RELATÓRIO MEZZO SAÚDE FIDC - 4T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Fevereiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0050-2021- FIDC - SENIOR 2 FE0154-2022- FIDC - SENIOR 3 FE0051-2021- FIDC - MEZANINO B FE0155-2022- FIDC - MEZANINO C	BBB-(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0052-2021- FIDC - MEZANINO II FE0156-2022- FIDC - MEZANINO III	BB(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0050-2021 / FIDC - Senior 2 / 34.475.955/0001-17

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

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0154-2022 / FIDC - Senior 3 / 34.475.955/0001-17

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

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

FE0051-2021 / FIDC - Mezanino B / 34.475.955/0001-17

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

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0155-2022 / FIDC - Mezanino C / 34.475.955/0001-17

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

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

FE0052-2021 / FIDC - Mezanino II / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0156-2022 / FIDC - Mezanino III / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

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 confirmou as classificações de risco das Cotas Sêniores 2ª e 3ª Série e das Cotas Mezaninos B e C (Mezaninos Preferenciais) em BBB-, assim como confirmou BB para as Mezaninos II e III (Mezaninos High Yield). A perspectiva é estável para todas as cotas do MEZZO SAÚDE FIDC.

Os ratings se devem a uma compreensão mais clara do fluxo das operações do fundo, apoiada pelas informações fornecidas pela originadora. Do mesmo modo, a classificação ponderou o histórico de resiliência e desempenho do Fundo, a qualidade da carteira de crédito, à estabilização dos créditos vencidos, que, por sua vez, não migraram para faixas superiores a 90 dias; estabilização do prazo médio de liquidação de atraso. Além disso, considerou-se a subordinação para as cotas superiores e os níveis de concentração estabelecidos para os sacados, além do retorno das cotas subordinadas juniores.

Os fluxos de recebimentos dependem dos pagamentos das mensalidades de contratos de planos de saúde, os quais devem ter o prazo máximo de até 14 meses bem como dos direitos creditórios mercantis representados por CCBs, que devem ter o prazo de 48 meses ou o prazo de duração das cotas, o que for o menor, segundo disposições regulamentares. A carteira atual está composta por 74% de contratos ligados à área da saúde e 26% em CCBs originados de direitos creditórios mercantis. Ressalta-se que o prazo médio da carteira é de aproximadamente 235 dias (cerca de 7 meses), o que é considerado elevado, mas ainda compatível com as práticas do setor.

O Fundo demonstra baixa diversificação dos devedores em seu segmento de atuação e, embora conte com a coobrigação da MEZZO INVESTIMENTOS S.A. e da SALUPLAN, sua performance permanece atrelada à capacidade financeira e operacional das operadoras de saúde. O FIDC apresenta liquidez e registro de amortizações e pagamento de juros conforme cronograma das cotas avaliadas. A Liberum Ratings irá monitorar eventuais volatilidades macroeconômicas que possam afetar o desempenho do Fundo e maior risco de liquidez e descasamento de taxas que possam ocasionar alterações do grau de risco estipulado.

A carteira do fundo conta com uma empresa âncora, ao qual a Liberum Ratings teve acesso às suas demonstrações financeiras e operacionais que por sua vez, são auditadas. No entanto, é importante ressaltar que esta empresa não está descrita em regulamento e concentrou cerca de 26,05% do PL em dezembro de 2025. Embora o Fundo tenha demonstrado uma melhora na diversificação dos devedores ao longo do tempo, o quadro regulamentar permite uma elevada concentração (20%) e exclui os chamados "Devedores Especiais" dos cálculos de concentração, o que resulta em índices de concentração elevados.

Os níveis de subordinação definidos em regulamento são de 25% para as Cotas Sêniores, 20% para as Cotas Mezanino Preferencial e 7,5% para as Cotas Mezanino High Yield. Em dezembro de 2025, os percentuais registrados foram de 34,34% para as Cotas Sêniores, 26,53% para as Cotas Mezanino Preferencial e 17,92% para as Cotas Mezanino High Yield. Já as cotas Subordinadas Júnior não contam com qualquer tipo de cobertura, tornando-se mais vulneráveis aos riscos inerentes às operações do Fundo.

