



Relatório Mensal

Dezembro 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\$ 171.454.087,39

Patrimônio Líquido por cota³:

R\$ 97,93

R\$ 1,22

Rendimento por cota distribuído em janeiro/23 referente ao resultado do mês de dezembro/22

15,2%

Dividend yield²

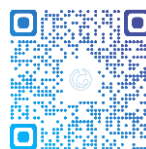
5.541

Número de cotistas²

R\$ 96,49

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).

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 resultado do mês de dezembro, foram de **R\$ 1,22 por cota**, o que representa um **dividend yield anualizado de 14,6% a.a.** considerando o preço de emissão inicial das cotas de R\$ 100,00 e **15,2% a.a.** considerando o preço de mercado de R\$ 96,49.

Em dezembro, a variação do IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) foi de 0,62%. O índice, que chegou a acumular alta de mais de 12% em 12 meses no mês de abril/22, encerrou o ano com uma variação de 5,78%, após as deflações observadas no segundo semestre. Para 2023, de acordo com o Relatório Focus de 20/01, a expectativa é que o IPCA apresente alta de 5,48% em 2023, variação superior tanto ao centro quanto ao teto da meta de inflação, de 3,25% e 4,75%, respectivamente.

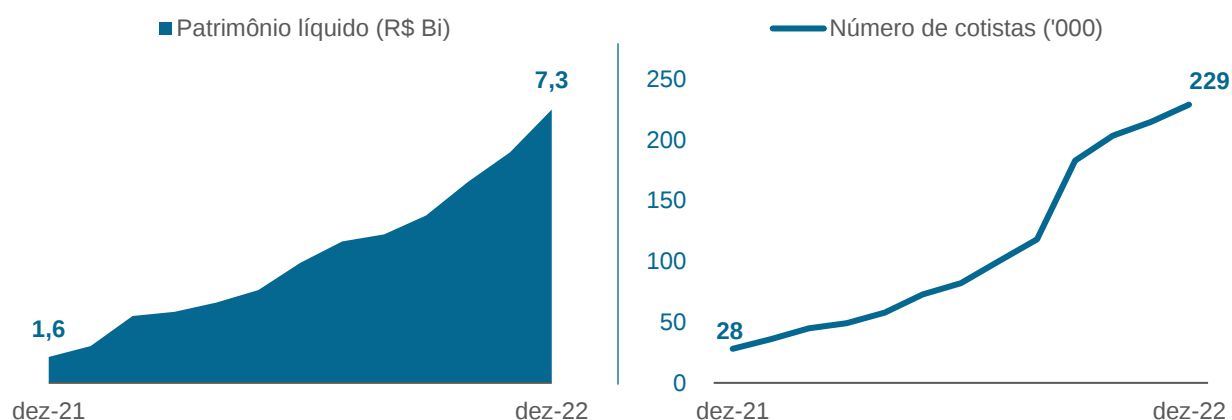
No âmbito fiscal, o congresso aprovou uma emenda constitucional que prevê um estímulo fiscal na ordem de R\$ 168 bilhões (1,7% do PIB) para 2023. Além disso, o orçamento do governo federal para 2023 foi aprovado com déficit primário de R\$ 230 bilhões (2,3% do PIB). Isso resultará em um aumento da dívida bruta em torno de 7 pp para 84% do PIB em 2023. Com esse cenário macro, acreditamos que o Banco Central será extremamente cauteloso quanto à flexibilização da política monetária até que haja mais visibilidade no novo quadro fiscal.

Conforme citado no relatório anterior, no mês de dezembro o GCRA realizou a aquisição do CRA Caeté no valor de R\$ 10 milhões, com remuneração de CDI + 4,00% a.a. A Usina Caeté, do Grupo Carlos Lyra, possui atualmente 3 plantas, sendo duas no estado de Alagoas e uma no estado de São Paulo. Os recursos da operação serão destinados à produção sucroalcooleira e capital de giro da empresa e a estrutura de garantias da operação conta com (i) alienação fiduciária com razão de 183% do saldo devedor, (ii) cessão fiduciária de recebíveis com fluxo mínimo anual de 100% do saldo devedor e (iii) fiança da controladora (Lagense S.A.).

Além da nova aquisição, houve a alienação do CRA Cocari a uma taxa de CDI + 3,85% no valor de R\$ 2 milhões, o pré-pagamento do CRI Café Ruiz no valor de R\$ 2,3 milhões e a alienação parcial de cotas do Fiagro KNCA11 no valor de R\$ 206 mil. Considerando as movimentações citadas, a carteira do fundo encerrou o mês composta por 21 CRAs, com exposição de 62,88% ao CDI com spread médio de 5,55% a.a. e 37,12% ao IPCA com spread médio de 9,55% a.a.

Retrospectiva 2022

Para os Fiagros, o ano de 2022 foi de consolidação e crescimento acelerado. No acumulado até dezembro, o patrimônio líquido dos Fiagros listados na B3 havia atingido mais de R\$ 7 bilhões, uma evolução de cerca de 350% em relação ao ano anterior. Em relação ao número de cotistas, esse valor fica ainda mais evidente: um crescimento de mais de 200.000 cotistas, aumento de mais de 700% em relação ao ano anterior.



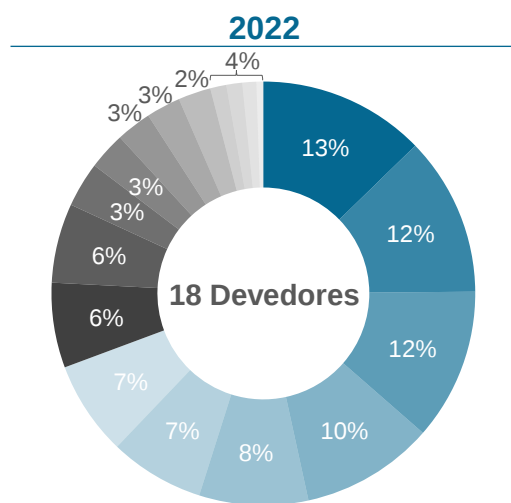
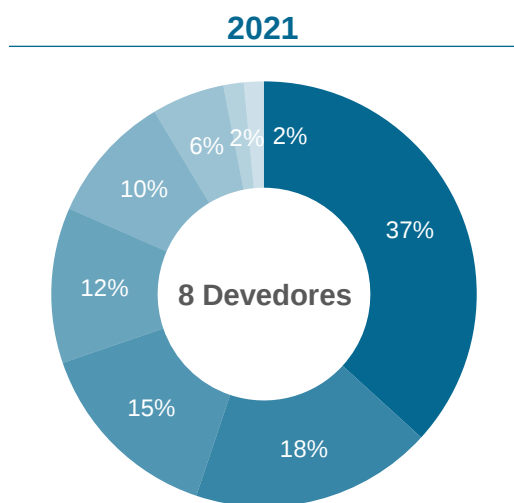
O GCRA11, neste período, aumentou o seu patrimônio líquido em cerca de R\$ 100 milhões por meio da sua 3ª emissão de cotas encerrada em Agosto/2022. Em relação ao número de cotistas, o crescimento absoluto foi de 4.330, uma variação positiva de 536% em relação ao ano anterior.

