RELATÓRIO BH FIDC - 2T2025

BH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

21 De Julho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0069-2020- FIDC - SENIOR	CCC(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0070-2020- FIDC - SUBORDINADA	C(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0069-2020 / FIDC - Senior / 29.085.424/0001-88

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2020

FE0070-2020 / FIDC - Subordinada / 29.085.424/0001-88

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/07/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das Cotas do BH FIDC estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, que, por sua vez, é composta por operações oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, portanto, não existindo definição de estágio dos processos a serem adquiridos pelo fundo. Atualmente a carteira conta com um direito creditório da Braskem.

Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida da (i) evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos. Isso pesa ainda mais quando se leva em consideração que os recursos podem ter exposição de até 100% em um mesmo direito creditório, sendo que qualquer adição de novas ações e/ou precatórios devem passar pela aprovação em assembleia geral de cotistas; (ii) da capacidade de pagamento dos órgãos da administração direta e indireta dos entes federativos; e (iii) uma vez emitidos os precatórios, da sua inclusão no orçamento público, o que, dentro do contexto atual, com o aumento do nível de endividamento, permanece permeado de incertezas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	BH FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	29.085.424/0001-88
Data de Registro	08/01/2018
Condomínio	Aberto
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	10 anos
Principais Ativos	Direitos creditórios objeto de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	JIVE ASSET GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Novembro/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00
Quantidade de Cotas na Emissão	36.122.997
Valor Global da Emissão	R$ 36.122.996,67
Remuneração Alvo	NA
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de 8 anos contados da data da primeira integralização das Cotas Sênior, quando serão integralmente resgatadas pelo Fundo; ou a critério do gestor.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 2T de 2025, o BH FIDC manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em junho, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 1,9 milhões, possuindo R$ 2,2 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre.

VETORES DE RATING

O rating das Cotas do BH FIDC está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora. Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e também, assim como decisões em relação as diversas contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor do precatório(s)/ação judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

No BH FIDC, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O Investidor que aplicar os seus recursos no BH FIDC está tomando o risco de uma carteira composta por operações oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, portanto, não existindo definição de estágio dos processos a serem adquiridos pelo fundo.

Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição dentro dos prazos e valores previstos; (ii) da capacidade de pagamento dos órgãos da administração direta e indireta dos entes federativos; e (iii) uma vez emitidos os precatórios, da sua inclusão no orçamento público, o que, dentro do contexto atual, com o aumento do nível de endividamento, permanece permeado de incertezas.

Além disso, o Fundo poderá alocar até 100% de seus recursos em Direitos Creditórios oriundos de uma única ação judicial, de um único Cedente, Emissor e/ou de um único devedor, exposição com potencial de risco para o desempenho do fundo e a rentabilidade das Cotas. De qualquer forma, além da gestão profissional da carteira que será prestada pela Jive Asset Gestão de Recursos LTDA - player importante do mercado e altamente especializado nesse tipo de produto - toda e qualquer aquisição de Direitos Creditórios pelo Fundo deverá ser amparada em ata de Assembleia Geral, devidamente assinada, autorizando a sua aquisição.

Sendo assim, a Liberum Ratings avalia que essas ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

As liquidações dos direitos creditórios dependem do prazo de levantamento dos recursos e da liquidação propriamente dita, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

As ações oriundas de empresas com suas atividades ativas possuem um potencial risco de retrocessão, afetando o pagamento ou mesmo a validade da cessão, uma vez que parte dos recursos podem estar comprometidos em decorrência de impostos devidos, ações trabalhistas, dentre outras questões. Sendo assim, caso a decisão que deu origem ao Direito de Crédito seja revertida, as quantias devidas poderão ter que ser restituídas caso já tenham sido levantadas ou mesmo ter o seu levantamento suspenso temporariamente. É importante atentar que os Direitos Creditórios, sejam eles ações judiciais ou precatórios, estão sujeitos à capacidade dos seus devedores, entes públicos, em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais ativos.

Os recursos remanescentes que não estiverem alocados em direitos creditórios podem ser alocados em ativos com baixo perfil de risco, a saber: [a] moeda corrente nacional; [b] títulos de emissão do Tesouro Nacional; [c]

títulos de emissão do Banco Central do Brasil ou de instituição financeira considerada por agência classificadora de risco em funcionamento no país como de baixo risco de crédito, tais como certificados de depósitos bancários; [d] cotas de emissão de fundos de investimento classe renda fixa ou referenciado DI; e [e] operações compromissadas lastreadas nos ativos previstos no item [b].

