



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Dez. 2021 / Jan. 2022

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 brA- (sf)(p)

Prazo de Duração da Cota Sênior – 36 meses

Comentário do Gestor

O FIDC 3R Produtores Agrícolas I encerrou o mês janeiro com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 109,6 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 77,0 MM. As garantias encontram-se divididas entre Algodão em Pluma (62,21%), agroquímicos (28,22%) e Milho (9,57%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 131,7 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

Em dezembro, intensificamos as compras de ativos chegando a um total de 10 CPR-Fs e um volume de, aprox., BRL 86,0 MM o que não se repetiu em jan/22, onde fizemos 2 compras de CPR-Fs totalizando, aprox. BRL 2,5MM, o que já era esperado dado o ciclo de baixa demanda de capital dos produtores agrícolas.

Esse ciclo voltará a se intensificar com o término da colheita da soja, que foi retardada pelo excesso de chuva no estado do Mato Grosso atrapalhando os trabalhos de manejo e de colheita. Portanto, o final do mês de janeiro, a colheita de soja estava em alta intensidade no MT e uma produção recorde aguardada de 38,14 milhões de ton., porém existem 2 variáveis importantes que ajudará a demanda de capital para carregamento dessa soja. Uma comercialização mais lenta na safra 21/22 e a necessidade de armazenagem/carregamento da soja (gráf. 01 / Pag. 02).

Atualmente, estamos com aprox. BRL 77,0 MM em caixa e um pipeline de BRL 30,0 MM divididos entre 4 produtores agrícolas que já foram sacados do Fundo em safras passadas. Intensificamos a nossas prospecções após o final do ano de 2021, portanto devemos ter o Patrimônio Líquido do Fundo cedido em sua integralidade entre o final de março/22 e meados de abril/22.

Uma das preocupações recorrentes é a capacidade dos produtores agrícolas manterem as suas rentabilidades e margens operacionais nos patamares atuais, principalmente pelo aumento substancial do Opex para custeio das safras devido ao aumento vertiginoso dos defensivos agrícolas e dos fertilizantes (graf. 02/ Pág. 02).

Acreditamos que apesar de existir um desarranjo na cadeia produtiva/suprimento de algumas industriais de defensivos agrícolas, grande parte da escalada de preços vem ancorado com o objetivo das indústrias de aumentar as margens e rentabilidade de seus negócios.

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Portanto, acreditamos que caso exista uma queda de preço estrutural dos patamares atuais das commodities agrícolas, a probabilidade de os preços dos defensivos agrícolas acompanhar essa queda não é desprezível, mantendo as margens de rentabilidade e operacionais desses produtores agrícolas muito próximo das margens atuais.

Vislumbramos uma possibilidade de nova captação de cota sênior do 3R Agro Produtores Agrícolas I no segundo semestre de 2022.

