# RELATÓRIO CAPITAL FINANÇAS FIDC - 4T2025

## CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

2 De Fevereiro De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| FE0013-2024- FIDC - SENIOR 1 | **BBB+(FE) ✕**<br>**CP3(FE) ✕**<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0013-2024- FIDC - SENIOR 1<br>FE0036-2024- FIDC - SENIOR 2 | **BBB+(FE) ✓**<br>**CP3(FE) ✓**<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0012-2024- FIDC - SUBORDINADA | **B(FE) ✓**<br>LONGO: ESTÁVEL |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0013-2024 / FIDC - Senior 1 / 29.109.383/0001-12

Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de fevereiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de abril de 2024

### FE0012-2024 / FIDC - Subordinada / 29.109.383/0001-12

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 2 de fevereiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 26 de abril de 2024

### FE0036-2024 / FIDC - Senior 2 / 29.109.383/0001-12

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de fevereiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de abril de 2024

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 02/02/2026, 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 a classificação de risco para a 2ª série de cotas Sêniores do Capital Finanças FIDC, de BBB+ de longo prazo e CP3 de curto prazo, e B de longo prazo para a cota Subordinada Júnior. A 1ª Série de cotas Sêniores, liquidada em agosto de 2025, teve seu rating confirmado e encerrado.

Os ratings se fundamentam na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade aplicados para a seleção de carteira, além do perfil de risco dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Os índices de subordinação das cotas Sêniores são definidos em 30%. As cotas Subordinadas Júnior, por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do Fundo e servindo de proteção para as cotas superiores.

Por fim, são levados em conta o histórico de atuação e reputação da empresa responsável pela originação e seleção dos direitos creditórios cedidos ao Fundo, com critérios de elegibilidade bem definidos e um desempenho considerado estável.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS |
| CNPJ | 29.109.383/0001-12 |
| Data de Registro | 09/05/2018 |
| Condomínio | Fechado |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Prazo médio máximo | Não há |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Direitos creditórios nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, do agronegócio, financeiro, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços representados por títulos de crédito, tais como mas não mas limitadamente a duplicatas, cheques, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira, cotas de emissão de FIDCs. |
| Taxa Mínima de Cessão | 150% CDI |
| Concentração Maior Cedente | 10% do PL |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 25% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 7,5% do PL |
| Concentração 5 Maiores Sacados | 15% do PL |
| Administrador | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | TERCON INVESTIMENTOS S.A. |
| Consultor Especializado | CAPITAL FINANÇAS CONSULTORIA E COBRANCA LTDA |
| Agente de Cobrança | CAPITAL FINANÇAS CONSULTORIA E COBRANCA LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 10/2022 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 300 |
| Valor Global da Emissão | R$ 3.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | CDI + 4,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | Data de resgate em 17 de Agosto de 2025. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

## FIDC - SENIOR 2

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 02/2024 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 1.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 10.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | CDI + 4,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | Prazo de duração de 24 meses, sendo 12 meses de carência, e posteriormente, 12 meses de pagamentos de principal e juros. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

## FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Data da emissão | Início do Fundo |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o Capital Finanças FIDC apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 55,46 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 58,67 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 14,94%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 4,69 milhões, apresentando um crescimento de 11,53% em relação a setembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 91,39%. O prazo médio dos recebíveis foi de 87 dias, com uma variação de crescimento de 15 dias em relação ao período anterior. O percentual de concentração do maior cedente foi de 6,83%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado ficou em 6,75%, ambos dentro dos limites regulamentares. Por outro lado, os limites de concentração para 5 maiores cedentes e 5 maiores sacados estão desenquadrados.

O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 23,38 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 72,12% e um percentual de liquidação em atraso de 27,87%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 10 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 2,14%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,90%. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 3,23 milhões na Cota Sênior 2 e R$ 984,1 mil na Cota Sênior 4. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de -3,34%, e esta tem oscilado bastante na rentabilidade mensal.

# 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. Uma piora dos aspectos supracitados podem implicar no rebaixamento do rating ou mudança de perspectiva.

# 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 e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Consultoria Especializada. A consultoria é responsável pela originação, seleção e cobrança dos direitos creditórios do Fundo. A empresa foi fundada em 2013 por Luiz Carlos Fraga Peres, atual CEO, destacando-se que seu histórico no segmento se remete ainda a 1996. A Liberum Ratings realizou visita na sede da consultoria e pode constatar seu processo de originação e cobrança, bem como suas ferramentas de análise de dados e gestão.

Perfil dos direitos Creditórios. Os critérios de elegibilidade do Regulamento estabelecem uma série de limites em % do Patrimônio do Fundo (PL) para determinados tipos de título, a saber: 10% para títulos a performar; 5% para notas promissórias; 20% para CCBs e NCs; 15% para notas comerciais; 8% para cheques e 5% para CPRs. Paralelamente, o maior cedente está limitado a 10% do PL e os 5 maiores a 25%, enquanto o maior sacado está limitado a 7,5% e dos 5 maiores a 15%. Na visão da Liberum Ratings, a parametrização de limites para os tipos de títulos conjugado com limites para cedentes e sacados contribuem fortemente na avaliação de risco das cotas, uma vez que consultor especializado e gestor estão submetidos a regras explicitas no intuito de mitigar o risco de crédito.

