RELATÓRIO FIDC CONSIGNADO Q1 - 3T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CONSIGNADO Q1

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
4 De Novembro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0139-2022- FIDC - SENIOR	**BBB-(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0139-2022 / FIDC - Senior / 46.766.118/0001-26

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de novembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 7 de julho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de agosto de 2024

Alteração de Rating: Revisão do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de outubro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 4 de outubro de 2022 e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de dezembro de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 04/11/2025, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco de longo prazo das cotas Sêniores do FIDC CONSIGNADO Q1 em BBB- com perspectiva negativa.

O rebaixamento no monitoramento anterior, bem como a manutenção da perspectiva negativa, decorrem da decisão da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão (Seplag) do Mato Grosso em suspender, em caráter imediato, todos os descontos de consignados contratados pelos servidores com a Capital Consig (Agente de Cobrança) e Cartos Sociedade de Crédito Direto (Cedente). A suspensão cautelar durará até que a apuração dos indícios de fraudes, conluio entre as instituições e burla às regras de controle seja concluída e por isso tem prazo mínimo de 90 dias, que podem ser prorrogados.

A suspensão vale para todas as operações das empresas, independente do período em que foram realizadas. Sendo assim, cerca de 18,6% do patrimônio líquido do FIDC poderá ser afetado por tais medidas, visto que são operações diretamente ligadas à servidores do Estado do Mato Grosso ou cidades do Estado. Além disso, há um risco de que estas medidas se estendam para outros Entes Subnacionais e a imagem das empresas envolvidas, responsáveis pela originação do FIDC, seja fortemente impactada.

A folga atual de subordinação, em princípio, é capaz de absorver as implicações frente a subordinação mínima. Entretanto, o Fundo não adquire novos direitos creditórios, não permitindo a oxigenação da carteira frente aos custos operacionais. Sendo assim, o baixo provisionamento ao considerar o efeito vagão poderá significar um impacto ainda maior ao longo do desenvolvimento da carteira, podendo inclusive consumir boa parte das cotas Subordinadas com rentabilidades negativas, fundamentando a manutenção da perspectiva negativa.

A Liberum Ratings seguirá monitorando os desdobramentos desse fato relevante, e as classificações atuais poderão ser revistas.

Os ratings estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade definidos para os ativos potencialmente securitizáveis pelo Fundo, além de ponderar a proteção via subordinação mínima de 15% do patrimônio líquido contra eventuais problemas e variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência, provisões e pré-pagamentos.

A Liberum Ratings também considera a estrutura e histórico do FIDC, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, além da experiência e capacidade técnica das partes responsáveis pela gestão e concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CONSIGNADO Q1
CNPJ	46.766.118/0001-26
Data de Registro	26/07/2022
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de Crédito representados por cédulas de crédito bancário (CCBs) lastreadas em operações de crédito consignado no segmento do setor público: Federal (até 100% do PL), Estadual (até 40% do PL) e Municipal (até 10% do PL), sendo os Entes Subnacionais sujeitos a critérios de concentração relacionados ao CAPAG atribuído pelo Tesouro Nacional.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Limite estabelecido em R$ 190.000,00 para o maior devedor vinculado com idade entre 18 e 71 anos; R$ 70.000,00 para devedores entre 72 anos e 74 anos e 10 meses de idade.
Administrador	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Custodiante	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Gestor	REAG SPECIAL SITUATIONS GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	QFLASH TECNOLOGIA LTDA
Cedente	CARTOS SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A
Originador	Ciasprev - Centro de Integração e Assistência Aos Servidores Públicos Previdência Privada
Distribuidor	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Agente de Cobrança	CAPITAL CONSIG SOCIEDADE DE CREDITO DIRETO S.A
Agente de Cobrança	KOBRAKI CONSULTORIA E SERVICOS LTDA
Endossante	CARTOS SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	12/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	180
Valor Global da Emissão	R$ 180.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas Seniores de Série Única terão prazo de duração de 84 meses e serão amortizadas segundo Regime de Caixa, sem prazo de carência, tendo seus valores de principal e rendimentos amortizados mensalmente.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC CONSIGNADO Q1 registrou patrimônio líquido de R$ 22,6 milhões ao final de setembro de 2025, com carteira de R$ 25,3 milhões alocada em direitos creditórios, a vencer (94,2%) e vencidos (5,8%). O prazo médio das CCBs encontra-se em 938 dias, compatível à evolução do lastro do crédito consignado. O provisionamento atual está em R$ 3 milhões, cobrindo os vencidos na visão parcela. Apesar disso, na visão do efeito vagão, cobre apenas 27% dos contratos com vencimentos há mais de 90 dias, considerado insatisfatório.

As faixas de vencimento se encontram em níveis similares devido ao pagamento das parcelas, com volume de liquidação mensal estável na faixa dos R$ 600 mil e índice de pré-pagamentos em queda. A pontualidade de liquidação é majoritariamente pontual e antecipada (87%) na métrica D+3 e se dá majoritariamente via boletos. Não foram registradas liquidações das parcelas de créditos atualmente suspensos via recompra conforme anteriormente.

A cota Sênior, avaliada pela Liberum Ratings representa 64% do PL, com R$ 14,5 milhões, enquanto a cota Subordinada possui R$ 8,1 milhões (36% do PL). O maior devedor representa, atualmente, 0,87% do patrimônio líquido. Os índices atuais de concentração por Entes Conveniados encontram-se por volta de 59% na esfera Federal, 39% na esfera Estadual e cerca de 2% na esfera Municipal.

A rentabilidade da cota Subordinada Júnior foi negativa nos últimos 4 meses, diretamente afetada pelo aumento da provisão. Neste período, acumulou -15,2%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem ao aumento dos créditos vencidos e a manutenção do baixo provisionamento de créditos vencidos há longo prazo, o que representaria um risco alto de deterioração da folga na subordinação atual, bem como novas suspensões relacionadas aos créditos que o Fundo adquiriu. Além disso, a mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados poderia fomentar um aumento nos índices de perda e na piora de rentabilidade das cotas. Os ratings das Cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse, especialmente ao considerar o longo prazo médio.

Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade e política de investimento que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito dos títulos em carteira.

FATOS RELEVANTES

Em 18 de junho de 2025, a Administradora do Fundo emitiu Fato Relevante para informar aos cotistas do Fundo e ao mercado que a Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão do Mato Grosso publicou, em edição extra do Diário Oficial do Estado do Mato Grosso, de 27 de maio de 2025, decisão que suspende o repasse dos pagamentos de empréstimos consignados originados pela Capital Consig Sociedade de Crédito Direto S.A. pelo prazo de 90 dias, podendo ser estendido.

Já em ata de AGE realizada em 27 de outubro de 2025, foi deliberada:

A substituição da REAG GESTÃO DE CRÉDITO LTDA. pela REAG SPECIAL SITUATIONS GESTÃO DE RECURSOS LTDA. como Gestora do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da inexistência de um cronograma de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios. As Cotas Sêniores de Série Única serão amortizadas segundo Regime de Caixa sem prazo de carência.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Ativo Lastro. O Fundo tem como lastro principal as CCBs na esfera do crédito consignado a servidores do setor público cedidos pela Cartos Sociedade de Crédito Direto S.A., podendo concentrar até 100% do patrimônio líquido em Entes Públicos Federais, até 40% em Entes Públicos Estaduais, e até 10% em Entes Públicos Municipais, limitando as esferas Estadual e Municipal de acordo com o índice de classificação CAPAG - a capacidade de pagamento elaborada pelo Tesouro Nacional para avaliar a situação fiscal de Entes subnacionais, para restringir a concentração nos âmbitos estaduais e municipais. O Fundo não poderá adquirir carteira classificada em CAPAG "D". Ainda que o crédito consignado público para esfera Federal opere com baixos níveis de inadimplência por conta da estabilidade da fonte de renda do tomador e da fonte pagadora, os ratings levam em conta suas particularidades, com destaque por ser uma modalidade concorrida, com custos de distribuição (comissionamentos) relevantes. A pouca referência do lastro de consignação Estadual e Municipal no mercado de capitais dificulta estimativas de comportamento de ganhos, provisões, perdas ou pré-pagamento da carteira.
O segmento do consignado público está sujeito a mudanças regulamentares, ocorrência de pré-pagamentos, eventuais mudanças na margem consignável e risco de fungibilidade atrelado à transferência de créditos arrecadados e repassados via conta centralizadora. Tais características funcionam como redutores de margem e do spread excedente utilizado para pagamento das metas de retorno das cotas, remuneração das partes envolvidas e demais custos inerentes ao veículo FIDC. Ainda, os direitos creditórios na modalidade de consignação apresentam um prazo médio elevado, o que remete ao risco de deterioração da capacidade de pagamento dos devedores.

Critérios de Concentração definidos em regulamento. São estipulados os seguintes limites de concentração em relação ao patrimônio líquido do fundo: Até 100% para devedores vinculados a Entes Públicos Conveniados Federais; Até 40% para devedores vinculados a Entes Públicos Conveniados Estaduais; e até 10% para devedores vinculados a Entes Públicos Conveniados Municipais.
Além disso, são estipulados limites na esfera Estadual em relação ao Índice CAPAG: Até 40% do PL (em conjunto) para Estados com nota A ou B; até 15% do PL para Estados (em conjunto) com nota C; e até 15% para um único Estado, independente de nota.
Já para a esfera Municipal: até 10% do PL para Municípios (em conjunto) com nota A; até 4% para Municípios (em conjunto) com nota B; até 3% para Municípios (em conjunto) com nota C; e até 5% do PL para um único Município, independente de nota.

Existência de hierarquia entre cotas. Hierarquicamente as cotas Subordinadas Júnior são mais frágeis uma vez que se subordinam às cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do fundo. As cotas Sêniores possuem subordinação mínima de 15% do PL a ser composto por cotas Subordinadas, que por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do fundo e servindo de proteção para as demais cotas.

Os direitos creditórios estão vinculados, não só na esfera Federal, mas também na administração pública Estadual e Municipal como devedores. Portanto, o Fundo está sujeito a riscos exógenos advindos de potenciais mudanças nas regras de diferentes entes (Estadual e Municipal), incluindo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado, limites de prazo, de taxas entre outros, podendo trazer impactos para a performance do fundo.

Critérios de cessão ao crédito. Dentre os critérios estabelecidos, destaca-se

a avaliação do CAPAG no qual mede a capacidade de pagamento, elaborada pelo Tesouro Nacional para avaliar a situação fiscal dos entes subnacionais (Estados, distrito federal e municípios). A Liberum Ratings pondera positivamente a nota elaborada pelo CAPAG, no entanto também levou em consideração uma possível defasagem de tempo na avaliação realizada pelo Tesouro Nacional. Dentre as condições, é considerado para cada ente governamental uma nota mínima, respaldado no endividamento, liquidez e poupança corrente de cada ente. As notas variam de “A” a “D”, e o FIDC apenas poderia adquirir direitos creditórios com entes cujas notas estejam entre “A” a “C”. No entanto o fundo apresenta um prazo médio elevado, o que remete ao risco da deterioração da capacidade de pagamento dos entes avaliados inicialmente, o que não mitigaria os créditos já adquiridos de entes públicos que tiveram suas condições de capacidade de pagamento deterioradas.

Risco de fungibilidade. Em casos de pré-pagamentos os recursos serão arrecadados e direcionados para uma segunda conta, de livre movimentação da CIASPREV, que posteriormente será repassada para a conta do fundo para liquidação dos créditos. O que, em princípio, denota o risco de fungibilidade.

