exportador mundial de milho. Essa expansão está longe de ser interrompida, pela intensificação da pecuária e consequente liberação de pastagens para a atividade agrícola. Esse processo é fruto da crescente integração de cadeias produtivas, com o processamento de grãos, sua consequente agregação de valor, geração de suplementos proteicos e intensificação da pecuária. Estoques globais e nos EUA apertados, firme demanda no Brasil e clima irregular na América do Sul, devem manter os preços internos dos grãos elevados durante 2023, possivelmente acima de 2022.
- No setor de pecuária, a inversão do ciclo pecuário, com aumento significativo do abate de fêmeas traz pressão sobre os preços, mas de outro lado o aquecimento das exportações com a abertura de novos mercados na Ásia sido um dos principais suporte ao mercado. O caso provavelmente atípico de vaca louca registrado no Brasil interrompeu as exportações de carne bovina para a China por tempo indeterminado, mas há a expectativa de que o problema seja superado em breve, sobretudo devido ao bom sistema de vigilância sanitária brasileiro, e aos baixos estoques na China no momento.
- No mercado de açúcar, por conta de frustração de safras em geografias importantes como Índia, EU, Mexico e NE do Brasil, o aperto no mercado físico no curto prazo tem mantido os preços aquecidos, embora a previsão é de uma safra 23/24 no CS do Brasil recuperando os volumes observados na safra recorde de 20/21, com consequente aumento da produção de açúcar, além das incertezas sobre os preços de combustíveis no Brasil. Contudo, possibilidade de El Nino e gargalos logísticos no Brasil podem evitar erosão dos preços ao longo do andamento da safra no CS do Brasil.
- Por fim, os preços em queda para insumos básicos como fertilizantes (MAP, DAP, ureia) e agroquímicos abrem perspectiva de custos em queda. O preço da ureia, por exemplo, já caiu 34% desde o pico em abril de 2022, frente à maior oferta no mercado interno – conforme estimativa da DATAGRO, os estoques de fertilizantes no Brasil cresceram 14,2% em 2022 para 8,3 milhões de toneladas.

