# RELATÓRIO VENTURA FIDC - 3T2025

## VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

21 De Outubro De 2025

# RATINGS

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

| | |
|---|---|
| **FE0043-2022- FIDC - SENIOR 1** | **BBB+(FE)** ✓<br>**CP3(FE)** ✓<br>**LONGO: ESTÁVEL**<br>**CURTO: ESTÁVEL** |
| **FE0045-2022- FIDC - MEZANINO 1** | **BB+(FE)** ✓<br>**CP4(FE)** ✓<br>**LONGO: ESTÁVEL**<br>**CURTO: ESTÁVEL** |
| **FE0044-2022- FIDC - SUBORDINADA** | **B(FE)** ✓<br>**LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0045-2022 / FIDC - Mezanino 1 / 22.753.713/0001-69

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de outubro de 2025

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 11 de abril de 2022

### FE0043-2022 / FIDC - Senior 1 / 22.753.713/0001-69

Confirmação dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de outubro de 2025

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 11 de abril de 2022

### FE0044-2022 / FIDC - Subordinada / 22.753.713/0001-69

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de outubro de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 11 de abril de 2022

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/10/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco BBB+ de longo prazo e CP3 de curto prazo para as cotas Senior 1, e BB+ de longo prazo e CP4 de curto prazo para as cotas Mezanino 1, e B de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do VENTURA FIDC, com perspectiva estável.

As classificações de risco das cotas do VENTURA FIDC estão fundamentadas, preponderantemente, na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas, assim como o histórico e capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios.

Adicionalmente, os ratings também ponderaram o histórico de desempenho do Fundo, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez atrelado às condições de resgate em condomínio aberto e o risco de descasamento de taxas.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS |
| CNPJ | 22.753.713/0001-69 |
| Data de Registro | 07/07/2015 |
| Condomínio | Aberto |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Prazo médio máximo | 90 dias, exceto para CCBs e NCs com prazo médio máximo de 30 meses. |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | São constituídos por Duplicatas, Cheques, Cédula de Crédito Bancário (CCB), Notas Comerciais, Contratos de Alugueis diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda), Recebíveis de Cartão de Crédito ou Contratos de Prestação de Serviços, e de Entrega Futura de Produtos e Serviços com origem nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral. |
| Taxa Mínima de Cessão | Não especificada. |
| Concentração Maior Cedente | 10% do PL |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 25% do PL, excluindo NCs e CCBs. |
| Concentração Maior Sacado | 10% do PL |
| Concentração 10 Maiores Sacados | 30% 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 | VENTURA COBRANÇA LTDA |
| Consultor Especializado | VENTURA INVEST LTDA |
| Consultor Especializado | VENTURA CONSULTORIA LTDA |
| Agente de Cobrança | VENTURA COBRANÇA LTDA |
| Agente de Cobrança | VENTURA CONSULTORIA LTDA |
| Agente de Cobrança | VENTURA INVEST LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 12/2021 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Valor Global da Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 4% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 dias corridos |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 24,81% |

## FIDC - MEZANINO 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 08/2022 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Valor Global da Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 5% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 dias corridos |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 12,4% |

## FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do terceiro trimestre de 2025, o VENTURA Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 86,2 milhões. A composição da carteira revelou um total de R$ 67,4 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 6,79%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 2,3 milhões, apresentando um crescimento de 6,34% em relação a junho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 92,74%. O prazo médio dos recebíveis foi de 135 dias, com uma variação de crescimento de 22 dias em relação ao trimestre anterior. O percentual de concentração do maior cedente foi de 7,79%, e o percentual de concentração do maior sacado também foi de 7,79%, ambos dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 53,8 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 78,45% e um percentual de liquidação em atraso de 21,54%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 8 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 5,67%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 3,54%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 10 mil na Cota Mezanino, R$ 125 mil na Cota Sênior e R$ 335 mil na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 249,1 mil na Cota Mezanino, R$ 1,1 milhões na Cota Sênior e R$ 3,5 milhões na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior no terceiro trimestre de 2025 foi de 3,86%.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Além disso, desenquadramentos dos critérios regulamentares estabelecidos também poderão ocasionar impactos negativos na classificação de risco, tendo em vista que denotam uma dificuldade em operar com os limites previamente estipulados.

Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem 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. Sendo assim, a maior exposição em títulos de perfil longo prazo poderá ocasionar um maior risco de falta de liquidez, determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos em carteira, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.
No caso do VENTURA FIDC, o risco de liquidez pode ser potencializado pelo descasamento entre o prazo médio máximo dos direitos creditórios (90 dias com exceção das CCBs e NCs, cujo prazo médio máximo é de 30 meses) e o prazo de resgate estipulado às cotas Sêniores e Mezanino em D+30. Entretanto, destaca-se positivamente que, excluindo os títulos mais longos, a carteira possui prazo médio ponderado de 27 dias ao final de agosto de 2025.

# FATO RELEVANTE

Por meio de Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 06 de maio de 2025, o FIDC VENTURA realizou alterações nas condições de cessão e critérios de elegibilidade do Fundo:

i) Os Direitos Creditórios Cedidos adquiridos dos 5 maiores Cedentes agora poderão representar no máximo 25% do PL exceto CCB e Notas Comerciais, ante 30% do PL sem exceções em versão regulamentar anterior;

ii) Os Direitos Creditórios Cedidos adquiridos dos 10 maiores Sacados agora poderão representar no máximo 30% do PL, ante 35% do PL em versão regulamentar anterior;

iii) A soma dos Direitos Creditórios representados por CCB e Notas Comerciais deverá observar o limite máximo de 20% do PL; ante 15% do PL em versão regulamentar anterior;

iv) Os direitos creditórios representados por Recebíveis de Cartão de Crédito deverão ter prazo máximo de vencimento de 12 meses, assim como os Contratos.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes de direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora Especializada.

