RELATÓRIO B4 TRUST FIDC - 3T2025

B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

12 De Novembro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0055-2025- FIDC - SENIOR FE0068-2025- FIDC - SENIOR 2 FE0069-2025- FIDC - SENIOR 3 FE0070-2025- FIDC - SENIOR 4	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0054-2025- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0054-2025 / FIDC - Subordinada / 32.287.737/0001-23

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 12 de novembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0055-2025 / FIDC - Senior / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de novembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0068-2025 / FIDC - Senior 2 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de novembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0069-2025 / FIDC - Senior 3 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de novembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0070-2025 / FIDC - Senior 4 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de novembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 12/11/2025, 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 crédito A de longo prazo e CP2 de curto prazo para as 1ª, 2ª, 3ª e 4ª séries de cotas sêniores. Na mesma data, confirmou o rating B para a classe de cotas subordinadas, mantendo a perspectiva estável para todas as cotas.

A classificação foi fundamentada com base no perfil dos direitos creditórios adquiridos, nas disposições regulamentares, na experiência da consultora e nos parâmetros de subordinação e concentração do FIDC. Além disso, ponderou-se a capacidade de liquidação do FIDC e de fluxo de caixa frente às obrigações financeiras.

Nesse sentido, o B4 Trust FIDC possui limites de concentração bastante restritos. A concentração no maior cedente pode chegar 6% do patrimônio líquido, enquanto o maior sacado pode chegar a 4%. Além disso, os maiores cedentes podem representar até 24% do PL, enquanto os 5 maiores sacados podem até 12% do PL. Existe também uma limitação para empresas em recuperação judicial que, em conjunto, podem até 20% do PL. Estes critérios implicam em uma maior proteção ao patrimônio do FIDC em caso de inadimplência, tendo em vista que maior concentração em um único cedente ou sacado eleva o risco de crédito do Fundo.

Atualmente, a subordinação regulamentar do FIDC oferece uma cobertura considerada adequada aos cotistas seniores, correspondendo a 40% do patrimônio líquido do fundo. No entanto, é importante ressaltar que, em setembro de 2025, as subordinações efetivas das cotas seniores foram de 39,49%. A Liberum Ratings ressalta que a recorrência de desenquadramentos ou reduções do nível de subordinação regulamentar podem levar à revisão da avaliação de risco de crédito do fundo.

O B4 Trust FIDC faz parte do grupo B4, que possui também o Credit Partners FIDC, a Polux Securitizadora e a consultora Credit Partners Fomento. Os Fundos têm operações em conjunto, sendo que o Credit Partners FIDC é considerado não padronizado. Nesse sentido, na carteira do B4 Trust FIDC optou-se por alocar ativos considerados padronizados, isso implica em prazos médios mais curtos e operações menos arriscadas.

A rentabilidade mensal das cotas subordinadas tem sido majoritariamente positiva. Contudo, ao considerar os últimos 24 meses, nota-se que rentabilidade acumulada do FIDC está em um patamar baixo, ligeiramente acima do CDI e, portanto, podem representar um risco de descasamento de taxas, na medida em que o FIDC possui um conjunto de obrigações com investidores que estão indexados ao CDI.

Os aspectos regulamentares e operacionais se refletem em um fundo que possui uma carteira robusta e bastante diversificada no número de cedentes e sacados. O fundo tem apresentado uma trajetória crescente em termos de patrimônio líquido e um desempenho estável. Apesar disso, boa parte da liquidação é feita via depósito o que representa um risco ao comparar esse depósito com a liquidação normal, que oferece maior rastreabilidade e segurança operacional. Esse tipo de liquidação por depósito direto pode elevar o risco operacional e de crédito, uma vez que reduz a transparência sobre a origem dos recursos e dificulta o controle sobre eventuais desvios ou atrasos nos repasses.

Por fim, outro fator relevante é o prazo de resgate de cotas, tendo em vista que os acordos para pagamento são prorrogados a cada seis meses. Caso o resgate de todas as cotas se acumule em um curto período, podem gerar problemas de fluxo de caixa ao FIDC. A avaliação também levou em consideração o histórico operacional do fundo iniciado em 2022, estando em período de maturação operacional e de carteira. Por outro lado, a

capacidade técnica e know-how do grupo B4 como um todo, ambos apresentam uma boa estrutura e qualidade operacional, com mais de 30 anos de experiência no mercado de capitais.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	32.287.737/0001-23
Data de Registro	21/12/2020
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	80 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os principais ativos a serem adquiridos pelo fundo devem ser dos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, podendo ser representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, Contratos de prestação de Serviço, recebíveis de cartão de crédito, Notas Comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	6% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	24% do PL
Concentração Maior Sacado	4% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	12% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	OURO PRETO GESTÃO DE RECURSOS S.A.
Consultor Especializado	CREDPARTNERS FOMENTO MERCANTIL
Agente de Cobrança	CREDPARTNERS FOMENTO MERCANTIL

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	21/09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,00% a.a
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 48 meses. Amortização do 43º até o 48º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	22/02/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,00% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 39 meses. Amortização do 37º até o 39º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	16/01/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30.000
Valor Global da Emissão	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 27 meses. Amortização do 25º até o 27° mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	28/11/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 15 meses. Amortização do 12º até o 15° mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de setembro de 2025, o B4 TRUST FIDC apresenta os seguintes indicadores referentes ao segundo trimestre de 2025. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 92,8 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 91,6 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 10,82%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) atingiu R$ 5,5 milhões, apresentando um crescimento de 43,35% em relação a junho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 100,95%. O prazo médio dos recebíveis foi de 32 dias, mantendo-se dentro do limite regulamentar estipulado em 80 dias.

