RELATÓRIO 911 MULTI ESTRATEGIA FIDC - 4T2025

911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

26 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0016-2024- FIDC - SENIOR

BB-(FE) ✓
CP4(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0015-2024- FIDC - MEZANINO

B(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0016-2024 / FIDC - Senior / 50.790.524/0001-00

Confirmação dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de abril de 2024

FE0015-2024 / FIDC - Mezanino / 50.790.524/0001-00

Confirmação dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de abril de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 23/01/2026, 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 o rating BB- de longo prazo e CP4 de curto prazo para as cotas sêniores e confirmou o rating B de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas mezaninos do fundo 911 BANK MULTI ESTRATEGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS, ambas com perspectiva estável.

As classificações das Cotas Seniores e Mezanino do fundo se fundamentam nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas como subordinação entre cotas e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos recebíveis, sejam eles performados ou não performados. Foi levado em consideração o descasamento do prazo médio elevado da carteira com o tempo de resgate dos cotistas, o histórico baixo de recompra como positivo e o histórico de rentabilidade negativa da cota subordinada.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	50.790.524/0001-00
Data de Registro	23/05/2023
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques (limitado a 8% do PL), CCBs e Notas Comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	CATÁLISE INVESTIMENTOS LTDA
Gestor	Menestys Gestora de Recursos LTDA
Consultor Especializado	Bank 911 Consultoria Ltda.
Agente de Cobrança	Bank 911 Consultoria Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - MEZANINO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	8,33%

DESEMPENHO DO FUNDO

Em dezembro de 2025, o 911 MULTI ESTRATEGIA FIDC apresentou os seguintes indicadores financeiros: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 84,8 milhões A composição da carteira alcançou um total de R$ 77,4 milhões, com R$7,9 milhões de vencidos. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$1 milhão, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 93,7%. O prazo médio dos recebíveis foi de 42 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 8,23%, estando enquadrado frente ao limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 12,37%, também enquadrado, em relação ao limite regulamentar.

O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 59 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 89% e um percentual de liquidação em atraso de11%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 12 dias. O percentual de recompra foi de 5,38%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 7,74%. No último mês analisado, foi captado R$ 3,7 milhões, na cota sênior. Enquanto a amortização foi de R$ 142 mil na cota mezanino. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O Índice de Subordinação Mezanino observado entre o Patrimônio Líquido das Cotas da Subclasse Subordinadas representadas por Cotas da Subclasse Subordinada Júnior representou 35,8%, estando enquadrado aos 33,33% definidos em regulamento. A rentabilidade em dezembro de 2025 foi de 9,0%.

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. 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.

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. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino.

Neste contexto, vale mencionar que as cotas seniores e mezanino do Fundo apresentam prazo de resgate D+30 enquanto no Regulamento do Fundo não há um prazo médio máximo definido para os direitos creditórios, o que evidencia o risco de liquidez para o Fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Consultoria Especializada. A Bank 911 Consultoria Ltda é a consultoria responsável pela originação, seleção e cobrança dos direitos creditórios do Fundo. A empresa foi fundada em dezembro/23. Seus sócios e executivos - Gilmar Moreira e Marcia Regina Shiraishi Joaquim apresentam longo histórico e expertise no segmento de crédito e antecipação de recebíveis.

Perfil dos direitos Creditórios. Os critérios de elegibilidade do Regulamento estabelecem que o maior cedente ou maior sacado poderá representar até 20% do PL. A Liberum Ratings apurou que em seu recente histórico o FIDC apresenta uma elevada concentração em seu maior cedente, com 18,69% do PL do Fundo em janeiro/25, enquanto os 5 maiores representam 63,38% do total. Pondera-se que o regulamento do Fundo estabelece uma subordinação mínima do PL de 25% para as cotas seniores e 8,33% para as cotas mezanino, sendo assim, a subordinação mínima regulamentar não seria suficiente para mitigar eventuais perdas com os maiores cedentes, o que onerou a classificação de risco para as cotas seniores e mezanino.

Fluxo de Caixa/Liquidez. O Fundo é caracterizado pelo condomínio aberto com prazo de resgate D+30 para as cotas mezanino ou seniores. Por outro lado, o regulamento do Fundo não estabelece um prazo médio máximo para a carteira de direitos creditórios do Fundo. Dessa forma, se o prazo médio da carteira do Fundo for longo, poderá representar um risco de liquidez em face das solicitações de resgates das cotas mezanino e seniores. Nesse contexto, vale mencionar que o prazo médio da carteira em janeiro/25 foi de 63 dias corridos.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs Multicedente/Multisacado, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

