



Relatório Mensal

Outubro 2022

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

CNPJ: 37.037.297/0001-70

Gestor:

Galapagos Capital

Administrador:

Singulare

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

1.750.865

Anúncio dos Rendimentos:

5º dia útil do mês

Pagamento dos Rendimentos:

10º dia útil do mês

Taxa de Administração¹:

1,15% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance:

20% sobre o que exceder o IPCA + Yield do IMAB 5

Patrimônio Líquido³:

R\$ 171.582.258,95

Patrimônio Líquido por cota³:

R\$ 98,00

R\$ 1,20

Rendimento por cota distribuído em novembro/22 referente ao resultado do mês de outubro/22

14,5%

Dividend yield²

5.302

Número de cotistas²

R\$ 99,33

Preço de mercado das cotas do Fundo³

Para receber todas as informações relativas ao fundo, clique aqui ou leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.



1 - Taxa de Gestão de 1,0% a.a. e Taxa de Administração de 0,15% a.a. (Inclui a Taxa de Escrituração). Durante os primeiros doze meses contados da data da primeira integralização de cotas do Fundo, o Gestor somente receberá taxa de gestão se os rendimentos efetivamente pagos aos cotistas pelo Fundo forem superiores a 7,5% a.a.;

2 - Considerando o rendimento distribuído no mês de competência deste relatório e preço de fechamento do mês da data base deste relatório;

3 - Na data de fechamento do mês de referência deste relatório.

Palavra do Gestor

O GCRA11 foi iniciado em agosto de 2021, mesmo mês em que foi permitido pela CVM o registro dos Fiagros, sendo o primeiro Fiagro do Brasil. A primeira emissão do Fundo ocorreu por meio de uma oferta com esforços restritos (conforme a ICVM 476) encerrada no mesmo mês e, em dezembro de 2021, foi encerrada a 2ª emissão de cotas. Como a 2ª oferta foi realizada no termos da ICVM 400, o público-alvo do Fundo passou a ser investidores em geral, com o início da negociação na B3 a partir de janeiro de 2022. No início de agosto/22 foi encerrada a 3ª Emissão de Cotas, com a captação R\$ 101,2 milhões.

Os rendimentos distribuídos pelo fundo, referentes ao mês de outubro, foram de **R\$ 1,20 por cota**, um **dividend yield anualizado de 14,4% a.a.** considerando o preço de emissão inicial das cotas de R\$ 100,00.

Após três meses consecutivos de deflação, o IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) voltou a apresentar variação positiva no mês de outubro. Com alta de 0,59% em relação ao mês anterior, o índice acumula uma alta de 6,47% nos últimos doze meses e de 4,70% no ano de 2022 até o mês de outubro. De acordo com o relatório Focus do Banco Central do Brasil de 11 de novembro, a expectativa do mercado é que o índice encerre o ano com variação de 5,82%, o que implicaria em uma variação de mais de 1% no último bimestre do ano. O retorno do índice aos patamares positivos, impacta positivamente a receita do Fundo com os ativos indexados ao IPCA (aproximadamente 39% da carteira).

Em outubro, também ocorreu a reunião do copom no qual o Banco Central do Brasil manteve a taxa Selic em 13,75%. Apesar da decisão unânime pela manutenção, o comitê sinalizou que retomaria o aperto da política monetária caso necessário o que, somando à preocupação com a situação fiscal do país, fez com que a curva de juros futuro, medida pelos contratos de DI Futuro da B3, passasse a precificar a possibilidade de novas altas de juros no ano de 2023.

No mês de outubro, foi realizada uma nova aquisição no valor de R\$ 2 milhões. Segue abaixo o resumo da alocação:

- CRA Dacalda com taxa de CDI + 4,25% a.a. Os recursos da operação serão destinados à produção sucroalcooleira. A Dacalda Açúcar e Alcool LTDA. foi fundada em 1980 e suas principais linhas de receita resumem-se a produção e venda de açúcar VHP e etanol anidro e hidratado. A estrutura de garantias da operação conta com (i) alienação fiduciária de terras com razão de 125% do saldo devedor pelo valor de venda forçada e (ii) aval solidário dos acionistas.

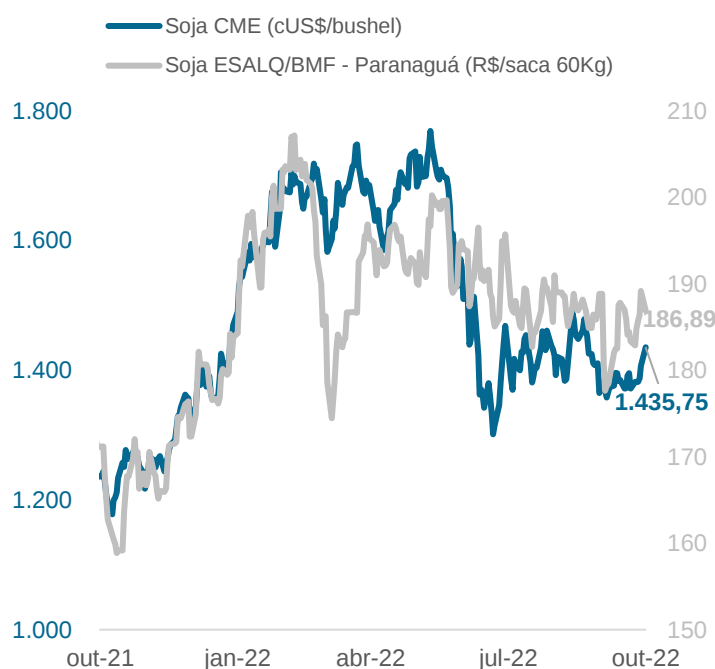
Além da nova operação, houve o aumento da posição do fundo no CRA Castilhos (CDI + 8,50% a.a.) no valor de R\$ 1,5 milhão e alienação parcial do CRA Cocari (CDI + 5,35% a.a.) no valor de R\$ 3,5 milhões. Sendo assim, no encerramento do mês o fundo possuía uma exposição de 61% a CDI + 5,75% a.a., 39% a IPCA + 9,49% a.a. e apenas 6,8% do patrimônio em caixa, valor que já possui direcionamento definido para nova operação que se encontra em fase de estruturação e diligência.

Panorama Setorial

Soja

Em outubro, o contrato mais curto da soja negociado em Chicago fechou com variação positiva de 5,20% em cUS\$ 1.435,75/bushel. Em contrapartida, no mercado nacional, o o indicador ESALQ/BMF em Paranaguá apresentou variação negativa na ordem de 1,03% fechando em R\$ 186,89/saca 60Kg. Além disso, segundo o CEPEA/ESALQ o mês teve uma liquidez baixa com os produtores mais focados na semeadura da safra 2022/23 do que na negociação do volume da safra anterior.

Beneficiado por problemas logísticos nos Estados Unidos causados pelo baixo nível do Rio Mississippi, o volume exportado por produtores brasileiros foi 25% maior em relação ao mês anterior e 22,7% maior em relação ao mesmo período do ano passado. No total, o Brasil embarcou 4,06 milhões de toneladas do produto.