Nível de subordinação para as cotas Seniores. A estrutura de subordinação oferece proteção significativa às Cotas Seniores, no nível de 30% do PL apesar da redução. A estrutura de subordinação é importante para absorver possíveis impactos de inadimplência ou perda da carteira de direitos creditórios ao cotistas hierarquicamente superiores.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs lastreados em Recebíveis Comerciais, 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 dos mesmos. 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.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela remanescente do PL, que não será alocada em direitos creditórios, deverá ser alocada em instrumentos de renda fixa ou títulos públicos, considerados de baixo grau de risco.

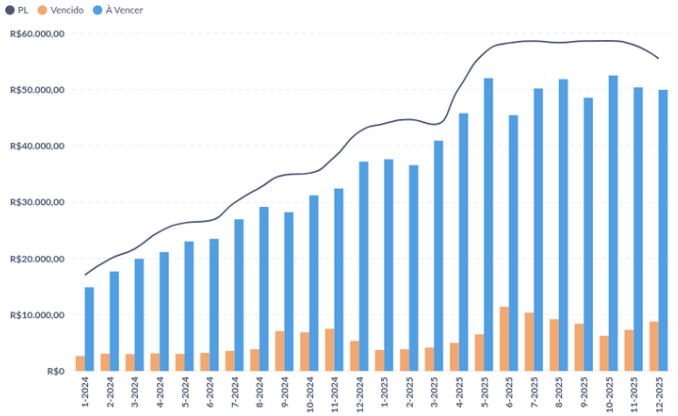
# LÂMINAS

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.

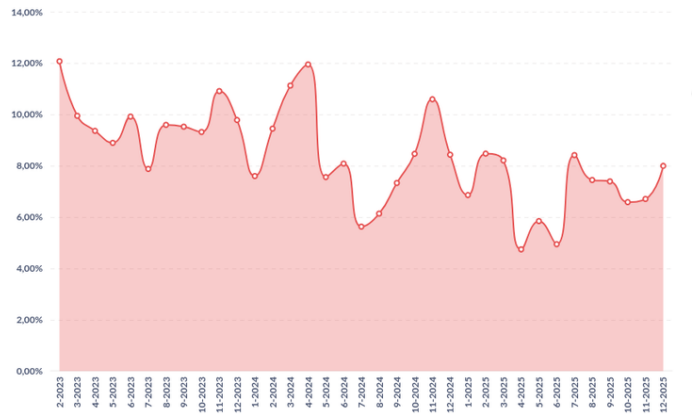
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 43.767 | 40.888 | 4.156 | 165 | 1.406 | 31 | 2 | 0 | 817 | 0 | -3.696 |
| 4-2025 | 50.220 | 45.778 | 5.002 | 270 | 1.301 | 32 | 1 | 0 | 242 | 0 | -2.406 |
| 5-2025 | 56.394 | 51.956 | 6.522 | 237 | 851 | 32 | 1 | 0 | 212 | 0 | -3.417 |
| 6-2025 | 58.229 | 45.429 | 11.407 | 122 | 3.345 | 33 | 4 | 0 | 698 | 0 | -2.808 |
| 7-2025 | 58.545 | 50.153 | 10.358 | 36 | 2.959 | 32 | 3 | 0 | 92 | 0 | -5.089 |
| 8-2025 | 58.286 | 51.778 | 9.191 | 332 | 1.781 | 31 | 1 | 0 | -288 | 0 | -4.539 |
| 9-2025 | 58.559 | 48.490 | 8.407 | 312 | 5.848 | 31 | 1 | 0 | -326 | 0 | -4.204 |
| 10-2025 | 58.590 | 52.474 | 6.253 | 541 | 3.524 | 32 | 1 | 0 | -370 | 0 | -3.865 |
| 11-2025 | 57.901 | 50.348 | 7.298 | 253 | 4.047 | 33 | 1 | 0 | -215 | 0 | -3.863 |
| 12-2025 | 55.461 | 49.900 | 8.769 | 575 | 1.285 | 32 | 0 | 0 | -411 | 0 | -4.689 |

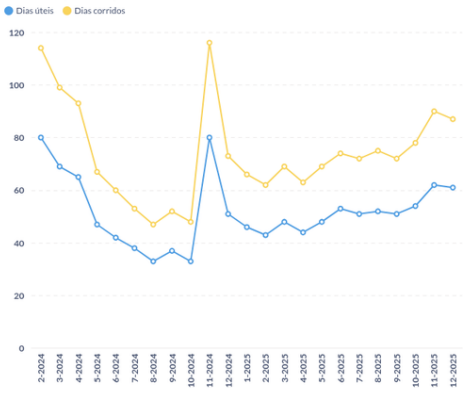
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