O maior cedente concentrou 4,92% do PL, enquanto o maior sacado respondeu por 2,69%, ambos dentro dos limites previstos em regulamento. Contudo, observa-se que, no trimestre, ocorreu um leve desenquadramento em relação aos cinco maiores sacados, que em setembro de 2025 representaram 12,50% do patrimônio líquido, superando o limite regulatório de 12%. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 63,7 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 69,59% e um percentual de liquidação em atraso de 30,40%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 6 dias, com um percentual de recompra sobre a liquidação de 2,66% e um percentual de recompra sobre o PL de 1,83%.

Ao longo do período analisado, foram captados R$ 700 mil na Cota Subordinada, sem registros de amortizações. As subordinações mínimas regulamentares permaneceram desenquadradas durante o trimestre analisado, em setembro de 2025, a subordinação efetiva para as cotas seniores foi de 39,49%. A Liberum Ratings ressalta que a recorrência de desenquadramentos ou reduções do nível de subordinação regulamentar podem levar à revisão da avaliação de risco de crédito do fundo. Por fim, o resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2025 foi de 1,71%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. A Liberum Ratings ressalta que a recorrência de desenquadramentos dos cedentes e sacados ou reduções do nível de subordinação regulamentar podem levar à revisão da avaliação de risco de crédito do fundo.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos. Os indicadores de liquidação do fundo apresentam baixo índice de recompra e pontualidade D+3 em linha com o mercado.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e a sustentabilidade. Em conformidade com as Recomendações da CVM e o Código Brasileiro de Governança Corporativa da ANBIMA, avaliamos as principais práticas de governança (ESG) dos FIDCs classificados e suas partes relacionadas, sendo a primeira agência global de rating a assinar os Principles for Responsible Investment (PRI) da ONU em 2012 e signatária também do Pacto Global.

A Liberum Ratings realizou uma visita ao escritório do Grupo B4 no qual está inserido a consultora do FIDC B4 Trust, que atualmente possui 60 funcionários. Na qual foi possível conhecer a história profissional do gestor e entendemos mais profundamente os segmentos de atuação do B4 Trust. Nesse sentido, o grupo é originado da Nova América Fomento Mercantil, que iniciou suas atividades como uma Factoring que posteriormente se tornou o FIDC Audax NP.

Em 2019 ocorreu a cisão do Audax FIDC NP e sua subsequente transformação em Credit Partners. Posteriormente, o Grupo B4 alterou sua estratégia separando o grupo em dois FIDCs: o primeiro manteve-se como Credit Partners e possui a parte "não-padronizada" da carteira. O segundo é o B4 Trust FIDC no qual é alocada a parte padronizada da carteira.

Para seu funcionamento, o fundo possui práticas de governança consideradas adequadas para sua atribuição inicial na cota sênior, mezanino e subordinada. No que tange a transparência e prestação de contas, o Grupo B4 compartilhou todas as informações que foram solicitadas. A estrutura de informações divulgadas pela gestora tanto em regulamento quanto nos informes mensais é fiscalizada pelos órgãos responsáveis, além de exigir responsabilidade ética da gestora e do fundo para com seus investidores. Ressalta-se que apesar disso, o regulamento não exige práticas ESG para aquisição de Direitos Creditórios.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A análise conduzida pela Liberum Ratings fundamenta-se, primordialmente, na avaliação da capacidade de liquidez do FIDC, com especial atenção à solidez financeira e à capacidade de pagamento dos cedentes e sacados. Além disso, considera-se o risco de descasamento de taxas, compreendido como a relação entre o giro da carteira de recebíveis do fundo e os desembolsos previstos para atendimento das obrigações junto aos cotistas seniores. O risco de falta de liquidez também é determinado pelo prazo médio dos ativos e pelas condições de resgate das cotas.

FATOS RELEVANTES

De acordo com a assembleia geral realizada em setembro de 2025, os cotistas aprovaram alteração dos critérios de elegibilidade, com a consequente alteração do subitem “ii” do item 3.1. do Capítulo III do Anexo Descritivo da Classe Única do Fundo.

Ainda, conforme assembleia especial realizada em outubro do mesmo ano os cotistas aprovaram a alteração dos prazos de duração, amortização e resgate, bem como a alteração da remuneração alvo das Cotas da 1ª Série Sênior do Fundo, com a consequente alteração dos itens “h”, “i”, “j” e “k” do Suplemento das Cotas da 1ª Série Sênior do Fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade e Condições de Cessão. De acordo com o regulamento do B4 Trust FIDC, os direitos creditórios adquiridos devem ter valor mínimo de R$ 10 reais, valor máximo de um milhão de reais e prazo de vencimento mínimo de 5 dias. Além disso, o fundo deve possuir um prazo médio máximo da carteira total do fundo de 80 dias. O prazo médio de Duplicatas deve ser de 60 dias úteis.

Subordinação. Atualmente, o fundo possui 40% de subordinação para as cotas seniores e 30% para as cotas mezanino. Esses valores indicam uma proteção robusta para os investidores, na medida em que são capazes de proteger e cobrir casos de direitos creditórios inadimplidos.