No que diz respeito ao endividamento, liquidez e solvência dos entes devedores nota-se uma grande variedade entre diferentes entes estaduais e municipais, sendo que a Lei de Responsabilidade Fiscal desempenha um papel importante na medida que logra estabelecer parâmetros mínimos de equilíbrio fiscal. Entretanto, a taxa de desconto é administrada por legislação com limite máximo, e eventuais alterações poderiam ocasionar a diminuição do spread do fundo conforme limitação da taxa de cessão.

A AKRK, responsável pela análise e seleção dos entes públicos do FIDC, é um grupo que surgiu em 2014 com o intuito de atuar no mercado de crédito consignado, com foco na antecipação de direitos creditórios. No papel de correspondente bancário o grupo AKRK originou mais de R$ 2 bilhões em carteira de crédito consignado para funcionários públicos, sendo que o grupo AKRK possui 12 filiais e mais de 800 funcionários. A Liberum Ratings realizou visita quando da atribuição do rating e pôde comprovar que a originação é realizada por funcionários exclusivos da AKRK.

Risco de pré-pagamento e portabilidade do crédito. O crédito consignado tem como característica o pré-pagamento/refinanciamento. Parte dos créditos arrecadados se referem a contratos pagos antecipadamente, repassados aos Fundos através de conta fiduciária arrecadadora da Cedente. Portanto, ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja atenuado, é importante destacar que a modalidade de crédito está suscetível ao pré-pagamento/refinanciamento e eventuais mudanças na margem consignável. Os riscos atrelados às alterações de capacidade de pagamento dos Segurados são perceptíveis uma vez que boa parte das operações de crédito consignado não duram até o final, onde é feita a liquidação antecipada perante o fundo. Geralmente, isso ocasiona uma taxa de cessão menor que o esperado, dado que os contratos podem ser pré-pagos a qualquer momento, pressionando o resultado líquido do FIDC, podendo resultar em prejuízo. Nesse sentido, quanto menor for o prazo médio de pré-pagamento do contrato, menor será a rentabilidade proporcionada por ele para o fundo.

Ausência de coobrigação das Cedentes nos direitos creditórios. A cessão dos Direitos Creditórios será irrevogável e irretratável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a respectiva Cedente, da plena titularidade dos Direitos Creditórios, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

Critérios de Elegibilidade definidos.
I - O prazo de vencimento dos Direitos de Crédito a serem cedidos ao Fundo deve ser de, no máximo, 98 meses e 21 dias a partir da data de emissão de

cada CCB.
II – O limite máximo de valor presente por Devedor vinculado a Ente Público Conveniado, de 18 a 71 anos, será de R$ 190.000,00, e de 72 anos até 74 anos e 10 meses será de R$ 70.000,00.
Os Direitos Creditórios:
I - devem ter seu prazo de vencimento de até 98 meses e 21 dias;
II – devem abranger todas as parcelas consecutivas e a vencer decorrentes da CCB;
III – devem decorrer de CCB cujas parcelas, representadas pelos Documentos Representativos do Crédito;
IV – devem ter seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos Devedores, devidamente autorizado pelo respectivo Devedor e já com averbação junto aos Entes Públicos Conveniados formalizada;
V - devem ser oriundos de CCB que, no momento da aquisição pelo fundo, não seja objeto de qualquer contestação judicial, extrajudicial ou administrativa;
VI – não poderão estar vencidos e a respectiva CCB não poderá estar inadimplida no momento da cessão;
VII – não poderão ser vinculados a Entes Públicos Conveniados possuam, na data de cessão pretendida, classificação CAPAG “D”.

Histórico operacional. O FIDC CONSIGNADO Q1 possui um histórico considerável, estando em operação há pouco mais de 2 anos, desde agosto de 2022. As partes responsáveis pela gestão e concessão de carteira possuem estrutura adequada para o exercício de suas funções no segmento de consignado público.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo, o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios. As Cotas Sêniores de Série Única serão amortizadas segundo Regime de Caixa, após 18 meses de carência, contados da Data da 1ª Integralização, quando terão seus valores de principal e rendimentos amortizados mensalmente.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do BACEN; c) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN; d) CDBs emitidos por instituição financeira que possua classificação de risco, em escala nacional equivalente a “AAA”; e) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

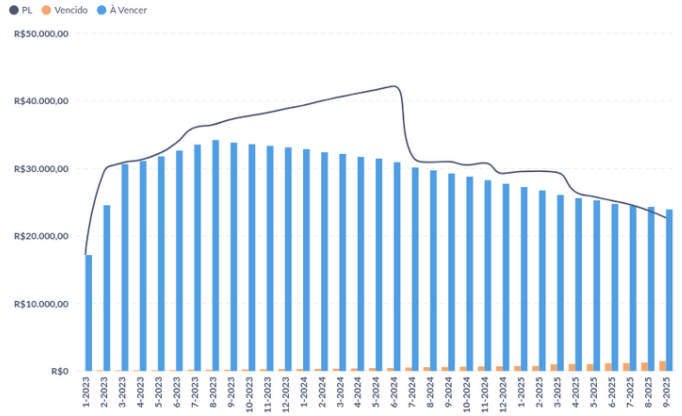
LÂMINAS

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.