No acumulado do ano, o fundo distribuiu um total de **R\$ 14,32/cota**, que representa um *dividend yield* de **16,11%** considerando o preço de fechamento do mês (R\$ 96,49). O retorno total do fundo considerando a variação da cota patrimonial acrescida dos rendimentos foi de **14,06%**, enquanto o CDI no mesmo período foi de 12,37%.

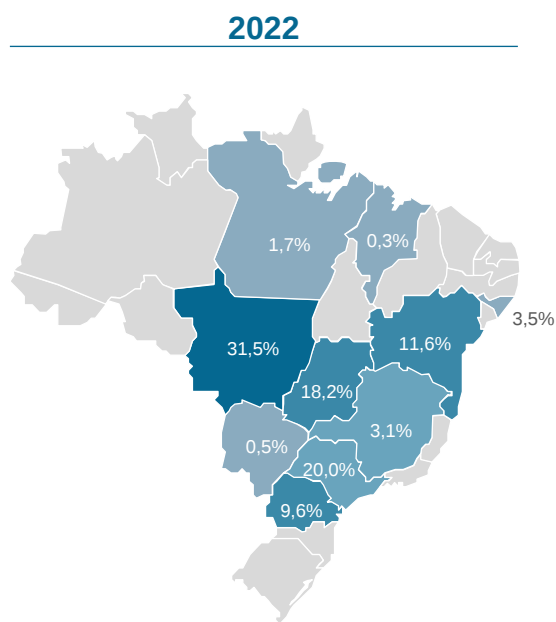
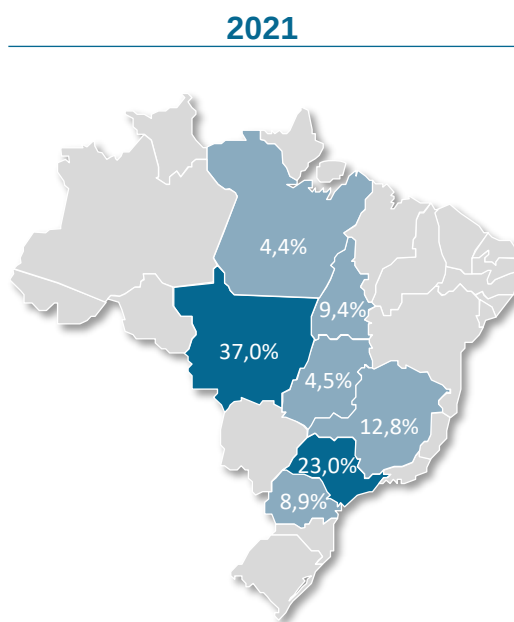
A gestão ativa do GCRA transacionou o equivalente a 1,3 vezes o patrimônio líquido do Fundo nas aquisições e alienações durante o ano. Essas transações, além de ampliar o spread médio da carteira, foram importantes para alterar o perfil de indexadores do Fundo, saindo de uma posição majoritariamente indexada ao IPCA (de 53% para 37%) para uma concentração maior em CDI (de 47% para 63%), gerando um impacto positivo no retorno do Fundo, principalmente no segundo semestre do ano, quando o IPCA apresentou variação negativa por 3 meses seguidos.

Retrospectiva 2022

Em relação à pulverização, ao fim de 2021 o fundo possuía apenas 8 CRAs de contrapartes diferentes. Já em 2022, a carteira encerrou o ano com 21 operações de 18 contrapartes diferentes, o que representa um aumento de 125% na base de devedores:



Além disso, houve a otimização da diversificação geográfica e aumento da exposição por estado, com foco nas principais regiões do agronegócio brasileiro:

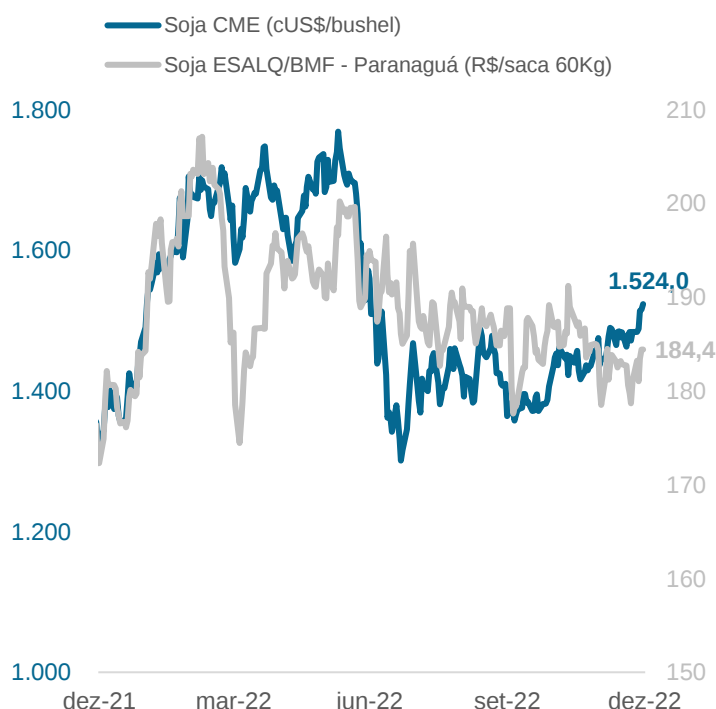


Panorama Setorial

Soja

Em dezembro, o contrato mais curto da soja negociado em Chicago fechou com variação positiva de 3,29% em cUS\$ 1.524,00/bushel e teve seu preço sustentado, principalmente, pelas incertezas climáticas nos EUA, China e América do Sul. Em contrapartida, no mercado nacional, o indicador ESALQ/BMF em Paranaguá apresentou variação negativa na ordem de 0,03% fechando em R\$184,43/saca 60Kg. No acumulado do ano, as médias dos indicadores em Paranaguá e Paraná tiveram um desempenho positivo de 0,6% e 0,9% em termos reais, respectivamente.

De acordo com a Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), a produção brasileira da commodity atingiu mais de 125 milhões de toneladas na safra 2021/22, sendo que aproximadamente 60% do volume foi direcionado à exportação, uma redução de 8% em relação à safra anterior.