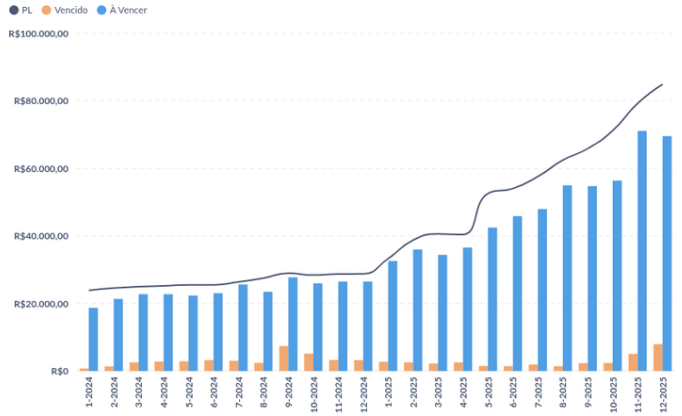
LÂMINAS

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.

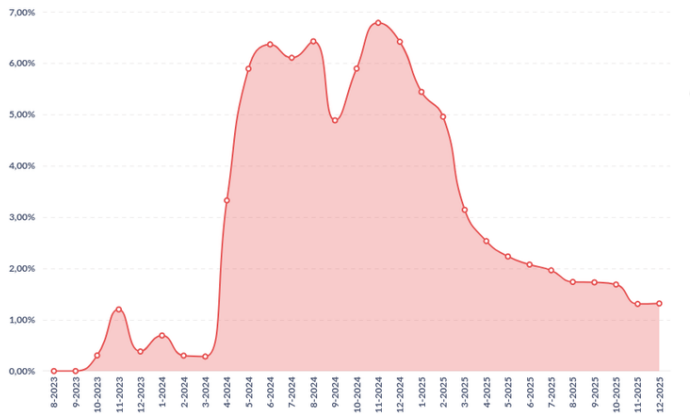
Composição do PL (R$ mil)

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$)
1-2025	33.260	32.535	2.720	0	138	60	130	0	-406	0	-1.917
2-2025	38.723	35.937	2.572	0	136	58	64	0	1.863	0	-1.908
3-2025	40.535	34.389	2.216	0	4.864	60	367	0	-212	0	-1.150
4-2025	40.401	36.501	2.542	0	1.878	74	48	0	345	0	-988
5-2025	52.513	42.456	1.504	0	8.284	75	116	0	1.061	0	-981
6-2025	53.977	45.844	1.443	0	4.990	75	89	0	2.516	0	-981
7-2025	57.549	47.953	1.923	0	5.164	76	533	0	2.878	0	-978
8-2025	62.378	54.936	1.438	0	7.293	74	26	0	-411	0	-979
9-2025	65.807	54.718	2.313	0	7.697	74	376	0	1.613	0	-985
10-2025	71.109	56.343	2.387	0	7.893	63	489	0	4.924	0	-990
11-2025	79.178	71.030	5.073	0	115	76	29	0	3.850	0	-994
12-2025	84.851	69.492	7.948	0	6.258	65	433	0	1.673	0	-1.019

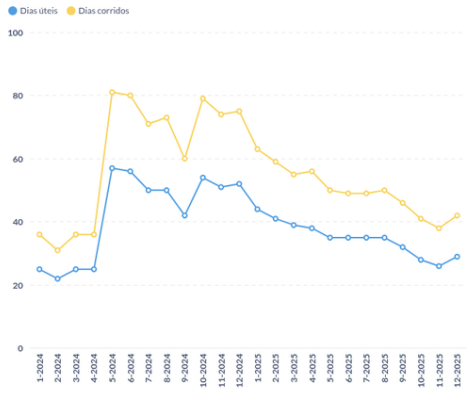
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



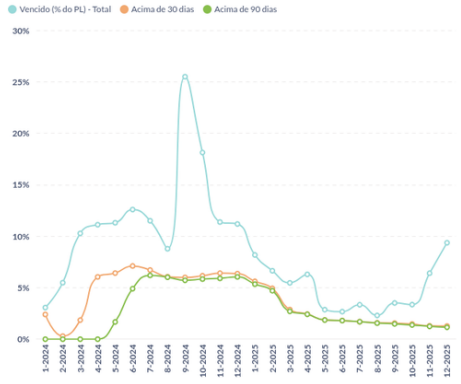
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
1-2025	32.535	19.723	6.168	3.604	3.040
2-2025	35.937	22.694	7.250	1.744	4.249
3-2025	34.389	23.008	4.951	3.199	3.231
4-2025	36.501	21.746	8.183	2.596	3.976
5-2025	42.456	28.643	6.904	2.350	4.559
6-2025	45.844	28.615	8.221	3.462	5.546
7-2025	47.953	30.576	6.697	3.135	7.546
8-2025	54.936	30.722	8.874	8.890	6.450
9-2025	54.718	29.549	14.676	4.599	5.894
10-2025	56.343	32.942	10.670	8.448	4.282
11-2025	71.030	42.723	16.189	7.528	4.591
12-2025	69.492	43.109	12.139	5.625	8.619

