



Galapagos **SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE**

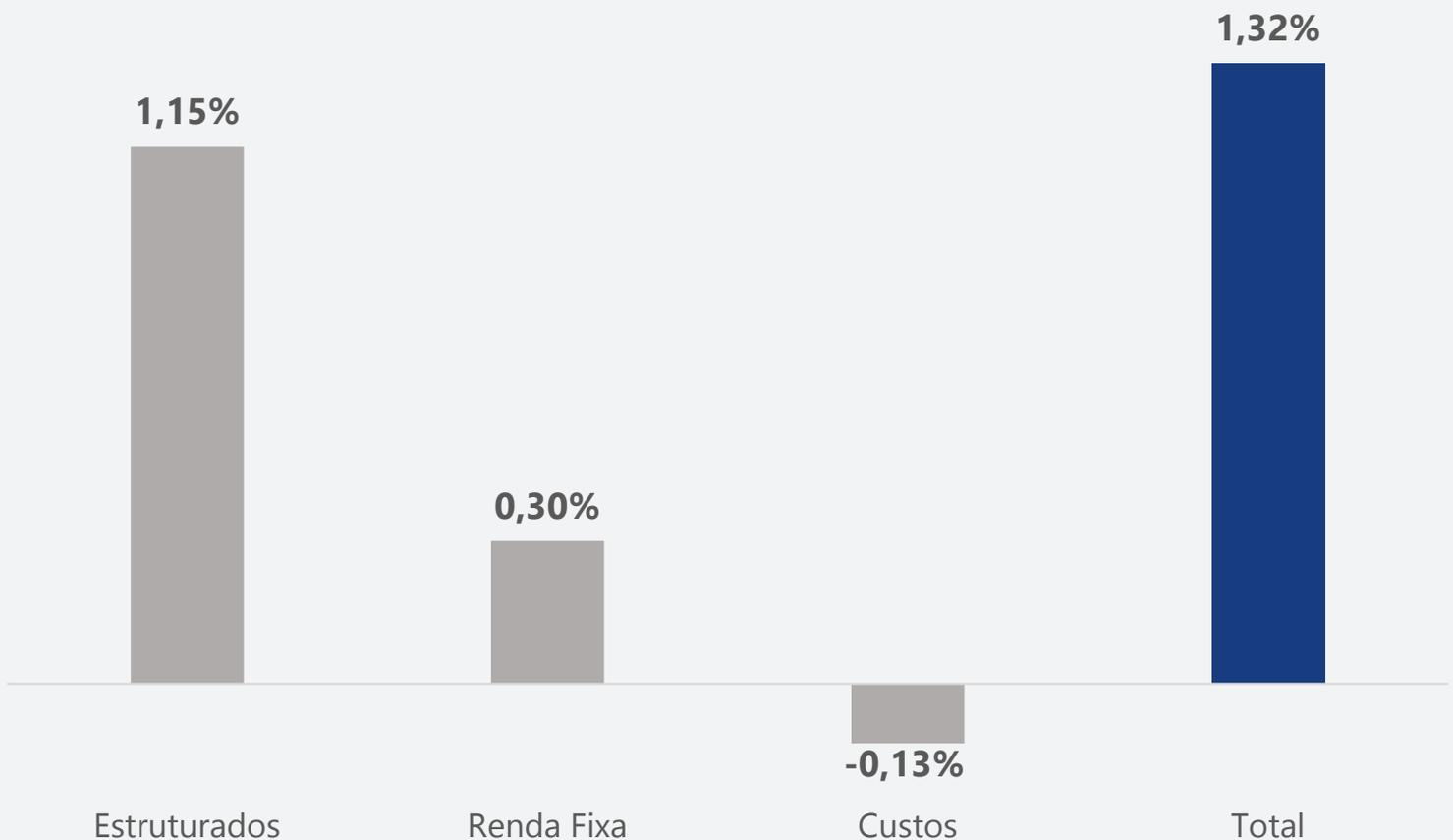
SETEMBRO 2025



Resumo do mês

Em setembro de 2025, o fundo rendeu 1,32%, o equivalente a 108,50% do CDI, enquanto desde o início do fundo (05/08/2024) rendeu 16,78% o equivalente a 109,92% do CDI.

