



INVESTIMENTOS



AGRO

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Fevereiro 2021

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 fevereiro com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 108,2 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 71,00 MM. O Fundo não teve alterações em suas garantias, que se encontram divididas entre Pluma de Algodão (45%), Agroquímicos (43%), Milho (7%) e Soja em Grãos (5%).

Atualmente, o Fundo está com 15 produtores agrícolas. Esses produtores faturaram na safra 19/20, aprox. BRL 1,65 bln em Pluma de Algodão e BRL 4,0 bln de Faturamento Bruto Total (incluí soja, semente de soja e milho em grãos). Em maio/20, pegamos como garantia para o Fundo soja em grãos cotadas em BRL 72,50/saca, no ciclo atual (20/21), estamos pegando a mesma garantia, porém agora cotada a BRL 155,75/saca. O mesmo fenômeno de preço aconteceu com o milho em grãos que saiu de uma cotação de BRL 42,50/saca em setembro/20 para BRL 65,00/saca em novembro/20, uma apreciação de aprox. 115% e outra de aprox. 45%, respectivamente. Devido a esse fenômeno de preço dos grãos esses produtores terão aumento substanciais em seus faturamentos brutos no ciclo 20/21.

O Fundo está com 3 compras de CPR-Fs programadas para o mês de março que totalizarão um desembolso no valor aprox. de BRL 30,00 MM. Em nosso comitê de crédito, em outubro/20, tínhamos aprovado 23 produtores agrícolas e um pipeline de desembolso de BRL 192,00 MM para o ciclo 20/21. Desde então 5 produtores com linhas de crédito de BRL 35,00 MM declinaram participar como sacados, principalmente porque encontram-se com uma posição de caixa muito favorável devido a surpreendente valorização dos grãos.

No mês de fevereiro, ocorreu um avanço importante para o financiamento da cadeia do agronegócio pelo mercado de capitais. O FIAGRO (Fundo de Investimento em cadeias Produtivas do Agronegócio) foi aprovado no Senado, o projeto inclui o FIAGRO na Lei 8.668/93 que instituiu os FIIs (Fundos de investimentos Imobiliários). O FIAGRO, aguarda a sanção presidencial, assim com um arcabouço regulatório, que já está sendo debatido na CVM e ANBIMA.



FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

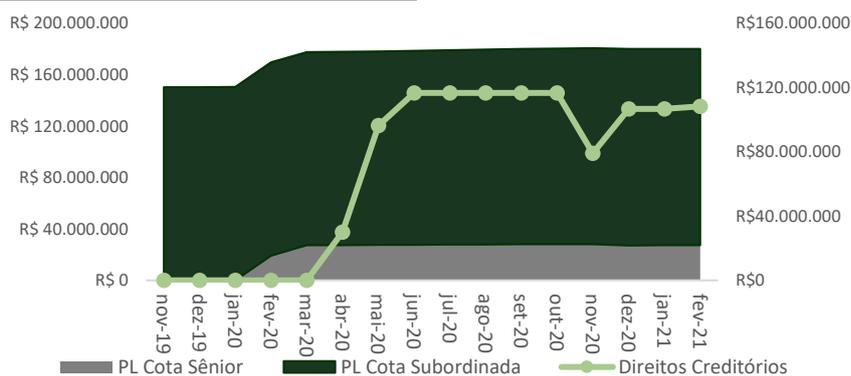
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde o início
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,10	0,10	
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,72%	25,72%	
2020	0,14	-0,01	-0,01	0,04	0,01	0,25	0,29	0,25	0,17	0,23	0,08	0,25	3,58	4,50
%CDI	36,22%	-	-	13,60%	5,96%	116,62%	147,27%	168,00%	106,06%	145,16%	51,46%	161,31%	4,09%	132,91%
2021		0,05											0,01	4,57
%CDI	-	34,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,09%	139,66%

Patrimônio líquido e cotas



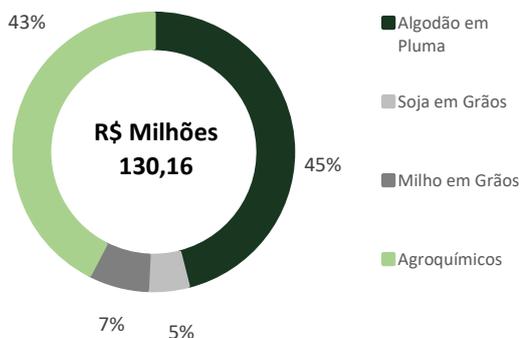
■ Sênior (15%) ■ Subordinada (85%)

