



RELATÓRIO MENSAL

Galapagos Recebíveis do
Agronegócio - GCRA11



Janeiro 2022

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

CNPJ: 37.037.297/0001-70

Gestor:

Galapagos Capital

Administrador:

Singulare

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

722.599

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 Performance²:

Isenta nos 12 primeiros meses do Fundo.
Após: 20% a.a. sobre o que exceder o IPCA
+ Yield do IMAB 5

Patrimônio Líquido³:

R\$ 70.943.562,35

Patrimônio Líquido por cota³:

R\$ 98,18

R\$ 1,05

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

12,6%

Dividend yield³

1.092

Número de cotistas²

R\$ 102,19

Preço de mercado das cotas
do Fundo²

[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 - Conforme Ata de Assembleia divulgada no dia 04/10/2021, a Gestão renúncia de forma voluntária a cobrança da taxa de performance por 12 meses;
3 - Considerando o rendimento distribuído no mês de competência deste relatório e preço da primeira emissão de cotas;
4 - 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 oferta do Fundo ocorreu por meio de uma oferta com esforços restritos (conforme a ICVM 476) e encerrada no mesmo mês com a integralização de 419.400 cotas. Em dezembro de 2021 foi encerrada a 2ª emissão de cotas, com a distribuição de 303.199 cotas. Como esta 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 do dia 19 de janeiro de 2022.

No mês de janeiro, o foco da gestão foi nos processos de diligência e estruturação de operações para alocação dos recursos provenientes da 2ª Emissão de cotas, priorizando as operações com as melhores relações de risco x retorno. No mês de janeiro, ocorreu a liquidação de uma operação, detalhada abaixo, e entre o fim de janeiro e a data de divulgação deste relatório foi liquidada outra operação levando a alocação do Fundo em CRAs para 94% do patrimônio líquido, com aumento no *spread* de crédito médio das operações indexadas ao CDI para 6,82%. A operação liquidada em fevereiro será detalhada no próximo relatório gerencial.

A operação adquirida em janeiro foi o CRA Rovaris (CRA021002YE), com remuneração de IPCA + 8,00%. O Grupo Rovaris é um produtor rural cuja a principal atividade é o cultivo de soja que hoje está em 1.4 milhão de sacas de soja por safra numa área total de 25 mil hectares em fazendas próprias e arrendadas, além de 6 mil hectares dedicados a produção de pluma e caroço de algodão. A operação conta com a alienação fiduciária de terras situadas no Mato Grosso e no Pará com razão de garantia de 130% do saldo devedor pela avaliação de venda forçada, cessão fiduciária de recebíveis provenientes da venda de grãos e aval de todos os integrantes do condomínio rural e das empresas que compõem o Grupo.

No mês de janeiro, bem como nos primeiros dias de fevereiro, o preço da soja, principal produto do agronegócio brasileiro, continuou apresentando forte valorização, alcançando o recorde histórico¹ de R\$ 200,00 por saca, principalmente pela seca no Sul do país, região em que o GCRA não possui exposição direta a produtores. Esses níveis de preço da *commodity* contribuem para uma melhora no risco de crédito de diversas operações da carteira, melhorando a margem dos produtores. Vale destacar que as análises de capacidade de pagamento dos tomadores realizadas pela Gestora consideram preços extremamente conservadores para a projeção do fluxo de caixa, considerando a característica cíclica do setor, dessa forma, a alta dos preços tornam as operações ainda mais confortáveis.

A distribuição de rendimentos referente ao mês de janeiro foi de R\$ 1,05 por cota, sendo que o rendimento distribuído representa um *dividend yield* de 12,6% a.a, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. No final do mês de janeiro, a carteira do fundo estava alocada em 9 CRAs, com taxa média ponderada de remuneração de IPCA + 7,61% (57% do portfólio) e CDI + 5,79% (43% do portfólio). O Fundo encerrou o mês com 74,3% do patrimônio líquido alocado em CRAs.

A Gestora permanece trabalhando ativamente na originação, avaliação e estruturação de novas operações.