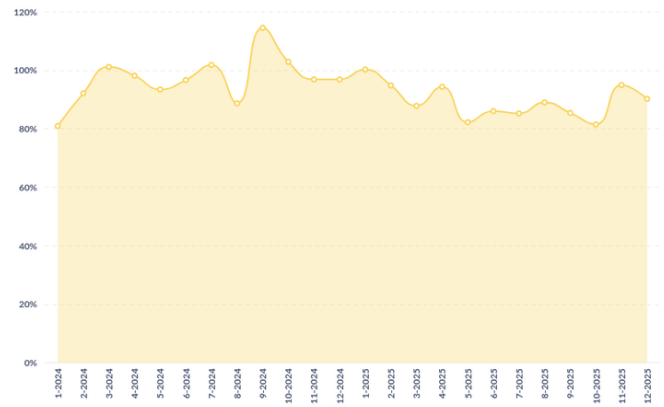
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



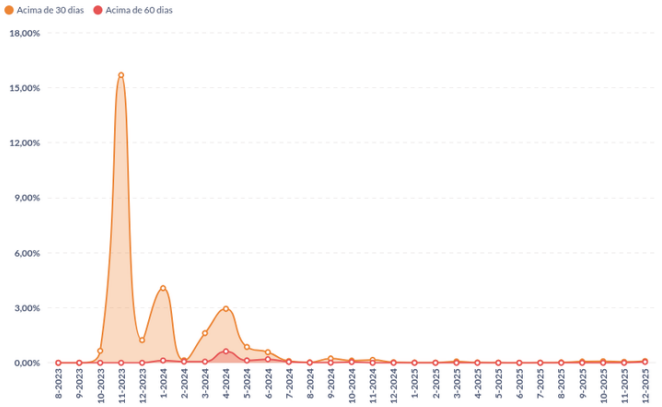
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
1-2025	2.720	852	46	43	123	1.656
2-2025	2.572	662	47	41	125	1.697
3-2025	2.216	1.052	31	41	125	967
4-2025	2.542	1.560	8	0	125	850
5-2025	1.504	524	5	0	82	892
6-2025	1.443	468	0	0	41	934
7-2025	1.923	944	4	0	0	975
8-2025	1.438	447	16	0	0	975
9-2025	2.313	1.288	48	3	0	975
10-2025	2.387	1.343	63	3	3	975
11-2025	5.073	4.048	44	0	6	975
12-2025	7.948	6.861	57	56	0	975

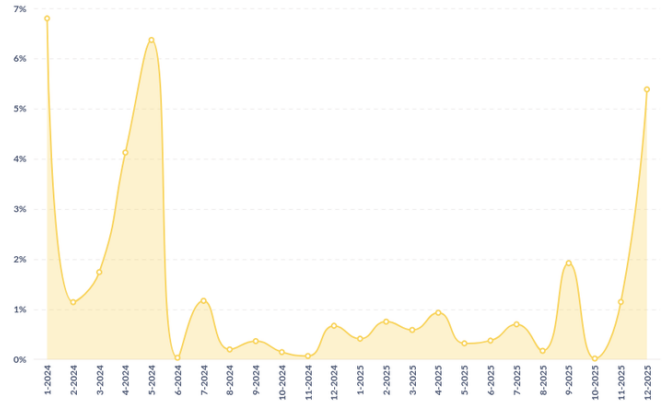
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



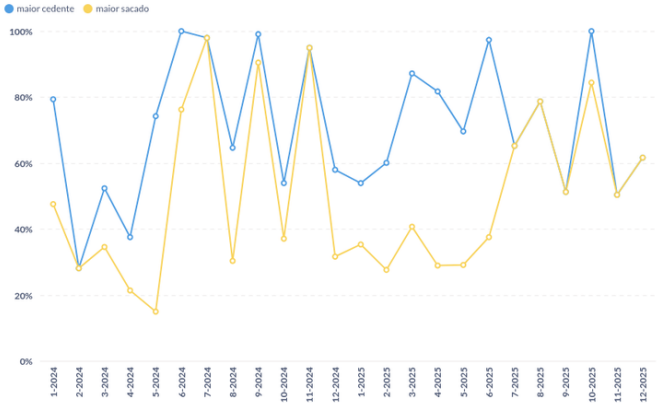
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



