



**VECTIS**  
GESTÃO

**DATAGRO**   
FINANCIAL

# VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

**RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11**

**ABRIL 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 12/mai/23**

**R\$ 1,19/cota**

### **Cota Patrimonial**

**R\$ 102,61**

### **Cota de mercado**

**R\$ 100,50**

### **Número de cotistas**

**4.913**

### **Rendimento**

**127%** do CDI Líquido de IR<sup>1</sup>  
Sobre cota média das Emissões

Data base de 28/04/2023

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

**Palavras do gestor >>**

## Prezado(a) Cotista,

A distribuição de dividendos em abril ficou em R\$ 1,19 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,17% no mês ou 14,9% anualizado; equivalente a 127% 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 149% do CDI. Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 28 de abril, a distribuição representa uma rentabilidade equivalente a 157% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 185% do CDI, incluindo o *gross up* do imposto.

Vale ressaltar que, em função dos feriados, o mês de abril contou com 18 dias úteis, um número inferior ao do mês de março, que contou com 23, diminuindo assim o rendimento do mês em termos absolutos.

No fechamento do mês, o VCRA11 possuía um deságio de cerca de 2,1% em relação a sua cota patrimonial. Para os cotistas entrantes via mercado secundário, na cota de fechamento em 28 de abril de R\$ 100,50, seria o equivalente a comprar um fundo com uma carteira que remunera CDI + 6,10% a.a. bruto, ou CDI + 4,8% a.a. líquido de taxa de administração. A seguir, apresentamos uma análise de sensibilidade dos retornos atuais do VCRA11 (líquido de taxa de administração) em diferentes preços das cotas no mercado secundário.

Preço Mercado	Deságio sobre Cota Patrimonial	Yield Líquido CDI+
99,00	-3,5%	5,4%
99,50	-3,0%	5,2%
100,00	-2,5%	5,0%
100,50	-2,1%	4,8%
101,00	-1,6%	4,6%
101,50	-1,1%	4,3%
102,00	-0,6%	4,1%
102,50	-0,1%	3,9%
103,00	0,4%	3,7%
103,50	0,9%	3,5%
104,00	1,4%	3,3%
104,50	1,8%	3,1%
105,00	2,3%	2,9%

## Visão Geral da Carteira:

No mês de abril realizamos o desembolso de mais R\$25 milhões na operação do CRA Binatural, conforme descrita abaixo. Com isso, ao final de abril, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 91,7% do PL em CRA/CRI e 15,2% do PL em instrumentos de caixa.

A equipe de gestão está em processo de estruturação e diligência de novas operações para finalizar a alocação em oportunidades que gerem valor de longo prazo para os cotistas.

## Novas Operações - Abril

**CRA Binatural:** Aplicamos R\$25 milhões no CRA Binatural, de uma operação total de até R\$200 milhões. O CRA Binatural possui remuneração de CDI + 4,65% a.a., com pagamentos de juros mensais e prazo final de 5 anos. A operação conta com garantias de cessão fiduciária de recebíveis com a Vibra Energia em montante mínimo de R\$40 milhões/mês, alienação fiduciária da unidade industrial de Goiás e aval das empresas do grupo.

A Binatural é uma empresa que 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. Recentemente, o Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) aprovou a elevação da mistura do biodiesel ao diesel fóssil, que passou de 10% para 12% a partir do mês de abril. O colegiado também definiu o cronograma de aumento escalonado do teor para os próximos anos que passará a 13% em 2024, 14% em 2025 e 15% em 2026 – beneficiando assim todo o setor de biocombustíveis no país. 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.

O Fundo mantém R\$ 32,4 milhões em operações compromissadas reversas. Tais operações possuem vencimento longo, permitindo 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.

Por fim, gostaríamos de informar que a carteira do Fundo se encontra saudável e com todos os compromissos dos seus ativos honrados.

Gostaríamos de convidar todos os nossos investidores a nos acompanharem em nossas plataformas digitais, como o Instagram, LinkedIn e YouTube. Nestes canais, compartilhamos regularmente nossas perspectivas sobre o mercado e destacamos novas oportunidades de investimento que possam ser de interesse para nossos investidores.



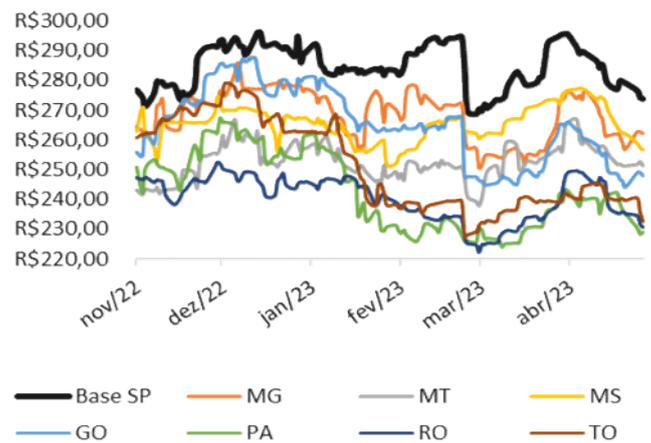
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



