

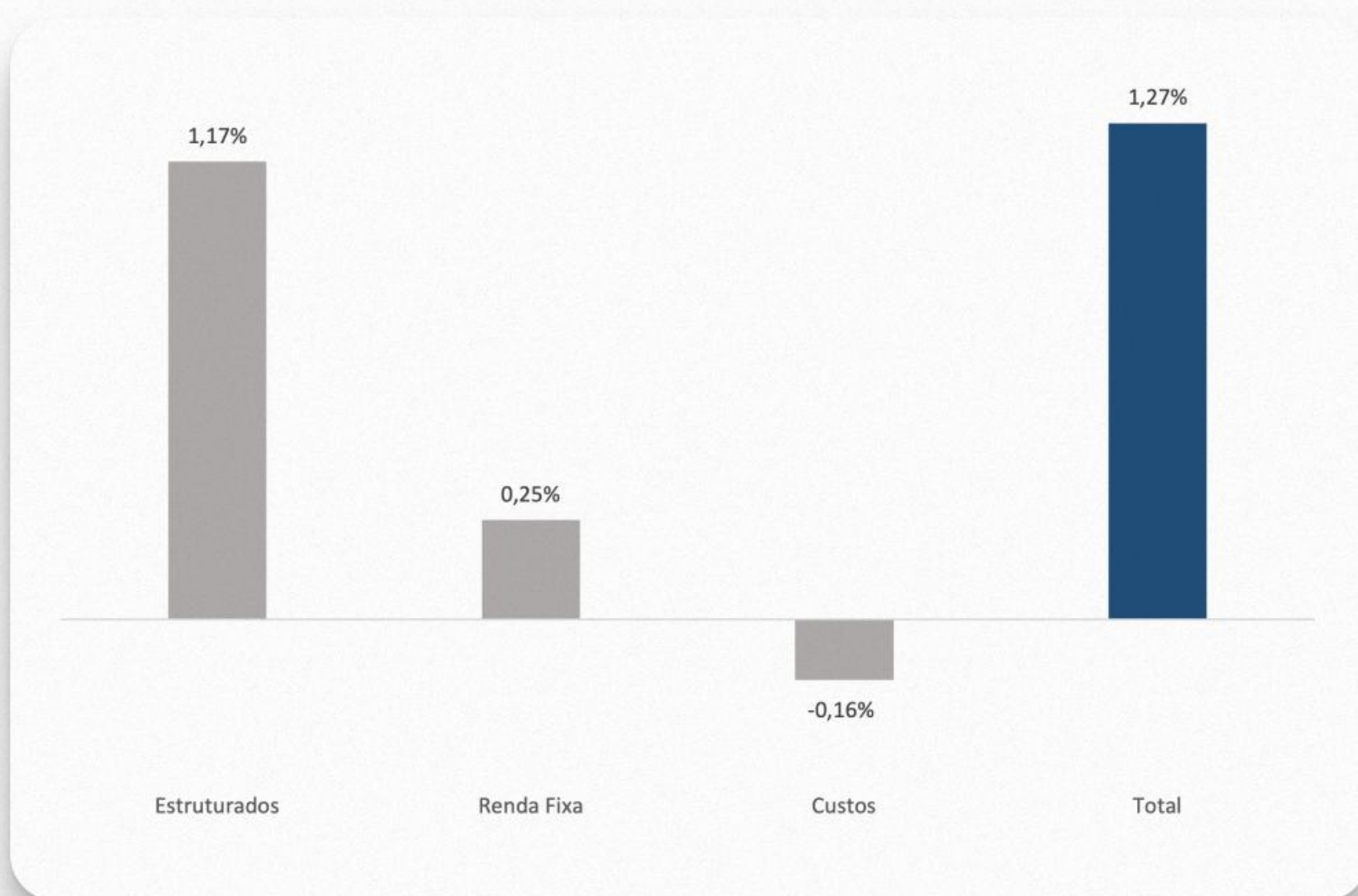


Galapagos **SEA LION FIC FIDC HIGH GRADE**

J A N E I R O 2 0 2 6

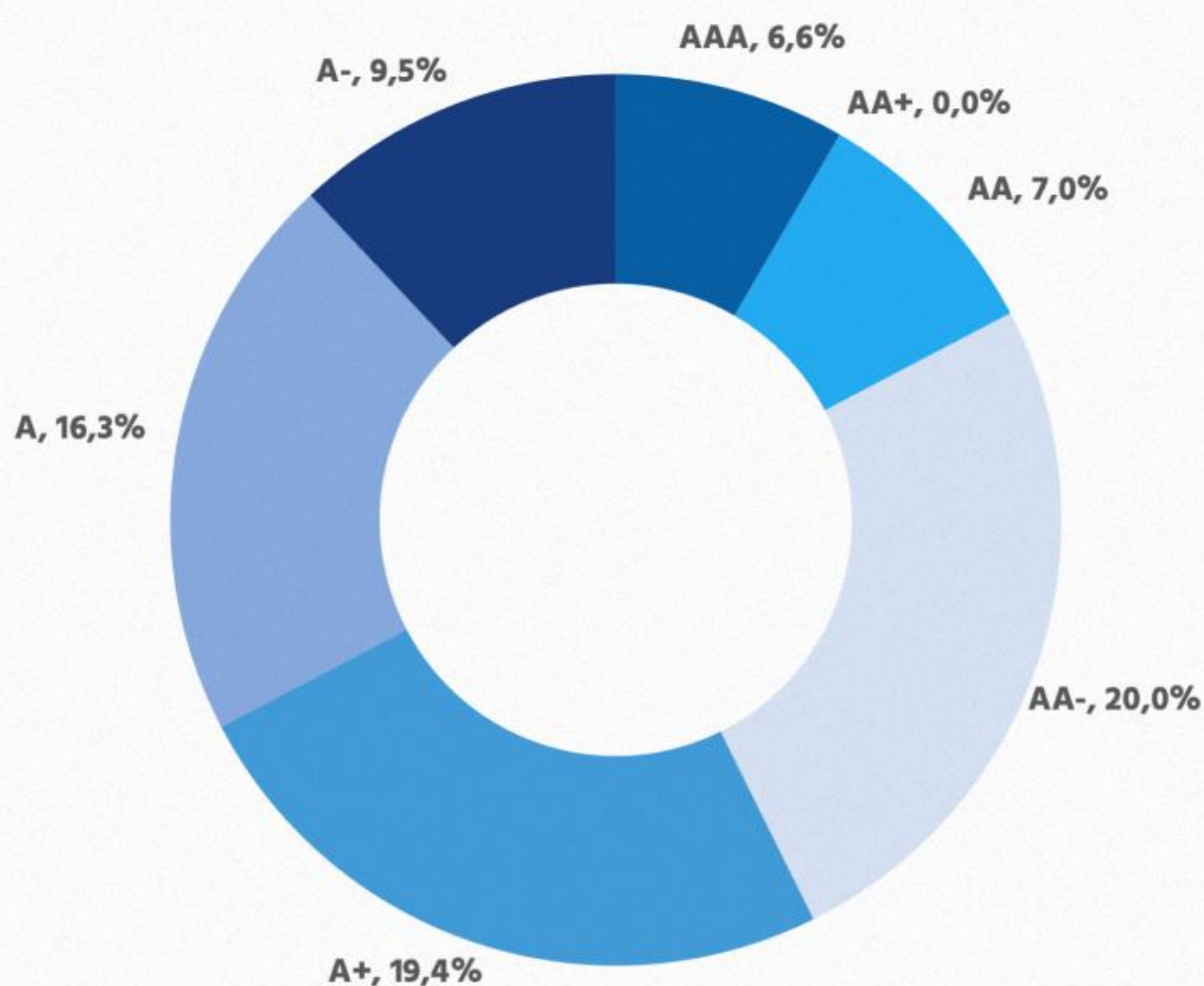
Resumo do mês

Em janeiro de 2026, o fundo rendeu 1,27%, o equivalente a 109,28% 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 dezembro com 78,73% de alocação em FIDCs e 21,27% de alocação em caixa. A carteira de FIDCs encerrou o mês com um spread médio de DI+3,62% e duration de 1,33. O carregio da carteira considerando a posição de caixa é de DI+2,85%. 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:

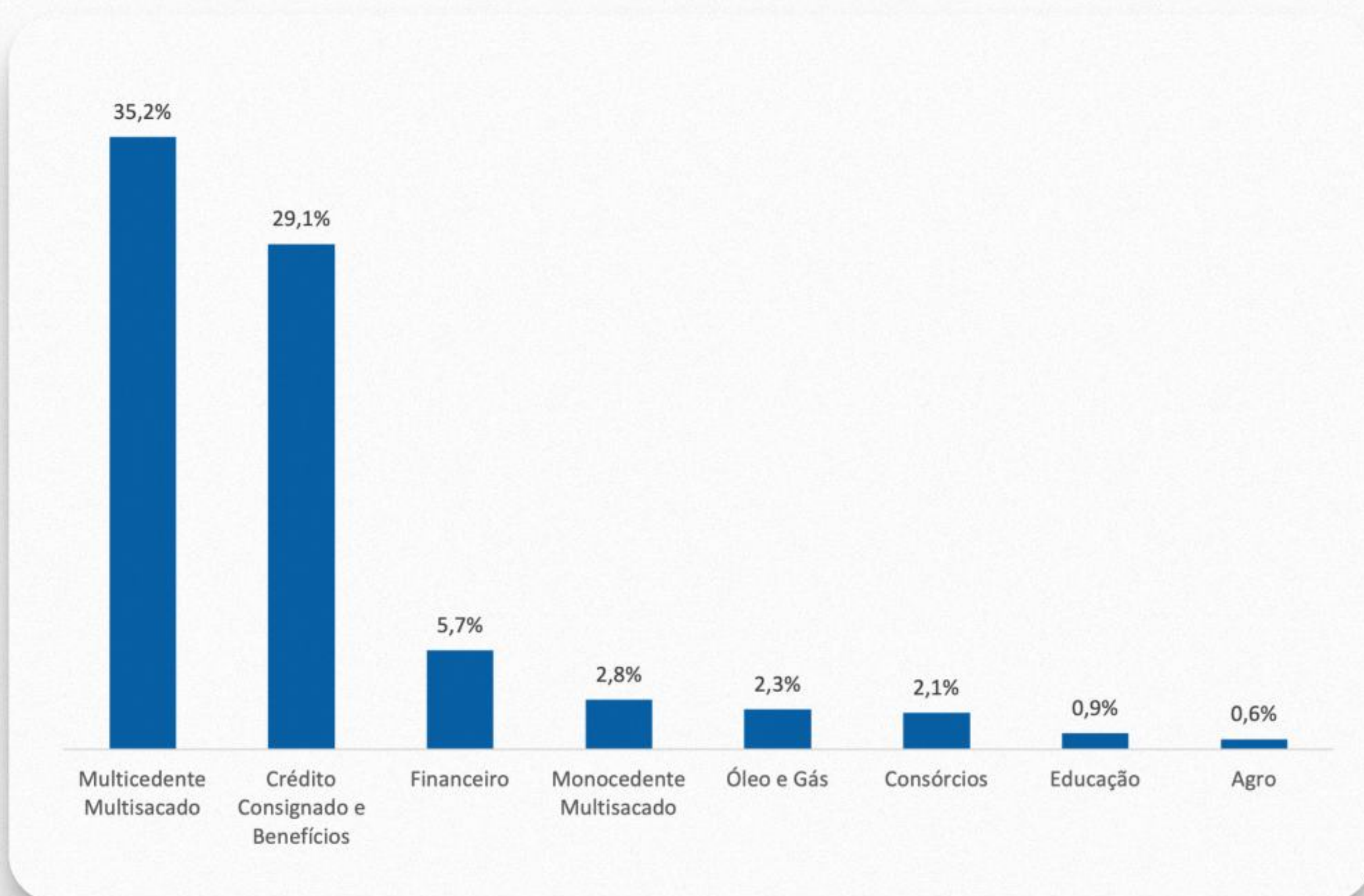


Créditos Estruturados

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 +1,17% no mês em decorrência do excelente nível de carregamento da carteira alocada.

Segue composição da carteira de créditos estruturados por segmento:



Fonte: Galapagos

Carteira de Créditos Estruturados

Crédito Consignado e Benefícios

Temos exposição em 10 ativos que representam 29.07% do patrimônio líquido do fundo. 7 dos FIDCs compram créditos consignados devidos por servidores públicos federais, estaduais e municipais. A concentração nos entes consignantes é limitada conforme a nota CAPAG, sendo que as maiores exposições são às federações 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 custo de captação, (c) % sobre taxa originada e (d) ágio máximo de cessão. As cotas investidas contam, ainda, com subordinação mínima de 20% a 40%, o que protege os cotistas seniores de inadimplência individual dos entes consignantes. As performances das carteiras estão estáveis, em linha com a expectativa para esse perfil de devedor.