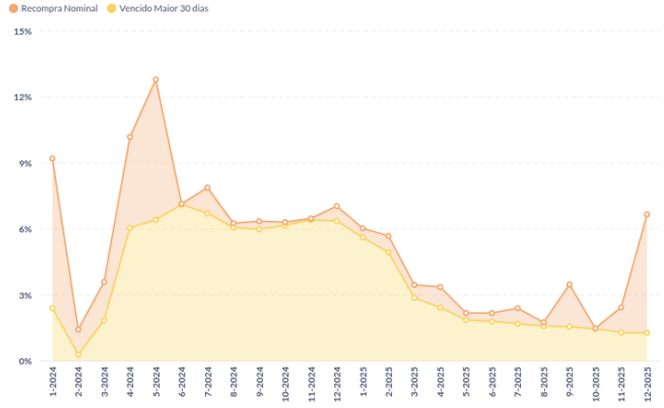
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



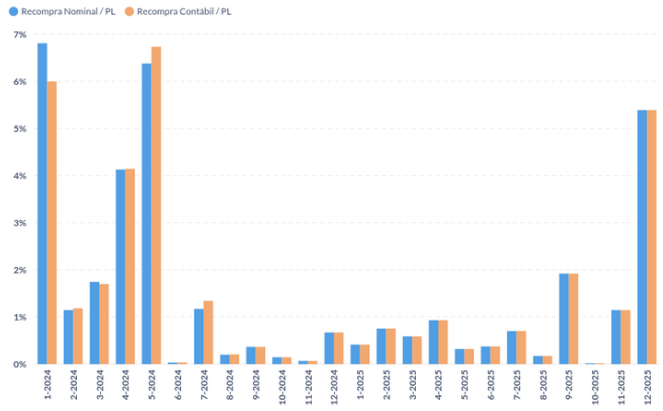
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



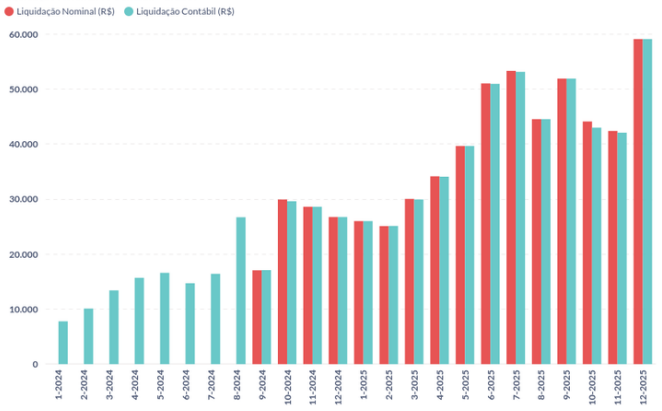
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

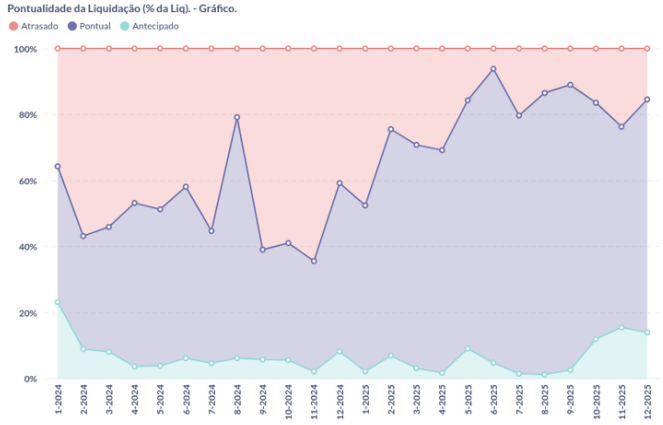
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



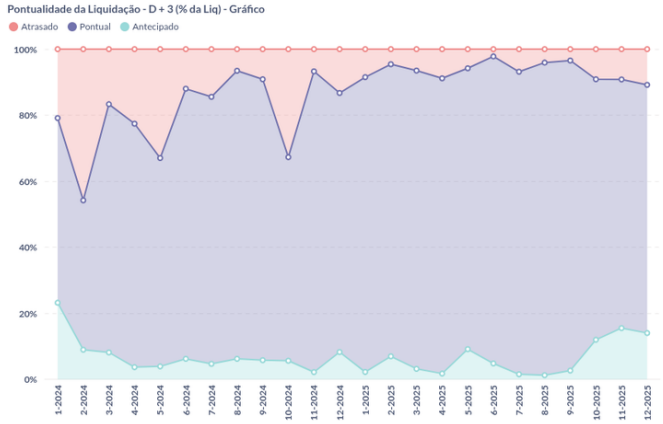
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	2%	50%	48%
2-2025	7%	69%	24%
3-2025	3%	68%	29%
4-2025	2%	67%	31%
5-2025	9%	75%	16%
6-2025	5%	89%	6%
7-2025	2%	78%	20%
8-2025	1%	85%	13%
9-2025	3%	86%	11%
10-2025	12%	72%	16%
11-2025	16%	61%	24%
12-2025	14%	70%	15%