O FIDC iniciou suas atividades em dezembro de 2019 sendo, portanto, um Fundo com histórico operacional considerável. Os direitos creditórios originam-se, em grande parte, dos fluxos financeiros gerados por contratos de prestação de serviços de saúde. Entretanto, após mudança de estratégia passou a adquirir direitos creditórios mercantis. Atualmente, a carteira é composta por títulos de Contratos e CCB’s tendo como principais sacados entes da igreja católica, bem como empresas de outros segmentos.

Adicionalmente, ressalta-se que durante o trimestre analisado, o Fundo apresentou piora de alguns indicadores como créditos vencidos, aumento do provisionamento e rentabilidade das cotas subordinadas juniores, a Liberum Ratings seguirá acompanhando de perto estes e os demais indicadores do Fundo, a continuidade deste comportamento contribui para a reavaliação da classificação de risco.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
CNPJ	34.475.955/0001-17
Data de Registro	17/12/2019
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios Financeiros, Direitos Creditórios Fluxos Financeiros de Contratos de Saúde e Direitos Creditórios Mercantis, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	PL em até R$ 100 milhões: 20%; PL acima de R$ 100 milhões: 7% e Devedores Especiais podem concentrar até 100% do PL.
Administrador	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Custodiante	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Gestor	SRM EMPIRICA GESTAO DE CREDITO LTDA
Cedente	MEZZO INVESTIMENTO S.A
Originador	SALUPLAN CORRETORA DE SEGUROS LTDA
Originador	SALUPLAN ADMINISTRADORA DE BENEFÍCIOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	04/2021
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	IPCA + 8% a.a.
Amortização / Resgate	Amortização mensal a contar do término do período de carência 12 meses. Com o resgate integral da respectiva cota no 48º mês de pagamento.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	48.750
Valor Global da Emissão	R$ 48.750.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,25% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	04/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	2.000
Valor Global da Emissão	R$ 2.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7,5% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 90 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 12 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO C

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	3.250
Valor Global da Emissão	R$ 3.250.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO II

Data da emissão	04/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	3.000
Valor Global da Emissão	R$ 3.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8,5%
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 90 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 12 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	7,5%

FIDC - MEZANINO III

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	8.125
Valor Global da Emissão	R$ 8.125.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	7,5%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do MEZZO Saúde FIDC totalizou R$ 46,00 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 44,27 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 12,96%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou o valor total de R$ 2,08 milhões, com um expressivo crescimento em relação a setembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 75,69%. O prazo médio dos recebíveis foi de 235 dias, com uma variação de queda de 11 dias em relação ao trimestre anterior. O percentual de concentração do maior sacado foi de 26,04% em ralação ao PL.

O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 2,75 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 29,11% e um percentual de liquidação em atraso de 70,88%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 28 dias. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 9,29 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 10 milhões. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de 46,37%. Por fim, é importante ressaltar que, durante o período de análise, observou-se o aumento dos créditos vencidos e PDD, em virtude disso, espera-se que nos próximos meses estes volumes diminuam.

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. 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. Salienta-se, entretanto, que eventuais mudanças nos ratings serão avaliadas caso a caso, e pontualmente, a medida em que o Fundo desempenhe conforme suas atividades.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação da liquidez se referem principalmente ao alongamento de 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 creditórios. Além disso, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

No caso do FIDC Empírica Mezzo Saúde, os fluxos de recebimentos dependem dos pagamentos das mensalidades de contratos de planos de saúde, os quais devem ter o prazo máximo de até 14 meses bem como dos direitos creditórios mercantis representados por CCBs, que devem ter o prazo de 18 meses ou o prazo de duração das cotas, o que for o menor, segundo disposições regulamentares.

