



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Novembro 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 completou no mês de novembro o seu primeiro ciclo referente a safra 2019/2020. O Fundo apresentou uma *performance* de 100% de pagamento dos credores (sacados) até a data de vencimento que ocorreu no dia 20/11/2020. Como tínhamos previsto, a maioria dos sacados anteciparam os pagamentos das CPR-Fs com intuito de renovar as suas linhas de crédito perante o Fundo para a safra 2020/2021.

No mês de outubro, realizamos o comitê de crédito do Fundo com intuito de aprovar os sacados para a safra 2020/2021. Inicialmente, aprovamos uma carteira total de BRL 192,5 MM. Dessa carteira renovamos em sua integralidade os 16 credores que foram sacados do Fundo no ciclo 2019/2020 e decidimos incluir mais 7 novos sacados, todos grandes e médios produtores agrícolas do Mato Grosso do Sul com foco em cultivo de Algodão em Pluma.

Alguns dados dessa nova carteira (2020/2021) são importantes mencionar, o faturamento de Algodão em Pluma desse grupo de sacados na safra 2019/2020 atingiu BRL 3,35 Bln, e o faturamento bruto total, incluindo outros cultivos, atingiu BRL 7,33 Bln. O Fundo tem como objetivo carregar até 30% da produção de Algodão deste grupo de produtores agrícolas, portanto poderíamos ter um Fundo com aprox. BRL 1,0 Bln e ainda estarmos dentro da margem de segurança estabelecida no manual de crédito do Fundo.

Apesar das quedas sucessivas da Selic, decidimos manter a taxa de desconto das CPR-Fs que foi praticada no ciclo anterior (2019/2020). Quando iniciamos o Fundo em Nov/2019 a Selic estava em 5,00% a.a., quando encerramos a oferta e decidimos que não iríamos captar mais recursos para o Fundo, em Mar/20, a Selic já estava em 3,75% a.a. Um dos motivos que mantivemos a taxa de desconto é porque temos convicção que a taxa Selic atual não serve mais como parâmetro para empréstimos com *duration* mais longos, como no caso do 3R Agro Produtores Agrícolas I.

Ao longo do mês de novembro, fizemos novas compras de CPR-Fs totalizando um montante de aprox. BRL 80,00 MM. As garantias, que são dadas através de alienação fiduciária (AF), estão divididas entre Algodão em Pluma (62%), Agroquímicos (32%) e Soja em Grãos (6%). Nosso objetivo é cedermos os BRL 180,00 MM do patrimônio líquido atual em sua integralidade, até o final de 2020.

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

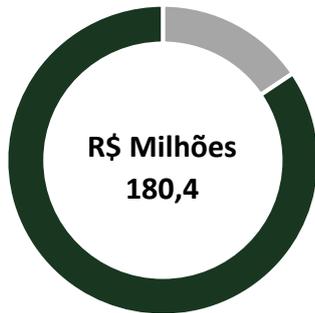
Relatório de Gestão

Potencialmente, poderíamos acessar o mercado para novas captações em Maio/21, devido à maior demanda de capital dos produtores agrícolas nessa fase do ano devido ao plantio de outros cultivos como soja e milho.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

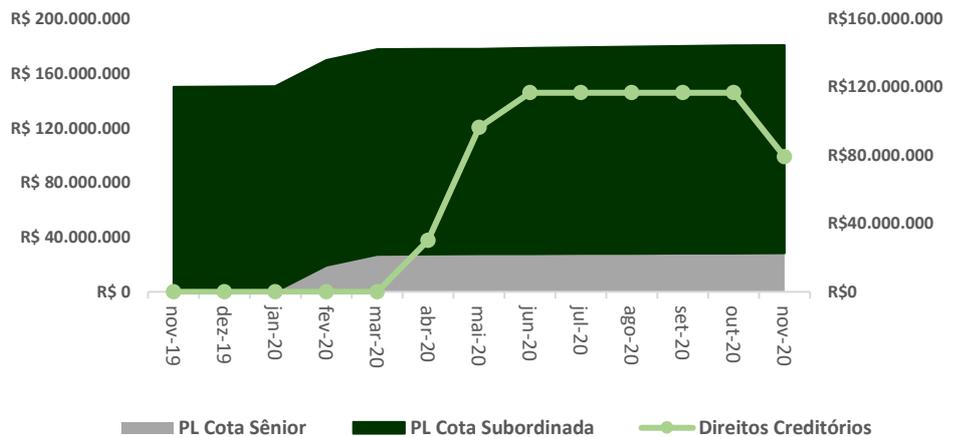
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Desde o início
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10	
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,72%	25,72%	
2020	0,14	-0,01	-0,01	0,04	0,01	0,25	0,29	0,25	0,17	0,23	0,08	-	2,65	3,39
%CDI	36,22%	-	-	13,60%	5,96%	116,62%	147,27%	168,00%	106,06%	145,16%	51,46%	-	102,86%	114,21%