Critérios de elegibilidade abrangentes. São estabelecidas regras para alocação de recursos mitigando o risco de crédito da carteira de recebíveis, sendo admitido concentração máxima de 10% no maior cedente, 25% nos 5 maiores cedentes com exceção a CCBs e Notas Comerciais, 10% no maior sacado e 30% nos 10 maiores sacados. Ainda, estipula-se a concentração em tipos de títulos de no máximo 20% do PL em CCBs e Notas Comerciais. A Liberum Ratings entende que a elevada exposição de carteira em poucos cedentes e sacados é prejudicial para estrutura de risco do Fundo, assim como maior concentração em ativos de longo prazo poderá ocasionar maior risco de liquidez.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação entre cotas de 24,81% do PL para as cotas Sêniores e 12,4% do PL para as cotas Mezanino, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser absorvidas pelas cotas subordinadas, oferecendo proteção para os cotistas superiores. Por outro lado, a cota Subordinada Júnior não possui essa proteção, estando exposta aos riscos inerentes à movimentação das operações em carteira, especialmente provisão e inadimplência.

Boa capacidade operacional das consultoras dos créditos adquiridos pelo Fundo. A VENTURA CONSULTORIA LTDA, VENTURA INVEST LTDA e a VENTURA COBRANÇA LTDA atuam como consultorias especializadas e agentes de cobrança do Fundo, e possuem vasta experiência e know-how na análise, seleção, indicação e cobrança dos direitos creditórios. Vale ressaltar que a Liberum Ratings avalia o VENTURA FIDC desde janeiro de 2023.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o 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.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao Fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio, que poderá ser ocasionado ao alocar um percentual mais relevante do PL em ativos de longo prazo, e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio

Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

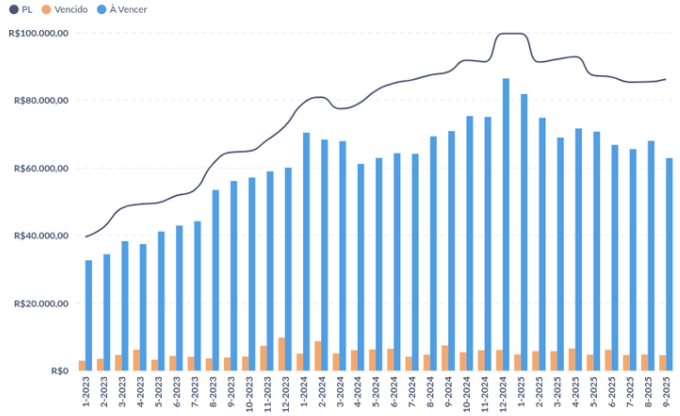
# LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

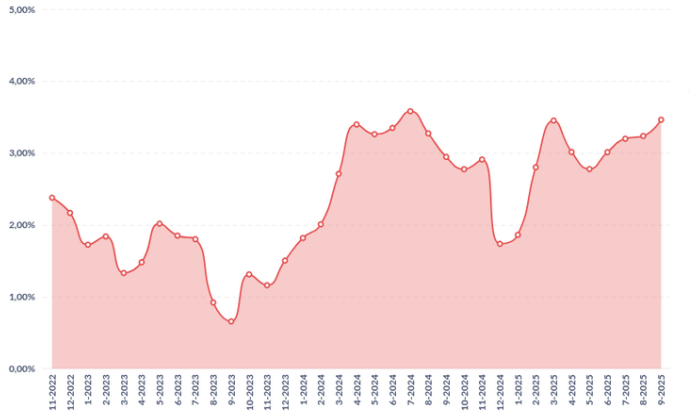
Composição do PL (R$ mil)

| Mês | PL (R$) | Créditos AV (R$) | Créditos V (R$) | Op. Comp. (R$) | Fundos de Invest. (R$) | Tít. Públicos (R$) | Tesouraria (R$) | CDB (R$) | Pagar/Receber (R$) | Outros (R$) | PDD (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 91.731 | 75.301 | 5.454 | 373 | 12.649 | 90 | 12 | 0 | 91 | 0 | -2.239 |
| 11-2024 | 91.313 | 75.013 | 6.019 | 971 | 12.977 | 87 | 15 | 0 | -1.411 | 0 | -2.357 |
| 12-2024 | 99.642 | 86.357 | 6.114 | 123 | 7.681 | 81 | 1 | 0 | 888 | 0 | -1.605 |
| 1-2025 | 99.674 | 81.762 | 4.772 | 320 | 14.664 | 82 | 1 | 0 | -315 | 0 | -1.611 |
| 2-2025 | 91.225 | 74.768 | 5.767 | 176 | 12.848 | 82 | 1 | 0 | -162 | 0 | -2.255 |
| 3-2025 | 92.058 | 68.886 | 5.763 | 1.100 | 16.983 | 85 | 2 | 0 | 1.815 | 0 | -2.575 |
| 4-2025 | 92.802 | 71.603 | 6.562 | 507 | 16.346 | 87 | 1 | 0 | 52 | 0 | -2.355 |
| 5-2025 | 87.306 | 70.665 | 4.736 | 620 | 14.947 | 87 | 0 | 0 | -1.658 | 0 | -2.093 |
| 6-2025 | 86.809 | 66.743 | 6.145 | 1.065 | 14.490 | 90 | 4 | 0 | 467 | 0 | -2.194 |
| 7-2025 | 85.297 | 65.494 | 4.632 | 491 | 16.903 | 88 | 1 | 0 | -70 | 0 | -2.242 |
| 8-2025 | 85.361 | 67.926 | 4.776 | 1.191 | 13.768 | 85 | 0 | 0 | -34 | 0 | -2.352 |
| 9-2025 | 86.166 | 62.837 | 4.578 | 770 | 20.374 | 86 | 1 | 0 | -147 | 0 | -2.333 |