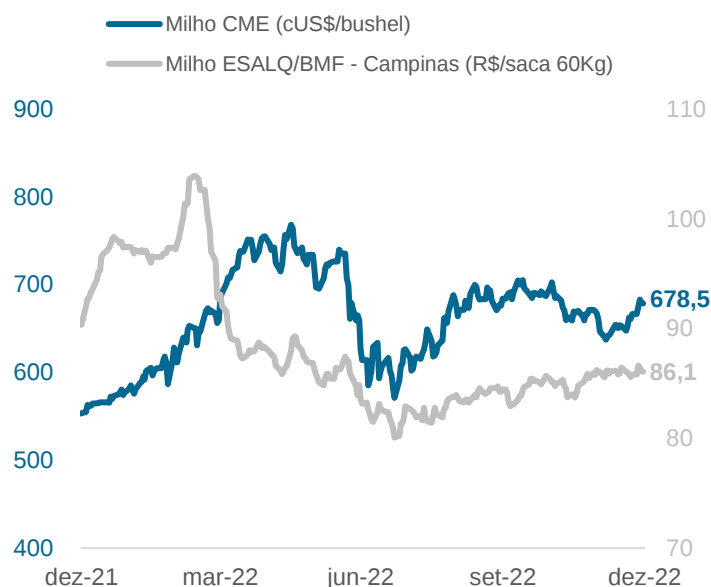


Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

Milho

No cenário internacional, o preço do contrato mais curto negociado em Chicago encerrou o mês com uma variação positiva de 1,72%, enquanto o indicador ESALQ/BMF em Campinas recuou 0,15%. Ao longo de 2022, o mercado manteve-se apreensivo com o clima desfavorável para o plantio no hemisfério norte e com as dificuldades logísticas de escoamento causado pelo conflito entre Rússia e Ucrânia, resultando em uma alta de preço na ordem de 23% no ano na bolsa de Chicago (CME).

Na safra 2021/22, o Departamento da Agricultura dos Estados Unidos (USDA) estimou que a produção mundial foi de 1,2 bilhão de toneladas, um volume 7% superior ao safra anterior.



Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

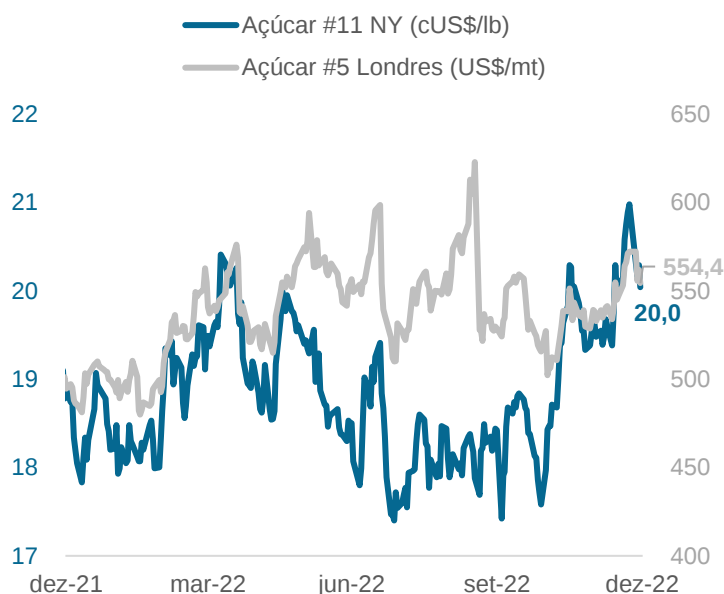
Panorama Setorial

Açúcar e Etanol

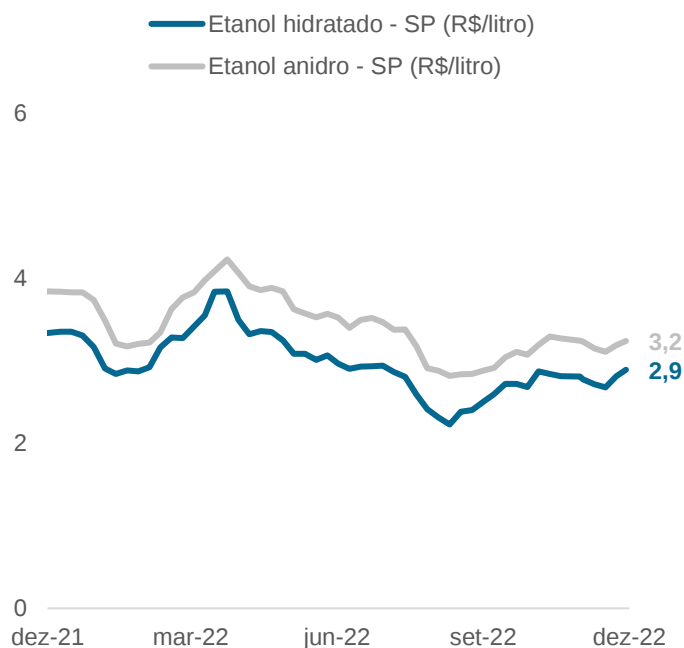
Em dezembro, o preço do contrato futuro mais curto do açúcar VHP (#11), negociado em Nova York, teve um desempenho positivo de 2,09%, fechando o mês em cUS\$ 20,04/lb. O açúcar branco (#5), negociado em Londres, também se valorizou 2,82% e encerrou o mês em US\$ 554,40/mt. Ao longo do ano, fatores como o receio do mercado em relação às projeções de déficit mundial e os altos valores do barril de petróleo, fizeram com que a commodity se mantivesse com preço consistente, avançando 6,14% em relação à dezembro do ano anterior.

No Brasil, a moagem de cana-de-açúcar de dezembro na região Centro-Sul foi de 8,2 milhões de toneladas, totalizando cerca de 541,6 milhões de toneladas no acumulado da safra, um avanço de 3,6% em relação ao mesmo período de 2021.

Na safra 2022/23, o volume de etanol exportado pelas usinas brasileiras tem sido destaque positivo quando comparado ao mesmo período da safra anterior. Segundo a Secretaria de Comércio Exterior (Secex), o país exportou 1,84 bilhão de litros do biocombustível entre abril e novembro, um avanço de cerca de 46% em relação ao mesmo período de 2021, sendo que parte do aumento da exportação pode ser explicado pela demanda interna desaquecida por conta da paridade na bomba favorecer a gasolina em relação ao etanol.



Fonte: Bloomberg



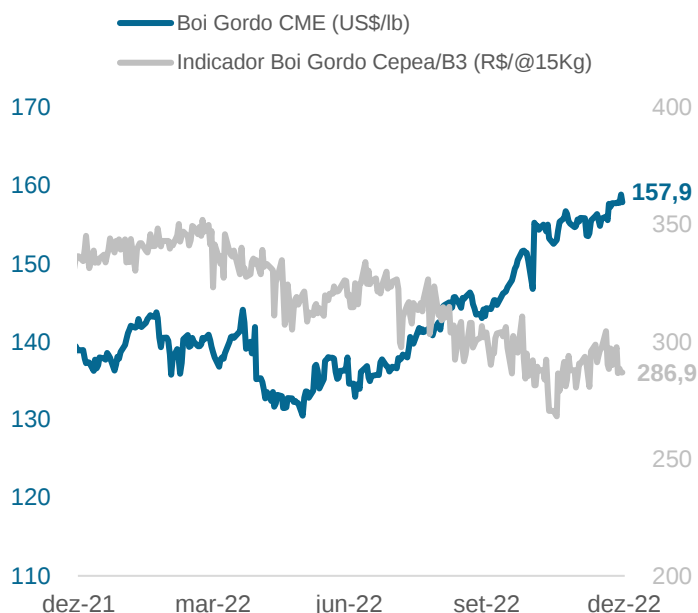
Fonte: CEPEA/ESALQ

Panorama Setorial

Pecuária

No mercado internacional, o contrato futuro mais curto de boi gordo negociado em Chicago encerrou o mês com uma alta de 1,42%, fechando em US\$ 157,90/lb. Já no mercado brasileiro, o indicador Cepea/B3 teve uma variação positiva de 0,68% fechando em R\$ 286,85/@15Kg.