Adicionalmente, seguimos acompanhando a questão do Governo do Estado do Mato Grosso, que apresentaram um elevado patamar de stress ao longo de 2025. No dia 12/12 o ministro do STF André Mendonça suspendeu a eficácia do decreto legislativo da ALMT que paralisava por 120 dias os repasses dos contratos de crédito consignado, considerando-a inconstitucional. No dia 22/12 a Justiça do Mato Grosso determinou que os repasses devem voltar a serem descontados dos salários, porém serão depositados em uma conta Escrow do Estado por 120 dias até a conclusão da análise individual dos contratos. Desse modo, o entendimento dos administradores dos fundos é de que todos os pagamentos entre maio e dezembro de 2025 serão marcados a 100% de PDD, enquanto os fluxos futuros não serão provisionados. Desse modo, diversos FIDCs que alocamos com exposição em Mato Grosso apresentaram uma forte reversão de PDD nos meses de novembro e dezembro, em função da alteração de metodologia de cálculo das provisões.

Ainda no segmento de Estados e Municípios investimos em uma operação lastreada em cartão de crédito consignado na qual faturas são descontadas diretamente da folha de pagamento, tais operações apresentam maior taxa de cessão (sem ágio) e menores prazos. Por outro lado, as operações têm seus descontos subordinados aos descontos dos formatos padrão de crédito consignado. A operação se destaca também pela maior pulverização em relação aos entes consignantes, resguardando a operação de eventos de crédito mais graves relacionados a qualidade das fontes pagadoras.

Temos também exposição a um FIDC que opera recebíveis do saque-aniversário do FGTS que representa 1,23% do patrimônio líquido do fundo.

Os direitos creditórios são cedidos com pequeno ágio e taxa elevada, apresentando zero inadimplência e sem incidência histórica de pré-pagamento, resultando em ótima avaliação para o risco de crédito.

Por fim, temos ainda exposição em cotas seniores do FIDC Mentore, representando 6,66% do patrimônio líquido do fundo, que realiza adiantamentos de curto prazo para trabalhadores privados cujas empresas têm sua folha de pagamento geridas pela Instituição de Pagamento Mênore Bank. O produto opera com taxa de cessão elevada e sem ágio, o que alinha os interesses do cedente aos cotistas subordinados e seniores.

Multicedente e Multisacado

Representando 35,24% do patrimônio líquido do fundo, os FIDCs Multicedentes / Multisacados são caracterizados por carteiras lastreadas por recebíveis mercantis de curto e médio prazo cedidos, geralmente, por empresas de pequeno e médio porte. As operações contam com nível elevado de spread, que mitigam o risco de inadimplência. A alocação no segmento está distribuída agora em 14 FIDCs de 12 consultores distintos, dentre os quais 5 são abertos com prazo de resgate em até 30 dias corridos.

No período, os fundos apresentaram, em geral, performances relevantes, puxadas principalmente por uma baixa inadimplência, spread de crédito relevante e caixa reduzido. Na maior parte dos fundos investidos, os cotistas subordinados apresentaram nos últimos doze meses retornos consistentes e bastante superiores ao custo ponderado do passivo, indicando uma operação saudável e equilibrada.

Agro

A carteira é composta pelo FIDC Ura Agro, que representa 0,57% do patrimônio líquido do fundo, opera com cedentes pulverizados via cessão de duplicatas, desconto de contratos e emissão de CCBs. No decorrer dos últimos meses, o fundo apresentou aumento de volume dos créditos vencidos, que ainda não foram provisionados.

Óleo e Gás

A operação de desconto de recebíveis de fornecedores da Petrobras representa 2,29% do patrimônio líquido do fundo, com limite 10% em ativos a performar. A operação é feita pela Sifra, responsável pela originação, análise de crédito, formalização e cobrança. A operação conta ainda com subordinação relevante, propiciando ótima proteção ao cotista sênior.