Concentração. O B4 Trust FIDC adota limites de concentração rigorosos para mitigar riscos. A exposição ao maior cedente é limitada a 6% do patrimônio líquido e ao maior sacado, a 4%. Os maiores cedentes podem somar até 24% do patrimônio, e os cinco maiores sacados, até 12%. Empresas em recuperação judicial estão limitadas a 20% do patrimônio. Essas restrições aumentam a proteção contra inadimplência ao evitar alta concentração de risco em poucos agentes. Além disso, Cédulas de Crédito Bancário e Notas Comerciais em conjunto não podem ultrapassar 10% do patrimônio líquido.

Histórico Operacional. O FIDC pertence ao grupo B4, cuja experiência no mercado financeiro é superior a 30 anos. Além da experiência supracitada, o grupo demonstrou capacidade e know-how nas suas operações de crédito e estrutura eficiente.

Fluxo de caixa e liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores.

Ativos Remanescentes. A parcela da carteira que não está alocada em direitos creditórios deve ser distribuída entre os seguintes ativos: moeda corrente nacional, títulos do Tesouro Nacional, operações compromissadas em títulos de emissão do Tesouro Nacional. Certificados de Depósito Bancário (CDB), cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou cotas de emissão de fundo de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa, com liquidez diária, desde que considerados de baixo risco de crédito.

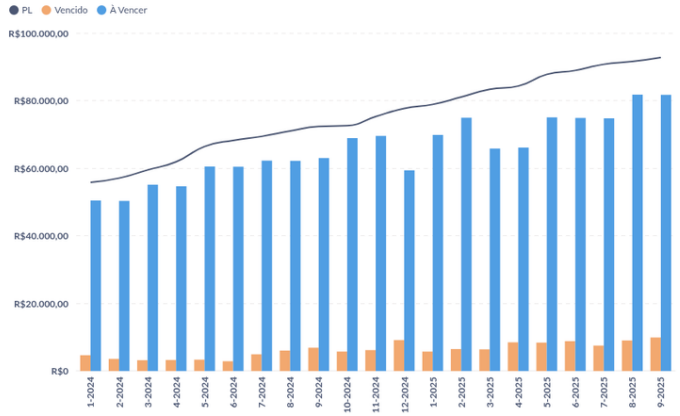
LÂMINAS

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.

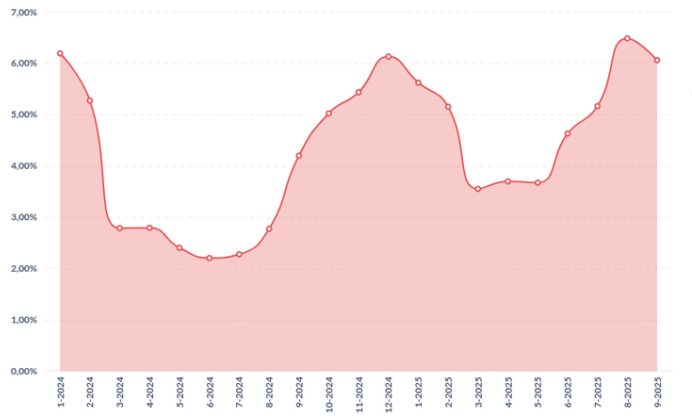
Composição do PL (R$ mil)

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$)
11-2024	75.274	69.574	6.184	0	395	79	882	0	2.276	0	-4.114
12-2024	77.677	59.353	9.155	0	9.738	74	372	0	3.182	0	-4.198
1-2025	78.875	69.838	5.742	0	5.266	74	185	0	2.016	0	-4.247
2-2025	81.052	74.933	6.495	0	861	75	192	0	2.689	0	-4.193
3-2025	83.344	65.792	6.408	0	11.249	77	90	0	2.290	0	-2.562
4-2025	84.305	66.078	8.491	0	10.993	79	97	0	1.322	0	-2.755
5-2025	87.755	75.042	8.409	0	4.096	79	46	0	3.145	0	-3.062
6-2025	88.924	74.847	8.827	0	3.327	81	150	0	5.562	0	-3.870
7-2025	90.737	74.736	7.522	0	9.260	80	40	0	3.343	0	-4.244
8-2025	91.564	81.750	9.033	0	4.817	81	4.170	0	-2.403	0	-5.883
9-2025	92.771	81.696	9.916	0	5.205	81	4.844	0	-3.424	0	-5.547

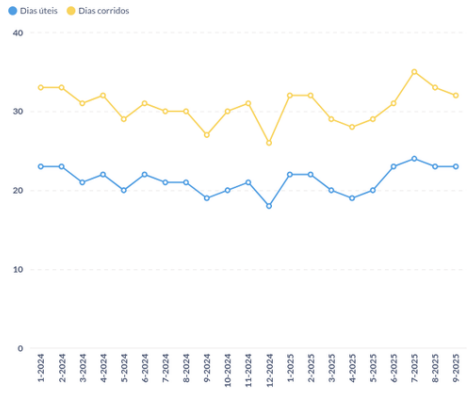
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