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



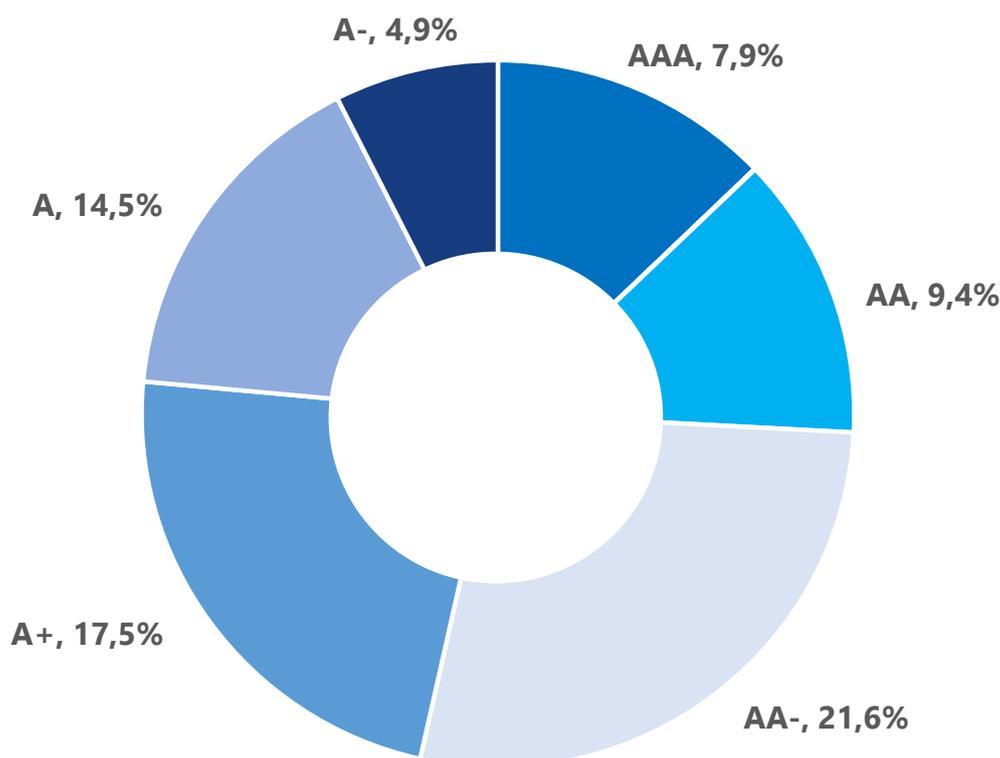
Fonte: Galapagos

O trabalho de alocação teve continuidade ao longo do mês, mantendo o foco nas metas de pulverização do fundo, tanto sob a ótica dos emissores quanto dos riscos. O fundo encerrou setembro com 75,82% do patrimônio líquido alocado em FIDCs e 24,18% em caixa.

A carteira de FIDCs fechou o mês com *spread* médio de $DI+3,42\%$ e *duration* de 1,41 ano. Considerando a posição de caixa, o *carry* da carteira é de $DI+2,59\%$.

Em relação ao perfil de risco, a carteira permanece alocada exclusivamente em cotas sênior de FIDCs com riscos pulverizados e bem dimensionados em relação à remuneração.

A seguir, apresenta-se a concentração da carteira por *rating*:

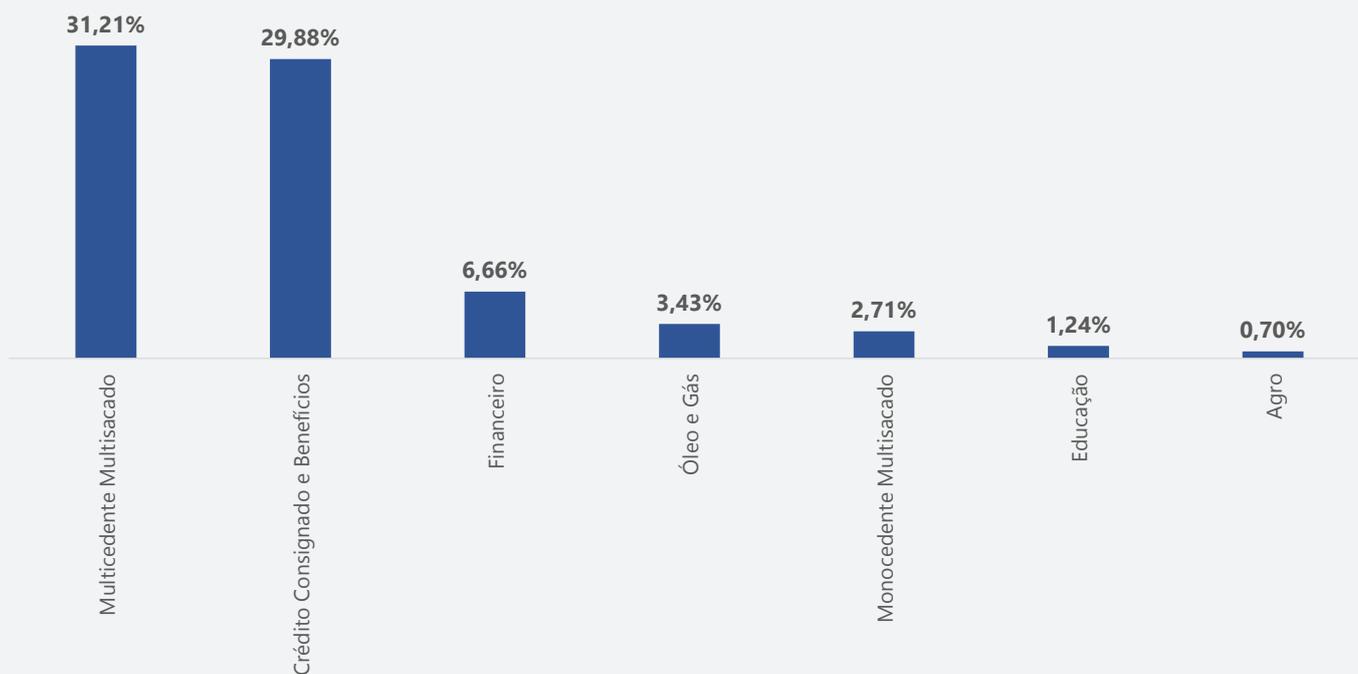


Créditos Estruturados

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 +1,15% 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

Temos exposição em nove ativos que representam 29,88% do patrimônio líquido do fundo. Sete dos FIDCs adquirem créditos consignados devidos por servidores públicos federais, estaduais e municipais. A concentração nos entes consignantes é limitada conforme a nota CAPAG, sendo as maiores exposições aos estados 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 20% e 40%, o que protege os cotistas sênior da inadimplência individual dos entes consignantes. As performances das carteiras seguem estáveis, em linha com o esperado 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 dessa modalidade no país. A medida decorre de investigação sobre possíveis fraudes no sistema de crédito consignado, iniciada 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 Guardian II, com diferentes níveis de concentração no Estado do Mato Grosso. Dentre eles, os com maior exposição são Guardian II, Alion e Alion II, com 30,6%, 31,7% e 54,7% de exposição, respectivamente. A subordinação das cotas sênior nesses fundos é de 21,3%, 56,8% e 52,3%. Assim, as únicas cotas sênior potencialmente impactadas por essa decisão são as do FIDC Alion I e Guardian II.

Em nossa avaliação, a decisão de interromper os repasses é desproporcional, e sua manutenção pode prejudicar a confiança do mercado nessa classe de ativos — uma das mais relevantes para alocação de diversos fundos de crédito. Permanecemos no aguardo das medidas cabíveis a serem adotadas pela equipe jurídica da AKRK para solucionar a questão da forma mais tempestiva possível.

Vale ressaltar que a AKRK honrou os repasses referentes ao mês de junho, mantendo a normalidade dos fluxos de caixa do veículo no período

