



RELATÓRIO MENSAL

Galapagos Recebíveis do
Agronegócio - GCRA11



Julho 2022

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

CNPJ: 37.037.297/0001-70

Gestor:

Galapagos Capital

Administrador:

Singulare

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

869.315

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

Patrimônio Líquido³:

R\$ 156.409.255,12

Patrimônio Líquido por cota³:

R\$ 98,72

R\$ 1,25

Rendimento por cota
distribuído em agosto/22
referente ao resultado do
mês de julho/22

15,0%

Dividend yield³

4.344

Número de cotistas²

R\$ 102,93

Preço de mercado das cotas
do Fundo⁴

[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 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, conforme [Comunicado ao Mercado](#). Agradecemos aos investidores do Fundo pela confiança. Os novos recursos captados nessa emissão possibilitarão o aumento da diversificação da carteira e com o crescimento do Fundo é provável que ocorra um aumento de liquidez no mercado secundário.

A distribuição de rendimentos referente ao mês de julho foi de **R\$ 1,25 por cota**, para os investidores detentores das cotas emitidas até a segunda emissão. Este rendimento distribuído representa um **dividend yield de 15,0% a.a.**, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. Adicionalmente, houve a distribuição de R\$ 1,25 por cota para os recibos oriundos do Direito de Preferência, e de R\$ 0,38 por cota para os recibos oriundos do período de Sobras e Montante Adicional da 3ª Emissão de Cotas, que se encerrou no dia 10/08/2022.

No mês de julho, tivemos cinco novas aquisições para a carteira com os recursos captados da 3ª Emissão de Cotas, segue abaixo um resumo de cada uma delas:

- CRA Mitre no volume de R\$ 15,5 milhões e taxa de CDI + 5,50% a.a. com prazo médio de 4,1 anos. A operação visa o custeio agrícola da Mitre Agro, empresa pertencente ao Grupo Mitre. A Mitre Realty possui mais de 50 anos de atuação no mercado de incorporação e construção civil na cidade de São Paulo. Já a Mitre Agro foi fundada em 2016 por Fabrício Mitre (CEO da Mitre Realty) para o desenvolvimento de agricultura irrigada em Britânia/GO e atua em cerca de 18 mil hectares, sendo 6 mil em terras próprias e 12 mil hectares em terras arrendadas. A emissão tem como garantias: alienação fiduciária de terras, alienação fiduciária de equipamentos e fiança dos acionistas.
- CRA Atlas série sênior no volume de R\$ 7,7 milhões e taxa de CDI + 4,50% a.a. com prazo médio de 0,7 ano. A operação visa o financiamento da atividade de exportação de gergelim da Atlas Agro Comércio e Exportação de Grãos. A Atlas é uma empresa focada na comercialização e industrialização de *superfoods*, principalmente gergelim, e possui como controladora a gestora de private equity Shift Capital. O grupo atua em 5 estados brasileiros, sendo Tocantins (44,2% da receita), Mato Grosso (42,1% da receita) e Bahia (12,5% da receita) os principais. A emissão tem como garantias: alienação fiduciária de estoque com razão de 120% do saldo devedor com monitoramento diário, cessão fiduciária de recebíveis, aval do acionista controlador e a série sênior, adquirida pelo Fundo, conta com uma razão de 50% de subordinação, de forma que o nível de garantias reais (estoque) da série sênior é 240%.

Palavra do Gestor

- CRA Café Ruiz no volume de R\$ 3 milhões e taxa de IPCA + 8,00% a.a. com prazo médio de 1,5 ano. A operação visa o investimento nas operações de plantio e cultivo de café e tem como lastro uma CPR emitida pelo João Ruiz, patriarca da família e CEO da Ruiz Coffees. A empresa atua no cultivo de café há cerca de 90 anos com seu início em São Paulo e posterior crescimento para Minas Gerais. Atualmente é uma das maiores produtoras de grão arábica do país, além de possuir mais de 6.400 hectares de terras, dos quais 70% são destinados a cafeicultura e o restante às culturas de soja e milho. A emissão tem como garantias: alienação fiduciária de terras com razão de 125% do saldo devedor, cessão fiduciária de recebíveis cobrindo 120% da parcela de juros e principal, penhor de safra e aval dos acionistas.
- CRA Schenkel no volume de R\$ 2,1 milhões e taxa de CDI + 6,00% a.a. com prazo médio de 2,5 anos. A operação visa o financiamento de abertura de novas áreas de plantio e tem como lastro a CPR emitida pela DFG S.A, holding da Família Schenkel, a qual atua na agropecuária por mais de 40 anos. A gestão do grupo é feita pela 3ª geração da família e hoje operam em 936 hectares próprios e mais 9.500 hectares arrendados no Estado de Mato Grosso. A emissão tem como garantias: alienação fiduciária de terras com razão de 125% do saldo devedor, cessão fiduciária de recebíveis e aval dos acionistas.
- CRA Panorama no volume de R\$ 875 mil e taxa de CDI + 5,00% a.a. com prazo médio de 2,7 anos. A operação visa o financiamento da venda de insumos e do capital de giro para a Agrícola Panorama. A Panorama é uma revenda de insumos e prestadora de serviços com sede em Maracajú/MS fundada em 1989. Possuem duas lojas no estado do MS, sendo uma delas em Sidrolândia e outra em Rio Brilhantes. A emissão tem como garantia: cessão fiduciária de recebíveis, aval do acionista controlador e 40% de subordinação, dado que o Fundo adquiriu a série sênior.