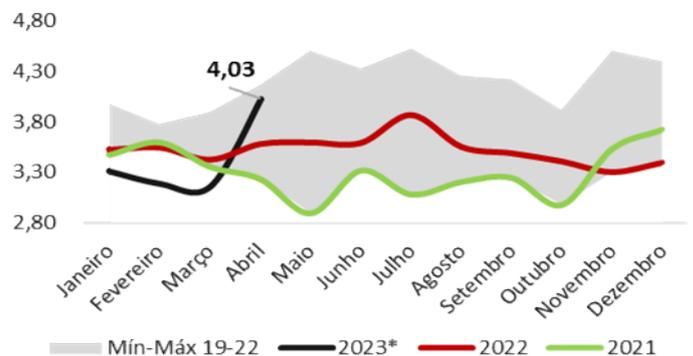
# PECUÁRIA DE CORTE

- Preços do boi gordo se acomodam com alongamento das escalas após retomada das exportações de carne bovina à China oficializada em 22 de março último.
- 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 todos os meses do 1º trimestre do ano corrente.
- Indústrias já se mobilizaram para programar os abates para as próximas semanas, o que junto da oferta consistente principalmente de fêmeas para abate, tem pressionado preços do animal terminado com viés de baixa nos últimos dias.
- Exportações de carne bovina *in natura* em março registraram queda de 26,4% YoY no volume embarcado, refletindo o período de embargo das importações chinesas, dado que há um atraso de 30 a 45 dias nas contabilizações. Os impactos do embargo ainda devem ser observados nos resultados de abril, porém existe a expectativa de retomada robusta a partir de maio.
- Destaque das últimas semanas tem sido o alívio de margens de operações mais intensificadas, como confinamentos. Além dos preços baixos da reposição já desde o início do ano, o poder de compra da @ bovina frente à saca de milho superou as 4 sacas do grão pela primeira vez desde set/20. Após 2 anos de problemas com seca, a perspectiva de uma safra 22/23 recorde de milho deve voltar a favorecer o estímulo à intensificação do setor.

Preços da @ do Boi Gordo  
Nov/22 a Abr/23



Relação de troca da @ do Boi Gordo com a saca de milho



\*Abr/23 considerando fechamento do dia 26/04  
Fonte: SECEX/MDIC, DATAGRO Markets, Indicador do Boi DATAGRO, elaboração DATAGRO

## Perspectivas para o setor

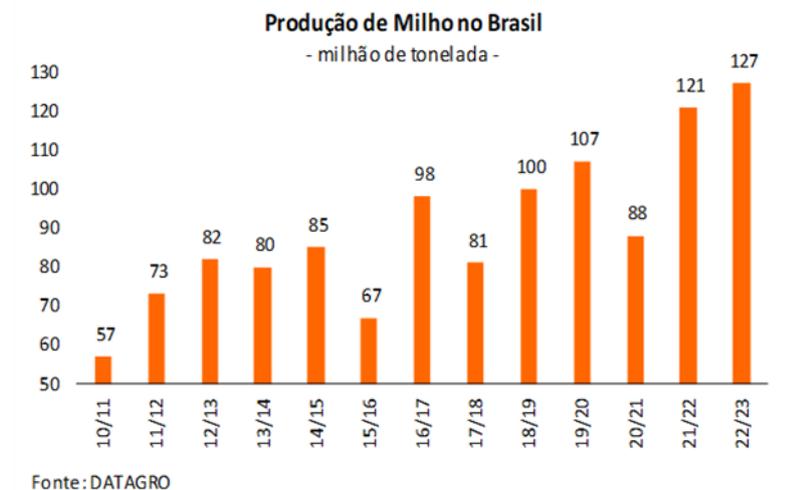
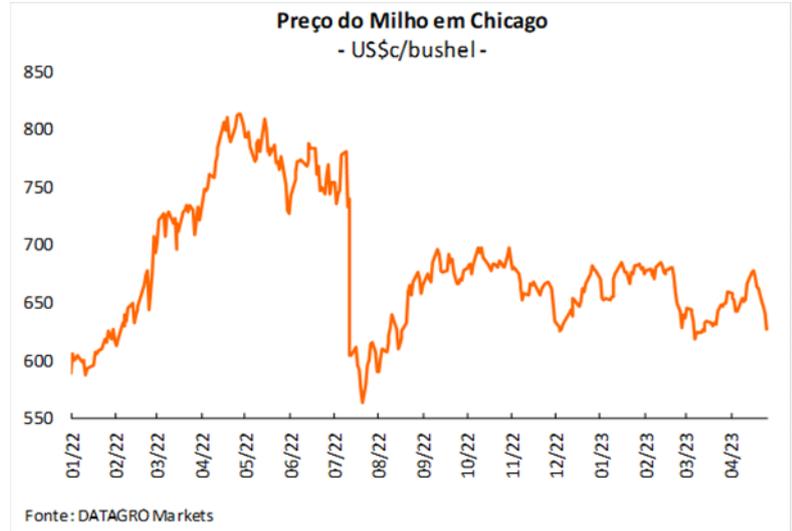
- A relativa melhora do ambiente econômico brasileiro tem potencial para sustentar uma recuperação marginal na demanda doméstica por carne bovina em 2023, fundamento que é favorecido pelo recente ganho de competitividade da proteína bovina em relação às carnes suína e de frango.
- O principal ponto de atenção do mercado no curto-médio prazos é a retomada das compras chinesas, que deve ser positiva para a cadeia. Estrategicamente, o Brasil é o país melhor posicionado dentre os principais fornecedores sul-americanos e tem sido priorizado pelos chineses, além da recente apreciação da moeda chinesa em relação ao dólar indicar que há espaço para a negociação de preços marginalmente mais elevados.
- A recente queda nos preços do milho aliada aos preços baixos dos animais de reposição também tem sido um fundamento importante para a parcela produtiva da cadeia pecuária, aumentando o estímulo à intensificação do setor e dando suporte à oferta de animais mais jovens e bem terminados.

