



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

VECTIS DATAGRO CRÉDITO AGRONEGÓCIO FIAGRO - FII

RELATÓRIO GERENCIAL – VCRA11

NOVEMBRO 2022

MCS
**Carbon
Neutral**

ATIVIDADES
ADMINISTRATIVAS
2021

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

SOBRE O FUNDO

O Fundo VCRA11, gerido pela VECTIS GESTÃO em parceria com a DATAGRO, aplica seus recursos em papéis de dívida relacionados ao agronegócio, como CRAs, LCAs e até mesmo em CRIs e LCIs, desde que emitidos por partes diretamente relacionadas ao agronegócio.

A VECTIS GESTÃO é uma gestora de recursos que nasceu com o propósito de criar soluções de operações estruturadas e já conta com 3 fundos de investimento listados em bolsa e mais de R\$1,8 bilhão de ativos sob gestão.

A DATAGRO é a maior consultoria agrícola independente do país, com mais de 40 anos de existência e vivência no setor Agro. Possui mais de 150 colaboradores, 12 unidades de negócios e atende mais de 1.000 clientes em mais de 40 países.

INFORMAÇÕES GERAIS

Patrimônio líquido

R\$ 203 MM

Dividendos a pagar em 13/dez/22

R\$ 1,40/cota

Cota Patrimonial

R\$ 103,56

Cota de mercado

R\$ 106,93

Número de cotistas

1980*

Rendimento¹

135% do CDI

Sobre cota média de 1ª Emissão

Data base de 30/11/2022

*Data base de 31/10/2022

¹Rendimento líquido, isento de IR para pessoa física

Palavras do gestor >>

Prezado(a) Cotista,

Ao final de novembro, o Fundo apresentava alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 112,2% em CRAs/CRIs e 2,8% em instrumentos de caixa.

A distribuição de dividendos em novembro ficou em R\$ 1,40 por cota para os investidores. Essa distribuição representa uma rentabilidade isenta de Imposto de Renda para pessoas físicas de 1,4% no mês ou 17,9% anualizado; equivalente a 135% do CDI quando consideramos o valor da cota média de primeira emissão do Fundo. Considerando o *gross up* do imposto de renda, o rendimento equivale a 159% do CDI. Em relação à cota de fechamento de mercado no dia 30/11, a distribuição respresenta uma rentabilidade equivalente a 128% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas, ou de 151% do CDI, incluindo o *gross up* do imposto.

Como fato subsequente ao encerramento do mês, o Fundo realizou as seguintes movimentações:

(i) Aplicação de R\$20 milhões no CRA Frigol, com remuneração de CDI + 5,75% a.a. e prazo de 6 anos (conforme detalhado abaixo); e

(ii) Aplicação de R\$19,3 milhões no CRA Copagri, com remuneração de CDI + 5,0% a.a. e prazo de 4 anos (conforme detalhado abaixo).

CRA Frigol

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. No 3º trimestre de 2022, a Frigol apresentou receita superior a R\$3 bilhões, EBITDA de R\$245 milhões e alavancagem de 1,0x em termos de Dívida Líquida / EBITDA.

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.



CRA Copagri

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. Em 2022, a companhia deve fechar com faturamento acima de R\$2,2 bilhões.

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.

Essas novas operações trazem para o Fundo ainda mais diversificação em termos setoriais dentro do agronegócio, cumprindo com nosso objetivo de mitigação de risco aos investidores. Pro-forma ao desembolso das operações acima, o Fundo possuía em 02 de dezembro uma alocação, em relação ao seu patrimônio líquido, de 111,3% em CRAs/CRIs e 0,2% em instrumentos de caixa.

Vale ressaltar que a equipe de gestão segue trabalhando em novas operações, por meio do nosso contínuo processo de originação e objetivo de encontrar novas transações que agreguem valor ao Fundo.

Gostaríamos de convidar você para nos seguir nas nossas redes sociais (Instagram, LinkedIn e YouTube) onde disponibilizamos mais informações da Gestora e de seus produtos.



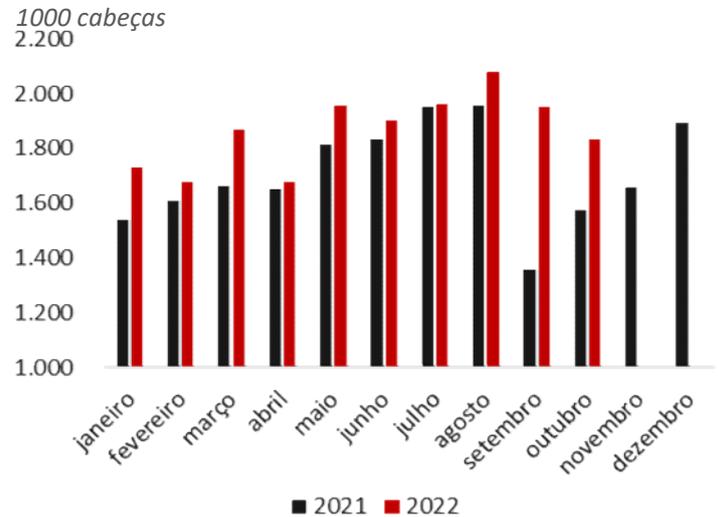
PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