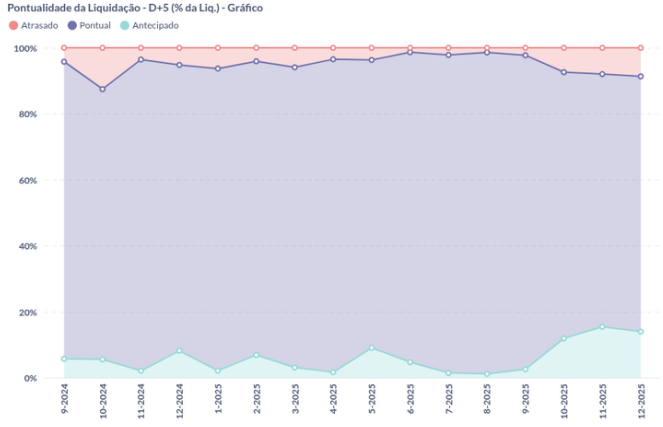
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



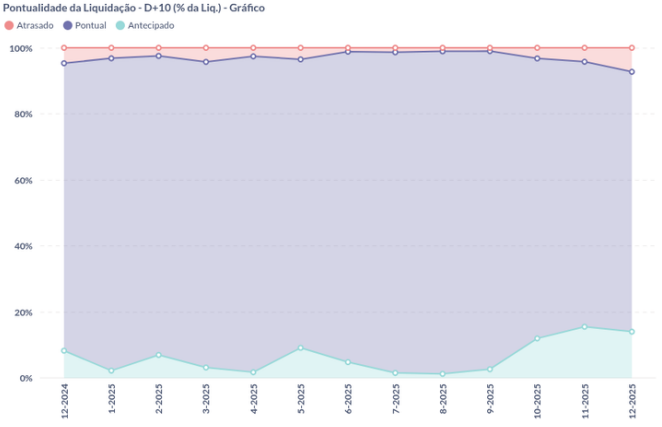
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	2%	89%	8%
2-2025	7%	88%	5%
3-2025	3%	90%	6%
4-2025	2%	89%	9%
5-2025	9%	85%	6%
6-2025	5%	93%	2%
7-2025	2%	92%	7%
8-2025	1%	95%	4%
9-2025	3%	94%	3%
10-2025	12%	79%	9%
11-2025	16%	75%	9%
12-2025	14%	75%	11%

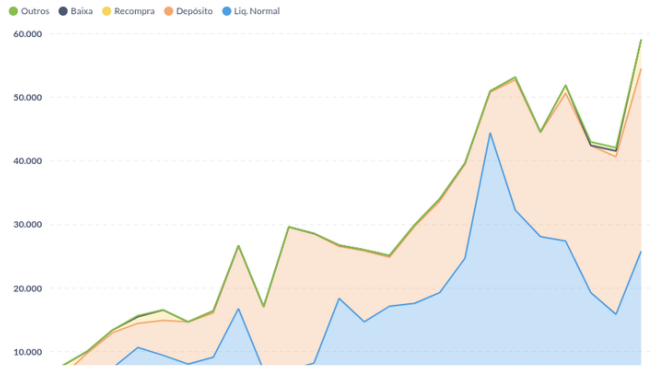
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



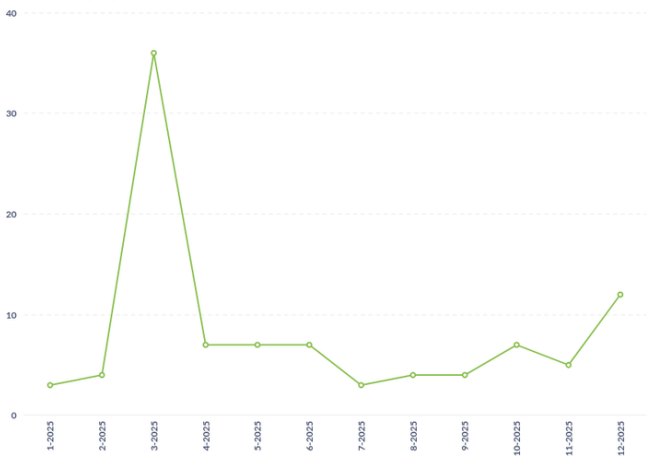
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



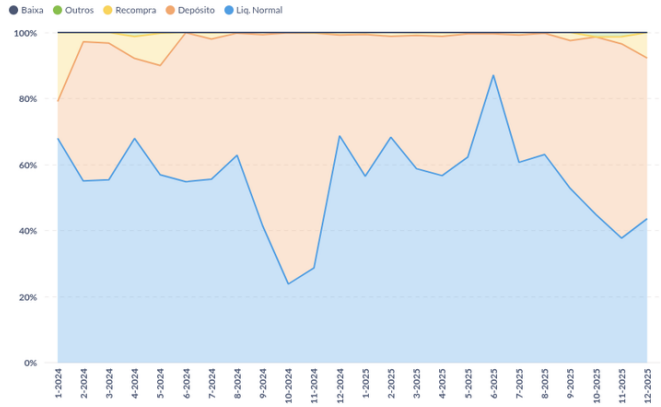
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