Os dados fornecidos pela Secretaria de Comércio Exterior (Secex), mostram que no acumulado do ano até novembro, o Brasil exportou cerca de 1,8 bilhão de toneladas da commodity, o que representa um volume recorde de exportação e um aumento de 28,5% em relação ao mesmo período do ano anterior.

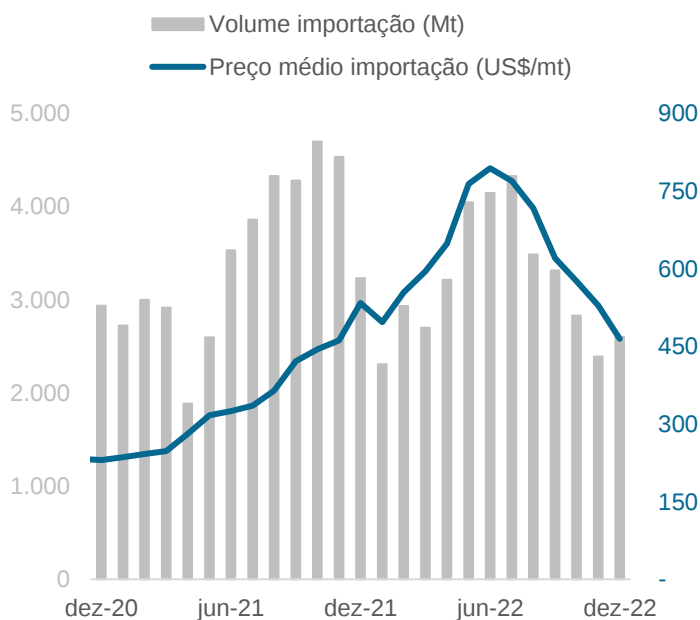


Fonte: Bloomberg

Fertilizantes

Em outubro, o preço médio de importação (FOB) do grupo dos principais tipos de fertilizantes foi de US\$ 464,58/ton., acumulando uma queda de 12,16% em relação ao mês anterior e 41,47% no acumulado do segundo semestre.

Segundo os dados da Comexstat¹, o volume importado deste grupo no mês de dezembro foi de 2,6 milhões de toneladas, o que representa um aumento de quase 9% em relação ao mês anterior. Em relação ao mesmo período do ano passado, observa-se uma queda de 26% no valor médio diário de importação, redução de 16% na quantidade média diária e uma desvalorização de 13% do preço médio da cesta do produto.



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

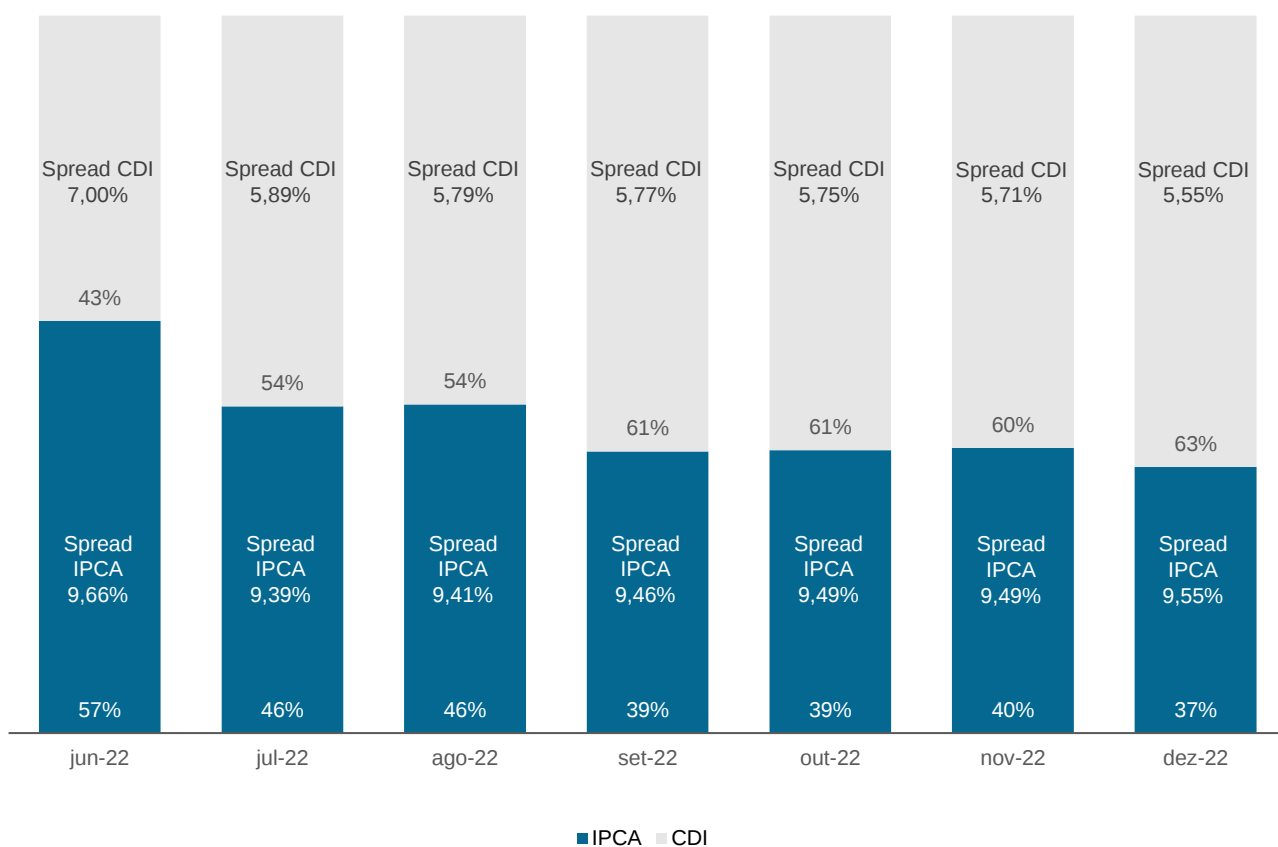
Novas Movimentações

- Aquisição CRA Caeté – R\$ 10 milhões – CDI + 4,00%
- Alienação CRA Cocari – R\$ 2 milhões – CDI + 3,85%
- Alienação parcial com ganho de capital de KNCA11 – R\$ 206 mil