1 – Fonte: <https://valor.globo.com/agronegocios/noticia/2022/02/03/precos-da-soja-batem-recordes.ghtml>

Movimentações do Mês

Novas Alocações

- Aquisição CRA Rovarís – R\$ 4,00mm – IPCA + 8,00%

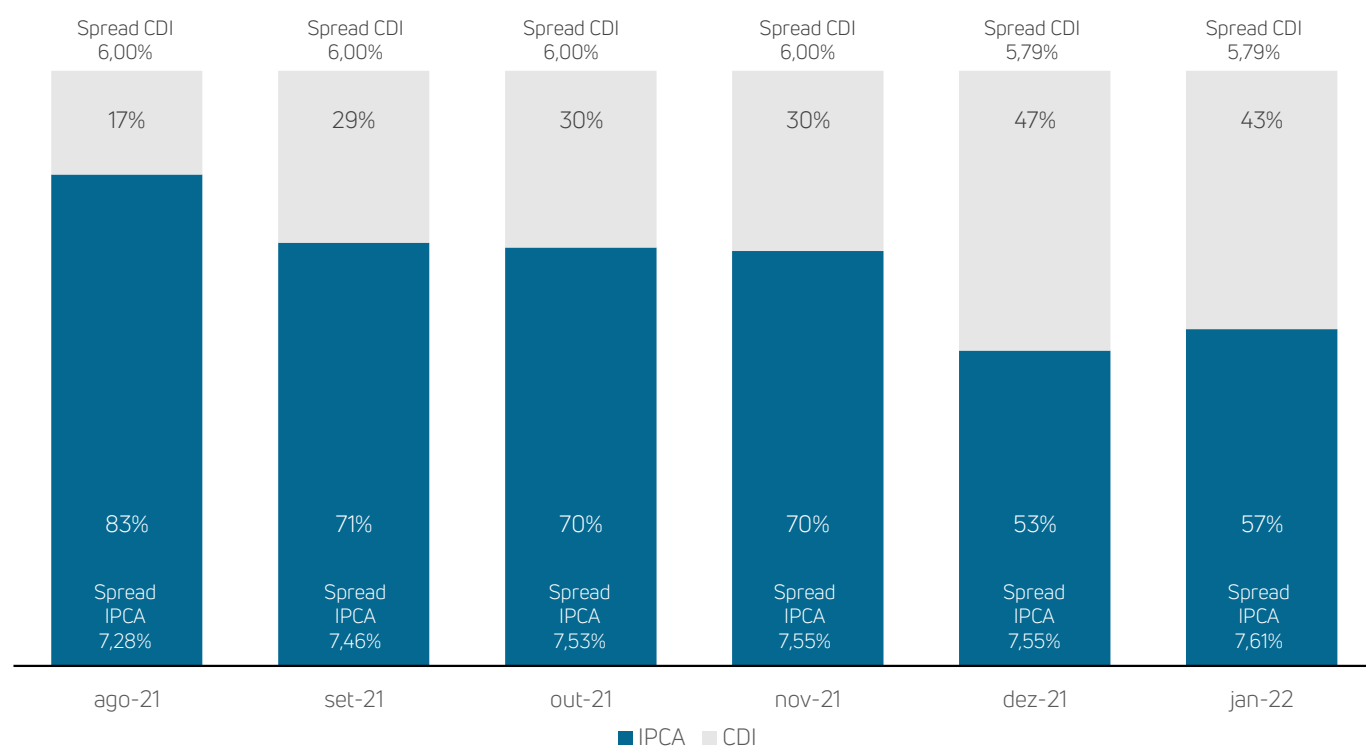
Atualização da Carteira

- Sem eventos de atualização

Eventos Subsequentes

- Aquisição CRA Castilhos – R\$ 14,0mm – CDI + 8,50%

Alocação x Spread Médio Histórico

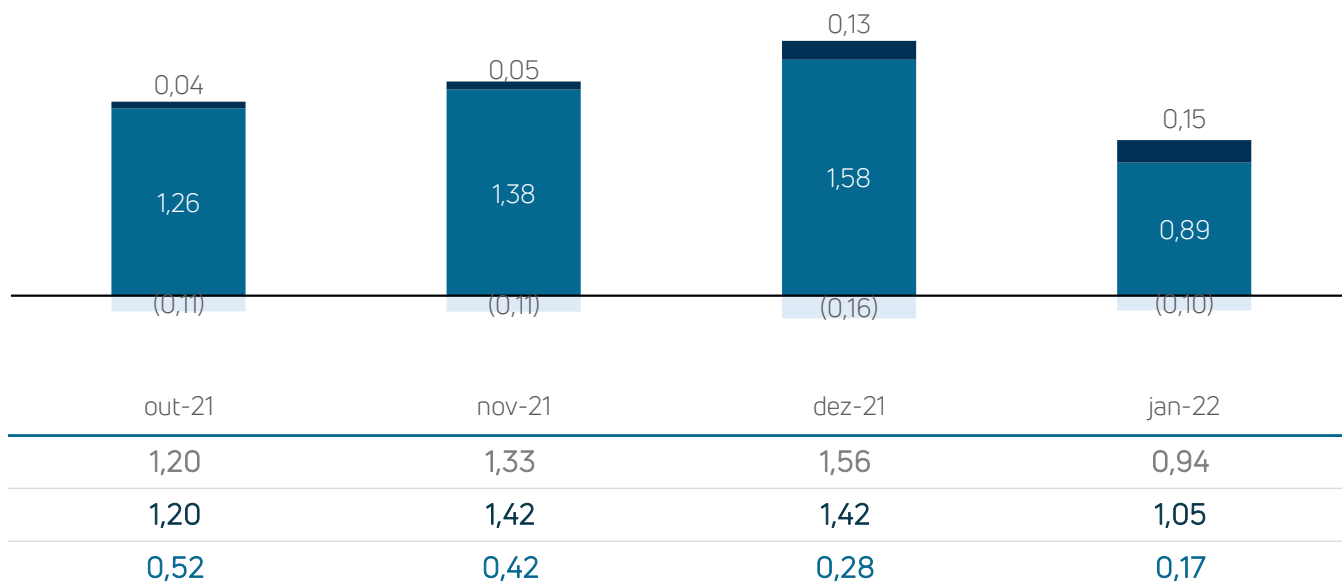


Resultado Financeiro¹

DRE Competência	out-21	nov-21	dez-21	jan-22	2022
Receitas	546.526	603.436	717.546	755.290	755.290
CRAs	527.807	580.709	664.563	646.053	646.053
Renda Fixa	18.719	22.727	52.983	109.237	109.237
Despesas Operacionais	(45.313)	(44.149)	(45.538)	(73.516)	(73.516)
Taxa de Administração	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Taxa de Gestão	(31.581)	(31.393)	(31.367)	(59.888)	(59.888)
Taxa de Performance	-	-	-	-	-
Taxas Regulatórias ²	(1.065)	(2.841)	(2.516)	(2.044)	(2.044)
Auditoria	(1.215)	(1.215)	(1.397)	(1.276)	(1.276)
Outros ³	(2.452)	(1.288)	(1.258)	(1.309)	(1.309)