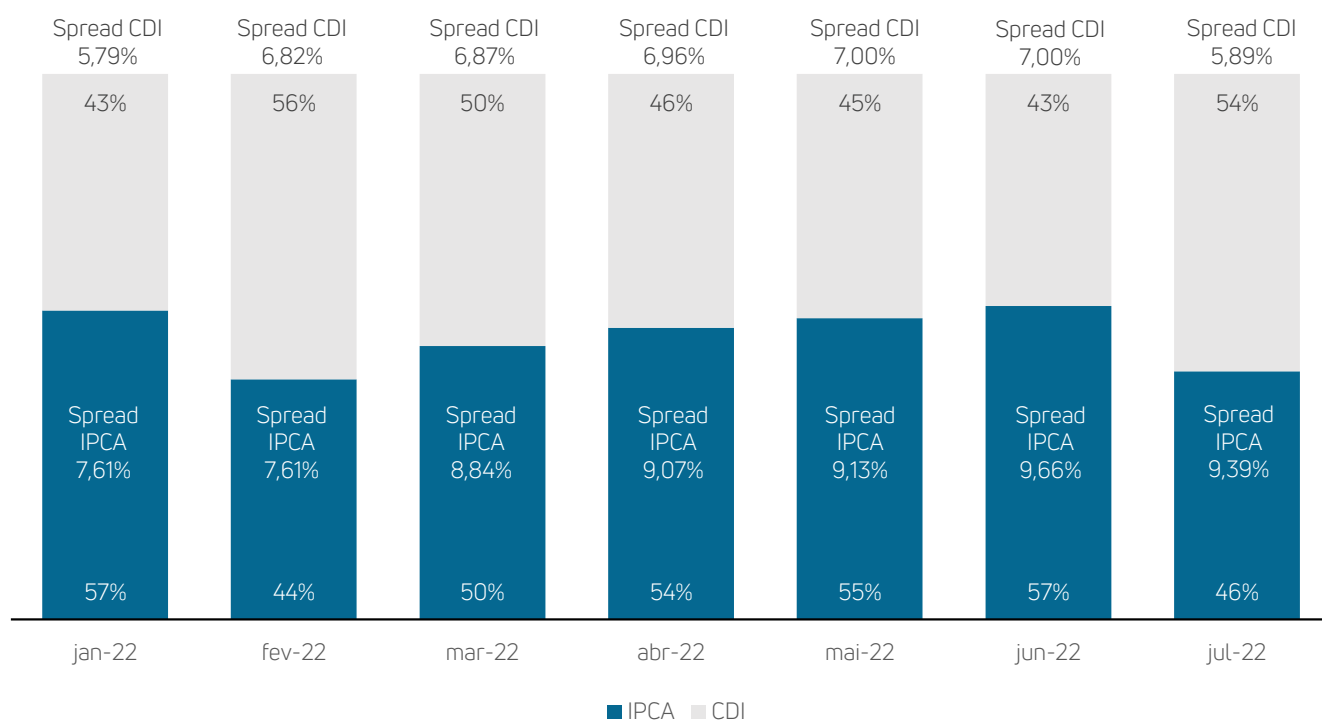
No encerramento do mês, a carteira do GCRA estava alocada em 17 operações, com taxa média ponderada de CDI + 5,89% (54,5% do portfólio) e IPCA + 9,39% (45,5% do portfólio). Adicionalmente até a data de publicação deste relatório o Fundo alocou R\$ 25 milhões adicionais com taxa média ponderada de CDI + 5,20% a.a (52% da alocação) e IPCA + 9,5% (48% da alocação). Desta forma, o Fundo possui cerca de 18% do PL em caixa, volume que já está destinado para operações aprovadas pela gestão e que estão em fase final de estruturação e diligência para liquidação.

