RELATÓRIO CLM FIDC MULTISSETORIAL - 2T, 3T & 4T2025

CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Fevereiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0124-2024- FIDC - SENIOR 5	BBB(FE) ✕ CP3(FE) ✕ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0098-2025- FIDC - SENIOR 1	A-(FE) CP2(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0124-2024- FIDC - SENIOR 5	BBB(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0132-2018- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0132-2018 / FIDC - Subordinada / 18.676.987/0001-24

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 9 de novembro de 2018

FE0124-2024 / FIDC - Senior 5 / 18.676.987/0001-24

Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 20 de dezembro de 2024 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2025

FE0098-2025 / FIDC - Senior 1 / 18.676.987/0001-24

Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 20/02/2026, 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 atribuiu a classificação de risco A- de longo prazo e CP2 de curto prazo para cota Sênior, além de confirmar o rating B para a cota subordinada júnior do CLM FIDC MULTISETORIAL. Na mesma data, encerrou a classificação BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para a primeira emissão da 5ª série de cotas Sênior. A perspectiva permanece estável para todas as cotas.

A elevação do rating está fundamentada na qualidade dos créditos cedidos ao Fundo, os riscos associados aos cedentes e sacados envolvidos, aos novos critérios de elegibilidade definidos em regulamento, os limites de concentração para os cedentes e sacados, o fluxo de caixa/liquidez e o reforço de crédito decorrente da estrutura de subordinação entre as cotas. Adicionalmente, foram consideradas as alterações no regulamento, bem como o histórico operacional e o desempenho positivo ao longo do tempo.

O CLM FIDC MULTISSETORIAL realizou mudanças em sua estrutura regulamentar penitentes a nova classificação que em conjunto, sustentam a alteração do rating. Embora tenha reduzido a subordinação mínima da cota Sênior de 50% para 40%, enquanto as cotas Mezanino (não classificada) possuem um percentual de 20%, o Fundo estabeleceu critérios de concentração mais restritos para os cedente e sacados. O regulamento determina que a representação do maior cedente não poderá ultrapassar 9% do patrimônio líquido (PL), enquanto a soma dos dez maiores cedentes deve se limitar a 45% do PL. Da mesma forma, o maior sacado pode representar no máximo 6% do PL, e os dez maiores, até 30% do PL. Adicionalmente, as coberturas das classes Sênior e Mezanino em relação ao maior cedente saem de 2,50x e 0x para 4,44x e 3,33x, respectivamente.

Ademais, o Fundo alterou o condomínio de fechado para aberto, de modo que, ao invés de seguir um cronograma de amortização previamente definido, as cotas Sênior e Mezanino poderão ser resgatas em até 30 dias depois da solicitação de resgate. Somado a isso, o regulamento estabelece que a carteira de direitos creditórios deve apresentar prazo médio de 80 dias, com exceção das operações lastreadas em CCB e/ou Nota Comercial, que, em conjunto, não podem exceder 20% do PL e devem ter prazo máximo de 24 meses. Nesse contexto, verifica-se um descasamento entre o prazo médio da carteira e o prazo de resgate da cota sênior (D+30). Assim, entende-se que o risco de liquidez está associado ao alongamento do prazo médio e na qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para honrar a amortização das cotas decorre da liquidação dos créditos pelos devedores.

O Fundo apresenta um histórico de rentabilidade positiva das cotas subordinadas júnior, acumulando aproximadamente 14% durante o ano de 2025. Por fim, também foram ponderadas a estrutura e a capacidade técnica da CLM Consultoria Ltda, localizada em Londrina/PR, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios. O FIDC iniciou suas atividades em dezembro de 2013 sendo, portanto, um Fundo com histórico operacional considerável.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL
CNPJ	18.676.987/0001-24
Data de Registro	27/08/2013
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Prazo médio máximo	80 dias, exceto CCBs e NC
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	São exemplos de Direitos Creditórios Elegíveis para a Classe: cheques, notas fiscais, duplicatas, contratos de prestação de serviços – incluindo contrato de aluguel, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédula de produtor rural, cédula de crédito imobiliário, instrumento representativo de empréstimos e financiamentos, certificados de recebíveis do agronegócio, certificados de recebíveis imobiliário, bill of lading, e quaisquer outros títulos e direitos passíveis de cessão e transferência de titularidade.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	9% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	45% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	30% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	OURO PRETO GESTÃO DE RECURSOS S.A.
Consultor Especializado	CLM CONSULTORIA LTDA.
Consultor Especializado	RIO CONSULTORIA E COBRANÇA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 5

Data da emissão	10/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15.000
Valor Global da Emissão	R$ 15.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Duração total de 12 meses, com período de carência de 6 meses. O cronograma de Pagamento será do 7º mês até o 12º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	09/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	Taxa DI + 3% a.a.
Amortização / Resgate	D + 30
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de dezembro de 2025, o CLM FIDC MULTISSETORIAL apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 68,1 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 57,8 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 12%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) totalizou R$ 1,2 milhões, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 56,7%. O prazo médio dos recebíveis foi de 60 dias, estando dentro do limite regulamentar estipulado em 80 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 6,14%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 4,15%, ambos enquadrados nos limites regulamentares.