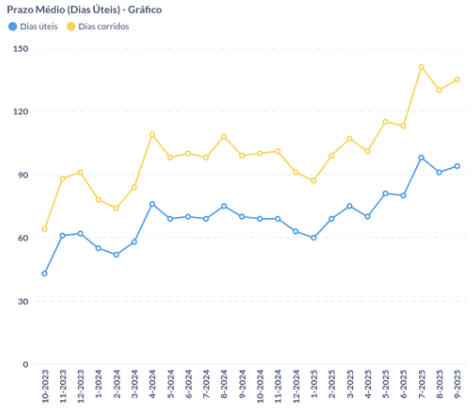
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



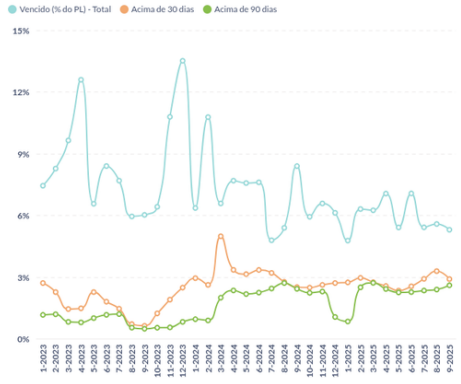

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




Créditos a Vencer (R$ mil)

| Mês | Total (R$) | Até 30 dias (R$) | De 31 a 60 dias (R$) | De 61 a 90 dias (R$) | Acima de 90 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 75.301 | 46.594 | 12.600 | 4.655 | 11.453 |
| 11-2024 | 75.013 | 38.480 | 18.842 | 6.175 | 11.515 |
| 12-2024 | 86.357 | 42.360 | 24.707 | 8.973 | 10.318 |
| 1-2025 | 81.762 | 45.864 | 21.428 | 5.877 | 8.592 |
| 2-2025 | 74.768 | 40.803 | 20.188 | 4.529 | 9.247 |
| 3-2025 | 68.886 | 40.764 | 12.188 | 4.991 | 10.943 |
| 4-2025 | 71.603 | 40.720 | 15.527 | 4.362 | 10.994 |
| 5-2025 | 70.665 | 37.604 | 17.022 | 4.096 | 11.942 |
| 6-2025 | 66.743 | 38.559 | 12.827 | 4.851 | 10.506 |
| 7-2025 | 65.494 | 34.824 | 15.171 | 3.458 | 12.040 |
| 8-2025 | 67.926 | 38.635 | 13.945 | 3.657 | 11.689 |
| 9-2025 | 62.837 | 30.870 | 15.876 | 4.057 | 12.034 |

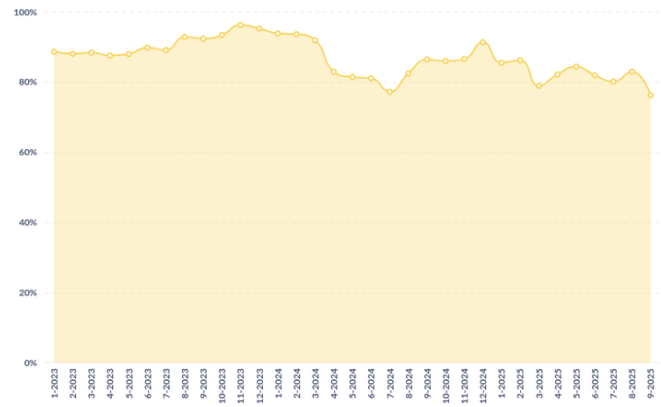
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



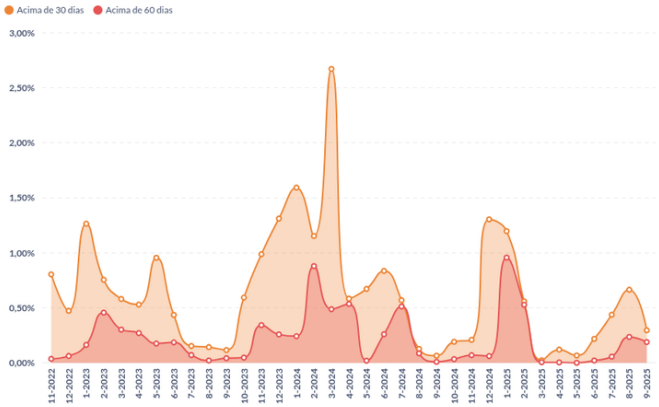

Créditos Vencidos (R$ mil)

| Mês | Total (R$) | Até 30 dias (R$) | De 31 a 60 dias (R$) | De 61 a 90 dias (R$) | De 91 a 180 dias (R$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 5.454 | 3.158 | 183 | 50 | 293 | 1.771 |
| 11-2024 | 6.019 | 3.612 | 185 | 108 | 56 | 2.057 |
| 12-2024 | 6.114 | 3.395 | 1.501 | 141 | 103 | 974 |
| 1-2025 | 4.772 | 2.025 | 399 | 1.490 | 149 | 710 |
| 2-2025 | 5.767 | 3.051 | 38 | 379 | 1.576 | 722 |
| 3-2025 | 5.763 | 3.218 | 21 | 6 | 1.876 | 641 |
| 4-2025 | 6.562 | 4.165 | 130 | 6 | 1.836 | 424 |
| 5-2025 | 4.736 | 2.679 | 68 | 6 | 360 | 1.623 |
| 6-2025 | 6.145 | 3.916 | 213 | 27 | 13 | 1.976 |
| 7-2025 | 4.632 | 2.134 | 383 | 101 | 34 | 1.981 |
| 8-2025 | 4.776 | 1.957 | 460 | 299 | 120 | 1.940 |
| 9-2025 | 4.578 | 2.063 | 112 | 151 | 361 | 1.892 |

