



# Galapagos **SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE**

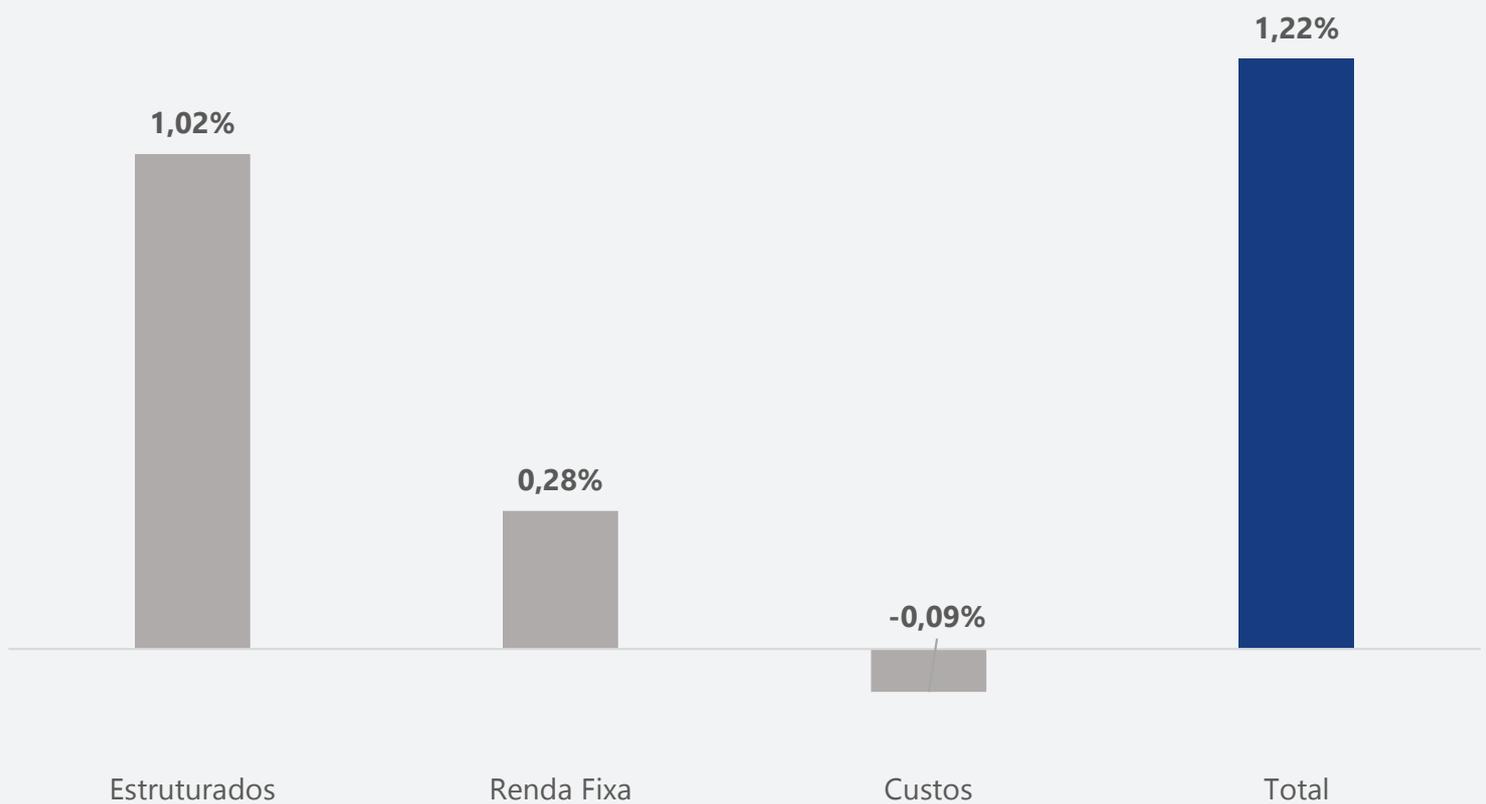
JUNHO 2025



## Resumo do mês

Em junho de 2025, o fundo rendeu 1,22%, o equivalente a 111% do CDI, enquanto desde o início do fundo (05/08/2024) rendeu 12,28%, o equivalente a 112% do CDI.