O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 30,7 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 71% e um percentual de liquidação em atraso de 29%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 7 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 4%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 1,78%. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. Do mês de abril a janeiro de 2026, as captações totalizaram R$ 6,9 milhões, enquanto os resgastes somaram R$ 18,7 milhões. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior nos últimos quatro meses foi de 5,4% e 14,4% durante o ano de 2025 e janeiro de 2026.

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. Os indicadores de liquidação do fundo apresentam baixo índice de recompra e pontualidade D+3 em linha com o mercado.

FATOS RELEVANTES

De acordo com a assembleia geral realizada em agosto de 2025, os cotistas deliberaram pela aprovação dos seguintes itens: (i) a alteração do condomínio da Classe Única para condomínio aberto; (ii) transformação das Cotas emitidas pela Classe Única; (iii) alteração da Política de Investimento da Classe Única; (iv) alteração dos Índices de Subordinação Mínimo da Classe Única; (v) alteração dos Eventos de Avaliação; (vi) alteração das regras de provisão de devedores duvidosos; e (vii) a aprovação do Regulamento consolidado, conforme disposto no “Anexo III” desta Ata.

Ainda, no mesmo mês os cotistas aprovaram a alteração da sobretaxa acrescida à rentabilidade das Cotas Seniores, que passará de 4% a.a. para 3% a.a. com a consequente mudança na redação do item “Meta de Remuneração” do Apêndice das Cotas Seniores da Classe Única do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio dos ativos que deve respeitar 80 dias e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração. Até 9% do PL do Fundo poderá ser representado por Direitos Creditórios de um mesmo Cedente e/ou Grupo Econômico, assim como até 6% do PL da Classe poderá ser representado por Direitos Creditórios de um mesmo Devedor e/ou Grupo Econômico. Além disso, a soma dos 10 maiores Devedores e/ou Grupos Econômicos de Devedores poderá atingir o percentual máximo de 30% do PL e a soma dos 10 maiores Cedentes e/ou Grupos Econômicos de Cedentes poderá atingir o percentual máximo de 45% do PL da Classe.

Critérios de Elegibilidade definidos. (i) O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão; (ii) O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não sejam decorrentes de receitas públicas originárias ou derivadas da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios; e (iii) As taxas de desconto praticadas para aquisição dos Direitos Creditórios deverão ser, no mínimo, a taxas de mercado.

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. Contribuiu positivamente para a minimização desse tipo de risco a obrigatoriedade de que as duplicatas sejam acompanhadas das respectivas Notas Fiscais.

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 dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Estrutura de subordinação. A estrutura de subordinação oferece proteção, principalmente às Cotas Seniores, no nível de 40% do PL. Esta proteção é fortalecida face aos limites de concentração por cedente e devedor estabelecidos em Regulamento, visto que, nessa estrutura, as Cotas Subordinadas são suficientes para absorver o impacto de default das dez maiores exposições (cedentes ou sacados). Paralelamente, o nível de subordinação previsto para as Cotas Mezanino, de 20% também exerce cobertura em caso de perdas entre os maiores devedores.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido que não seja alocada a Direitos Creditórios Elegíveis será mantida em moeda corrente nacional e/ou alocada a Ativos Financeiros como: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) operação compromissadas; e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; f) certificados de depósito bancário (“CDB”) e/ou recibos de depósito bancário (“RDB”) com prazo mínimo de duração de 1 ano, com liquidez diária, e desde que sejam emitidos pelas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco S.A., Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e/ou Banco Santander (Brasil) S.A.

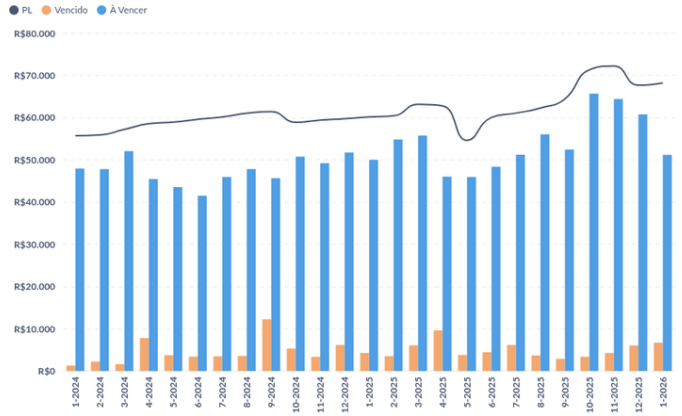
LÂMINAS

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.