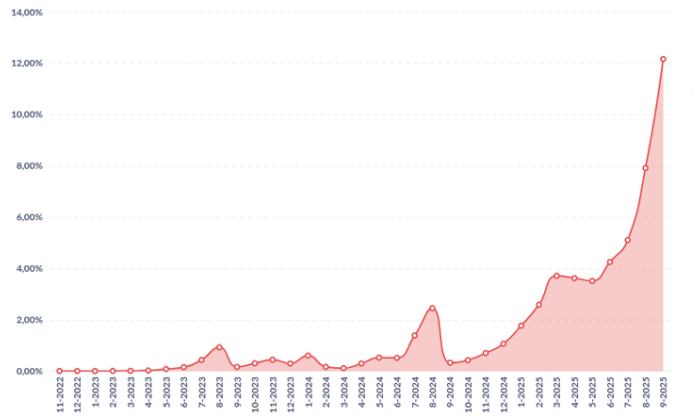
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
10-2024	30.466	28.744	630	0	1.218	16	11	0	-28	0	-125
11-2024	30.775	28.219	670	0	2.035	16	75	0	-38	0	-202
12-2024	29.234	27.715	708	0	1.166	16	1	0	-69	0	-301
1-2025	29.509	27.220	732	0	2.041	16	62	0	-69	0	-493
2-2025	29.566	26.697	743	0	2.826	16	71	0	-79	0	-708
3-2025	29.365	26.043	995	0	3.311	16	66	0	-64	0	-1.003
4-2025	26.502	25.570	1.030	0	877	16	3	0	-32	0	-963
5-2025	25.793	25.244	1.018	0	416	17	46	0	-25	0	-922
6-2025	25.228	24.721	1.126	0	488	17	1	0	-27	0	-1.098
7-2025	24.638	24.467	1.174	0	314	17	2	0	-29	0	-1.308
8-2025	23.769	24.280	1.257	0	205	17	31	0	-3	0	-2.018
9-2025	22.661	23.894	1.474	0	357	17	215	0	-213	0	-3.083

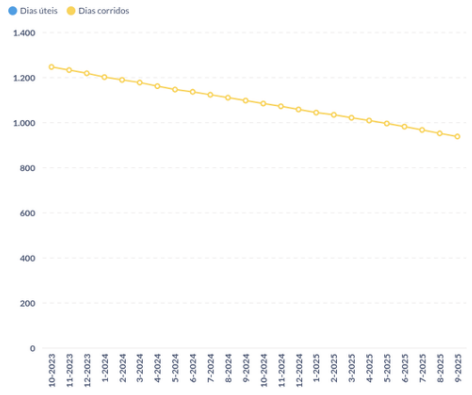
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



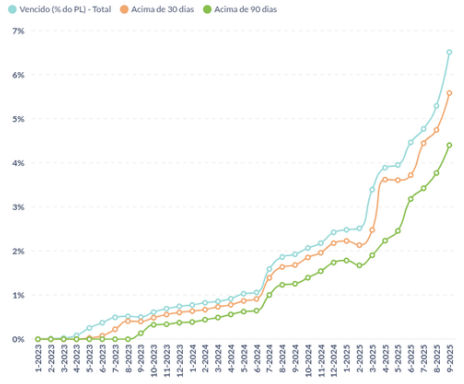
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
10-2024	28.744	717	705	605	26.717
11-2024	28.219	627	699	684	26.210
12-2024	27.715	702	689	679	25.645
1-2025	27.220	694	684	672	25.170
2-2025	26.697	687	585	666	24.759
3-2025	26.043	675	665	565	24.138
4-2025	25.570	669	567	647	23.687
5-2025	25.244	574	656	644	23.369
6-2025	24.721	658	557	636	22.871
7-2025	24.467	657	555	634	22.621
8-2025	24.280	650	645	630	22.355
9-2025	23.894	652	551	630	22.061

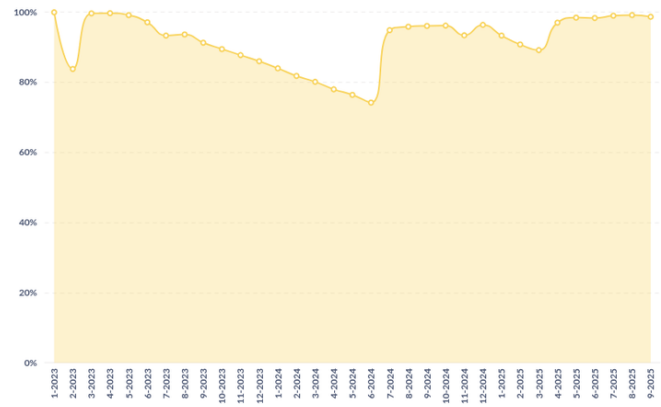
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



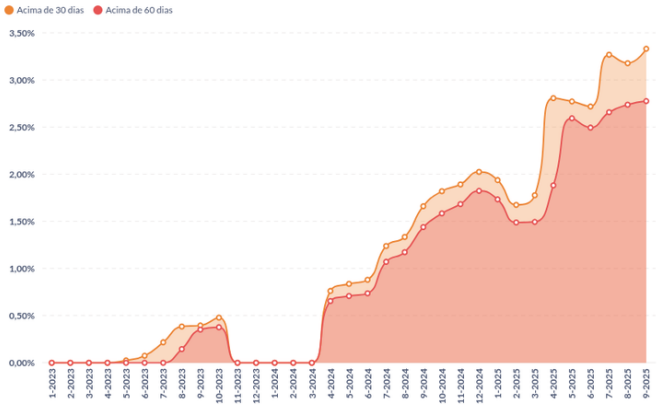
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2024	630	65	74	66	171	254
11-2024	670	66	68	62	179	295
12-2024	708	72	65	63	188	319
1-2025	732	75	70	61	187	339
2-2025	743	113	69	66	164	331
3-2025	995	268	109	60	179	379
4-2025	1.030	72	264	103	174	418
5-2025	1.018	89	57	239	201	433
6-2025	1.126	187	75	61	344	457
7-2025	1.174	80	176	75	334	509
8-2025	1.257	130	141	91	320	575
9-2025	1.474	210	192	76	292	704