Movimentações do Mês

Aquisições

- CRA Mitre – R\$ 15,5 mm – CDI + 5,50%
- CRA Atlas – R\$ 7,7 mm – CDI + 4,50%
- CRA Solubio – R\$ 4,2 mm – CDI + 5,40%
- CRA Rovaris – R\$ 3,2 mm – IPCA + 8,00%
- CRI Ruiz Café – R\$ 3 mm – IPCA + 8,00%
- CRA Cocari – R\$ 2,6 mm – IPCA + 9,00%
- CRA Cocari – R\$ 2,6 mm – CDI + 5,35%
- CRA Schenkel – R\$ 2,1 mm – CDI + 6,00%
- CRA ACP – R\$ 1,86 mm – CDI + 6,00%
- CRA Cabo Verde – R\$ 1,29mm – IPCA +8,00%
- CRA Panorama – R\$ 875 mil – CDI + 5,00%

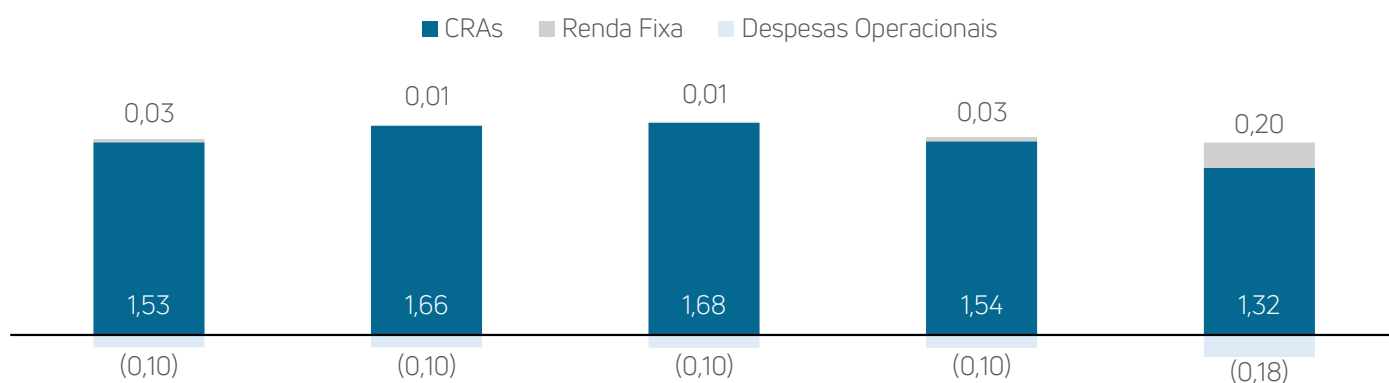
Alocação x Spread Médio Histórico



Resultado Financeiro¹

DRE Competência	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	2022
Receitas	1.204.359	1.223.131	1.133.838	1.557.174	7.799.727
CRAs	1.199.471	1.216.537	1.110.154	1.343.693	7.379.338
Renda Fixa	4.887	6.593	23.685	213.481	420.389
Despesas Operacionais	(72.334)	(74.518)	(74.508)	(128.409)	(566.453)
Taxa de Administração	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(10.702)	(64.702)
Taxa de Gestão	(59.192)	(59.272)	(59.286)	(71.343)	(426.020)
Taxa de Performance	-	-	-	-	-
Taxas Regulatórias ²	(1.734)	(3.669)	(3.681)	(3.767)	(17.953)
Auditoria	(1.154)	(1.336)	(1.276)	(27.848)	(35.381)
Formador de Mercado	-	-	-	(13.493)	(13.493)
Outros ³	(1.253)	(1.240)	(1.265)	(1.256)	(8.905)
Resultado	1.132.025	1.148.612	1.059.331	1.428.765	7.233.274
Quantidade de Cotas⁴	722.599	722.599	869.315	1.582.831	869.315
Resultado/Cota⁵	1,57	1,59	1,47	1,35	9,38
Rendimento	1.134.480	1.141.706	1.083.899	1.086.644	7.062.537
Quantidade de Cotas	722.599	722.599	722.599	869.315	869.315
Rendimento/Cota	1,57	1,58	1,50	1,25	9,52
Dividend Yield (% a.a.)⁶	18,8%	19,0%	18,0%	15,0%	16,3%
Resultado Acumulado⁷	0,06	0,07	0,03	0,06	-

Composição do Rendimento Mensal



1,45	1,57	1,59	1,47	1,35
1,45	1,57	1,58	1,50	1,25
0,07	0,06	0,07	0,03	0,06

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 - 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 - Quantidade de cotas total do Fundo ao final do mês de referência;
5 - Valores considerando somente as cotas emitidas antes da 3ª Emissão;
6 - Considerando a Cota de Emissão de R\$ 100,00;
7 - Considerando todas as cotas emitidas até o final do mês de referência.