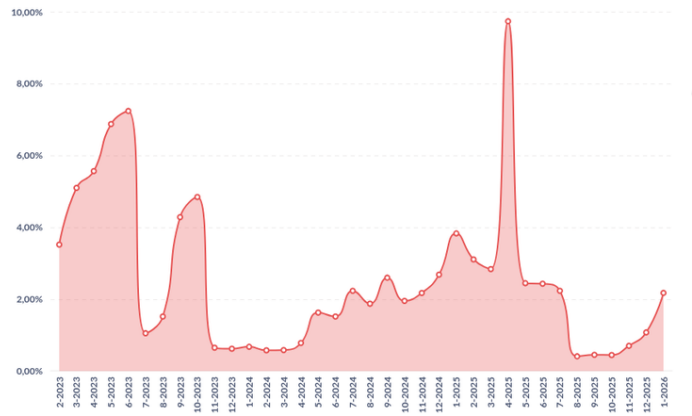
Composição do PL (R$ mil)

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	63.106	55.751	6.061	0	614	146	703	0	-489	2.075	-1.754
4-2025	62.744	46.028	9.616	0	14.531	190	714	0	-4.994	2.075	-5.416
5-2025	54.606	45.936	3.795	0	8.907	191	181	0	-5.082	1.893	-1.216
6-2025	60.021	48.325	4.440	0	6.547	193	1.442	0	-1.537	1.893	-1.281
7-2025	61.038	51.186	6.167	0	5.313	194	156	0	-2.103	1.404	-1.279
8-2025	62.227	56.009	3.680	0	178	190	267	0	743	1.404	-244
9-2025	64.395	52.406	2.885	0	7.173	191	253	0	333	1.404	-250
10-2025	71.289	65.627	3.384	0	1.811	193	197	0	-1.019	1.404	-308
11-2025	72.200	64.380	4.260	0	3.097	157	1.421	0	-2.038	1.404	-481
12-2025	67.642	60.750	6.033	0	613	156	472	0	-1.069	1.404	-717
1-2026	68.179	51.166	6.704	0	12.196	158	566	0	-2.756	1.404	-1.258

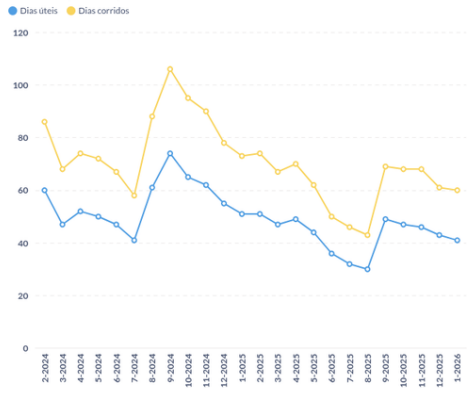
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



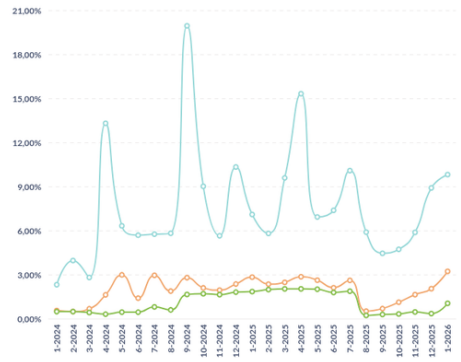
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	55.751	29.692	12.020	3.200	10.839
4-2025	46.028	21.831	7.974	5.084	11.139
5-2025	45.936	17.662	12.170	4.441	11.663
6-2025	48.325	24.133	9.929	4.811	9.452
7-2025	51.186	25.163	12.450	8.672	4.900
8-2025	56.009	28.089	17.874	3.933	6.114
9-2025	52.406	22.119	11.828	6.661	11.798
10-2025	65.627	28.049	14.725	6.255	16.597
11-2025	64.380	24.827	15.950	6.428	17.175
12-2025	60.750	27.566	11.885	7.626	13.672
1-2026	51.166	20.397	13.036	12.754	4.979

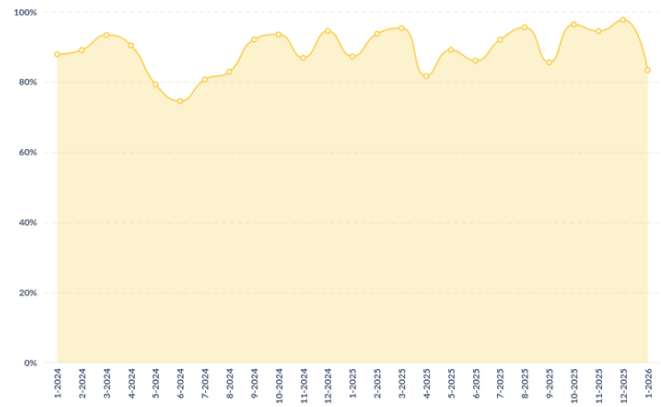
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