| | Guardian II | BRZ Consig V | BRZ Consig VIII | Alion | Alion II |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| PL Total (R\$) | 136,576,782 | 278,294,548 | 154,473,388 | 132,686,268 | 307,142,390 |
| PL Sênior (R\$) | 107,498,901 | 208,208,225 | 121,993,477 | 53,187,343 | 140,465,659 |
| PL Mezanino (R\$) | 14,411,454 | 41,632,533 | 16,590,761 | 63,134,126 | 123,926,087 |
| PL Subordinada (R\$) | 14,666,427 | 28,453,790 | 15,889,150 | 16,364,799 | 42,750,643 |
| Sub SNR | 21.3% | 25.2% | 21.0% | 59.9% | 54.3% |
| Sub Mez | 10.7% | 10.2% | 10.3% | 12.3% | 13.9% |
| Exposição em MT | 41,727,514 | 11,131,782 | 787,814 | 55,462,860 | 174,456,877 |
| % do PL | 30.6% | 4.0% | 0.5% | 41.8% | 56.8% |
| Impacto do MT nas Classes | | | | | |
| Impacto na SNR | 11.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.5% |
| Impacto na Mez | 100.0% | 0.0% | 0.0% | 61.9% | 100.0% |
| Impacto na Jnr | 100.0% | 39.1% | 5.0% | 100.0% | 100.0% |
| Alocação Sea Lion % do PL | | | | | |
| SNR | 2.16% | 2.70% | 5.46% | 3.09% | 1.13% |

Durante o mês de julho, a AKRK protocolou três liminares em diferentes juízos para destravar os repasses, e até o final do mês duas delas haviam sido deferidas, permitindo que o Estado do Mato Grosso retomasse boa parte do fluxo acordado em agosto. Entretanto, por decisão do Ministério Público, um novo processo foi instaurado, derrubando essas liminares e prorrogando a situação por mais 120 dias. O grupo AKRK segue em negociação com o Governo do Estado do Mato Grosso, buscando um acordo que viabilize a retomada dos repasses aos fundos.

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 ocorrem de forma subordinada aos dos formatos tradicionais de crédito consignado. A operação se destaca pela maior pulverização em relação aos entes consignantes, o que reduz o risco de eventos de crédito mais severos relacionados à qualidade das fontes pagadoras.

Temos também exposição a um FIDC que opera recebíveis do saque-aniversário do FGTS, representando 3,20% do patrimônio líquido do fundo. Os direitos creditórios são cedidos com pequeno ágio e taxa elevada, apresentando inadimplência nula e ausência histórica de pré-pagamentos, resultando em excelente avaliação de risco de crédito.

Por fim, mantemos exposição em cotas *sênior* do FIDC Mentore, que representa 6,34% do patrimônio líquido do fundo. O veículo realiza adiantamentos de curto prazo a trabalhadores do setor privado cujas empresas têm a folha de pagamento administrada pela instituição de pagamento Mênore Bank. A operação apresenta taxa de cessão elevada e ausência de ágio, o que alinha os interesses entre o cedente e os cotistas subordinados e sênior.

MULTICEDENTE E MULTISACADO

Representando 31,21% do patrimônio líquido do fundo, os FIDCs Multicedentes e Multisacados são compostos 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 nível elevado de *spread*, o que mitiga o risco de inadimplência.

Atualmente, a alocação nesse segmento está distribuída em 13 FIDCs de 12 consultores distintos, dos quais quatro são abertos, com prazo de resgate de até 30 dias corridos. Durante o mês de setembro, foram adicionados à carteira dois novos fundos: FIDC Exodus Institucional e FIDC SB Crédito.

No período, os fundos apresentaram, em geral, performances relevantes, impulsionadas por baixa inadimplência, *spread* de crédito atrativo e menor nível de caixa. Na maioria das estruturas investidas, os cotistas subordinados registraram, nos últimos doze meses, retornos consistentes e significativamente superiores ao custo ponderado do passivo, refletindo a saúde e o equilíbrio das operações.

AGRO

A carteira de agro é composta pelo FIDC Ura Agro, que representa 0,70% do patrimônio líquido do fundo. O veículo opera com cedentes pulverizados por meio de cessão de duplicatas, desconto de contratos e emissão de CCBs. Nos últimos meses, o fundo apresentou 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 3,43% do patrimônio líquido do fundo, com limite de 10% em ativos a performar. A operação é conduzida pela Sifra, responsável pela originação, análise de crédito, formalização e cobrança. Conta ainda com subordinação relevante, proporcionando sólida proteção ao cotista sênior.

FINANCEIRO

A exposição no setor financeiro ocorre por meio do FIDC ACR Fast, veículo da Stone voltado à alocação em direitos creditórios detidos pelo grupo contra bancos S1, originados da operação de máquinas de cartão de crédito. O fundo opera a uma taxa de $DI+0,15\%$, com prazo de resgate $D+30$, auxiliando a gestão a manter o Sea Lion dentro do enquadramento mínimo de 67% de alocação em FIDCs, em um cenário de crescimento do *AUM* do fundo. Atualmente, essa exposição representa 6,66% do patrimônio líquido e, com a estabilização do crescimento do veículo, deverá ser gradualmente reduzida.