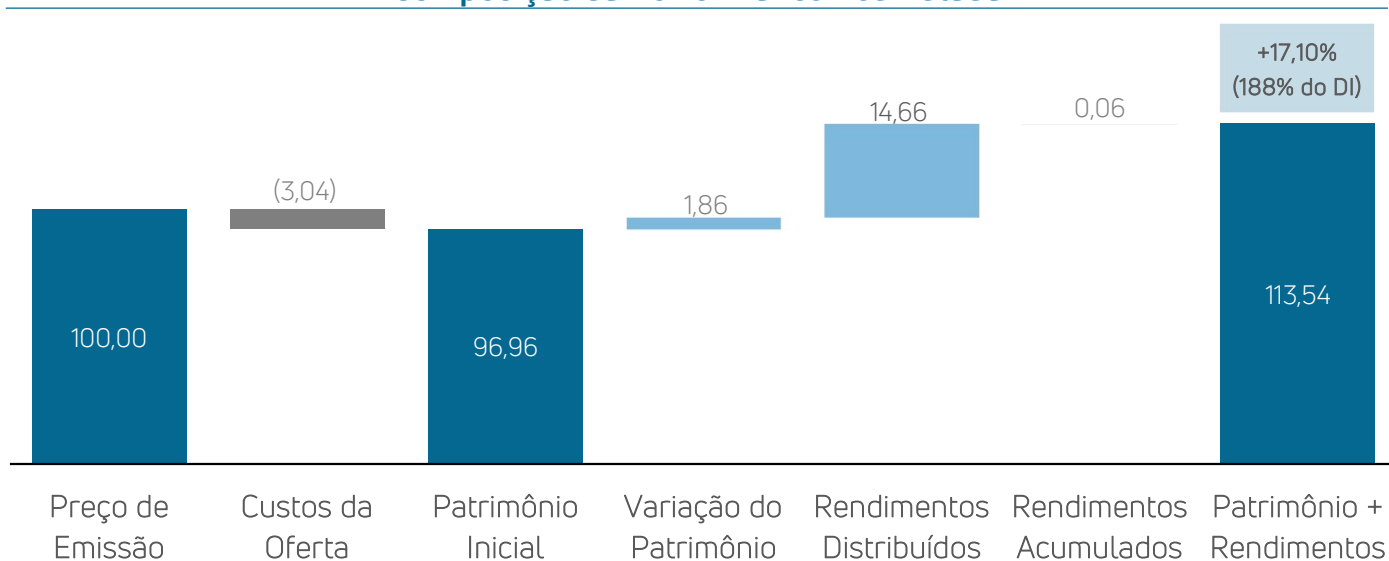
Performance

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 **17,10%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 96,96 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **9,08%**, e o IMAB-5 de **10,77%** no mesmo período.

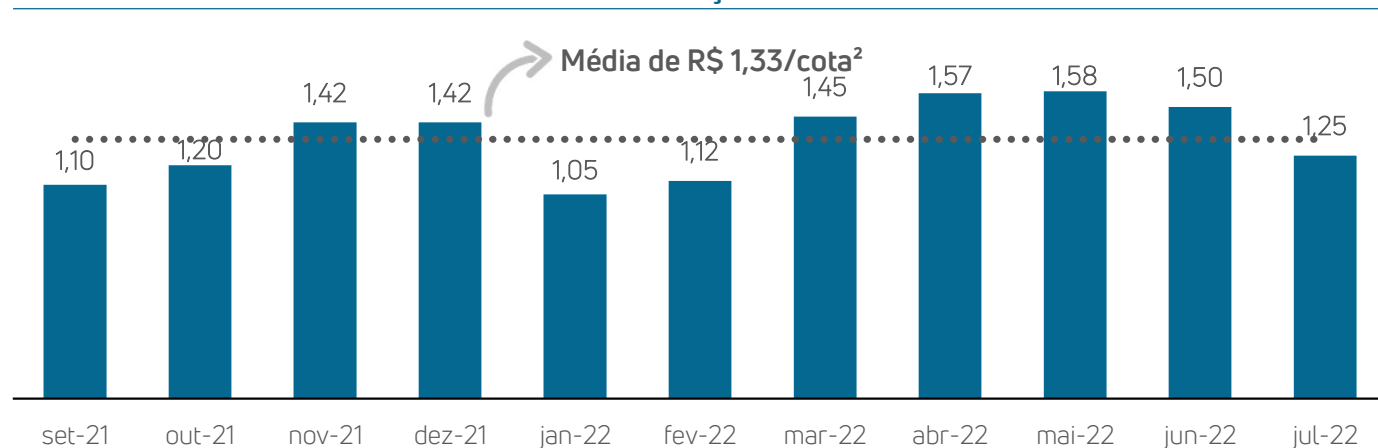
No dia 05/08 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 1,25 por cota, para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 15,0%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 1,35/cota considerando as cotas emitidas até a 2ª Emissão de Cotas, e o Fundo possuía R\$ 0,03/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 considerando a totalidade de cotas após a 3ª Emissão de Cotas.