PECUARIA DE CORTE

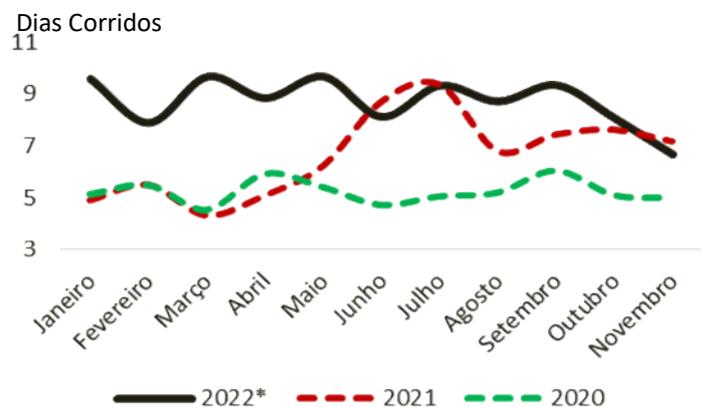
- Preços do boi gordo voltam a ser pressionados por um viés de alta com sinais iniciais de escassez pontuais de oferta e efeito sazonal da demanda sustentando as vendas.
- Permanece a tendência de aumento na oferta de bovinos no Brasil em 2022, principalmente em plantas frigoríficas "SIFadas", as únicas que podem ser habilitadas à exportação, nas quais foi registrado um aumento de 9,93% YoY no nível de abates acumulado de janeiro a outubro do ano corrente.
- Apesar do movimento de longo prazo, o destaque para o mês de novembro é o encurtamento nas escalas de abate, que mensura o quão programados estão os abates de bovinos nas indústrias frigoríficas, registrando o menor valor do ano na parcial de novembro, indicativo de queda na oferta de curto prazo e suporte para os preços.
- Exportações até a terceira semana de novembro já superam 1,78 milhão de toneladas, faturando mais de US\$ 10,8 bilhões desde o início do ano. No acumulado de janeiro a outubro, foram registrados crescimentos de 24,99% em volume, e 47,73% em receita.
- O efeito sazonal nas demandas interna (Copa do Mundo, 13º salário, festas de fim de ano) e externa (ano novo chinês em jan/23) também oferecem suporte aos preços do Boi Gordo.
- Apesar dos bons resultados no ano, existem preocupações em relação aos embarques futuros para a China na medida em que a sua política em relação à Covid permanece restrita e incerta, além de ter sido registrada queda no preço médio da tonelada exportada.

Abates de bovinos em plantas SIF
Janeiro a Novembro de 2022



Fonte: Balizador GPB DATAGRO

Escala média mensal de abates - Brasil



*Considerando até 25/11

Fonte: Indicador do Boi DATAGRO, MAPA, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Desemprego registrou mais uma queda em setembro chegando a 8,7%, movimento que junto de fatores como festas de fim de ano, Copa do Mundo, Auxílio Brasil e décimo terceiro salário já oferece indícios de incremento na demanda doméstica por carne bovina no último bimestre do ano.
- Além das exportações, a preocupação com os elevados preços do milho por parte dos confinadores volta ao radar do mercado que monitora atentamente o conflito no leste europeu a partir das sinalizações recentes mais ofensivas da Rússia, colocando em risco a oferta global do grão, além das exportações brasileiras do grão à China também serem um potencial fator de alta para os preços.
- O maior volume de embarques de carne bovina da história destinado à China é um forte sinal de que devemos ter um resultado recorde no fechamento de 2022, mas os relatos de pedidos de renegociação de preços da tonelada exportada e as dificuldades com a Covid-19 preocupam a cadeia, apesar de não demonstrarem sinais de queda no volume de compras pelos resultados preliminares de novembro.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



MILHO

- Novo levantamento realizado pela DATAGRO trouxe revisões para a safra de milho do Brasil. Para a safra 21/22 a projeção recuou para 119,7 milhões de toneladas, superior em 36% aos 87,7 mi de t da frustrada safra anterior. Para 2022/23, com o plantio da safra de verão alcançando 95%, contra 94% da média normal até essa data, a área total foi elevada para 23,4 milhões de hectares, 3% acima da safra anterior, com produção total avaliada agora em 126,3 milhões de t, ou 6% de incremento.
- No balanço oferta & demanda da safra atual temos estoques estáveis em 6,0 milhões de t. Embora com produção 36% maior, temos consumo interno crescendo 5%, e exportações, subindo 105%, de 20,9 para 43,0 mi de t, com embarques até esta última semana de 34,0 mi de t. Para a safra 22/23 trabalhamos com 4% de aumento no consumo doméstico e aumento de 2% nas exportações para 44,0 mi de t, resultando em estoques finais elevados, estimados em 7,3 mi de t.
- Ao contrário do esperado, os preços na CBOT apresentaram ligeiro recuo em novembro, por conta da falta de suporte no mercado financeiro, sem viés claro para dezembro mas com suporte geral, pelo aperto nos estoques nos EUA e no mundo. Clima irregular na América do Sul é a bola da vez.
- Confirmada também nossa previsão de avanço nos preços domésticos em novembro, refletindo a firmeza externa, leve alta na taxa de câmbio, e demanda interna e externa sólidas, com tendência de preços seguindo firmes em dezembro.

Perspectivas para o setor

- Com a definição de perdas volumosas na safra nos EUA, as atenções no mercado internacional estão agora voltadas para o início da nova safra sul-americana, além da evolução dos números de demanda por produto norte-americano. Ambos fatores pendem para o lado positivo de preços, pelo clima irregular no Centro-Sul do Brasil e Argentina, e o bom volume de vendas novas pelos EUA, fechando no lado da alta, a intensificação do conflito na Ucrânia. No lado limitante de preços temos as preocupações com a provável desaceleração da economia global em 2023, e incertezas sobre o acordo para exportações pela Ucrânia. Por conta dessa combinação, acreditamos que os preços na CBOT seguirão suportados nos próximos meses.
- Com a revisão para cima na produção, temos tendência de elevação no estoque doméstico nesse próximo ano, atuando para limitar a formação de preço, mesmo com a expectativa de forte incremento da demanda interna e exportações. Por outro lado, temos suporte pela expectativa de preços firmes no mercado internacional, elevada taxa de câmbio e prêmios de exportação positivos. Por esses motivos, os parâmetros iniciais para o mercado interno seguem sendo de preços sólidos aos produtores, nos moldes do mercado atual. Com esse quadro, mesmo com o forte incremento nos custos de produção, o setor produtivo ainda tende a observar renda positiva na temporada. Por outro lado, esse cenário complica as margens dos consumidores locais. Atenção deve ser dada ao comportamento do clima para a definição da safra de verão.