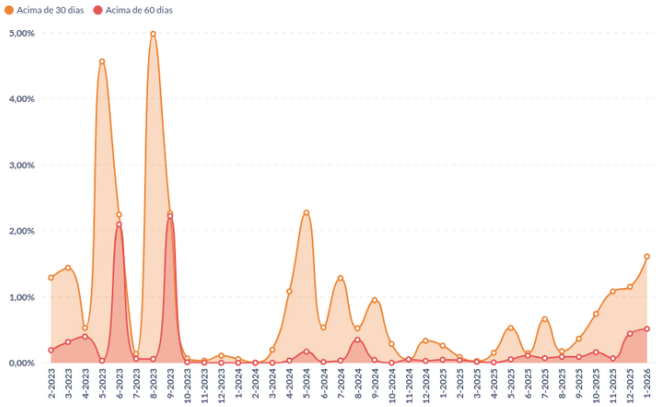
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	6.061	4.482	261	14	211	1.093
4-2025	9.616	7.805	259	257	167	1.128
5-2025	3.795	2.349	287	48	21	1.089
6-2025	4.440	3.156	53	141	47	1.042
7-2025	6.167	4.559	395	50	154	1.009
8-2025	3.680	3.341	88	93	131	28
9-2025	2.885	2.423	196	58	174	34
10-2025	3.384	2.564	425	142	117	136
11-2025	4.260	3.056	815	35	222	132
12-2025	6.033	4.632	654	490	70	187
1-2026	6.704	4.485	861	622	523	212

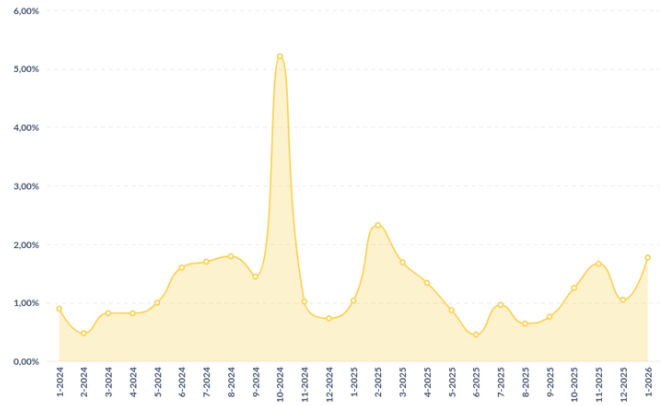
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



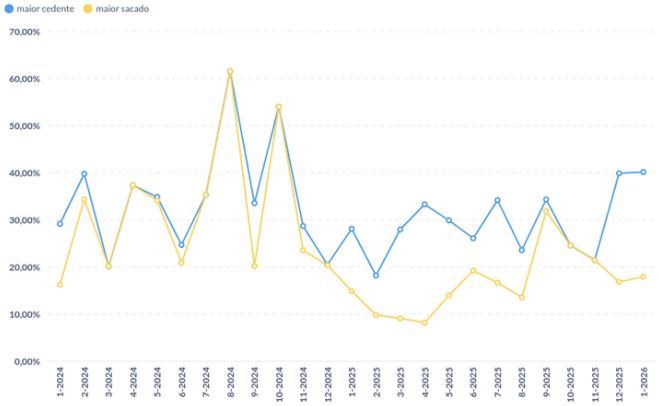
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



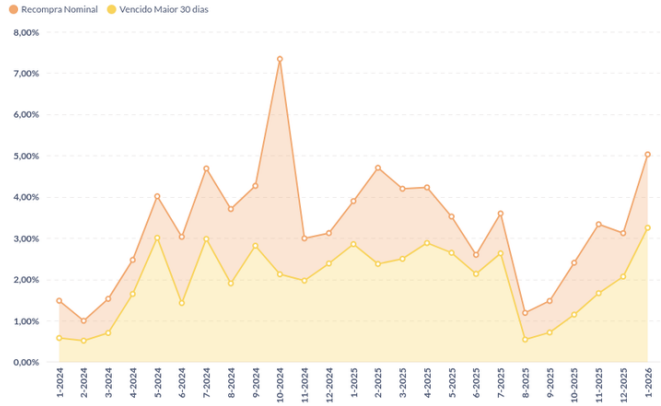
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



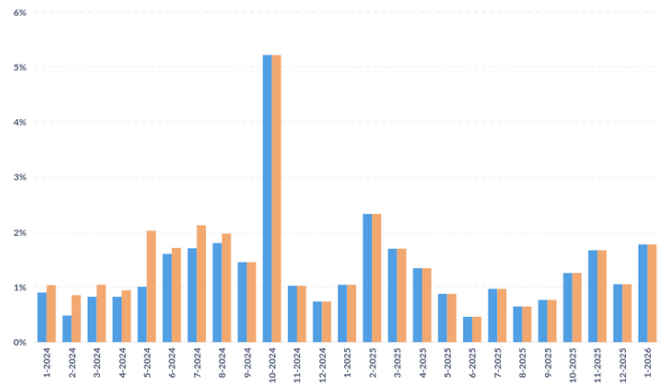
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
3-2025	1,7%	2,5%	4,2%
4-2025	1,3%	2,9%	4,2%
5-2025	0,9%	2,6%	3,5%
6-2025	0,5%	2,1%	2,6%
7-2025	1,0%	2,6%	3,6%
8-2025	0,6%	0,5%	1,2%
9-2025	0,8%	0,7%	1,5%
10-2025	1,3%	1,1%	2,4%
11-2025	1,7%	1,7%	3,3%
12-2025	1,1%	2,1%	3,1%
1-2026	1,8%	3,3%	5,0%