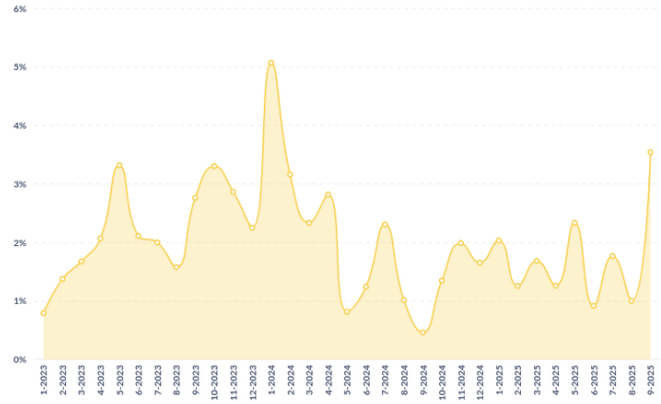
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



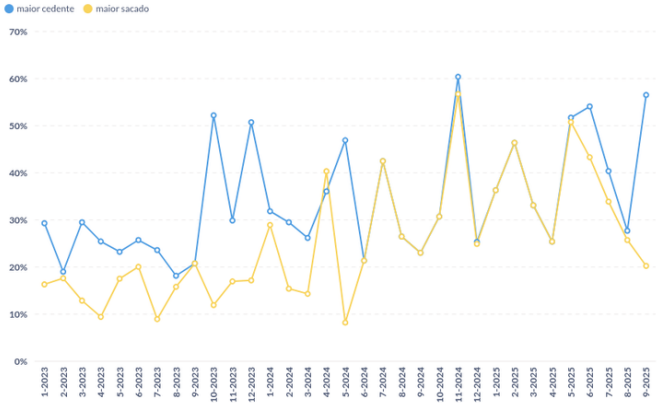
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



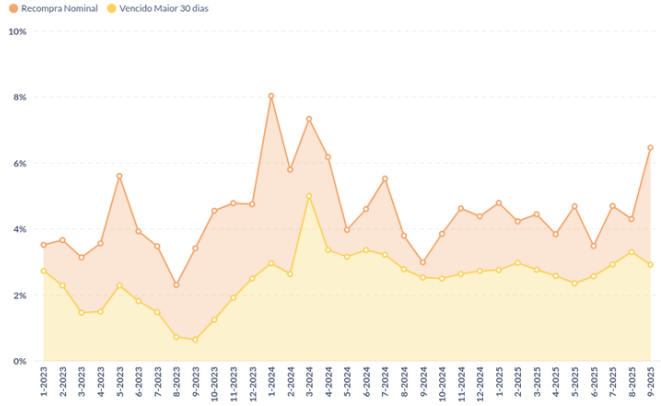

Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



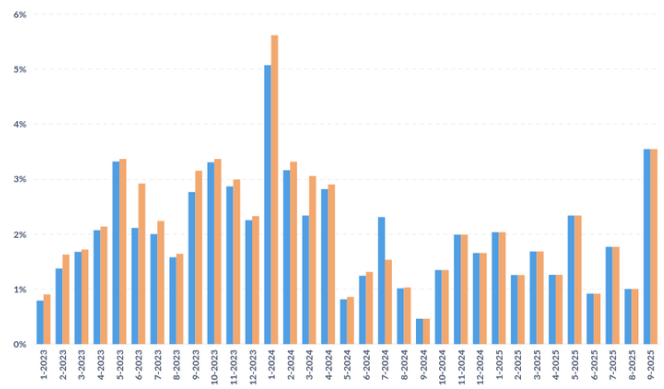

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

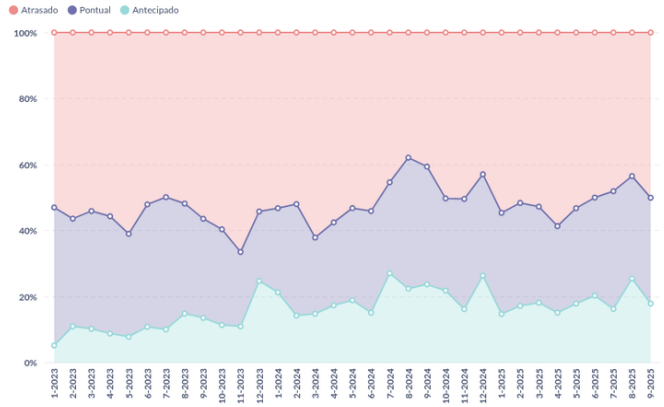
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