Resultado	501.214	557.699	672.007	681.774	681.774
Quantidade de Cotas	419.400	419.400	722.599	722.599	722.599
Resultado/Cota⁴	1,20	1,33	1,56	0,94	0,94
Rendimento	503.280	595.548	595.548	758.729	758.729
Quantidade de Cotas	419.400	419.400	419.400	722.599	722.599
Rendimento/Cota	1,20	1,42	1,60	1,05	1,05
Dividend Yield (% a.a.)⁵	14,4%	17,0%	17,0%	12,6%	12,6%
Resultado Acumulado⁶	0,52	0,42	0,28	0,17	-

Composição do Rendimento Mensal

■ CRAs ■ Renda Fixa ■ Despesas Operacionais



Resultado | Distribuição | Lucro Acumulado⁶

¹ - O resultado apresentado considera apenas os meses inteiros em que o Fundo estava em funcionamento. Em agosto, tivemos resultado pro-rata dado que as liquidações ocorreram em 20/08 e 31/08;

² - Taxa Anbima, Taxa CVM, Taxa Cetip e Taxas B3;

³ - Inclui: Despesas com emolumentos judiciais, serviços gráficos, serviços postais, registro em cartório e tarifas bancárias;

⁴ - Valores ajustados pela quantidade de cotas que receberam a distribuição de maneira integral;

⁵ - Considerando a Cota de Emissão de R\$ 100,00;