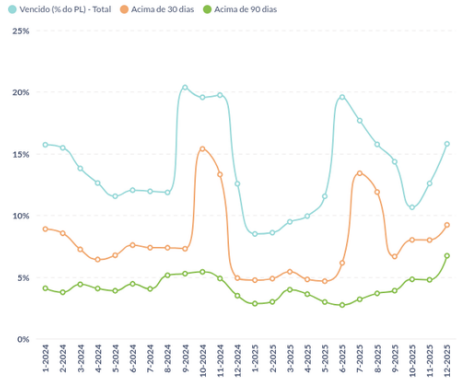

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 40.888 | 19.126 | 9.854 | 5.155 | 6.753 |
| 4-2025 | 45.778 | 18.137 | 12.985 | 8.988 | 5.667 |
| 5-2025 | 51.956 | 22.388 | 16.391 | 4.357 | 8.821 |
| 6-2025 | 45.429 | 19.536 | 9.988 | 6.864 | 9.041 |
| 7-2025 | 50.153 | 19.708 | 13.597 | 7.854 | 8.994 |
| 8-2025 | 51.778 | 24.920 | 12.807 | 5.650 | 8.401 |
| 9-2025 | 48.490 | 24.884 | 12.528 | 2.914 | 8.164 |
| 10-2025 | 52.474 | 23.856 | 12.073 | 6.019 | 10.527 |
| 11-2025 | 50.348 | 18.156 | 15.454 | 4.228 | 12.510 |
| 12-2025 | 49.900 | 21.054 | 11.967 | 5.076 | 11.803 |

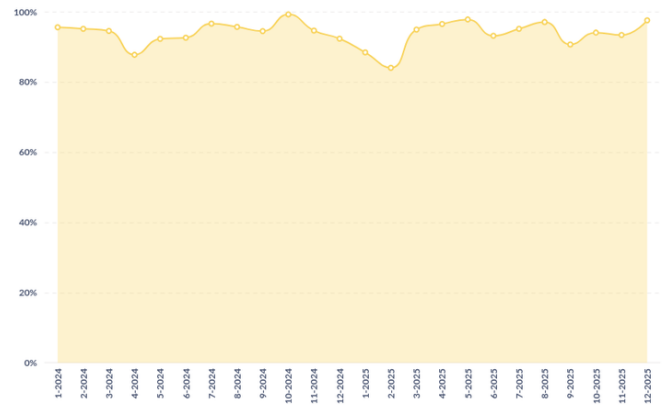
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



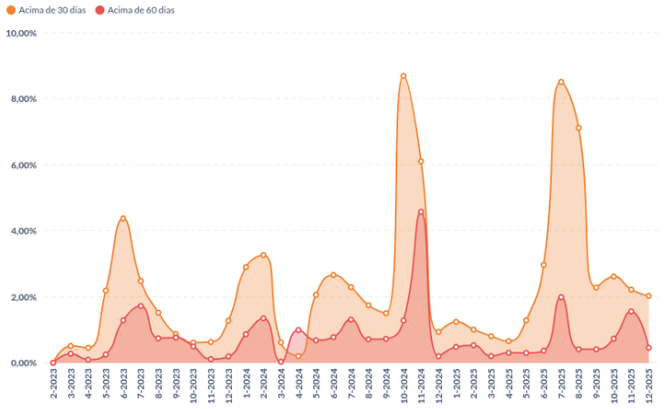

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 4.156 | 1.767 | 404 | 233 | 843 | 909 |
| 4-2025 | 5.002 | 2.571 | 283 | 316 | 957 | 874 |
| 5-2025 | 6.522 | 3.874 | 694 | 255 | 978 | 721 |
| 6-2025 | 11.407 | 7.812 | 1.684 | 300 | 755 | 856 |
| 7-2025 | 10.358 | 2.499 | 4.459 | 1.510 | 831 | 1.059 |
| 8-2025 | 9.191 | 2.248 | 4.567 | 218 | 871 | 1.288 |
| 9-2025 | 8.407 | 4.491 | 1.314 | 300 | 812 | 1.489 |
| 10-2025 | 6.253 | 1.544 | 1.482 | 388 | 1.233 | 1.606 |
| 11-2025 | 7.298 | 2.651 | 480 | 1.386 | 1.128 | 1.652 |
| 12-2025 | 8.769 | 3.639 | 1.036 | 348 | 2.382 | 1.364 |

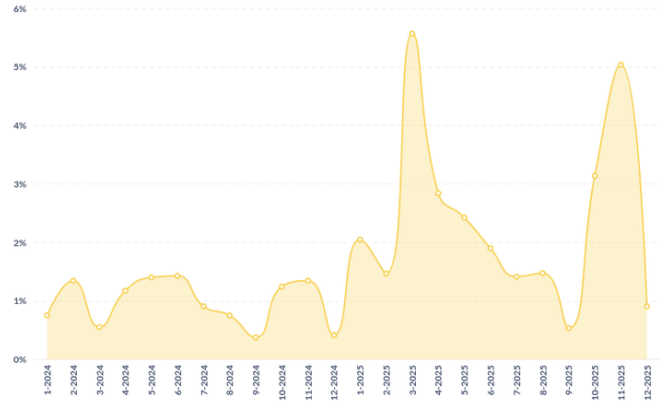
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



