



Galapagos **SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE**

A B R I L 2 0 2 5

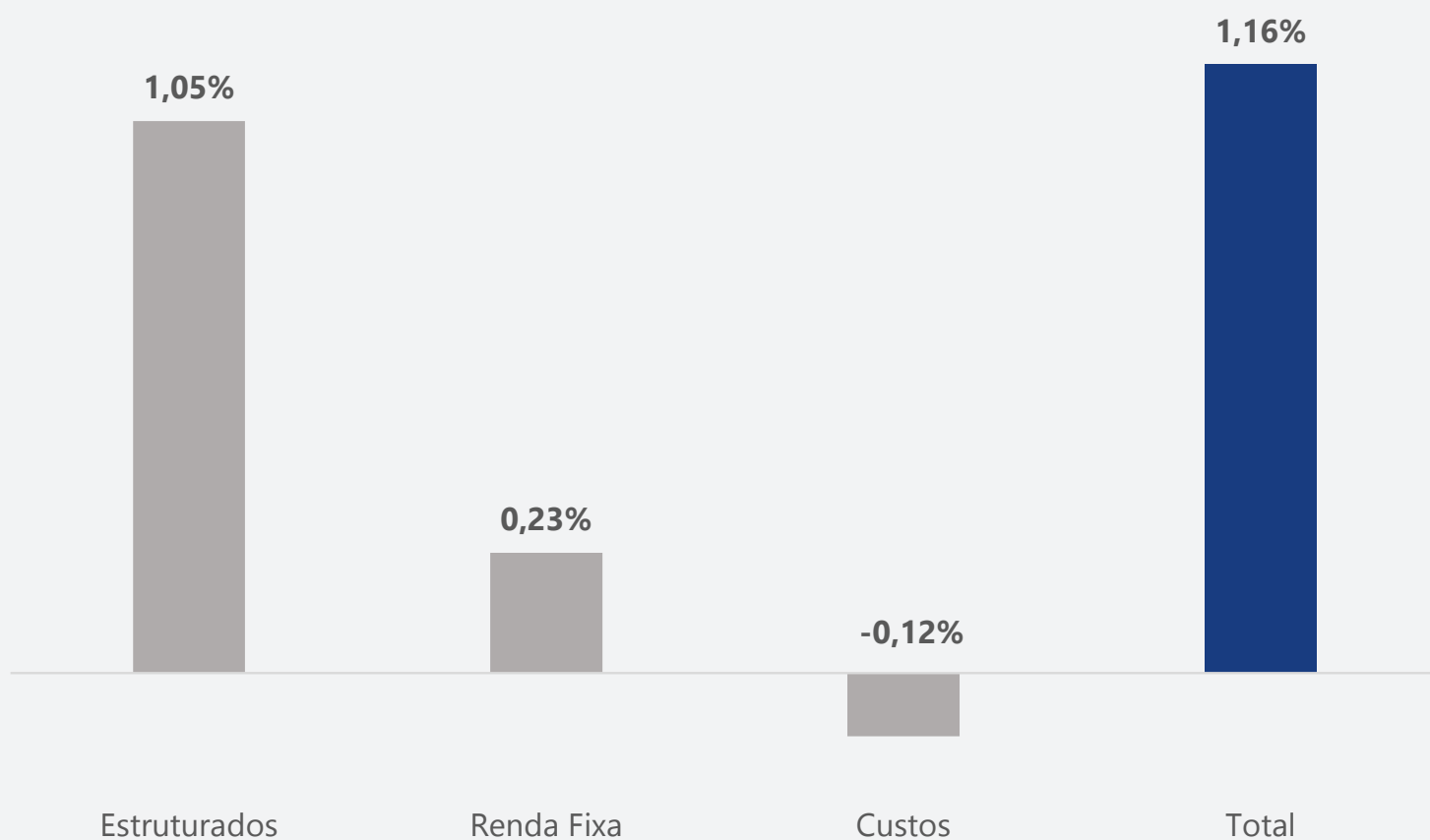


galapagoscapital.com



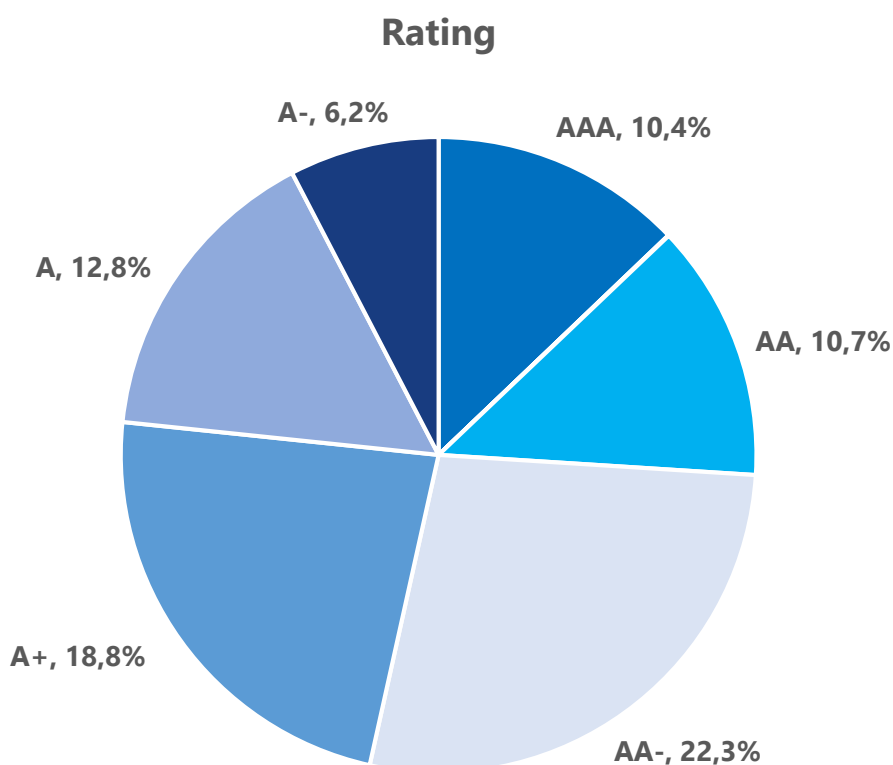
Resumo do mês

Em abril de 2025, o fundo rendeu 1,16%, o equivalente a 109,9% do CDI, enquanto desde o início do fundo (05/08/2024) rendeu 9,57%, o equivalente a 111,88% do CDI. No mês, a atribuição de performance seguiu a seguinte ordem:



Fonte: Galapagos

O trabalho de alocação continuou no mês, sempre focando nos alvos de pulverização do fundo tanto do ponto de vista de emissores quanto de riscos. O fundo fechou o mês de março com 81,17% de alocação em FIDCs e 18,83% de alocação em caixa. A carteira de FIDCs encerrou o mês com um spread médio de DI+3,61% e *duration* de 1,4. O carregio da carteira considerando a posição de caixa vai para DI+2,9%, se aproximando do patamar de alocação que acreditamos ser o ideal do produto. Do lado do perfil de risco, a carteira está alocada somente em cotas seniores de FIDCs com riscos pulverizados e bem dimensionados dada a remuneração. Desse modo, segue a concentração da carteira por *rating*:

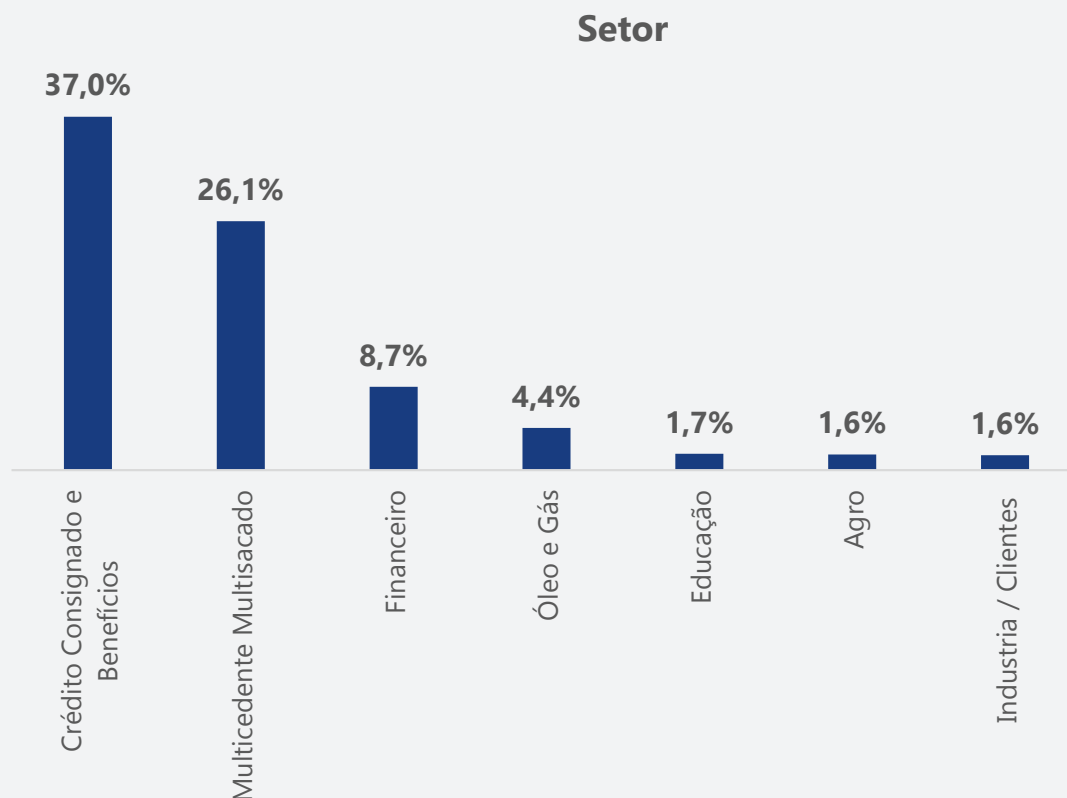


Créditos Estruturados

O mercado de créditos estruturados, apesar do ambiente econômico ambiente mais adverso, segue um pouco mais aquecido, dado a demanda consistente que vem apresentando, com alguma compressão de taxa nos processos de distribuição mais concorridos.

No mês, a classe entregou resultado em linha com o projetado, contribuindo com +1,05% no mês em decorrência do excelente nível de carregamento da carteira alocada.

Segue composição da carteira de créditos estruturados por segmento:



Fonte: Galapagos

CRÉDITO CONSIGNADO E BENEFÍCIOS

Atualmente, temos exposição a 9 ativos que representam 36,99% do patrimônio líquido do fundo. Dentre esses, 7 FIDCs compram créditos consignados devidos por servidores públicos federais, estaduais e municipais. A concentração nos entes consignantes é limitada de acordo com a nota CAPAG, sendo as maiores exposições nos estados de Mato Grosso, São Paulo, Santa Catarina, Tocantins e Maranhão.

As cessões de crédito seguem regras rigorosas, com ágio limitado com base em: (a) taxa mínima, (b) *spread* sobre o custo de captação, (c) percentual sobre a taxa originada e (d) ágio máximo de cessão. As cotas investidas contam com subordinação mínima entre 25% e 40%, o que protege os cotistas seniores contra inadimplências isoladas por parte dos entes consignantes. As carteiras seguem apresentando desempenho estável, em linha com o perfil de risco desses devedores.

Ainda dentro do segmento de entes públicos, temos uma operação de crédito consignado atrelada a cartões de crédito, em que as faturas são descontadas diretamente da folha de pagamento. Essas operações possuem maior taxa de cessão (sem ágio) e prazos mais curtos. Em contrapartida, os descontos são subordinados aos do crédito consignado tradicional. Essa operação se destaca pela maior pulverização dos entes consignantes, o que mitiga o risco de eventos de crédito mais graves relacionados às fontes pagadoras.

Também temos exposição a um FIDC que opera com recebíveis do saque-aniversário do FGTS, representando 4,45% do patrimônio líquido do fundo. Os direitos creditórios são cedidos com pequeno ágio, alta taxa de retorno, zero inadimplência e sem histórico de pré-pagamentos, o que resulta em excelente avaliação de risco de crédito.

Por fim, temos exposição ao FIDC Mentore — tanto em cotas seniores quanto mezanino — representando 5,72% do patrimônio líquido do fundo. Este fundo realiza adiantamentos de curto prazo para trabalhadores do setor privado, cujas folhas de pagamento são administradas pela Instituição de Pagamento Mênore Bank. A operação é realizada com taxa de cessão elevada e sem ágio, o que garante alinhamento de interesses entre cedente e cotistas subordinados e seniores.

MULTICEDENTE E MULTISACADO

Esse segmento representa 26,06% do patrimônio líquido do fundo. Os FIDCs multicedentes/multisacados possuem carteiras lastreadas em recebíveis mercantis de curto e médio prazo, geralmente cedidos por empresas de pequeno e médio porte. Essas operações apresentam spreads elevados, que ajudam a compensar o risco de inadimplência.