Preços dos Fertilizantes  
US\$/ton – média mundial



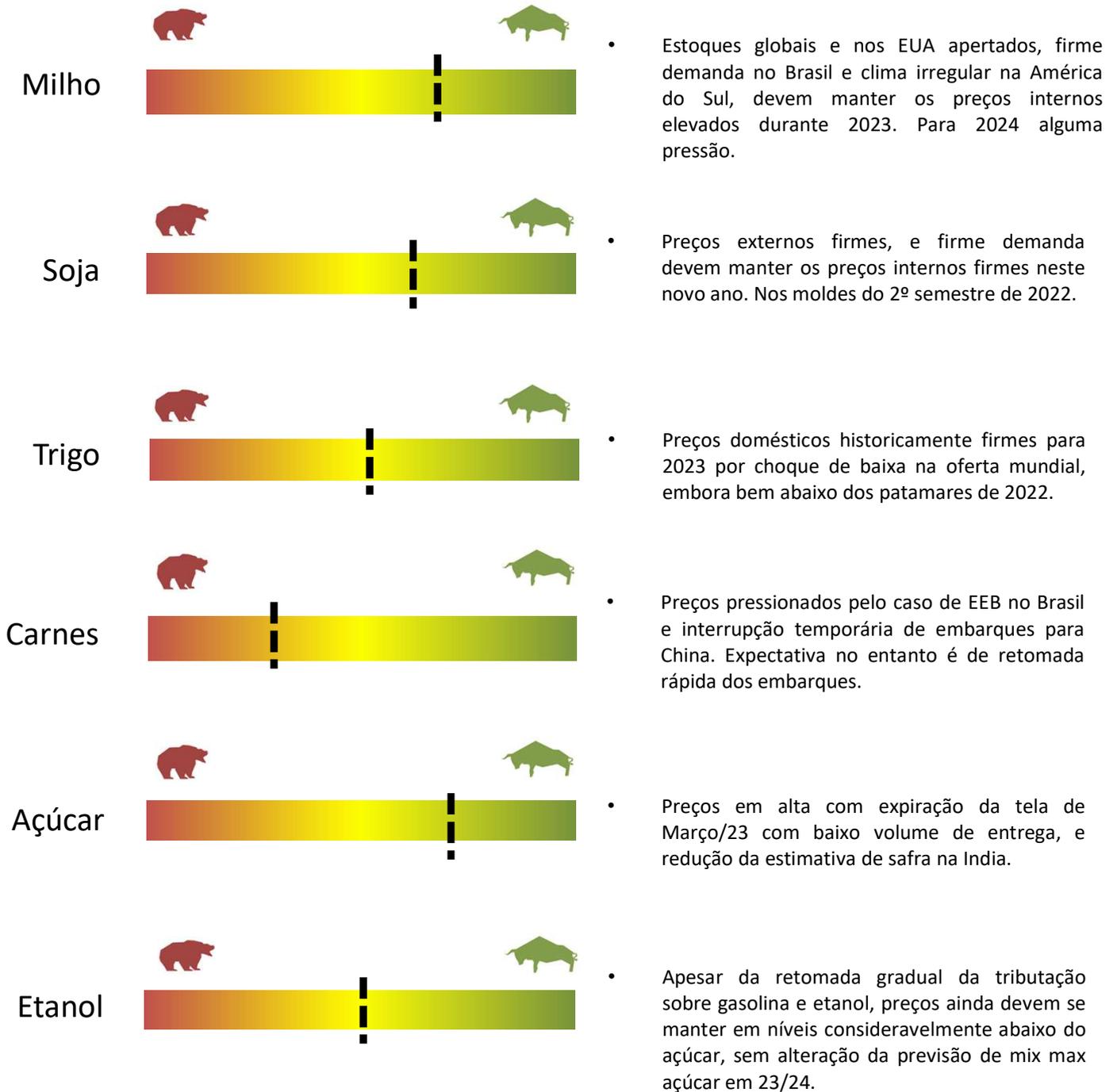
Desempenho de commodities em 2023  
(01.Jan a 27.Fev de 2023)



Fonte: Banco Mundial, elaboração DATAGRO  
Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral



## RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

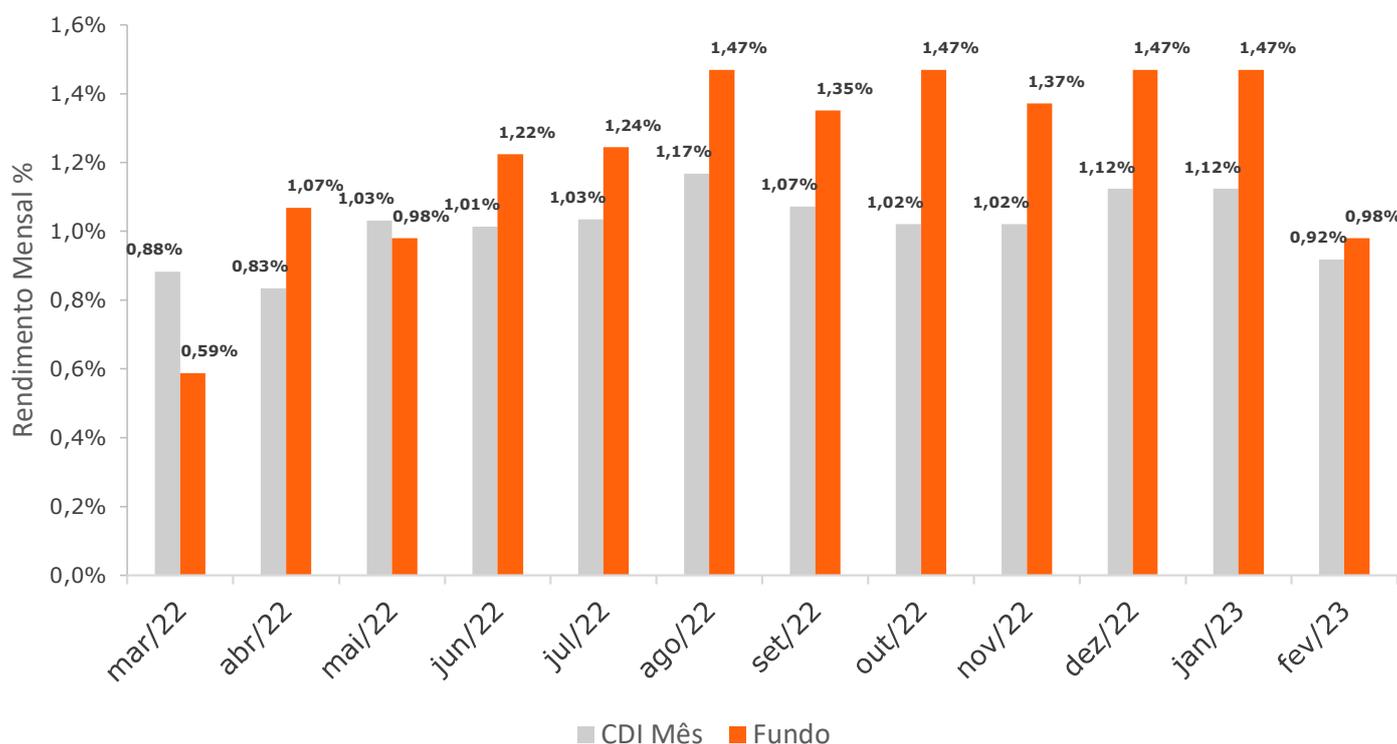
A distribuição de R\$ 1,00 por cota referente ao mês de fevereiro será paga no dia 13/03/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 28/02/2023.