Financeiro

A exposição no setor financeiro se dá pelo FIDC ACR Fast, veículo da Stone de alocação em direitos creditórios que o Grupo Stone tem contra bancos S1, oriundos da operação de máquinas de cartão de crédito. O fundo opera a uma taxa de DI+0,15% e com prazo de resgate D+30, ajudando a gestão a manter o Sea Lion no enquadramento mínimo de 67% de alocação em FIDCs nesse cenário de crescimento do AUM do fundo. Hoje essa exposição 5,68% do fundo e com a estabilização do crescimento do veículo, será reduzida aos poucos.

Consórcios

No mês de outubro, foi adicionada ao portfólio a tese de consórcios, por meio da alocação no FIDC Rio Bravo Inlira Consórcios, reforçando a diversificação e exposição a ativos com fundamentos operacionais e regulatórios. Hoje o FIDC Inlira Rio Bravo representa 2,10% do PL do fundo.

A tese consiste na aquisição de cotas de consórcio no mercado secundário com deságio, assumindo o direito de receber, no encerramento dos grupos, os valores referentes ao fundo comum aportado pelos consorciados, corrigidos pela inflação. Trata-se de um mercado regulado e fiscalizado pelo Banco Central, com histórico robusto e de risco distinto das demais classes de crédito estruturado presentes na carteira.

A operação conta com o suporte de duas consultorias especializadas — InLira e BRBB, responsáveis pela originação e estruturação das transações, bem como pela interface com administradoras do setor.

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.

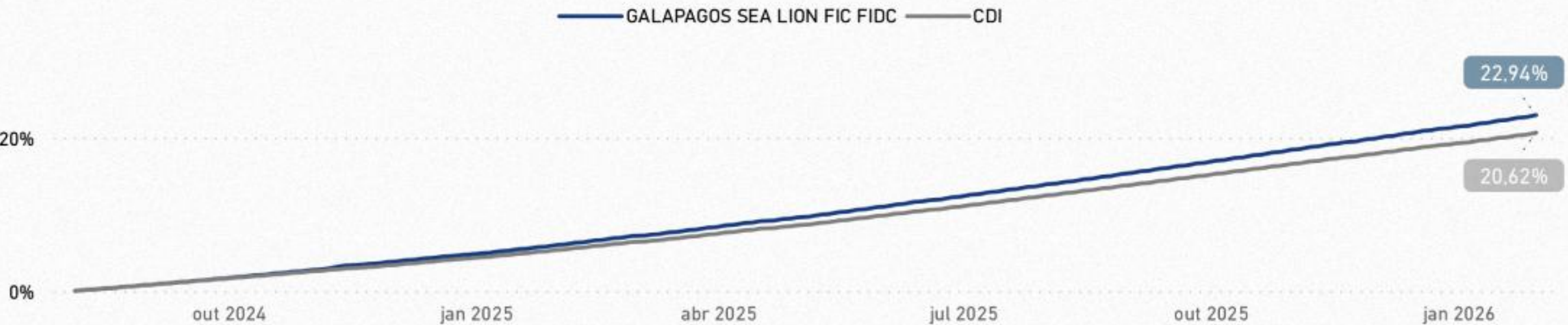
CARACTÍSTICAS DO FUNDO

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 de 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	05/08/2024	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

Valor da Cota	1,2294
Patrimônio Líquido Atual	R\$ 201.625.168,09
Patrimônio Líquido Médio (12 meses)	R\$ 147.687.788,92
Maior Retorno Mensal	1,39%
Menor Retorno Mensal	0,75%
Meses Positivos	18
Meses Negativos	0
Volatilidade 12 meses	0,06%