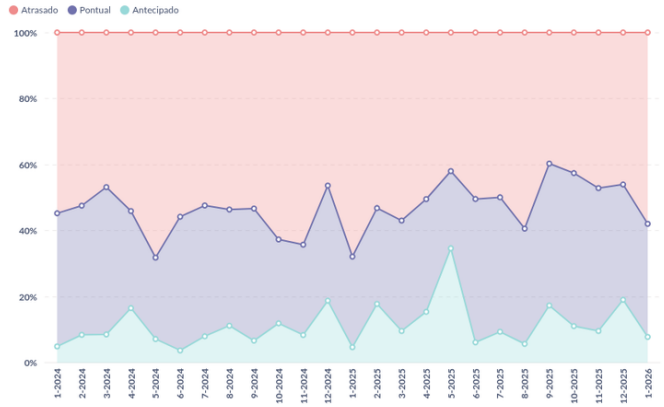
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



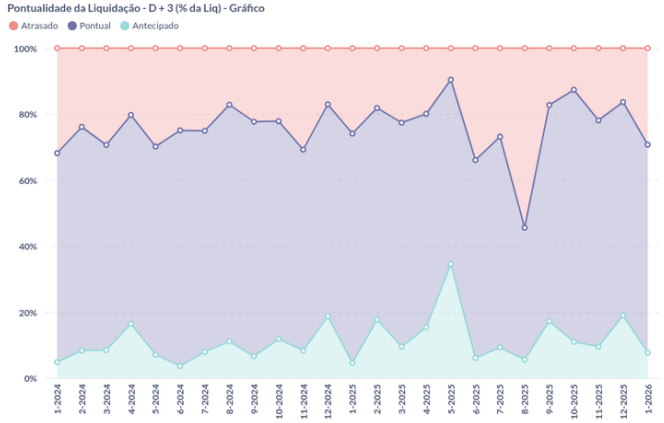
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	10%	33%	57%
4-2025	15%	34%	50%
5-2025	35%	23%	42%
6-2025	6%	43%	50%
7-2025	9%	41%	50%
8-2025	6%	35%	59%
9-2025	17%	43%	40%
10-2025	11%	46%	43%
11-2025	10%	43%	47%
12-2025	19%	35%	46%
1-2026	8%	34%	58%

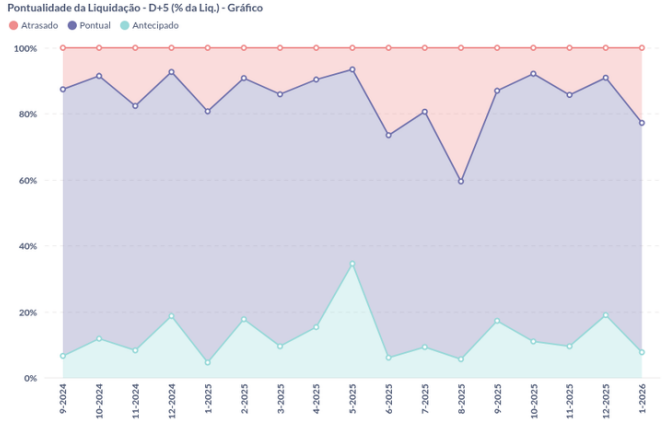
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



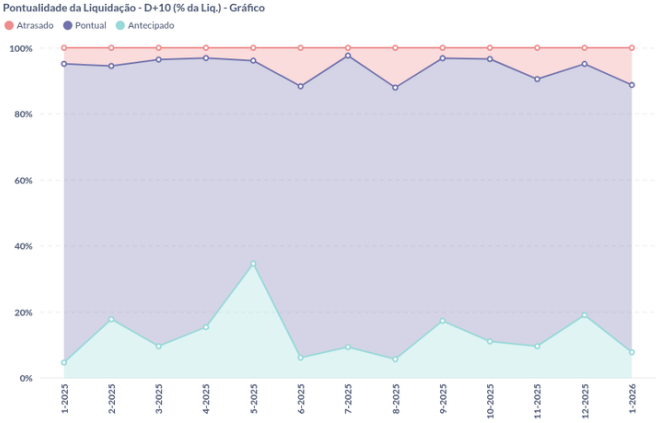
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	10%	68%	23%
4-2025	15%	65%	20%
5-2025	35%	56%	10%
6-2025	6%	60%	34%
7-2025	9%	64%	27%
8-2025	6%	40%	54%
9-2025	17%	65%	17%
10-2025	11%	76%	13%
11-2025	10%	69%	22%
12-2025	19%	65%	16%
1-2026	8%	63%	29%

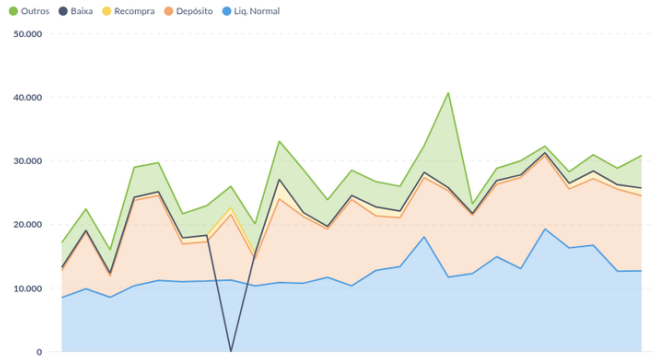
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