### Rendimento em fevereiro/23

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

Distribuição de  
**R\$ 1,00**  
Por cota

Equivalente a  
**107%**  
do CDI\*

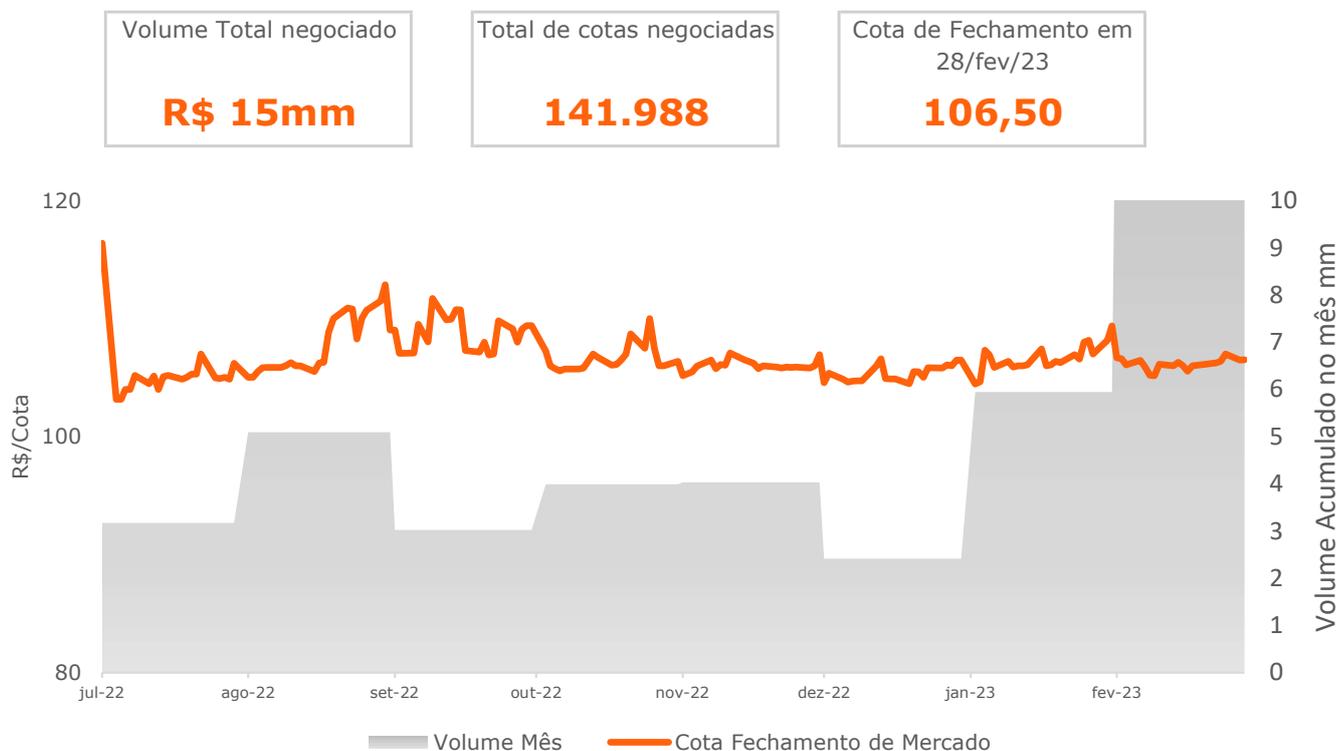


			Cota média Emissões: R\$ 102,09		
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up <sup>1</sup>
fev/23	1,00	0,92%	0,98%	107%	126%
jan/23	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
dez/22	1,50	1,12%	1,47%	131%	154%
nov/22	1,40	1,02%	1,37%	134%	158%
out/22	1,50	1,02%	1,47%	144%	169%
set/22	1,38	1,07%	1,35%	126%	148%
ago/22	1,50	1,17%	1,47%	126%	148%
jul/22	1,27	1,03%	1,24%	120%	141%
jun/22	1,25	1,01%	1,22%	121%	142%
mai/22	1,00	1,03%	0,98%	95%	112%
abr/22	1,09	0,83%	1,07%	128%	151%
mar/22	0,60	0,88%	0,59%	67%	78%

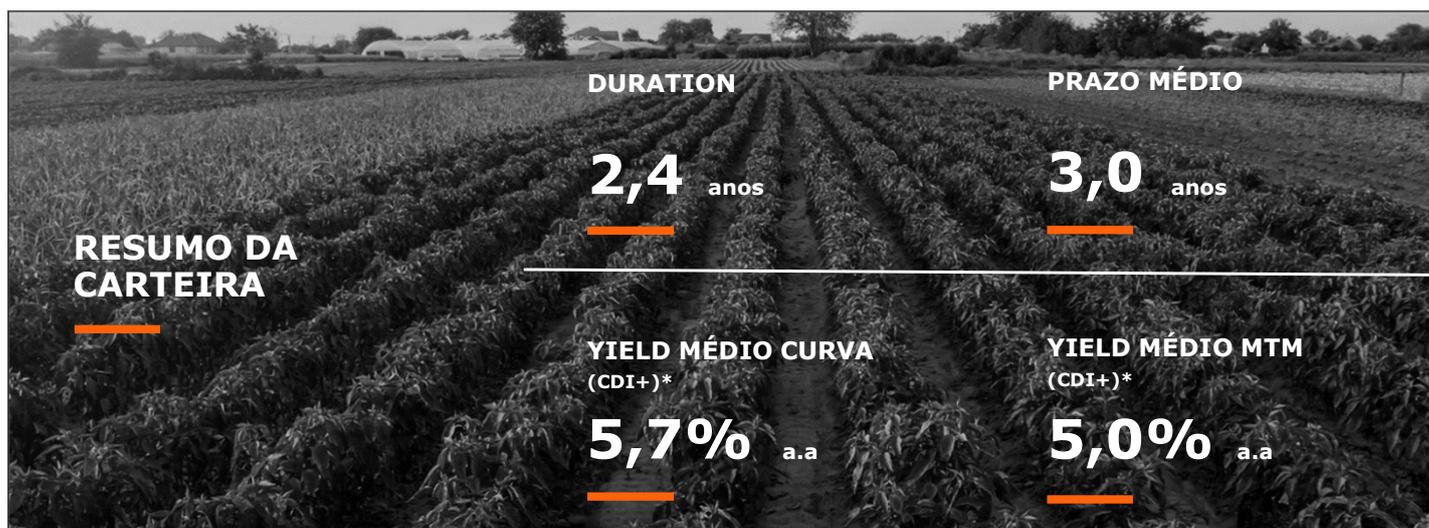
<sup>1</sup> Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

## NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em fevereiro de 2023, foram negociadas 141.988 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 15,0 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 833,3 mil.



