



Galapagos **SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE**

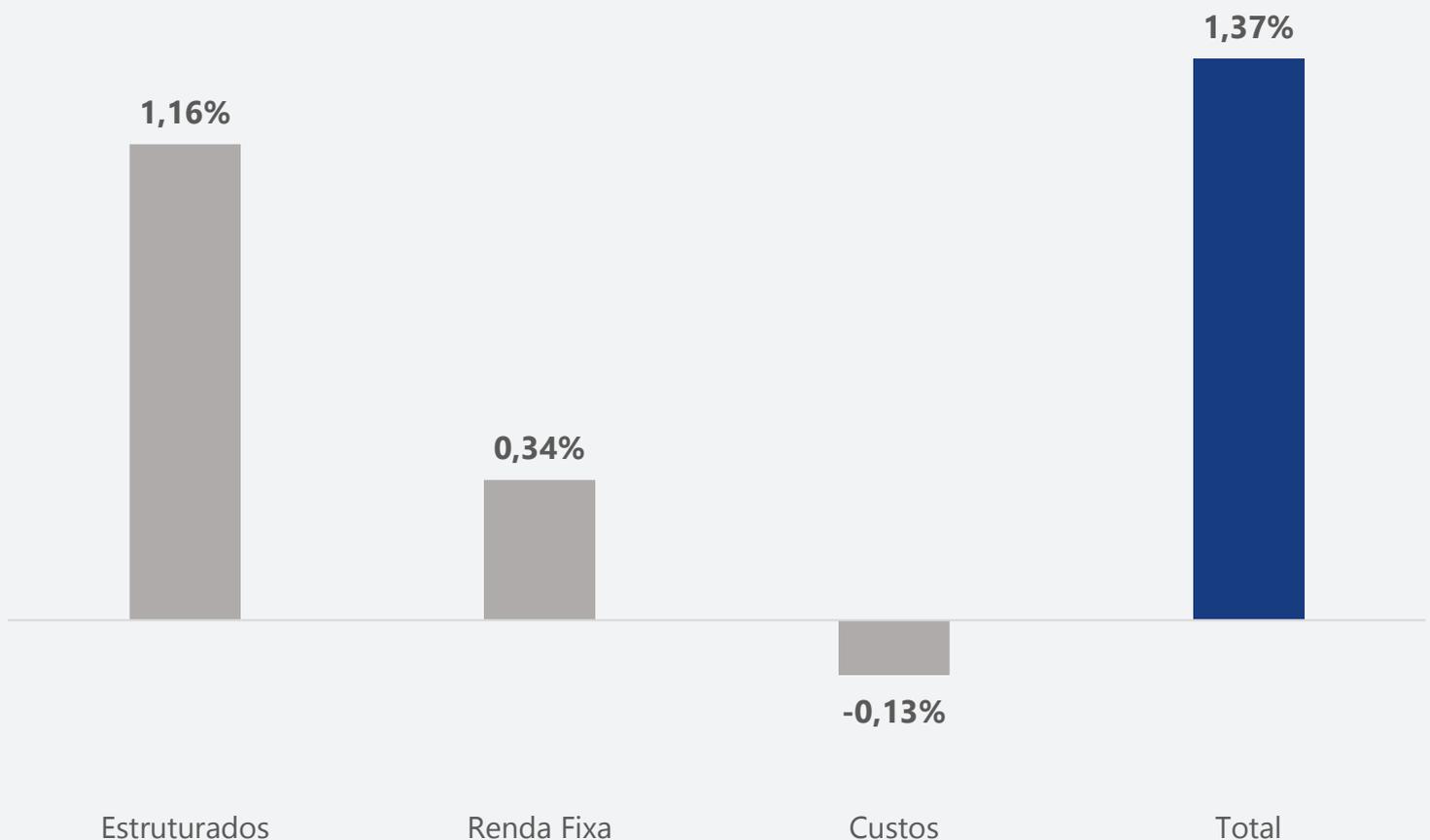
JULHO 2025



Resumo do mês

Em julho de 2025, o fundo apresentou rentabilidade de 1,37%, o equivalente a 107,50% do CDI, enquanto, desde o início do fundo (05/08/2024), acumula 13,82%, o equivalente a 110,25% do CDI.