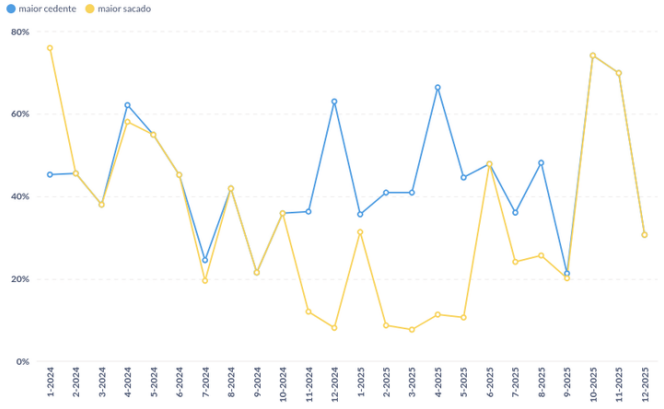

Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



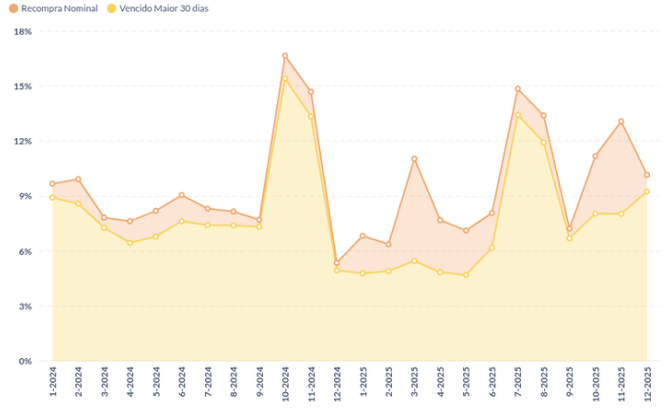

Recompra (% do PL)




Concentração da Recompra (%)



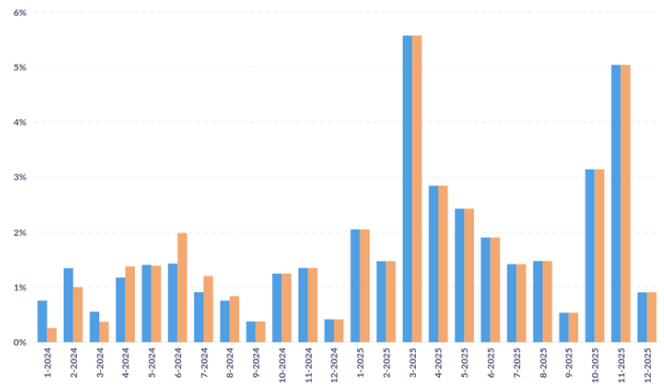

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 3-2025 | 5,6% | 5,5% | 11,0% |
| 4-2025 | 2,8% | 4,8% | 7,7% |
| 5-2025 | 2,4% | 4,7% | 7,1% |
| 6-2025 | 1,9% | 6,2% | 8,1% |
| 7-2025 | 1,4% | 13,4% | 14,8% |
| 8-2025 | 1,5% | 11,9% | 13,4% |
| 9-2025 | 0,5% | 6,7% | 7,2% |
| 10-2025 | 3,1% | 8,0% | 11,2% |
| 11-2025 | 5,0% | 8,0% | 13,1% |
| 12-2025 | 0,9% | 9,2% | 10,2% |

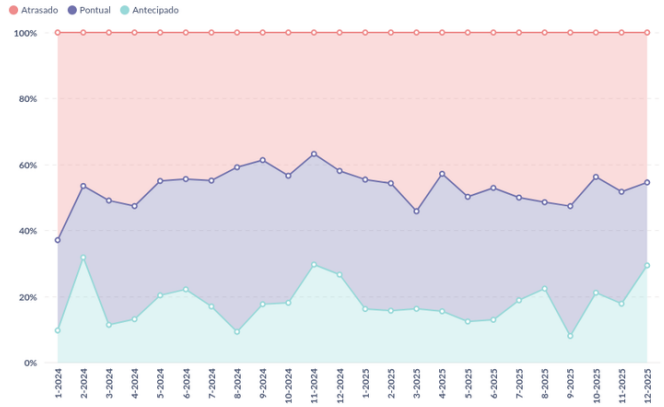
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



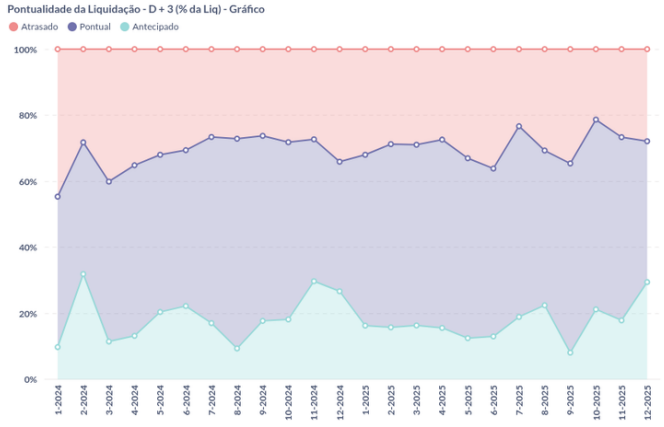

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2025 | 16% | 30% | 54% |
| 4-2025 | 16% | 42% | 43% |
| 5-2025 | 12% | 38% | 50% |
| 6-2025 | 13% | 40% | 47% |
| 7-2025 | 19% | 31% | 50% |
| 8-2025 | 22% | 26% | 51% |
| 9-2025 | 8% | 39% | 53% |
| 10-2025 | 21% | 35% | 44% |
| 11-2025 | 18% | 34% | 48% |
| 12-2025 | 29% | 25% | 45% |

