



RELATÓRIO MENSAL

Galapagos Recebíveis do
Agronegócio - GCRA11



Dezembro 2021

Galapagos Recebíveis do Agronegócio - GCRA11

CNPJ: 37.037.297/0001-70

Gestor:

Galapagos Capital

Administrador:

Singulare

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

419.400

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 Líquido por cota³:

R\$ 99,48

R\$ 1,42

Rendimento por cota distribuído
em janeiro/22 referente ao
resultado do mês de dezembro/21

17,0%

Dividend yield³

984

Número de cotistas⁴

R\$ 71.883.390

Patrimônio Líquido²

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

É com grande satisfação que a Galapagos Capital divulga o primeiro relatório gerencial do Galapagos Recebíveis do Agronegócio FIAGRO–Imobiliário (GCRA11), [o primeiro Fiagro do Brasil](#). O Fiagro - Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - foi criado para ser um instrumento de financiamento às cadeias produtivas agroindustriais no Brasil por meio do mercado de capitais e, com isso, democratizar o acesso a investimentos nesse setor para os investidores em geral. O registro de Fiagros passou a ser permitido em agosto de 2021, mês em que o GCRA11 foi lançado.

O objetivo do GCRA11 é realizar investimentos no agronegócio brasileiro por meio, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) que possuam lastro ligado a cadeias produtivas agroindustriais. A tese do GCRA11 está fundamentada em 3 pilares: (i) capacidade de originação, estruturação e gestão de créditos da Gestora, que possui um time especializado no setor, (ii) investimento no setor que vem aumentando a representatividade no PIB e atingiu 26,6% do PIB do Brasil em 2020, empregando mais de 20% do total de empregados no país e que ainda possui, na visão da Gestora, um grande potencial de crescimento nos próximos anos e (iii) liquidez por meio da negociação em bolsa de valores, aberto aos investidores em geral e com *ticket* de investimento acessível, com distribuição de rendimento mensal e gestão transparente e alinhada com os investidores.

No mês de dezembro, finalizamos a 2ª Oferta do Fundo com a captação de R\$ 30,3 milhões e participação de 604 investidores, com o total de investidores ultrapassando a marca de 984, bastante acima do mínimo necessário para a isenção de IR sobre os rendimentos, que é de 50 investidores. Conforme divulgado via [comunicado](#), as cotas do GCRA11, tanto da primeira quanto da segunda oferta, estarão disponíveis para negociação para investidores em geral a partir do dia 19/01/2022.

A distribuição de rendimentos referente ao mês de dezembro foi de R\$ 1,42 por cota para as cotas adquiridas durante a primeira emissão. Já as cotas adquiridas durante a segunda emissão, liquidadas em 23/12/2021, receberão R\$ 0,18 por cota, referente ao rendimento pro-rata do mês. No final do mês de dezembro, a carteira do fundo estava alocada em 8 CRAs, com taxa média ponderada de remuneração de IPCA + 7,55% (53% do portfólio) e CDI + 5,79% (47% do portfólio). O Fundo encerrou o mês com 67,6% do patrimônio líquido alocado em CRAs e os recursos remanescentes já estão direcionados para operações em fase de estruturação e *due diligence*, com liquidação projetada para os próximos meses.

Conforme [Ata de Assembleia](#) divulgada no dia 04/10/2021, a Gestora renunciou voluntariamente a taxa de performance nos primeiros 12 meses do Fundo. Além disso, conforme Regulamento vigente, a taxa de gestão será cobrada somente se o rendimento efetivamente distribuído, relativo a competência anterior for superior a 7,5% a.a., condição também vigente no primeiro ano do Fundo.

