



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Julho 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 de julho com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 179,0 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 11,0 MM. As garantias encontram-se divididas entre Algodão em Pluma (45,64%), Agroquímicos (18,63%), Soja em Grãos (30,30%) e Milho (5,44%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 231,00 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

No mês de julho, não fizemos compras de ativos dado que o patrimônio está cedido em sua integralidade.

Com as cessões do mês de maio, encerramos o capital disponível do Fundo para a safra 21/22. Como já anunciado em relatórios passados iremos começar o processo de captação da **2ª Emissão de Cotas Seniores** no 3º trimestre de 2022, dado que a demanda por capital foi maior que o capital disponível no Fundo, fato que também aconteceu na safra 20/21.

O Fundo, nas últimas 3 safras, apresentou uma performance de pagamento de 100% da carteira de sacados, e tampouco possui PDD devido a dinâmica de vencimento das CPR-Fs, dado que os vencimentos ocorrem todos na mesma data (20/11), e até o momento não tivemos inadimplência de pagamentos.

Em nossa opinião, conseguimos alicerçar um aumento de Patrimônio Líquido do Fundo mantendo a qualidade de crédito e sacados com a mesma margem de segurança que o Fundo possui na atualidade. Como já mencionado no passado financiamos aproximadamente 7% da produção de uma base de produtores de algodão associados a AMPA (Associação Mato-grossense dos Produtores de Algodão). A premissa base do Fundo é financiar até 30% da produção de algodão, carregando a commodity melhor momento de preço ao longo do ano, além desses produtores também possuem receitas de outros cultivos ao longo do ciclo/safra.

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 vende-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. 02.



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

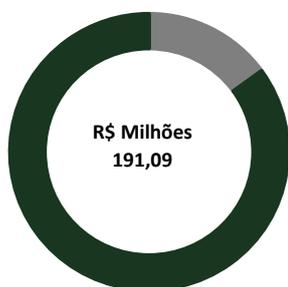
Nos meses de setembro e outubro de 2022, iniciaremos um road show da 2ª emissão de quotas sênior de BRL 300.000.000,00 (trezentos milhões) mantendo uma relação mínima de subordinação de 35% (que são dos próprios produtores agrícolas). Importante mencionar que nesses 3 anos de existência do Fundo não tivemos nenhum evento de crédito, tampouco PDD dado que todas as CPR-Fs foram pagas nas suas datas de vencimento ou pré-pagas.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Sênior (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2020	0.63%	0.54%	0.59%	0.53%	0.49%	0.46%	0.44%	0.41%	0.41%	0.41%	0.40%	0.41%	5.84%	5.84%
%CDI	165.15%	185.29%	172.78%	188.33%	203.01%	217.69%	230.05%	254.39%	254.39%	254.39%	264.66%	254.39%	211.94%	211.94%
2021	0.40%	0.38%	0.45%	0.46%	0.52%	0.56%	0.61%	0.68%	0.69%	0.74%	0.84%	1.02%	7.57%	13.85%
%CDI	264.66%	289.96%	223.56%	217.69%	191.59%	179.80%	168.75%	157.60%	156.30%	150.58%	142.05%	132.28%	170.63%	189.38%
2022	0.98%	1.01%	1.18%	1.08%	1.28%	1.26%	1.28%	-	-	-	-	-	8.36%	23.36%
%CDI	134.03%	132.70%	126.77%	129.96%	124.19%	124.54%	124.08%	-	-	-	-	-	128.48%	163.46%