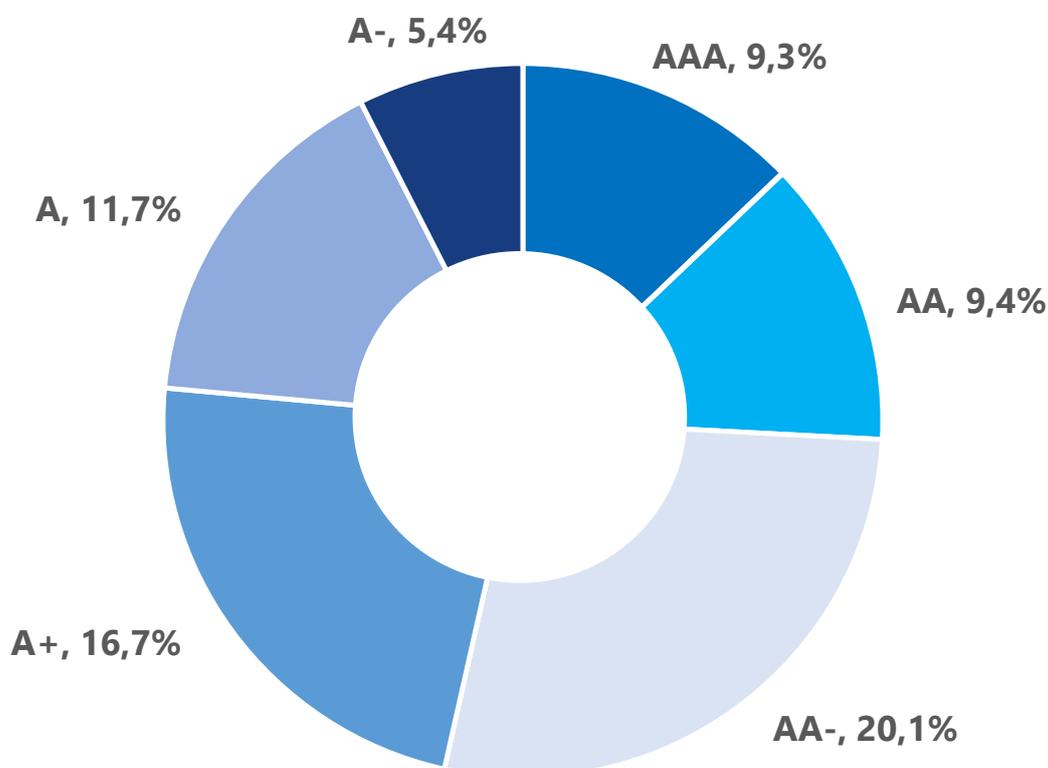
A atribuição de performance no mês seguiu a seguinte ordem:



Fonte: Galapagos

A estratégia de alocação foi mantida ao longo de julho, com foco nos objetivos de pulverização do fundo, tanto em relação aos emissores quanto aos riscos envolvidos. Ao final do mês, o fundo estava alocado em 72,66% em Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) e 27,34% em caixa. A carteira de FIDCs encerrou julho com spread médio de CDI + 3,36% e *duration* de 1,43 ano. Considerando a posição de caixa, o carregamento da carteira foi de CDI + 2,44%.

Do ponto de vista de risco, a carteira está integralmente alocada em cotas sênior de FIDCs, com riscos pulverizados e bem calibrados em relação à remuneração. A seguir, a alocação por perfil de risco:

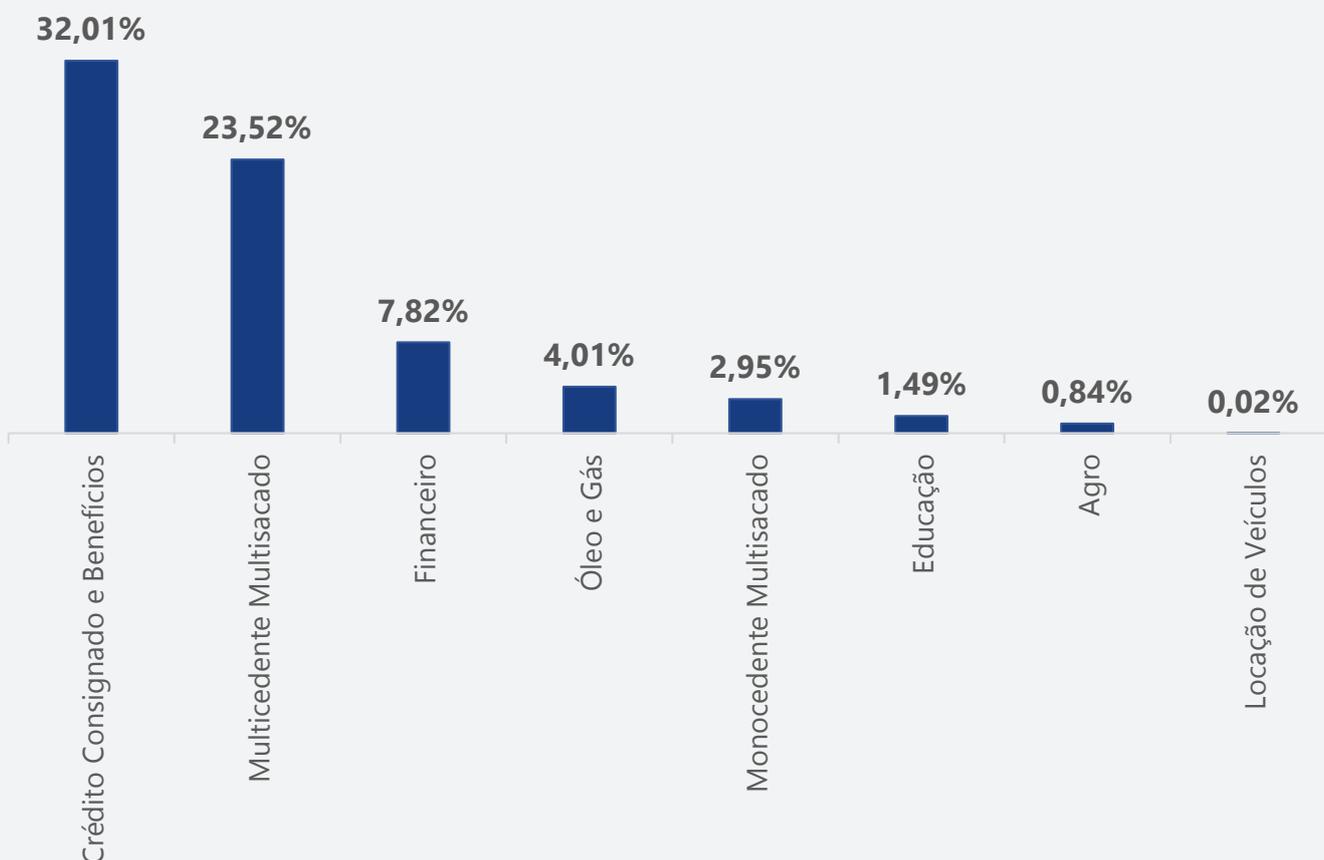


Créditos Estruturados

Apesar do ambiente econômico mais desafiador, o mercado de créditos estruturados manteve-se relativamente aquecido, sustentado por demanda consistente e certa compressão de taxas em processos de distribuição mais competitivos.

A classe teve desempenho em linha com o esperado, com contribuição de +1,16% no mês, reflexo do bom nível de carregamento da carteira.

Segue composição da carteira de créditos estruturados por segmento:



Fonte: Galapagos

CRÉDITO CONSIGNADO E BENEFÍCIOS

Temos exposição em nove ativos que representam 32,01% do Patrimônio Líquido do fundo. Sete dos FIDCs compram créditos consignados devidos por servidores públicos federais, estaduais e municipais. A concentração por ente consignante é limitada conforme a nota CAPAG, sendo as maiores exposições nos estados de Mato Grosso, São Paulo, Santa Catarina, Tocantins e Maranhão. As cessões são realizadas com ágio limitado, seguindo critérios como (a) taxa mínima, (b) *spread* sobre o custo de captação, (c) percentual sobre a taxa originada e (d) ágio máximo. As cotas investidas contam com subordinação mínima entre 20% e 40%, o que protege os cotistas sênior contra inadimplência pontual dos entes consignantes. As carteiras seguem com performance estável, em linha com o perfil de crédito desses devedores.

Adicionalmente, o Governo do Estado do Mato Grosso bloqueou os repasses de crédito consignado estaduais originados pela AKRK por 90 dias. A medida afeta uma das principais operadoras do setor no Brasil e foi motivada por uma investigação sobre possíveis fraudes, com base em reclamações registradas no Procon. Os fundos impactados pela decisão incluem Alion I, Alion II, BRZ Consignados V, BRZ Consig VIII e Valora Guardian, com diferentes níveis de exposição ao estado. Os fundos com maior concentração em Mato Grosso são Valora Guardian (29,2%), Alion I (31,7%) e Alion II (54,7%). A subordinação das cotas sênior nesses fundos é de 20,6%, 56,8% e 52,3%, respectivamente. Dessa forma, a única cota sênior que poderá ser efetivamente impactada é a do FIDC Alion I.

