



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Setembro 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 setembro de 2020 com um saldo de Direitos Creditórios em Carteira de BRL 116,5 MM e uma posição de caixa de aproximadamente BRL 63,0 MM. As garantias monitoradas sofreram alterações marginais devido à demanda de alguns produtores por troca de garantias e encontram-se divididas entre Pluma de Algodão (42%), Sementes de Soja (27%), Soja em Grãos (21%), Agroquímicos (6%) e Milho em Grãos (4%).

No final do mês, recebemos da consultoria (CCAB Projetos) as originações referente às prospecções que se intensificaram ao longo do mês setembro, dado o ciclo de demanda de capital pelos produtores. Atualmente possuímos uma carteira potencial de sacados composta por 21 produtores agrícolas, contando com as renovações dos 16 sacados que participaram do primeiro ciclo (19/20) do Fundo e 5 novos produtores. A carteira de sacados para o próximo ciclo (20/21), está com uma demanda de BRL 175,3 MM e será analisada pelo comitê de crédito no início do mês de outubro. Importante salientar que o comitê de crédito refaz as análises de todos os produtores, inclusive aqueles que já eram sacados, onde esses podem não ter as suas linhas de crédito renovadas caso tenham sofrido deteriorações substanciais em sua saúde financeira, o que no momento não nos parece a realidade devido os preços recordes de vendas das commodities cultivadas por esses produtores.

Como tínhamos comentado em uma das últimas cartas a demanda pelo o crédito rural subsidiado através do plano safra (20/21) continuou forte ao longo do mês de setembro. Os desembolsos já somam BRL 73,8 Bln, 28 % a mais que nos primeiros 3 meses do ciclo anterior. Apesar da forte demanda, acreditamos que ainda exista um espaço substancial para crescimento do crédito privado no agronegócio dado que o modelo atual de crédito privado é insuficiente perante a demanda dos produtores agrícolas.

Aventamos a possibilidade de realizar uma nova rodada de captação de cota Sênior no ciclo (20/21), porém dada a disfuncionalidade do mercado de crédito privado e os altos prêmios de risco de crédito demandados por investidores em produtos estruturados de crédito como FIDCs decidimos por não levantar recursos novos. Optamos por seguir esse novo ciclo (20/21) com o patrimônio líquido atual de

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

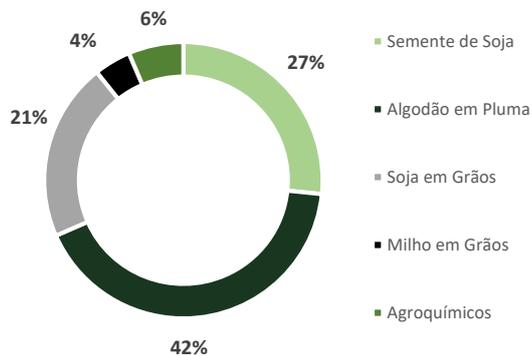
aproximadamente BRL 180MM sem novas captações, embora termos uma indicativa que a demanda por crédito em nossa carteira de produtores possa chegar a BRL 300 MM.

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

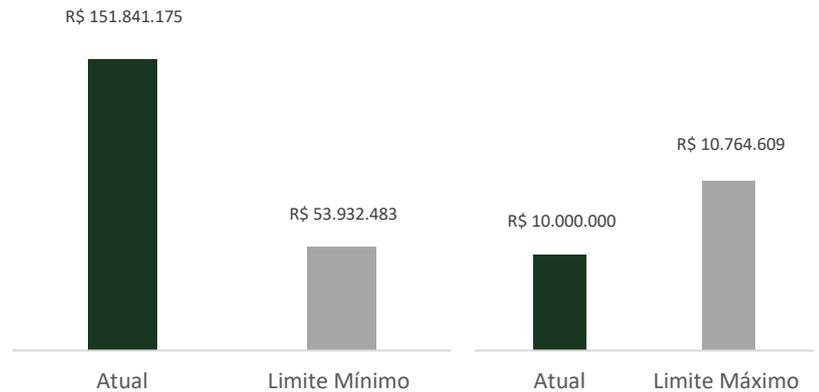
| | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Desde o início |
|-------------|---------|-----------|-------|--------|-------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|----------|--------|----------------|
| 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% | - | - | - | 1,36 | 1,83 |
| %CDI | 36,22% | - | - | 13,60% | 5,96% | 116,62% | 147,27% | 168,00% | 106,06% | - | - | - | 59,79% | 69,19% |

Indicadores de Acompanhamento

Garantias - Total e Distribuição



Subordinação Vs. Senior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)

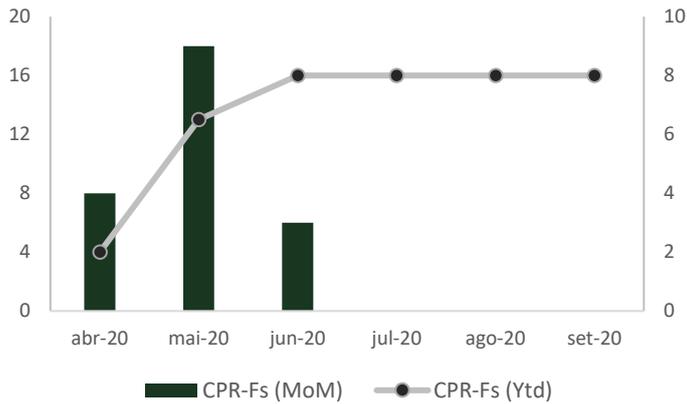
Perfil da carteira de crédito (Últ. 6m)

| Indicadores | abr-20 | mai-20 | jun-20 | jul-20 | Ago-20 | Set-20 | Ano |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Volume Bruto Operado (R\$ Mil) | 30.000 | 66.180 | 20.325 | 0 | 0 | 0 | 116.505 |
| Saldo Garantias Monitoradas | 36.500 | 79.826 | 24.435 | 0 | 0 | 0 | 140.681 |
| Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil) | 30.000 | 96.180 | 116.505 | 116.505 | 116.505 | 116.505 | 116.505 |
| Ratio Garantia/Crédito (%) | 122% | 121% | 120% | 120% | 120% | 120% | 121% |
| Número de Direitos Creditórios | 4 | 9 | 3 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| Valor Médio CPR-F (R\$ Mil) | 7.50 | 7.35 | 6.77 | 6.77 | 6.77 | 6.77 | 7.28 |

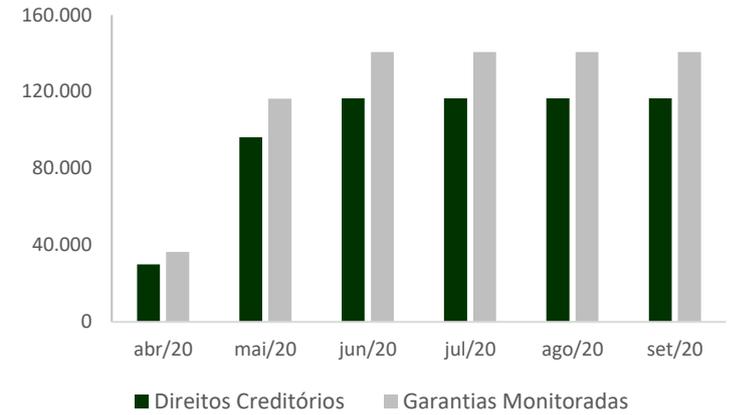
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

CPR-Fs (Nº)



CPR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



Atenciosamente,

Equipe 3R Investimentos



Gestão de Recursos

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.