



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Outubro 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 agrícolas.

Os Produtores Agrícolas elegíveis para serem sacados e emitirem Direitos Creditórios (CPR-Fs) 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 dadas em Alienação Fiduciária 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. (S/Performance)

Gestor – 0,75% a.a.

Consultor Especializado Crédito – 0,50% a.a.

Consultor Especializado de Monitoramento – 0,25% a.a.

Rentabilidade Cota Sênior – CDI + 3,00%

Rating Cota Sênior – Austin brA- (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 Produtores Agrícolas I encerrou o mês de outubro com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 146,6 MM, de um valor total de compras nessa safra de CPR-Fs de BRL 192,8. O FIDC teve pré-pagamento de 6 CPR-Fs, que totalizavam R\$ 48,00 MM. O Fundo está atualmente com uma posição em caixa de aprox. BRL 48,1 MM, as garantias encontram-se divididas entre Algodão em Pluma (41,67%), Agroquímicos (24,44%), Soja em Grãos (26,48%) e Milho (7,41%). Essas garantias somam aproximadamente BRL 169,94 MM, ou seja 120% dos valores cedidos.

As compras de CPR-Fs da safra 21/22, se encerraram no mês de maio/22, nesse ciclo safra cedemos muito próximo da integralidade do patrimônio líquido do FIDC, o restante dos recursos não cedidos são para honrar custos e pagamento de juros.

Em agosto, realizamos uma AGOE de cotistas onde foram tratados alguns assuntos, sendo os principais:

- A 2ª (Segunda) Emissão de Cotas Seniores no montante de até R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), com prazo de duração de 48 (quarenta e oito) meses;
- A alteração do prazo de duração das Cotas Subordinadas, nos termos do Regulamento do Fundo para indeterminado;

Em setembro, iniciamos o roadshow de distribuição das cotas seniores com objetivo de captação máxima de BRL 300MM. A 3R coordenará as reuniões com investidores e a distribuição do book, assim como na 1ª Emissão. As intenções de investimentos que deverão ser formalizadas por boletim de subscrição até o dia 18/11/2022. As chamadas de capital serão feitas em tranches, o que irá depender do processo de formalização e originação de novos créditos que deverá ocorrer ao longo do mês de outubro.

Como já mencionado no passado, o Fundo está financiando somente 5% da produção de algodão dos sacados atuais (carrego), a principal métrica de risco de crédito é financiar até 30% dessa produção para que o produtor agrícola possa ter uma janela mais favorável de negociação da pluma de algodão no mercado internacional. Adicionalmente, o Fundo pode aumentar as cessões mantendo a mesma qualidade de risco de crédito atual do Fundo dado que consegue manter a mesma carteira de sacados que gira em torno de 25 a 30 Produtores. A base de produtores está dividida entre produtores de tamanhos M, G e GG no MT.



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

A carteira de crédito que será utilizada para o ciclo safra 22/23, está com 33 potenciais produtores dentre eles 25 são ou já foram sacados do Fundo. Dessa carteira a receita bruta de algodão da safra atual (21/22) foi de BRL 3,9 Bln e a receita bruta total desses produtores foi de BRL 10,2 Bln. Importante mencionar que esses produtores possuem receitas substâncias advindas de outros cultivos como soja, semente de soja, milho e semoventes.

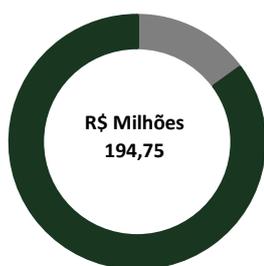
Na nossa base de produtores, apesar dos aumentos substâncias do custo de OPEX, a safra 21/22 continuou apresentando margens EBITDA na casa dos 25/30% para pluma de algodão dado que as compras de fertilizantes, defensivos agrícolas e insumos, são feitas com 12 meses de antecedência. O impacto nas margens deverá ser mais substancial no ciclo safra 23/24, isso se os preços das commodities agrícolas não continuarem na escalada de altas dos últimos anos.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Senior (%)

	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%	1,42%	1,32%	1,27%	-	-	12,76%	28,37%
%CDI	134,03%	132,70%	126,77%	129,96%	124,19%	124,54%	124,08%	121,34%	123,30%	124,41%	-	-	127,40%	157,11%