Movimentações Subsequentes

- Aquisição CRA Cocari – R\$ 3,5 milhões – CDI + 5,35%
- Alienação CRA Riad – R\$ 3,5 milhões – CDI + 5,00%
- Alienação total com ganho de capital de KNCA11 com TIR de 26,59% – R\$ 845 mil

Alocação x Spread Médio Histórico

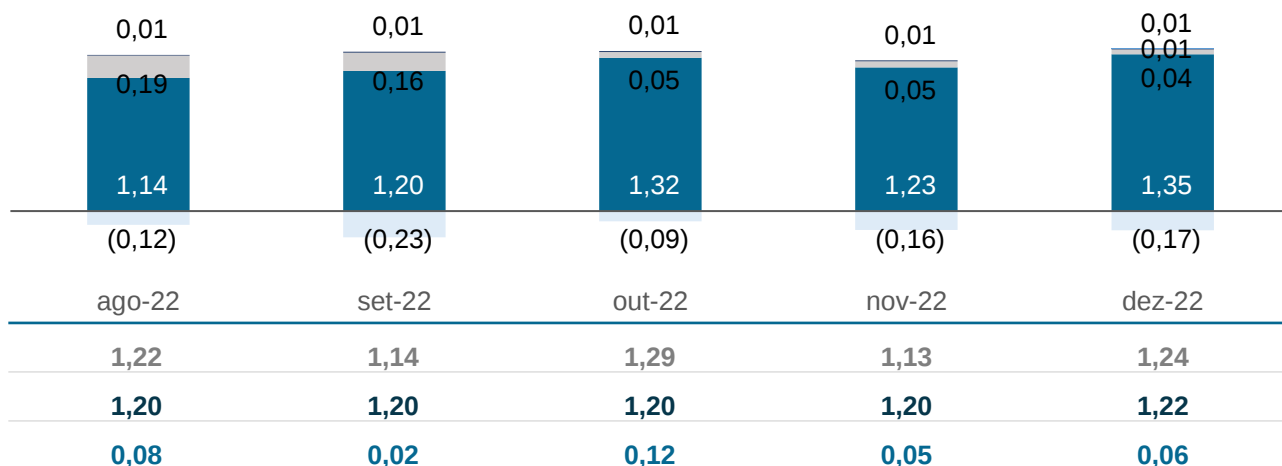


Resultado Financeiro¹

DRE Competência	out-22	nov-22	dez-22	2022	LTM
Receitas	2.418.001	2.264.141	2.453.372	19.677.448	19.677.448
CRAs	2.303.307	2.159.982	2.355.496	18.304.592	18.304.592
Renda Fixa	101.011	89.987	73.492	1.294.519	1.294.519
Rendimentos (Fiagro)	13.684	14.172	13.684	67.636	67.636
Ganho de capital (Fiagro)	-	-	10.701	10.701	10.701
Despesas Operacionais	(154.324)	(285.306)	(289.255)	(1.895.542)	(1.895.542)
Taxa de Administração	(21.424)	(21.448)	(21.428)	(170.253)	(170.253)
Taxa de Gestão	(142.830)	(142.985)	(142.857)	(1.129.695)	(1.129.695)
Taxa de Performance ²	38.931	(91.052)	(95.536)	(336.359)	(336.359)
Taxas Regulatórias ³	(5.078)	(5.900)	(5.022)	(44.612)	(44.612)
Auditoria	(4.896)	(4.896)	(5.386)	(96.748)	(96.748)
Formador de Mercado	(17.709)	(17.709)	(17.709)	(102.037)	(102.037)
Outros ⁴	(1.317)	(1.317)	(1.317)	(15.839)	(15.839)
Resultado	2.263.677	1.978.835	2.164.117,81	17.781.906	17.781.906
Quantidade de Cotas ⁵	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Resultado/Cota⁶	1,29	1,13	1,24	15,41	15,41
Rendimento	2.101.038	2.101.038	2.136.055	17.602.745	17.602.745
Quantidade de Cotas	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Rendimento/Cota	1,20	1,20	1,22	15,54	15,54
Dividend Yield (% a.a.)⁷	14,4%	14,4%	14,6%	15,5%	15,5%
Resultado Acumulado⁸	0,12	0,05	0,06	-	-

Composição do Rendimento Mensal

■ CRAs ■ Renda Fixa ■ Despesas Operacionais ■ Rendimentos (Fiagro) ■ Ganho de capital (Fiagro)



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 enolamentos 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 quantidade 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.

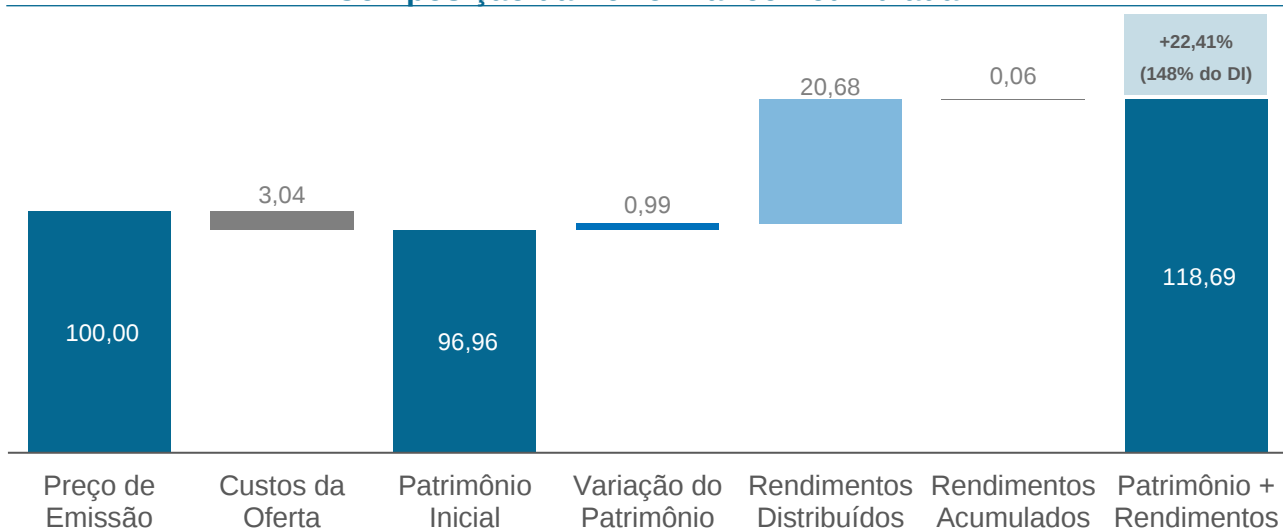
Performance

A performance¹ do Fundo, desde a sua primeira integralização de cotas (20/08/2021) até a data base deste relatório, foi de **22,41%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 96,96 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **15,10%**, e o IMAB-5 de **14,05%** no mesmo período.