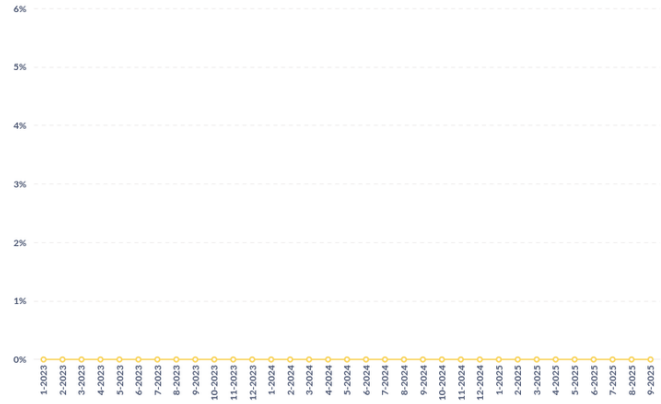
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



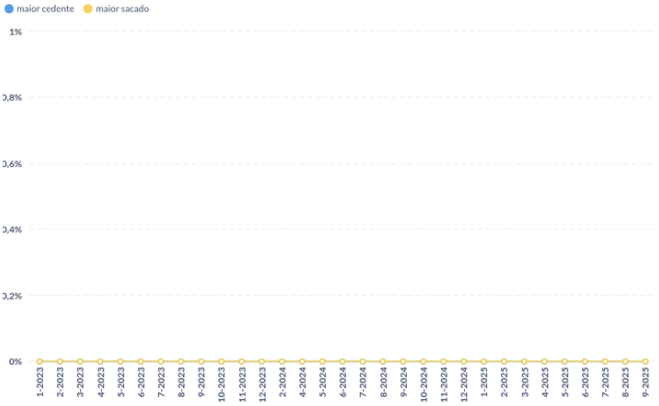
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



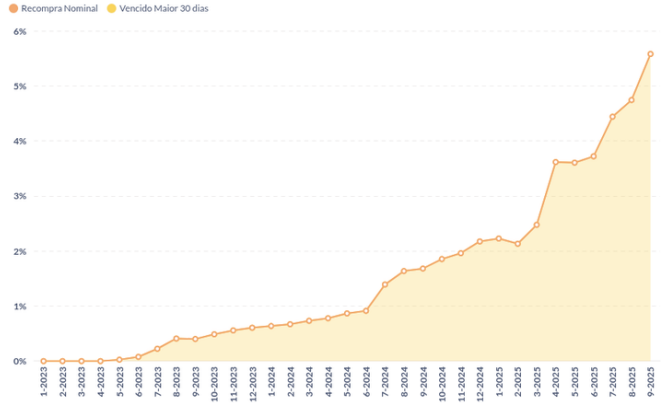
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



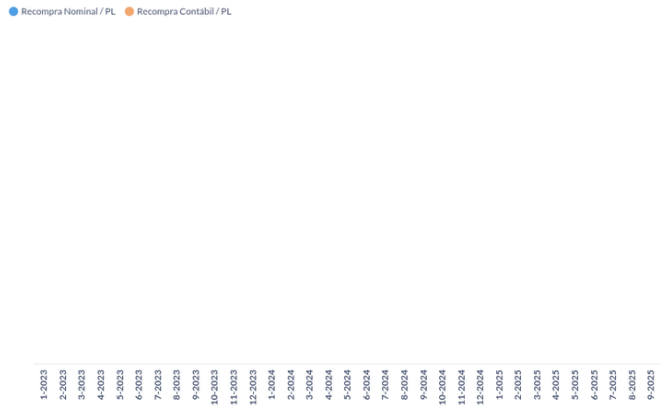
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	0,0%	1,9%	1,9%
11-2024	0,0%	2,0%	2,0%
12-2024	0,0%	2,2%	2,2%
1-2025	0,0%	2,2%	2,2%
2-2025	0,0%	2,1%	2,1%
3-2025	0,0%	2,5%	2,5%
4-2025	0,0%	3,6%	3,6%
5-2025	0,0%	3,6%	3,6%
6-2025	0,0%	3,7%	3,7%
7-2025	0,0%	4,4%	4,4%
8-2025	0,0%	4,7%	4,7%
9-2025	0,0%	5,6%	5,6%

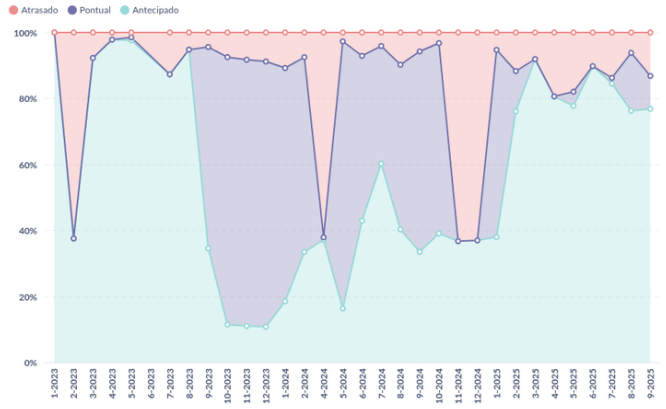
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



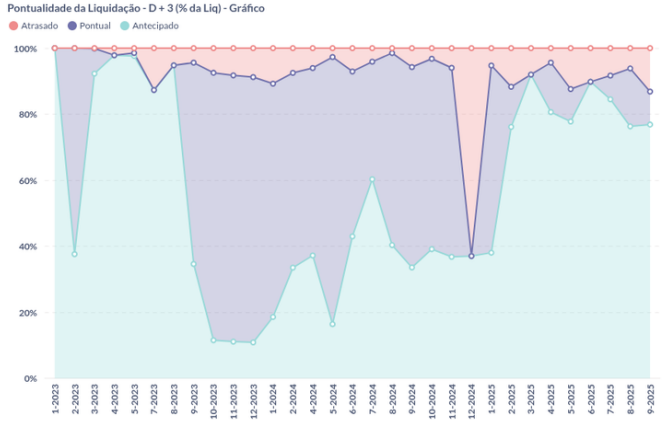
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	39%	58%	3%
11-2024	37%	0%	63%
12-2024	37%	0%	63%
1-2025	38%	57%	5%
2-2025	76%	12%	12%
3-2025	92%	0%	8%
4-2025	81%	0%	19%
5-2025	78%	4%	18%
6-2025	90%	0%	10%
7-2025	85%	2%	14%
8-2025	76%	18%	6%
9-2025	77%	10%	13%