⁶ - Considerando todas as cotas emitidas até o final do mês de referência

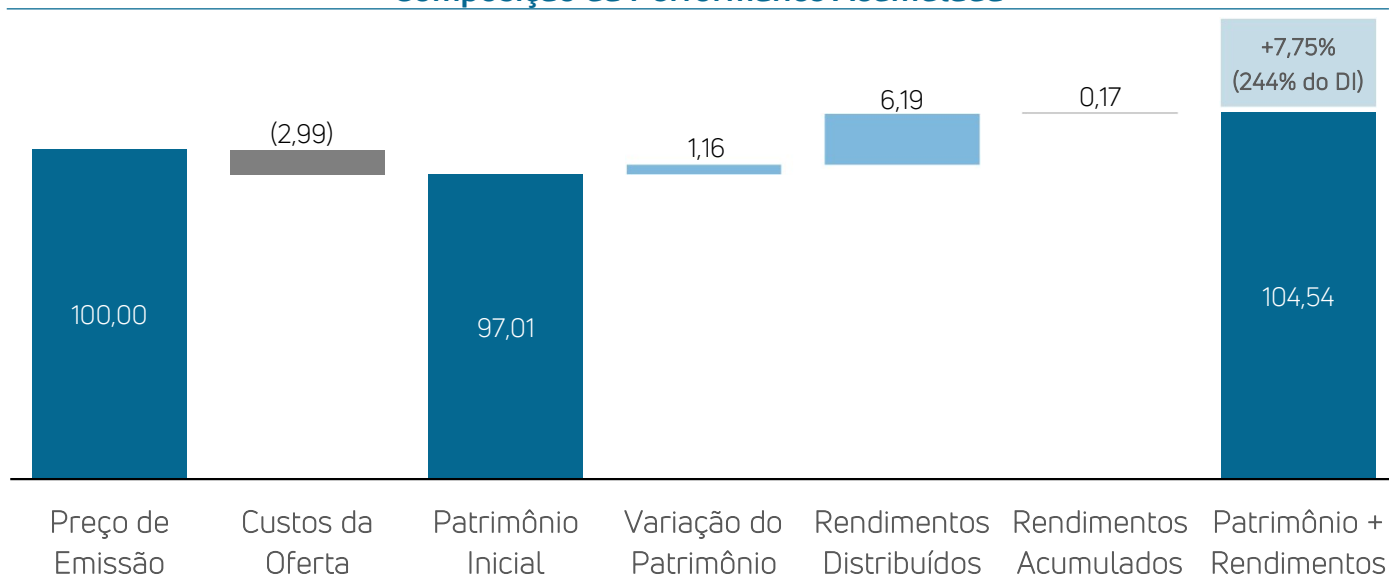
Performance

A performance¹ do Fundo desde a sua primeira integralização de cotas, ocorrida no dia 20/08/2021, até a data base deste relatório foi de **7,75%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 97,10 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **3,18%**, e o IMAB-5 de **4,01%** no mesmo período.

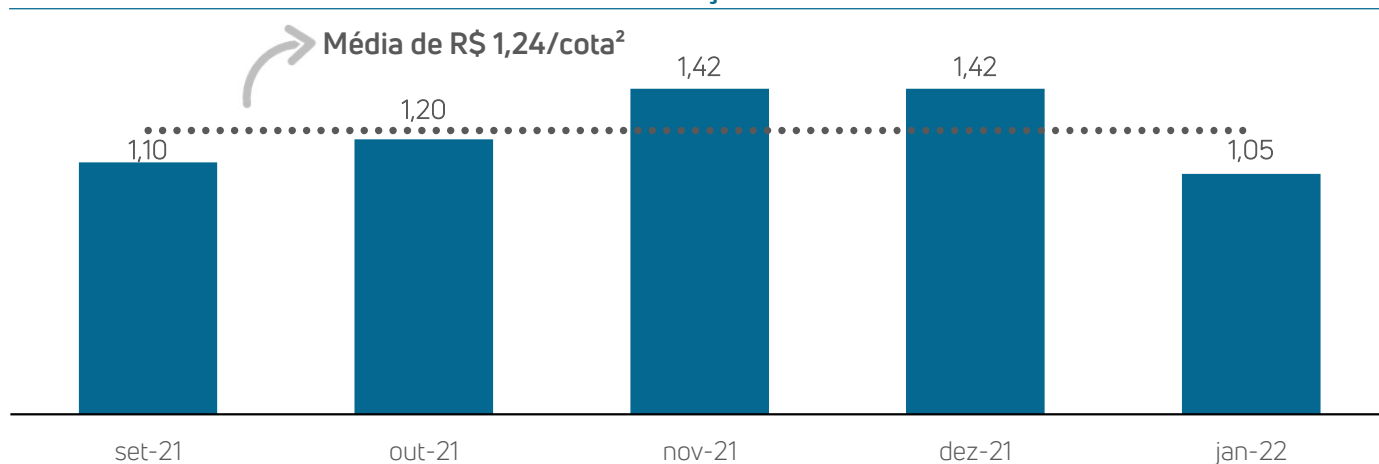
No dia 07/02 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 1,05 por cota, para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 12,6%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 0,94/cota e o Fundo possuía R\$ 0,28/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R\$ 0,17/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