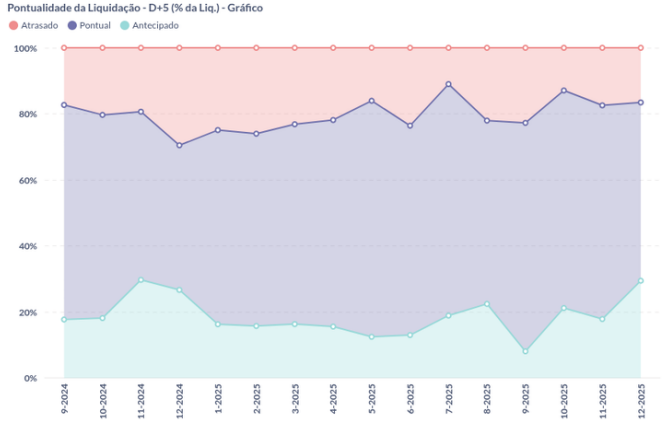
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



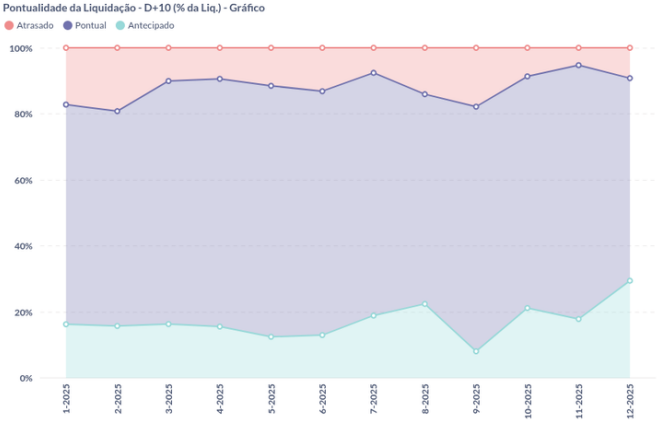

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2025 | 16% | 55% | 29% |
| 4-2025 | 16% | 57% | 27% |
| 5-2025 | 12% | 54% | 33% |
| 6-2025 | 13% | 51% | 36% |
| 7-2025 | 19% | 58% | 23% |
| 8-2025 | 22% | 47% | 31% |
| 9-2025 | 8% | 57% | 35% |
| 10-2025 | 21% | 57% | 21% |
| 11-2025 | 18% | 55% | 27% |
| 12-2025 | 29% | 43% | 28% |

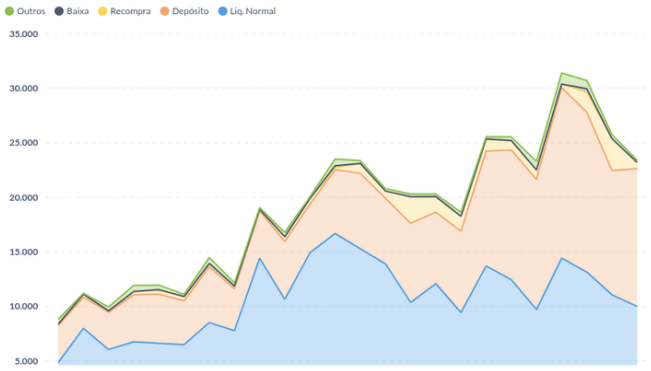
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



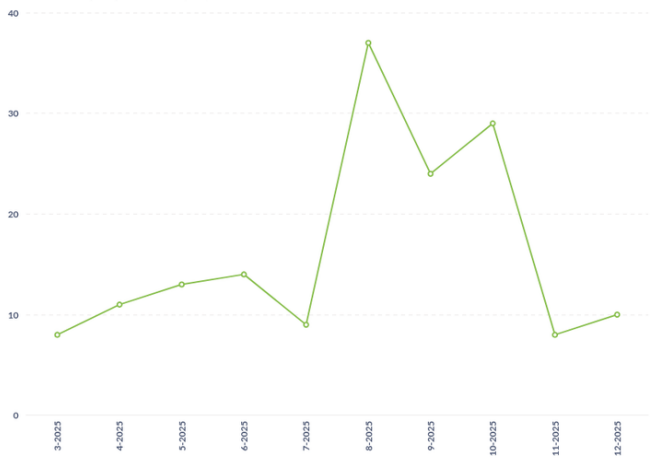

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



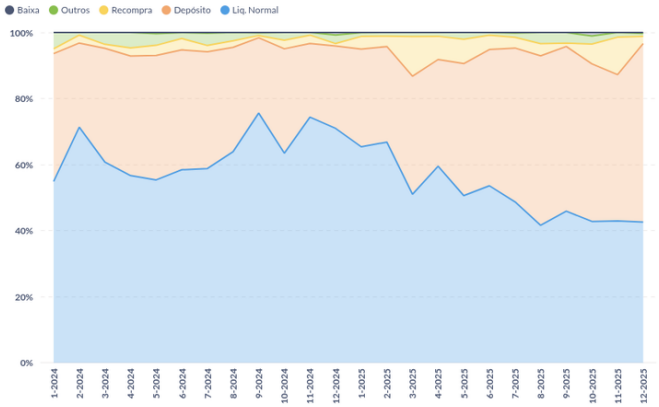
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