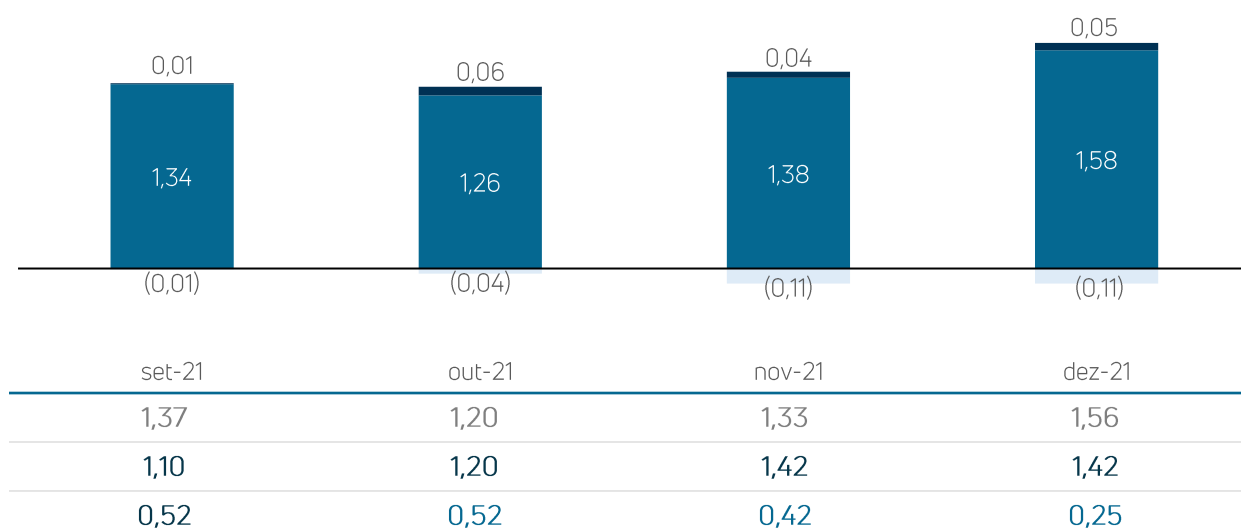
Convidamos todos os investidores a acessar o site da Gestora (<https://www.galapagoscapital.com>), em especial a seção Asset Management para conhecerem todas as nossas estratégias. Adicionalmente, acompanhem a Galapagos nas mídias sócias ([LinkedIn](#), [Instagram](#)) para se manterem atualizados em relação as principais informações dos fundos sob nossa gestão.

Resultado Financeiro¹

DRE Competência	set-21	out-21	nov-21	dez-21	2021
Receitas	587.785	546.526	603.436	717.546	2.563.860
CRAs	561.577	527.807	580.709	664.563	2.440.641
Renda Fixa	26.208	18.719	22.727	52.983	123.219
Despesas Operacionais	(14.961)	(45.313)	(44.149)	(65.162)	(174.400)
Taxa de Administração	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(38.864)
Taxa de Gestão	-	(31.581)	(31.393)	(31.367)	(94.341)
Taxa de Performance	-	-	-	-	-
Taxas Regulatórias ²	(3.453)	(1.065)	(2.841)	(2.561)	(9.920)
Auditoria	(1.276)	(1.215)	(1.215)	(1.397)	(5.467)
Outros ³	(1.232)	(2.452)	(1.288)	(20.836)	(25.808)
Resultado	572.824	501.214	557.699	652.384	2.389.460
Quantidade de Cotas	419.400	419.400	419.400	722.599	722.599
Resultado/Cota ⁴	1,37	1,20	1,33	1,56	3,31 ⁶
Rendimento	461.340	503.280	595.548	595.548	2.155.716
Quantidade de Cotas	419.400	419.400	419.400	419.400	419.400
Rendimento/Cota	1,10	1,20	1,42	1,42	5,14
Dividend Yield (% a.a.) ⁵	13,2%	14,4%	17,0%	17,0%	15,4%
Resultado Acumulado ⁶	0,52	0,52	0,42	0,25	-

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.