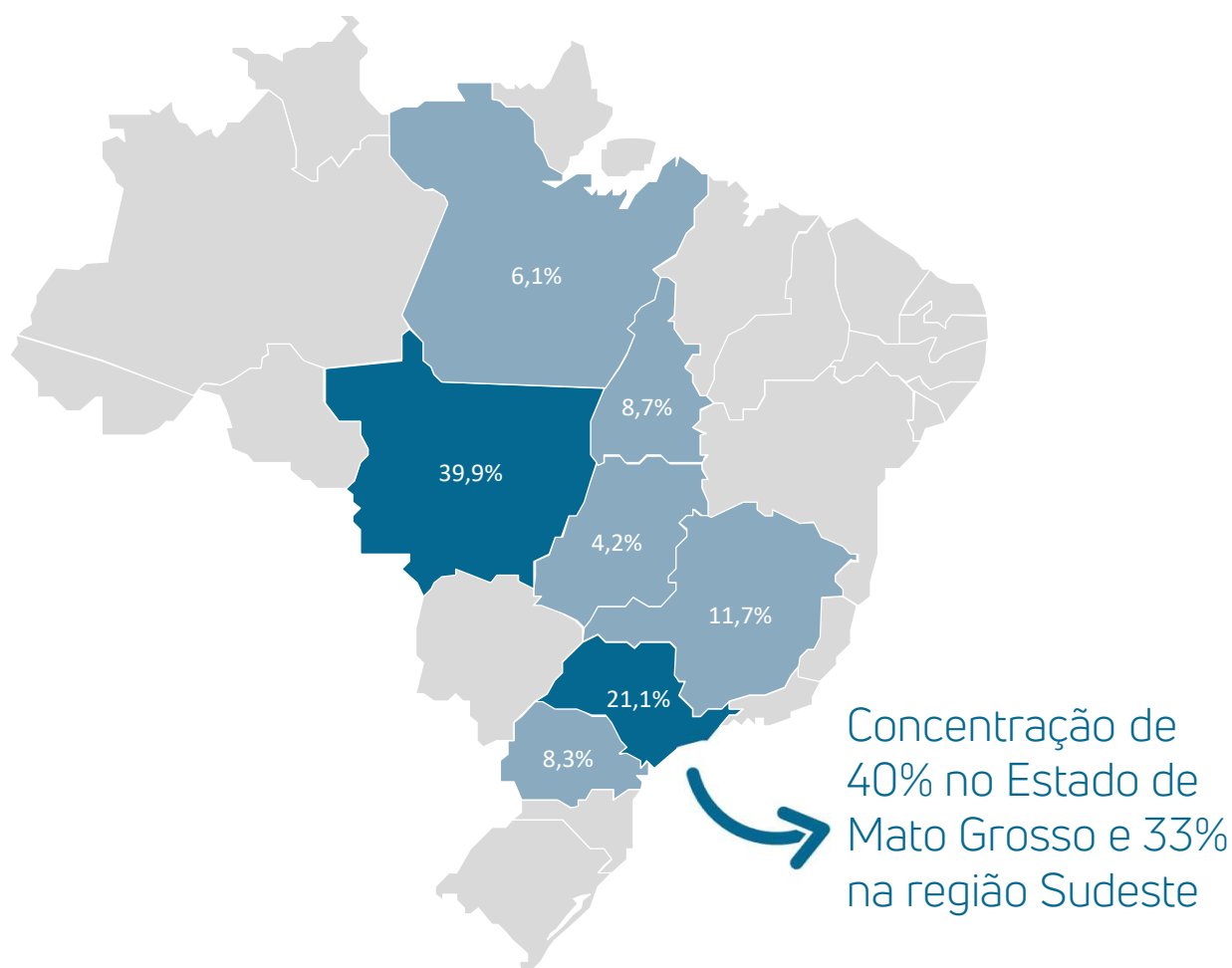


1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
2 - Média calculada desde de setembro de 2021, mês em que ocorreu a primeira distribuição do Fundo.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Sector	Vencimento
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	14.356.216	20,2%	2,8	Sucroalcooleiro	mar-26
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	7.177.611	10,1%	2,7	Revenda	dez-26
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	5.763.913	8,1%	1,2	Alimentício	mar-24
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	5.568.786	7,8%	2,0	Proteínas	jun-26
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	5.363.506	7,6%	1,4	Cana de Açúcar	mai-25
CRA021004I1	Solobio	CDI	5,40%	4.576.542	6,5%	1,9	Bioinsumos	dez-25
CRA021002YE	Rovaris	IPCA	8,00%	4.031.460	5,7%	2,7	Produtor	abr-28
CRA021000B5	CAAGE	IPCA	9,00%	3.765.860	5,3%	1,1	Revenda	abr-24
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	2.127.342	3,0%	2,8	Eucalipto	dez-27
CRA's				52.731.237	74,2% ¹	2,2		
Caixa				18.290.999	25,8% ¹			