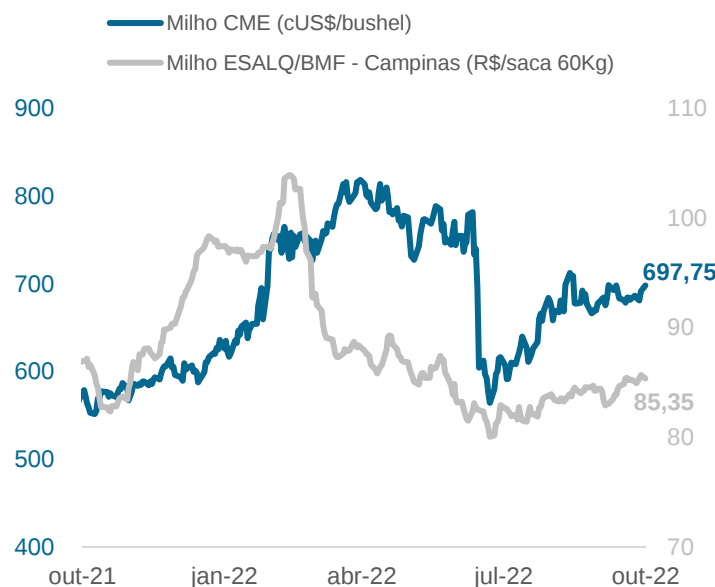


Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

Milho

No mercado internacional, impulsionado pela preocupação com a oferta mundial, menor ritmo de colheita nos EUA e estoque abaixo do esperado, o preço em Chicago encerrou outubro com uma variação positiva de 2,98% em relação ao mês anterior fechando em cUS\$ 697,75/bushel.

No mercado nacional, com a demanda externa aquecida, o indicador ESALQ/BMF em campinas encerrou o mês com uma variação positiva de 1,10% fechando em R\$ 85,35/Saca 60Kg. Além disso, o volume exportado de outubro foi 300% maior em relação ao mesmo período do ano passado totalizando 7,19 milhões de toneladas embarcadas.



Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

Panorama Setorial

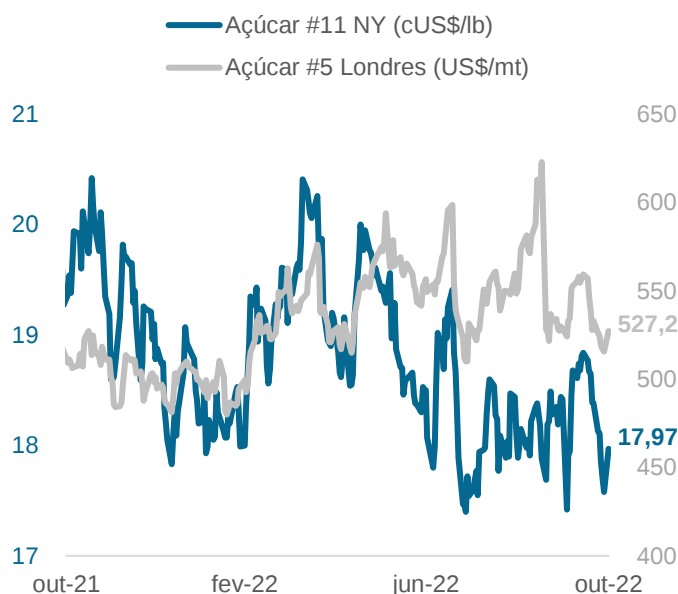
Açúcar e Etanol

Em outubro, o preço do contrato futuro mais curto do açúcar VHP (#11), negociado em Nova York, recuou 2,44% fechando o mês em cUS\$ 17,97/lb. Já o açúcar branco (#5), negociado em Londres, sofreu uma desvalorização de 0,28% fechando em US\$ 527,2/mt.

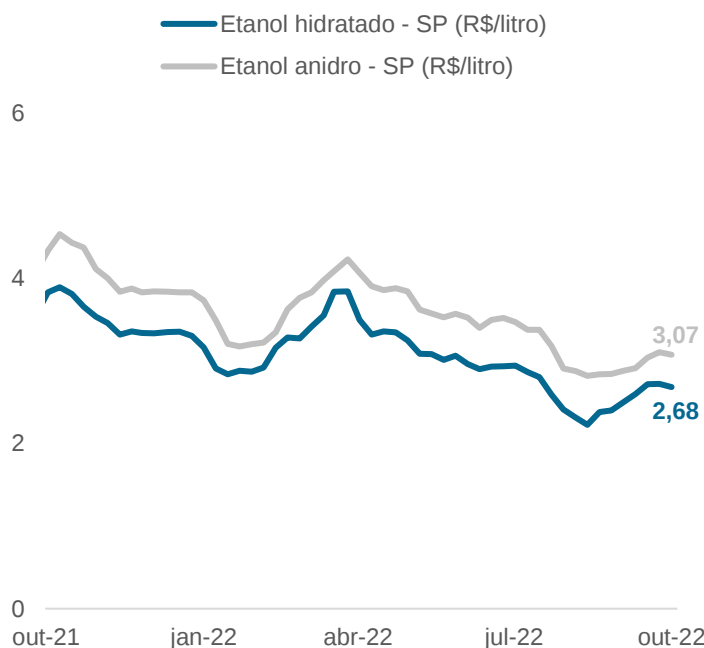
De acordo com os cálculos do CEPEA/ESALQ, comparando as médias do indicador produzido pelo próprio órgão com os preços da commodity negociada na bolsa de Nova York, no mês de outubro as vendas de açúcar para o mercado externo remuneraram, em média, 2,84% a mais do que as vendas para o mercado interno.

Em relação ao etanol, os indicadores CEPEA/ESALQ mostram uma alta de 7,3% e 6,8% em relação à setembro dos preços do hidratado e do anidro, respectivamente. Além disso, vale ressaltar que, por conta de uma atuação mais ativa das distribuidoras no mercado *spot*, o volume comercializado pelas usinas do estado de São Paulo aumentou em 2,6% em relação ao mês anterior.

De acordo com a Unica¹, por conta das chuvas, a moagem da cana-de-açúcar foi prejudicada. No acumulado da safra, o volume moído até a primeira quinzena de outubro era de 458,70 milhões de toneladas, 6% (30 milhões de toneladas) inferior ao volume registrado no mesmo período do ano anterior.



Fonte: Bloomberg



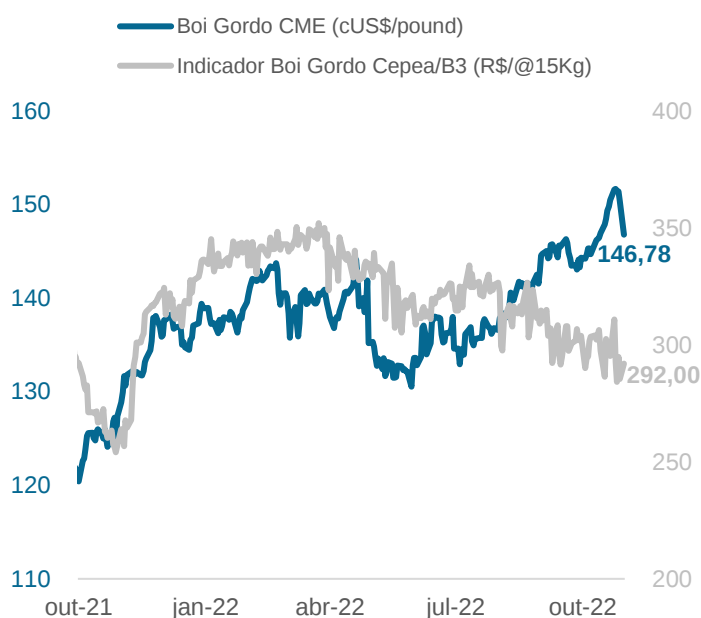
Fonte: CEPEA/ESALQ

1 - União da indústria de cana-de-açúcar (<https://unica.com.br/>).