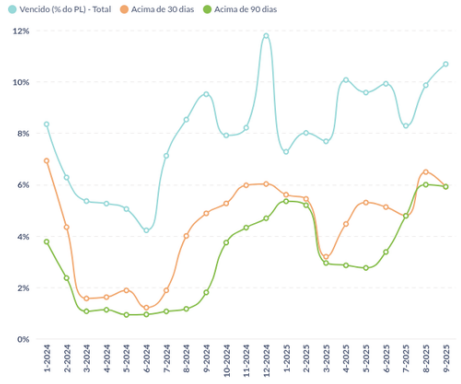
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
11-2024	69.574	40.189	20.709	7.705	971
12-2024	59.353	39.906	15.692	3.140	616
1-2025	69.838	41.204	20.809	4.328	3.497
2-2025	74.933	44.658	18.824	10.628	823
3-2025	65.792	39.934	21.473	3.790	595
4-2025	66.078	46.558	12.483	6.539	499
5-2025	75.042	46.087	22.935	5.002	1.019
6-2025	74.847	46.545	19.510	5.518	3.273
7-2025	74.736	42.467	22.063	6.561	3.646
8-2025	81.750	45.696	27.194	4.896	3.965
9-2025	81.696	54.368	16.951	5.762	4.615

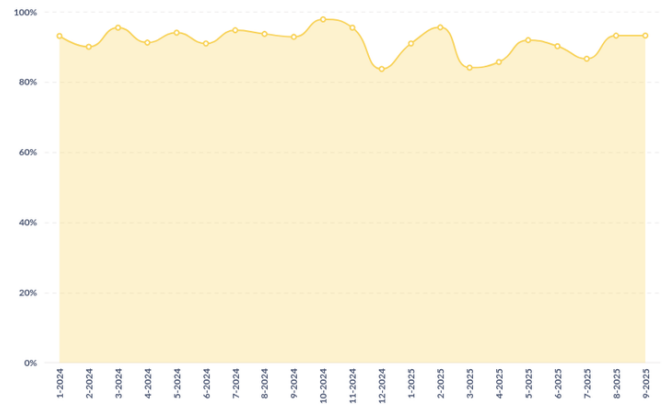
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



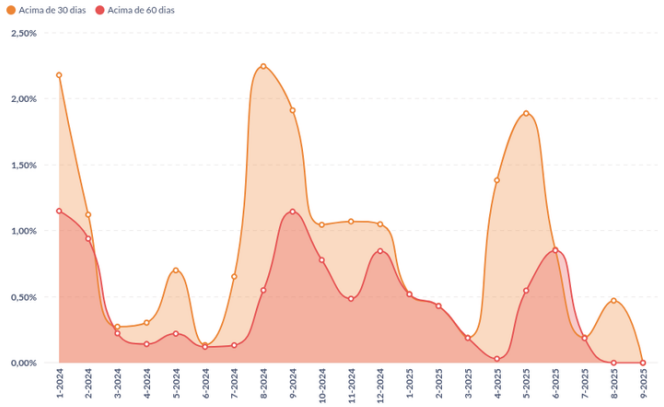
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
11-2024	6.184	1.683	760	480	2.602	659
12-2024	9.155	4.472	276	760	2.602	1.045
1-2025	5.742	1.315	101	101	1.868	2.357
2-2025	6.495	2.076	101	101	1.341	2.875
3-2025	6.408	3.737	102	101	962	1.505
4-2025	8.491	4.719	1.252	101	304	2.115
5-2025	8.409	3.751	1.544	683	304	2.128
6-2025	8.827	4.263	6	1.544	886	2.128
7-2025	7.522	3.169	5	0	2.328	2.020
8-2025	9.033	3.084	453	0	2.227	3.268
9-2025	9.916	4.421	0	0	1.128	4.366

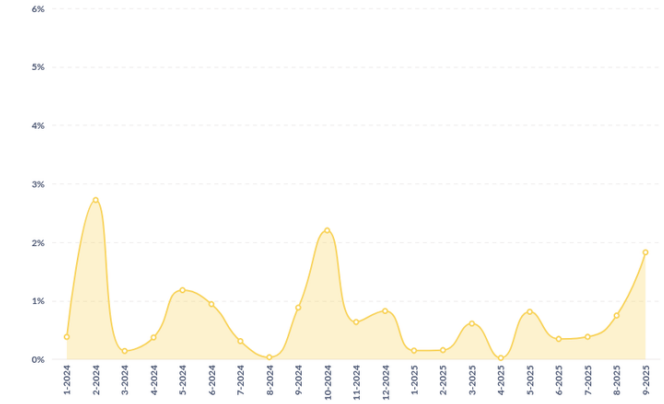
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



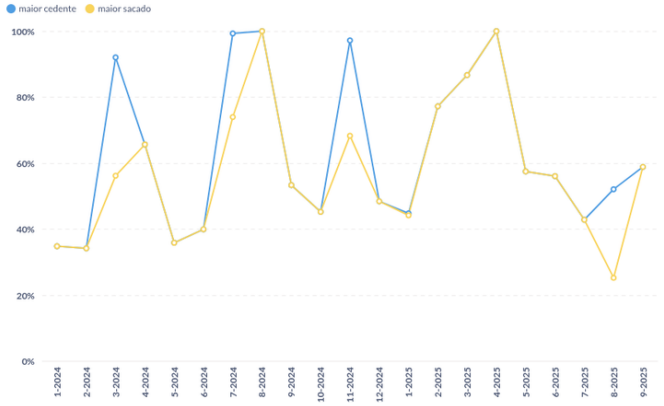
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