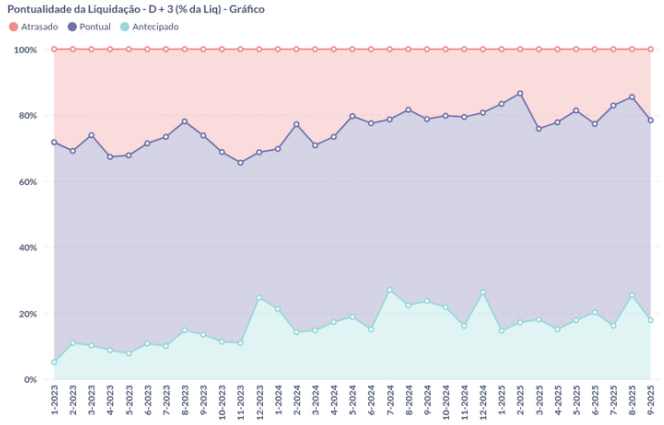

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 10-2024 | 22% | 28% | 50% |
| 11-2024 | 16% | 33% | 50% |
| 12-2024 | 26% | 31% | 43% |
| 1-2025 | 15% | 31% | 55% |
| 2-2025 | 17% | 31% | 52% |
| 3-2025 | 18% | 29% | 53% |
| 4-2025 | 15% | 26% | 59% |
| 5-2025 | 18% | 29% | 53% |
| 6-2025 | 20% | 30% | 50% |
| 7-2025 | 16% | 36% | 48% |
| 8-2025 | 26% | 31% | 43% |
| 9-2025 | 18% | 32% | 50% |

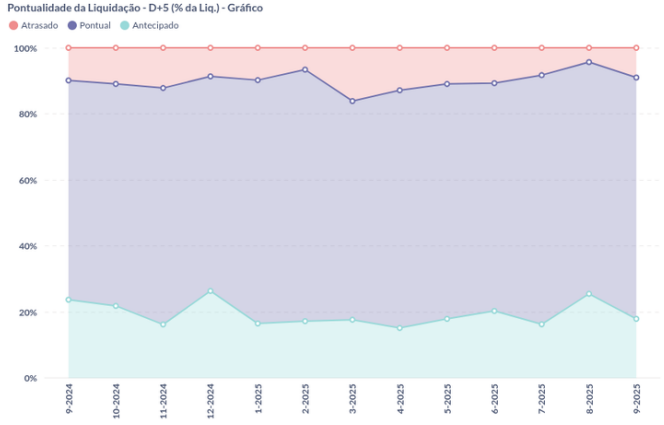
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



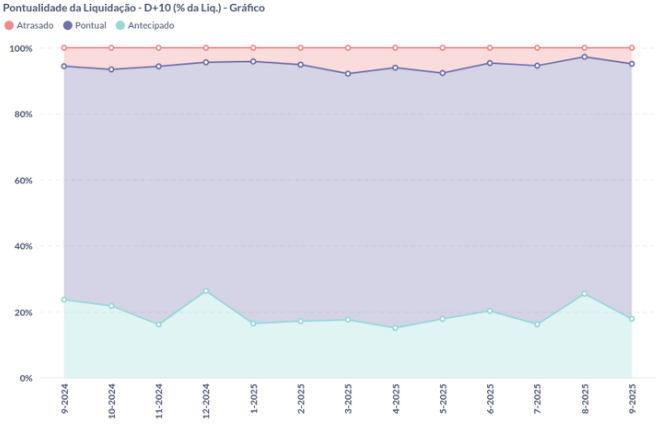

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 10-2024 | 22% | 58% | 20% |
| 11-2024 | 16% | 63% | 21% |
| 12-2024 | 26% | 54% | 19% |
| 1-2025 | 15% | 69% | 17% |
| 2-2025 | 17% | 69% | 13% |
| 3-2025 | 18% | 58% | 24% |
| 4-2025 | 15% | 63% | 22% |
| 5-2025 | 18% | 64% | 19% |
| 6-2025 | 20% | 57% | 23% |
| 7-2025 | 16% | 67% | 17% |
| 8-2025 | 26% | 60% | 14% |
| 9-2025 | 18% | 61% | 22% |

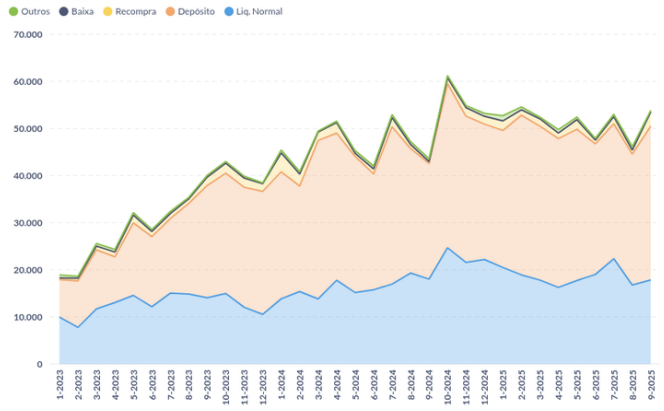
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