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**



**MILHO**

- A revisão de abril na estimativa de produção de milho no Brasil realizada pela DATAGRO trouxe manutenção dos números para a safra 21/22, avaliada em 120,8 milhões de toneladas, 38% acima dos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Já para 22/23, com a colheita de verão em 85% da área e plantio da safra de inverno em 100%, a área total caiu um pouco desde março, para 23,2 milhões de hectares, embora ainda 1% acima do ano passado, com produção total de 127,2 mi de t, ou 5% de incremento anual.
- No balanço de O&D da safra 21/22, estoques estáveis em 4,2 mi de t desde março. Com produção 38% maior, temos consumo interno crescendo 4%, e exportações subindo 124%. Para 22/23, mantemos 7% de aumento no consumo doméstico e reduzimos o aumento das exportações a 3%, de 50,0 para 48,0 mi de t, resultando em estoques finais de apenas 1,6 mi de t, incluindo vendas para a China de 2,15 mi de t na safra passada e pelo menos 6,0 mi na próxima.
- Os preços na CBOT subiram em abril, confirmando nossas previsões, mas com viés de baixa para maio, refletindo um ambiente financeiro global ainda tenso, a demanda ainda limitada nos EUA e a expectativa de safra nova cheia nos EUA.
- Preços internos recuando em abril, também confirmando nossa expectativa, com pressão da colheita de verão, recuos na CBOT e prêmios e maior oferta, com produtores preferindo segurar a soja. Nova pressão (de baixa) esperada para maio.



**Perspectivas para o setor**

- A definição final da safra sul-americana ainda é fator de suporte no mercado externo, mas agora dividindo as atenções com a nova safra dos EUA. Além da redução no potencial de safra de inverno no Brasil, já que a área acabou ficando aquém do esperado, na ARG as perdas subiram para 21,0 mi de t, com safra de apenas 36,0 mi. Ainda no lado da alta, as incertezas sobre a renovação do acordo para viabilizar o escoamento de produtos agrícolas pela Ucrânia, que vence agora em maio, e algumas compras pela China nos EUA (mas seguindo muito abaixo de 2022). No lado baixista aos preços, a desaceleração da economia global, mercado financeiro na defensiva, e bom andamento e expectativa para a nova safra nos EUA, com prognósticos de forte avanço de área e produção. Em cima disso, segue a sinalização de um degrau de baixa nos preços na CBOT a partir de agosto em caso de confirmação de safra cheia.
- Apesar da redução na expectativa de produção nacional, tivemos mudança para baixo no patamar do mercado interno, influenciado pelo recuo não esperado nos prêmios de exportação. Valores estes pressionados pelos problemas de logística que tem elevado o tempo de espera dos navios nos portos de Santos e Paranaguá, e pela decisão do produtor em priorizar a venda de milho em detrimento da soja. Entendemos que ainda há espaço para um pouco mais de queda entre os meses de junho e julho, por conta da colheita da safra cheia de inverno. Mas com espaço para alguma recuperação a partir de setembro/outubro, caso as otimistas previsões de exportações se confirmem.

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**

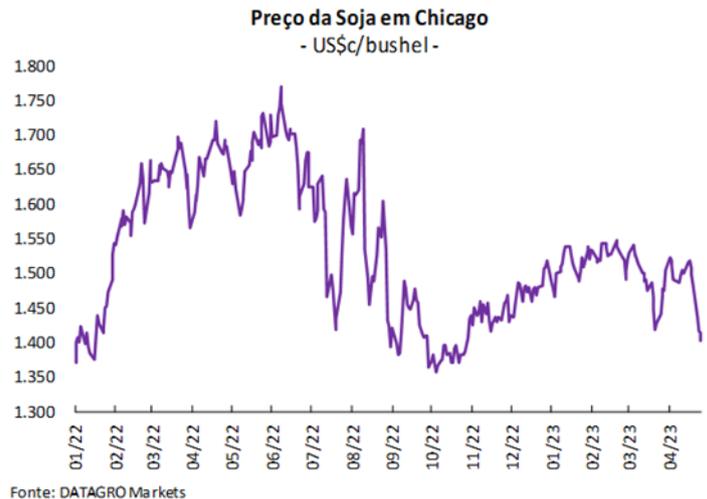


**SOJA**

- A DATAGRO manteve a estimativa da safra 21/22 de soja no Brasil em 130,6 mi de t, 6% abaixo da anterior. Para 22/23 a área semeada foi mantida em 44,2 mi de ha, 5% acima dos 42,2 mi do ano anterior. Mas o clima predominantemente favorável na temporada está trazendo resultados acima do esperado na produtividade média. Assim, com colheita em 92%, a nova safra foi revisada de 153,7 para 155,6 mi de t, alta no ano de 19%, desta vez com perdas limitadas à metade oeste do Rio Grande do Sul.
- No balanço de oferta & demanda tivemos a manutenção nos estoques da safra velha em 376 mil t, 46% abaixo dos 697 mil t do estoque de ingresso. Para a safra nova, a projeção de estoques foi reduzida desde março de 5.681 para 5.484 mil t, por conta do aumento nas exportações e processamento acima do avanço na produção.
- As cotações na CBOT vão fechando o mês de abril praticamente estáveis. Suporte por novas baixas na produção da Argentina, e queda na oferta de grãos pela guerra na Ucrânia. Mas pressão por mercado financeiro nervoso, expectativa de safra nova cheia nos EUA e demanda agora conservadora para soja norte-americana. Cenário com provável recuo em maio, e com degrau para baixo esperado a partir de agosto com a colheita nos EUA.
- Os patamares de preços domésticos ainda estão historicamente muito altos, mas conforme o previsto esfriando mais um pouco em abril. Pressão por recuo na CBOT, mas mais acentuada nos prêmios, e avanço da colheita. Os preços devem estar buscando o fundo do poço entre abril e maio. Por isso algum recuo é possível. Melhora nos prêmios pode dar suporte.

