



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Outubro 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 outubro com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 136 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 50,0 MM. As garantias encontram-se divididas entre agroquímicos (50%), Algodão em Pluma (15%), Semente de Soja (19%), Milho (13%) e Soja em Grãos (4%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 163,2 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

Em outubro, tivemos o comitê de crédito para aprovar as cessões para a Safra 2021/2022. Aprovamos 20 produtores agrícolas somando um total de BRL 182,5 MM, desses 100% foram sacados da carteira na Safra 2019/2020. Observamos uma melhora substancial com relação a qualidade de crédito (rating) dos produtores que fazem parte do nosso *pool* de análise. A posição de caixa da grande maioria apresentou uma melhora substancial devido aos preços de commodities muito favoráveis, assim como a ausência de aquisições de novas áreas, o que é prática comum dos produtores em ciclos favoráveis.

O Fundo, atualmente, encontra-se com 18 produtores agrícolas com um ticket médio de CPR-F de BRL 7,2 MM. No mês de outubro, se intensificaram os pré-pagamentos com o objetivo de destravar algumas garantias que poderiam ser comercializadas com preços favoráveis, assim como vislumbrando a renovação das linhas para o ciclo 2021/2022. A nossa expectativa é que o Fundo tenha 100% de performance de pagamento de credores para a Safra 2021/2022, até vencimento 20/11/2021, repetindo a performance da Safra 2019/2020.

As cotações do algodão decolaram em Nova Iorque com o contrato com vencimento em dezembro negociado a cUSD 118/lp, alta de 13% frente ao início de outubro e maior valor desde julho de 2011. Para outubro/22, a alta foi de 10,6% no mesmo período com a pluma cotada a cUSD 97/lp.

Grande parte dessas altas pode ser justificada pela aceleração da demanda global pela pluma, notadamente na China, e pelo aumento dos preços do petróleo, o que aumenta a competitividade da fibra natural frente à fibra sintética. As cotações da pluma em território chinês, por exemplo, subiram 15% desde o início de outubro.



INVESTIMENTOS



AGRO

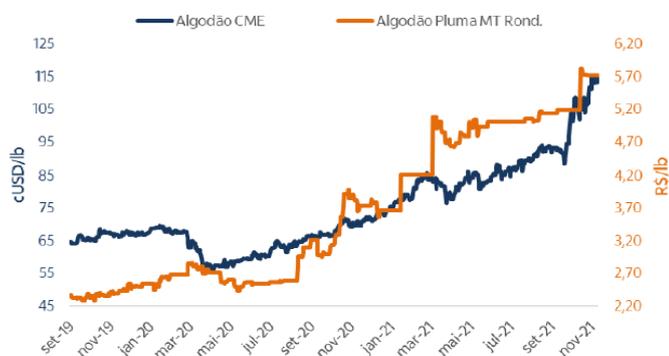
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

No Brasil, seguindo os movimentos dos preços internacionais, as cotações da pluma também apresentaram fortes valorizações desde o início de outubro com o indicador Cepea/Esalq sendo negociado na 2ªfeira (8/11) a R\$ 6,06/lp (R\$ 200/@), alta de 7% no período e maior valor nominal já registrado. Tal valorização ocorreu mesmo diante do. Essa valorização ocorreu mesmo diante do fim da colheita no Brasil e do aumento da oferta de produtos beneficiados.

Em uma perspectiva global, o relatório de oferta e demanda do USDA de novembro ratificou o cenário de mais um ano de déficit na relação entre oferta e demanda global, pressionando ainda mais os estoques de passagem na safra 2021/22. Apesar do crescimento da oferta, a expectativa é que o consumo siga crescendo e leve a relação estoque/uso mundial para níveis de 70%, menor patamar dos últimos dois anos.

