S&P Global
National Ratings

Relatório de Monitoramento

RED Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Real LP de Responsabilidade Limitada

22 de dezembro de 2025

Este relatório baseia-se em informações de outubro de 2018 a setembro de 2025
Este relatório não constitui uma recomendação para comprar, manter ou vender instrumentos.

Analista principal

Andreza Aguilar
São Paulo
55 (11) 3818-4146
andreza.aguilar@spglobal.com

Contato analítico adicional

Vinicius Cabrera
São Paulo
55 (11) 3039-9765
vinicius.cabrera@spglobal.com

Perfil

FIDC	RED Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Real LP de Responsabilidade Limitada
Ativos subjacentes	Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), notas comerciais e contratos de locação e mercantis de compra e venda de produtos e/ou mercadorias, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos.
Administradora	Finaxis Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante	Banco Finaxis S.A.
Gestora	Redasset Gestão de Recursos Ltda.
Provedor de conta bancária	Itaú Unibanco S.A. e Banco Bradesco S.A.
Proteção de crédito	Proporcionada tanto pela subordinação das cotas (nível mínimo de 35% para as cotas seniores) quanto pelo *spread* excedente resultante da taxa média ponderada de ao menos CDI + 7% ao ano.

Ratings em dezembro de 2025

Instrumento	Rating atual(i)	Rating inicial	Valor do Patrimônio Líquido (PL) em 30 de setembro de 2025	Vencimento final
3ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 251,3 milhões	Março de 2027
5ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 623,9 milhões	Novembro de 2027
6ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 219,2 milhões	Maio de 2028
7ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 909,3 milhões	Outubro de 2029
8ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 0,00*	Cinco anos após integralização
Cotas subordinadas juniores	Não classificadas	Não classificadas	R$ 1,5 bilhão	Não aplicável

(i) O rating define a capacidade do emissor de efetuar os pagamentos do principal e dos juros referentes à emissão e está sujeito a mudanças a qualquer momento. *Em 30 de setembro de 2025, a 8ª série de cotas seniores ainda não havia sido integralizada.

Tabela 1

Período de acompanhamento do FIDC

Período de acompanhamento do FIDC	Outubro de 2018 de setembro de 2025
Observações mensais disponíveis	84

Tabela 2

Desempenho da carteira de direitos creditórios

Critério		Período
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)*	2,9%	Setembro de 2025
Inadimplência suportada pela carteira do FIDC**	59,9%	-

*Calculada como o valor de provisionamento do fundo sobre o PL do FIDC, ambos os valores extraídos do informe mensal disponível na página da CVM. **Resultado da simulação de fluxo de caixa realizada pela S&P para o cenário com subordinação mínima de 35% do PL.

Tabela 3

Composição da carteira em 30 de setembro de 2025

Critério	Indicador
Direitos Creditórios	R$ 2,8 milhões
Subordinação disponível às cotas seniores	42,5% do PL
Investimentos temporários	R$ 496,1 milhões
Percentual de investimentos temporários sobre o PL sênior	24,8%

Dados históricos

Características das cotas

Instrumento	Data de início	Rentabilidade-alvo	Cronograma de amortização
3ª série de cotas seniores	21 de março de 2022	Taxa DI Over + 2,75% ao ano	36 parcelas mensais após 24 meses de carência.
5ª série de cotas seniores	24 de novembro de 2022	Taxa DI Over + 2,75% ao ano	36 parcelas mensais após 24 meses de carência.
6ª série de cotas seniores	5 de maio de 2023	Taxa DI Over + 2,65% ao ano	24 parcelas mensais após 36 meses de carência.
7ª série de cotas seniores	7 de outubro de 2024	Taxa DI Over + 2,50% ao ano	36 parcelas mensais após 24 meses de carência.
8ª série de cotas seniores	Não aplicável*	Taxa DI Over + 2,25% ao ano	36 parcelas mensais após 24 meses de carência.
Cotas subordinadas juniores	2 de janeiro de 2018	Não aplicável**	Indeterminado.

*Em 30 de setembro de 2025, a 8ª série de cotas seniores ainda não havia sido integralizada.

**As cotas subordinadas não possuem rentabilidade-alvo, embora se beneficiem de qualquer rentabilidade excedente após o FIDC ter alcançado a remuneração-alvo das cotas seniores e mezanino.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025
- Metodologia para atribuição de ratings de operações estruturadas na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025

Artigos

- Rating 'brAA (sf)' atribuído à 8ª série de cotas seniores do RED FIDC Real LP; ratings das demais cotas reafirmados, 28 de julho de 2025
- S&P Global Ratings revisa metodologias de rating de operações estruturadas e fundos na Escala Nacional Brasil; ratings de 422 séries de 49 emissores permanecem inalterados, 18 de agosto de 2025

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.