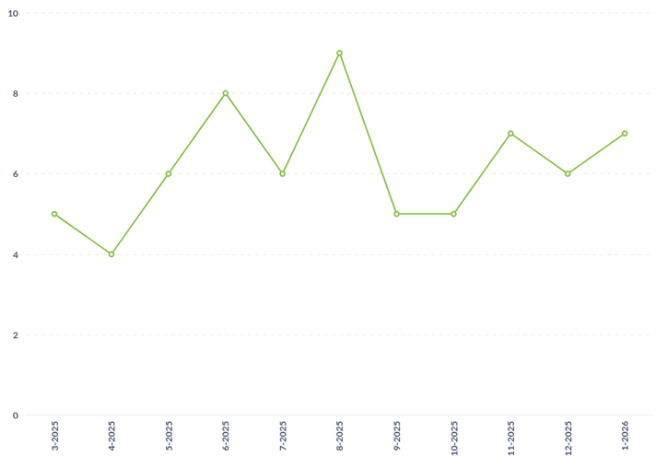
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



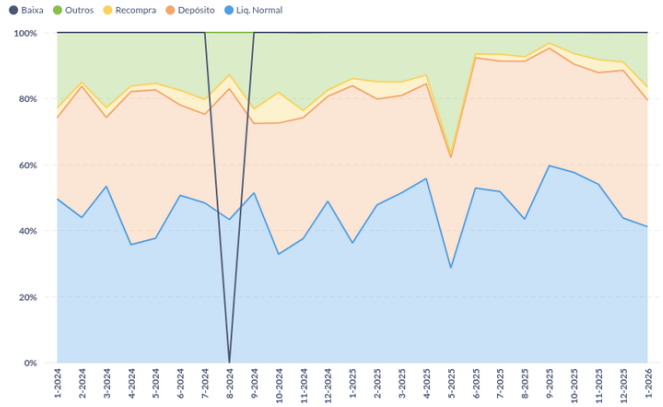
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



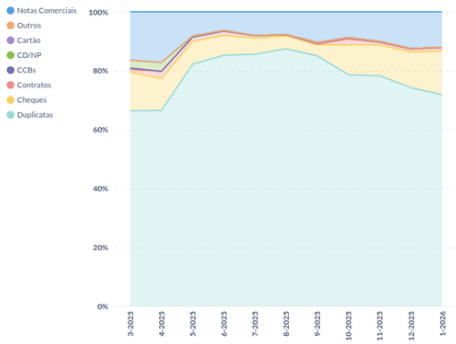
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	51,5%	29,5%	4,1%	0%	14,9%
4-2025	55,8%	28,7%	2,6%	0%	12,9%
5-2025	28,7%	33,4%	1,2%	0%	36,7%
6-2025	52,9%	39,4%	1,2%	0%	6,5%
7-2025	51,8%	39,5%	2,1%	0%	6,6%
8-2025	43,5%	47,8%	1,3%	0%	7,4%
9-2025	59,7%	35,6%	1,5%	0%	3,2%
10-2025	57,6%	32,8%	3,2%	0%	6,4%
11-2025	54,0%	33,8%	3,9%	0,032%	8,2%
12-2025	43,8%	44,7%	2,5%	0%	9,0%
1-2026	41,2%	38,4%	3,9%	0%	16,5%

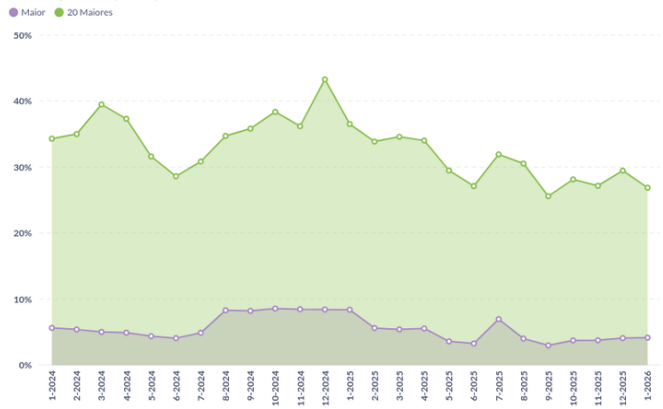
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	41.049	8.099	543	317	10.134	1.669	0	0
4-2025	37.020	6.015	1.360	0	9.588	1.661	0	0
5-2025	40.900	3.805	754	0	4.112	160	0	0
6-2025	44.983	3.577	749	0	3.348	108	0	0
7-2025	49.103	3.104	471	0	4.606	69	0	0
8-2025	52.195	2.626	209	0	4.590	69	0	0
9-2025	47.020	2.079	106	282	5.735	69	0	0
10-2025	54.267	7.048	1.338	240	6.049	69	0	0
11-2025	53.729	7.176	600	194	6.882	60	0	0
12-2025	49.612	8.066	611	146	8.288	60	0	0
1-2026	41.575	8.552	634	98	6.952	60	0	0