Evolução patrimonial – R\$ milhões



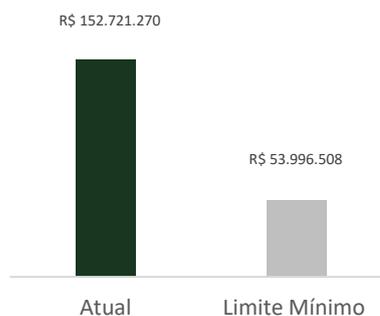
Indicadores de Acompanhamento

Garantias - Total e Distribuição

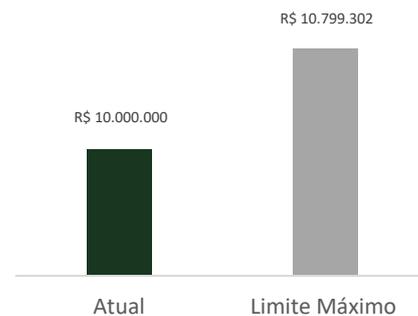


■ Algodão em Pluma
■ Soja em Grãos
■ Milho em Grãos
■ Agroquímicos

Sub VS. Sênior (R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)





INVESTIMENTOS



AGRO

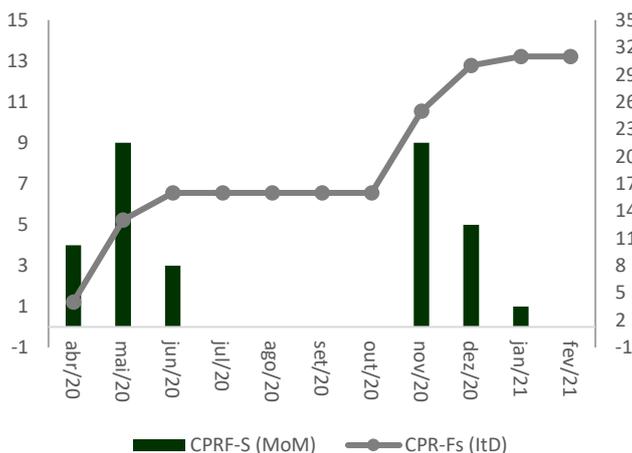
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

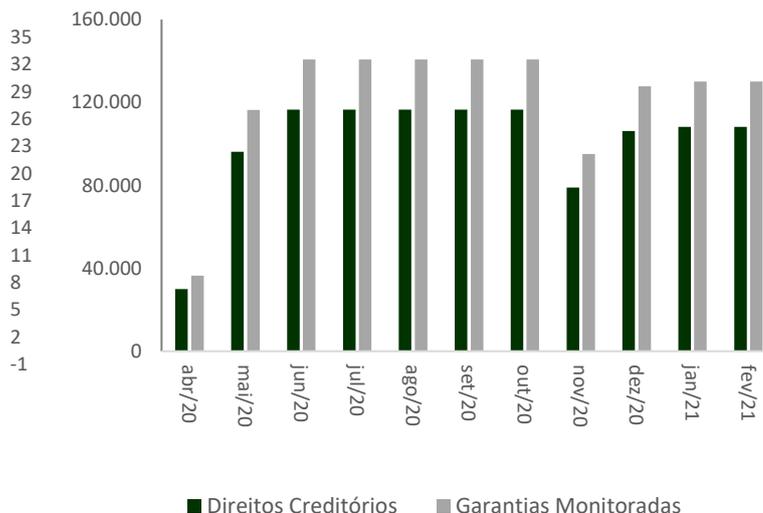
Perfil da carteira de crédito

Indicadores	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	2020	2021
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	0	0	0	0	79.053	27.158	2.000	0	222.716	2.00
Saldo Garantias Monitoradas	0	0	0	0	95.167	32.601	2.400	0	270.929	130.168
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	116.505	116.505	116.505	116.505	79.053	106.211	108.211	108.211	116.505	108.211
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	122%	120%
Numero de Direitos Creditórios	0	0	0	0	9	5	1	0	30	1
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	6.77	6.77	6.77	6.77	8,78	7,58	7,58	7,21	8,18	2.00

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.