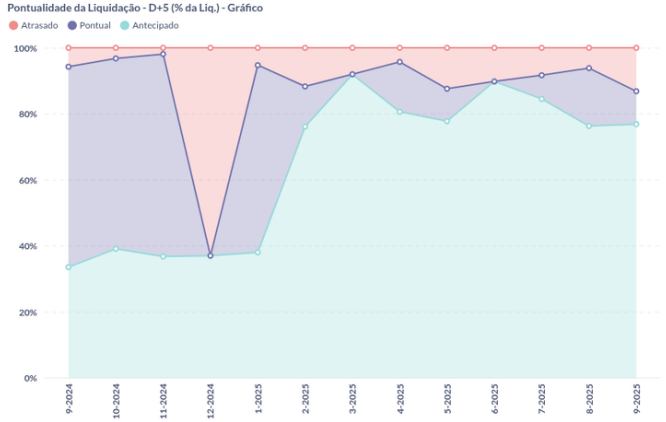
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



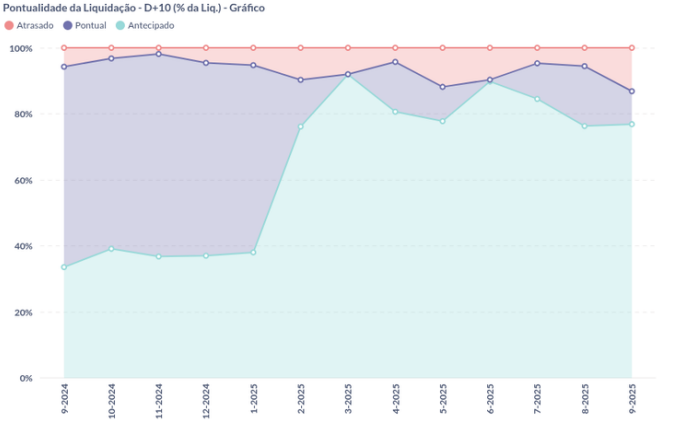
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	39%	58%	3%
11-2024	37%	57%	6%
12-2024	37%	0%	63%
1-2025	38%	57%	5%
2-2025	76%	12%	12%
3-2025	92%	0%	8%
4-2025	81%	15%	4%
5-2025	78%	10%	12%
6-2025	90%	0%	10%
7-2025	85%	7%	8%
8-2025	76%	18%	6%
9-2025	77%	10%	13%

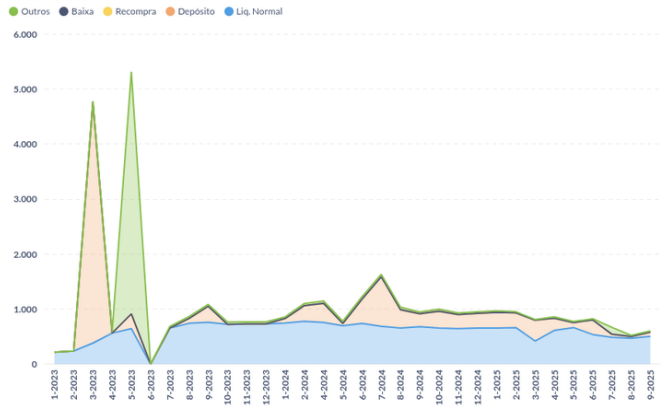
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



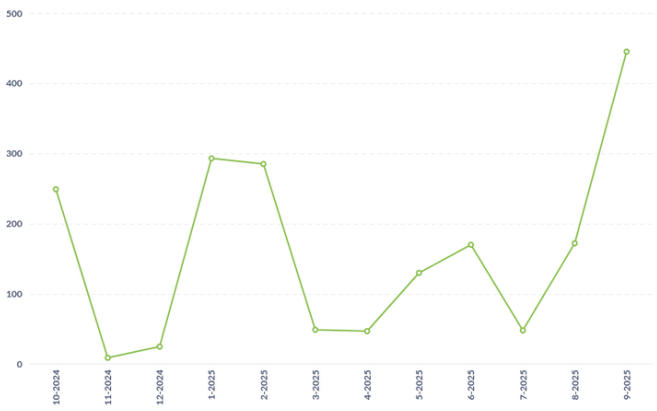
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



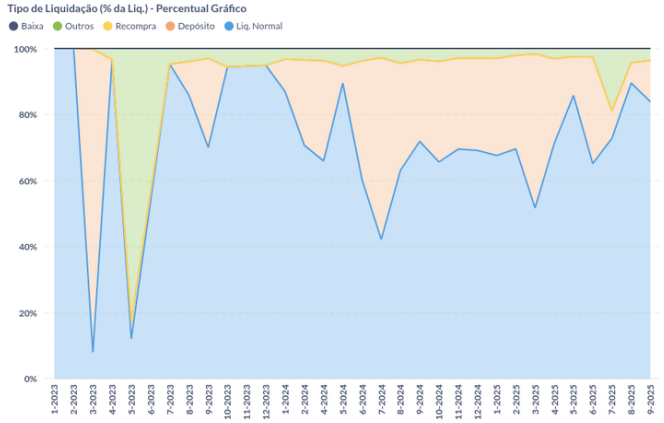
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