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

Composição da Performance Acumulada



Histórico de Distribuição de Rendimentos

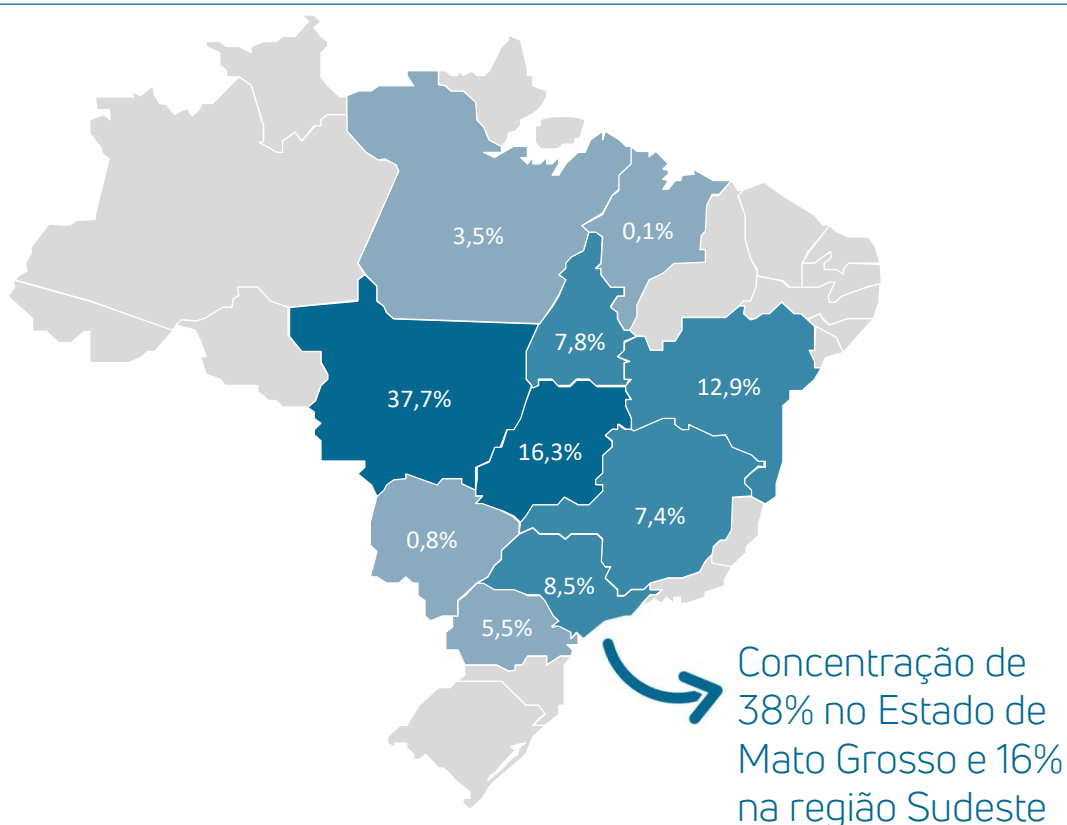


1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
2 - Média calculada desde de setembro de 2021, mês em que ocorreu a primeira distribuição do Fundo.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Setor Principal	Vencimento
CRA0220058X	Mitre	CDI	5,50%	15.609.502	10,0%	4,1	Grãos	mai-29
CRA021001VB	Castilhos	CDI	8,50%	13.955.364	8,9%	1,6	Grãos	out-25
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	13.847.377	8,9%	2,4	Sucroalcooleiro	mar-26
CRA0220020E	Três Irmãos	IPCA	12,25%	10.461.699	6,7%	2,3	Grãos	jun-27
CRA0220020D	Três Irmãos	IPCA	12,25%	9.550.835	6,1%	2,3	Grãos	jun-27
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	7.782.923	5,0%	2,2	Revenda	dez-26
CRA02200810	Atlas	CDI	4,50%	7.697.116	4,9%	0,7	Revenda	jun-23
CRA021002YE	Rovaris	IPCA	8,00%	5.766.997	3,7%	2,8	Grãos	abr-28
CRA021004I1	Solubio	CDI	5,40%	5.598.258	3,6%	1,5	BioInsumos	dez-25
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	5.316.207	3,4%	1,8	Proteínas	jun-26
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	5.131.598	3,3%	0,9	Alimentício	mar-24
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	4.032.646	2,6%	1,5	Cana de açúcar	mai-25
21H0151494	Ruiz Café	IPCA	8,00%	3.002.539	1,9%	1,5	Grãos	set-25
CRA021005L0	Cocari IPCA	IPCA	9,00%	2.657.384	1,7%	2,5	Revenda	dez-26
CRA0220038P	Schenkel	CDI	6,00%	2.099.360	1,3%	2,5	Grãos	mai-29
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	1.886.672	1,2%	2,6	Eucalipto	dez-27
CRA0210041D	Panorama	CDI	5,00%	881.880	0,6%	2,7	Revenda	dez-25
CRA's				115.278.354	74,1%¹	2,2		
Caixa				40.196.132	25,9%¹			