Patrimônio líquido e cotas



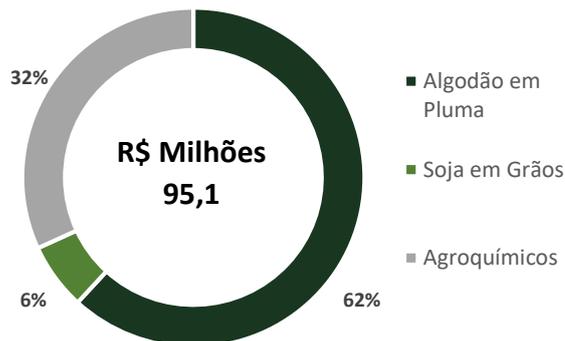
■ Sênior (16%) ■ Subordinada (84%)

Evolução patrimonial – R\$ milhões

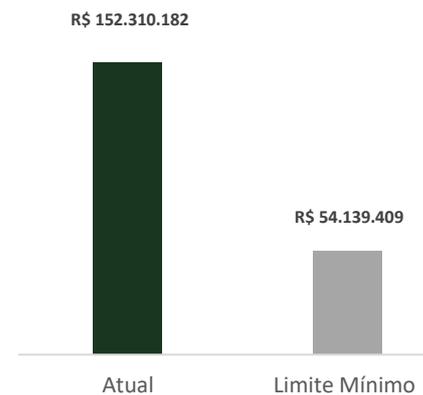


Indicadores de Acompanhamento

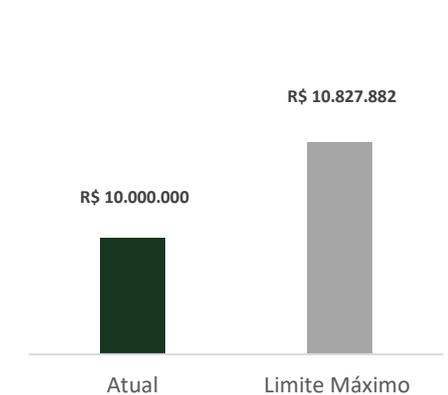
Garantias - Total e Distribuição



Subordinação Vs. Senior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



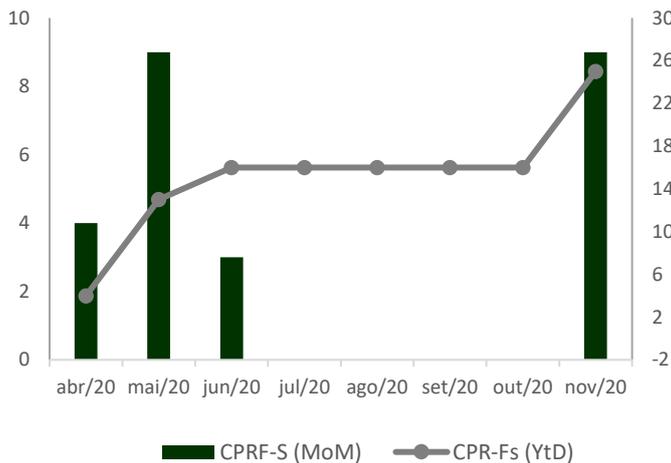
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

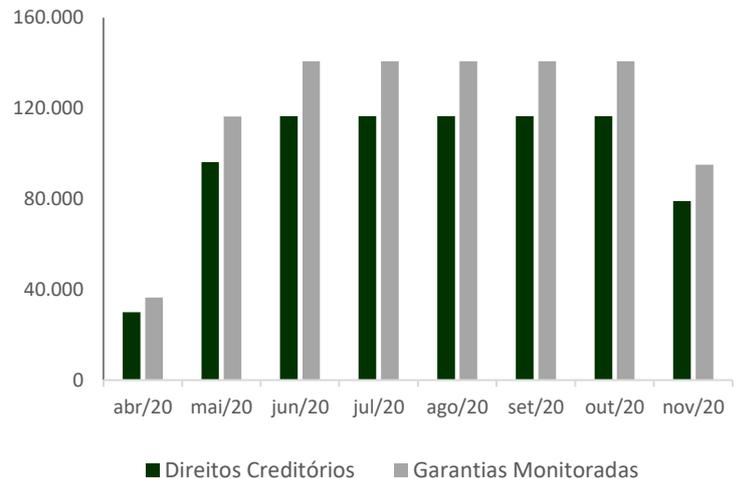
Perfil da carteira de crédito (YTD)

Indicadores	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	Ano
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	30.000	66.180	20.325	0	0	0	0	79.053	195.558
Saldo Garantias Monitoradas	36.500	79.826	24.435	0	0	0	0	95.167	235.928
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	30.000	96.180	116.505	116.505	116.505	116.505	116.505	79.053	79.053
Ratio Garantia/Crédito (%)	122%	121%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	121%
Nº de Díreitos Creditórios (CPR-F)	4	9	3	0	0	0	0	9	25
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	7.50	7.35	6.77	6.77	6.77	6.77	6.77	8,78	7,18

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.