



INVESTIMENTOS



AGRO

# FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

## Relatório de Gestão – Abril 2022

### Objetivo

O Fundo tem por objeto a valorização das Cotas através da aplicação dos recursos preponderantemente na aquisição de Direitos Creditório, 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** – 1,50 % 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 abril com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 161,0 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 28,0 MM. As garantias encontram-se divididas entre Algodão em Pluma (51,07%), agroquímicos (22,28%), Soja em Grãos (19,51%) e Milho (6,50%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 193,00 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

No mês de abril, fizemos compras de ativos chegando a um valor de BRL 26,0 MM divididos em 3 CPR-Fs com um valor médio aproximado de BRL 8,66 MM.

Em maio, estamos com perspectivas de desembolsar mais BRL 26,00 MM, ou seja, a integralidade do patrimônio líquido do Fundo para o ciclo safra 2021/2022. Com relação ao algodão, que é nosso maior estoque de garantias, quase não existe mais estoque para comercialização, o que pode ser bem positivo para os produtores agrícolas que forneceram algodão como garantia. Esses produtores poderão vender esse algodão em um melhor momento de preço da commodity, apesar de já encontrar em patamares de preços históricos elevados (Graf. 01).

O intuito do Fundo, quando foi constituído em 2019, era carregar até 30% da produção de algodão de uma base de produtores agrícolas associados a AMPA, com objetivo primário de suavizar as oscilações de preços da commodity para que pudessem vendê-lo em uma janela de preço mais favorável. Essa arbitragem tem funcionado em favor dos produtores agrícolas que optaram por carregar o Algodão e outras commodities. O Fundo evoluiu e começamos a carregar como garantias (Alienação Fiduciária) outras commodities e defensivos agrícolas como podem ver na distribuição de garantias na pag. 03.

Nos últimos 3 ciclos safras, tivemos em média 25 sacados por safra. Da nossa base atual de sacados carregamos aproximadamente 7% da produção de algodão desses produtores. Portanto ainda existe um espaço considerável para aumentarmos o volume de cessão nos produtores agrícolas atuais com a mesma qualidade de crédito.

Nos meses de julho e agosto de 2022, iniciaremos um roadshow da 2ª emissão de quotas sênior de BRL 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões) mantendo uma relação mínima de subordinação de 50% (que são dos próprios produtores agrícolas). Importante mencionar que nesses 3 anos de existência do Fundo não tivemos nenhum evento de crédito, tampouco PDD dado que todas as CPR-Fs foram pagas nas suas datas de vencimento ou pré-pagas.



INVESTIMENTOS



AGRO

# FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

## Preços do algodão em NY e em Rondonópolis

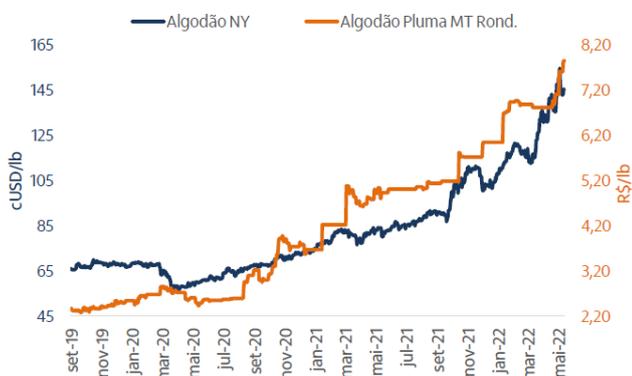


Gráfico 1  
Fonte: CEPA, Bloomberg e Itau Agro Mensal

## Balanço global de algodão, mm t

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
<b>Produção</b>	27,0	25,8	26,3	24,3	25,8
Índia	6,3	5,7	6,2	6,0	5,5
China	6,0	6,0	5,9	6,4	5,9
EUA	4,6	4,0	4,3	3,2	3,8
Brasil	2,0	2,8	3,0	2,4	2,9
<b>Consumo</b>	26,9	26,3	22,6	26,5	26,8
<b>Estoque final</b>	17,7	17,5	21,1	19,2	18,2

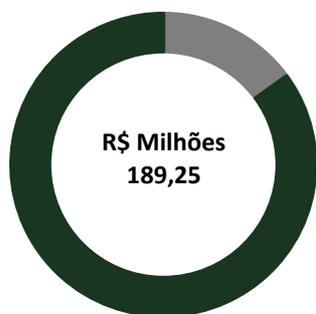
Gráfico 2  
Fonte: USDA e Itau Agro Mensal

## 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>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.72%	25.72%	
<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>	36.22%	-	-	13.60%	5.96%	116.62%	147.27%	168.00%	106.06%	145.16%	51.46%	161.31%	61.61%	57.26%
<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>	-	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%
<b>2022</b>	0.61%	0.03%	0.70%	-0.01%	-	-	-	-	-	-	-	-	1.33%	7.23%
<b>%CDI</b>	87.48%	3.83%	79.73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.56%	64.23%