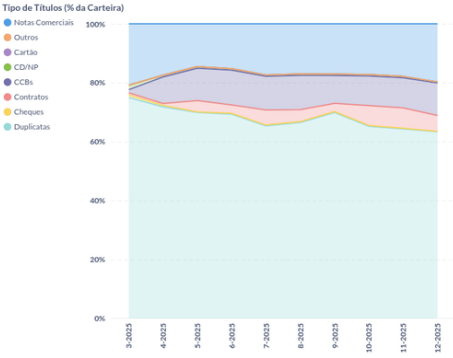

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 51,0% | 35,8% | 12,0% | 0% | 1,2% |
| 4-2025 | 59,5% | 32,3% | 7,0% | 0% | 1,1% |
| 5-2025 | 50,6% | 40,0% | 7,4% | 0,01% | 2,1% |
| 6-2025 | 53,6% | 41,3% | 4,3% | 0% | 0,8% |
| 7-2025 | 48,7% | 46,6% | 3,3% | 0,19% | 1,3% |
| 8-2025 | 41,6% | 51,3% | 3,7% | 0% | 3,4% |
| 9-2025 | 45,9% | 49,9% | 1,0% | 0% | 3,2% |
| 10-2025 | 42,8% | 47,7% | 6,0% | 1,05% | 2,5% |
| 11-2025 | 42,9% | 44,3% | 11,3% | 0% | 1,4% |
| 12-2025 | 42,6% | 54,0% | 2,1% | 0,3% | 0,9% |

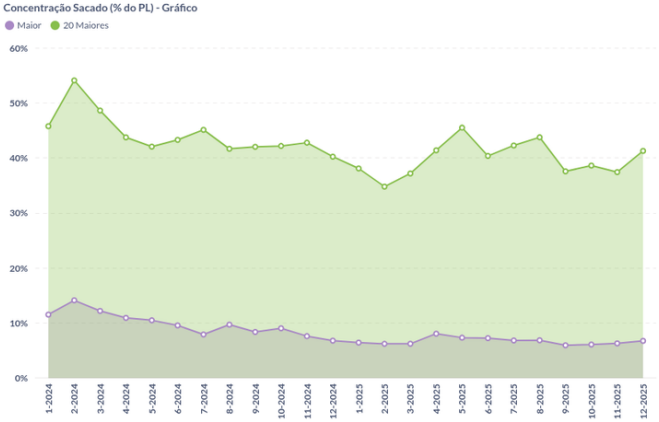
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 33.779 | 384 | 335 | 480 | 9.385 | 682 | 0 | 0 |
| 4-2025 | 36.455 | 269 | 313 | 4.581 | 8.856 | 306 | 0 | 0 |
| 5-2025 | 40.878 | 117 | 2.251 | 6.428 | 8.497 | 306 | 0 | 0 |
| 6-2025 | 39.399 | 152 | 1.638 | 6.711 | 8.645 | 291 | 0 | 0 |
| 7-2025 | 39.547 | 160 | 3.117 | 6.898 | 10.498 | 291 | 0 | 0 |
| 8-2025 | 40.548 | 179 | 2.469 | 7.124 | 10.374 | 277 | 0 | 0 |
| 9-2025 | 39.772 | 171 | 1.586 | 5.397 | 9.693 | 277 | 0 | 0 |
| 10-2025 | 38.306 | 159 | 3.956 | 5.912 | 10.118 | 277 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 37.082 | 118 | 4.010 | 5.891 | 10.284 | 262 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 37.188 | 68 | 3.153 | 6.480 | 11.563 | 217 | 0 | 0 |