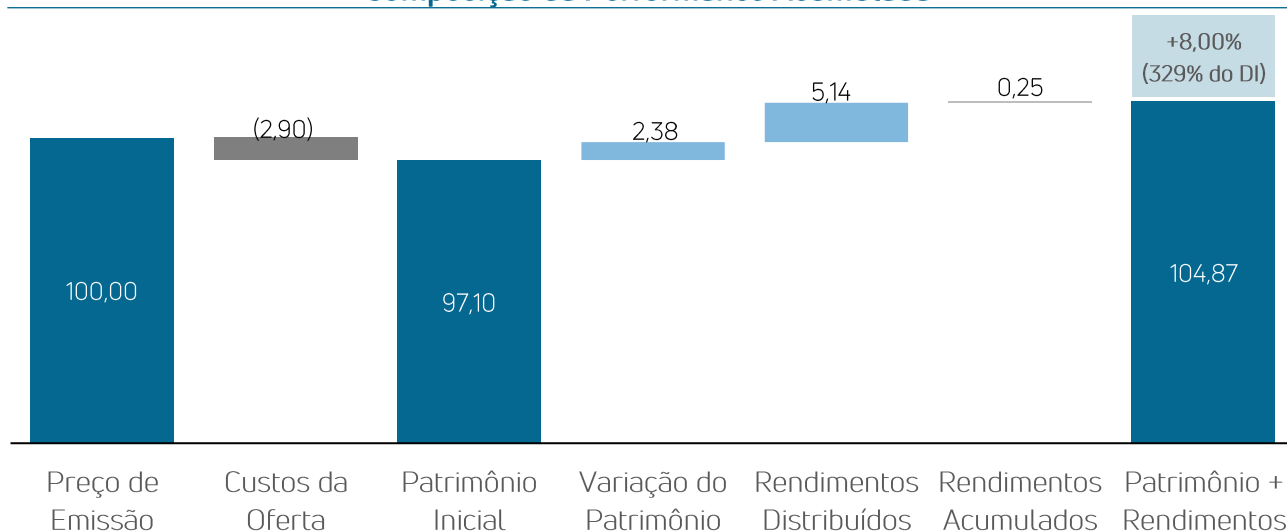
Performance

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 **8,00%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 97,10 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **2,43%**, e o IMAB-5 de **3,89%** no mesmo período.

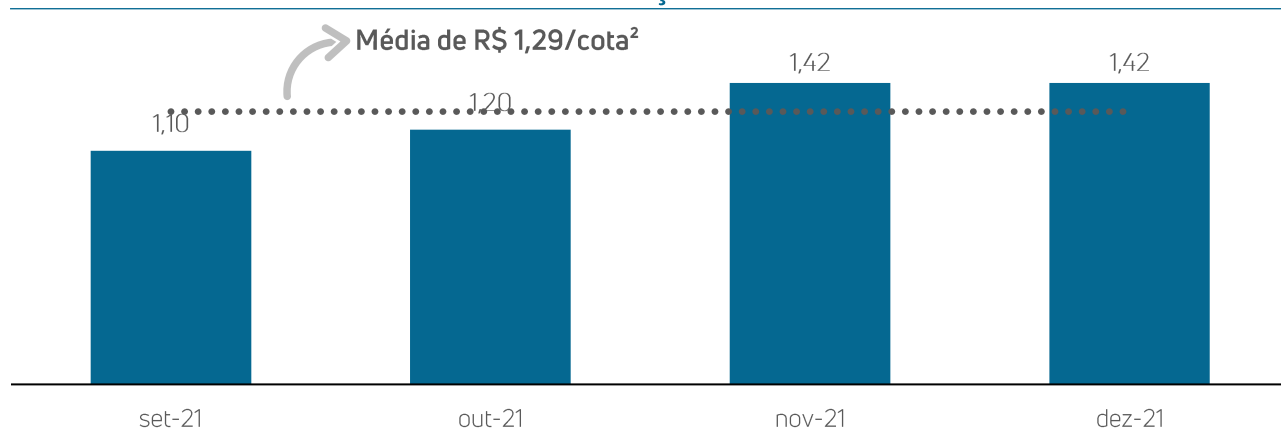
No dia 07/01 foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 1,42 por cota, para as cotas emitidas na 1ª Emissão, o que representa um *dividend yield* anualizado de 17,0%, considerando o preço das cotas na primeira e na segunda oferta do Fundo de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 1,56/cota e o Fundo possuía R\$ 0,42/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R\$ 0,25/cota de reserva de resultado, considerando todas cotas emitidas após a 2ª Emissão.