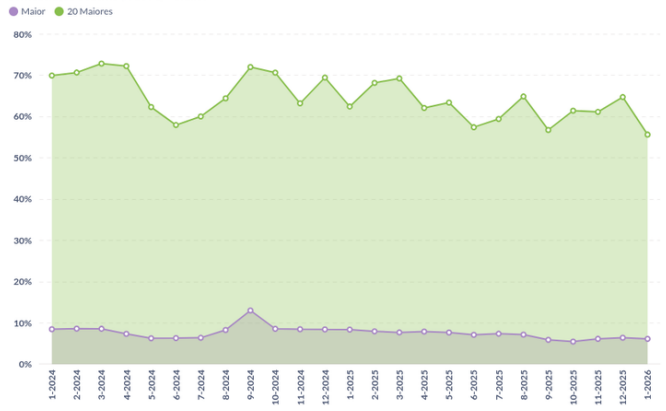
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	5,40%	17,22%	25,71%	30,70%	34,56%
4-2025	5,56%	16,40%	24,30%	29,50%	34,00%
5-2025	3,59%	12,69%	19,53%	24,98%	29,46%
6-2025	3,27%	12,01%	18,53%	23,32%	27,10%
7-2025	6,95%	17,41%	24,01%	28,49%	31,90%
8-2025	4,02%	14,02%	20,62%	26,01%	30,51%
9-2025	2,98%	10,88%	17,39%	21,99%	25,56%
10-2025	3,73%	12,22%	19,60%	24,54%	28,11%
11-2025	3,76%	12,67%	18,74%	23,40%	27,15%
12-2025	4,10%	14,42%	20,68%	25,54%	29,44%
1-2026	4,15%	12,63%	19,14%	23,56%	26,86%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	7,69%	33,27%	50,73%	61,71%	69,22%
4-2025	7,90%	32,28%	48,12%	55,98%	62,05%
5-2025	7,67%	29,28%	46,11%	56,02%	63,36%
6-2025	7,11%	26,41%	41,26%	50,19%	57,39%
7-2025	7,37%	29,81%	43,38%	51,87%	59,38%
8-2025	7,15%	26,27%	44,63%	56,28%	64,83%
9-2025	5,89%	23,05%	38,58%	49,12%	56,73%
10-2025	5,47%	24,07%	40,17%	52,19%	61,40%
11-2025	6,14%	25,82%	42,84%	52,79%	61,09%
12-2025	6,39%	28,16%	46,69%	57,14%	64,69%
1-2026	6,14%	23,70%	38,20%	48,42%	55,61%

PL das Cotas (R$ mil)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL					
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 1	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2025	3	63.106	0	6.031	7.589	2.011	47.475
	4	62.743	0	6.114	7.691	4.559	44.379
	5	54.631	0	6.203	7.803	4.625	35.999
	6	60.035	0	6.291	7.911	4.690	41.143
	7	61.074	0	6.394	8.039	4.765	41.875
	8	62.190	19.484	0	0	0	42.706
	9	64.271	20.785	0	0	0	43.486
	10	71.236	26.127	0	0	0	45.109
	11	72.101	26.461	0	0	0	45.640
	12	67.642	26.853	0	0	0	40.789
2026	1	68.179	27.233	0	0	0	40.947

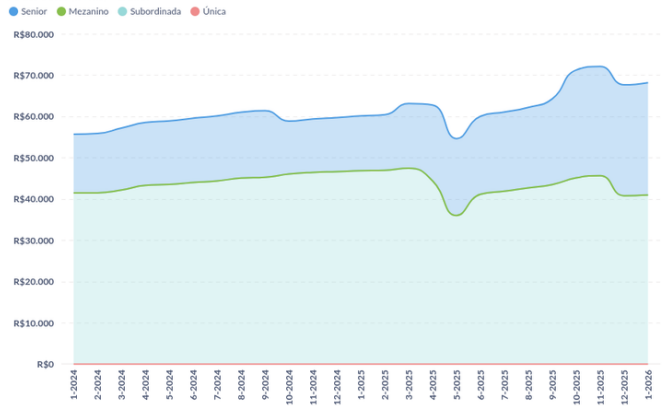
Quantidade de Cotas

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Senior	Senior 1	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2025	3	0,00	9.198,67	9.067,00	1.990,92	8.412,94
	4	0,00	9.198,67	9.067,00	4.454,64	8.412,94
	5	0,00	9.198,67	9.067,00	4.454,64	6.160,68
	6	0,00	9.198,67	9.067,00	4.454,64	6.906,81
	7	0,00	9.198,67	9.067,00	4.454,64	6.906,81
	8	19.387,94	0,00	0,00	0,00	6.906,81
	9	20.378,53	0,00	0,00	0,00	6.906,81
	10	25.225,90	0,00	0,00	0,00	7.001,02
	11	25.225,90	0,00	0,00	0,00	7.001,02
	12	25.225,90	0,00	0,00	0,00	6.150,87
2026	1	25.225,90	0,00	0,00	0,00	6.150,87