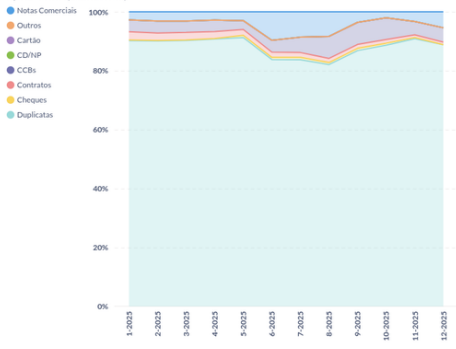
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2025	56,5%	42,9%	0,5%	0%	0,1%
2-2025	68,3%	30,5%	1,2%	0%	0,0%
3-2025	58,8%	40,4%	0,8%	0%	0,1%
4-2025	56,7%	42,2%	1,1%	0%	0,0%
5-2025	62,3%	37,3%	0,4%	0%	0,0%
6-2025	87,1%	12,5%	0,4%	0%	0,0%
7-2025	60,7%	38,6%	0,8%	0%	0,0%
8-2025	63,1%	36,7%	0,2%	0%	0,0%
9-2025	52,8%	44,8%	2,4%	0%	0,0%
10-2025	44,9%	53,8%	0,0%	0%	1,3%
11-2025	37,7%	58,8%	2,2%	0%	1,3%
12-2025	43,6%	48,6%	7,7%	0%	0,0%

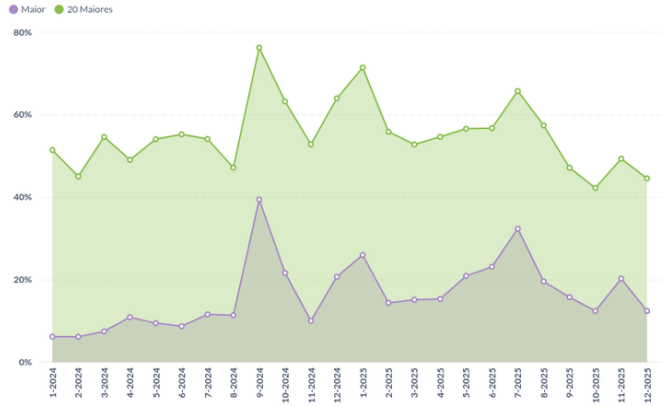
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2025	31.808	74	991	1.405	978	0	0	0
2-2025	34.701	69	967	1.557	1.215	0	0	0
3-2025	33.044	68	935	1.406	1.153	0	0	0
4-2025	35.441	69	905	1.539	1.090	0	0	0
5-2025	40.124	333	869	1.315	1.319	0	0	0
6-2025	39.629	342	837	1.909	4.571	0	0	0
7-2025	41.748	421	813	2.603	4.291	0	0	0
8-2025	46.279	391	787	4.216	4.700	0	0	0
9-2025	49.524	440	762	4.268	2.038	0	0	0
10-2025	52.066	414	737	4.324	1.189	0	0	0
11-2025	69.148	313	707	3.435	2.500	0	0	0
12-2025	68.782	16	679	3.773	4.190	0	0	0