Panorama Setorial

Pecuária

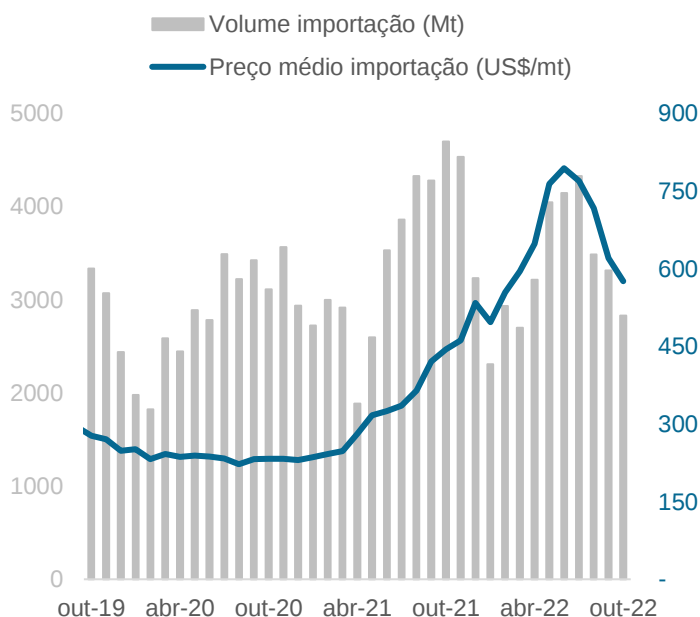
- No mercado internacional, o contrato futuro de boi gordo com vencimento em dezembro negociado em Chicago encerrou o mês com uma alta de 2,44% fechando em cUS\$ 146,78/pound. Já no mercado brasileiro, o indicador Cepea/B3 teve uma variação negativa de 3,93% fechando em R\$ 292,00/@15Kg. Durante o mês, o indicador chegou a fechar em R\$ 284,20/@15Kg, menor patamar desde novembro do ano passado.
- Em relação ao volume exportado, os dados da Secex mostram que o Brasil embarcou 188,56 mil toneladas de carne bovina in natura, o que representa uma queda de 7,3% comparado ao mês anterior. Porém, quando comparado ao mesmo período do ano passado, observa-se uma alta de 129,42%.



Fonte: Bloomberg

Fertilizantes

- Em outubro, o preço médio de importação (FOB) do grupo dos principais tipos de fertilizantes foi de US\$ 575,77/ton., acumulando uma queda de 7,17% em relação ao mês anterior e 27,46% desde junho.
- Segundo os dados da Comexstat¹, o volume importado deste grupo no mês de outubro foi de 2,83 milhões de toneladas, o que representa uma queda de aproximadamente 15% ao mês anterior. Inclusive, o nível de exportação de fertilizantes aumentou no Brasil durante o mês. Essa redução do volume importado e aumento do exportado pode ser explicada pelo alto nível de estoque que o país manteve no últimos meses por conta da preocupação pela falta de oferta do produto causada pelo conflito entre Rússia e Ucrânia.



Fonte: Comexstat

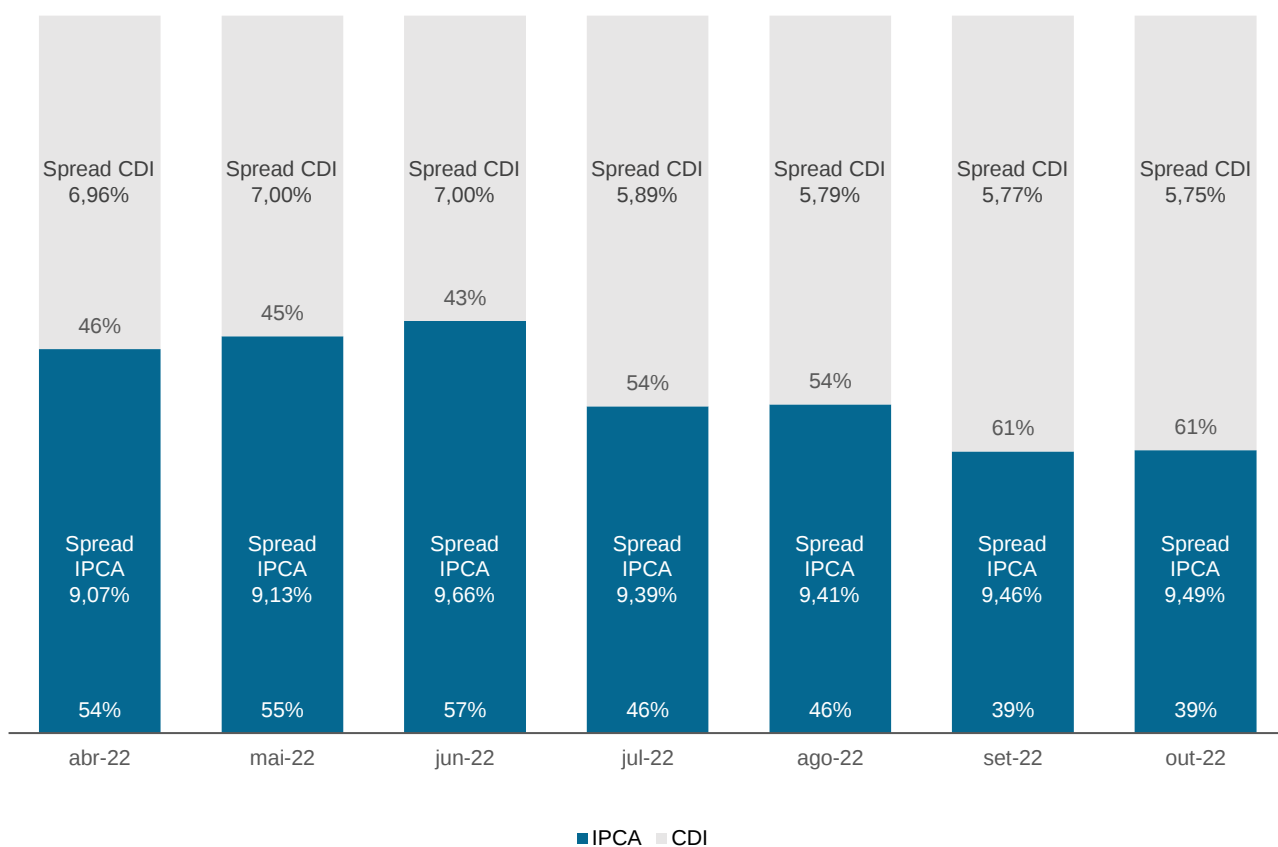
1 - Comexstat: Sistema para consultas e extração de dados do comércio exterior brasileiro (<http://comexstat.mdic.gov.br/pt/home>).

