



FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Julho 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 I encerrou o mês de julho de 2020 com um saldo de Direitos Creditórios em Carteira de R\$ 116,5 MM e uma posição de caixa de aproximadamente R\$ 62,0 MM. As garantias monitoras não sofreram alterações e continuam divididas entre Pluma de Algodão (42%), Soja em Grãos (32%) e Sementes de Soja (27%).

Ao longo do mês de setembro, o Fundo voltará ao processo de compras CPR-Fs devido à maior demanda de capital dos agricultores nesse período do ano. Os produtores agrícolas estavam em compasso de espera para o anúncio do Plano Safra 2020/2021, onde foi definido juros de custeio de 6,00% a.a. para médios e grandes produtores. O CMN também elevou para R\$ 32,5 milhões o limite de contratação do FEE (Financiamento Especial para Estocagem de Produtos Agropecuários) contemplando os produtores de algodão, esse recurso irá fazer parte dos R\$ 236,3 Bln do Plano Safra 2020/2021 disponível para financiar a safra que começará a ser cultivada a partir de setembro.

A demanda de financiamento para a Safra 2020/2021 é substancialmente maior do que o disponível das linhas subsidiadas pelo governo. No atual cenário, as entregas dos contratos negociados estão sendo adiadas devido a paralização das indústrias têxteis nos últimos meses (efeito do COVID19), os cotonicultores terão uma demanda substancial por financiamento de carregamento de estoques e para tal voltarão acessar o mercado de juros livres.

As perspectivas para esse novo ciclo de financiamento se apresentam promissoras, em julho a colheita para a safra 2019/2020 já tinha atingido 25% da área total cultivada. O volume de produção está alto e o preço/câmbio atual geram saudável rentabilidade aos produtores. Segundo as mais recentes estimativas da Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), foram cultivados 1,7 milhão de hectares, 3,1% mais que em 2018/19, e sairão dos campos 2,9 milhões de toneladas de algodão em pluma, com um avanço de 4% na mesma comparação.

Portanto, esperamos alocar o patrimônio líquido de aprox. R\$ 179, 00 MM em compras de CPR-Fs até o final do mês de novembro. Paralelamente, estamos avaliando a possibilidade de emissão de uma nova série de cotas sêniores com vencimento em novembro de 2022.

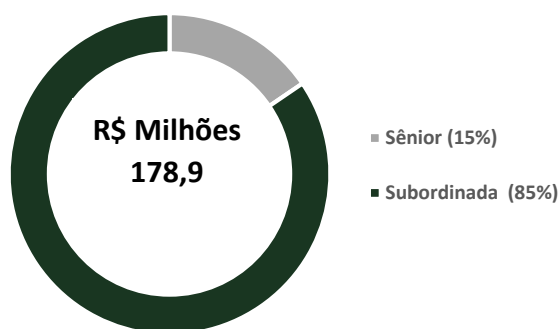
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

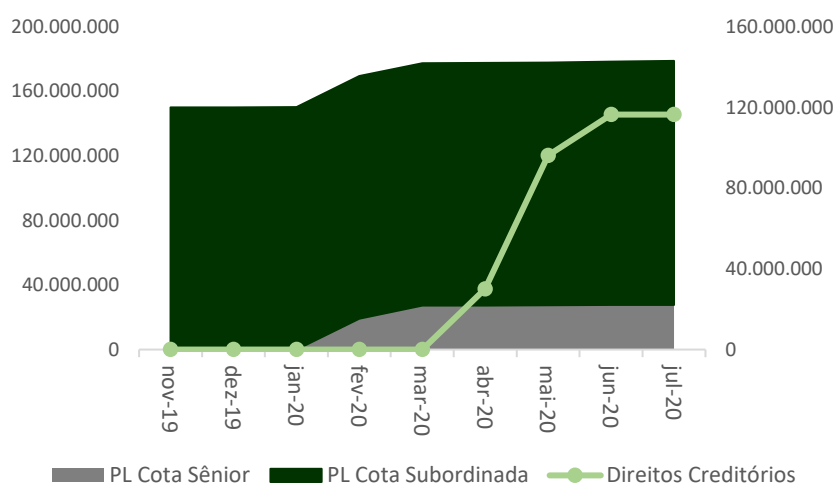
Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Desde início
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10	
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,59%	25,59%	
2020	0,14	-0,01	-0,01	0,04	0,01	0,25	0,29	-	-	-	-	-	0,89	1,27
%CDI	36,22%	-2,59%	-0,85%	13,60%	5,89%	123,79%	150,61%	-	-	-	-	-	45,79%	54,69%