No mês, a atribuição de performance seguiu a seguinte ordem:

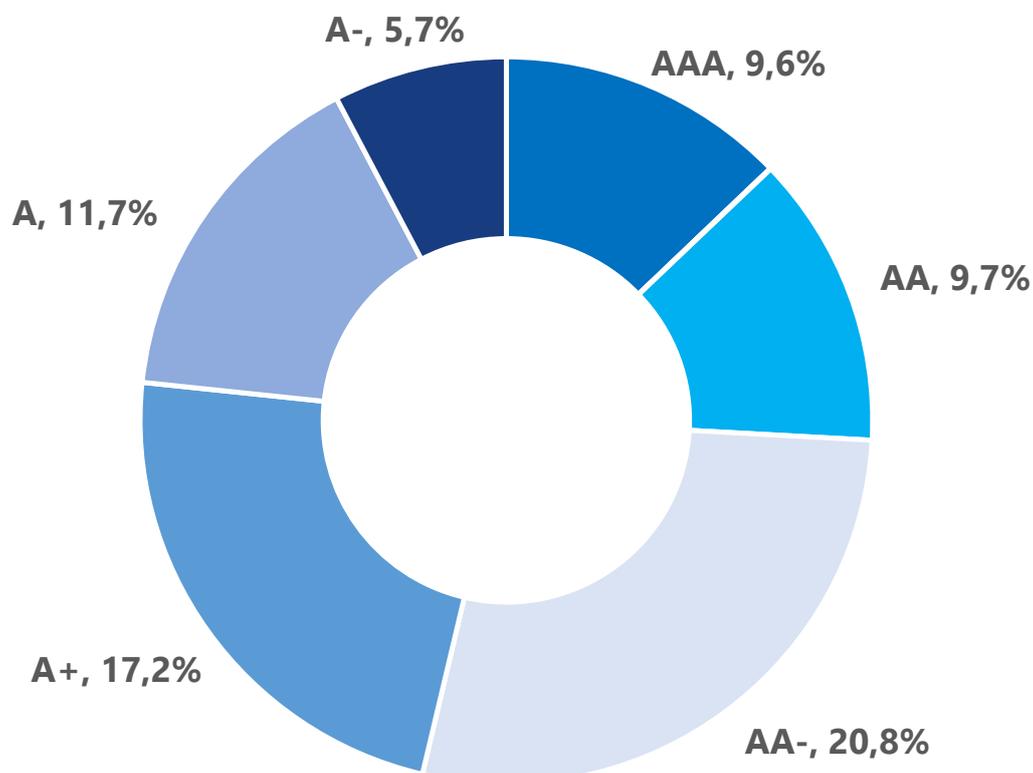


Fonte: Galapagos

O trabalho de alocação seguiu em curso ao longo do mês de junho, sempre com foco nos objetivos de pulverização do fundo, tanto do ponto de vista dos emissores quanto dos riscos envolvidos. Ao final do mês, o fundo apresentava 74,74% de alocação em FIDCs e 25,26% em caixa.

A carteira de FIDCs encerrou o mês com *spread* médio de DI+3,41% e *duration* de 1,45 ano. Considerando a posição de caixa, o carregamento total da carteira passa a ser equivalente a DI+2,5% e com um *duration* de 1,08.