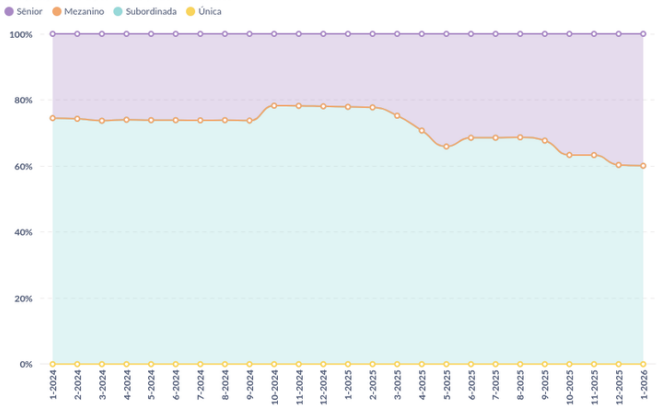
Valor das Cotas (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Senior	Senior 1	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2025	3	0,00	655,64	836,96	1.009,84	5.643,13
	4	0,00	664,63	848,28	1.023,49	5.275,08
	5	0,00	674,38	860,56	1.038,30	5.843,40
	6	0,00	683,90	872,54	1.052,76	5.956,89
	7	0,00	695,11	886,64	1.069,78	6.062,92
	8	1.004,96	0,00	0,00	0,00	6.183,13
	9	1.019,93	0,00	0,00	0,00	6.296,12
	10	1.035,73	0,00	0,00	0,00	6.443,22
	11	1.048,97	0,00	0,00	0,00	6.519,05
	12	1.064,51	0,00	0,00	0,00	6.631,36
2026	1	1.079,56	0,00	0,00	0,00	6.657,03

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	75.23%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	70.73%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	65.90%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	68.53%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	68.56%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	68.67%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	67.66%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	63.32%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	63.30%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	60.30%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	60.06%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	

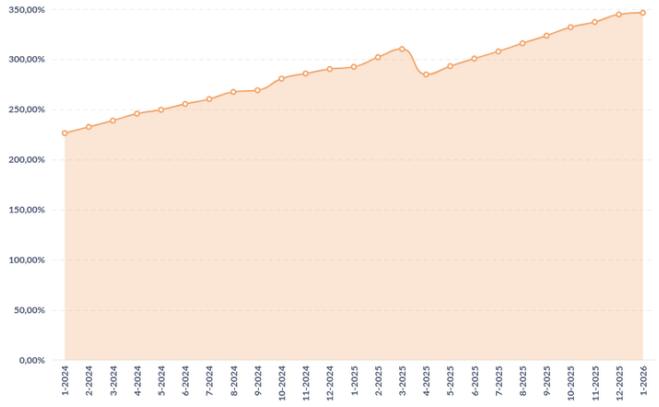
Captações (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Senior	Senior 1	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2025	3	0	0	0	2.000.000	0
	4	0	0	0	2.500.000	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	4.400.000
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**4.500.000**	**4.400.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Senior	Senior 1	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	411.812
	4	0	0	0	0	171.672
	5	0	0	0	0	12.950.007
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	5.627.180
2026	1	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**19.160.671**

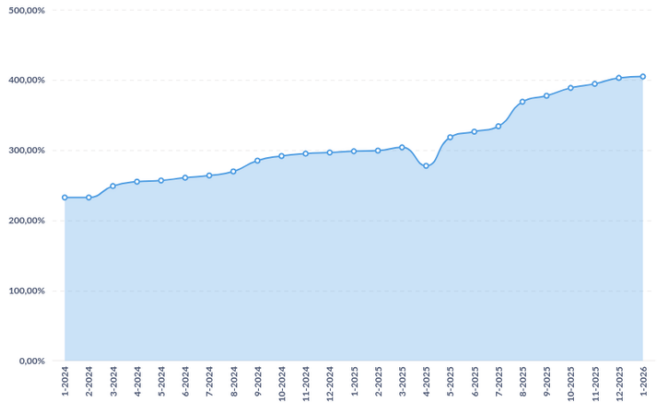
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2025	2,0%	0,0%
4-2025	-6,2%	0,0%
5-2025	2,2%	0,0%
6-2025	1,9%	0,0%
7-2025	1,8%	0,0%
8-2025	2,0%	0,0%
9-2025	1,8%	0,0%
10-2025	2,0%	0,0%
11-2025	1,2%	0,0%
12-2025	1,7%	0,0%
1-2026	0,4%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2025	1,1%	0,0%
4-2025	-6,5%	0,0%
5-2025	10,8%	0,0%
6-2025	1,9%	0,0%
7-2025	1,8%	0,0%
8-2025	2,0%	0,0%
9-2025	1,8%	0,0%
10-2025	2,3%	0,0%
11-2025	1,2%	0,0%
12-2025	1,7%	0,0%
1-2026	0,4%	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? 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