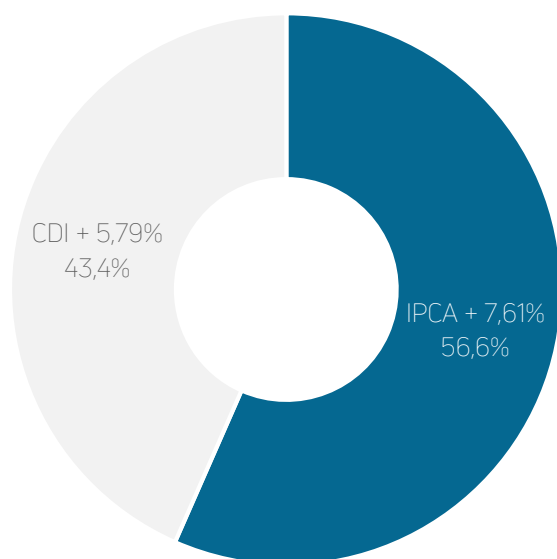
Diversificação Geográfica



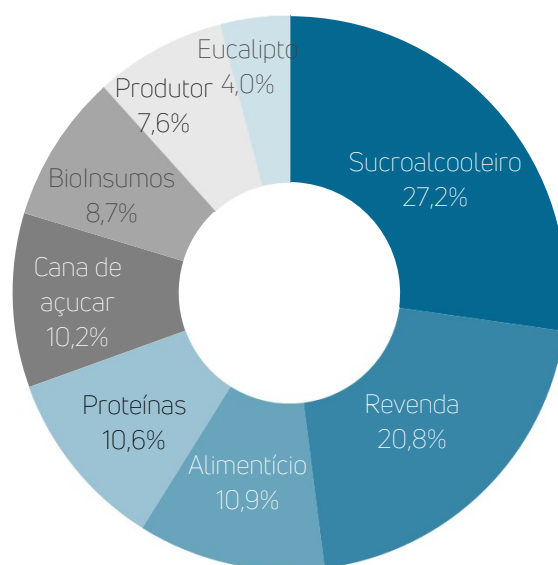
¹ - Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

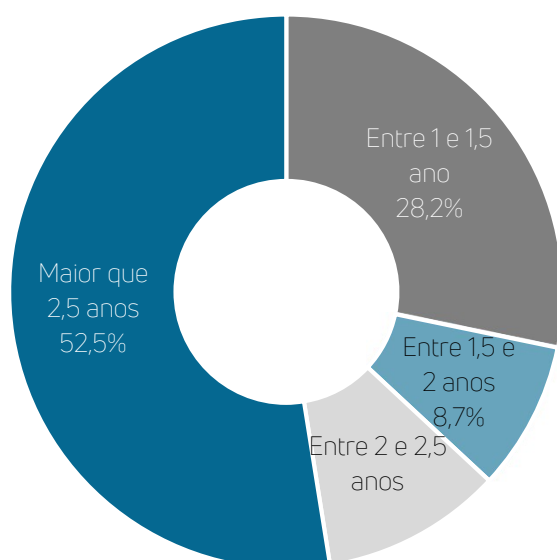
Composição por Indexador e Spread¹



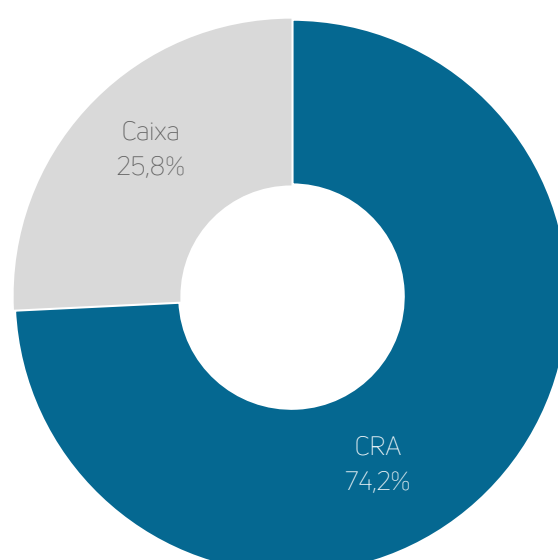
Exposição por Setor¹



Exposição por Prazo Médio¹



Composição por Tipo de Ativo²

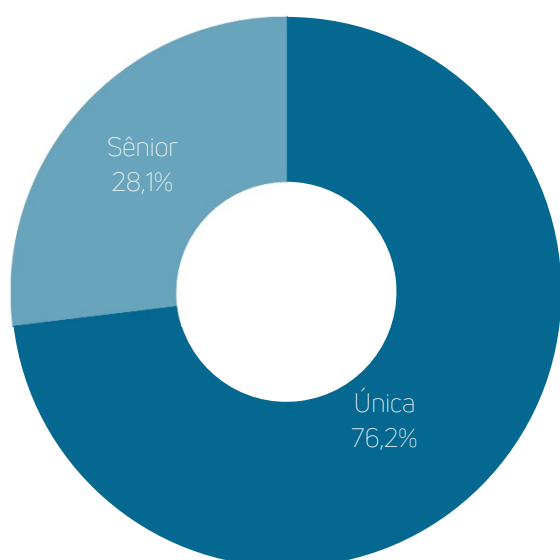


1 - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório;

