



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Dezembro 2020

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).

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.

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 encerrou o mês de dezembro com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 106,5 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 74,00 MM. O início do novo ciclo do fundo (Safrá 2021/2022) tem apresentado uma dinâmica atípica com relação a composição de garantias. Lembrando que o Fundo recebe uma Alienação Fiduciária de 120% do valor financeiro da CPR-F adquirida. Essa alienação pode ser lastreada em commodities performadas (Milho, Soja e Pluma de Algodão) assim como defensivos agrícolas (agroquímicos). Segundo uma análise do CONAB sobre os custos de produção, entre 2007 e 2017 os agrotóxicos e os fertilizantes apresentaram a maior participação média (58%) do Opex de uma safra de algodão. Devido estarmos no início do ciclo da Safra (2021/2022) as garantias encontra-se divididas entre Pluma de Algodão (46%), Agroquímicos (42%), Milho (5%) e Soja em Grãos (5%). Portanto, esse agroquímico deverá ser substituído e consumido ao longo do ciclo de plantio.

No final do mês, o fundo estava composto por uma carteira de sacados de 14 produtores agrícolas de um total de 23 que foram prospectados pela consultoria especializada na originação dos direitos creditórios (CCAB Projetos). Um total de 19 produtores já aceitam os termos e taxas praticadas pelo Fundo, desses 5 estão no processo de formalização de garantias. Esperamos fazer compras de aproximadamente mais BRL 34,00 MM em CPR-Fs divididas entre produtores de médio e grande porte, o que deve ocorrer até o final do mês de janeiro.

Dada a ótima performance na safra 2019/2020, com preços de vendas beneficiados pela depreciação cambial no pós-crise COVID-19, o desafio tem sido encontrar produtores agrícolas que não estejam com posição de caixa muito favoráveis e que precisem de recursos para carregamento de estoque. Algumas vezes, nos deparamos com falta de estoque de commodities para serem dadas em garantia, esse é um dos motivos do alto índice de agroquímicos no início do ciclo.

O ano de 2020 foi sem precedente para os produtores agrícolas de grãos e pluma de algodão. Conforme dados do indicador Imea-MT a soja encerrou o ano com uma alta de 65,75% ante o ano passado, cotado a R\$ 111,06/sc na média anual. Dentre os principais motivos para o salto, se encontram a valorização do dólar, altas em Chicago, fortes demandas interna e externa e uma queda no custo de transporte melhorando a logística. O indicador Imea-MT do milho valorizou 85,06% no comparativo anual de 2019 para 2020.



FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

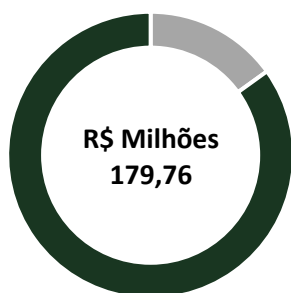
O algodão apesar da fase crítica da Covid-19 no primeiro semestre, o segundo foi marcado pelos níveis recordes do preço da pluma, alcançando uma média anual de R\$ 95,68/@, alta de 14,78% quando comparado com 2019. O avanço nos preços está atrelado a valorização do dólar e a menor disponibilidade da pluma.

O objetivo/desafio para o próximo ciclo do Fundo é cedermos quase em sua integralidade os recursos que se encontram em caixa. No momento, ainda possuímos aproximadamente BRL 40MM que precisam de produtores elegíveis que estejam dispostos a sacarem esses recursos para o ciclo 2021/2022.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

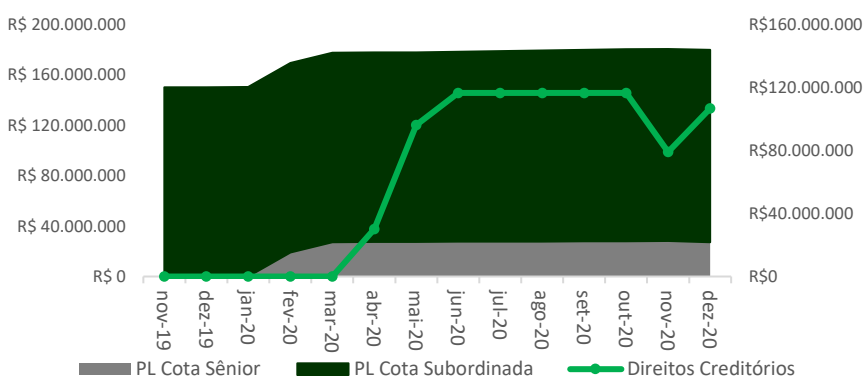
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10	
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,72%	25,72%	
2020	0,14	-0,01	-0,01	0,04	0,01	0,25	0,29	0,25	0,17	0,23	0,08	0,25	3,58	4,50
%CDI	36,22%	-	-	13,60%	5,96%	116,62%	147,27%	168,00%	106,06%	145,16%	51,46%	161,31%	129,91%	143,67%