No que se refere ao perfil de risco, a carteira permanece totalmente alocada em cotas seniores de FIDCs, com riscos pulverizados e adequadamente dimensionados em relação à remuneração oferecida. A seguir, a concentração da carteira por rating:

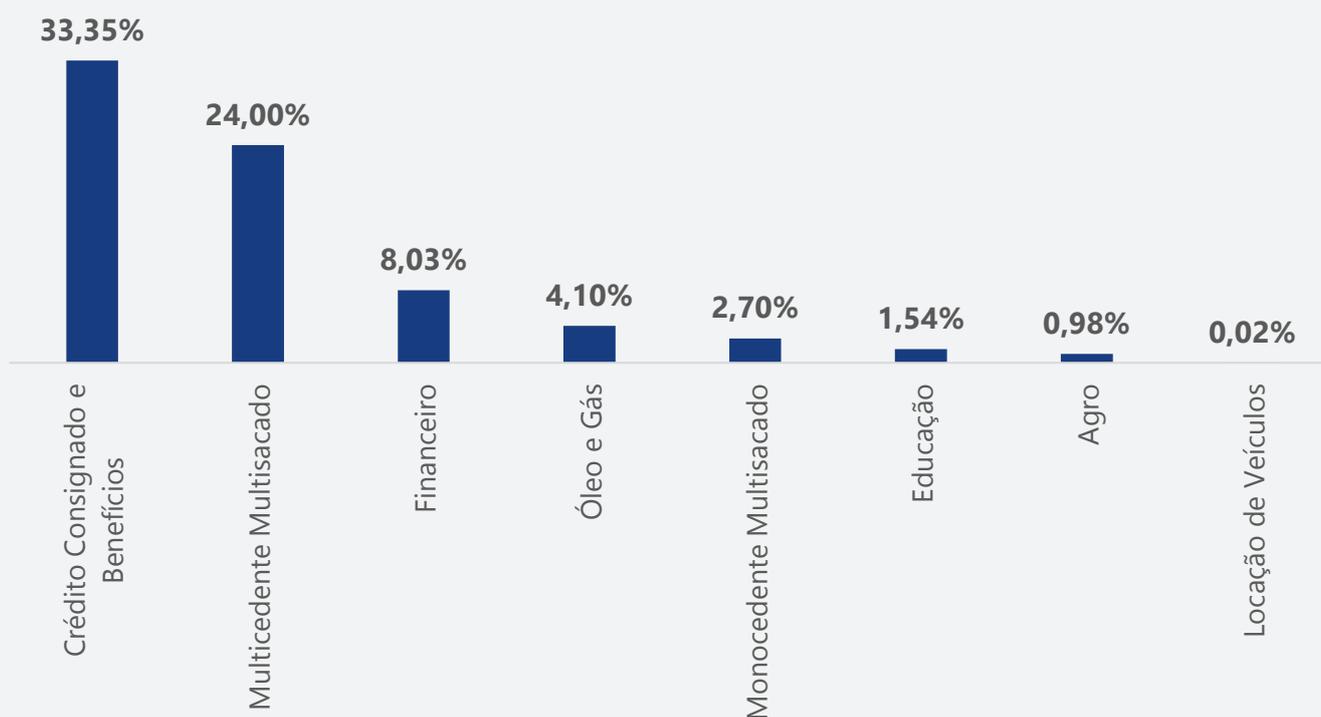


# Créditos Estruturados

O mercado de créditos estruturados, mesmo diante de um ambiente econômico mais desafiador, segue relativamente aquecido, sustentado por uma demanda consistente. Esse movimento tem gerado certa compressão de taxas em processos de distribuição mais concorridos.

No mês, a classe apresentou desempenho em linha com o projetado, contribuindo com +1,02% para o resultado, impulsionada pelo excelente nível de carregamento da carteira alocada.