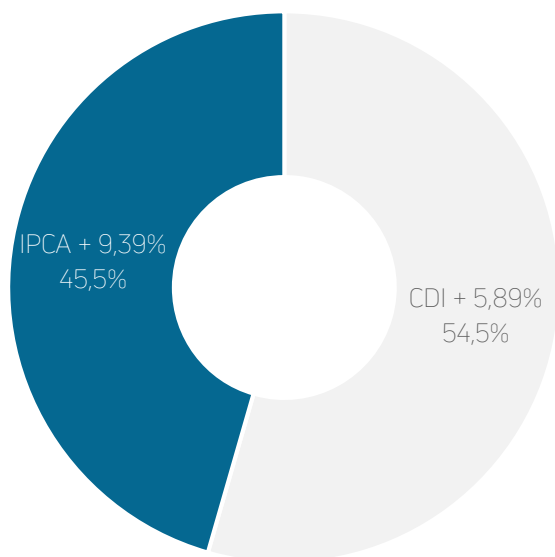
Diversificação Geográfica



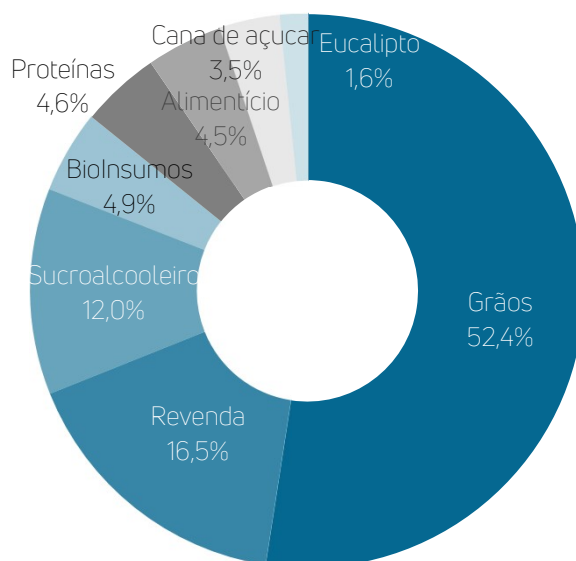
1 - Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