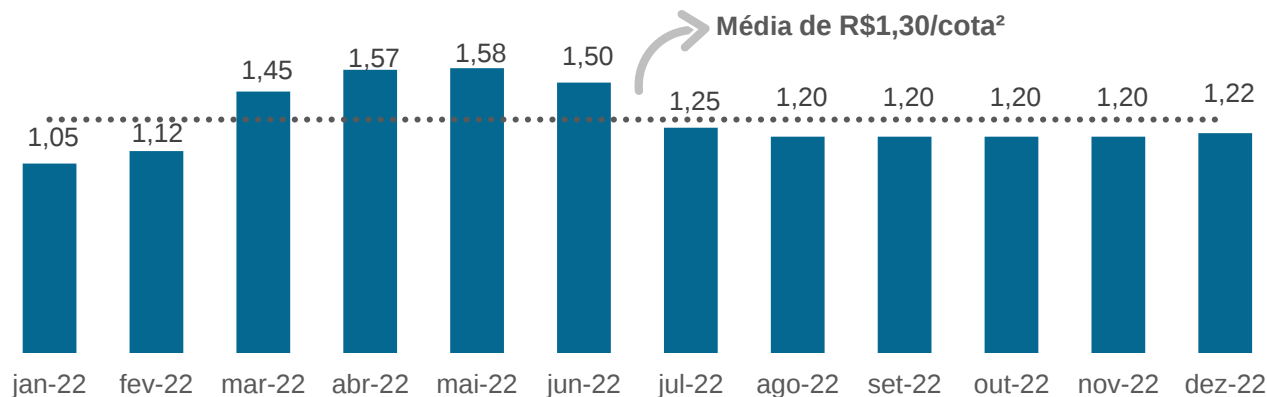
No dia 06/01 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 1,22 por cota para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 14,6%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 1,24/cota e o fundo possuía R\$ 0,05/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R\$ 0,06/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;

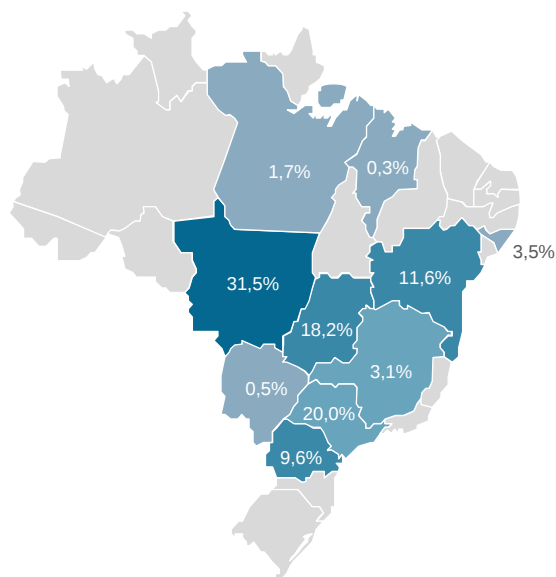
2 - Média dos rendimentos distribuídos nos últimos 12 meses.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Sector Principal	Vencimento
CRA022009Q5	Riad	CDI	5,00%	20.154.897	11,8%	2,1	Pecuária	set-27
CRA021001VB	Castilhos	CDI	8,50%	19.176.197	11,2%	1,9	Grãos	out-25
CRA0220058X	Mitre	CDI	5,50%	16.845.778	9,8%	3,6	Grãos	mai-29
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	13.794.202	8,0%	2,0	Sucroalcooleiro	mar-26
22B0945202	Multitrans	IPCA	9,50%	11.953.778	7,0%	4,0	Logístico	mar-32
CRA0220020E	Três Irmãos	IPCA	12,25%	11.031.770	6,4%	2,0	Grãos	jun-27
CRA02200810	Atlas	CDI	4,50%	10.756.193	6,3%	0,3	Revenda	jun-23
CRA0210041I	Solubio	CDI	5,40%	10.380.655	6,1%	1,3	BioInsumos	dez-25
CRA0220020D	Três Irmãos	IPCA	12,25%	10.071.271	5,9%	2,0	Grãos	jun-27
CRA02200CYS	Caeté	CDI	4,00%	10.053.212	5,9%	2,3	Sucroalcooleiro	dez-27
CRA021002YE	Rovaris	IPCA	8,00%	5.709.169	3,3%	2,5	Grãos	abr-28
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	4.734.823	2,8%	1,6	Proteínas	jun-26
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	4.455.049	2,6%	0,6	Alimentício	mar-24
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	4.351.401	2,5%	1,1	Cana de açúcar	mai-25
CRA021005L0	Cocari IPCA	IPCA	9,00%	2.520.945	1,5%	2,2	Revenda	dez-26
CRA0220038P	Schenkel	CDI	6,00%	2.044.123	1,2%	2,3	Grãos	mai-29
CRA02200AYH	Dacalda	CDI	4,25%	2.009.443	1,2%	2,6	Sucroalcooleiro	out-28
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	1.773.493	1,0%	2,4	Eucalipto	dez-27
CRA022008YH	Solubio II	CDI	4,75%	1.618.356	0,9%	2,1	BioInsumos	set-27
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	1.606.297	0,9%	1,9	Revenda	dez-26
CRA0210041D	Panorama	CDI	5,00%	869.035	0,5%	2,4	Revenda	dez-25
CRA's				165.910.087	95,3% ¹	2,1		
Fiagro				843.593	0,5%			
Caixa				7.366.075	4,2% ¹			

Diversificação Geográfica²

Estado	Devedor	%
MT	Três Irmãos	12,7%
	Usina Itamarati	8,3%
	Atlas Agro	6,5%
	Grupo Rovaris	2,8%
	DFG	1,2%
GO	Mitre	10,2%
	Solubio	7,2%
	Cocari	0,8%
SP	Riad Sammour	12,1%
	Taco Bell Brasil	2,7%
	ACP Bioenergia	2,6%
	Caeté	2,5%
BA	Castilhos	11,6%
PR	Multitrans	6,9%
	Cocari	1,5%
	Dacalda	1,2%
AL	Caeté	3,5%
MG	Grupo Cabo Verde	2,9%
	Cocari	0,2%