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

Composição da Performance Acumulada



Histórico de Distribuição de Rendimentos

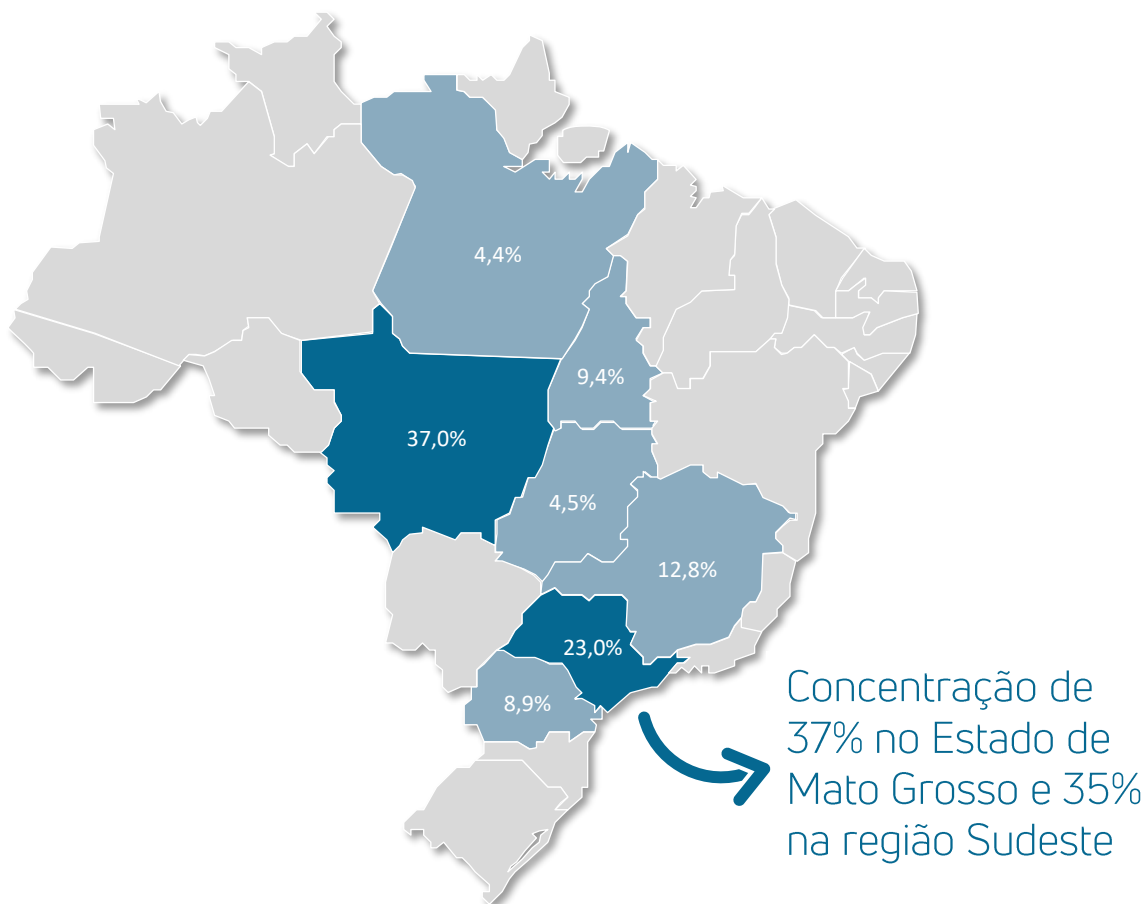


1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
2 - Média calculada desde de setembro de 2021, mês em que ocorreu a primeira distribuição do Fundo.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	Volume	% PL	Duration (anos)	Setor	Vencimento
CRA021000MC	UISA	IPCA	7,00%	14.180.740	19,7%	2,9	Sucroalcooleiro	mar-26
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,70%	7.094.554	9,9%	2,8	Revenda	dez-26
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	5.888.477	8,2%	1,2	Alimentício	mar-24
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	5.632.635	7,8%	2,0	Proteínas	jun-26
CRA021000S2	ACP	CDI	6,00%	5.298.725	7,4%	1,5	Cana de açúcar	mai-25
CRA021004I1	Solobio	CDI	5,40%	4.558.760	6,3%	2,0	BioInsumos	dez-25
CRA021000B5	CAAGE	IPCA	9,00%	3.784.717	5,3%	1,1	Revenda	abr-24
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	2.134.984	3,0%	2,8	Eucalipto	dez-27
CRA's				48.573.591	67,5% ¹	2,2		
Caixa				23.357.384	32,5% ¹			