Milho – Evolução dos Preços na CBOT

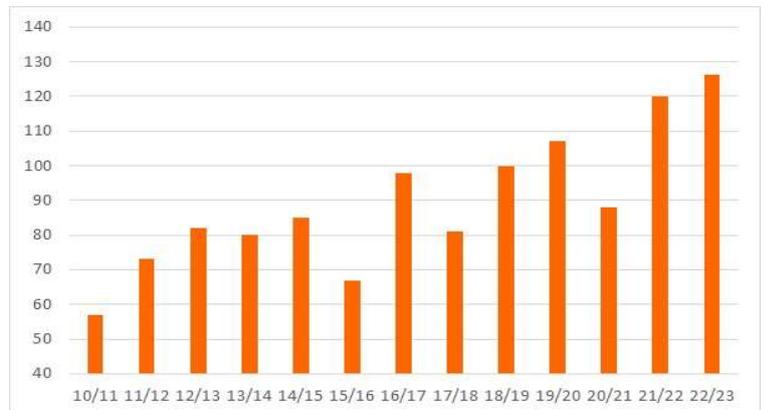
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de Milho no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



SOJA

- Alteração também na safra 21/22 pela DATAGRO, passando para 126,9 mi de t, ainda 9% abaixo da anterior. Para 22/23, ajuste para cima na área semeada, com plantio alcançando 89%, contra média normal de 85%: são agora 43,8 mi de ha, 5% acima dos 41,8 mi ha deste último ano. O clima até novembro está melhor que em mesmo período do ano passado, mas com bolsões de chuvas limitadas em Goiás, Minas Gerais, Rio Grande do Sul e Santa Catarina, e previsões de chuvas limitadas em dezembro em parte dessa região. Assim o potencial de produção em 22/23 está em 153,3 mi de t, com 21% de elevação.
- No balanço oferta & demanda tivemos leve ajuste para cima nos estoques da safra atual, para 512 mil t, mais ainda 72% abaixo dos 1.847 mil t de estoque de ingresso. Para a safra nova, a projeção de estoque foi ampliada para 7.435 mil t, por conta do aumento na produção em 21%, no processamento em 4%, e nas exportações em 21%.
- Confirmando nossa expectativa, as cotações na CBOT vão fechando o mês de novembro em alta. No lado negativo, ainda a pressão pela finalização da colheita nos EUA, e um mercado financeiro arredo, prevendo menor crescimento econômico em 2023. Por outro lado temos o choque de oferta global com a combinação de perdas na América do Sul e EUA em 2022, queda na oferta de grãos por conta da guerra na Ucrânia e firmeza na demanda. Cenário de solidez se mantém para dezembro.
- Os preços internos fecham novembro em alta, também em linha com nossa previsão, combinando alta na CBOT e no câmbio. Firmeza esperada também em dezembro.

Perspectivas para o setor

- Considerando os três principais pontos de formação dos preços internos, temos: CBOT com firmeza nas últimas semanas pelo aumento da demanda nos EUA e preocupações com o clima na América do Sul; prêmios de exportação esfriando com escassez de oferta e demanda firme nos EUA; e taxa de câmbio seguindo fortemente volátil, mas com viés de alta diante da solidez do dólar lá fora e das preocupações fiscais internas com a mudança na política econômica do novo governo.
- Desse modo seguimos considerando firmeza para a paridade de exportação, e também para o mercado doméstico nos próximos meses, pelo menos até a entrada da próxima safra, e olho no comportamento do clima em tempos de La Nina. Nessa linha, a lucratividade bruta fica garantida para boa parte dos produtores na temporada atual.
- Para a safra 22/23, o cenário de renda continua positivo para a maior parte dos produtores brasileiros, pelo menos para aqueles que alcançarem produtividade dentro da normalidade. Isso porque os preços firmes tendem a anular a forte alta nos custos de produção, apenas talvez com possível redução no padrão obtido na safra atual.