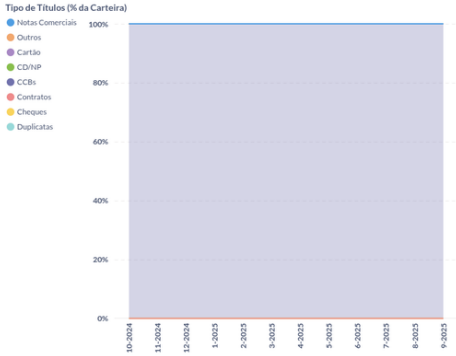
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	65,6%	30,5%	0,0%	0%	3,9%
11-2024	69,5%	27,6%	0,0%	0%	2,9%
12-2024	69,1%	28,0%	0,0%	0%	2,9%
1-2025	67,6%	29,3%	0,0%	0%	3,1%
2-2025	69,6%	28,3%	0,0%	0%	2,1%
3-2025	51,8%	46,6%	0,0%	0%	1,6%
4-2025	71,3%	25,6%	0,0%	0%	3,1%
5-2025	85,8%	11,7%	0,0%	0%	2,5%
6-2025	65,2%	32,2%	0,0%	0%	2,6%
7-2025	72,8%	8,3%	0,0%	0%	18,9%
8-2025	89,5%	6,1%	0,0%	0%	4,3%
9-2025	83,9%	12,5%	0,0%	0%	3,6%

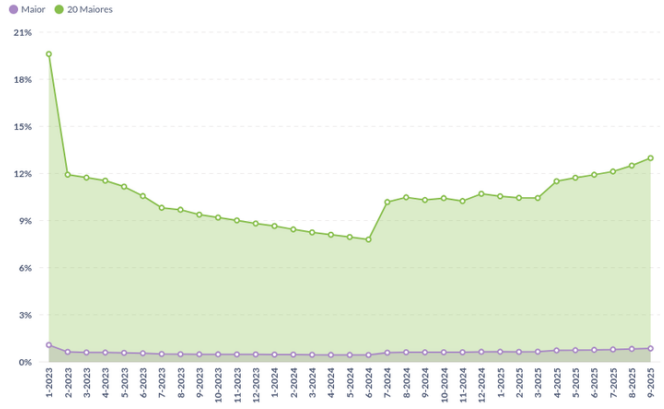
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	0	0	0	29.374	0	0	0	0
11-2024	0	0	0	28.889	0	0	0	0
12-2024	0	0	0	28.422	0	0	0	0
1-2025	0	0	0	27.951	0	0	0	0
2-2025	0	0	0	27.440	0	0	0	0
3-2025	0	0	0	27.038	0	0	0	0
4-2025	0	0	0	26.601	0	0	0	0
5-2025	0	0	0	26.262	0	0	0	0
6-2025	0	0	0	25.847	0	0	0	0
7-2025	0	0	0	25.641	0	0	0	0
8-2025	0	0	0	25.537	0	0	0	0
9-2025	0	0	0	25.368	0	0	0	0

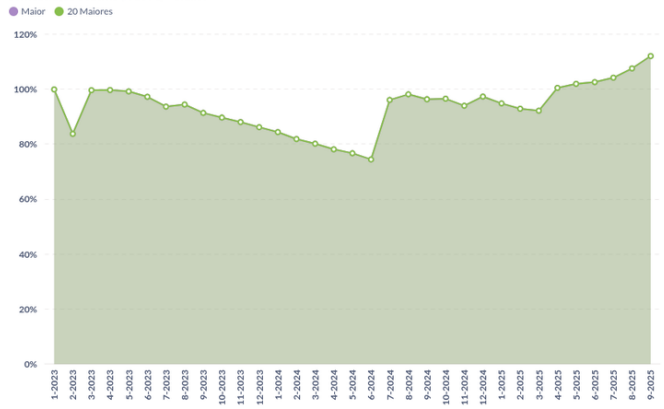
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	0,63%	2,85%	5,51%	8,05%	10,43%
11-2024	0,63%	2,81%	5,43%	7,92%	10,24%
12-2024	0,65%	2,95%	5,68%	8,28%	10,70%
1-2025	0,66%	2,93%	5,62%	8,16%	10,55%
2-2025	0,65%	2,92%	5,58%	8,09%	10,44%
3-2025	0,67%	2,93%	5,60%	8,09%	10,43%
4-2025	0,74%	3,26%	6,20%	8,93%	11,50%
5-2025	0,76%	3,35%	6,34%	9,11%	11,72%
6-2025	0,78%	3,44%	6,48%	9,27%	11,91%
7-2025	0,80%	3,52%	6,62%	9,44%	12,12%
8-2025	0,84%	3,68%	6,86%	9,76%	12,50%
9-2025	0,87%	3,85%	7,15%	10,14%	12,98%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	96,41%	96,41%	96,41%	96,41%	96,41%
11-2024	93,87%	93,87%	93,87%	93,87%	93,87%
12-2024	97,22%	97,22%	97,22%	97,22%	97,22%
1-2025	94,72%	94,72%	94,72%	94,72%	94,72%
2-2025	92,81%	92,81%	92,81%	92,81%	92,81%
3-2025	92,08%	92,08%	92,08%	92,08%	92,08%
4-2025	100,37%	100,37%	100,37%	100,37%	100,37%
5-2025	101,82%	101,82%	101,82%	101,82%	101,82%
6-2025	102,45%	102,45%	102,45%	102,45%	102,45%
7-2025	104,07%	104,07%	104,07%	104,07%	104,07%
8-2025	107,44%	107,44%	107,44%	107,44%	107,44%
9-2025	111,94%	111,94%	111,94%	111,94%	111,94%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2024	10	30.466	21.223	9.243
	11	30.775	21.454	9.321
	12	29.234	19.805	9.429
2025	1	29.509	20.074	9.435
	2	29.566	20.184	9.381
	3	29.365	20.118	9.247
	4	26.502	17.060	9.442
	5	25.793	16.149	9.643
	6	25.228	15.605	9.623
	7	24.638	15.039	9.598
	8	23.769	14.717	9.052
	9	22.661	14.502	8.159