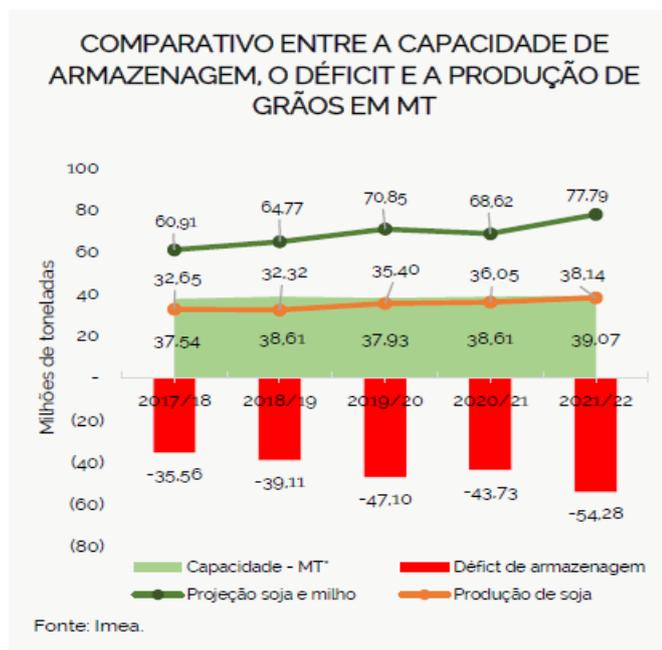


Gráfico 1
Fonte: IMEA

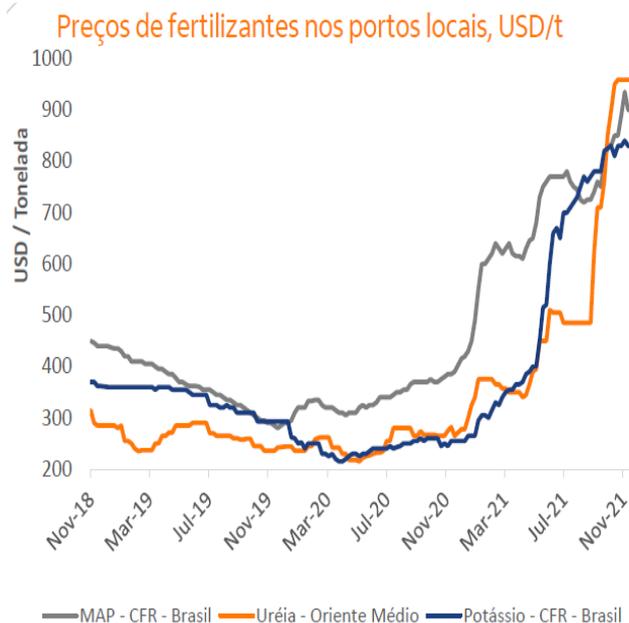


Gráfico 2
Fontes: Bloomberg e ITAÚ BBA

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%	0,47%	0,42%	0,28%	0,47%	3,95%	5,81%
%CDI	-	38,46%	105,26%	120,09%	164,29%	135,54%	140,27%	126,38%	111,07%	85,05%	50,67%	64,23%	89,93%	75,80%
2021	0,61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61%	6,46%
%CDI	87,48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87,48%	76,35%



INVESTIMENTOS



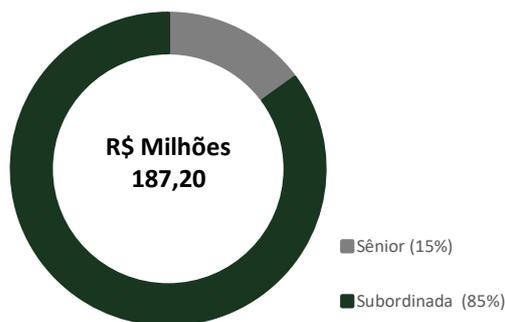
AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Indicadores de Acompanhamento

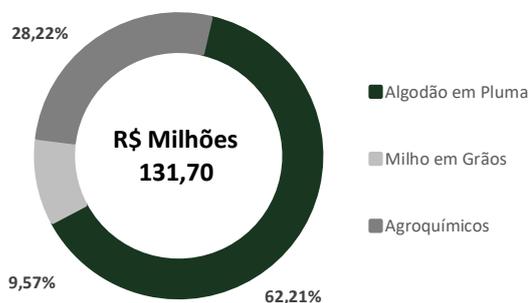
Patrimônio líquido e cotas



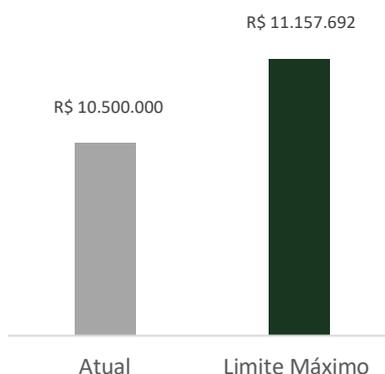
Evolução patrimonial – R\$ milhões



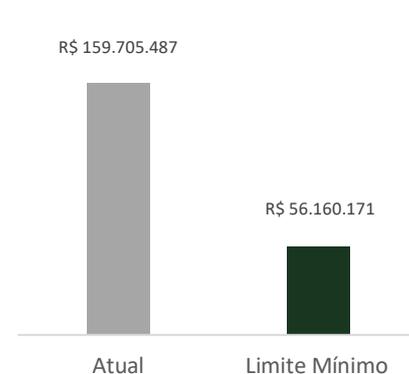
Garantias - Total e Distribuição



Maior Cedente (R\$ Mil)



Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



Perfil da carteira de crédito

Indicadores	jul-21	ago-21	set-21	out-21	nov-21	dez-21	jan-22	Safra 19/20	Safra 20/21	Safra 21/22
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	13.100	0	0	0	21.000	86.138	2.464	116.505	189.257	109.602
Saldo Garantias Monitoradas	17.782	0	0	0	25.200	103.537	2.958	140.761	229.552	131.695
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	170,52	170,52	170,52	135,93	21.000	86.138	2.464	116.505	189.257	109.602
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%	121%	120%
Número de Direitos Creditórios (CPR-F)	3	0	0	0	2	8	2	16	27	12
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	7,4	7,4	7,4	7,2	10,5	8,9	1,2	8,18	7,5	7,7