## CARTEIRA DE ATIVOS



\*Taxa Bruta

Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration (Anos)	%PL
1	CRA	CRA022002BE	OPEA	GRUPO RUIZ	CDI+	4,50%	4,50%	60,3	60,3	3,2	12,8%
2	CRA	CRA0220033C	OPEA	BB FUELS	CDI+	7,90%	6,78%	57,0	57,0	2,3	12,1%
3	CRA	CRA023000B5	CANAL SEC	NORTH AGRO	CDI+	5,22%	5,22%	46,1	46,1	2,8	9,8%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	10,83%	30,6	30,4	3,0	6,5%
5	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRA	CDI+	5,50%	5,50%	30,1	30,1	2,5	6,4%
6	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	5,50%	30,1	30,1	1,6	6,4%
7	CRA	CRA02200E1N	TRUE	GRUPO APR	CDI+	6,00%	6,00%	28,0	28,0	2,2	5,9%
8	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,4	20,4	2,4	4,3%
9	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	CORURIFE	CDI+	6,00%	6,00%	20,0	20,0	1,9	4,2%
10	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP	CDI+	5,30%	4,93%	19,6	19,7	1,6	4,2%
11	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	5,49%	9,8	9,9	1,8	2,1%
12	RF	OVER			SELIC			150,6	150,6		32,0%
<b>TOTAL</b>								<b>502,5</b>	<b>502,6</b>		<b>106,7%</b>

## ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

**CRI Serpasa:** Foram utilizados recursos do Fundo de Reserva para pagamento dos juros da operação, estando pendente a recomposição do Fundo pela Companhia. Em função da utilização dos referidos recursos, não houve qualquer impacto nos rendimentos do VCRA11 no presente mês. A presente situação ocorreu em virtude da demora no início da operação da usina como inicialmente planejado, ocasionado pelo atraso na obtenção da licença da ANP – concedida apenas em Dezembro/22. A pedido dos principais credores da companhia, a Serpasa contratou a consultoria americana, Alvarez & Marsal, para auxiliar a empresa no processo de gestão operacional e financeira, através da implantação de novos controles com objetivo de otimizar a capacidade produtiva, de revisão dos custos e de apoio na validação e viabilização do plano de expansão agrícola da usina. A Alvarez & Marsal possui uma ampla experiência no setor sucroalcooleiro, com um time especializado no agronegócio e mais de 1.200 consultores em todo Brasil, transitando nas áreas de planejamento tributário, assessoria transaccional, eficiência operacional, modelagem de infraestrutura, entre outros.

As equipes da Vectis e da Datagro estão monitorando de perto a evolução operacional e financeira da Serpasa, juntamente com os demais credores e principais fornecedores da usina, e buscando soluções para readequação da estrutura de capital e liquidez da empresa, bem como para a manutenção do adimplemento das obrigações do CRI.

Manteremos nossos cotistas informados através dos relatórios mensais ou, conforme o caso, através de comunicados extraordinários.

**Grupo Ruiz:** Após uma safra de 2022 marcada por geadas e frio prolongado, onde a companhia teve a produção de café reduzida em razão do clima e de uma estratégia de manutenção do cafezal através do esqueletamento e recepção de parte da lavoura, a safra de 2023 está com uma perspectiva bastante positiva, com a companhia atingindo o recorde de produção de aproximadamente 220 mil sacas de café. Parcela da produção já está com preço travado e a redução dos custos com insumos deve fazer a companhia entregar um bom resultado com alavancagem atingindo 2,0x ao final do ano.