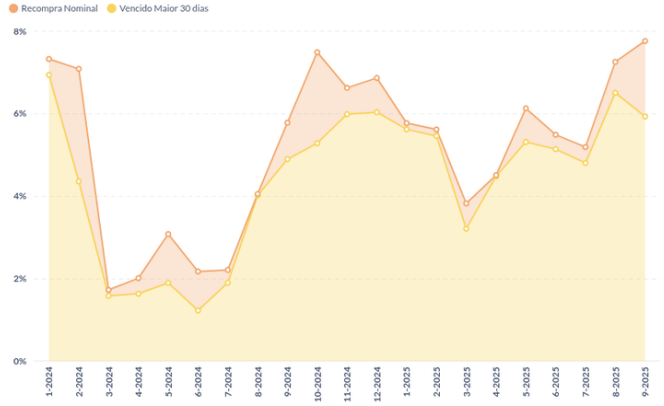
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



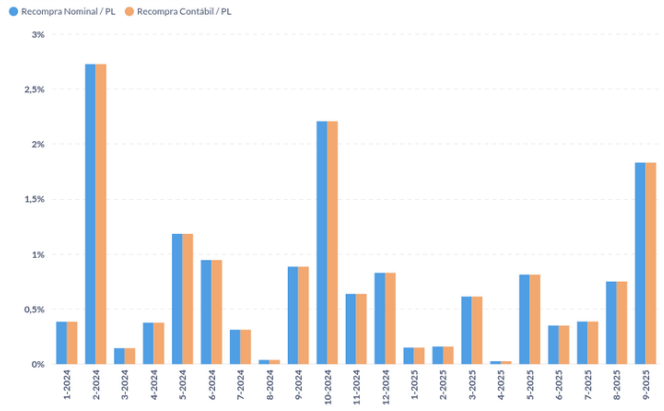
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



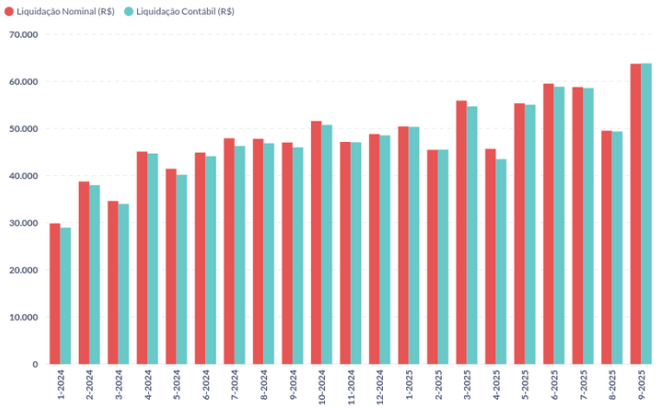
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

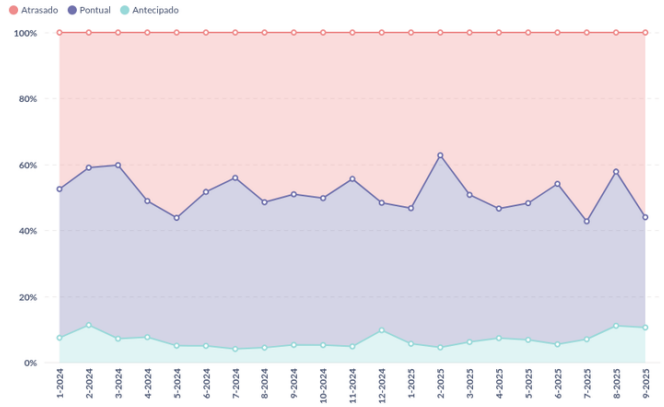
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



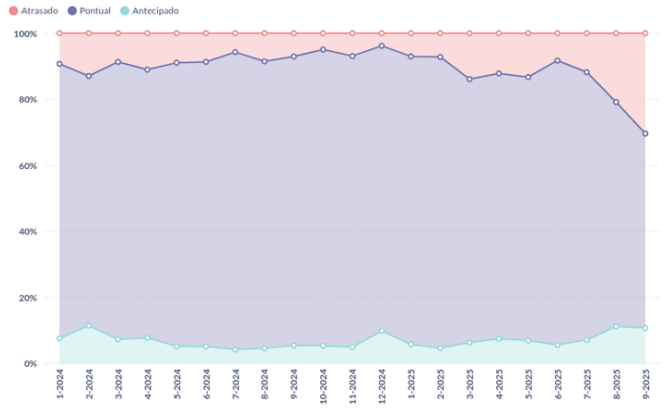
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2024	5%	51%	44%
12-2024	10%	39%	52%
1-2025	6%	41%	53%
2-2025	5%	58%	37%
3-2025	6%	45%	49%
4-2025	7%	39%	53%
5-2025	7%	41%	52%
6-2025	6%	49%	46%
7-2025	7%	36%	57%
8-2025	11%	47%	42%
9-2025	11%	33%	56%

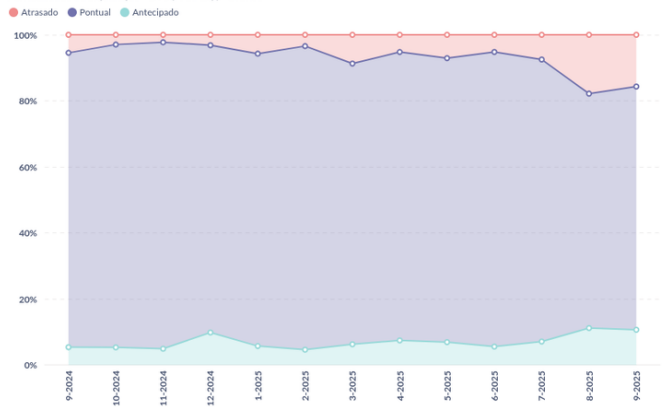
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