Preço da soja em Chicago

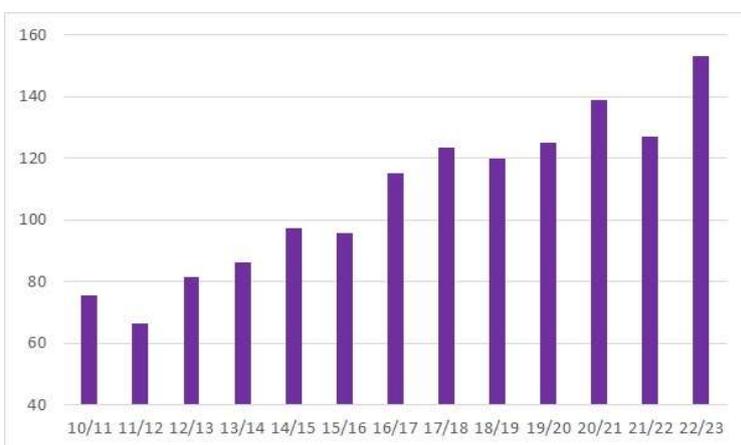
US\$ c/bushel



Fonte: CBOT, elaboração DATAGRO

Produção de soja no Brasil

Milhões de toneladas



Fonte: DATAGRO

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

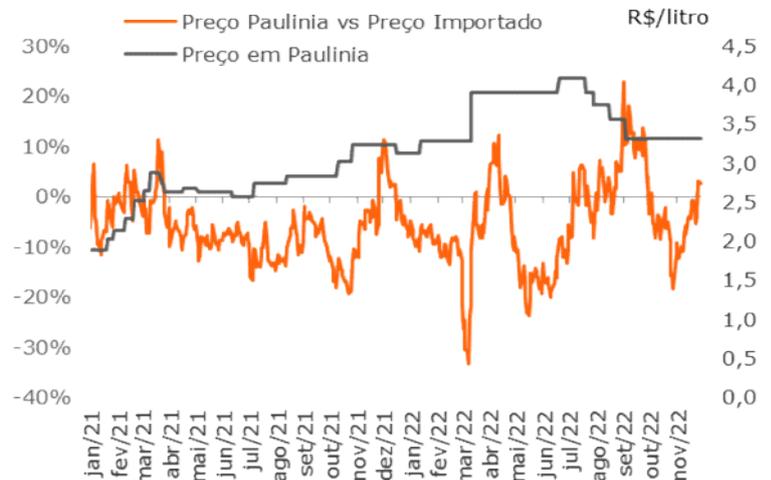


AÇÚCAR & ETANOL

- Após cambalear em torno dos 18 centavos por quase quatro meses, o preço do açúcar bruto em NY conseguiu superar marcas importantes no início de novembro. Embalado pelo movimento das usinas indianas para renegociar alguns contratos de exportação, a tela de Março de 2023 chegou a ultrapassar a barreira dos 20 centavos em 15 de novembro, voltando a oscilar entre 19,00 e 19,50 centavos desde então.
- Mas a boa performance da primeira tela de NY coincide com uma mudança da inclinação da curva futura do contrato #11, passando a apresentar uma estrutura de "backwardation" ou invertida. Ou seja, se por um lado o mercado está precificando uma situação de aperto na oferta no curto-médio prazo, NY também está antecipando uma oferta mundial relativamente mais confortável no médio/longo prazo, não só pela expectativa de aumento da produção no Centro-Sul do Brasil em 23/24 como também pela desvalorização do Real ante à moeda norte-americana.
- A tendência de acomodação dos preços do açúcar responde não só à expectativa de maior oferta, considerando a provável recuperação da produção na Europa em 23/24, mas também às preocupações sobre o crescimento da demanda mundial de açúcar, sobretudo na China, onde a prolongada política de distanciamento social contra a Covid-19 tem impactado toda a economia.
- Por este sentido, a DATAGRO elevou a previsão sobre o superávit no balanço mundial de 22/23 (Out/Set), de 1,87 para 2,58 milhões de toneladas valor bruto, contra um *superavit* de 1,63 milhão de toneladas valor bruto, em 21/22.

Diferencial de Preço da Gasolina

Brasil x Mercado Internacional (NY Harbor)



Fonte: DATAGRO

Balanço Mundial de Açúcar - Superávit / Déficit

Milhões de toneladas (valor cru)



Fonte: B3, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- O mercado segue atento à probabilidade de retorno dos impostos federais (PIS/COFINS/CIDE) sobre os combustíveis no Brasil a partir de 1 de janeiro de 2023, o que tenderia a proporcionar ao etanol hidratado um ganho de competitividade em torno de 4 a 5 pontos percentuais na bomba ante o preço da gasolina em S. Paulo.
- Por outro lado, dado o contexto de forte queda dos preços do petróleo, há nesse momento a possibilidade da Petrobrás reduzir o preço da gasolina – o preço médio da gasolina nas refinarias da Petrobrás está neste momento 2,5% a 3,0% acima da paridade de importação, conforme a DATAGRO.
- Apesar do menor volume de chuvas durante o mês de novembro, o que, por um lado, favoreceu as operações de colheita da cana na reta final da safra 22/23, os canaviais da região Centro-Sul ainda apresentam boas condições de desenvolvimento fisiológico dada o bom nível de umidade no solo, além dos maiores investimentos em tratos culturais e em renovação do plantio. Dessa forma, ainda sinalizamos, como cenário base, o quadro de maior oferta de cana para a safra 23/24, a despeito de eventuais perdas de área para os grãos. Paralelamente, permanece a perspectiva de maior mix para a produção de açúcar, tendo em vista o movimento antecipado de hedge dos produtores e o cenário de preços baixos do petróleo, por ora.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR



CAFÉ

- Preços do café arábica em NY operam pressionados abaixo dos US\$ 180 c/lb, com perspectiva de aumento na produção da safra brasileira de 22/23.
- USDA estima que a produção total brasileira de café em 21/22 foi de 58,1 milhões de sacas, queda de 16,88% em relação ao ciclo anterior, evidenciando os impactos das dificuldades climáticas registradas em 2021. Com seca e geadas, os produtores de café arábica foram prejudicados de forma significativa. Para a próxima safra, 22/23, a estimativa é de um acréscimo de 7,75% em relação a 21/22, com um volume total de 62,6 milhões de sacas, demonstrando um aumento na produção.
- Um dos principais fatores formadores de preço do café arábica é o clima, que impacta diretamente a produção e deve ser determinante para a concretização do crescimento na safra brasileira de 22/23.
- As exportações de café já acumulam um total de 29,1 milhões de sacas entre janeiro e outubro deste ano (-3,69% YoY), faturando aproximadamente US\$ 7,0 bilhões (+50,81% YoY). Apesar da queda no volume ante o mesmo período de 2021, ganhos de preço possibilitaram aumento na receita.
- Apesar da pressão de baixa nas cotações, estimulada pela expectativa de um aumento na oferta em 2023, os estoques físicos certificados da ICE permanecem em mínimas de mais de 20 anos, apesar do aumento nas últimas semanas, chegando a 565.853 sacas no dia 28.