**Usina Coruripe:** A empresa deve apresentar na safra 22/23 (finda em março 2023) um grande aumento em relação a moagem da safra passada, passando de 11,9 milhões de toneladas para 14,4 milhões de toneladas de cana moída em função principalmente de um melhor clima. O resultado deve ser positivamente impactado por conta da melhor produtividade e produção, ainda com bons preços dos produtos. Com isso, a relação Dívida Líquida / EBITDA da empresa deve reduzir de 2,4x na safra passada para 2,0x na presente safra. A reoneração dos combustíveis anunciada pelo Governo recentemente, mantendo um diferencial tributário mais favorável ao etanol, foi uma notícia positiva para o setor que deve beneficiar o preço do biocombustível e as empresas no setor.

## ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

**Copagri:** Após a redução da mistura obrigatória de biodiesel para 10% (B10) ao longo de todo o ano de 2022, a expectativa é de que o percentual de mistura seja novamente aumentado – ao menos de forma gradual ao longo de 2023– beneficiando o setor de biocombustíveis e de esmagamento de soja (este último onde está posicionada a Copagri). Em um ano onde a produção de soja foi bastante robusta no estado do MT, a companhia se beneficia de um insumo de melhor qualidade e com maior disponibilidade, podendo reduzir o estoque na fábrica e melhorando seu capital giro. Para o ano de 2023, a Copagri espera manter o seu faturamento por volta de R\$2,3 – 2,5bi, com melhoras nas margens, chegando ao final do ano com uma alavancagem entre 2,0x – 2,25x.

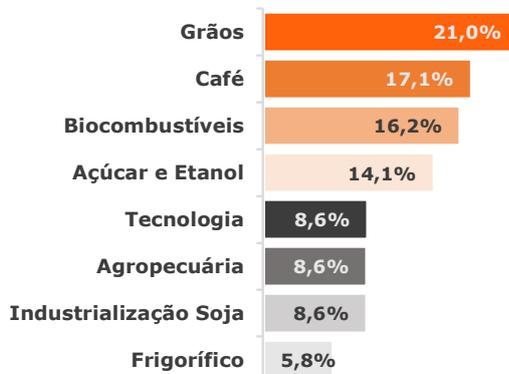
**BB Fuels:** Apesar de um ano de 2022 com resultados parcialmente comprometidos por conta de paradas planejadas nas duas fábricas do Pará para implantação de melhorias no processo de extração afim de aumentar a eficiência industrial para os próximos anos, a companhia concluiu no ano passado a construção da Usina Termoeletrica de São João da Baliza financiada pela Vectis. Com isso, o ano de 2023 apresenta perspectivas bastante positivas com melhores rendimentos industriais e fontes de receitas. A receita da BB Fuels é estimada em R\$1,5bi em 2023, com índice de alavancagem ao final do ano de 2,0x. Para 2024, é esperado ainda a entrada do projeto de São Joaquim, beneficiando ainda mais os números da empresa.

**Bevap:** A empresa deve apresentar na safra 20/23 (finda em março 2023) uma moagem em torno de 2,5 milhões de toneladas de cana com perspectiva de aumento para 2,7 milhões de toneladas na safra seguinte em virtude de capex agrícolas realizados. A Bevap deve entregar nessa safra uma receita de R\$870 milhões, com alavancagem abaixo de 1,5x em termos de Dívida Líquida / EBITDA. Da mesma forma que comentado acima, a reoneração dos combustíveis deve beneficiar a empresa assim como todo o setor de açúcar e etanol.

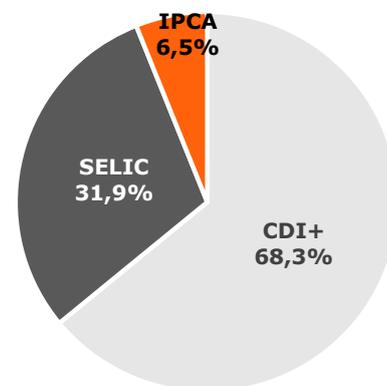
## ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