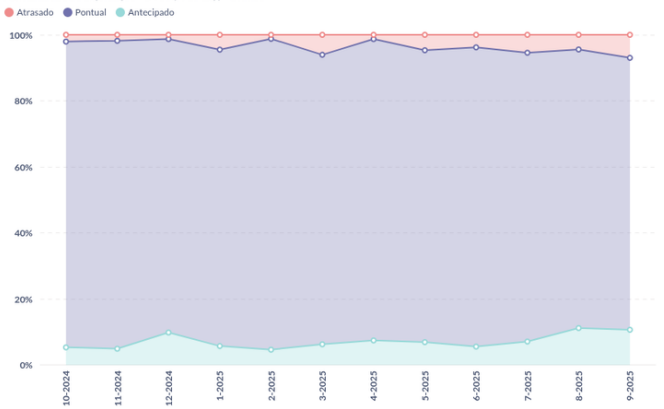
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2024	5%	88%	7%
12-2024	10%	86%	4%
1-2025	6%	87%	7%
2-2025	5%	88%	7%
3-2025	6%	80%	14%
4-2025	7%	80%	12%
5-2025	7%	80%	13%
6-2025	6%	86%	8%
7-2025	7%	81%	12%
8-2025	11%	68%	21%
9-2025	11%	59%	30%

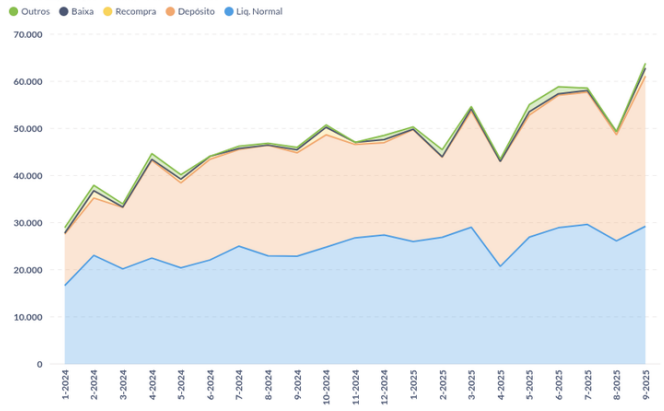
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



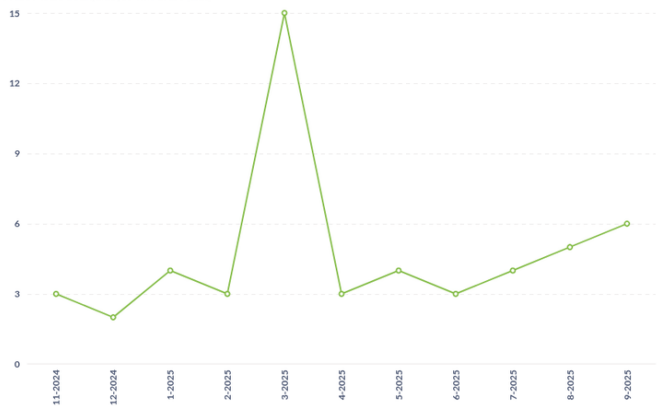
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



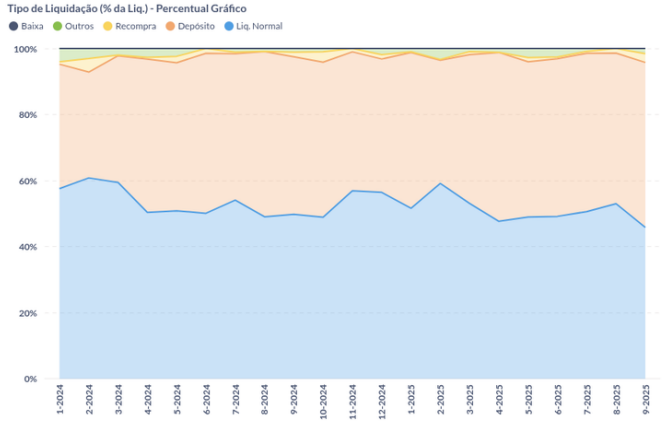
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



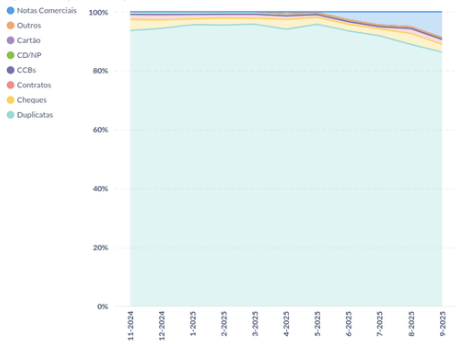
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
11-2024	56,9%	42,0%	1,0%	0%	0,0%
12-2024	56,5%	40,4%	1,3%	0%	1,9%
1-2025	51,6%	47,1%	0,2%	0%	1,0%
2-2025	59,2%	37,3%	0,3%	0%	3,3%
3-2025	53,1%	45,0%	0,9%	0%	0,9%
4-2025	47,7%	51,1%	0,1%	0%	1,2%
5-2025	49,0%	47,0%	1,3%	0%	2,7%
6-2025	49,2%	47,7%	0,5%	0%	2,6%
7-2025	50,6%	47,9%	0,6%	0%	0,9%
8-2025	53,0%	45,6%	1,4%	0%	0,0%
9-2025	45,8%	50,0%	2,7%	0%	1,6%