Movimentações do Mês

Novas Movimentações

- Aquisição CRA Dacalda – R\$ 2,00 mm – CDI + 4,25%
- Aquisição CRA Castilhos – R\$ 1,5 mm – CDI + 8,30%
- Alienação CRA Cocari – R\$ 3,5 mm – CDI + 5,35%

Alocação x Spread Médio Histórico

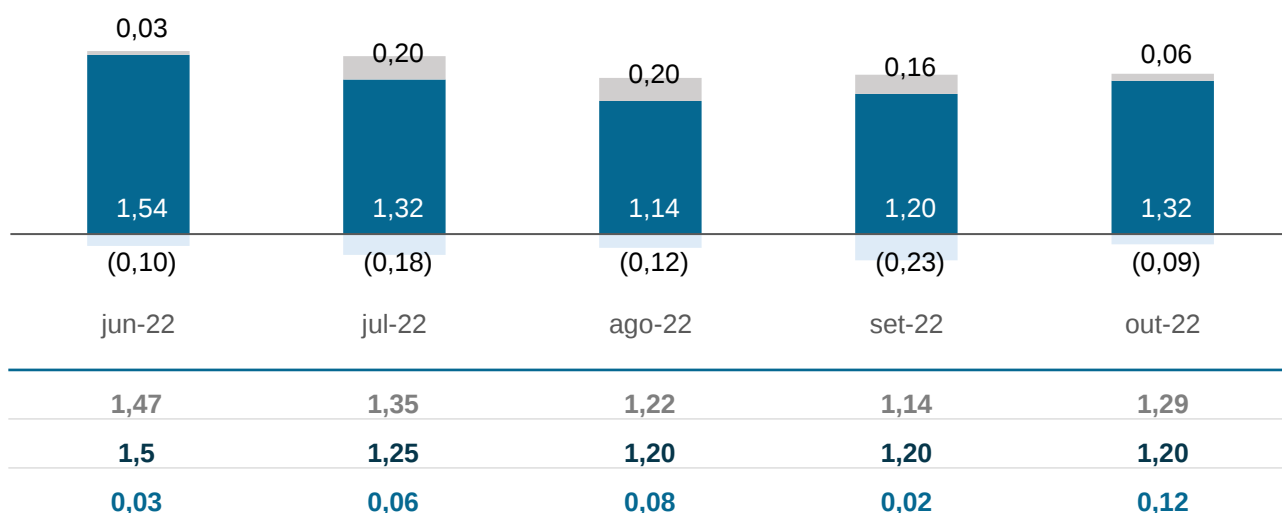


Resultado Financeiro¹

DRE Competência	ago-22	set-22	out-22	2022	LTM
Receitas	2.347.470	2.394.735	2.418.001	14.959.934	16.280.916
CRAs	1.999.431	2.107.037	2.303.307	13.789.114	15.034.385
Renda Fixa	348.039	287.698	114.694	1.170.820	1.246.530
Despesas Operacionais	(205.458)	(394.746)	(154.324)	(1.320.981)	(1.431.880)
Taxa de Administração	(19.551)	(21.699)	(21.424)	(127.376)	(145.376)
Taxa de Gestão	(130.342)	(144.662)	(142.830)	(843.853)	(906.614)
Taxa de Performance ²	0	(188.702)	38.931	(149.771)	(149.771)
Taxas Regulatórias ³	(5.358)	(5.301)	(5.078)	(33.690)	(39.092)
Auditoria	(30.878)	(15.311)	(4.896)	(86.466)	(89.078)
Formador de Mercado	(17.709)	(17.709)	(17.709)	(66.619)	(66.619)
Outros ⁴	(1.621)	(1.362)	(1.317)	(13.205)	(35.329)
Resultado	2.142.012	1.999.989	2.263.677	13.638.953	14.849.036
Quantidade de Cotas ⁵	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Resultado/Cota⁶	1,22	1,14	1,29	13,04	15,92
Rendimento	2.101.038	2.101.038	2.101.038	13.365.651	14.556.747
Quantidade de Cotas	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Rendimento/Cota	1,20	1,20	1,20	13,12	15,96
Dividend Yield (% a.a.)⁷	14,4%	14,4%	14,4%	15,7%	16,0%
Resultado Acumulado⁸	0,08	0,02	0,12	-	-

Composição do Rendimento Mensal

■ CRAs ■ Renda Fixa ■ Despesas Operacionais



Resultado⁵ | Distribuição⁵ | Lucro Acumulado⁷

1 - Resultado atribuível às cotas que foram liquidadas antes do início do mês de referência. As cotas emitidas no mês de referência tiveram seus rendimentos distribuídos de forma pró-rata e foram retiradas das tabelas e gráficos para efeito de uniformização da informação;
2 - O valor apresentado representa apenas a provisão da taxa de performance. O pagamento, de acordo com o regulamento, ocorrerá apenas nos meses de fevereiro e agosto no valor das somas das provisões do semestre;
3 - Taxa Anbima, Taxa CVM, Taxa Cetip e Taxas B3;
4 - Inclui: Despesas com enquadramentos judiciais, serviços gráficos, serviços postais, registro em cartório e tarifas bancárias;
5 - Quantidade de cotas total do Fundo ao final do mês de referência;
6 - Valores ajustados pela quantidades de cotas que receberam a distribuição de maneira integral;
7 - Considerando a Cota de Emissão de R\$ 100,00;
8 - Considerando todas as cotas emitidas até o final do mês de referência.

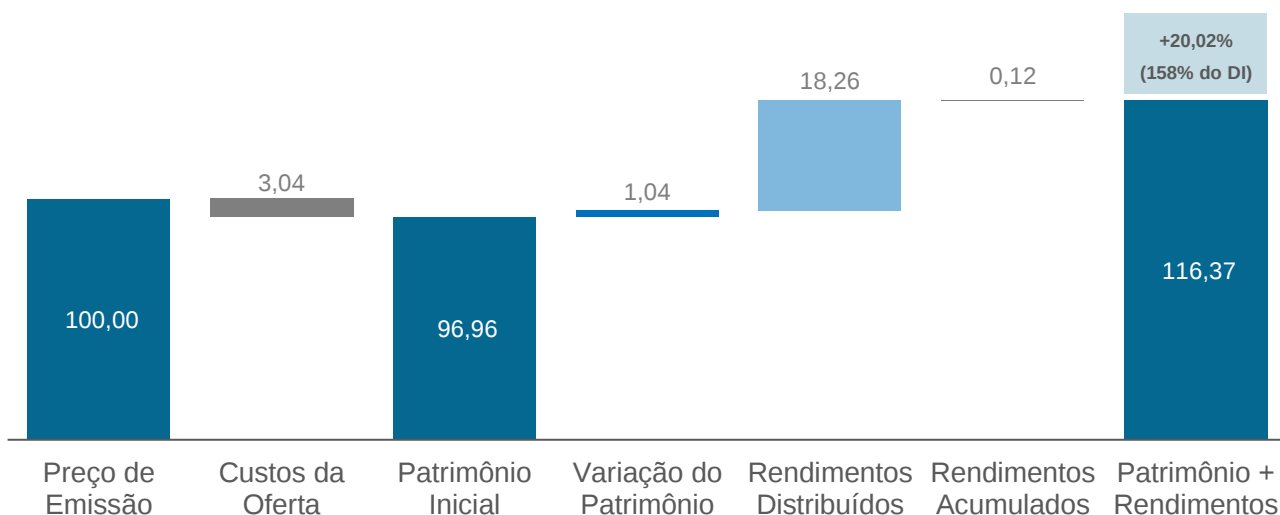
Performance

A performance¹ do Fundo, desde a sua primeira integralização de cotas (20/08/2021) até a data base deste relatório, foi de **20,02%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 96,96 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **12,68%**, e o IMAB-5 de **13,37%** no mesmo período.