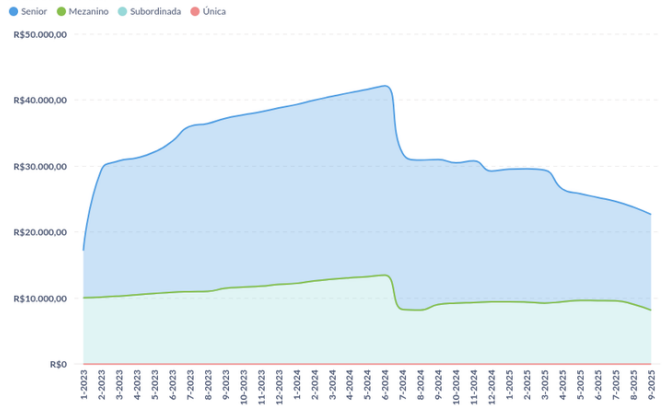
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	10	22.607,55	9.429,88
	11	22.607,55	9.429,88
	12	22.607,55	9.429,88
2025	1	22.607,55	9.429,88
	2	22.607,55	9.429,88
	3	22.607,55	9.429,88
	4	22.607,55	9.429,88
	5	22.607,55	9.429,88
	6	22.607,55	9.429,88
	7	22.607,55	9.429,88
	8	22.607,55	9.429,88
	9	22.607,55	9.429,88

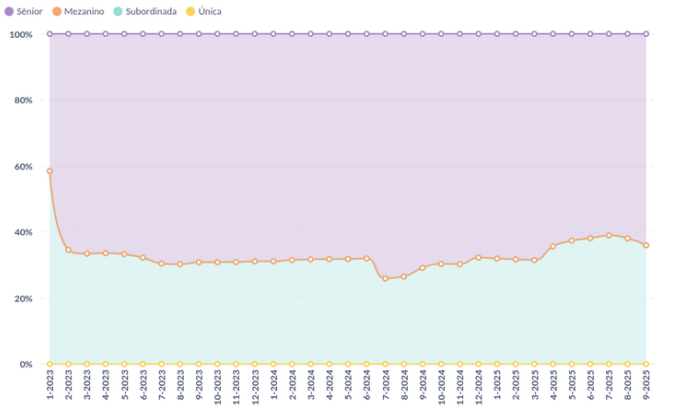
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	10	938,76	980,23
	11	948,99	988,45
	12	876,05	999,92
2025	1	887,93	1.000,50
	2	892,82	994,84
	3	889,87	980,63
	4	754,62	1.001,28
	5	714,32	1.022,64
	6	690,24	1.020,53
	7	665,23	1.017,88
	8	650,97	959,98
	9	641,48	865,24

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
10-2024	30.34%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2024	30.29%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	32.25%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2025	31.97%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2025	31.73%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	31.49%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	35.63%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	37.39%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	38.15%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	38.96%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	38.08%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	36.00%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	

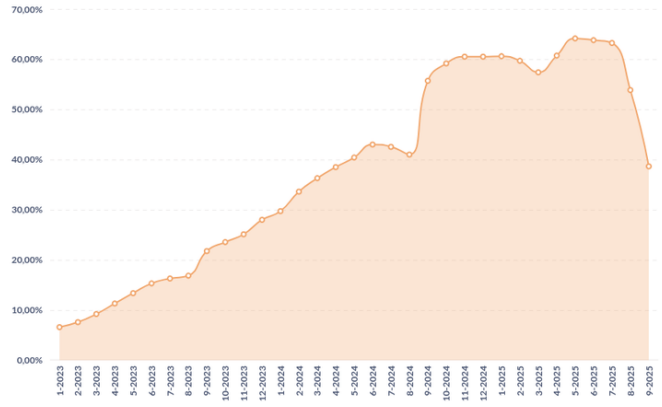
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2025	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
Total geral		0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM ...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2024	10	1.000.000	0
	11	0	0
	12	1.911.815	0
2025	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	3.313.105	0
	5	1.152.469	0
	6	767.612	0
	7	814.096	0
	8	543.516	0
	9	441.693	0
Total geral		9.944.306	0

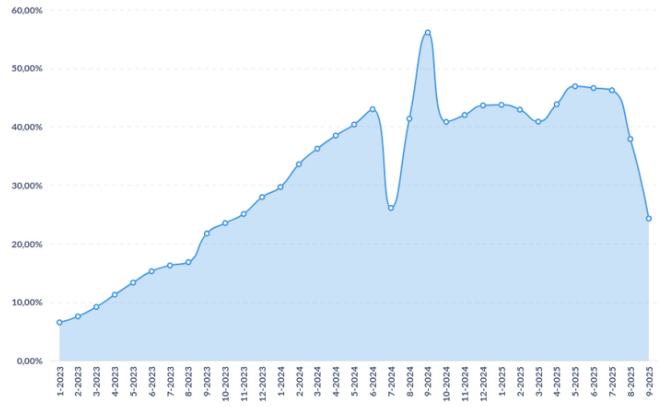
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	2,2%	0,0%
11-2024	0,8%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%
1-2025	0,1%	0,0%
2-2025	-0,6%	0,0%
3-2025	-1,4%	0,0%
4-2025	2,1%	0,0%
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	-0,2%	0,0%
7-2025	-0,3%	0,0%
8-2025	-5,8%	0,0%
9-2025	-9,9%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	2,2%	0,0%
11-2024	0,8%	0,0%
12-2024	1,2%	0,0%
1-2025	0,1%	0,0%
2-2025	-0,6%	0,0%
3-2025	-1,4%	0,0%
4-2025	2,1%	0,0%
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	-0,2%	0,0%
7-2025	-0,3%	0,0%
8-2025	-5,7%	0,0%
9-2025	-9,9%	0,0%

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