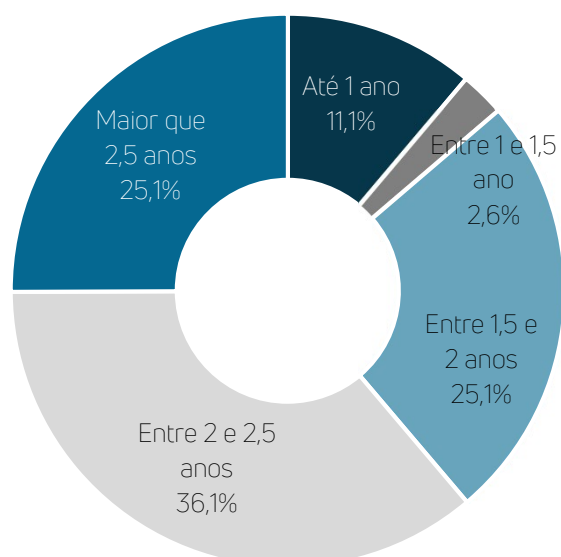
Composição por Indexador e Spread¹



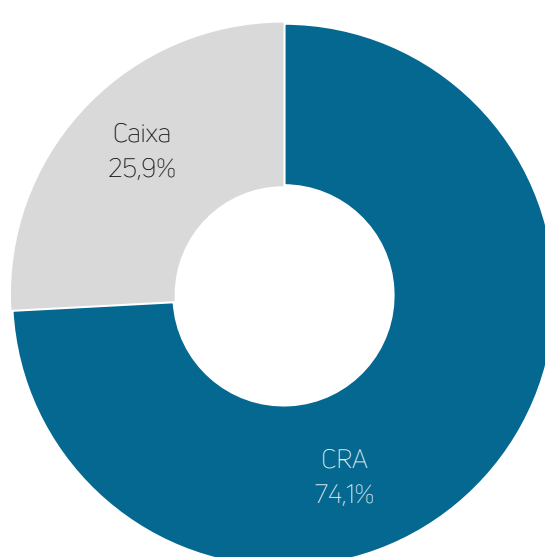
Exposição por Setor¹



Exposição por Prazo Médio¹



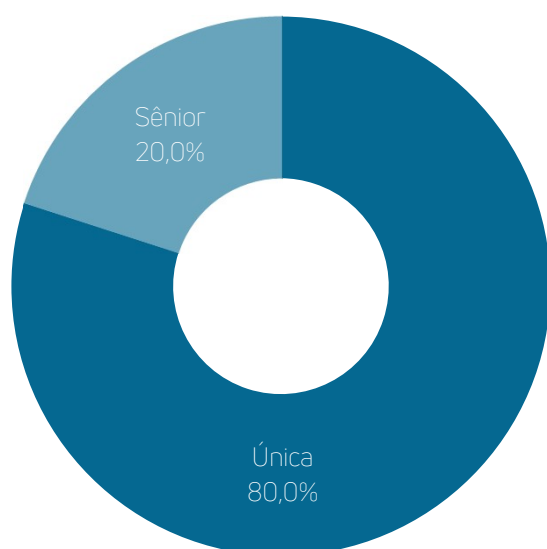
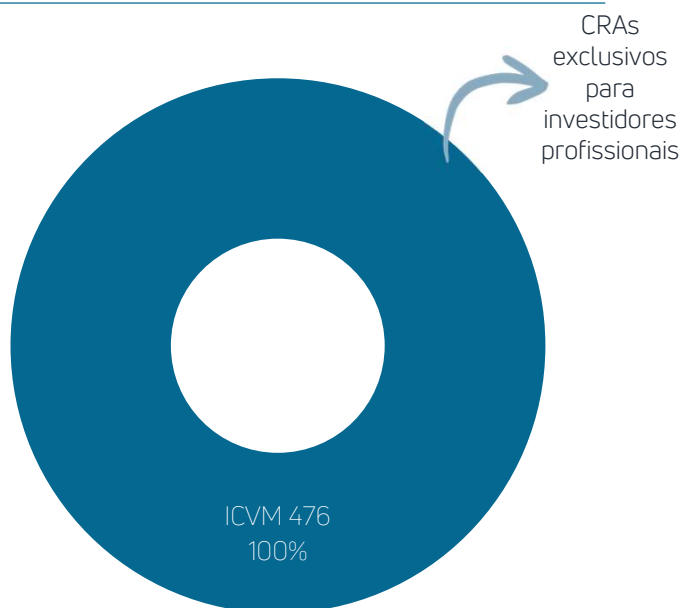
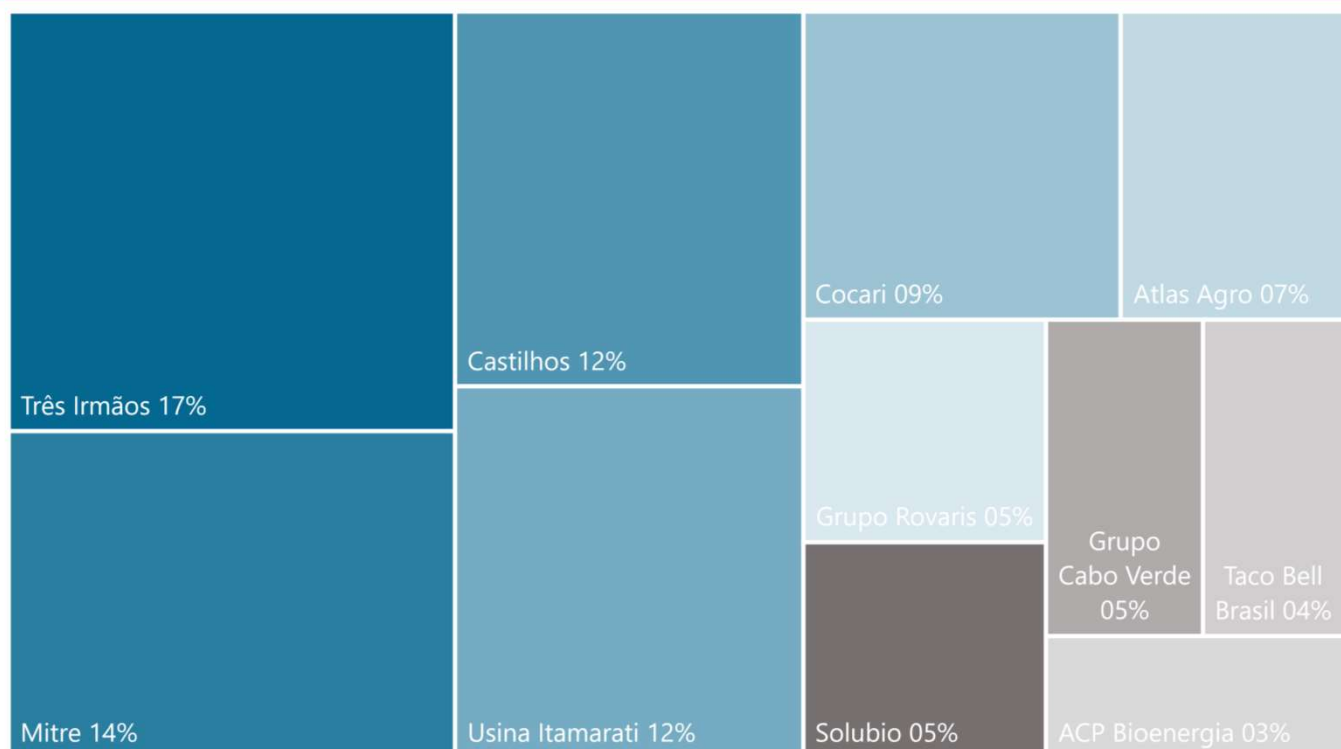
Composição por Tipo de Ativo²



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.