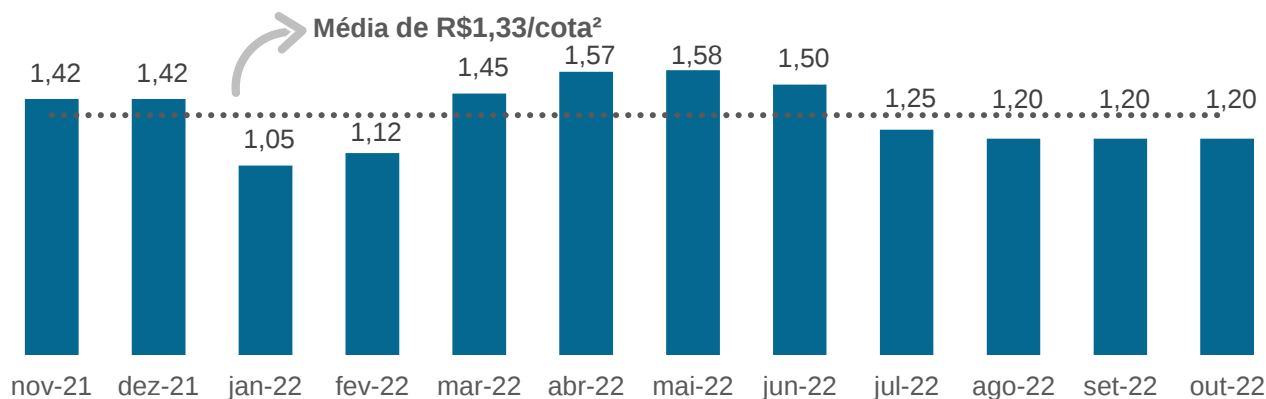
No dia 08/11 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 1,20 por cota para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 14,4%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 1,29/cota e o fundo possuía R\$ 0,02/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R\$ 0,12/cota de reserva de resultado.

O gráfico abaixo apresenta o detalhamento da composição do resultado do Fundo:

Composição da Performance Acumulada



Histórico de Distribuição de Rendimentos



1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;

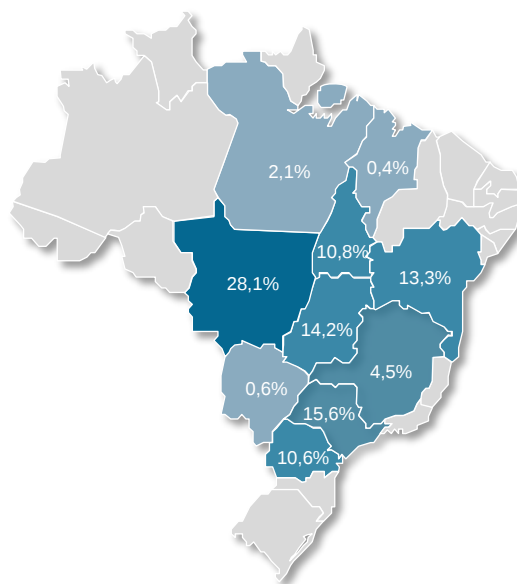
2 - Média dos rendimentos distribuídos nos últimos 12 meses.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Setor Principal	Vencimento
CRA022009Q5	Riad	CDI	5,00%	20.296.752	11,8%	2,2	Pecuária	set-27
CRA021001VB	Castilhos	CDI	8,50%	20.058.661	11,7%	2,1	Grãos	out-25
CRA0220058X	Mitre	CDI	5,50%	16.343.839	9,5%	3,8	Grãos	mai-29
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	13.732.911	8,0%	2,2	Sucroalcooleiro	mar-26
22B0945202	Multitrans	IPCA	9,50%	11.816.766	6,9%	4,1	Logístico	mar-32
CRA021004I1	Solubio	CDI	5,40%	11.234.595	6,5%	1,3	BioInsumos	dez-25
CRA0220020E	Três Irmãos	IPCA	12,25%	10.944.449	6,4%	2,2	Grãos	jun-27
CRA02200810	Atlas	CDI	4,50%	10.452.278	6,1%	0,5	Revenda	jun-23
CRA0220020D	Três Irmãos	IPCA	12,25%	9.991.554	5,8%	2,2	Grãos	jun-27
CRA021002YE	Rovaris	IPCA	8,00%	5.580.464	3,3%	2,6	Grãos	abr-28
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	4.911.145	2,9%	1,7	Proteínas	jun-26
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	4.726.107	2,8%	0,8	Alimentício	mar-24
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	4.218.421	2,5%	1,3	Cana de açúcar	mai-25
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	3.616.616	2,1%	2,1	Revenda	dez-26
CRA021005L0	Cocari	IPCA	9,00%	2.505.733	1,5%	2,3	Revenda	dez-26
21H0151494	Ruiz Café	IPCA	8,00%	2.239.997	1,3%	1,7	Grãos	set-25
CRA0220038P	Schenkel	CDI	6,00%	2.192.914	1,3%	2,3	Grãos	mai-29
CRA02200AYH	Dacalda	CDI	4,25%	2.001.346	1,2%	2,8	Sucroalcooleiro	out-28
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	1.813.048	1,1%	2,5	Eucalipto	dez-27
CRA022008YH	Solubio II	CDI	4,75%	1.617.236	0,9%	2,2	BioInsumos	set-27
CRA0210041D	Panorama	CDI	5,00%	918.795	0,5%	2,4	Revenda	dez-25
CRA's				161.213.627	92,6%¹	2,3		
Fiagro				1.073.087	0,6%			
Caixa				11.724.633	6,7%¹			

Diversificação Geográfica

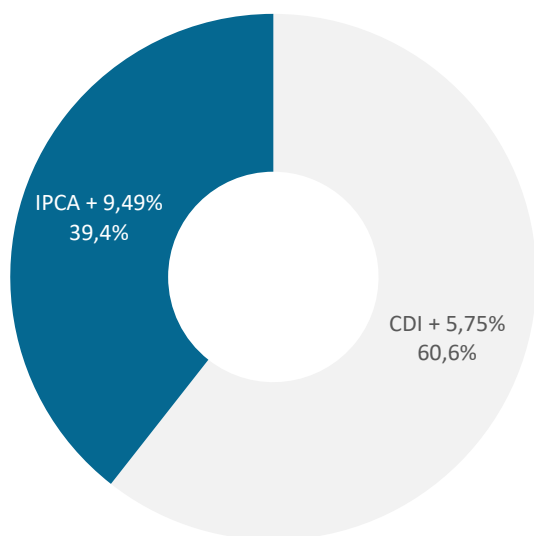
Estado	Devedor	%
MT	Três Irmãos	13,0%
	Usina Itamarati	8,5%
	Atlas Agro	2,7%
	Grupo Rovaris	2,5%
SP	DFG	1,4%
	Riad Sammour	9,7%
	Taco Bell Brasil	2,9%
	ACP Bioenergia	2,6%
	João Ruiz	0,3%
GO	Mitre	10,1%
	Riad Sammour	2,9%
	Cocari	1,2%
BA	Castilhos	12,4%
TO	Solubio	8,0%
	Atlas Agro	2,9%
PR	Multitrans	7,0%
	Cocari	2,3%
	Dacalda	1,2%



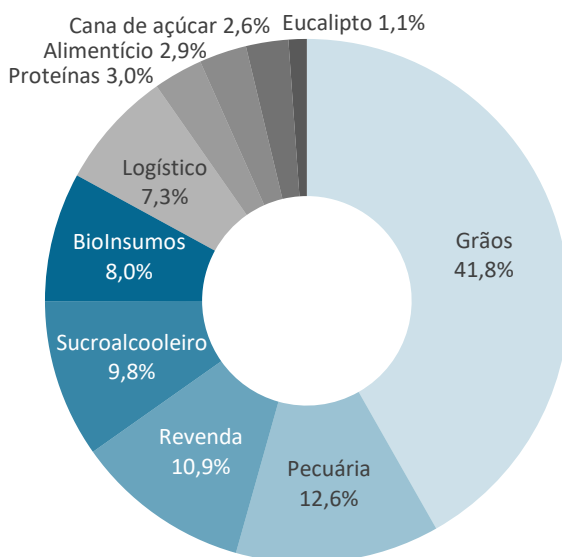
1 - Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