Indicadores de Acompanhamento

Patrimônio líquido e cotas

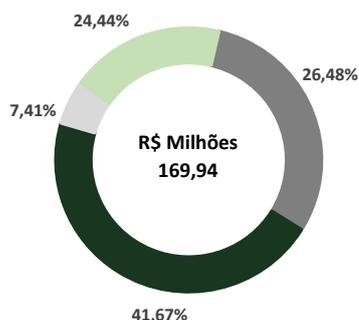


■ Sênior (15%)
■ Subordinada (85%)

Evolução patrimonial – R\$ milhões

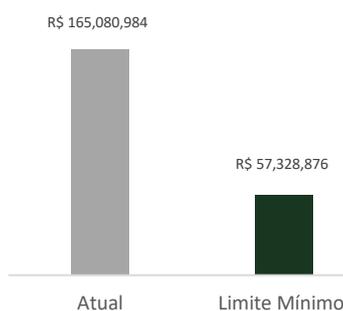


Garantias - Total e Distribuição

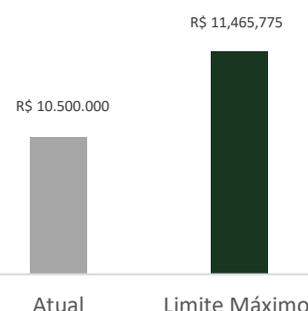


■ Soja em Grãos
■ Algodão em Pluma
■ Milho em Grãos
■ Agroquímicos

Sub. VS. Sênior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



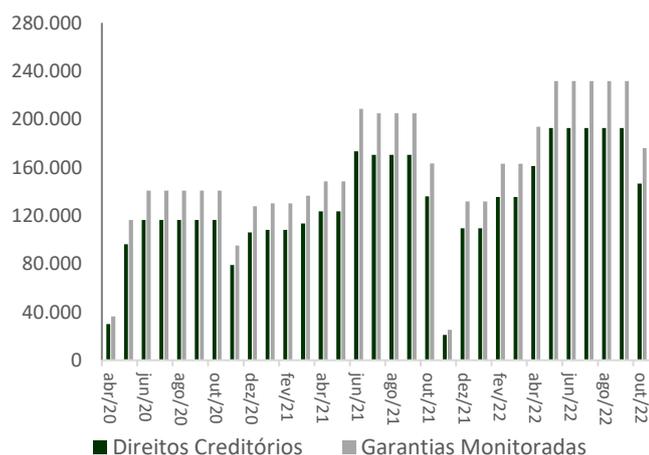
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

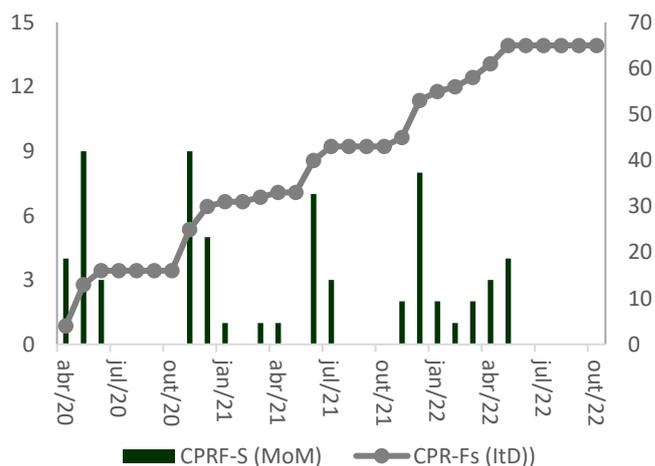
Perfil da carteira de crédito

Indicadores	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	Safra 19/20	Safra 20/21	Safra 21/22
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	26.000	31.669	0	0	0	0	0	116.505	189.257	192.862
Saldo Garantias Monitoradas	31.200	38.003	0	0	0	0	0	140.761	229.552	231.718
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	161.193	192.682	192.682	192.682	192.682	192.682	146.615	116.505	189.257	192.862
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%	121%	120%
Número de Direitos Creditórios	3	4	0	0	0	0	0	16	27	22
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	8,66	8,78	8,78	8,78	8,78	8,78	8,15	8,18	7,23	8,78

CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



CPR-Fs (Nº)



Atenciosamente,
Equipe 3R Investimentos