

FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

Relatório de Gestão – Março 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 março com um saldo de Direitos Creditórios em carteira de BRL 113,5 MM, e uma posição em caixa de aproximadamente BRL 66,5 MM. O recebeu como garantia de uma nova aquisição de CPR-F sementes de soja, portanto as garantias encontram-se divididas entre Pluma de Algodão (43%), Agroquímicos (41%), Milho (5%), Semente de Soja (5%) e Soja em Grãos (4%).

O Fundo manteve os 15 produtores agrícolas do mês de fevereiro. A compra da CPR-F que ocorreu no mês de março, é referente a um incremento de crédito de um produtor que já é sacado do Fundo. O Fundo está com um pipeline de 4 novos grupos, e um outro grupo que já foi sacado do Fundo ciclo (2019/2020), todos de grande porte. Caso essas prospecções se consolidem teremos aproximadamente mais BRL 50,00 MM em compras de CPR-Fs. Acreditamos que um dos diferenciais do 3R Agro Produtores Agrícolas I para os agricultores é o fato de aceitarmos diferentes commodities como garantia, assim como agroquímicos. Lembrando que todos cedidos como garantia através de alienação fiduciária e com monitoramento mensal do Bureau Veritas.

Como já mencionado no passado, estamos vivendo um “mini superciclo” nas commodities agrícolas impulsionado pelas compras advindas da China e a redução dos estoques globais. A crescente demanda da China por soja, milho e derivados vem mantendo os preços nos seus maiores patamares históricos. Portanto, os produtores agrícolas que fazem parte do nosso universo de potenciais sacados do Fundo estão com posições de caixa sem precedentes, o que transforma a prospecção um pouco mais complexa.

Um comportamento, não muito comum, por parte dos agricultores também está ocorrendo nesse ciclo (2020/2021). Nos “superciclos” passados, a aquisição de terras tinha uma correlação direta com a posição de caixa dos produtores agrícolas saindo de supersafras. Observamos que nesse ciclo existe uma preservação de caixa muito maior, e um apetite para alavancagem patrimonial bem inferior do que em ciclos passados. Ainda não se consegue ter uma leitura clara se isso é advento de melhorias na governança dos grandes grupos familiares do Agro, ou se é relacionada a incerteza do futuro originada pela crise do Covid-19.



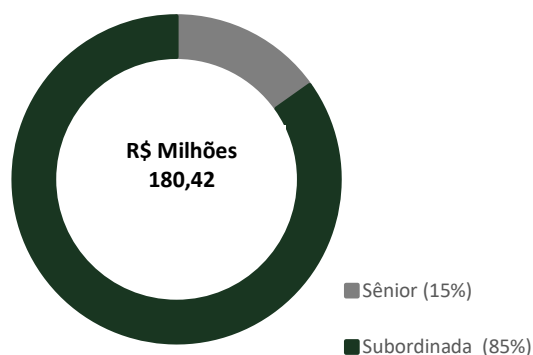
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

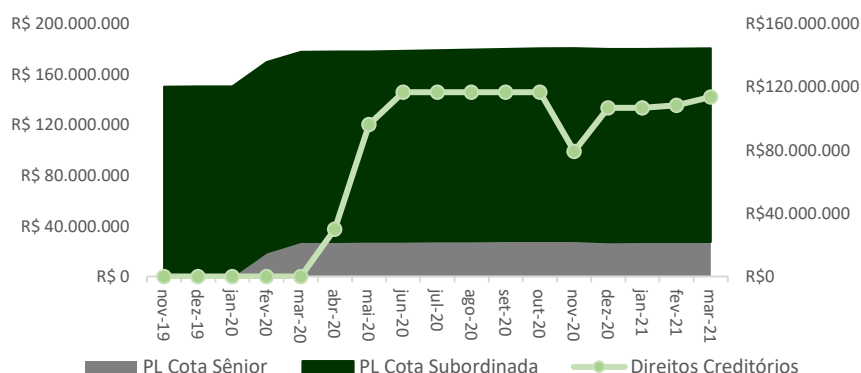
Tabela de Retornos Mensais - Cota Subordinada (%)

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Desde 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%	1,70%	1,80%
%CDI	36,22%	-	-	13,60%	5,96%	116,62%	147,27%	168,00%	106,06%	145,16%	51,46%	161,31%	61,61%	57,26%
2021	-0,04%	0,05%	0,20%										0,21%	2,01%
%CDI	-	38,46%	105,26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,75%	55,35%