Preços do algodão em NY e em Rondonópolis



Fontes: Agromensal Itaú BBA, USDA, Bloomberg, Cepea

Balanco global de algodão, mm t

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
Produção	27,0	25,8	26,4	24,4	26,5
Índia	6,3	5,6	6,3	6,1	6,1
China	6,0	6,0	5,9	6,4	5,8
EUA	4,6	4,0	4,3	3,2	4,0
Brasil	2,0	2,8	3,0	2,4	2,9
Consumo	26,9	26,2	22,4	26,3	27,0
Estoque final	17,5	17,3	21,2	19,4	18,9
E/C	65%	66%	95%	74%	70%

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%			3,17%	5,03%
%CDI	-	38,46%	105,26%	120,09%	164,29%	135,54%	140,27%	126,38%	111,07%	85,05%	-	-	105,06%	80,27%



INVESTIMENTOS



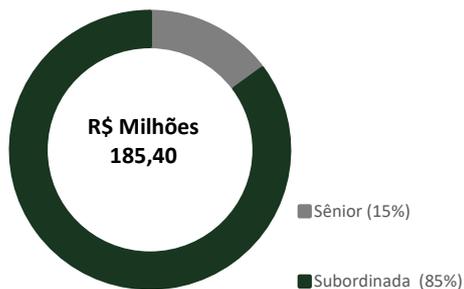
AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

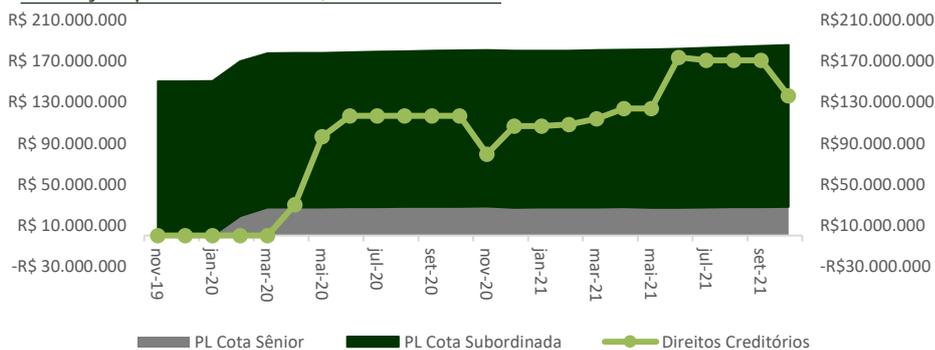
Relatório de Gestão

Indicadores de Acompanhamento

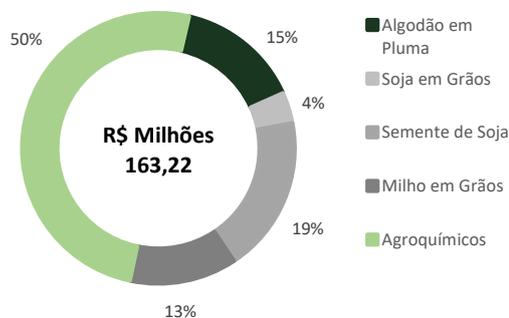
Patrimônio líquido e cotas



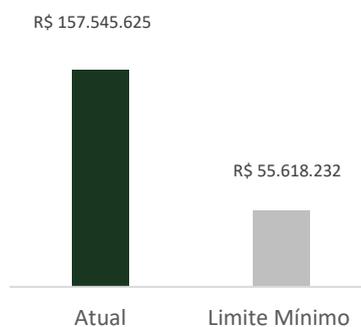
Evolução patrimonial – R\$ milhões



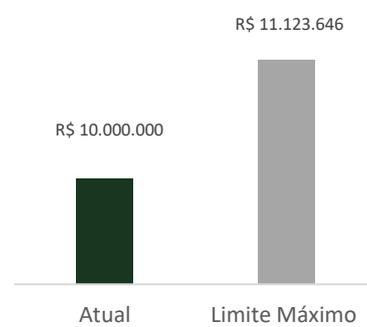
Garantias - Total e Distribuição



Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



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	set-21	out-21	Safra 19/20	Safra20/21
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	79.053	27.158	2.000	0	5.346	10.000	0	52.600	13.100	0	0	0	116.505	189.257
Saldo Garantias Monitoradas	95.167	32.601	2.400	0	6.422	12.000	0	63.180	17.782	0	0	0	140.761	163.220
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	79.053	106.211	108.211	108.211	113.558	123.558	123.558	173.518	170,52	170,52	170,52	135,93	116.505	135.930
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%	120%
Número de Direitos Creditórios	9	5	1	0	1	1	0	7	3	0	0	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	7,42	7,23	8,18	7,5