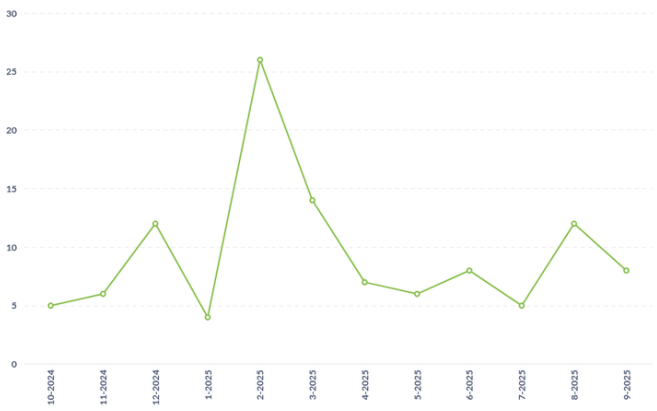

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



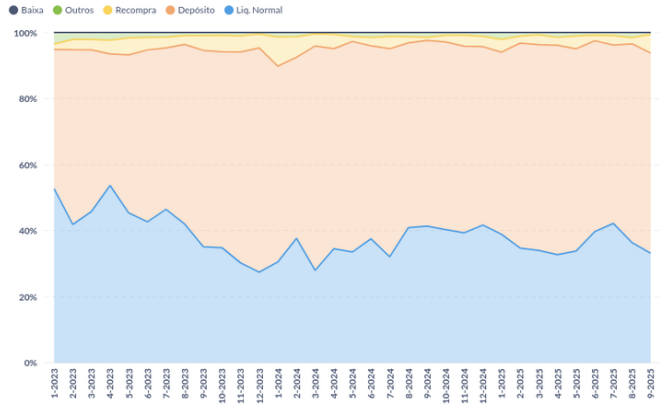
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



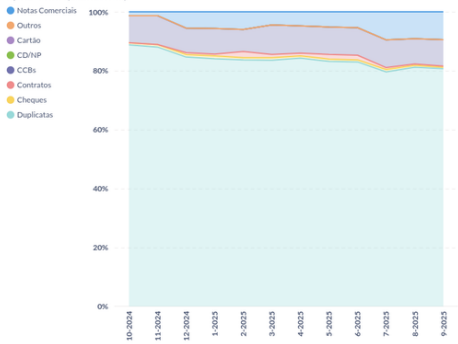
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 40,3% | 56,8% | 2,0% | 0% | 0,8% |
| 11-2024 | 39,4% | 56,5% | 3,3% | 0% | 0,8% |
| 12-2024 | 41,7% | 54,0% | 3,1% | 0% | 1,2% |
| 1-2025 | 38,9% | 55,2% | 3,9% | 0% | 2,1% |
| 2-2025 | 34,7% | 62,1% | 2,1% | 0% | 1,1% |
| 3-2025 | 34,0% | 62,3% | 3,0% | 0% | 0,7% |
| 4-2025 | 32,7% | 63,4% | 2,4% | 0% | 1,5% |
| 5-2025 | 33,8% | 61,2% | 3,9% | 0% | 1,1% |
| 6-2025 | 39,7% | 57,8% | 1,7% | 0% | 0,8% |
| 7-2025 | 42,2% | 54,0% | 2,9% | 0% | 1,0% |
| 8-2025 | 36,4% | 60,2% | 1,9% | 0% | 1,6% |
| 9-2025 | 33,2% | 60,6% | 5,7% | 0% | 0,6% |

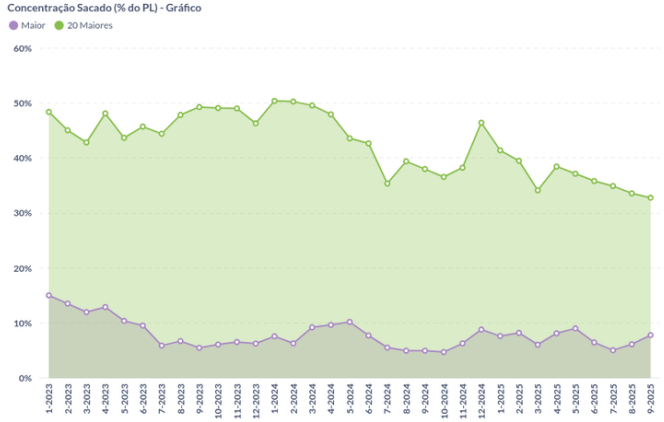
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 71.714 | 576 | 0 | 7.394 | 1.048 | 23 | 0 | 0 |
| 11-2024 | 71.336 | 708 | 0 | 7.907 | 1.058 | 23 | 0 | 0 |
| 12-2024 | 78.269 | 797 | 608 | 7.658 | 5.124 | 15 | 0 | 0 |
| 1-2025 | 72.750 | 834 | 516 | 7.536 | 4.897 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2025 | 67.400 | 609 | 1.659 | 6.058 | 4.809 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2025 | 62.373 | 651 | 843 | 7.449 | 3.332 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2025 | 65.861 | 620 | 738 | 7.210 | 3.735 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2025 | 62.709 | 601 | 1.192 | 7.020 | 3.878 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2025 | 60.479 | 527 | 1.138 | 6.823 | 3.922 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2025 | 55.818 | 582 | 451 | 6.592 | 6.683 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2025 | 59.045 | 450 | 346 | 6.218 | 6.643 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2025 | 54.388 | 359 | 239 | 6.036 | 6.392 | 0 | 0 | 0 |