Patrimônio líquido e cotas

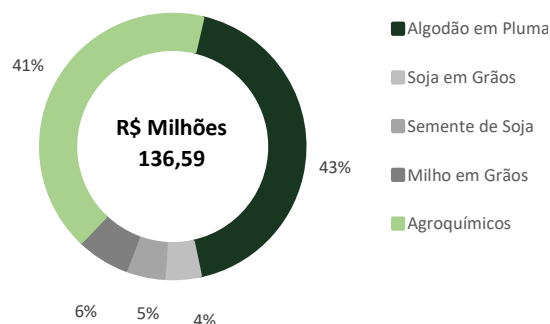


Evolução patrimonial – R\$ milhões

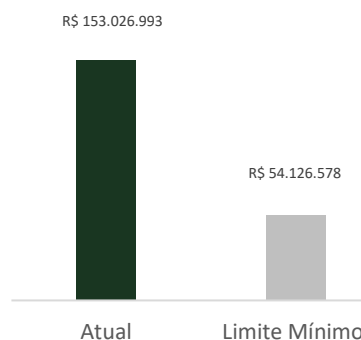


Indicadores de Acompanhamento

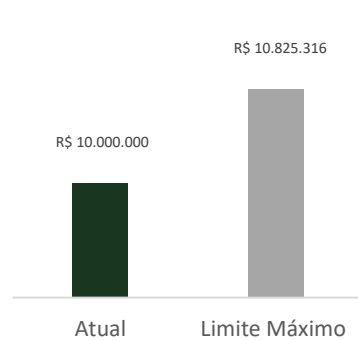
Garantias - Total e Distribuição



Subordinação VS. Sênior(R\$ Mil)



Maior Cedente (R\$ Mil)



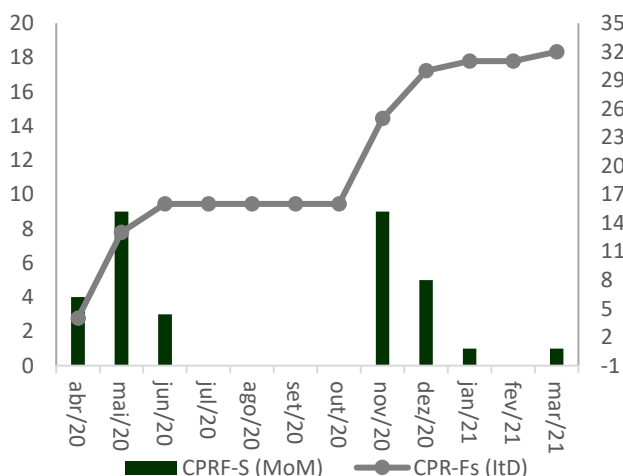
FIDC – 3R Agro Produtores Agrícolas I

Relatório de Gestão

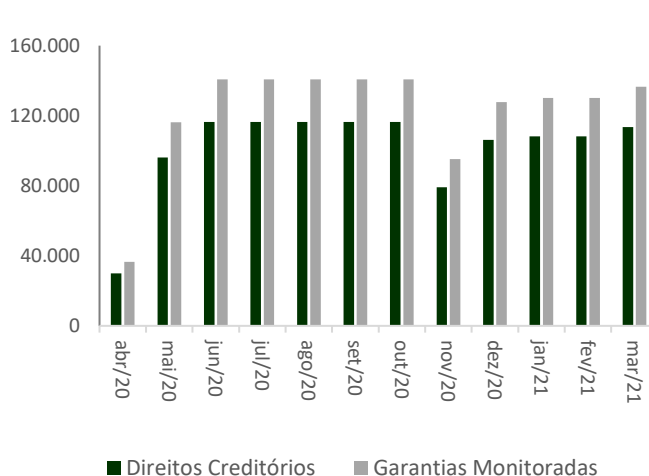
Perfil da carteira de crédito

Indicadores	jul-20	ago-20	set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	2020	2021
Volume Bruto Operado (R\$ Mil)	0	0	0	0	79.053	27.158	2.000	0	5.346	222.716	7.346
Saldo Garantias Monitoradas	0	0	0	0	95.167	32.601	2.400	0	6.422	270.929	136.590
Saldo de Direitos Creditórios (R\$ Mil)	116.505	116.505	116.505	116.505	79.053	106.211	108.211	108.211	113.558	116.505	113.558
Ratio Garantia/Crédito (%)	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	120%	122%	120%
Número de Direitos Creditórios	0	0	0	0	9	5	1	0	1	30	2
Valor Médio CPR-F (R\$ Mil)	6.77	6.77	6.77	6.77	8,78	7,58	7,58	7,21	7,09	8,18	2.449

CPR-Fs (Nº)



PR-Fs vs Garantias (R\$ mil)



Atenciosamente,

Equipe 3R Investimentos