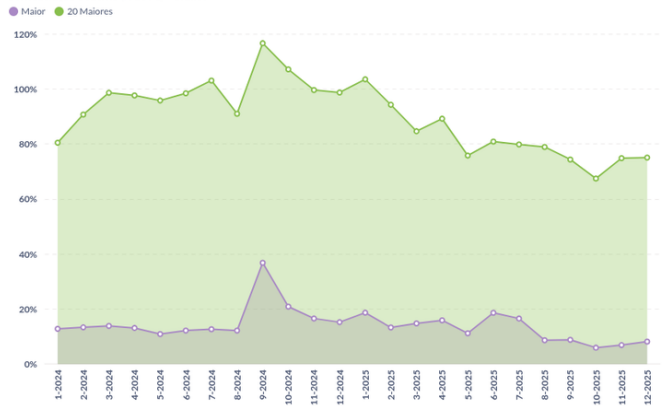
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	25,93%	48,60%	59,91%	66,43%	71,34%
2-2025	14,35%	34,00%	44,78%	51,07%	55,79%
3-2025	15,09%	31,28%	40,50%	47,94%	52,71%
4-2025	15,30%	33,63%	42,71%	49,62%	54,57%
5-2025	20,87%	40,99%	48,75%	53,38%	56,53%
6-2025	23,08%	41,11%	49,31%	53,54%	56,66%
7-2025	32,31%	48,80%	57,34%	62,52%	65,66%
8-2025	19,55%	38,05%	47,22%	53,37%	57,33%
9-2025	15,74%	30,51%	37,62%	42,85%	47,07%
10-2025	12,37%	25,64%	33,06%	37,98%	42,19%
11-2025	20,24%	34,68%	40,84%	45,52%	49,25%
12-2025	12,37%	26,19%	34,29%	40,05%	44,49%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	18,69%	63,38%	86,31%	97,28%	103,49%
2-2025	13,31%	45,99%	70,70%	86,35%	94,23%
3-2025	14,80%	43,85%	63,76%	77,10%	84,61%
4-2025	15,94%	45,75%	67,25%	79,87%	89,17%
5-2025	11,21%	38,90%	59,72%	69,39%	75,78%
6-2025	18,64%	45,36%	64,03%	74,92%	80,87%
7-2025	16,58%	40,41%	62,47%	73,05%	79,83%
8-2025	8,69%	32,84%	55,98%	70,77%	78,92%
9-2025	8,83%	31,66%	52,48%	66,51%	74,36%
10-2025	5,99%	26,41%	45,64%	58,98%	67,43%
11-2025	6,91%	26,75%	46,74%	64,34%	74,81%
12-2025	8,23%	29,44%	50,62%	66,60%	75,05%

PL das Cotas (R$ mil)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	1	33.260	6.607	21.628	5.025
	2	38.724	10.378	23.096	5.250
	3	40.535	10.975	23.395	6.165
	4	40.400	11.142	22.791	6.467
	5	52.506	13.529	32.102	6.875
	6	53.973	14.232	32.568	7.174
	7	57.540	14.940	34.113	8.487
	8	62.355	16.197	36.736	9.422
	9	65.798	18.492	37.727	9.579
	10	71.084	19.841	41.215	10.029
	11	79.138	20.138	48.589	10.411
	12	84.827	20.344	53.132	11.351

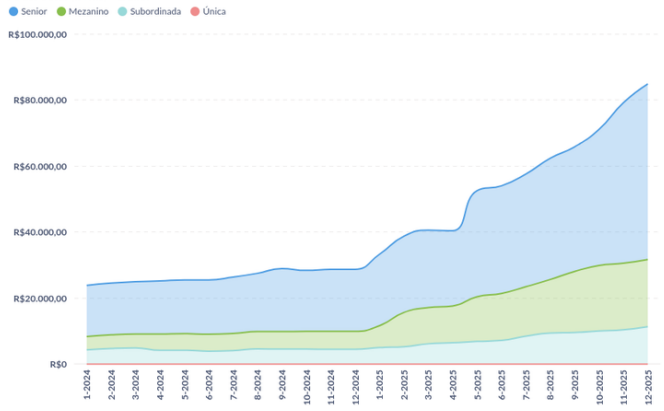
Quantidade de Cotas

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	1	5.528,45	17.515,97	5.615,32
	2	8.559,41	18.457,42	5.615,32
	3	8.926,25	18.457,42	5.615,32
	4	8.926,25	17.730,93	5.615,32
	5	10.665,05	24.603,20	5.666,44
	6	11.045,96	24.603,20	5.666,44
	7	11.388,77	25.344,41	6.452,56
	8	12.145,68	26.880,22	7.007,14
	9	13.630,47	27.167,59	7.007,14
	10	14.363,63	29.188,10	7.120,59
	11	14.363,63	33.938,96	7.120,59
	12	14.262,57	36.524,41	7.120,59

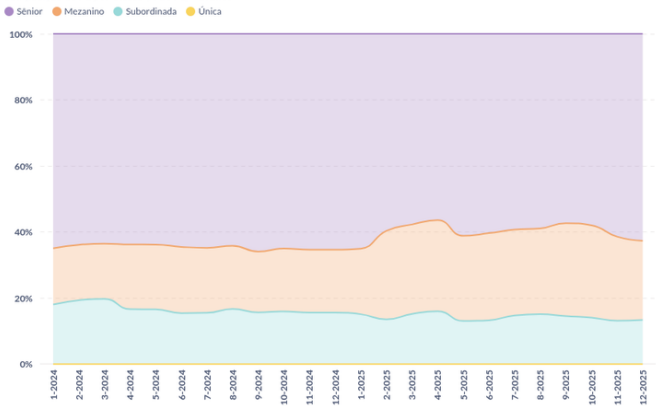
Valor das Cotas (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	1	1.195,07	1.234,78	894,85
	2	1.212,43	1.251,31	934,93
	3	1.229,47	1.267,53	1.097,85
	4	1.248,21	1.285,40	1.151,59
	5	1.268,55	1.304,79	1.213,31
	6	1.288,40	1.323,71	1.266,09
	7	1.311,79	1.345,99	1.315,34
	8	1.333,52	1.366,67	1.344,59
	9	1.356,68	1.388,67	1.367,10
	10	1.381,31	1.412,04	1.408,45
	11	1.402,05	1.431,66	1.462,06
	12	1.426,39	1.454,70	1.594,17