No entanto, no que tange aos direitos creditórios derivados de fluxos financeiros de contratos de saúde, esse risco é parcialmente mitigado em virtude do papel de coobrigação da SALUPLAN ADMINISTRADORA, SALUPLAN CORRETORA e da MEZZO e até mesmo pela subordinação existente entre as cotas. Além disso, como o fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração das respectivas classes ou séries das cotas ou em função da liquidação do fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Principal ativo e critérios de elegibilidade. Os Direitos Creditórios consistirão em Direitos Creditórios Financeiros, Direitos Creditórios Fluxos Financeiros de Contratos de Saúde e Direitos Creditórios Mercantis, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente, sendo tais Direitos Creditórios representados pelos Documentos Representativos de Crédito. Adicionalmente aos Direitos Creditórios Fluxos Financeiros de Contratos de Saúde poderão transitar pela Conta Vinculada, sendo que os recursos (i) excedentes que não comporão os Fluxos Financeiros, e consequentemente não serão cedidos em definitivo ao FUNDO; e (ii) oriundos de outros Recebíveis dos Contratos de Saúde, sendo certo que tais recursos poderão ser cedidos fiduciariamente ao FUNDO em garantia ao pagamento e cumprimento às obrigações garantidas, assim definidas no Contrato de Cessão. Os Direitos Creditórios poderão ser garantidos por garantia real, fidejussória e/ou seguros.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. A subordinação mínima para as cotas sêniores é de 25% do patrimônio líquido, Mezaninos B e C (Mezaninos Preferenciais) é de 20% e Mezaninos II e III (Mezaninos High Yield) é de 7,5%. O pagamento está diretamente ligado à saúde financeira dos sacados e já apresentam um risco considerável dado o perfil do público-alvo.

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração, sendo 20% para o maior devedor perante de um patrimônio líquido de até R$ 100 milhões e 7% para um patrimônio líquido acima de R$ 100 milhões. O devedor enquadrado na modalidade “devedor especial” poderá concentrar até 100%.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido que não estiver alocada em direitos creditórios poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes ativos financeiros: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do BACEN; c) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN; e d) cotas de fundos de investimento que aplique seus recursos exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do BACEN, ou, ainda, em operações compromissadas lastreadas nesses títulos, podendo realizar operações no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, até o limite dessas, os quais poderão ser administrados e/ou geridos pela ADMINISTRADORA, GESTORA, CUSTODIANTE ou quaisquer de suas partes relacionadas.

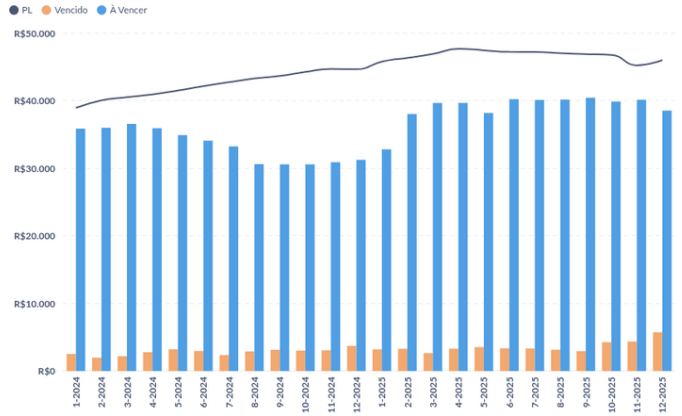
LÂMINAS

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.

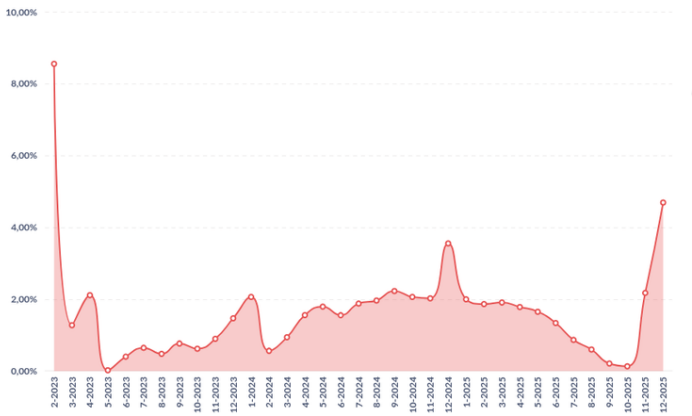
Composição do PL (R$ mil)