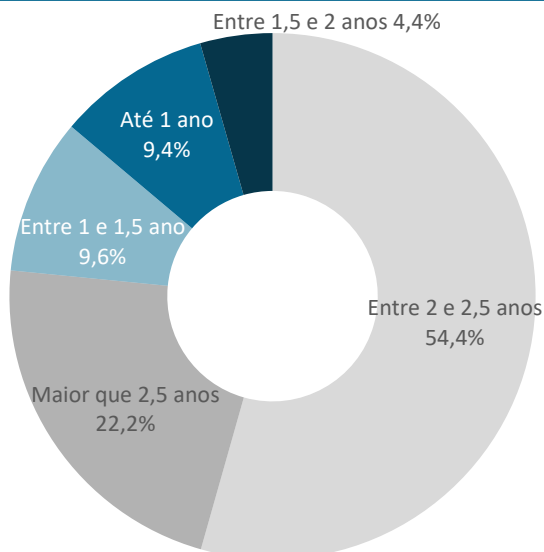
Composição por Indexador e Spread¹



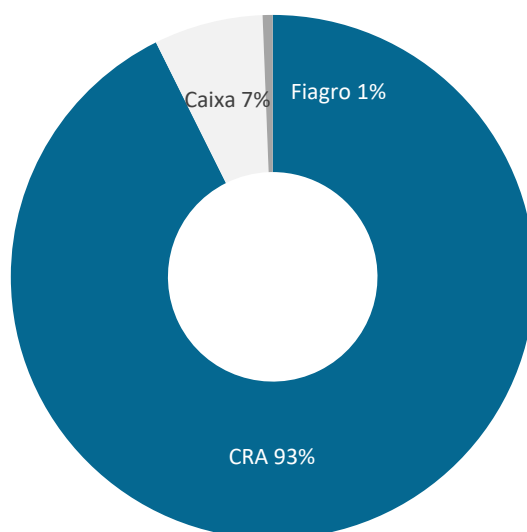
Exposição por Setor¹



Exposição por Prazo Médio¹



Composição por Tipo de Ativo²

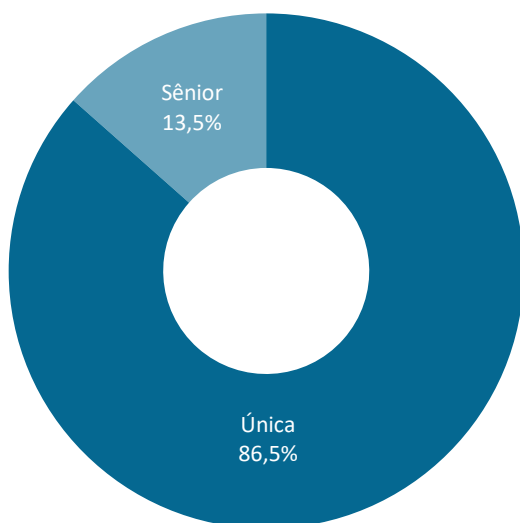


1 - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório;

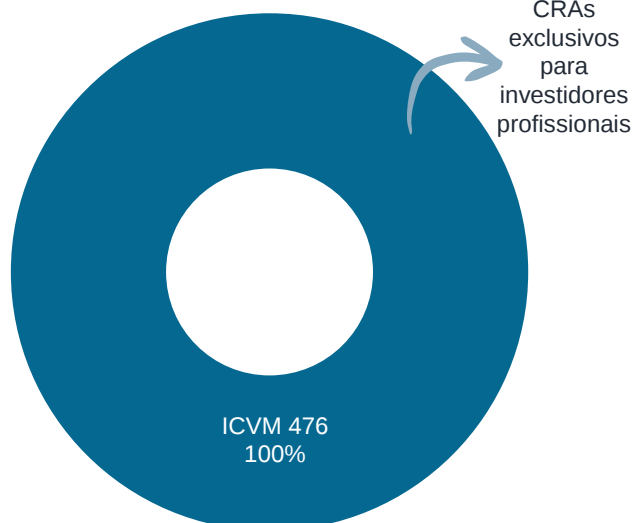
2 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