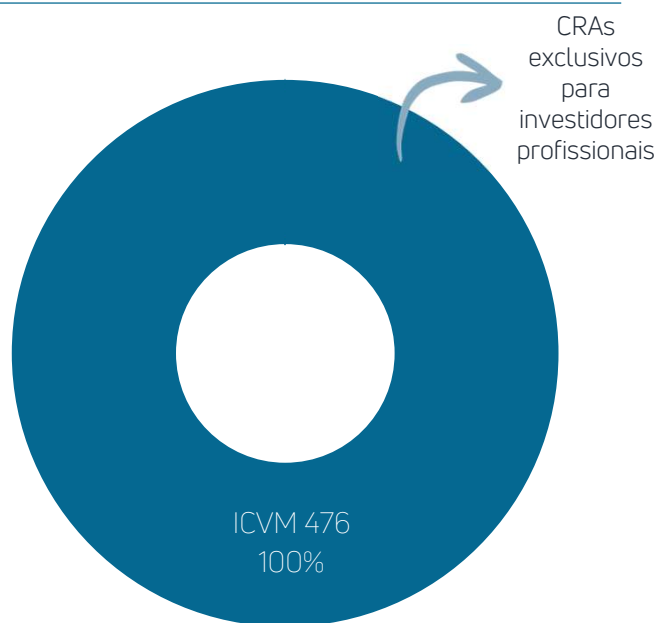
2 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

