

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Agosto 2021

Objetivo

O Fundo tem por objeto a valorização das Cotas através da aplicação dos recursos preponderantemente na aquisição de Direitos Creditórios, mais especificamente em Cédulas do Produtor Rural Financeira (CPR-Fs) em operações lastreadas em commodities performadas (Soja, Semente de Soja, Milho e Algodão) e defensivos (agroquímicos).

Os Produtores Agrícolas elegíveis para serem sacados e emitirem Direitos Creditórios para compra do Fundo deverão ser associados a Associação Mato-Grossense dos Produtores de Algodão (AMPA).

O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que possuam commodities performadas como sua garantia e que atendam aos Critérios de Elegibilidade, bem como aos demais termos e condições dispostos no Regulamento.

Informações Gerais

Início do Fundo – 29/11/2019

Gestor – 3R Investimentos

Administrador Fiduciário – BRL Trust DTVM

Custodiante – BRL Trust DTVM

Consultor Especializado de Crédito – CCAB Projetos

Agente de Formalização – Luchesi Advogados

Agente de Monitoramento – Bureau Veritas

CNPJ – 35.138.055/0001-47

Taxa de Administração – 1,70% a.a.

(Gestor – 0,75% a.a./ Consultor Especializado Crédito – 0,50% a.a./ Consultor Especializado de Monitoramento – 0,25% a.a.)

Taxa de Performance – N/A

Rentabilidade Cota Sênior – CDI + 3,00%

Rating Cota Sênior – Austin brBBB+ (sf)(p)

Prazo de Duração da Cota Sênior – 36 meses

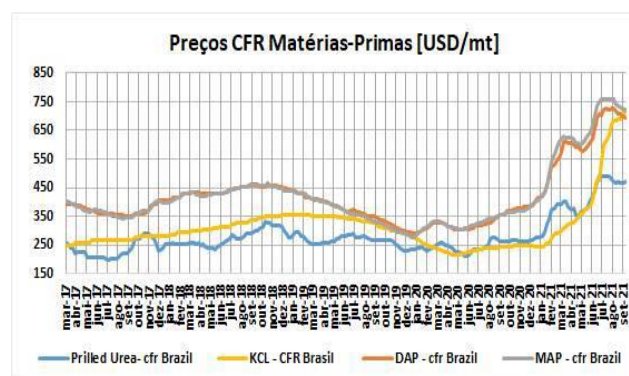
Data de Vencimento da Cota Sênior – 29/11/2022

Comentário do Gestor

O FIDC 3R Agro Produtores Agrícolas I encerrou o mês agosto com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 170,5 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 13,0 MM. As garantias encontram-se divididas entre agroquímicos (49%), Algodão em Pluma (23%), Semente de Soja (15%), Milho (10%) e Soja em Grãos (3%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 205,0 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

O Fundo, atualmente, encontra-se com 21 produtores agrícolas com um ticket médio de CPR-F de BRL 7,40 MM. No mês de agosto, começou a fase de troca de garantias, e suas respectivas formalizações. Nesse período do ano, as garantias do Fundo passam por modificações devido a necessidade de utilização de defensivos e fertilizante agrícolas para a nova safra de Soja que inicia em setembro. Na safra 2020/21 o Fundo já realizou compras de CPR-Fs num total de BRL 192,5 MM.

Os produtores que compraram fertilizantes antecipados e que foram dados em garantia para o Fundo, obtiveram ganhos substanciais na operação. O NPK (Nitrogênio, Fósforo e Potássio) teve um aumento de aproximadamente 300% desde o início de 2021 (Gráf. 1). O produtor que deu algodão em garantia também se beneficiou, o Algodão saiu de USD 0,72 cents de libra peso para USD 1 de libra peso, outro excelente retorno (Gráf. 2)



Fonte: Bunge Conecte-se



Fonte: Bloomberg LP (BCOMCT:IND)

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Iniciaremos em setembro a atualização das nossas bases de dados de produtores agrícolas e seus respectivos índices e números de produtividade incluindo o 1S2021. O objetivo é realizarmos o comitê de crédito para a safra 2021/22 em outubro com intuito de agilizar o processo de novas compras de CPR-Fs para os produtores que foram elegíveis e tenham interesse de continuar como sacados do Fundo.

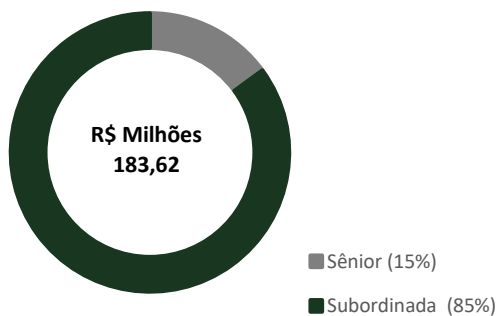
Existe uma alta probabilidade que o Fundo aumente a taxa de desconto que foram aplicadas para compras de CPR-Fs nas safras 2019/20 e 2020/21. Principalmente devido ao ciclo de aperto monetário com o aumento da Selic, que na 3R acreditamos pode atingir 8,00% no final de 2021, além disso o plano safra 2021/22 com taxas entre 7,5% e 8,50% para a modalidade de juros livres.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