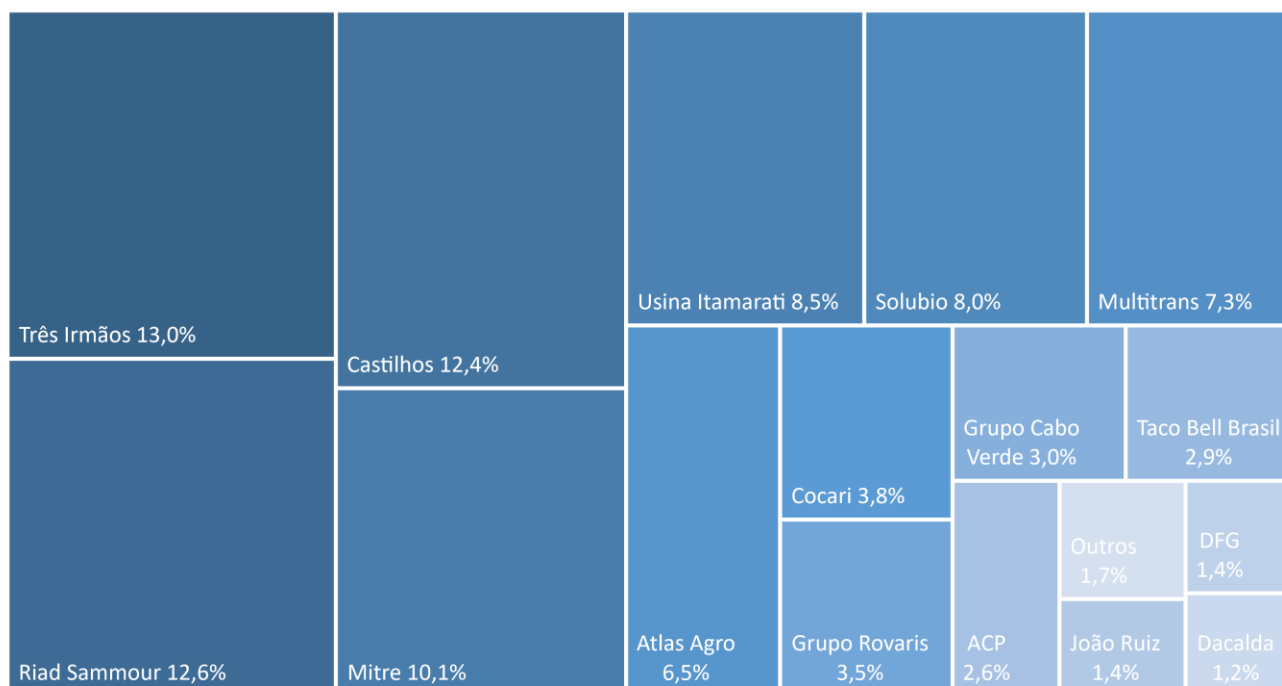
Exposição por Subordinação¹



Tipo de Emissão¹



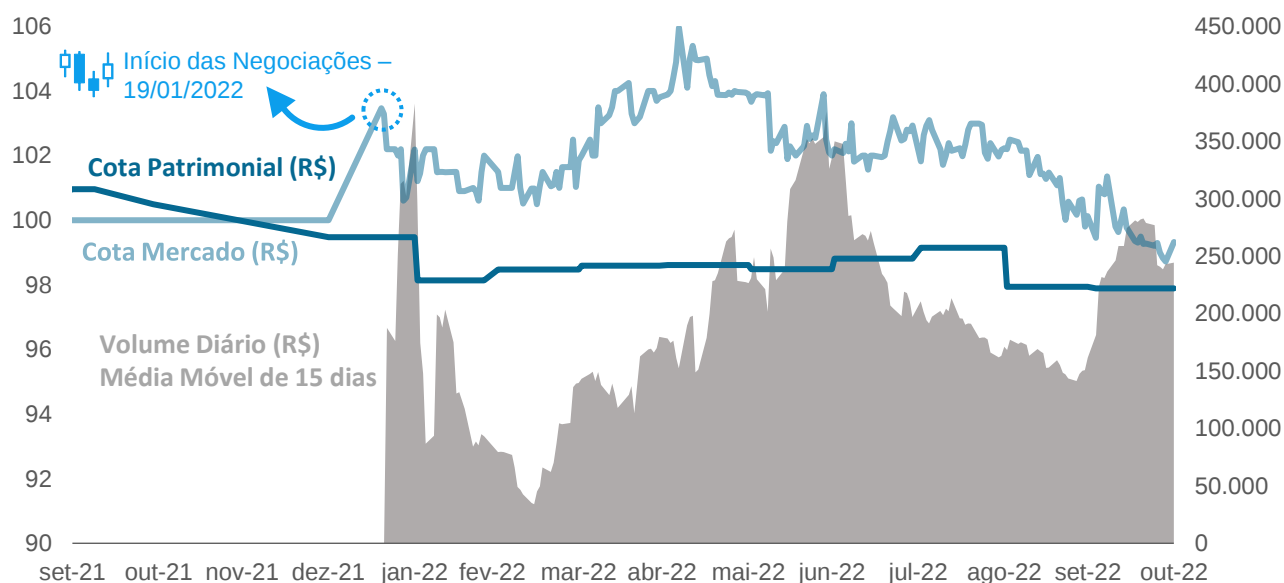
Exposição por Devedor



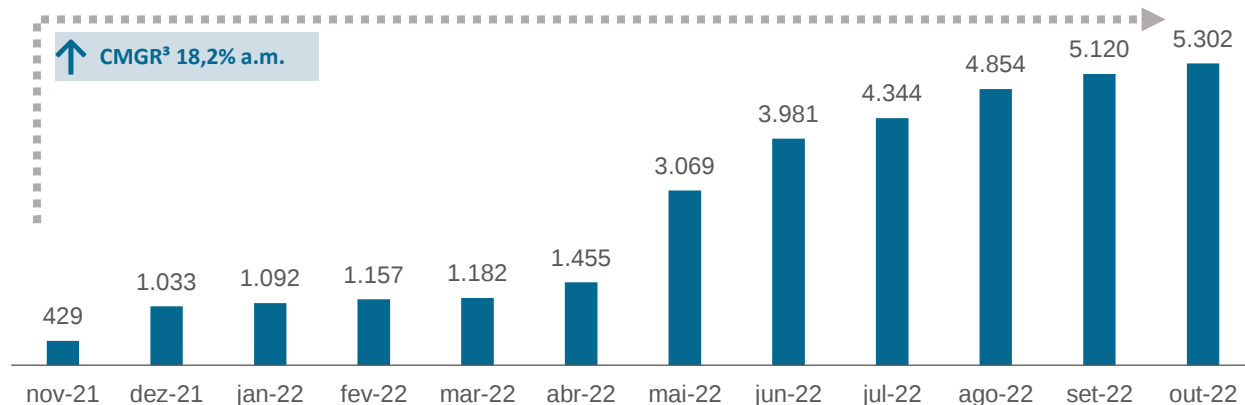
Negociações e Liquidez na B3¹

Negociações	jul-22	ago-22	set-22	out-22
Volume Negociado (R\$)	4.365.866	4.162.668	3.599.304	5.465.434
Volume Médio Diário (R\$)	207.898	180.986	171.395	273.272
Presença em Pregões	100%	100%	100%	100%
Giro (% Cotas) ²	5,6%	2,6%	1,9%	3,1%

Cotações Históricas e Volume GCRA11



Evolução do Número de Cotistas



1 - As cotas tiveram início de negociação no mercado de bolsa da B3 no dia 19/01/2022;

2 - Considera somente as cotas liberadas para negociação no período;

3 - Compound Monthly Growth Rate ou taxa de crescimento mensal composta.

Portfólio – Novos Investimentos

Dacalda



Código IF: CRA02200AYH
Taxa Emissão: CDI + 4,25%
Emissão: out/22
Vencimento: set/28
Devedor: Dacalda Açúcar e Alcool
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão de 125% do saldo devedor pelo valor de venda forçada.
- (ii) Fiança dos acionistas.

Portfólio

Mitre



Código IF: CRA0220058X
Taxa Emissão: CDI+ 5,50%
Emissão: mai/22
Vencimento: mai/29
Devedor: Mitre Agropecuária
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de Imóveis com razão de 100% do Saldo Devedor
- (ii) AF de Equipamentos com razão de 10% do saldo devedor
- (iii) Fiança dos Acionistas

Atlas (Sênior)



Código IF: CRA02200810
Taxa Emissão: CDI + 4,50%
Emissão: jul/22
Vencimento: jun/23
Devedor: Atlas Agro
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de estoque com razão de 120% do saldo devedor
- (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis
- (iii) Aval do Acionista Controlador
- (iv) 50% de Subordinação

Café Ruiz



Código IF: 21H0151494
Taxa Emissão: IPCA + 8,00%
Emissão: ago/21
Vencimento: set/25
Devedor: João Ruiz Lourenço
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão de 125% do saldo devedor pelo valor de venda forçada
- (ii) CF de Recebíveis cobrindo 120% do saldo devedor
- (iii) Penhor de Safra
- (iv) Aval dos Acionistas

Schenkel



Código IF: CRA0220038P
Taxa Emissão: CDI + 6,00%
Emissão: mar/22
Vencimento: mai/29
Devedor: DFG S.A.
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão mínima de 125% do saldo devedor pelo valor de venda forçada
- (ii) Cessão Fiduciária de Recebíveis
- (iii) Aval dos Acionistas

Panorama (Sênior)



Código IF: CRA0210041D
Taxa Emissão: CDI + 5,00%
Emissão: nov/21
Vencimento: dez/25
Devedor: Agrícola Panorama
Oferta: 476

Garantias:

- (i) Cessão Fiduciária de Recebíveis
- (ii) Aval do Acionista Controlador
- (iii) 40% de Subordinação

Portfólio

UISA



Código IF: CRA021000MC
Taxa Emissão: IPCA + 7,00%
Emissão: mar/21
Vencimento: mar/26
Devedor: Usinas Itamarati S.A.
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF Terras na razão de 125% do Saldo Devedor
- (ii) CF de Recebíveis de energia elétrica, açúcar e etanol de, no mínimo, 120% da próx. PMT
- (iii) Fundo de Reserva de, no mín, 3x PMTs
- (iv) Aval das coligadas