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

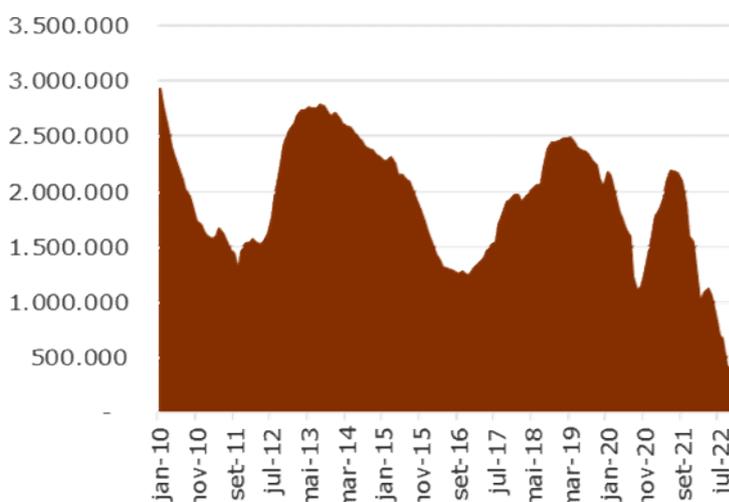
Jul/20 a Nov/2022

U\$/lb



Estoque de café arábica certificado - ICE/US

Sacas de 60kg



* Fechamento do dia 28/11

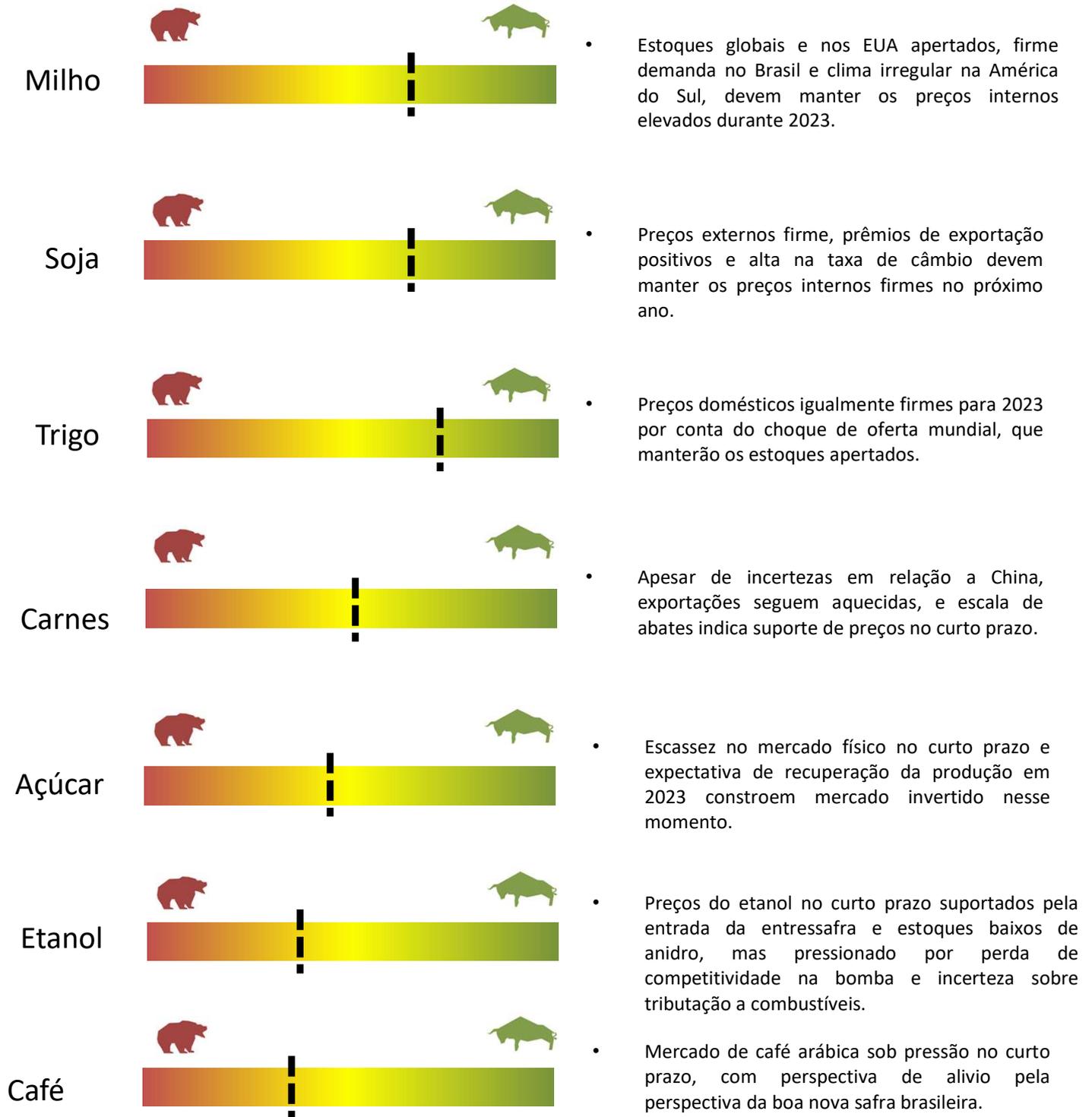
Fonte: DATAGRO Markets, ICE, elaboração DATAGRO

Perspectivas para o setor

- Apesar da fragilidade econômica global, o caráter de inelasticidade a preços do café mantém a demanda mundial estável, sem grande impacto nas variações do preço.
- A maior preocupação ainda é a oferta global escassa de café arábica, que foi gravemente afetada na safra 21/22 e vem causando uma série de dificuldades para toda a cadeia, como a baixa nos estoques portuários e certificados. Pelo que vem sendo registrado nas cotações das últimas semanas, a sustentação desse cenário em 2023 se torna menos provável a cada dia.
- O momento de alta na taxa de juros norte-americana também é um fator de potencial turbulência para o mercado de café, não só pelo componente sistêmico de retração na demanda, como também pelo impacto cambial. O fortalecimento do dólar ante outras moedas pode ser um fator de alta relevância para a definição futura de preços e fluxos do comércio global de café.

PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

Quadro Geral



PANORAMA SETORIAL - NOTAS DO CONSULTOR

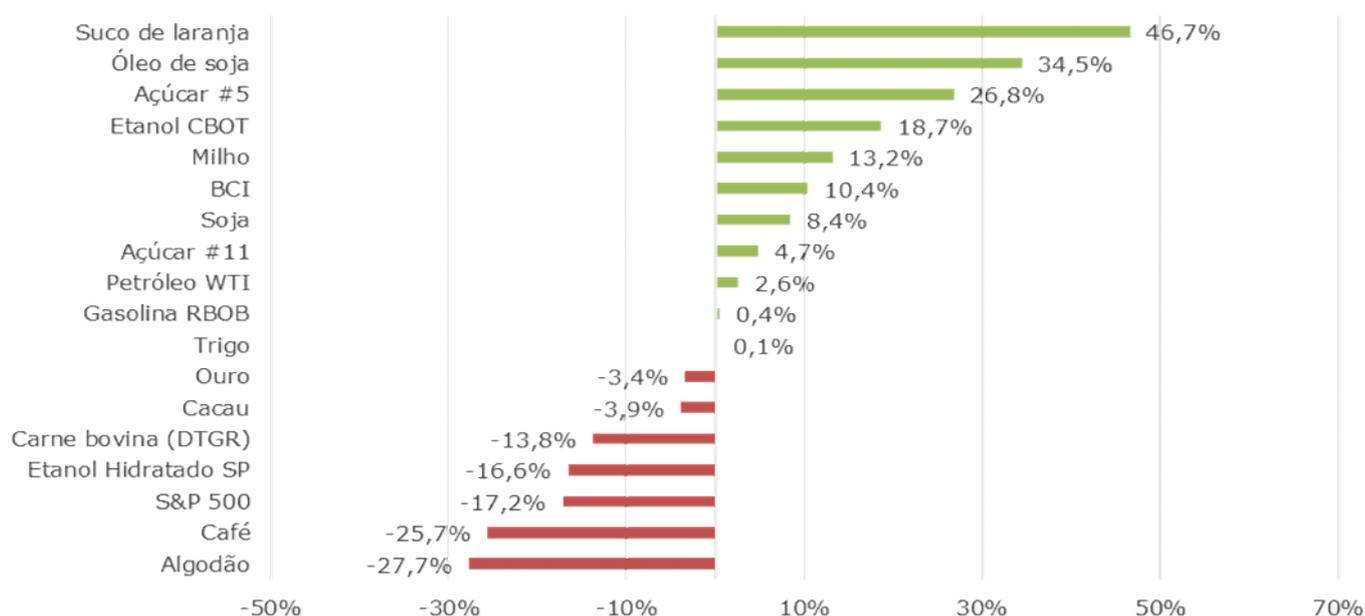
Quadro Geral

Política Covid-Zero na China inspira cautela nas commodities

- O mercado de commodities voltou a prender a respiração diante das medidas mais severas de distanciamento social adotadas pelo governo chinês contra a Covid-19. Por esta razão, apesar da queda dos estoques de combustíveis para níveis críticos no Hemisfério Norte, o preço do **petróleo** WTI caiu mais de 10% em um mês para US\$ 78,03/barril, o mesmo patamar de preço observado antes da eclosão da guerra Rússia-Ucrânia em fevereiro.
- Consequentemente, os preços das commodities agrícolas caminharam com cautela ao longo do mês de novembro, ainda que tenham mostrado certa resiliência uma vez que os fundamentos mais intrínsecos permaneceram relativamente construtivos. O preço do suco de **laranja** concentrado (FCOJ), por exemplo, fechou o mês praticamente estável em NY a US\$ 2,066/lb, embora ainda liderando os ganhos no acumulado desde o início do ano, com 46,7% de valorização, dado o choque de oferta provocado pelos impactos dos furacões na Flórida em setembro.
- Em paralelo, o preço do **milho** em Chicago registrou um leve recuo de 3,3% para US\$ 6,665/bushel em novembro diante do bom ritmo de plantio do grão no Brasil, reforçando a expectativa da DATAGRO de aumento da produção para 22/23. Mesmo assim, há sinais de aperto no balanço mundial de milho, dada a retração do plantio nos EUA e a ausência da oferta ucraniana. O mesmo ocorreu com o **café**, ao recuar 3,3% para US\$ 166,70 c/lb em razão do bom prognóstico da safra brasileira.
- Por outro lado, o preço do **algodão**, geralmente mais elástico à renda, subiu 11,4% nos últimos trinta dias para US\$ 80,20 c/lb em NY, em resposta às perspectivas de menor plantio no Brasil, reduzindo as perdas no acumulado desde janeiro para -27,7%, uma vez que a desaceleração da economia mundial permanece no horizonte do mercado.
- Vale também ressaltar que o preço do **boi** recuperou parte do terreno perdido diante do bom ritmo das exportações, subindo 5,2% em novembro para R\$ 291,36/@, conforme o Indicador do Boi DATAGRO, apesar de ainda amargar uma retração de 13,8% no acumulado do ano em virtude de uma demanda doméstica mais tímida do que o esperado.
- Por fim, a despeito do peso exercido pelo derretimento do preço do petróleo, o preço do **açúcar** bruto se manteve firme ao longo do mês de novembro, com a tela de Março de 2023 subindo 9,2% para US\$ 19,63 c/lb frente à demanda mais aquecida no mercado físico e às dúvidas sobre a oferta na Índia, embora o mercado esteja precificando maior produção mundial no longo prazo.

Desempenho de commodities em 2022

(01.Jan a 29.Out de 2022)



Fonte: CME, ICE Futures, CBOT elaboração DATAGRO

RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS

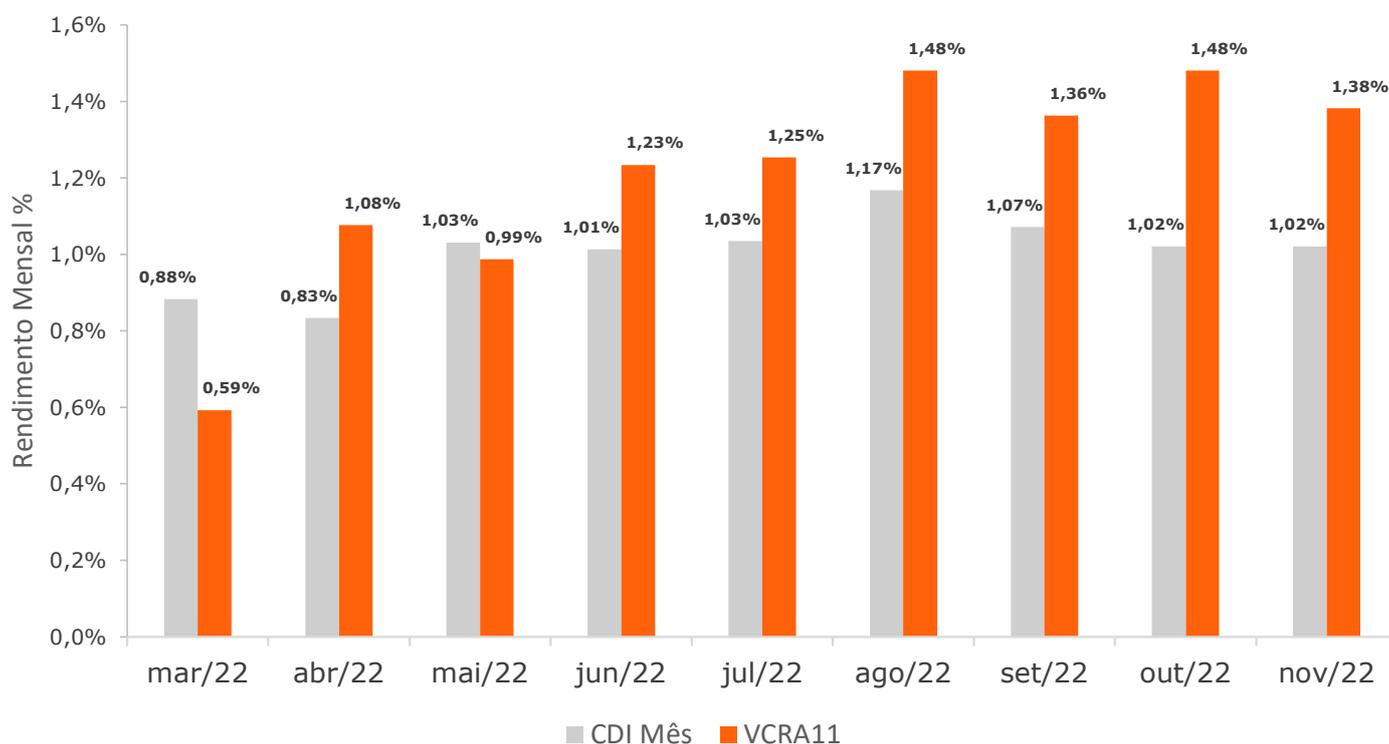
A distribuição de R\$ 1,40 por cota referente ao mês de novembro será paga no dia 13/12/2022 para os detentores de cotas do fundo VCRA11 em 30/11/2022.