**Perspectivas para o setor**

- Quadro para os três principais fatores de formação dos preços internos da soja: CBOT ainda firme no padrão histórico, mas em declínio no ano caso seja confirmada a safra cheia nos EUA; prêmios de exportação caindo forte sobre 2022 por forte aumento da oferta, concentração nas vendas e congestionamento nos portos. Mas retomada da demanda deve melhorar bases a partir de maio; e taxa de câmbio seguindo volátil, com viés de baixa diante da queda do dólar lá fora, mas que pode ser invertido por preocupações fiscais domésticas.
- Temos efetivamente uma mudança para baixo no patamar dos preços internos. Apesar de ainda acima das médias históricas, vão ficando muito aquém das bases de 2022. Mas apesar desse recuo, e dos altos custos de produção, é possível que a lucratividade bruta dos produtores (relação receita x custo) ainda feche com médias positivas no ano, em cima dos excelentes resultados que vão sendo obtidos na produtividade. Já para 2024, com cenários de preços até um pouco mais conservadores do que os atuais, a renda dependerá da amplitude da queda que está acontecendo nos custos de produção. Em ano com boa expectativa de clima diante da provável influência do fenômeno El nino. Nesse sentido, muito dificilmente o produtor brasileiro deixará de seguir avançando no binômio soja na safra de verão e milho na safra de inverno.



PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

**AÇÚCAR & ETANOL**

- O salto do preço do açúcar bruto durante o mês de abril de 2023 ficou marcado na história do mercado, com a tela de Maio de 2023 fechando o seu último dia de negociação a US\$ 26,99 c/lb, um expressivo aumento de 474 pontos, ou 21,3%, em um mês, sendo, portanto, a maior cotação desde 24 de novembro de 2011.
- Embora os fundamentos continuem mais construtivos para os preços, não há grandes novidades no que diz respeito ao quadro mundial de oferta e demanda, a não ser a maior probabilidade de que o El Niño ocorra mais cedo que o imaginado e também com maior intensidade – segundo o NOAA, há uma chance de 62% do fenômeno El Nino ocorrer a partir do trimestre maio-julho.
- Tal cenário alimentou um mercado já sensível à percepção de maior déficit no balanço mundial tendo em vista a crescente expectativa de que tanto Índia como Tailândia reduzirão a produção de açúcar em 23/24 em razão dos impactos climáticos provocados pelo El Niño, sobretudo na Tailândia onde há também notícias de retração do plantio de cana em favor da expansão do cultivo de mandioca.
- Em paralelo, o mercado não ficou alheio à expectativa frustrada de uma antecipação das operações de moagem na região Centro-Sul do Brasil. Por conta do prolongado período de chuvas, muitas usinas tiveram que postergar o início da safra 23/24, o que deve pressionar ainda mais a infraestrutura logística para o embarque de açúcar na janela entre julho e outubro, que coincide com o aumento das exportações de milho safrinha pelos portos de Santos e Paranaguá.

**Perspectivas para o setor**

- Enquanto o sudeste asiático pode enfrentar chuvas abaixo do esperado em 2023, há também o risco de que a região Centro-Sul do Brasil encare precipitações acima da média justamente durante o período de colheita da cana em 23/24. Ademais, há relatos de atrasos nas operações de plantio de beterraba na União Europeia, o que pode prejudicar o tempo de desenvolvimento das lavouras em 23/24.
- No mercado brasileiro de etanol, os preços chegaram a subir ao longo do mês de abril – preço do anidro ao produtor em São Paulo avançou 8,2% para R\$ 3,292/litro sem impostos, conforme a DATAGRO Price-Reporting Agency (PRA) –, mas diante da baixa do preço do petróleo, não há indicativos de que os preços do etanol saiam muito do lugar ao longo da safra 23/24, reforçando a leitura de uma temporada mais açucareira.
- Difícil antever o próximo passo que será dado pelo mercado, mas a contar pelo atual quadro de fundamentos não se espera que NY entre em um espiral de perdas prematuramente, embora esteja susceptível a reparar excessos estimulados pelo short-squeeze do mercado.

**Preço do Açúcar Bruto NY #11**

US\$ c/lb



Fonte: ICE Futures, elaboração DATAGRO

**Balanço Mundial de Açúcar**

Milhões de toneladas, valor bruto



Fonte: DATAGRO

**PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR**



- Contrato C, JUL/23, NY/ICE apresentou alta considerável durante o mês, atingindo US\$ 200 c/lb, em 18/04, com muita volatilidade chegando a recuar até US\$ 190 c/lb, no dia 26, fechando a US\$ 191,60 c/lb, com valorização de 12,91%.
- Os diferenciais também aumentaram passando de US\$ 17,98 no final de março para US\$ 37,38 na última semana de abril (NY X CEPEA).
- Essa alta de preços se deve a diversos fatores como a valorização do Real frente ao dólar que chegou a ser cotado abaixo dos R\$ 5,00, a escassa oferta de café arábica brasileiro, incertezas quanto à safra brasileira de 2023, baixos estoques nos países consumidores, e pequeno volume de café certificado em NY.
- O café robusta mantém uma tendência de alta, registrando ganhos de mais de 35% no ano, fechando a US\$ 2.413 por tonelada em 26 de abril. O principal fator por trás desse aumento de preços é a redução de oferta de café arábica e os elevados preços dessa commodity.
- No primeiro trimestre deste ano, o Vietnã exportou um volume significativo de 9,22 milhões de sacas de café robusta. Esse resultado se deve à maior demanda por parte dos consumidores, compensando a redução da oferta de café arábica.
- Já na Colômbia, a produção do primeiro trimestre apresentou pequena queda de 1%, enquanto a produção nos últimos 12 meses caiu 8% por conta de excesso de chuvas em 2022.