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	46.896	39.644	2.642	0	5.173	399	31	0	-187	0	-806
4-2025	47.660	39.653	3.306	0	5.133	407	81	0	-155	0	-766
5-2025	47.442	38.174	3.536	0	6.144	416	31	0	-172	0	-688
6-2025	47.215	40.213	3.356	0	3.959	427	31	0	-189	0	-582
7-2025	47.203	40.107	3.330	0	3.871	420	31	0	-180	0	-376
8-2025	47.020	40.164	3.145	0	3.663	412	31	0	-135	0	-259
9-2025	46.873	40.400	2.941	0	3.139	414	229	0	-161	0	-90
10-2025	46.763	39.862	4.258	0	2.422	419	41	0	-182	0	-58
11-2025	45.221	40.118	4.369	0	1.428	426	30	0	-183	0	-967
12-2025	45.996	38.528	5.739	0	1.266	423	2.331	0	-217	0	-2.075

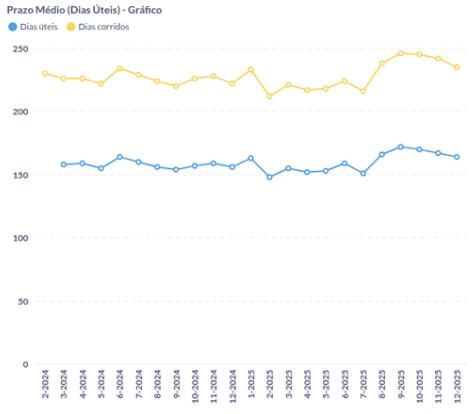
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



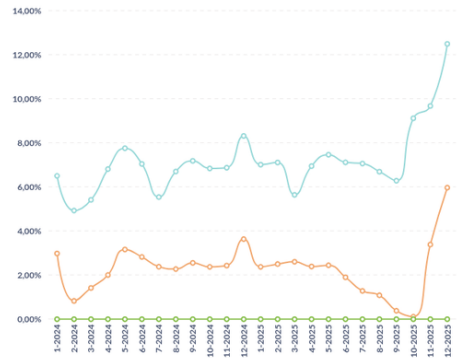
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	39.644	4.211	3.991	3.929	27.513
4-2025	39.653	4.317	4.251	4.127	26.959
5-2025	38.174	4.339	4.244	4.060	25.530
6-2025	40.213	4.727	4.376	4.299	26.810
7-2025	40.107	5.066	4.711	3.606	26.724
8-2025	40.164	4.029	3.692	3.577	28.866
9-2025	40.400	3.673	3.484	3.392	29.851
10-2025	39.862	3.845	3.483	2.969	29.566
11-2025	40.118	3.802	3.343	3.122	29.850
12-2025	38.528	3.391	3.294	3.202	28.640

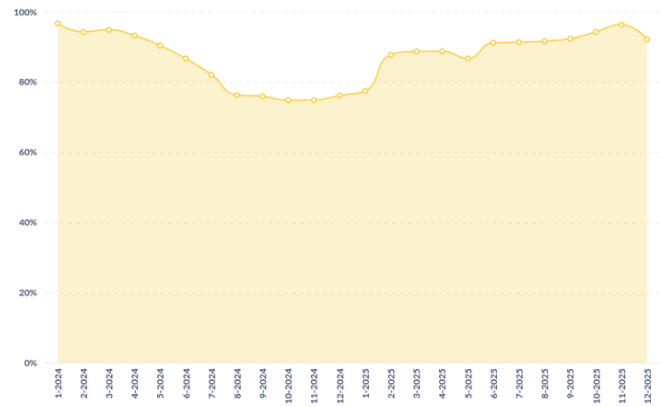
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