Patrimônio líquido e cotas



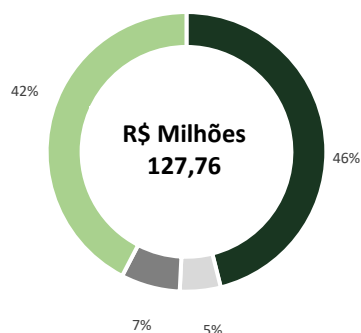
■ Sênior (15%) ■ Subordinada (85%)

Evolução patrimonial – R\$ milhões



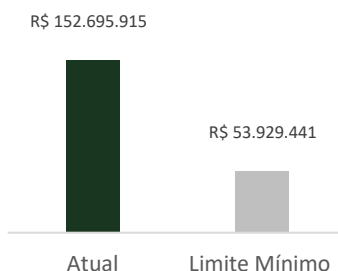
Indicadores de Acompanhamento

Garantias - Total e Distribuição

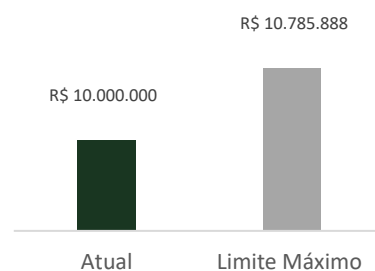


■ Algodão em Pluma
■ Soja em Grãos
■ Milho em Grãos
■ Agroquímicos

Subordinação VS. Sênior



Maior Cedente (R\$ Mil)



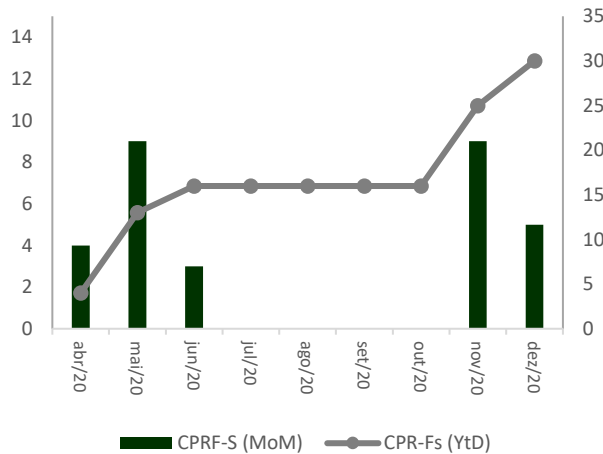
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

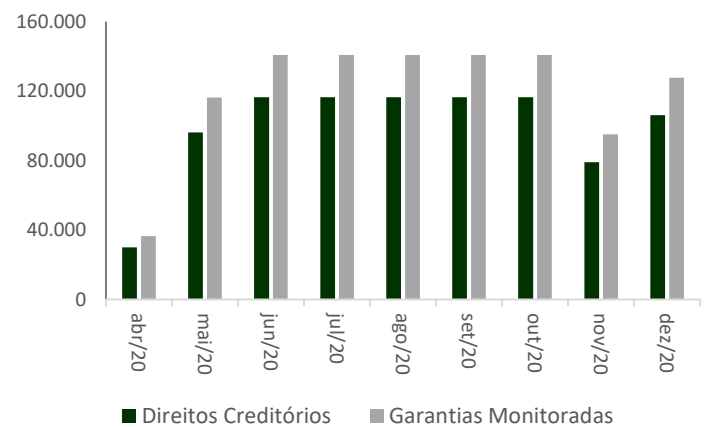
Perfil da carteira de crédito (YTD)

Indicadores	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	Ano
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	30.000	66.180	20.325	0	0	0	0	79.053	27.158	222.716
Saldo Garantias Monitoradas	36.500	79.826	24.435	0	0	0	0	95.167	32.601	268.529
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	30.000	96.180	116.505	116.505	116.505	116.505	116.505	79.053	106.211	222.716
Ratio Garantia/Crédito (%)	122%	121%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%
Número de Direitos Creditórios	4	9	3	0	0	0	0	9	5	30
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	7.50	7.35	6.77	6.77	6.77	6.77	6.77	8,78	7,58	8,18

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 do regulamento e do prospecto do fundo de investimento pelo investidor ao 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.