Taco Bell



Código IF: CRA020000GT
Taxa Emissão: CDI + 3,35%
Emissão: mar/20
Vencimento: mar/24
Devedor: TBB Gestão de Rest.
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de recebíveis de cartão de crédito de, no mínimo, R\$ 5 milhões
- (ii) Aval do Controlador
- (iii) Fundo de Despesa de R\$ 410 mil

Cabo Verde



Código IF: CRA02100199
Taxa Emissão: IPCA + 8,00%
Emissão: jun/21
Vencimento: jun/26
Devedor: Murilo Coelho
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de Terras avaliadas em R\$ 90 milhões
- (ii) CF de recebíveis com mínimo mensal de R\$ 2 milhões
- (iii) Aval dos integrantes da família controladora
- (iv) Aval da Cabo Verde

ACP



Código IF: CRA021000S2
Taxa Emissão: CDI + 6,00%
Emissão: mai/21
Vencimento: mai/25
Devedor: ACP Bioenergia
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de recebíveis de soja e cana-de-açúcar com mín de 200% da próxima PMT
- (ii) AF de imóvel rural
- (iii) Aval dos sócios
- (iv) 22% de Subordinação

TFA



Código IF: CRA018001E1
Taxa Emissão: IPCA + 7,5%
Emissão: mar/18
Vencimento: dez/27
Devedor: Transport. Araguaia
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de 28% do Ponteiro Lar Shopping
- (ii) CF de recebíveis dos aluguéis do shopping de, no mínimo, 1x PMT
- (iii) Aval dos Controladores
- (iv) Fundo de Reserva de 1x PMT

Multitrans



Código IF: 22B0945202
Taxa Emissão: IPCA + 9,50%
Emissão: mar/22
Vencimento: mar/32
Devedor: Multitrans Logística
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de Imóveis com razão de 160% do Saldo Devedor
- (ii) CF de Recebíveis de contratos de armazenagem com a Mosaic e Fertipar
- (iii) Cash Collateral de R\$ 4 milhões ou 3 PMT's
- (iii) Fiança dos Acionistas

Portfólio

Solubio



Código IF: CRA021004I1
Taxa Emissão: CDI+ 5,40%
Emissão: dez/21
Vencimento: dez/25
Devedor: Solubio Tec. Agrícolas
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de Recebíveis de contratos da Devedora de, no mínimo 150% do saldo devedor do CRA
- (ii) CF de Conta Vinculada com mínimo trimestral de 60% da próxima PMT e a média dos últimos 4 fluxos mínimos trimestrais deverá ser superior a 120% das respectivas parcelas verificas.
- (iii) Fundo de Reserva de, no mín, 1x PMT
- (iv) Aval dos Acionistas

Cocari



Código
IF:CRA021005L1/CRA021005L0
Taxa Emissão: CDI + 5,35%
Emissão: dez/21
Vencimento: dez/26
Devedor: COCARI Cooperativa
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de recebíveis de no mínimo 110% do saldo devedor do CRA
- (ii) CF de contratos de venda de grãos na razão mínima de 30% do saldo devedor
- (iii) Aval da Diretoria da Cooperativa
- (iv) 20% de Subordinação

Rovaris



Código IF: CRA021002YE
Taxa Emissão: IPCA + 8,00%
Emissão: set/21
Vencimento: abr/28
Devedor: Atílio Elias Rovaris
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão de 130% do saldo devedor (R\$ 106,9 milhões) pelo valor de venda forçada
- (ii) CF de Recebíveis da venda de grãos
- (iii) Aval dos Acionistas e de todas as empresas do Grupo

Castilhos



Código IF: CRA021001VB
Taxa Emissão: CDI + 8,50%
Emissão: ago/21
Vencimento: out/25
Devedor: Agrícola Formosa
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão mínima de 120% do saldo devedor pelo valor de venda forçada
- (ii) Penhor de Produção
- (iii) Aval dos Acionistas

Três Irmãos



Código IF:
CRA0220020E/CRA0220020D
Taxa Emissão: IPCA + 12,25%
Emissão: jan/22
Vencimento: jun/27
Devedor: Agropecuária Três Irmãos
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF de terras com razão de 165% do saldo devedor
- (ii) Penhor de Produção
- (iii) Fundo de Reserva c/ 3 parcelas de Juros
- (iv) Aval dos Acionistas

Portfólio

Riad



Código IF: CRA022009Q5
Taxa Emissão: CDI + 5,00%
Emissão: set/22
Vencimento: set/27
Devedor: Riad Ali Sammour
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF do Imóvel (razão de garantia de 201% do saldo devedor)
- (ii) Aval dos acionistas

Solubio II



Código IF: CRA022008YH
Taxa Emissão: CDI + 4,75%
Emissão: set/22
Vencimento: set/27
Devedor: Solubio Tec. Agrícolas
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de recebíveis (mínimo de 125% do saldo devedor)
- (ii) Fundo de reserva (valor mínimo da PMT subsequente)
- (iii) Fiança solidária dos acionistas
- (iv) Fluxo de recebíveis com mínimo de 50% da última PMT e média dos últimos dois fluxos semestrais deverão ser pelo menos 100% das duas últimas parcelas de amortização

Política de Investimento

Processo de Investimento

Originação

- Estrutura de originação de créditos ao agronegócio com equipe dedicada e larga experiência no setor.
- Contato direto com potenciais cedentes/devedores de operações de CRAs, como produtores rurais e indústrias atuantes na cadeia do agronegócio.
- Relacionamento com instituições que também originam e distribuem CRAs.
- Acompanhamento do mercado secundário de CRAs e de novas emissões.



Monitoramento

- Comitê mensal de monitoramento de risco de crédito das operações da carteira.
- Oportunidades no mercado secundário para alienação com ganho de capital ou aumento das posições.

Análise e Estruturação

- Análise fundamentalista de crédito dos devedores, de acordo com metodologia de rating proprietário.
- Análise da estrutura de garantias (imobiliárias, recebíveis, ativo biológico e aval).
- Discussão da estrutura ideal para a operação, envolvendo assessores externos, como advogados.

Aprovação e Formalização

- Apresentação da estrutura e análise do risco de crédito no comitê de operações do agronegócio e no comitê de crédito da gestora, com necessidade de aprovação por unanimidade.
- Formalização da documentação da operação, incluindo a aprovação da *due diligence* jurídica para a liquidação financeira.

Política de Investimento

Metodologia de Rating Proprietário

Metodologia de Rating	Pilares de Análise	Principais Variáveis
	Lastro	Corporativo: - Foco na análise financeira do tomador - Análise dos resultados históricos e projeções futuras - Fluxo de caixa do tomador - Análise setorial - Governança
	Estrutura	Pulverizado: Análise estatística dos recebíveis com base na inadimplência histórica e perspectivas do setor
	Garantias	- Lastro primário - Subordinação - Estrutura de garantias - Forma de monitoramento - Avaliação - Liquidez - LTV - Processo de execução - Controle das garantias - Avalistas e coobrigados

Foco de Atuação do GCRA11

AAA	Oportunístico
AA+	
AA	
AA-	
A+	Foco de Atuação do Fundo
A	
A-	
BBB+	
BBB	
BBB-	Fora do Escopo de Atuação do Fundo
BB+	
BB	
BB-	

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Visite nosso site: <https://www.galapagoscapiatal.com/>

Contato RI Galagos Capital: ri-asset@galapagoscapiatal.com

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

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. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas.

Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

A Administradora recomenda a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.