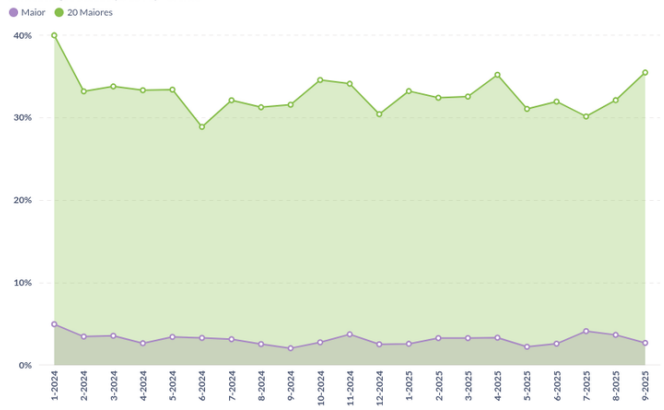
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
11-2024	70.962	2.808	1.339	0	0	648	0	0
12-2024	64.650	1.956	1.252	0	0	650	0	0
1-2025	72.278	1.489	1.163	0	0	651	0	0
2-2025	77.769	1.936	1.072	0	0	651	0	0
3-2025	69.165	1.464	979	0	0	593	0	0
4-2025	70.186	2.452	888	0	511	534	0	0
5-2025	79.924	1.936	799	0	259	534	0	0
6-2025	78.265	1.876	710	0	2.301	521	0	0
7-2025	75.569	1.900	621	0	3.729	438	0	0
8-2025	80.760	3.350	1.529	0	4.610	534	0	0
9-2025	79.094	2.420	1.529	0	8.036	534	0	0

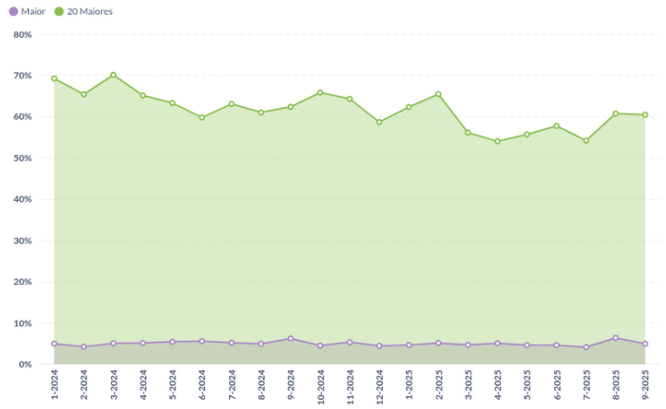
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2024	3,73%	13,15%	21,58%	28,21%	34,07%
12-2024	2,52%	10,50%	18,32%	24,87%	30,39%
1-2025	2,58%	10,66%	20,00%	27,13%	33,18%
2-2025	3,28%	11,69%	20,11%	26,63%	32,38%
3-2025	3,27%	11,65%	20,47%	26,75%	32,52%
4-2025	3,31%	13,08%	22,42%	29,30%	35,16%
5-2025	2,22%	10,35%	19,09%	25,60%	31,03%
6-2025	2,59%	11,30%	20,35%	26,95%	31,92%
7-2025	4,11%	12,52%	20,45%	25,63%	30,12%
8-2025	3,66%	13,20%	20,85%	26,85%	32,08%
9-2025	2,69%	12,50%	21,57%	29,10%	35,43%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2024	5,33%	22,27%	39,03%	52,96%	64,26%
12-2024	4,44%	20,88%	36,45%	48,45%	58,63%
1-2025	4,61%	22,15%	40,47%	53,47%	62,27%
2-2025	5,12%	24,49%	42,27%	55,35%	65,39%
3-2025	4,69%	21,48%	36,47%	47,16%	56,07%
4-2025	5,05%	22,00%	35,73%	45,93%	53,98%
5-2025	4,61%	21,01%	34,98%	45,73%	55,64%
6-2025	4,59%	21,83%	37,38%	48,85%	57,72%
7-2025	4,11%	18,64%	33,63%	44,90%	54,13%
8-2025	6,37%	20,96%	37,48%	50,92%	60,70%
9-2025	4,93%	21,78%	37,44%	50,77%	60,41%

PL das Cotas (R$ mil)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	11	75.274	28.376	8.888	6.501	0	31.509
	12	77.677	28.738	9.000	6.581	1.516	31.842
2025	1	78.875	29.132	9.122	6.669	1.536	32.415
	2	81.052	29.515	9.240	6.755	2.567	32.974
	3	83.344	29.890	9.357	6.839	2.599	34.660
	4	84.305	30.303	9.485	6.931	2.634	34.953
	5	87.755	30.750	9.624	7.031	4.773	35.576
	6	88.924	31.186	9.760	7.129	5.519	35.330
	7	90.737	31.700	9.920	7.244	5.608	36.265
	8	91.585	32.177	10.068	7.351	5.691	36.298
	9	92.796	32.684	10.226	7.465	5.779	36.643