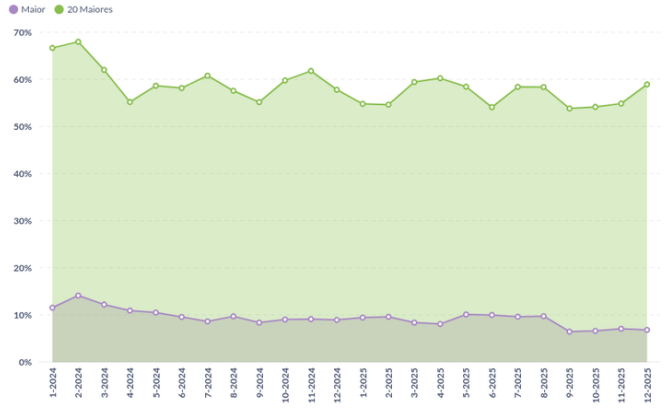
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 6,23% | 17,89% | 26,41% | 32,19% | 37,18% |
| 4-2025 | 8,07% | 24,14% | 32,50% | 37,56% | 41,38% |
| 5-2025 | 7,35% | 22,23% | 34,20% | 41,22% | 45,50% |
| 6-2025 | 7,26% | 20,69% | 31,04% | 36,50% | 40,35% |
| 7-2025 | 6,83% | 22,31% | 32,27% | 38,05% | 42,26% |
| 8-2025 | 6,86% | 23,17% | 33,84% | 39,57% | 43,75% |
| 9-2025 | 5,96% | 20,88% | 30,27% | 34,54% | 37,55% |
| 10-2025 | 6,11% | 19,84% | 30,44% | 35,08% | 38,61% |
| 11-2025 | 6,31% | 20,21% | 30,08% | 34,33% | 37,42% |
| 12-2025 | 6,76% | 20,57% | 32,44% | 38,04% | 41,27% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 8,38% | 29,19% | 42,13% | 52,19% | 59,36% |
| 4-2025 | 8,08% | 31,11% | 44,93% | 54,21% | 60,17% |
| 5-2025 | 10,11% | 30,07% | 43,65% | 52,19% | 58,38% |
| 6-2025 | 10,00% | 28,03% | 39,29% | 47,54% | 54,03% |
| 7-2025 | 9,63% | 29,13% | 41,42% | 50,53% | 58,34% |
| 8-2025 | 9,74% | 28,77% | 42,08% | 51,27% | 58,30% |
| 9-2025 | 6,47% | 26,12% | 39,25% | 47,63% | 53,77% |
| 10-2025 | 6,62% | 24,70% | 38,35% | 47,63% | 54,10% |
| 11-2025 | 7,07% | 27,76% | 41,12% | 49,14% | 54,80% |
| 12-2025 | 6,83% | 28,68% | 43,45% | 52,28% | 58,85% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Subordinada |
| 2025 | 3 | 43.767 | 3.707 | 10.618 | 3.500 | 7.395 | 0 | 0 | 18.547 |
| | 4 | 50.220 | 3.759 | 9.789 | 3.548 | 10.533 | 3.002 | 0 | 19.589 |
| | 5 | 56.394 | 3.816 | 8.943 | 3.600 | 10.692 | 10.067 | 0 | 19.276 |
| | 6 | 58.229 | 3.871 | 8.065 | 3.650 | 10.847 | 10.209 | 2.014 | 19.572 |
| | 7 | 58.545 | 3.936 | 7.175 | 3.710 | 11.030 | 10.377 | 4.067 | 18.250 |
| | 8 | 58.286 | 0 | 6.245 | 3.766 | 11.199 | 10.532 | 8.152 | 18.392 |
| | 9 | 58.559 | 0 | 5.288 | 3.825 | 11.380 | 10.697 | 8.280 | 19.090 |
| | 10 | 58.571 | 0 | 4.301 | 3.888 | 11.571 | 10.872 | 8.416 | 19.523 |
| | 11 | 57.870 | 0 | 3.271 | 3.940 | 11.732 | 11.019 | 8.530 | 19.379 |
| | 12 | 55.452 | 0 | 2.216 | 4.002 | 10.927 | 11.192 | 8.663 | 18.452 |

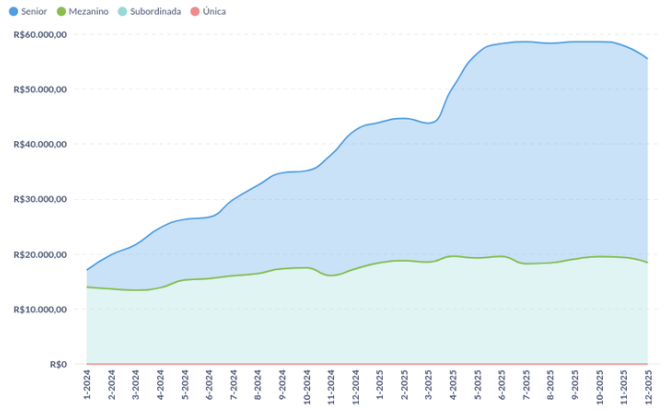
Quantidade de Cotas

| | | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Subordinada |
| 2025 | 3 | 279,77 | 976,26 | 3.191,64 | 6.968,09 | 0,00 | 0,00 | 675,54 |
| | 4 | 279,77 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 3.000,00 | 0,00 | 675,54 |
| | 5 | 279,77 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 0,00 | 675,54 |
| | 6 | 279,77 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 2.000,00 | 675,54 |
| | 7 | 279,77 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 3.973,39 | 675,54 |
| | 8 | 0,00 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 7.847,27 | 675,54 |
| | 9 | 0,00 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 7.847,27 | 675,54 |
| | 10 | 0,00 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 7.847,27 | 675,54 |
| | 11 | 0,00 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 7.847,27 | 675,54 |
| | 12 | 0,00 | 976,26 | 3.191,64 | 9.786,88 | 9.914,69 | 7.847,27 | 675,54 |