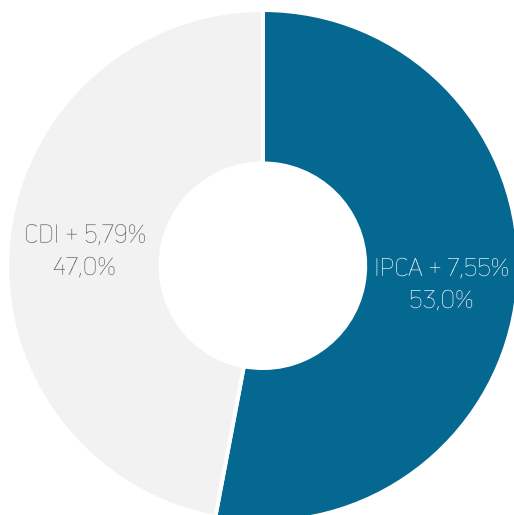
Diversificação Geográfica



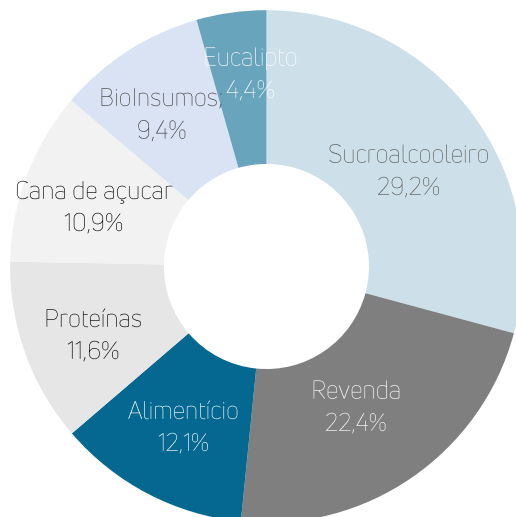
1- Percentual do total de ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

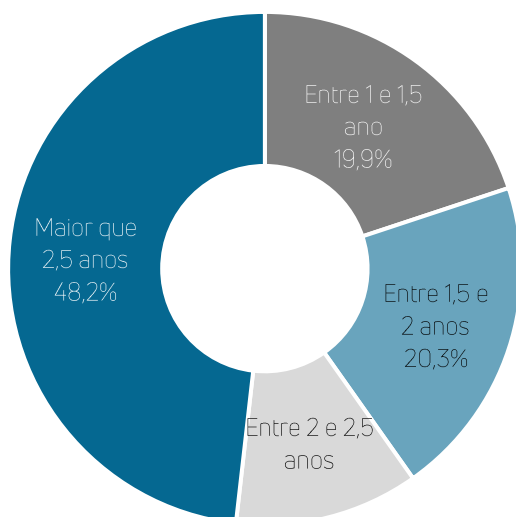
Composição por Indexador e Spread¹



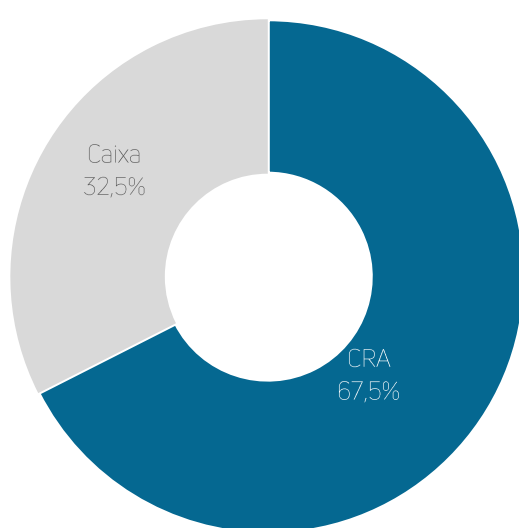
Exposição por Setor¹



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.

Novas Alocações - Dezembro/21

Solubio



Código IF: CRA02100411
 Taxa Emissão: CDI+ 5,4%
 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
 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) Subordinação de 20% do saldo devedor

Portfólio

UISA



Código IF: CRA021000MC
Taxa Emissão: IPCA + 7,0%
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 + 8,0%
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 + 6,0%
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) 25% 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

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

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/>

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.