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
1-2025	34.97%	25,00%	15.11%	8,33%	-	-	-	-	-	
2-2025	40.36%	25,00%	13.56%	8,33%	-	-	-	-	-	
3-2025	42.28%	25,00%	15.21%	8,33%	-	-	-	-	-	
4-2025	43.59%	25,00%	16.01%	8,33%	-	-	-	-	-	
5-2025	38.86%	25,00%	13.09%	8,33%	-	-	-	-	-	
6-2025	39.66%	25,00%	13.29%	8,33%	-	-	-	-	-	
7-2025	40.71%	25,00%	14.75%	8,33%	-	-	-	-	-	
8-2025	41.08%	25,00%	15.11%	8,33%	-	-	-	-	-	
9-2025	42.66%	25,00%	14.56%	8,33%	-	-	-	-	-	
10-2025	42.02%	25,00%	14.11%	8,33%	-	-	-	-	-	
11-2025	38.60%	25,00%	13.15%	8,33%	-	-	-	-	-	
12-2025	37.36%	25,00%	13.38%	8,33%	-	-	-	-	-	

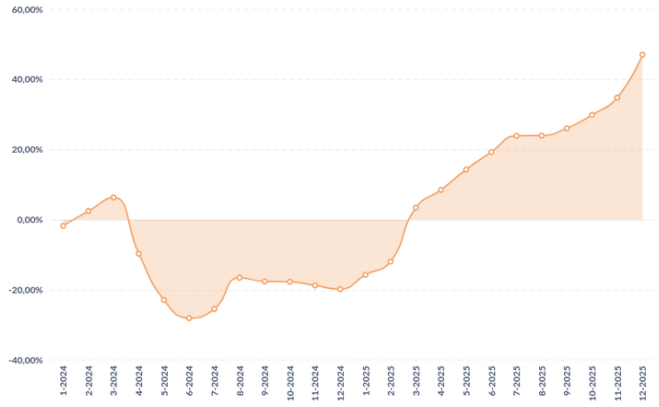
Captações (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	1	50.000	2.350.000	0
	2	3.650.000	1.170.000	0
	3	450.000	0	0
	4	0	125.000	0
	5	2.200.000	9.950.000	100.000
	6	490.000	0	0
	7	0	0	0
	8	1.006.177	2.092.050	996.214
	9	1.992.429	398.486	0
	10	0	5.329.747	996.214
	11	0	6.764.296	0
	12	0	3.715.880	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	1.060.000	0
	5	0	1.000.000	41.061
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	248.233
	9	0	0	0
	10	0	2.500.000	0
	11	0	0	0
	12	142.021	0	0

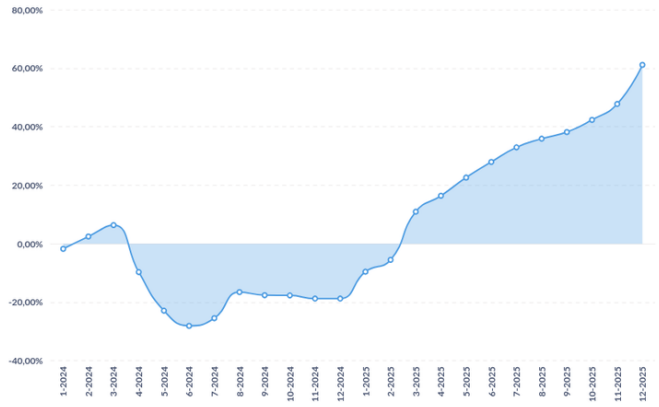
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	5,1%	0,0%
2-2025	4,5%	0,0%
3-2025	17,4%	0,0%
4-2025	4,9%	0,0%
5-2025	5,4%	0,0%
6-2025	4,3%	0,0%
7-2025	3,9%	0,0%
8-2025	2,2%	0,0%
9-2025	1,7%	0,0%
10-2025	3,0%	0,0%
11-2025	3,8%	0,0%
12-2025	9,0%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	11,3%	0,0%
2-2025	4,5%	0,0%
3-2025	17,4%	0,0%
4-2025	4,9%	0,0%
5-2025	5,4%	0,0%
6-2025	4,3%	0,0%
7-2025	3,9%	0,0%
8-2025	-0,1%	0,0%
9-2025	1,7%	0,0%
10-2025	3,0%	0,0%
11-2025	3,8%	0,0%
12-2025	9,0%	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