Patrimônio líquido e cotas

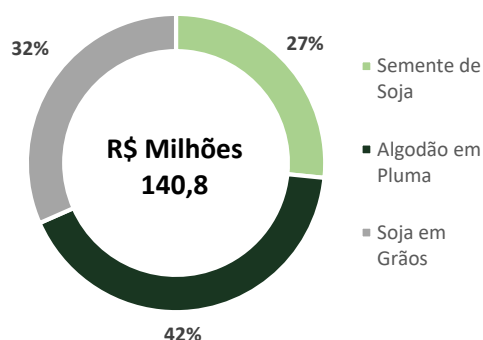


Evolução patrimonial – R\$ milhões

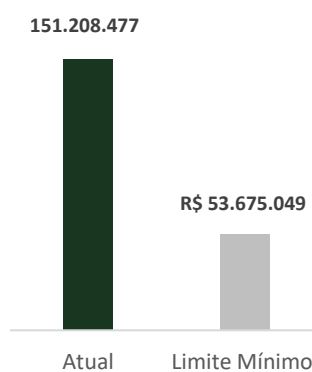


Indicadores de Acompanhamento

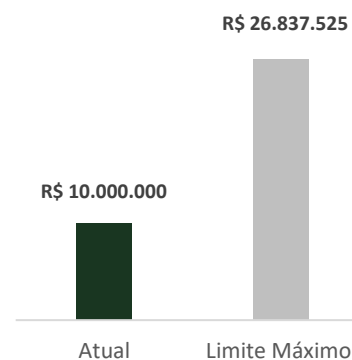
Garantias - Total e Distribuição



Subordinação Sênior (R\$)



Maior Sacado/Cedente (R\$)



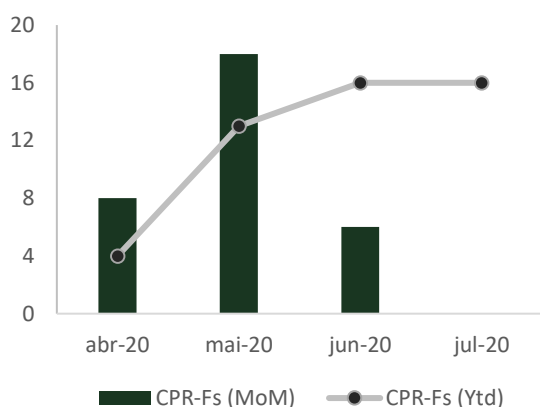
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

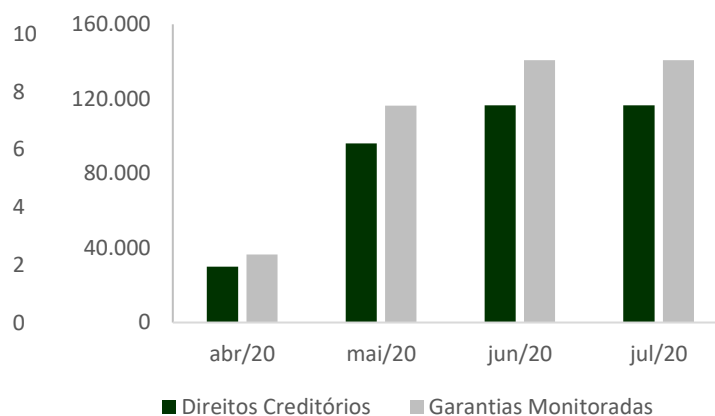
Perfil da carteira de crédito (Últ. 6m)

Indicadores	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	Ano
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	-	-	30.000	66.180	20.325	0	116.505
Saldo Garantias Monitoradas	-	-	36.500	79.826	24.435	0	140.761
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	-	-	30.000	96.180	116.505	116.505	116.505
Ratio Garantia/Crédito (%)	-	-	122%	121%	120%	120%	121%
Número de Direitos Creditórios	-	-	4	9	3	0	16
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	-	-	7.50	7.35	6.77	6.77	7.28

CPR-Fs



CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



Atenciosamente,

Equipe 3R Investimentos