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



**Diferencial café arábica mercado Spot Brasil X Contrato C ICE/US #2 posição**



\*Fechamento do dia 26/04  
Fonte: ICE, elaboração DATAGRO

**Perspectivas para o setor**

- Enquanto o Vietnã e os demais países produtores veem mostrando um bom fluxo de comércio nesta safra, o Brasil mantém suas exportações baixas e o mercado de café continua preocupado com a oferta da commodity.
- Toda a atenção está voltada para a colheita brasileira de café conilon que começou em abril e de arábica que começa em maio.
- A proximidade do inverno e o sempre presente risco de geada nas regiões cafeeiras, aumentam as incertezas.
- Apesar das informações divulgadas mostrarem uma recuperação na oferta de café arábica, a produção do Brasil na safra deste ano ainda gera apreensão. Embora possa ser suficiente para atender à demanda mundial, ainda há incertezas que podem pressionar os preços.

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

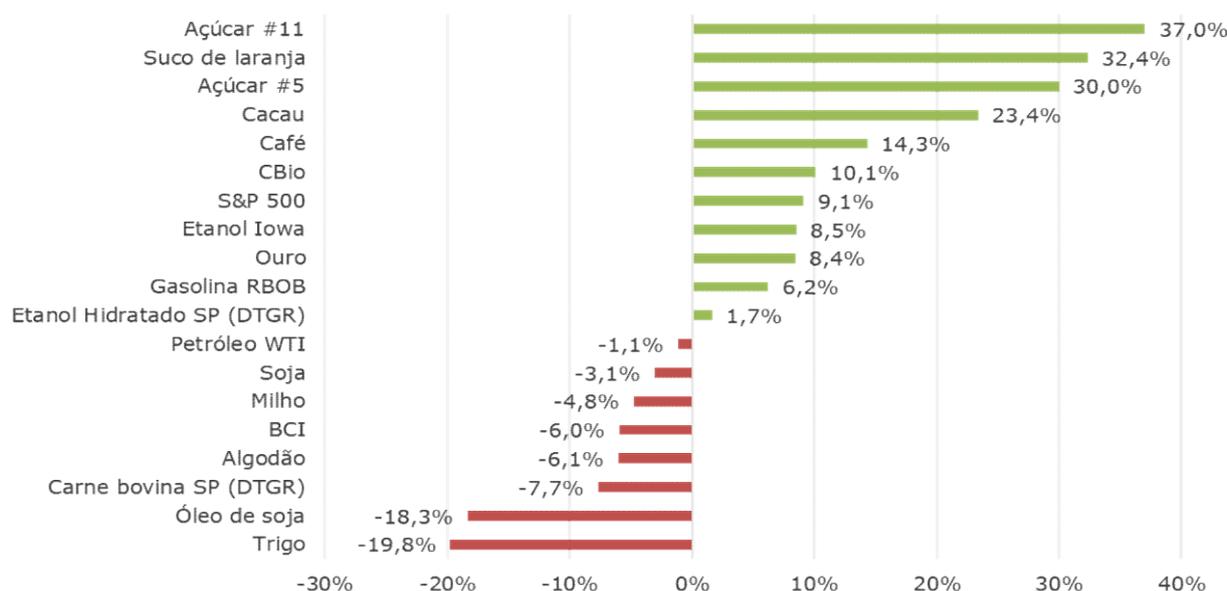
### Quadro Geral

#### Açúcar lidera ganhos no mercado de commodities

- O mercado de açúcar voltou a liderar os ganhos em razão das perspectivas de déficit no balanço mundial, sobretudo com a aproximação do El Niño em 2023, o que deve afetar especialmente o desenvolvimento dos canaviais no sudeste asiático na safra 23/24. No Brasil, a principal preocupação é com o tempo disponível para colher toda a cana em tempo hábil em 23/24 na região Centro-Sul do Brasil em virtude dos atrasos para o início das operações de moagem por conta das chuvas em abril. Ainda assim, conforme a DATAGRO, a projeção ainda é de uma safra volumosa de cana, acompanhada pela maximização do mix para a produção de açúcar no Centro-Sul.
- No mercado de café, destaque para o aumento do preço do café robusta, que atingiu o maior nível nos últimos 12 anos, diante da maior demanda de torrefadores após a disparada dos custos com o grãos arábica.
- Na direção oposta, os preços dos grãos começaram a sofrer uma correção de baixa, particularmente o preço da soja, devido às perspectivas de maior safra nos EUA e no Brasil, apesar das preocupações sobre a oferta na Argentina em resposta à estiagem. Declínio dos prêmios de exportação ante os valores praticados em 2022 por conta do forte aumento da oferta, da concentração nas vendas e do congestionamento nos portos também pesam sobre o mercado futuro.
- O preço do trigo tem acumulado maiores perdas na parcial de 2023 (-19,8% desde janeiro) com relação à soja e ao milho graças não só ao aumento do plantio nos EUA, Europa e Brasil, como também devido à retomada das inspeções de navios para o transporte de grãos da Ucrânia pelo corredor do Mar Negro.
- Por fim, os preços do boi gordo também começaram a perder sustentação no mercado interno, apesar do retorno das exportações para o mercado chinês, simplesmente em função da maior oferta de gado. Passada a euforia de reabertura do mercado chinês, sinais de que a oferta de animais terminados nesse início de 2023 é superior ao ano passado voltam a ser observados em boa parte do território brasileiro.