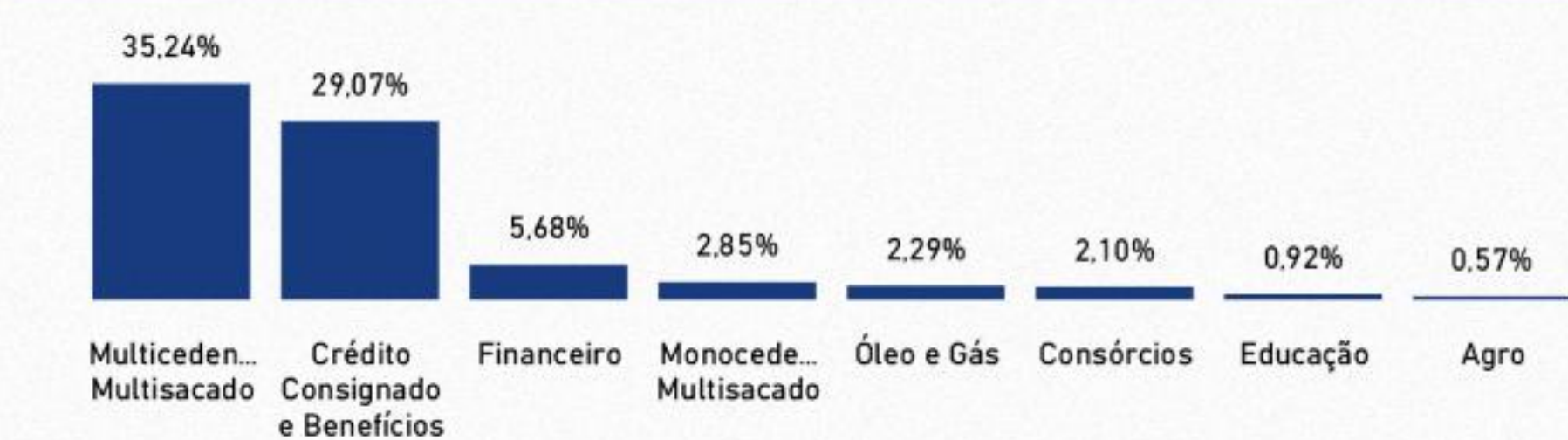
PERFORMANCE ACUMULADA



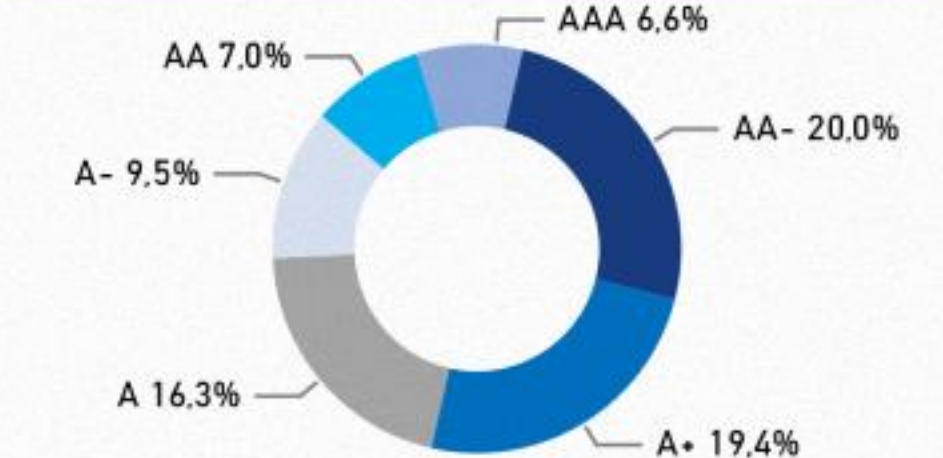
RENTABILIDADE MENSAL

Ano	Ativo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde Início
2026	Sea Lion	1,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,27%	22,94%
	%CDI	109%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109%	111%
2025	Sea Lion	1,13%	1,11%	1,06%	1,16%	1,25%	1,22%	1,37%	1,26%	1,32%	1,39%	1,16%	1,34%	15,82%	21,39%
	%CDI	112%	112%	111%	110%	110%	111%	108%	108%	109%	109%	110%	110%	111%	111%
2024	Sea Lion	-	-	-	-	-	-	-	0,75%	0,89%	1,03%	1,05%	1,00%	4,81%	4,81%
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	86%	107%	111%	133%	108%	44%	112%

DISTRIBUIÇÃO POR SETORES



DISTRIBUIÇÃO POR RATING



Produto	Posição	%PL	Spread	Carry Annual	Duration
FIDC	R\$ 157.637.009,17	78,73%	3,62%	17,07%	1,33
Títulos Públicos e Compromissadas	R\$ 42.597.858,83	21,27%	0,00%	14,90%	0,00
Total	R\$ 200.234.868,00	100,00%	2,85%	16,61%	1,05

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

[Instagram](#) [LinkedIn](#) /galapagoscapital

GALAPAGOSCAPITAL.COM