



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.

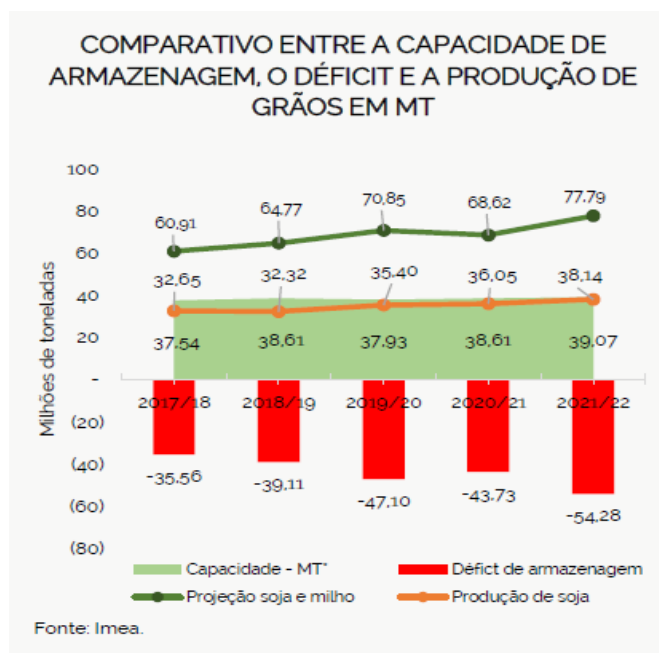


Gráfico 1  
Fonte: IMEA

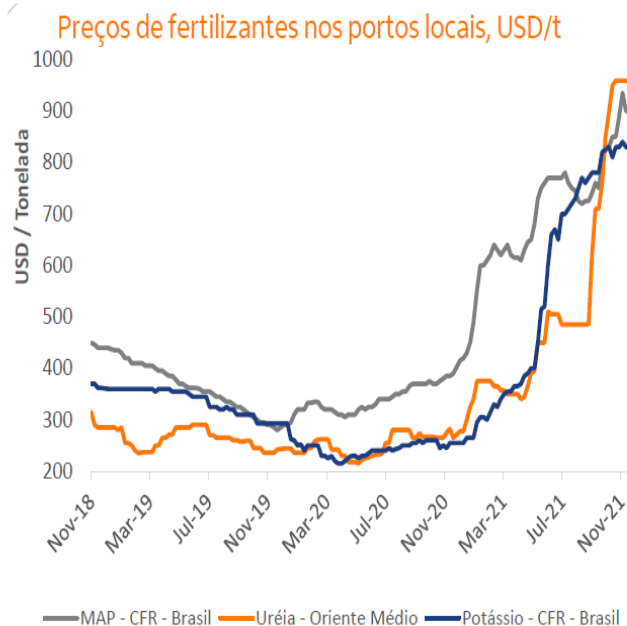


Gráfico 2  
Fontes: Bloomberg e ITAÚ BBA

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

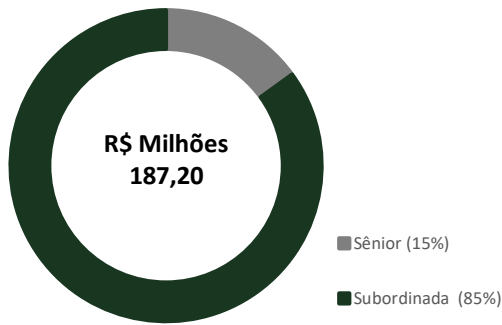
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
<b>2019</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10%	0,10%	
<b>%CDI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>25,72%</b>	<b>25,72%</b>	
<b>2020</b>	0,14%	-0,01%	-0,01%	0,04%	0,01%	0,25%	0,29%	0,25%	0,17%	0,23%	0,08%	0,25%	1,70%	1,80%
<b>%CDI</b>	<b>36,22%</b>	-	-	<b>13,60%</b>	<b>5,96%</b>	<b>116,62%</b>	<b>147,27%</b>	<b>168,00%</b>	<b>106,06%</b>	<b>145,16%</b>	<b>51,46%</b>	<b>161,31%</b>	<b>61,61%</b>	<b>57,26%</b>
<b>2021</b>	-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%
<b>%CDI</b>	-	<b>38,46%</b>	<b>105,26%</b>	<b>120,09%</b>	<b>164,29%</b>	<b>135,54%</b>	<b>140,27%</b>	<b>126,38%</b>	<b>111,07%</b>	<b>85,05%</b>	<b>50,67%</b>	<b>64,23%</b>	<b>89,93%</b>	<b>75,80%</b>
<b>2021</b>	0,61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,61%	6,46%
<b>%CDI</b>	<b>87,48%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>87,48%</b>	<b>76,35%</b>

# FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

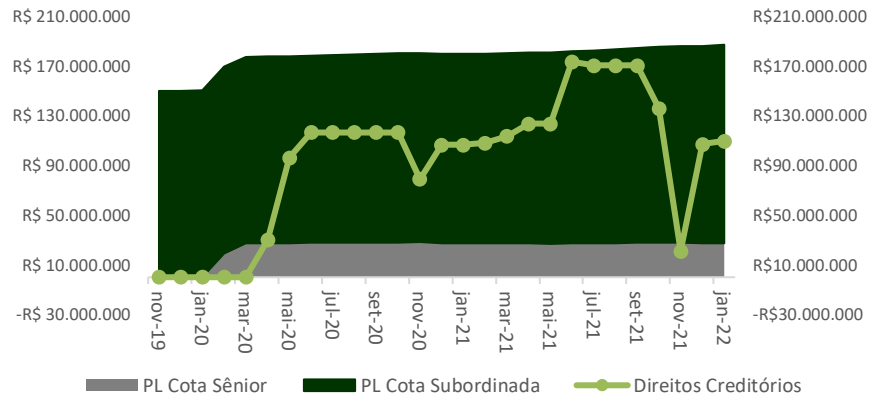
## Relatório de Gestão

### Indicadores de Acompanhamento

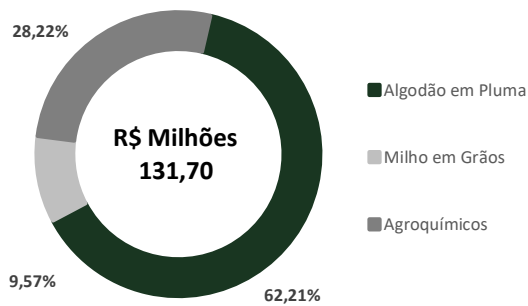
#### Patrimônio líquido e cotas



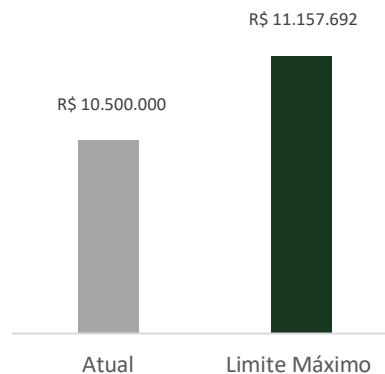
#### Evolução patrimonial – R\$ milhões



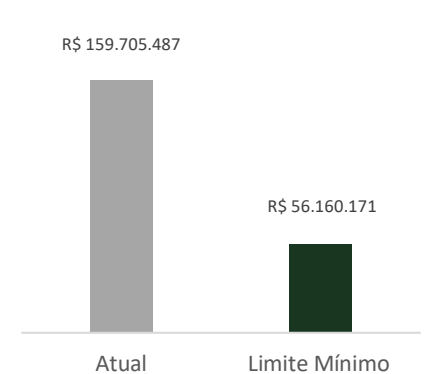
#### Garantias - Total e Distribuição



#### Maior Cedente (R\$ Mil)



#### Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



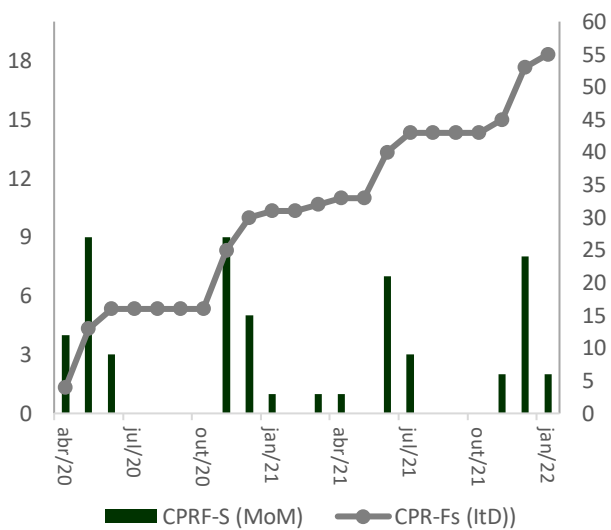
### Perfil da carteira de crédito

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

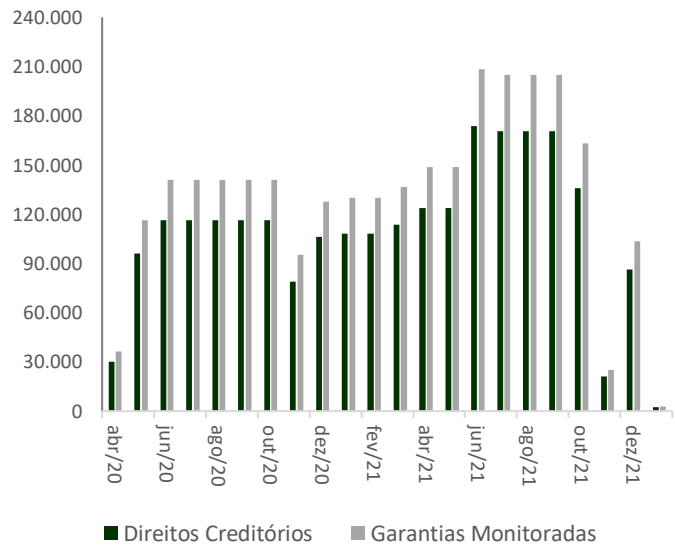
# FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

CPR-Fs (Nº)



CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



Atenciosamente,  
Equipe 3R Investimentos



As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes do investidor aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de eventual taxa de saída. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para avaliação da performance de qualquer fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.