Rendimento em novembro/22

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

Distribuição de
R\$ 1,40
Por cota

Equivalente a
135%
do CDI*



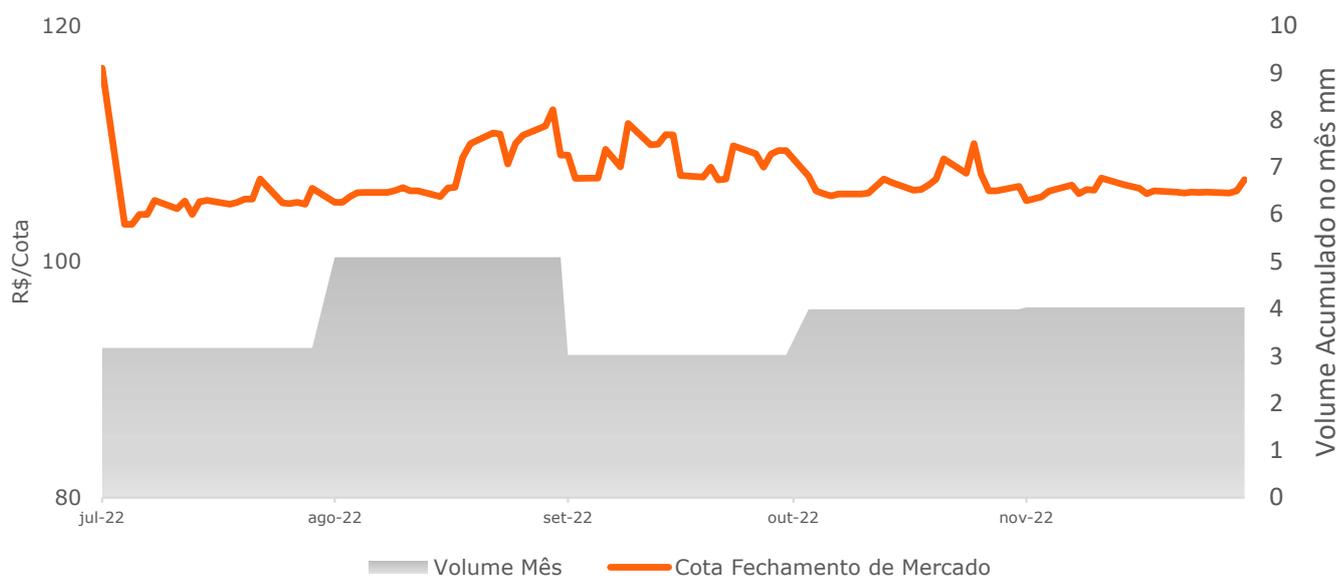
			Cota média 1ª emissão: R\$ 101,27		
Mês	Dividendo por Cota	Taxa DI	Fundo	% DI	% DI Gross-up ¹
nov/22	1,40	1,02%	1,38%	135%	159%
out/22	1,50	1,02%	1,48%	145%	171%
set/22	1,38	1,07%	1,36%	127%	150%
ago/22	1,50	1,17%	1,48%	127%	149%
jul/22	1,27	1,03%	1,25%	121%	143%
jun/22	1,25	1,01%	1,23%	122%	143%
mai/22	1,00	1,03%	0,99%	96%	113%
abr/22	1,09	0,83%	1,08%	129%	152%
mar/22	0,60	0,88%	0,59%	67%	79%

¹ Considera uma alíquota de imposto de renda de 15%

NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 01 de julho de 2022. Em novembro de 2022, foram negociadas 38.088 cotas, totalizando um volume de negociação de R\$ 4,0 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de R\$ 200,0 mil.

Volume Total negociado	Total de cotas negociadas	Cota de Fechamento em 30/nov/22
R\$ 4,0mm	38.088	106,93



CARTEIRA DE ATIVOS



*Taxa Bruta

Os dados são baseados na carteira do Fundo.

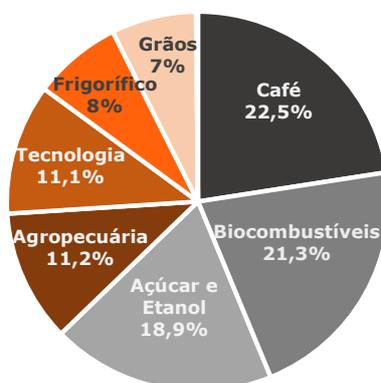
Nº	Ativo	Cód. CETIP	Emissor	Devedor	Indexador	Taxa de Aquisição	Taxa MTM	Valor Curva R\$MM	Valor Mercado R\$ MM	Duration	%
1	CRA	CRA0220025T	OPEA	RUIZ COFFEES	CDI+	4,50%	4,50%	60,5	60,5	3,3	25,1%
2	CRA	CRA02200337	OPEA	BB FUELS PALMA	CDI+	7,90%	6,85%	55,5	57,2	2,4	23,7%
3	CRA	CRA022005K2	OPEA	GRUPO RAÇA AGRO	CDI+	5,50%	5,50%	30,2	30,2	2,6	12,5%
4	CRA	CRA022009Q1	TRUE	SOLINFTEC	IPCA	10,64%	11,05%	30,2	29,8	3,1	12,4%
5	CRA	CRA022007VJ	VIRGO	USINA CORURUPE	CDI+	6,00%	6,00%	20,8	20,8	1,9	8,6%
6	CRA	CRA02200B42	VIRGO	FRIGOL	CDI+	5,75%	5,75%	20,3	20,3	3,1	8,4%
7	CRA	CRA022002H0	TRUE	BEVAP BIOENERGIA	CDI+	5,30%	4,29%	19,6	20,0	1,8	8,3%
8	CRA	CRA022007KK	OPEA	COPAGRI	CDI+	5,50%	5,50%	19,4	19,4	2,0	8,0%
9	CRI	22D0382755	VIRGO	SERPASA	CDI+	6,00%	6,00%	10,1	10,1	1,9	4,2%
5	RF			COMPROMISSADA OVER	SELIC			0,4	0,4		0,2%
TOTAL CARTEIRA								267,0	268,7		111,5%