A seguir, a composição da carteira de créditos estruturados por segmento:



Fonte: Galapagos

## CRÉDITO CONSIGNADO E BENEFÍCIOS

Temos exposição em 9 ativos que, somados, representam 33,3% do patrimônio líquido do fundo. Sete desses FIDCs compram créditos consignados devidos por servidores públicos federais, estaduais e municipais. A concentração por ente consignante é limitada conforme a nota CAPAG, sendo que as maiores exposições estão nas federações de Mato Grosso, São Paulo, Santa Catarina, Tocantins e Maranhão. As cessões são realizadas com ágio limitado, conforme regras de: (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, ainda, com subordinação mínima entre 25% e 40%, o que oferece proteção aos cotistas seniores frente à inadimplência individual dos entes consignantes. As carteiras seguem com performance estável, em linha com a expectativa para esse perfil de devedor.

Adicionalmente, foi noticiado que o Governo do Estado do Mato Grosso bloqueou, por 90 dias, os repasses de créditos consignados estaduais originados pela AKRK — um dos principais operadores da modalidade no país. A medida foi motivada por uma investigação sobre eventuais fraudes no sistema de crédito consignado, a partir de reclamações registradas no Procon. Os fundos impactados por essa decisão são: Alion I, Alion II, BRZ Consignados V, BRZ Consig VIII e Valora Guardian, com diferentes níveis de exposição ao Estado do Mato Grosso. Entre eles, os veículos com maior concentração no ente federativo são: Valora Guardian (29,2%), Alion (31,7%) e Alion II (54,7%).

A subordinação das cotas seniores nesses fundos é, respectivamente, de 20,6%, 56,8% e 52,3%. Dessa forma, apenas a cota sênior do FIDC Alion I apresenta risco potencial de ser impactada por essa decisão.

Em nossa avaliação, a interrupção dos repasses é uma medida desproporcional e sua manutenção pode comprometer a confiança do mercado nessa classe de ativos, que representa um dos principais bolsos de alocação dos fundos de crédito. Estamos no aguardo do posicionamento da equipe jurídica da AKRK para que a situação seja resolvida da forma mais célere possível. Vale destacar que, no mês de junho, a AKRK realizou normalmente os repasses referentes ao Estado do Mato Grosso, mantendo a regularidade dos fluxos de caixa do veículo no período.

	<b>Guardian</b>	<b>BRZ Consig V</b>	<b>BRZ Consig VIII</b>	<b>Alion</b>	<b>Alion II</b>
<b>PL Total (R\$)</b>	<b>140,881,312</b>	<b>278,269,517</b>	<b>128,748,807</b>	<b>140,328,433</b>	<b>322,702,409</b>
PL Sênior (R\$)	111,862,782	208,375,958	99,794,245	60,588,233	153,806,358
PL Mezanino (R\$)	14,320,504	41,376,163	15,801,348	62,567,394	119,666,440
PL Subordinada (R\$)	14,698,026	28,517,396	13,153,214	17,172,805	49,229,612
Sub SNR	20.6%	25.1%	22.5%	56.8%	52.3%
Sub Mez	10.4%	10.2%	10.2%	12.2%	15.3%
<b>Exposição em MT</b>	<b>41,182,004</b>	<b>10,919,112</b>	<b>627,059</b>	<b>44,492,205</b>	<b>176,594,702</b>
% do PL	29.2%	3.9%	0.5%	31.7%	54.7%
<b>Impacto do MT nas Classes</b>					
Impacto na SNR	10.9%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%
Impacto na Mez	100.0%	0.0%	0.0%	43.7%	100.0%
Impacto na Jnr	100.0%	38.3%	4.8%	100.0%	100.0%
<b>Alocação Sea Lion % do PL</b>					
SNR	2.73%	3.37%	5.02%	4.39%	1.53%

Ainda no segmento de Estados e Municípios, investimos em uma operação lastreada em cartão de crédito consignado, na qual as faturas são descontadas diretamente da folha de pagamento. Essas operações apresentam maior taxa de cessão (sem ágio) e prazos mais curtos. Por outro lado, os descontos dessas faturas têm prioridade inferior aos dos formatos tradicionais de crédito consignado. A operação se destaca também pela maior pulverização em relação aos entes consignantes, o que contribui para protegê-la de eventos de crédito mais severos relacionados à qualidade das fontes pagadoras.