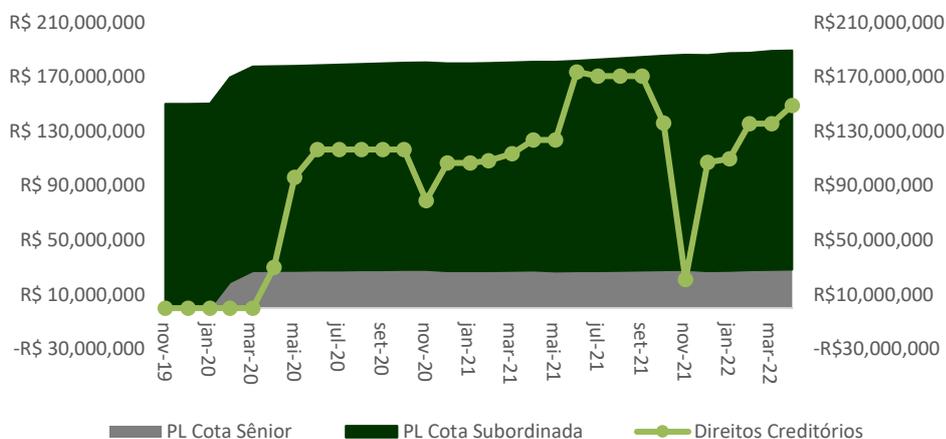
## Indicadores de Acompanhamento

### Patrimônio líquido e cotas



■ Sênior (15%)  
■ Subordinada (85%)

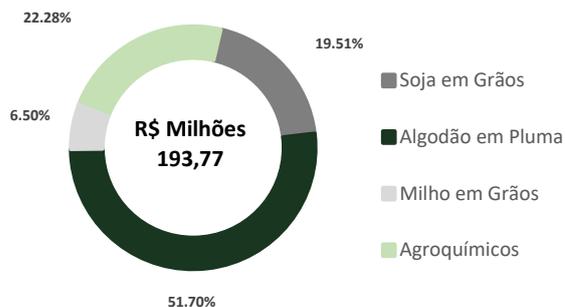
### Evolução patrimonial – R\$ milhões



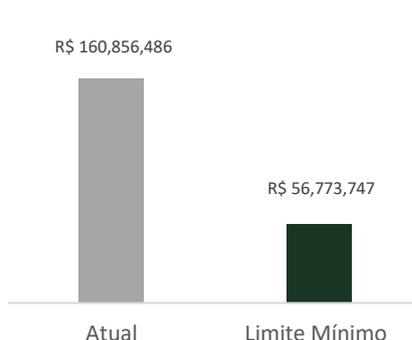
# FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

## Relatório de Gestão

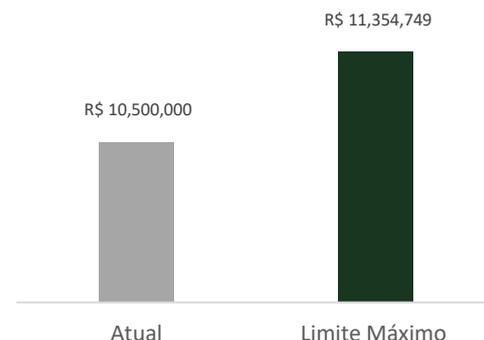
### Garantias - Total e Distribuição



### Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



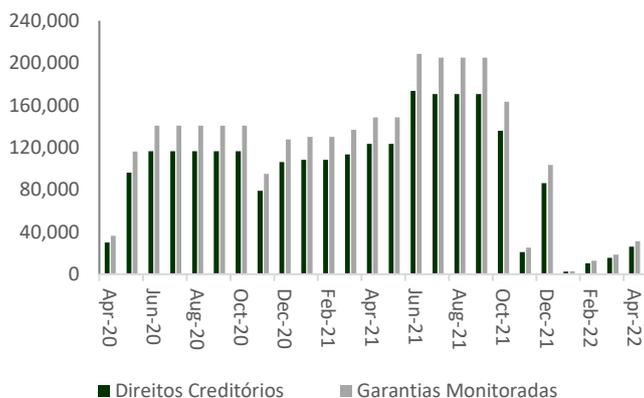
### Maior Cedente (R\$ Mil)



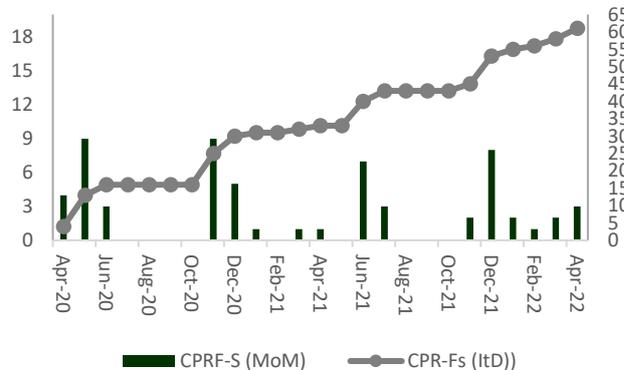
### Perfil da carteira de crédito

Indicadores	nov-21	dez-21	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	Safra 19/20	Safra 20/21	Safra 21/22
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	21,000	86,138	2,464	10,500	15,500	26,000	116,505	189,257	161,193
Saldo Garantias Monitoradas	25,200	103,537	2,958	12,710	18,600	31,200	140,761	229,552	193,715
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	21,000	86,138	2,464	10,500	15,500	26,000	116,505	189,257	161,193
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	121%	120%	120%	121%	121%	120%
Número de Direitos Creditórios	2	8	2	1	2	3	16	27	18
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	10,50	8,90	1,20	10,50	9,30	8,66	8,18	7,23	7,8

### CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



### CPR-Fs (Nº)



Atenciosamente,  
Equipe 3R Investimentos



Gestão de Recursos

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, consequentemente, 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.