Entendemos que a decisão de suspender os repasses foi desproporcional e, se mantida, poderá comprometer a confiança do mercado nessa classe de ativos, que representa um dos principais pilares de alocação de diversos fundos de crédito.

Estamos acompanhando de perto o tema junto ao time jurídico da AKRK, que busca uma resolução célere. É importante destacar que, mesmo com a medida em vigor, a AKRK honrou os repasses referentes ao mês de junho, mantendo a normalidade dos fluxos de caixa dos veículos.

	Guardian	BRZ Consig V	BRZ Consig VIII	Alion	Alion II
PL Total (R\$)	140,881,312	278,269,517	128,748,807	140,328,433	322,702,409
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%
Exposição em MT	41,182,004	10,919,112	627,059	44,492,205	176,594,702
% do PL	29.2%	3.9%	0.5%	31.7%	54.7%
Impacto do MT nas Classes					
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%
Alocação Sea Lion % do PL					
SNR	2.73%	3.37%	5.02%	4.39%	1.53%

Durante o mês de julho, a AKRK entrou com três liminares em diferentes instâncias judiciais solicitando a retomada dos repasses. Até o fim do mês, duas dessas liminares foram deferidas, e espera-se que o Estado do Mato Grosso retome boa parte dos pagamentos acordados em agosto. Com isso, consideramos que o risco das cotas sênior encontra-se bem diluído. Seguiremos monitorando a evolução do caso ao longo do mês.

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. Em contrapartida, os descontos são subordinados aos das operações tradicionais de crédito consignado. A operação se destaca pela maior pulverização entre os entes consignantes, o que contribui para a resiliência da estrutura diante de eventos de crédito mais severos relacionados à qualidade das fontes pagadoras.

Temos também exposição a um FIDC que opera com recebíveis originados no saque-aniversário do FGTS, que representa 4,03% do Patrimônio Líquido do fundo. Os direitos creditórios são cedidos com ágio reduzido e alta taxa, sem histórico de inadimplência ou pré-pagamento, o que configura excelente perfil de risco de crédito.

Por fim, mantemos exposição em cotas sênior do FIDC Mentore, que representa 5,20% 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 apresenta taxa de cessão elevada e é estruturada sem ágio, promovendo o alinhamento de interesses entre o cedente e os cotistas subordinados e sênior.

MULTICEDENTE E MULTISACADO

Representando 23,52% do Patrimônio Líquido do fundo, os FIDCs multicedentes e multisacados são caracterizados por carteiras lastreadas em recebíveis mercantis de curto e médio prazo, cedidos, em geral, por empresas de pequeno e médio porte. As operações contam com níveis elevados de *spread*, o que mitiga o risco de inadimplência. A alocação atual está distribuída entre nove FIDCs, originados por nove consultores distintos, sendo que quatro desses veículos são abertos, com prazo de resgate de até 30 dias corridos.

No período, os fundos apresentaram, de forma geral, desempenho relevante, impulsionado por baixa inadimplência, *spread* elevado e caixa reduzido. A maior parte dos cotistas subordinados obteve retornos consistentes nos últimos doze meses, significativamente superiores ao custo ponderado do passivo, indicando estruturas saudáveis e equilibradas.

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 4,01% do Patrimônio Líquido do fundo, com limite de 10% em ativos a performar. A operação é conduzida pela Sifra, responsável por originação, análise de crédito, formalização e cobrança. A estrutura conta com subordinação relevante, oferecendo proteção adequada aos cotistas sênior.

FINANCEIRO

A exposição ao setor financeiro ocorre por meio do FIDC ACR Fast, veículo da Stone que investe em direitos creditórios detidos contra bancos da categoria S1, originados nas operações de maquininhas de cartão de crédito. O fundo opera com taxa de CDI + 0,15% e prazo de resgate de D+30, auxiliando a gestão a manter o Sea Lion enquadrado no limite regulatório mínimo de 67% de alocação em FIDCs, mesmo diante do crescimento do seu Patrimônio Líquido. Atualmente, essa exposição representa 7,82% do fundo e, com a estabilização do crescimento do veículo, será reduzida gradualmente.