OBJETIVO DO FUNDO

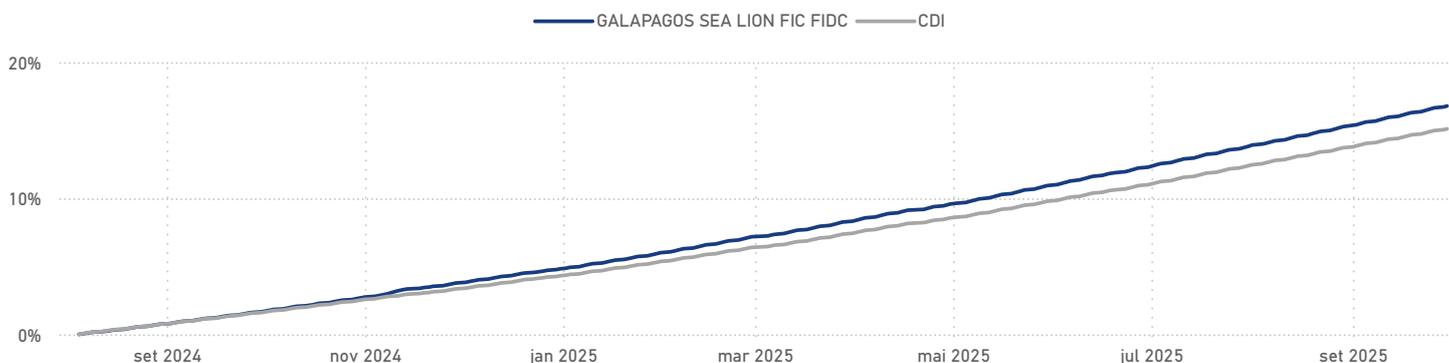
O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas, observada a política de investimento e a composição de carteira definida no Regulamento, a valorização de suas cotas por meio da aquisição de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de terceiros com bom nível de rendimento e subordinação.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

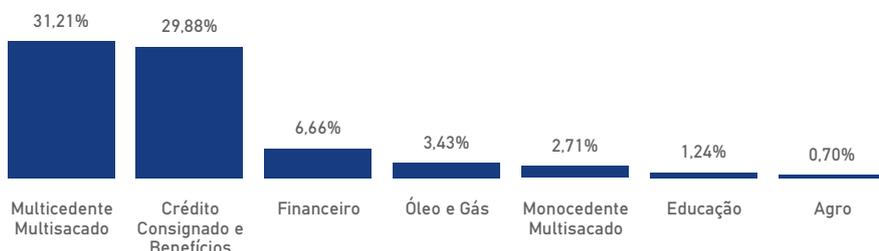
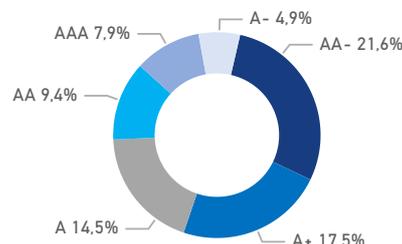
| | | | |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|---|
| CNPJ do fundo | 56.072.773/0001-38 | Cotização de Aplicação | D+0 |
| Público-Alvo | Investidor Qualificado | Conversão de Resgate | D+90 |
| Categoria ANBIMA | FIDC | Pagamento do Resgate | D+91 |
| Instruções 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 | 14 |
| Patrimônio Líquido Atual | R\$ 162.966.599,59 |
| Patrimônio Líquido Médio (12 meses)* | R\$ 111.852.491,71 |
| Valor da Cota | 1,1678 |
| 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% | 1,26% | 1,32% | | | | 11,42% | 16,78% |
| %CDI | 112% | 112% | 111% | 110% | 110% | 111% | 108% | 108% | 109% | | | | 110% | 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\$123.566.501,05 | 75,82% | 3,42% | 17,70% | 1,41 |
| Títulos Públicos e Compromissadas | R\$39.400.096,16 | 24,18% | 0,00% | 14,90% | 0,00 |
| Total | R\$162.966.597,21 | 100,00% | 2,59% | 17,00% | 1,07 |

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