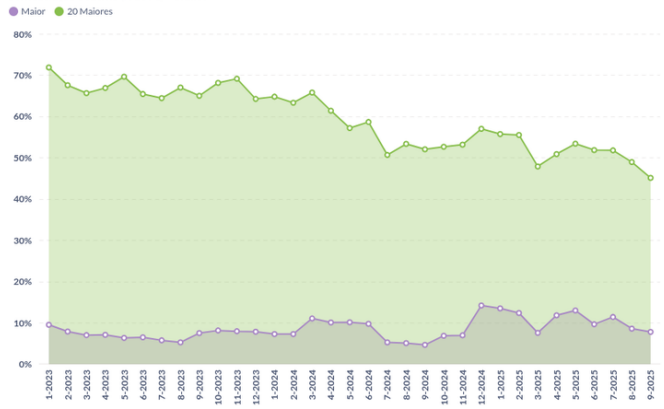
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 4,73% | 16,87% | 25,66% | 31,56% | 36,54% |
| 11-2024 | 6,30% | 21,06% | 28,41% | 33,77% | 38,23% |
| 12-2024 | 8,82% | 26,66% | 36,04% | 41,79% | 46,40% |
| 1-2025 | 7,63% | 23,55% | 32,03% | 37,32% | 41,37% |
| 2-2025 | 8,22% | 23,20% | 30,59% | 35,42% | 39,47% |
| 3-2025 | 6,07% | 17,38% | 24,05% | 29,45% | 34,11% |
| 4-2025 | 8,14% | 20,77% | 27,98% | 33,56% | 38,44% |
| 5-2025 | 9,03% | 21,13% | 27,57% | 32,69% | 37,14% |
| 6-2025 | 6,48% | 17,13% | 25,05% | 30,84% | 35,80% |
| 7-2025 | 5,06% | 16,91% | 24,45% | 30,11% | 34,88% |
| 8-2025 | 6,14% | 16,24% | 23,37% | 28,84% | 33,57% |
| 9-2025 | 7,80% | 17,55% | 23,45% | 28,52% | 32,77% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 6,88% | 21,45% | 34,94% | 44,76% | 52,64% |
| 11-2024 | 6,99% | 24,24% | 36,43% | 45,91% | 53,18% |
| 12-2024 | 14,21% | 29,37% | 41,27% | 50,27% | 56,98% |
| 1-2025 | 13,52% | 28,12% | 40,71% | 50,00% | 55,72% |
| 2-2025 | 12,39% | 26,64% | 39,52% | 49,35% | 55,50% |
| 3-2025 | 7,57% | 22,16% | 33,17% | 41,38% | 47,89% |
| 4-2025 | 11,83% | 26,95% | 37,50% | 44,99% | 50,88% |
| 5-2025 | 13,00% | 27,01% | 37,89% | 46,79% | 53,39% |
| 6-2025 | 9,66% | 26,34% | 37,56% | 45,38% | 51,87% |
| 7-2025 | 11,43% | 27,43% | 38,13% | 45,88% | 51,78% |
| 8-2025 | 8,61% | 23,61% | 33,47% | 42,09% | 48,95% |
| 9-2025 | 7,80% | 22,64% | 32,35% | 39,08% | 45,11% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 10 | 91.731 | 3.939 | 54.291 | 33.500 |
| | 11 | 91.313 | 4.690 | 52.901 | 33.722 |
| | 12 | 99.642 | 5.290 | 60.324 | 34.029 |
| 2025 | 1 | 99.674 | 5.366 | 60.196 | 34.112 |
| | 2 | 91.225 | 4.721 | 54.386 | 32.118 |
| | 3 | 92.058 | 4.814 | 55.068 | 32.176 |
| | 4 | 92.802 | 4.868 | 55.770 | 32.163 |
| | 5 | 87.306 | 2.497 | 52.383 | 32.425 |
| | 6 | 86.809 | 2.535 | 51.512 | 32.763 |
| | 7 | 85.297 | 2.473 | 51.274 | 31.550 |
| | 8 | 85.361 | 2.375 | 52.041 | 30.946 |
| | 9 | 86.166 | 2.414 | 52.953 | 30.799 |

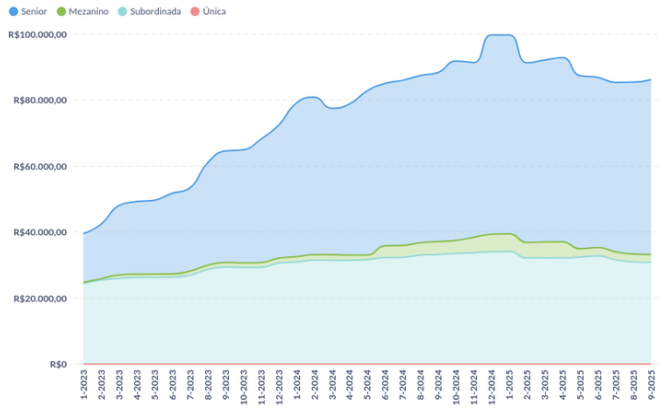
Quantidade de Cotas

| | | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 10 | 108,19 | 1.378,81 | 798,08 |
| | 11 | 127,34 | 1.329,00 | 795,04 |
| | 12 | 141,72 | 1.496,65 | 791,63 |
| 2025 | 1 | 141,72 | 1.473,51 | 785,67 |
| | 2 | 122,98 | 1.314,19 | 732,91 |
| | 3 | 123,76 | 1.314,12 | 726,99 |
| | 4 | 123,37 | 1.312,89 | 714,76 |
| | 5 | 62,32 | 1.215,31 | 710,78 |
| | 6 | 62,32 | 1.178,46 | 710,25 |
| | 7 | 59,77 | 1.154,10 | 676,40 |
| | 8 | 56,51 | 1.154,10 | 655,17 |
| | 9 | 56,51 | 1.156,22 | 642,82 |