OBJETIVO DO FUNDO

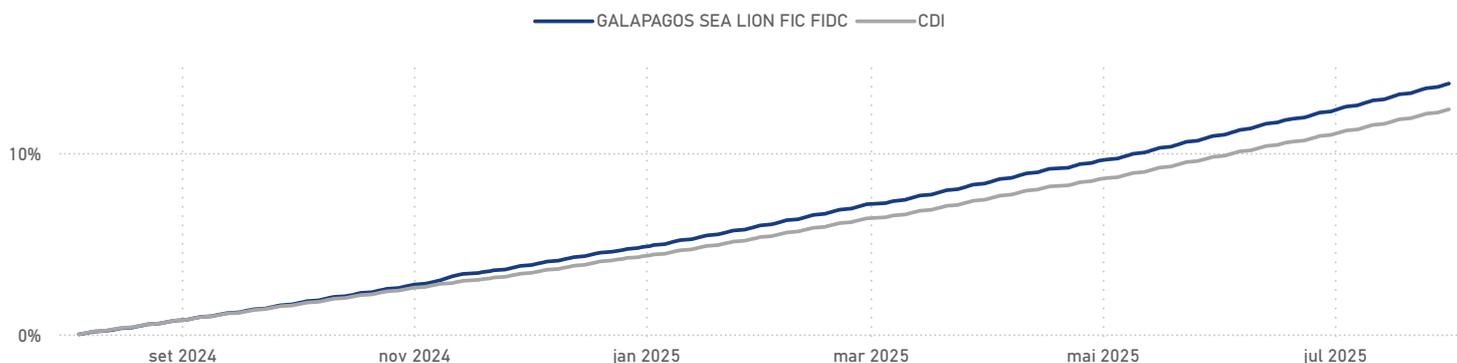
O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas, observada a política de investimento e a composição de carteira definida no Regulamento, a valorização de suas cotas por meio da aquisição de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de terceiros com bom nível de rendimento e subordinação.

CARACTÍSTICAS DO FUNDO

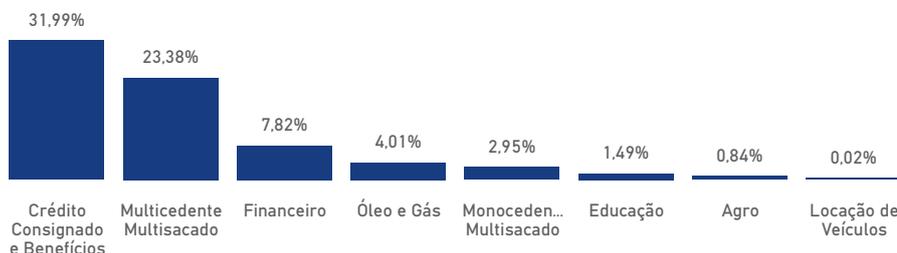
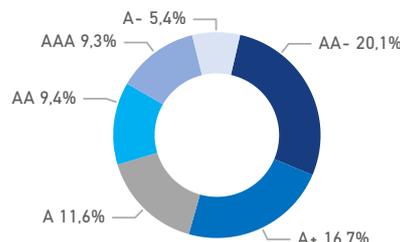
CNPJ do fundo	56.072.773/0001-38	Cotização de Aplicação	D+0
Público-Alvo	Investidor Qualificado	Conversão de Resgate	D+90
Categoria ANBIMA	FIDC	Pagamento do Resgate	D+91
Instruções Normativas	4994/22 e 4963/21	Taxa Global	1.00%
Situação Atual	Aberto para Captação	Taxa Global Máxima	1.10%
Início do Fundo	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	1,37%
Menor Retorno Mensal	0,75%
Meses Negativos	0
Meses Positivos	12
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 135.455.506,38
Patrimônio Líquido Médio (12 meses)*	R\$ 94.456.750,16
Valor da Cota	1,1382
Volatilidade (desde início)*	0,20%

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%	1,37%						8,60%	13,82%
%CDI	112%	112%	111%	110%	110%	111%	108%						111%	111%
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\$98.462.356,66	72,50%	3,36%	18,00%	1,43
Títulos Públicos e Compromissadas	R\$37.351.653,65	27,50%	0,00%	14,90%	0,00
Total	R\$135.814.010,32	100,00%	2,40%	17,30%	1,04

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