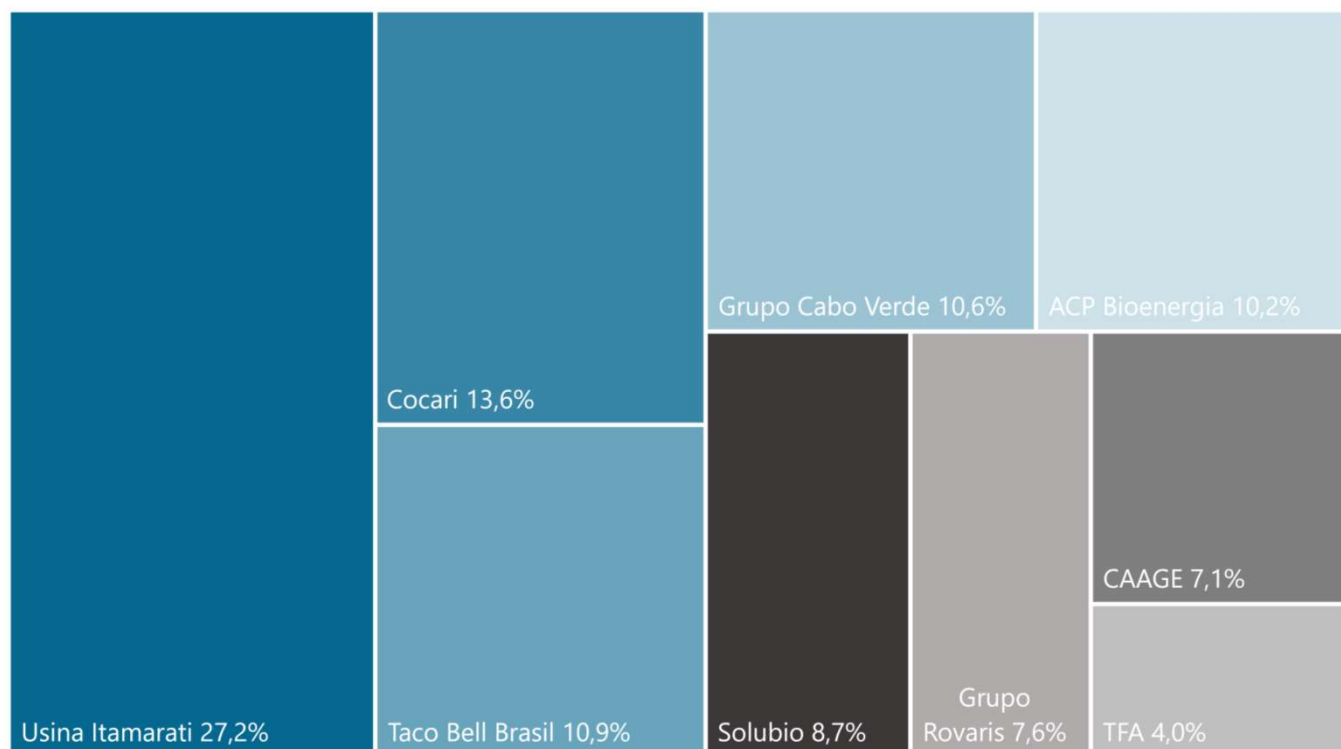
Exposição por Subordinação¹



Tipo de Emissão¹



Exposição por Devedor¹

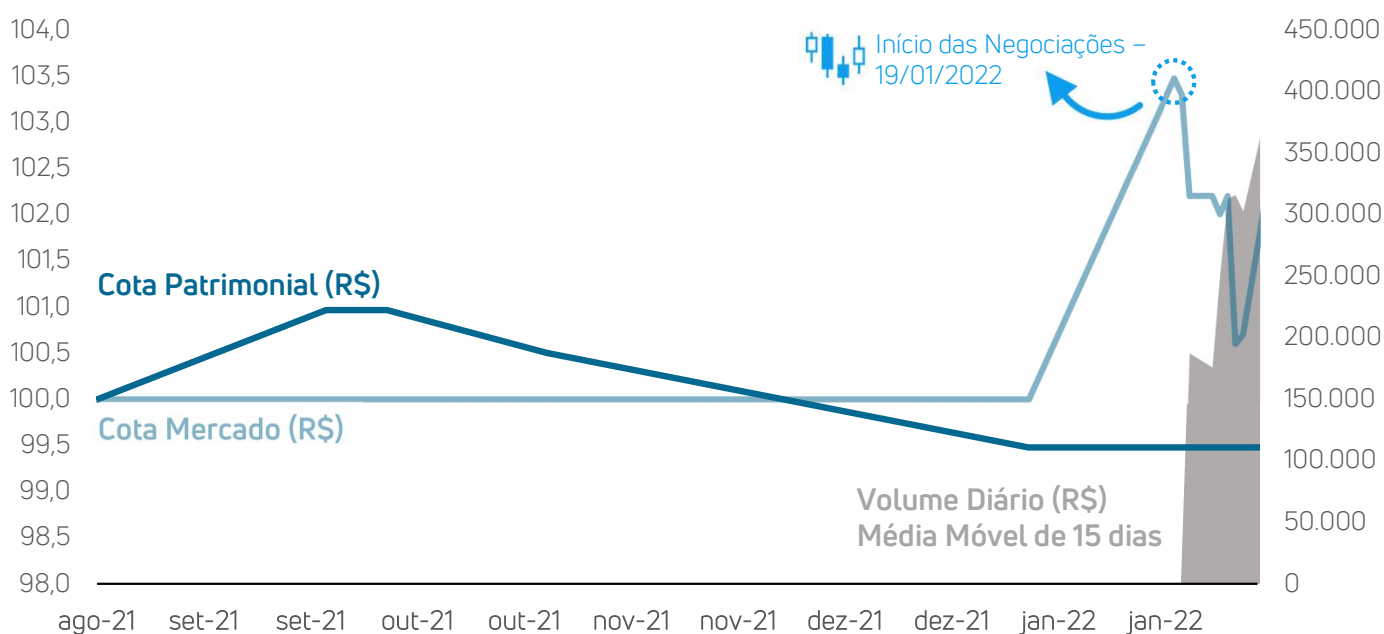


¹ - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório.

Negociações e Liquidez na B3¹

Negociações	jan-22
Volume Negociado (R\$)	2.504.374
Volume Médio Diário (R\$)	278.264
Presença em Pregões	100%
Giro (% Cotas) ²	3,4%

Cotações Históricas e Volume GCRA11



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;

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

CAAGE



Código IF: CRA021000B5
Taxa Emissão: IPCA + 9,0%
Emissão: fev/21
Vencimento: abr/24
Devedor: CAAGE Armazéns
Oferta: 476

Garantias:

- (i) CF de recebíveis da venda de insumos de, no mínimo, 130% do Saldo Devedor
- (ii) AF de 4 Fazendas no MT (135% Saldo Devedor)
- (iii) Aval do Controlador
- (iv) Fundo de Reserva de três PMT de juros

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

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 verificadas.
- (iii) Fundo de Reserva de, no mín, 1x PMT
- (iv) Aval dos Acionistas

Cocari



Código IF: CRA021005L1
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

Novas Alocações - Janeiro/22

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

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	Fora do Escopo de Atuação do Fundo
BBB-	
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/>

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.