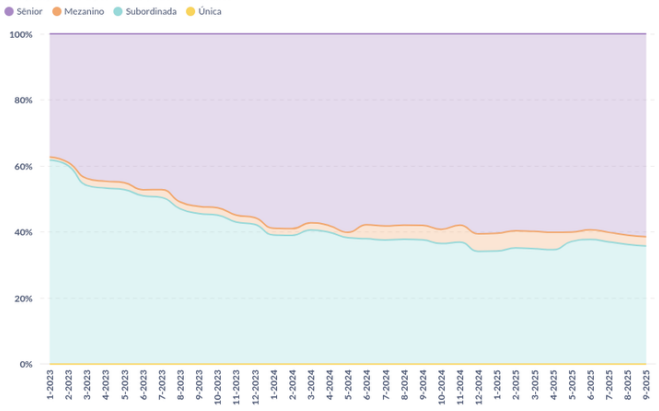
Valor das Cotas (R$)

| | | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 10 | 36.410,94 | 39.375,73 | 41.976,15 |
| | 11 | 36.834,27 | 39.804,80 | 42.415,42 |
| | 12 | 37.327,50 | 40.305,64 | 42.985,75 |
| 2025 | 1 | 37.865,32 | 40.852,23 | 43.417,39 |
| | 2 | 38.386,77 | 41.383,38 | 43.823,04 |
| | 3 | 38.898,31 | 41.904,60 | 44.259,82 |
| | 4 | 39.461,54 | 42.479,08 | 44.998,78 |
| | 5 | 40.072,82 | 43.102,73 | 45.619,36 |
| | 6 | 40.669,27 | 43.711,06 | 46.129,40 |
| | 7 | 41.371,92 | 44.427,45 | 46.644,31 |
| | 8 | 42.024,08 | 45.091,79 | 47.232,79 |
| | 9 | 42.718,31 | 45.798,43 | 47.912,09 |

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico




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




Subordinação (% do PL)

| Mês-Ano | Sub. Efetiva Sênior | Sub. Mínima Sênior | Sub. Efetiva Mezanino | Sub. Mínima Mezanino | Sub. Efetiva Mezanino Master HY | Sub. Mínima Mezanino Master HY | Sub. Efetiva Mezanino HY | Sub. Mínima Mezanino HY | Sub. Efetiva Mezanino Pref. | Sub. Mínima |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2024 | 40.81% | 24,81% | 36.52% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 11-2024 | 42.07% | 24,81% | 36.93% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 12-2024 | 39.46% | 24,81% | 34.15% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 1-2025 | 39.61% | 24,81% | 34.23% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 2-2025 | 40.38% | 24,81% | 35.21% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 3-2025 | 40.18% | 24,81% | 34.95% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 4-2025 | 39.90% | 24,81% | 34.65% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 40.00% | 24,81% | 37.14% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 40.66% | 24,81% | 37.74% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 39.89% | 24,81% | 36.99% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 39.03% | 24,81% | 36.25% | 12,40% | - | - | - | - | - | |
| 9-2025 | 38.55% | 24,81% | 35.75% | 12,40% | - | - | - | - | - | |

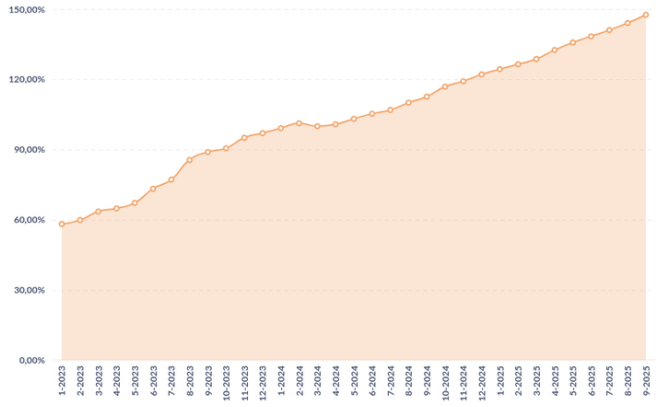
Captações (R$)

| | | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 10 | 0 | 2.400.000 | 0 |
| | 11 | 700.000 | 1.650.000 | 200.000 |
| | 12 | 550.000 | 7.450.000 | 0 |
| 2025 | 1 | 0 | 1.100.000 | 20.000 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | 30.024 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 1.500.000 | 0 |
| | 5 | 0 | 9.085.000 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 10.000 | 10.000 | 135.000 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 115.000 | 200.000 |
| **Total geral** | | **1.290.024** | **23.310.000** | **555.000** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | VENTURA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 10 | 0 | 0 | 237.802 |
| | 11 | 153.278 | 3.630.260 | 508.701 |
| | 12 | 16.366 | 750.000 | 145.283 |
| 2025 | 1 | 0 | 2.040.420 | 276.051 |
| | 2 | 718.266 | 6.549.770 | 2.280.150 |
| | 3 | 0 | 3.078 | 257.033 |
| | 4 | 15.460 | 1.550.830 | 541.224 |
| | 5 | 2.442.630 | 13.287.800 | 179.628 |
| | 6 | 0 | 1.600.000 | 24.015 |
| | 7 | 114.273 | 1.076.120 | 1.700.090 |
| | 8 | 134.808 | 0 | 990.967 |
| | 9 | 0 | 18.902 | 783.754 |
| **Total geral** | | **3.595.081** | **30.507.179** | **7.924.698** |

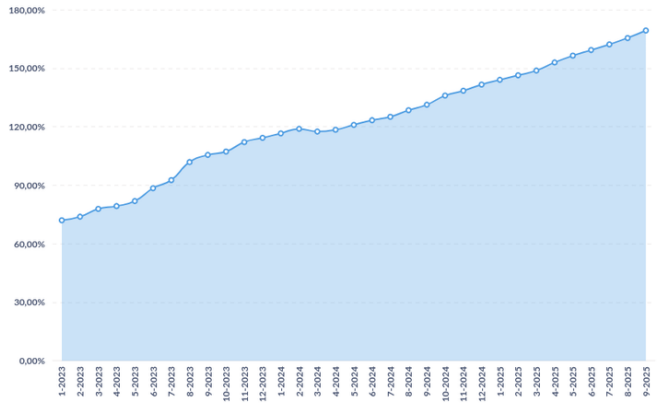
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

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

*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