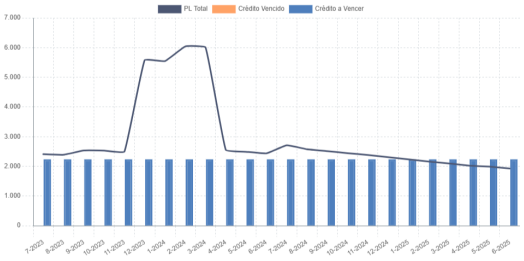
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

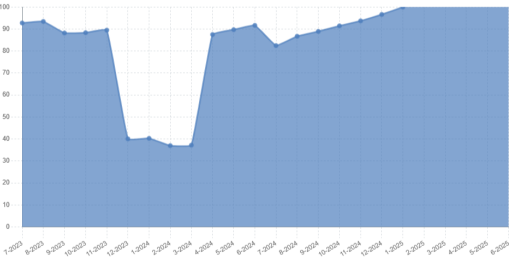
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
7-2024	2.709	2.234	0	0	545	0	0	0	-71	0	0
8-2024	2.576	2.234	0	0	475	0	0	0	-133	0	0
9-2024	2.513	2.234	0	0	470	0	0	0	-192	0	0
10-2024	2.443	2.234	0	0	466	0	0	0	-257	0	0
11-2024	2.384	2.234	0	0	396	0	0	0	-246	0	0
12-2024	2.312	2.234	0	0	323	0	0	0	-246	0	0
1-2025	2.234	2.234	0	0	317	0	0	0	-318	0	0
2-2025	2.162	2.234	0	0	308	0	0	0	-380	0	0
3-2025	2.099	2.234	0	0	302	0	0	0	-438	0	0
4-2025	2.024	2.234	0	0	290	0	0	0	-500	0	0
5-2025	1.991	2.234	0	0	225	0	0	0	-468	0	0
6-2025	1.929	2.234	0	0	219	0	0	0	-524	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior
7-2024	2.709	2.709
8-2024	2.576	2.576
9-2024	2.513	2.513
10-2024	2.443	2.443
11-2024	2.384	2.384
12-2024	2.312	2.312
1-2025	2.234	2.234
2-2025	2.162	2.162
3-2025	2.100	2.100
4-2025	2.024	2.024
5-2025	1.991	1.991
6-2025	1.929	1.929

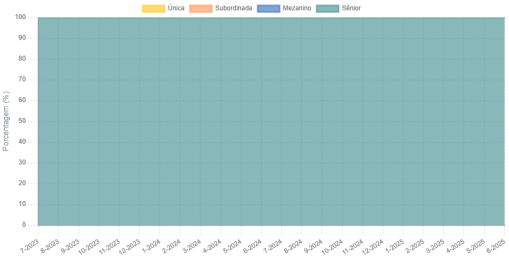
Quantidade de Cotas

Período	Senior
7-2024	36.970.156,64
8-2024	36.970.156,64
9-2024	36.970.156,64
10-2024	36.970.156,64
11-2024	36.970.156,64
12-2024	36.970.156,64
1-2025	36.970.158,70
2-2025	36.970.156,64
3-2025	36.970.156,64
4-2025	36.970.156,64
5-2025	36.970.156,64
6-2025	36.970.156,64

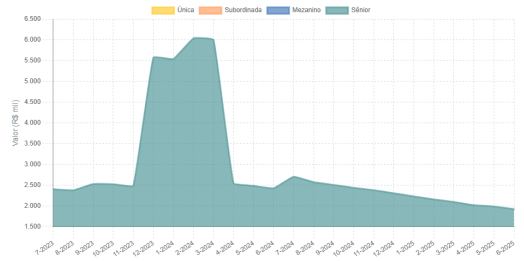
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior
1-2025	0,06
2-2025	0,06
3-2025	0,06
4-2025	0,05
5-2025	0,05
6-2025	0,05
7-2024	0,07
8-2024	0,07
9-2024	0,07
10-2024	0,07
11-2024	0,06
12-2024	0,06

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0
4-2025	0
5-2025	0
6-2025	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0
4-2025	0
5-2025	0
6-2025	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA	Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php
ESCALAS DE AVALIAÇÃO	Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php
FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO	A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br
PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS	A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001