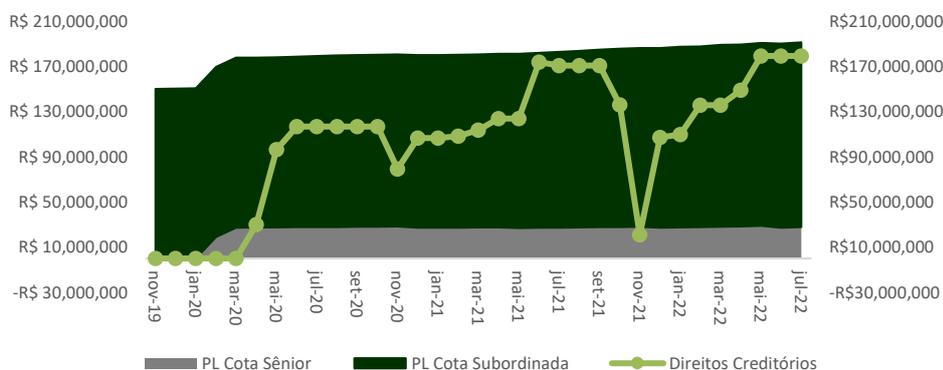
Indicadores de Acompanhamento

Patrimônio líquido e cotas

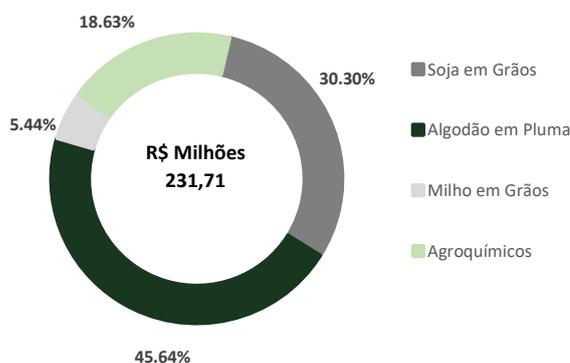


■ Sênior (15%)
■ Subordinada (85%)

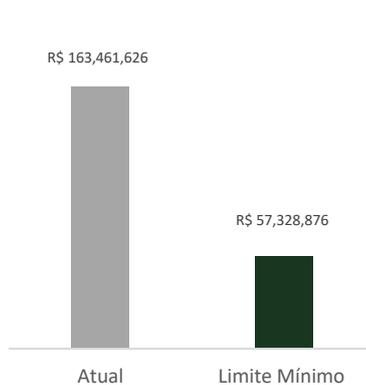
Evolução patrimonial – R\$ milhões



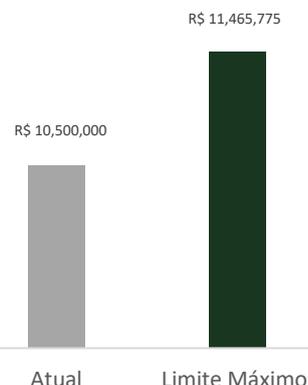
Garantias - Total e Distribuição



Sub. VS. Sênior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



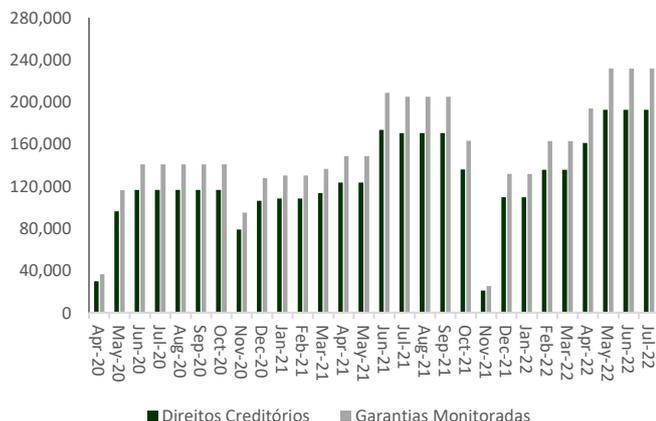
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

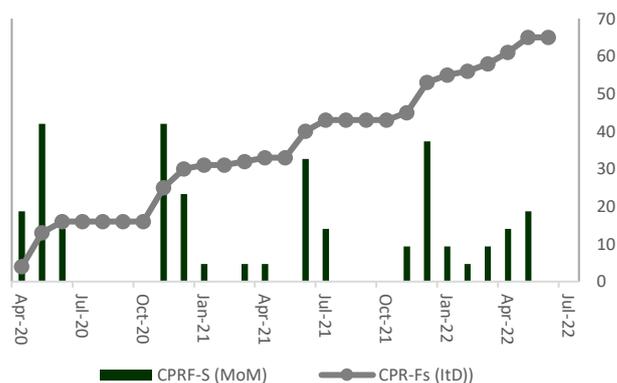
Perfil da carteira de crédito

Indicadores	jan-22	fev-22	mar-22	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	Safra 19/20	Safra 20/21	Safra 21/22
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	2,464	10,500	15,500	26,000	31,669	0	0	116,505	189,257	192,862
Saldo Garantias Monitoradas	2,958	12,710	18,600	31,200	38,003	0	0	140,761	229,552	231,718
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	109,602	135,602	135,602	161,193	192,682	192,682	192,682	116,505	189,257	192,862
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	121%	120%	120%	120%	120%	120%	121%	121%	120%
Número de Direitos Creditórios	2	1	2	3	4	0	0	16	27	22
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	1,20	10,50	9,30	8,66	8,78	8,78	8,78	8,18	7,23	8,78

CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



CPR-Fs (Nº)



Atenciosamente,
Equipe 3R Investimentos