Temos também exposição a um FIDC que opera com recebíveis do saque-aniversário do FGTS, representando 4,12% do patrimônio líquido do fundo. Os direitos creditórios são cedidos com ágio reduzido e taxa elevada, apresentando inadimplência nula e ausência histórica de pré-pagamentos — o que resulta em uma excelente avaliação de risco de crédito.

Por fim, mantemos exposição em cotas seniores do FIDC Mentore, que representa 5,31% do patrimônio líquido do fundo. O fundo realiza adiantamentos de curto prazo a trabalhadores do setor privado cujas folhas de pagamento são geridas pela Instituição de Pagamento Mëntore Bank. A operação é estruturada com taxa de cessão elevada e sem ágio, alinhando os interesses do cedente aos dos cotistas subordinados e seniores.

## MULTICEDENTE E MULTISACADO

Representando 24,0% do patrimônio líquido do fundo, os FIDCs Multicedentes / Multisacados são compostos por carteiras lastreadas em recebíveis mercantis de curto e médio prazo, cedidos geralmente por empresas de pequeno e médio porte. As operações oferecem *spreads* elevados, o que contribui para mitigar o risco de inadimplência. Atualmente, a alocação no segmento está distribuída entre 10 FIDCs de 9 consultores distintos, dos quais 4 são abertos, com prazo de resgate de até 30 dias corridos.

No período, os fundos apresentaram, em geral, desempenho relevante, impulsionado por baixa inadimplência, *spreads* atrativos e baixa alocação em caixa. Na maioria dos fundos investidos, os cotistas subordinados registraram, nos últimos doze meses, retornos consistentes e significativamente superiores ao custo ponderado do passivo, indicando uma operação saudável e equilibrada.

## AGRO

A carteira do fundo inclui o FIDC Ura Agro, que representa 0,98% do patrimônio líquido. O veículo opera com cedentes pulverizados por meio da cessão de duplicatas, desconto de contratos e emissão de CCBs. Nos últimos meses, observou-se aumento no volume de créditos vencidos, que ainda não foram provisionados.

## ÓLEO E GÁS

A operação de desconto de recebíveis de fornecedores da Petrobras representa 4,1% do patrimônio líquido do fundo, com limite de 10% em ativos a performar. A operação é originada, analisada, formalizada e cobrada pela Sifra, e conta com subordinação relevante, garantindo boa proteção aos cotistas seniores.

## FINANCEIRO

A exposição no setor financeiro ocorre por meio do FIDC ACR Fast, veículo da Stone que investe em direitos creditórios contra bancos S1, originados a partir da operação de máquinas de cartão. O fundo opera a uma taxa de DI+0,15% e com prazo de resgate de D+30, auxiliando a gestão a manter o Sea Lion em conformidade com o limite mínimo de 67% de alocação em FIDCs — especialmente relevante neste momento de crescimento do patrimônio líquido do fundo. Atualmente, essa exposição representa 8,03% do patrimônio líquido e, com a estabilização do crescimento do veículo, deverá ser reduzida gradualmente.