#### Desempenho das Commodities em 2023

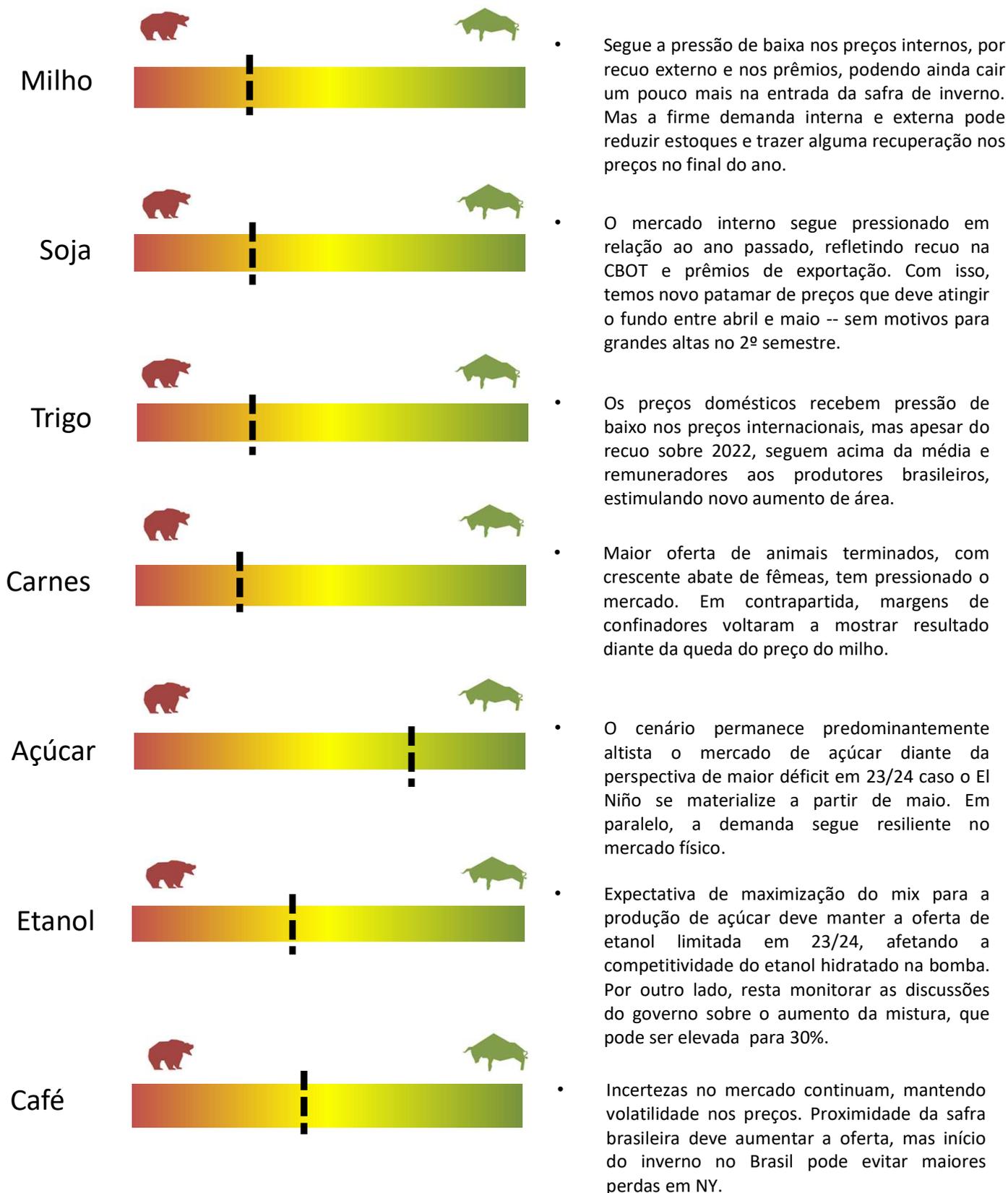
(01.Jan a 28.Abr de 2023)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

## PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

### Quadro Geral



## RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

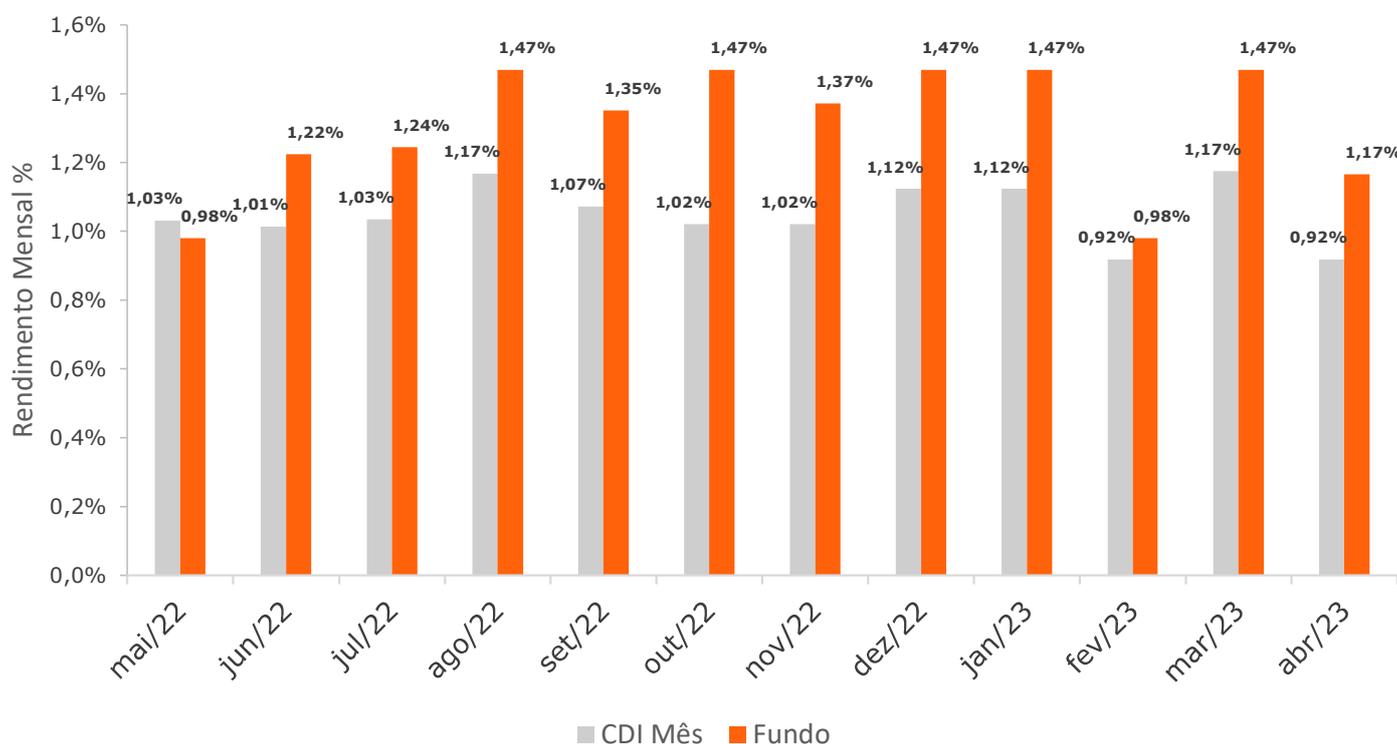
A distribuição de R\$ 1,19 por cota referente ao mês de abril será paga no dia 12/05/2023 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 28/04/2023.