Atualmente, temos alocação em 6 FIDCs com gestão de consultores distintos, sendo 4 deles abertos, com prazo de resgate de até 30 dias corridos. No período, esses fundos apresentaram bom desempenho, puxado por baixa inadimplência, *spreads* atrativos e nível reduzido de caixa. Em grande parte dos fundos, os cotistas subordinados registraram retornos consistentes nos últimos 12 meses, bem acima do custo ponderado do passivo, indicando operações saudáveis e equilibradas.

AGRO

A carteira no setor agro é composta pelo FIDC Ura Agro, que representa 1,64% do patrimônio líquido do fundo. O fundo opera com cedentes pulverizados via cessão de duplicatas, desconto de contratos e emissão de CCBs. Nos últimos meses, houve aumento no volume de créditos vencidos ainda não provisionados. Atualmente, o fundo passa por uma assembleia para pré-pagamento de 40% das cotas seniores, após a originadora Ceres emitir um CRA com custo de captação mais baixo que o do FIDC.

ÓLEO E GÁS

Temos uma operação de desconto de recebíveis de fornecedores da Petrobras, representando 4,44% do patrimônio líquido do fundo, com limite de até 10% em ativos a performar. A operação é originada e gerida pela Sifra, responsável pela análise de crédito, formalização e cobrança. A estrutura conta com subordinação relevante, proporcionando sólida proteção aos cotistas seniores.

INDÚSTRIA / CLIENTES

Esse segmento representa 1,58% do patrimônio líquido do fundo, alocado no FIDC Metalfrio. Os direitos creditórios são devidos por clientes pulverizados e de grande porte, com *spread* mínimo de 7% ao ano sobre o passivo. O investimento sênior é protegido por subordinação mínima de 30%, além de mecanismos de avaliação que restringem novas cessões em caso de deterioração relevante do cedente. A carteira segue performando bem, sem eventos de atraso, e o passivo entrou em fase de amortização, resultando na rápida redução da exposição do fundo Sea Lion ao FIDC.

EDUCAÇÃO

O FIDC Pravalor, que representa 1,71% do patrimônio líquido do fundo, é o maior programa de financiamento ao ensino superior no Brasil. O fundo possui relacionamento próximo com as principais instituições de ensino e profundo conhecimento do setor. Ele financia cursos universitários com prazo estendido de pagamento e ticket médio próximo a 50% do valor da mensalidade. As linhas contam obrigatoriamente com fiança e, em alguns casos, juros subsidiados pelas instituições de ensino.

FINANCEIRO

Nossa exposição ao setor financeiro se dá por meio do FIDC ACR Fast, veículo da Stone que investe em direitos creditórios contra bancos S1, originados nas operações com máquinas de cartão. O fundo opera a uma taxa de DI + 0,15% e tem resgate em D+30, contribuindo para o enquadramento regulatório de alocação mínima de 67% do Sea Lion em FIDCs, especialmente diante do recente crescimento do AUM. Atualmente, essa posição representa 8,72% do fundo e será gradualmente reduzida com a estabilização do crescimento do veículo.



GALAPAGOS CAPITAL SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE

ABRIL 2025

9,57%

Retorno desde o início

112% CDI

Retorno desde o início

OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas, observada a política de investimento e a composição de carteira definida no Regulamento, a valorização de suas cotas por meio da aquisição de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de terceiros com bom nível de rendimento e subordinação.