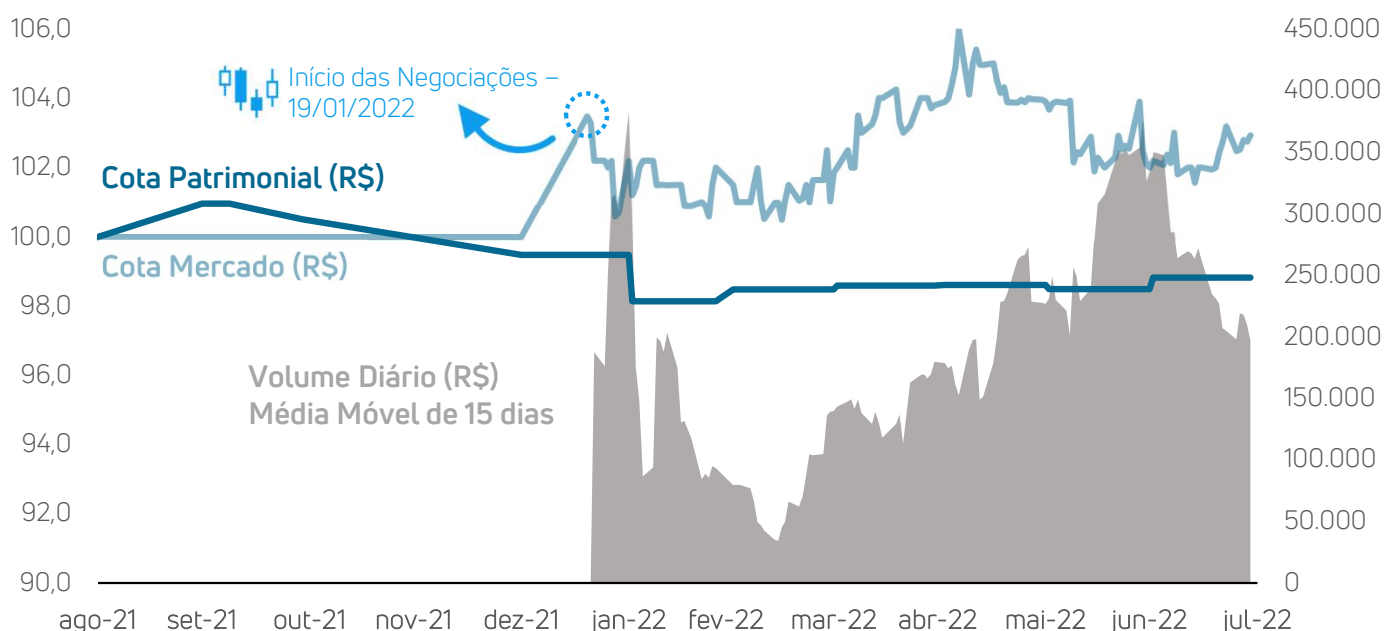
Carteira de CRAs do Fundo

Exposição por Subordinação¹

Tipo de Emissão¹

Exposição por Devedor¹

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

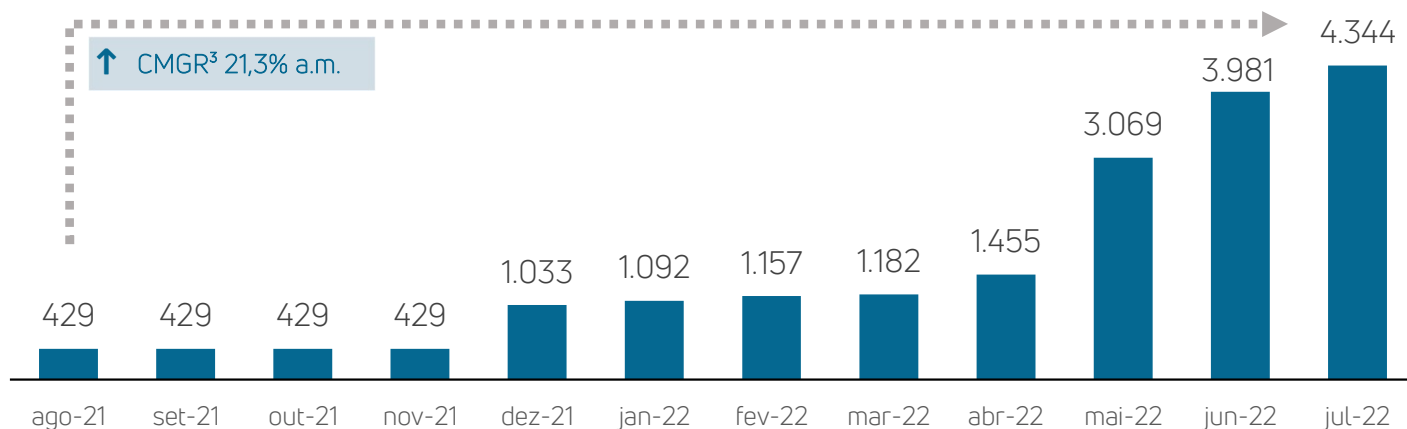
Negociações e Liquidez na B3¹

Negociações	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22
Volume Negociado (R\$)	2.958.650	4.628.463	7.210.410	4.365.866
Volume Médio Diário (R\$)	140.888	210.385	343.353	207.898
Presença em Pregões	100%	100%	100%	100%
Giro (% Cotas) ²	3,9%	6,1%	9,2%	5,6%

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

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 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: CRA0210041
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/CRA021005LO
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

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.