### Rendimento em abril/23

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

Distribuição de  
**R\$ 1,19**  
Por cota

Equivalente a  
**127%**  
do CDI\*



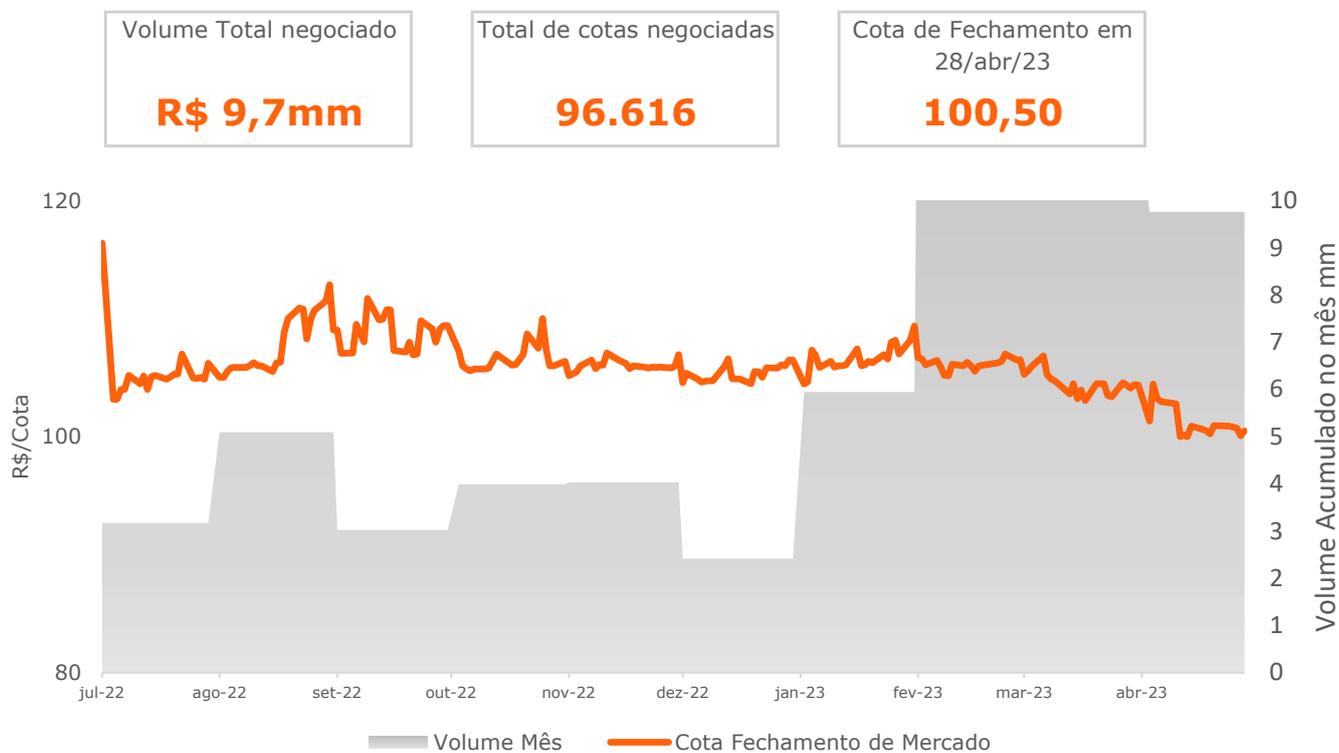
**Cota média Emissões: R\$ 102,09**

Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI <i>Gross-up</i> <sup>1</sup>
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%
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%

<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 abril de 2023, foram negociadas 96.616 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 9,7 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 538,9 mil.



## CARTEIRA DE ATIVOS



\*Taxa Bruta

Os dados são baseados na carteira do Fundo.

Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration (Anos)	%PL
1	CRA	CRA022002BE	OPEA	GRUPO RUIZ	CDI+	4,50%	4,50%	60,37	60,37	3,1	12,8%
2	CRA	CRA0220033C	OPEA	BB FUELS	CDI+	7,90%	6,74%	56,65	56,65	2,3	12,0%
3	CRA	CRA023000B5	CANAL SEC	NORTH AGRO	CDI+	5,22%	5,22%	46,07	46,07	2,7	9,8%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	10,63%	31,05	31,05	2,9	6,6%
5	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	4,53%	30,13	30,60	1,5	6,5%
6	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRA	CDI+	5,50%	5,50%	30,13	30,13	2,4	6,4%
7	CRA	CRA02200E1N	TRUE	GRUPO APR	CDI+	6,00%	6,00%	28,37	28,37	2,2	6,0%
8	CRA	CRA023005V5	CANAL SEC	BINATURAL	CDI+	4,65%	4,65%	25,03	25,03	2,6	5,3%
9	CRI	22J1107076	OPEA	ALVORADA	CDI+	4,00%	4,00%	23,42	23,42	2,8	5,0%
10	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	CORURIFE	CDI+	6,00%	6,00%	20,61	20,61	1,7	4,4%
11	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,12	20,12	2,3	4,3%
12	CRA	CRA022008T1	ECOAGRO	PARANATEX	CDI+	4,50%	4,50%	19,79	19,79	1,9	4,2%
13	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP	CDI+	5,30%	4,86%	19,18	19,32	1,5	4,1%
14	CRA	CRA023001P6	VIRGO	GRUPO ASA	CDI+	4,25%	4,25%	10,76	10,76	3,4	2,3%
15	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	5,48%	9,77	9,86	1,7	2,1%
16	RF	OVER			SELIC	0,00%	0,00%	71,60	71,60	0,0	15,2%
<b>TOTAL</b>								<b>503,0</b>	<b>503,8</b>	<b>106,9%</b>	

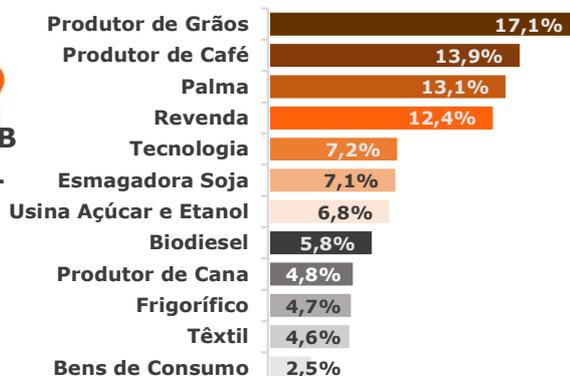
## ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

**CRI Serpasa (2,1% do PL):** O CRI de Serpasa permanece 100% adimplente com os pagamentos de juros até o presente momento. Conforme mencionado em cartas anteriores, a empresa está buscando alternativas de capitalização através da desmobilização de ativos pertencentes aos sócios para fazer frente a necessidade de caixa gerada pelo atraso da licença da ANP e investimentos no canavial. A Alvarez & Marsal continua trabalhando junto a companhia em frentes de otimização operacional e readequação do plano de negócios.

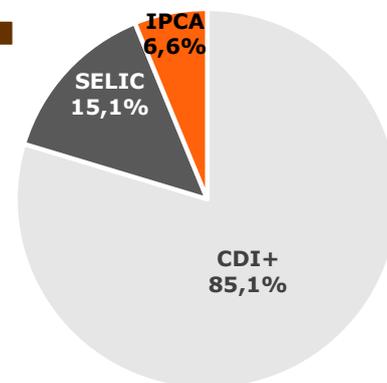
## ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



### POR SETOR\*



### POR INDEXADOR\*\*



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

## RESUMO CONTÁBIL

DRE GERENCIAL (R\$)	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23
<b>Total de receitas</b>	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	7.607.353	5.875.309
Receita CRA e CRI	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	6.026.832	5.115.754
Receita Renda Fixa	812.138	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637	34.639	263.240	1.655.301	1.580.522	759.554
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518	-7.794	-59.229	-372.443	-355.617	-170.900
Despesas Fundo	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784	-627.640	-714.043	-805.349	-508.764	-719.382
<b>Lucro líquido</b>	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	6.742.972	4.985.027
Reserva	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660	-359.085	-176.694	308.438	-18.279	69.137
<b>Rendimento (R\$/cota)</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>	<b>1,50</b>	<b>1,19</b>

## RESUMO DOS ATIVOS



Minas Gerais

### 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.

#### ✓ 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



Minas Gerais e São Paulo

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: Palma



Roraima

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

#### ✓ Garantias

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

## RESUMO DOS ATIVOS



Bahia

### CRI Serpasa

#### Setor: Usina 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: Revenda

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: Produtor de Cana

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: 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 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 e São Paulo

### 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: Esmagadora 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



Bahia e Tocantins

### 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.

#### ✓ Garantias

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



Minas Gerais

### 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.

#### ✓ Garantias

- Alineção Fiduciária
- Penhor Rural
- Cessão Fiduciária
- 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



Paraíba e Pernambuco

### Grupo ASA

#### Setor: Bens de Consumo

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



Mato Grosso

### Alvorada

#### Setor: Revenda

A Agrícola Alvorada foi fundada em 2002, na cidade de Primavera do Leste (MT). A companhia atua há mais de 20 anos no Mato Grosso, principal polo de produção de grãos no Brasil, com a comercialização de grãos, defensivos e insumos, beneficiamento, assessoria agrônômica e armazenamento. A empresa tem como sócia a Bunge Alimentos S.A., empresa norte americana entre as maiores do agronegócio mundial.

#### ✓ Garantias

- Alienação fiduciária de Imóveis



Goiás e Bahia

### Binatural

#### Setor: Biodiesel

A Binatural é uma empresa que 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 mês circulando em Conta Vinculada.



**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