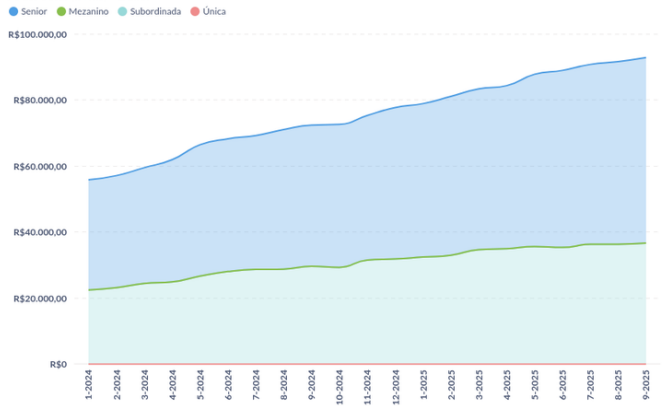
Quantidade de Cotas

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	11	19.962,03	6.823,67	5.794,51	0,00	30.850,43
	12	19.962,03	6.823,67	5.794,51	1.500,00	30.850,43
2025	1	19.962,03	6.823,67	5.794,51	1.500,00	30.850,43
	2	19.962,03	6.823,67	5.794,51	2.474,55	30.850,43
	3	19.962,03	6.823,67	5.794,51	2.474,55	30.850,43
	4	19.962,03	6.823,67	5.794,51	2.474,55	30.850,43
	5	19.962,03	6.823,67	5.794,51	4.420,79	30.850,43
	6	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	30.850,43
	7	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	31.457,69
	8	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	31.457,69
	9	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	31.457,69

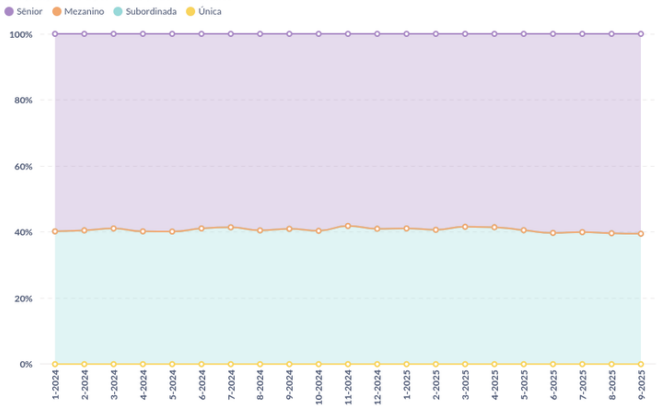
Valor das Cotas (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	11	1.421,50	1.302,50	1.121,93	0,00	1.021,36
	12	1.439,61	1.318,89	1.135,81	1.010,66	1.032,15
2025	1	1.459,38	1.336,78	1.150,97	1.024,15	1.050,72
	2	1.478,58	1.354,16	1.165,72	1.037,27	1.068,84
	3	1.497,36	1.371,21	1.180,18	1.050,15	1.123,48
	4	1.518,01	1.390,01	1.196,14	1.064,34	1.132,98
	5	1.540,42	1.410,42	1.213,45	1.079,75	1.153,19
	6	1.562,28	1.430,33	1.230,34	1.094,78	1.145,19
	7	1.588,02	1.453,77	1.250,23	1.112,48	1.152,81
	8	1.611,90	1.475,51	1.268,67	1.128,88	1.153,85
	9	1.637,29	1.498,63	1.288,29	1.146,33	1.164,83

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
11-2024	41.86%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	40.99%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2025	41.10%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2025	40.68%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	41.59%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	41.46%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	40.54%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	39.73%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	39.97%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	39.63%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	39.49%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	

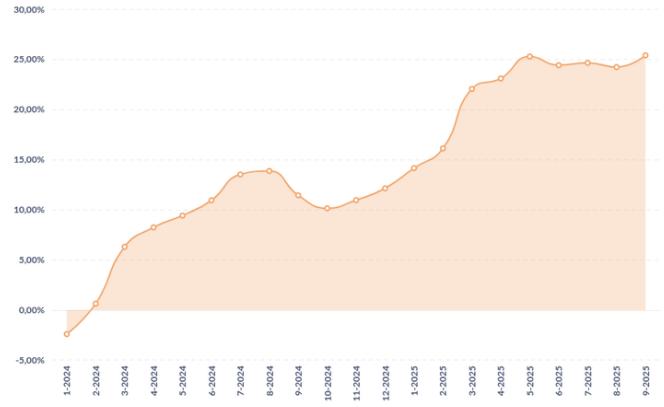
Captações (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	11	0	0	0	0	2.000.000
	12	0	0	0	1.500.000	0
2025	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	1.000.000	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	2.100.000	0
	6	0	0	0	672.000	0
	7	0	0	0	0	700.000
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**5.272.000**	**2.700.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

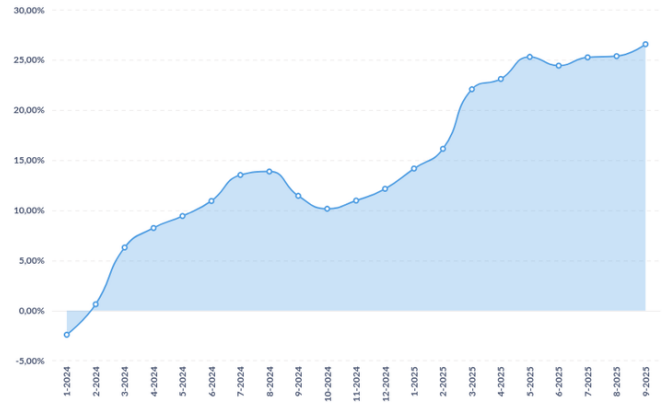
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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