Carteira em 02 de dezembro de 2022

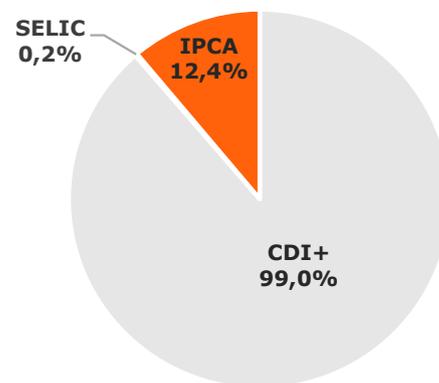
ALOCAÇÃO DE PORTFÓLIO



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
Total de receitas	977.172	1.670.772	2.510.234	2.995.823	2.933.491	3.356.217	3.090.494	3.013.673	3.228.388
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
Receita Renda Fixa	952.354	396.102	812.138	762.483	395.462	70.137	63.341	102.988	55.637
Outras Receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	-214.280	-89.123	-182.731	-171.566	-88.979	-15.781	-14.252	-23.172	-12.518
Despesas Fundo	-25.094	-132.546	-271.128	-255.637	-241.156	-278.669	-248.265	-375.721	-532.784
Lucro líquido	737.799	1.449.103	2.056.375	2.568.620	2.603.356	3.061.767	2.827.977	2.614.780	2.683.086
Reserva	1.780	369.779	-31.755	-113.490	-108.944	-115.611	-117.514	331.376	66.660
Rendimento (R\$/cota)	0,60	1,09	1,00	1,25	1,27	1,50	1,38	1,50	1,40

RESUMO DOS ATIVOS

CRA Bevap Bioenergia

Setor: Açúcar e Etanol

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

✓ Garantias

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



Minas Gerais

CRA Ruiz Coffees

Setor: Café

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

✓ Garantias

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



Minas Gerais e São Paulo

CRA Brasil Bio Fuels

Setor: Biocombustíveis e Energia

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

✓ Garantias

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



Roraima

RESUMO DOS ATIVOS



Bahia

CRI Serpasa

Setor: Açúcar e Etanol

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

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

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

✓ Garantias

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



Mato Grosso

CRA Grupo Raça Agro

Setor: Agropecuária

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

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

✓ Garantias

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



Minas Gerais e Alagoas

CRA Usina Coruripe

Setor: Açúcar e Etanol

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

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

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

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

✓ Garantias

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

RESUMO DOS ATIVOS



Pulverizado

CRA Solinftec

Setor: AgTech

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

✓ Garantias

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



Pará

CRA Frigol

Setor: Frigorífico

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

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

✓ Garantias

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



Mato Grosso

CRA Copagri

Setor: Grãos

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

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

✓ Garantias

- Aval;
- Cessão Fiduciária.

Nome

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

Tipo de Fundo e Prazo

Fundo imobiliário fechado, de prazo indeterminado.

CNPJ

42.502.827/0001-43

Data de Início do Fundo

29/dez/21

Público Alvo

Investidores em Geral

Gestor

Vectis Gestão de Recursos Ltda

Consultor

Datagro

Custódia

Itaú Unibanco

Administrador

Intrag DTVM Ltda

Ticker

VCRA11

Taxa de Administração

1,30% a.a.

Taxa de Performance

Não há



Este material foi elaborado pela Vectis Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora"), na qualidade de gestora do Vectis DATAGRO Crédito Agronegócio Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Imobiliário ("Fundo") e é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas do Fundo. A Gestora não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimento. Leia o prospecto, o regulamento e os demais documentos do Fundo antes de investir, com especial atenção às cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o Fundo está exposto. Estes documentos podem ser consultados no website da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") (<https://www.gov.br/cvm/pt-br>) ou nos websites da instituição administradora do Fundo ou da Gestora. O Fundo é supervisionado e fiscalizado pela CVM. O presente material foi preparado de acordo com as informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento do Fundo, porém não o substituem. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no Fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do Fundo. Os fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. Desta forma, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Esta modalidade de fundo de investimento concentra a carteira em ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado. As opiniões, estimativas e projeções contidas neste material refletem o julgamento da Gestora na data de divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (i) não estão livres de erros; (ii) não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (iii) não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (iv) não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadora ou regulares. O investimento no Fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora e a Gestora mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. O Fundo não conta com garantia da instituição administradora, da Gestora, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas, consideradas confiáveis. A Gestora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quais prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Gestora. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Instituição administradora: Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ 62.418.140/0001-31. Endereço: Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3400, 10º andar - SP. Os dados e as análises de mercado contidos neste relatório são estritamente informativos, sem caráter de recomendação de compra, venda ou outro fim com propósito particular de investimento. As avaliações, projeções e estimativas contidas no presente material referem-se à data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Desse modo, ressaltamos que todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer informações desta publicação são assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a VECTIS e a DATAGRO de todas as ações decorrentes do uso deste material.

Este relatório deve ser utilizado pelos clientes e parceiros da VECTIS e da DATAGRO e pode conter informações confidenciais. Sem o prévio consentimento por escrito da VECTIS e da DATAGRO, a reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, suscetível, portanto, às regulamentações locais contra esta violação. O acesso a essas informações implica a total aceitação deste termo de responsabilidade e uso.

VCRA11

VECTIS DATAGRO
CRÉDITO AGRONEGÓCIO -
FUNDO DE
INVESTIMENTO
NAS CADEIAS
PRODUTIVAS
AGROINDUSTRIAIS -
IMOBILIÁRIO



VECTIS
GESTÃO

DATAGRO 
FINANCIAL