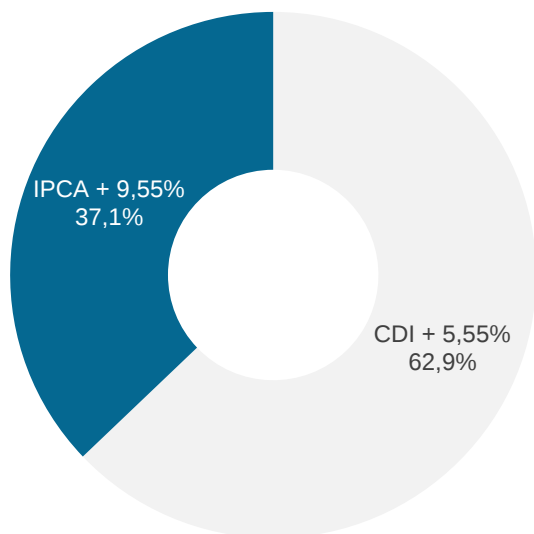


1 – Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

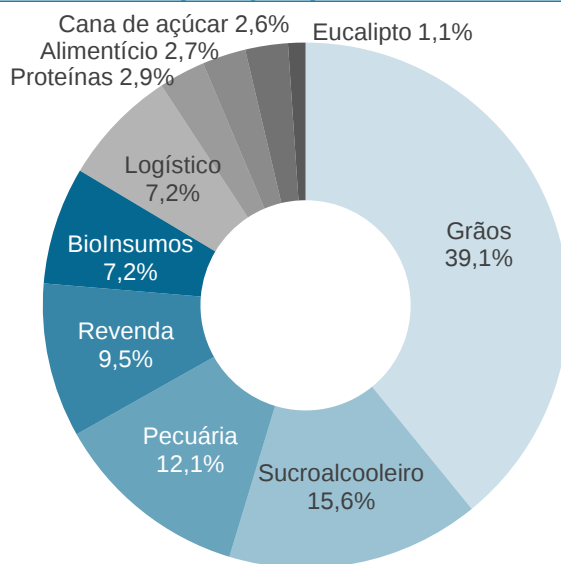
2 – A tabela considera apenas os estados que possuem exposição superior a 3% da carteira do fundo.

Carteira de CRAs do Fundo

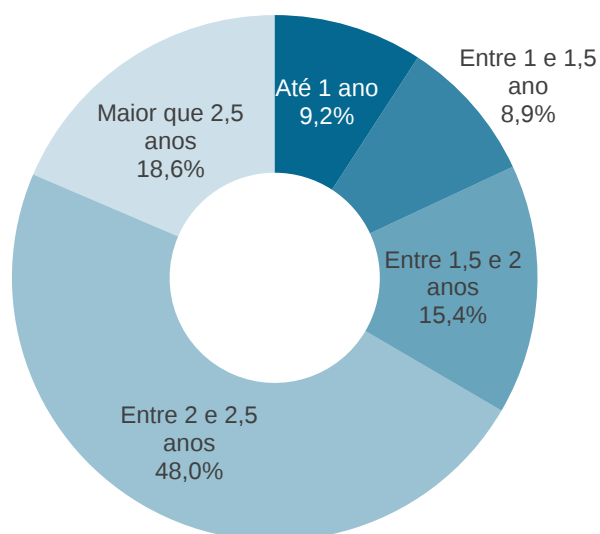
Composição por Indexador e Spread¹



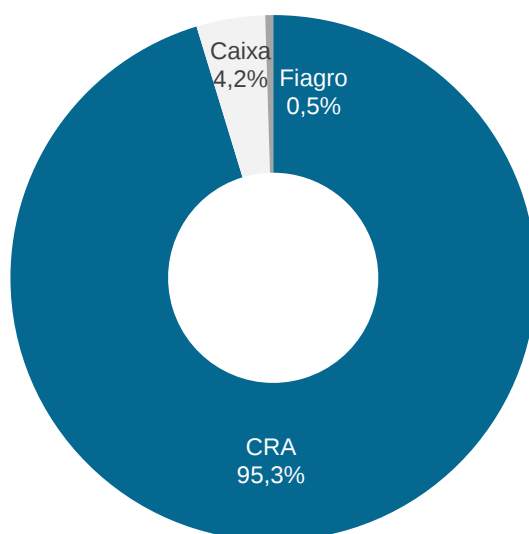
Exposição por Setor¹



Exposição por Prazo Médio¹



Composição por Tipo de Ativo²

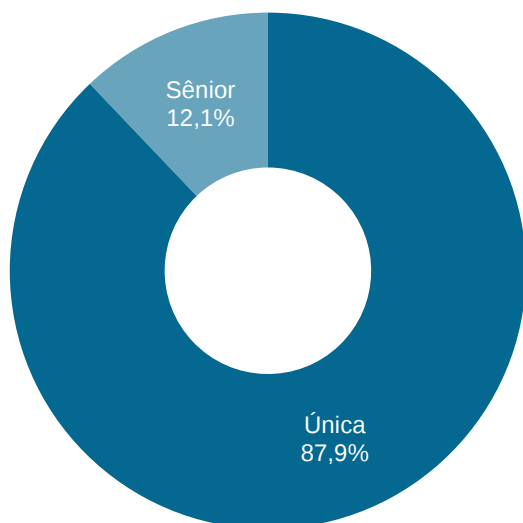


1 - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório;

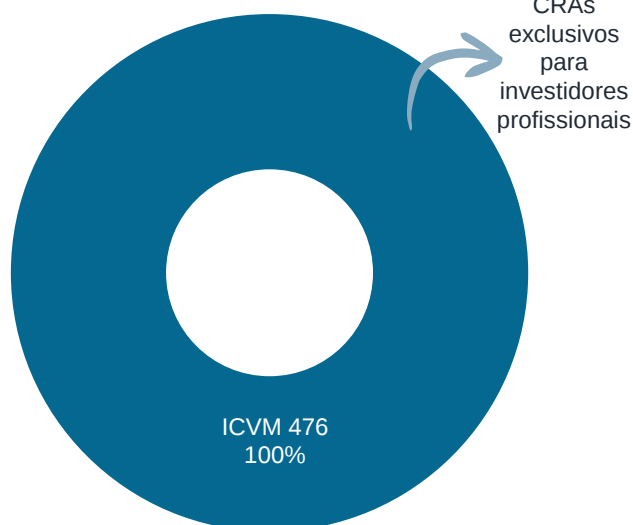
2 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