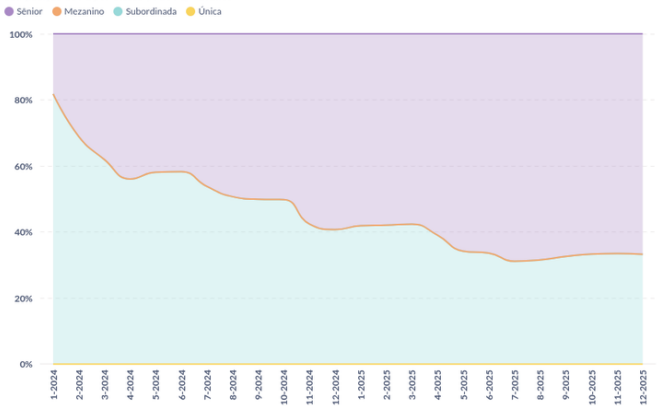
Valor das Cotas (R$)

| | | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Subordinada |
| 2025 | 3 | 13.249,35 | 10.876,48 | 1.096,50 | 1.061,31 | 0,00 | 0,00 | 27.455,44 |
| | 4 | 13.436,10 | 10.027,08 | 1.111,53 | 1.076,27 | 1.000,68 | 0,00 | 28.997,61 |
| | 5 | 13.638,81 | 9.160,52 | 1.127,85 | 1.092,51 | 1.015,37 | 0,00 | 28.533,64 |
| | 6 | 13.836,57 | 8.260,75 | 1.143,77 | 1.108,35 | 1.029,70 | 1.007,06 | 28.972,81 |
| | 7 | 14.069,50 | 7.349,84 | 1.162,51 | 1.127,01 | 1.046,58 | 1.023,56 | 27.014,77 |
| | 8 | 14.192,58 | 6.396,62 | 1.179,90 | 1.144,32 | 1.062,23 | 1.038,87 | 27.226,21 |
| | 9 | 0,00 | 5.416,32 | 1.198,39 | 1.162,74 | 1.078,88 | 1.055,15 | 28.259,05 |
| | 10 | 0,00 | 4.406,00 | 1.218,03 | 1.182,31 | 1.096,56 | 1.072,44 | 28.899,28 |
| | 11 | 0,00 | 3.350,39 | 1.234,49 | 1.198,73 | 1.111,38 | 1.086,94 | 28.685,89 |
| | 12 | 0,00 | 2.269,54 | 1.253,84 | 1.116,52 | 1.128,80 | 1.103,97 | 27.314,74 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2025 | 42.38% | 40,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4-2025 | 39.01% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 34.18% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 33.61% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 31.17% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 31.56% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9-2025 | 32.60% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10-2025 | 33.33% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 11-2025 | 33.49% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 12-2025 | 33.28% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |

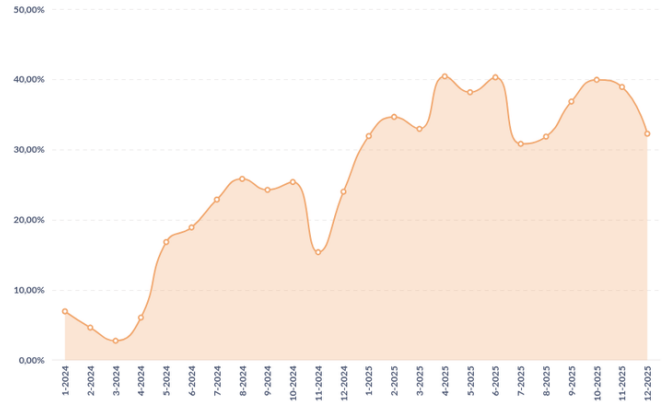
Captações (R$)

| | | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Subordinada |
| 2025 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 3.000.000 | 3.000.000 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.000.000 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000.000 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000.000 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.005.320 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Subordinada |
| 2025 | 3 | 0 | 954.217 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 968.006 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 980.964 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 997.245 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 1.011.010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | 3.970.690 | 1.028.030 | 0 | 0 | 0 | 15.163 | 0 |
| | 9 | 0 | 1.044.580 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 1.060.620 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 1.078.480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 1.094.250 | 0 | 984.057 | 0 | 0 | 0 |

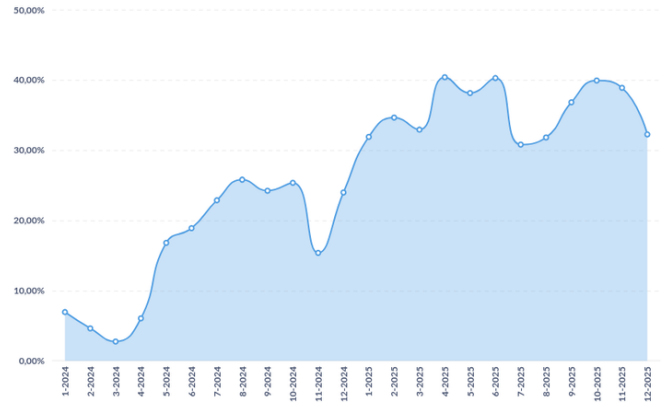
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

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