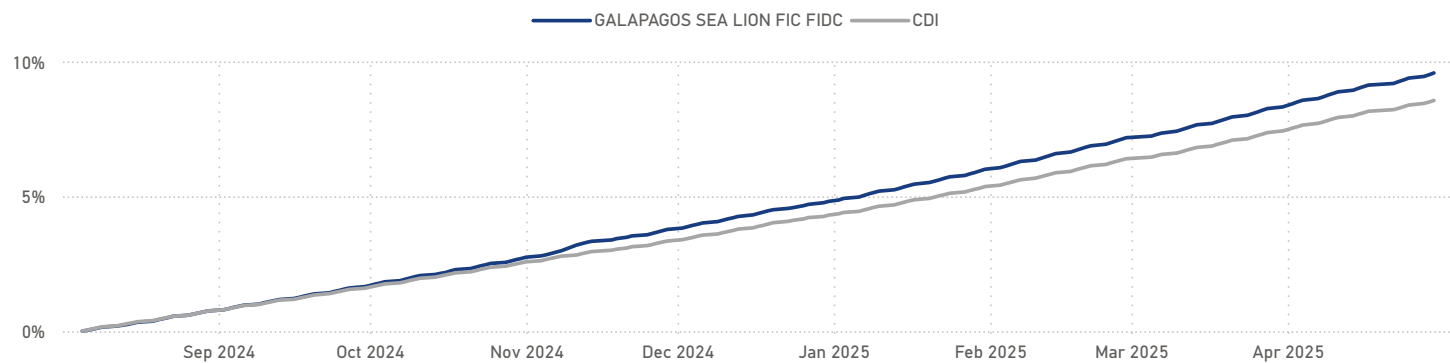
CARACTÍSTICAS DO FUNDO

CNPJ	56.072773/0001-38	Cotização de Aplicação	D+0 (dias úteis) da data do pedido
Público-alvo	Investidor Qualificado	Conversão de Resgate	D+90 (dias corridos) da data do pedido
Categoria ANBIMA	FIDC	Pagamento do Resgate	D+1 (dias úteis) da data de conversão
Instrução Normativa	Resolução CMN nº 4994/22	Taxa Global	1.00% (um por cento) ao ano
Status	Aberto para Captação	Taxa de Performance	20% do que exceder o 100% do CDI
Data de Início	05-08-2024	Gestor	Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda.
Aplicação Inicial	R\$ 5.000.00	Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Movimentação Mínima	R\$ 5.000.00	Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Saldo Mínimo de Permanência	R\$ 5.000.00		

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS

Maior Retorno Mensal	1.16%
Menor Retorno Mensal	0.75%
Meses Negativos	0
Meses Positivos	9
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 117.282.316,52
Patrimônio Líquido Médio (12 meses)*	R\$ 47.504.375,21
Valor da Cota	1,0957
Volatilidade (desde início)*	0,22%

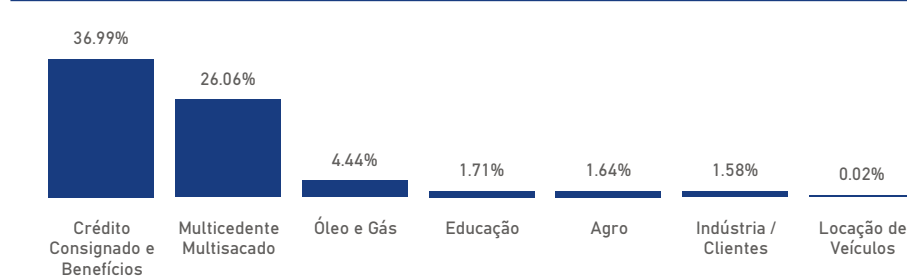
PERFORMANCE ACUMULADA



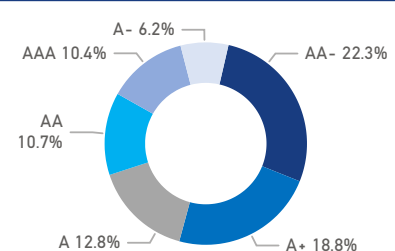
RENTABILIDADE MENSAL

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2025	1,13%	1,11%	1,06%	1,16%									4,54%	9,57%
%CDI	112%	112%	111%	110%									111%	112%
2024								0,75%	0,89%	1,03%	1,05%	1,00%	4,81%	4,81%
%CDI								100%	107%	111%	133%	108%	112%	112%

DISTRIBUIÇÃO POR SETORES



DISTRIBUIÇÃO POR RATING



Produto	Posição	%PL	Spread	Carry Anual	Duration
FIDC	R\$ 95.197.587	81.17 %	3.61 %	18.70 %	1.38
Títulos Públicos e Compromissadas	R\$ 22.084.728	18.83 %	0.00 %	14.50 %	0.00
Total	R\$ 117.282.316	100.00 %	2.90 %	17.90 %	1.12

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.



São Paulo
Av. Rebouças, 3507 - CEP 05401-400 -
São Paulo/SP Tel: +55 11 98889-2518 /
+55 11 3777-1029
Miami
201 S Biscayne Blvd - Suite 1220 - Miami
FL 33131 Office: +1 (305) 504-6134