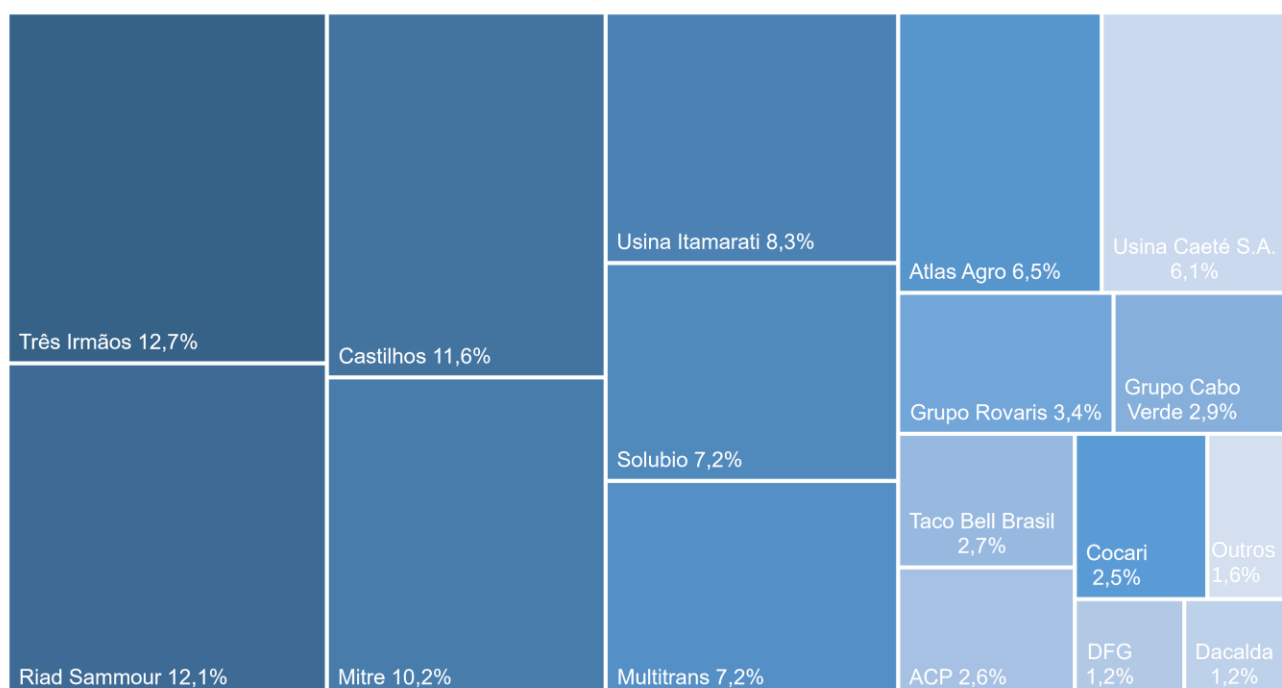
Exposição por Subordinação¹



Tipo de Emissão¹



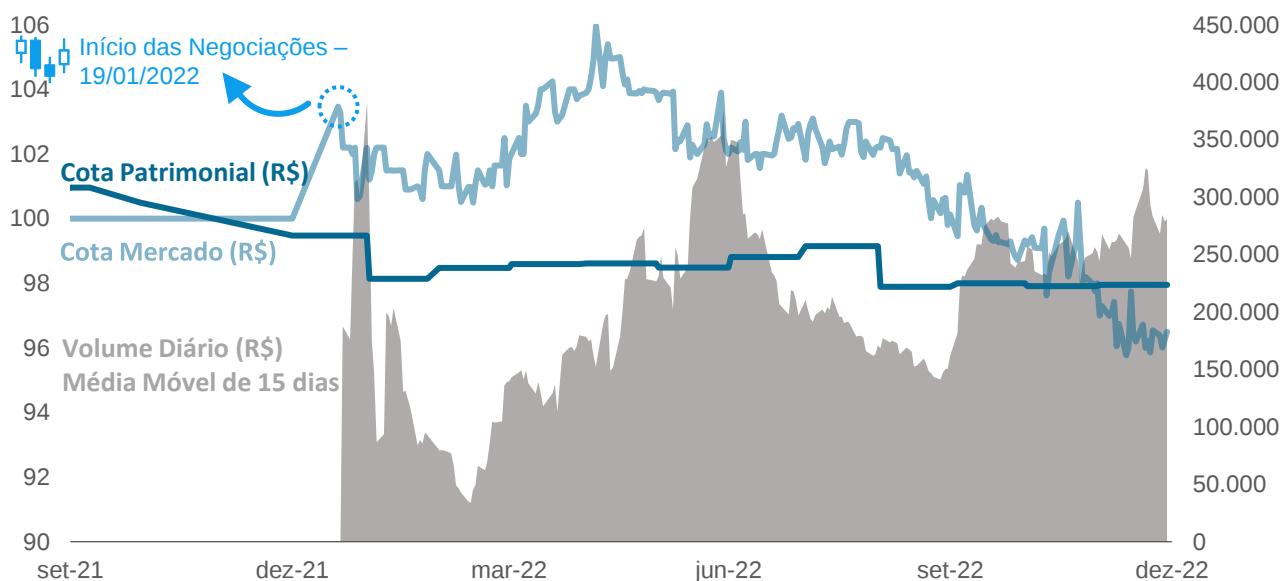
Exposição por Devedor



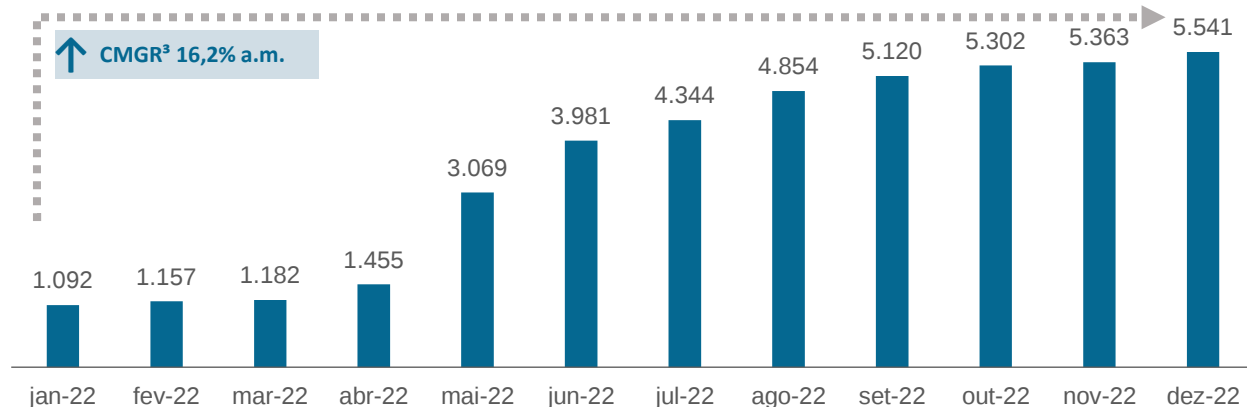
Negociações e Liquidez na B3¹

Negociações	set-22	out-22	nov-22	dez-22
Volume Negociado (R\$)	3.599.304	5.465.434	4.738.306	6.110.993
Volume Médio Diário (R\$)	171.395	273.272	236.915	291.000
Presença em Pregões	100%	100%	100%	100%
Giro (% Cotas) ²	1,9%	3,1%	2,6%	3,3%

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

Caeté



Código IF: CRA02200CYS
Taxa Emissão: CDI+ 4,00%
Emissão: dez/22
Vencimento: dez/27
Devedor: Usina Caeté S.A.
Oferta: 476

Garantias:

- (i) AF com razão de 183% do saldo devedor.
- (ii) Cessão fiduciária de recebíveis com fluxo mínimo anual de 100% do saldo devedor.
- (iii) Fiança da controladora.

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

UIA



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 Ponteio 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

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.

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 - Eventuais oportunidades com taxas acima do patamar de risco da operação. - Oportunidades de ganho de capital com saídas no mercado secundário no curto prazo.
AA+	
AA	
AA-	
A+	Foco de Atuação do Fundo - Operações consideradas <i>Investment Grade</i> de acordo com metodologia de análise proprietária do Gestor. - Operações com volumes entre R\$ 20 e 50 milhões que, geralmente, não estão no radar dos grandes Bancos e Fundos, aumentando o nível de <i>spread</i> potencial da operação.
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.galapagoscapital.com/>

Contato RI Galagos Capital: ri-asset@galapagoscapital.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.