### 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	jan/23	fev/23
<b>Total de receitas</b>	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	4.531.591	5.743.252
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	4.268.352	4.087.951
Receita Renda Fixa	952.354	396.102	812.138	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637	34.639	263.240	1.655.301
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Despesas com IR</b>	-214.280	-89.123	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518	-7.794	-59.229	-372.443
<b>Despesas Fundo</b>	-25.094	-132.546	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784	-627.640	-714.043	-805.349
<b>Lucro líquido</b>	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	3.584.787	3.758.319	4.565.460
<b>Reserva</b>	1.780	369.779	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660	-359.085	-176.694	308.438
<b>Rendimento (R\$/cota)</b>	<b>0,60</b>	<b>1,09</b>	<b>1,00</b>	<b>1,25</b>	<b>1,27</b>	<b>1,50</b>	<b>1,38</b>	<b>1,50</b>	<b>1,40</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,00</b>

## 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

### **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

### **CRA Brasil Bio Fuels**

#### **Setor: Biocombustíveis e Energia**

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

#### ✓ **Garantias**

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



Roraima

## RESUMO DOS ATIVOS



Bahia

### CRI Serpasa

#### Setor: Açúcar e Etanol

No mês de abril, realizamos o desembolso de um CRI de R\$10 milhões para a Serpasa. A Vectis Gestão e a Datagro participaram ativamente do processo de estruturação e diligência da operação e da companhia. O CRI tem um prazo de 5 anos e remuneração de CDI + 6,0% a.a. Os recursos serão destinados para implantação de sistema de irrigação em uma das fazendas da companhia.

A Serpasa é uma empresa com foco na produção de etanol hidratado no Estado da Bahia, que é deficitário na produção de Etanol e importa seu volume de outras localidades, notadamente São Paulo. A região em que a Serpasa está localizada, portanto, traz um grande diferencial competitivo em termos de preço do produto final, bem como potencial produtivo do plantio de cana – com elevados níveis de insolação e temperatura.

O projeto da companhia é um dos diversos incentivados pelo Governo do Estado da Bahia que visa o desenvolvimento socioeconômico da região do médio do São Francisco.

#### ✓ Garantias

- Aval
- Alienação fiduciária de imóveis rurais com LTV de, pelo menos, 65% em valor de liquidação forçada
- Fundos de reserva e despesas



Mato Grosso

### CRA Grupo Raça Agro

#### Setor: Agropecuária

No mês de maio, realizamos o desembolso de um CRA de R\$30 milhões para o Grupo Raça Agro. A Vectis Gestão e a Datagro participaram ativamente do processo de estruturação e diligência da operação e da companhia. O CRA tem um prazo de 4 anos e remuneração de CDI + 5,5% a.a.

O Grupo Raça Agro é composto por marcas como AgroBoi, Zootec e Suprema e atua desde 1979 na região do Mato Grosso e Mato Grosso do Sul com um portfólio de produtos que abrange suplementos animais, ração, sementes, fertilizantes, herbicidas, vacinas e medicamentos veterinários. Atualmente é uma das maiores companhias de revenda e distribuição de produtos agropecuários do Mato Grosso.

#### ✓ Garantias

- Aval
- Alienação Fiduciária de Quotas
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios



Minas Gerais e Alagoas

### CRA Usina Coruripe

#### Setor: Açúcar e Etanol

No dia 28 de julho, realizamos o desembolso de um CRA para os fornecedores de cana da Usina Coruripe.

A operação foi a primeira desse tipo no setor e contou com o rótulo Verde emitido pela Bureau Veritas.

A transação, atendeu 49 fornecedores de cana selecionados, com concentração máxima de 4% por fornecedor. Trata-se de uma inovação para o financiamento das atividades agrícolas destes fornecedores no mercado de capitais, com os recursos chegando direto na ponta, e em prazo muito mais adequado considerando o ciclo mais alongado da cana de açúcar. O Fundo, aplicou R\$19,5 milhões na série mezanino, que tem prazo de 5 anos e remuneração de CDI + 6,0% a.a..

A Usina Coruripe conta com capacidade de moagem de mais de 15 milhões de toneladas por safra, o que a coloca entre as 10 maiores no Brasil.

#### ✓ Garantias

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

## 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: Industrialização Soja

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.

## RESUMO DOS ATIVOS

### CRA North Agro

#### Setor: 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: 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
- Cessão Fiduciária
- Aval
- Fundo de Despesas
- Fundo de Reserva



### 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