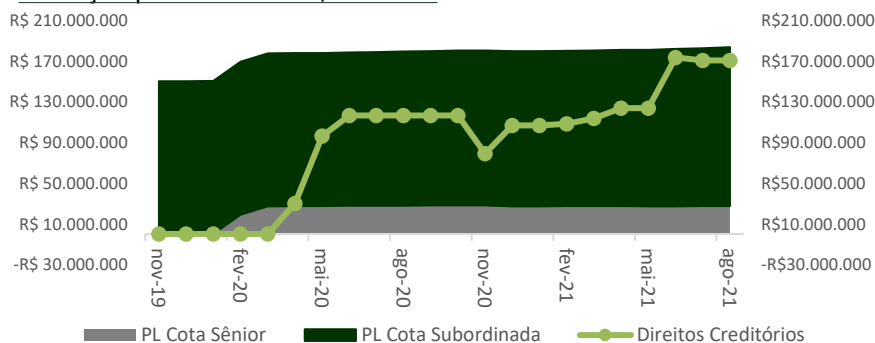
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10	
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,72%	25,72%	
2020	0,14%	-0,01%	-0,01%	0,04%	0,01%	0,25%	0,29%	0,25%	0,17%	0,23%	0,08%	0,25%	1,70%	1,80%
%CDI	36,22%	-	-	13,60%	5,96%	116,62%	147,27%	168,00%	106,06%	145,16%	51,46%	161,31%	61,61%	57,26%
2021	-0,04%	0,05%	0,20%	0,24%	0,43%	0,39%	0,48%	0,49%					2,26%	4,10%
%CDI	-	38,46%	105,26%	120,09%	164,29%	135,54%	140,27%	126,38%	-	-	-	-	111,36%	78,18%

Indicadores de Acompanhamento

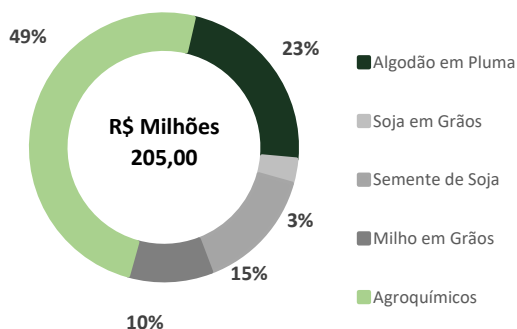
Patrimônio líquido e cotas



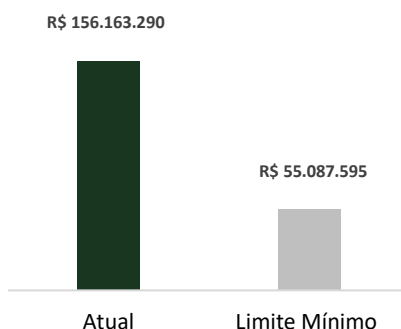
Evolução patrimonial – R\$ milhões



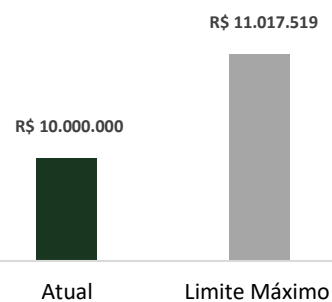
Garantias - Total e Distribuição



Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



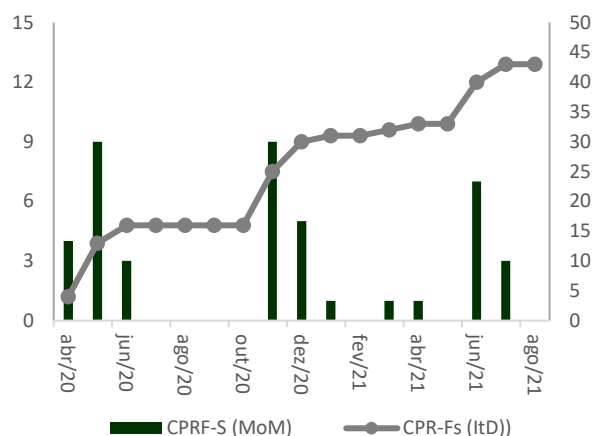
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

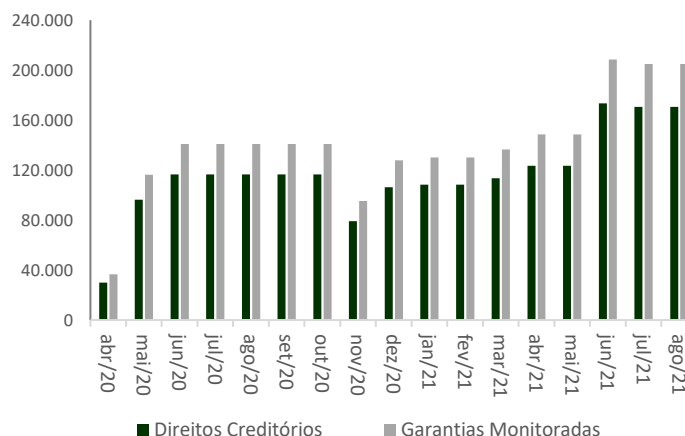
Perfil da carteira de crédito

Indicadores	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21	mai-21	jun-21	jul-21	ago-21	Safra 2019/2020	Safra 2020/2021
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	79.05	27.15	2.00	0	5.34	10.00	0	52.60	13.10	0	116.50	189.25
Saldo Garantias Monitoradas	95.16	32.60	2.40	0	6.42	12.00	0	63.18	17.78	0	140.76	229.55
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	79.05	106.21	108.21	108.21	113.55	123.55	123.55	173.51	170.52	170.52	116.50	170,5
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%	121%
Número de Direitos Creditórios (CPR-F)	9	5	1	0	1	1	0	7	3	0	16	27
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	8,78	7,58	7,58	7,21	7,09	7,09	7,26	7,34	7,42	7,42	8,18	7,5

CPR-Fs (Nº)



CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



Atenciosamente,
Equipe 3R Investimentos