**OBJETIVO DO FUNDO**

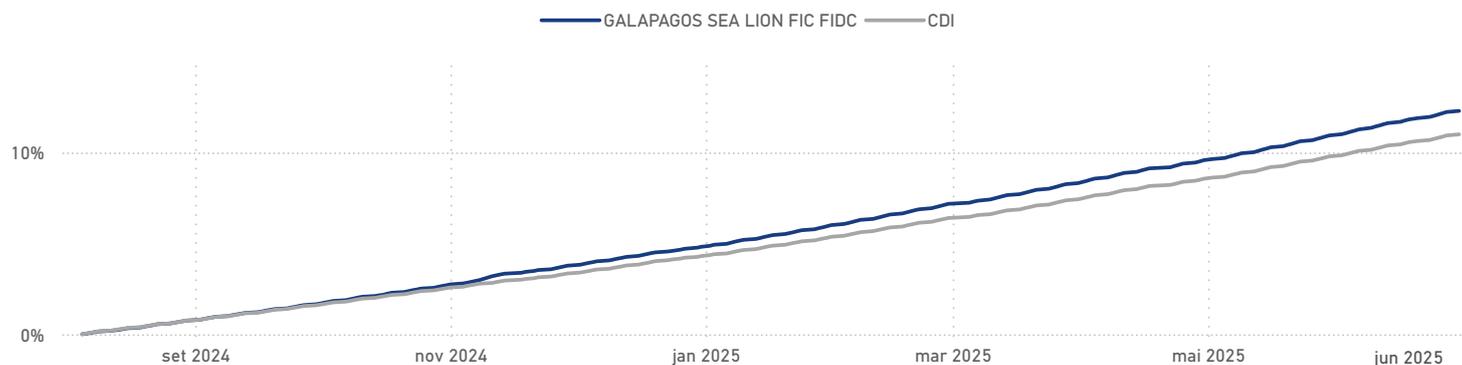
O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas, observada a política de investimento e a composição de carteira definida no Regulamento, a valorização de suas cotas por meio da aquisição de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de terceiros com bom nível de rendimento e subordinação.

**CARACTÍSTICAS DO FUNDO**

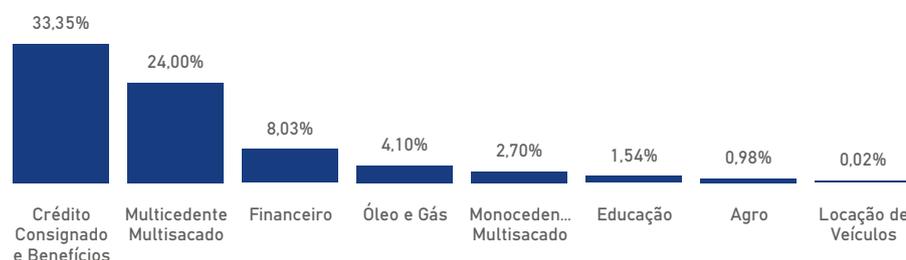
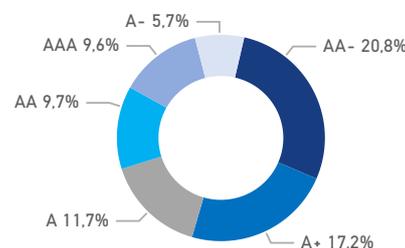
CNPJ do fundo	56.072.773/0001-38	Cotização de Aplicação	D+0
Público-Alvo	Investidor Qualificado	Conversão de Resgate	D+90
Categoria ANBIMA	FIDC	Pagamento do Resgate	D+91
Instruções Normativas	4994/22 e 4963/21	Taxa Global	1.00%
Situação Atual	Aberto para Captação	Taxa Global Máxima	1.10%
Início do Fundo	07-07-2023	Taxa de Performance	20% s/ CDI
Aplicação inicial	R\$ 5.000,00	Gestor	Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda.
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM
Saldo Mínimo de Permanência	R\$ 1,00	Custodiante	Banco BTG Pactual S/A
Tributação	Renda Variável		

**DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS**

Maior Retorno Mensal	1,25%
Menor Retorno Mensal	0,75%
Meses Negativos	0
Meses Positivos	11
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 130.295.137,70
Patrimônio Líquido Médio (12 meses)*	R\$ 48.690.464,44
Valor da Cota	1,1228
Volatilidade (desde início)*	0,21%

**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%	1,25%	1,22%							7,13%	12,28%
%CDI	112%	112%	111%	110%	110%	111%							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\$97.376.230,52	74,74%	3,41%	18,00%	1,45
Títulos Públicos e Compromissadas	R\$32.918.906,15	25,26%	0,00%	14,90%	0,00
Total	R\$130.295.136,68	100,00%	2,50%	17,60%	1,08

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