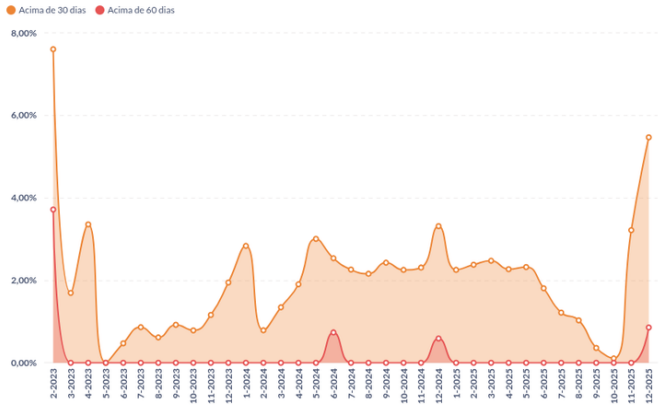
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	2.642	1.422	1.220	0	0	0
4-2025	3.306	2.168	1.137	0	0	0
5-2025	3.536	2.378	1.159	0	0	0
6-2025	3.356	2.459	897	0	0	0
7-2025	3.330	2.725	605	0	0	0
8-2025	3.145	2.635	509	0	0	0
9-2025	2.941	2.763	178	0	0	0
10-2025	4.258	4.206	52	0	0	0
11-2025	4.369	2.839	1.530	0	0	0
12-2025	5.739	2.997	2.278	464	0	0

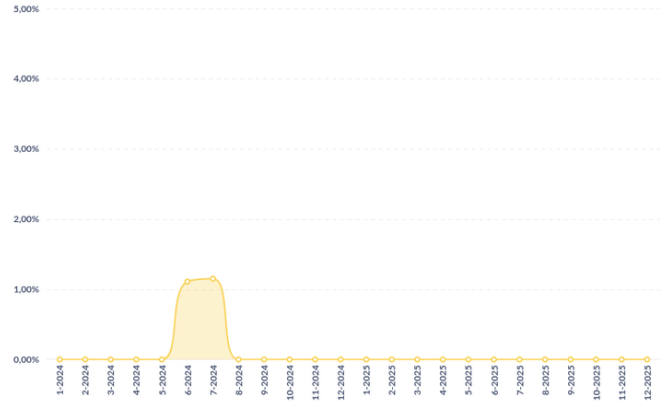
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



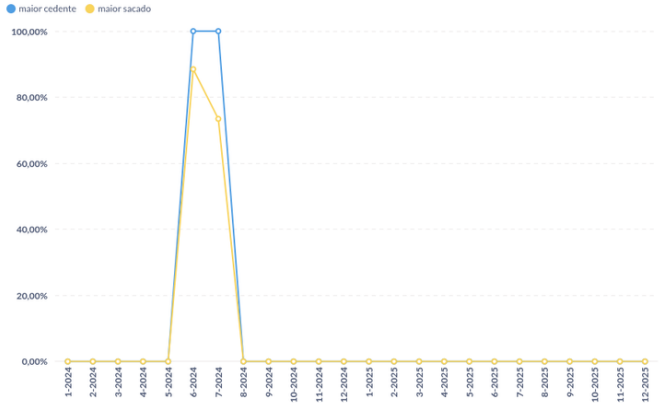
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



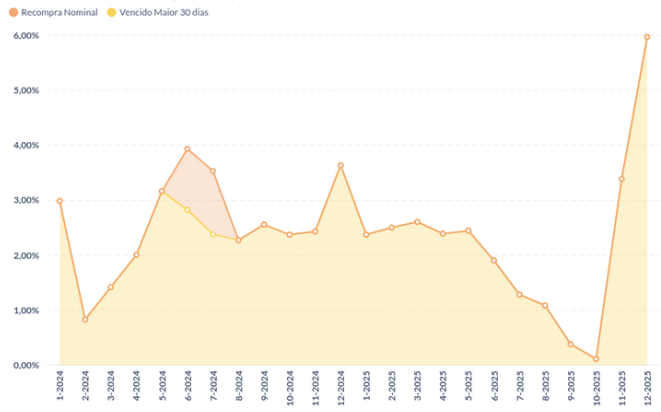
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



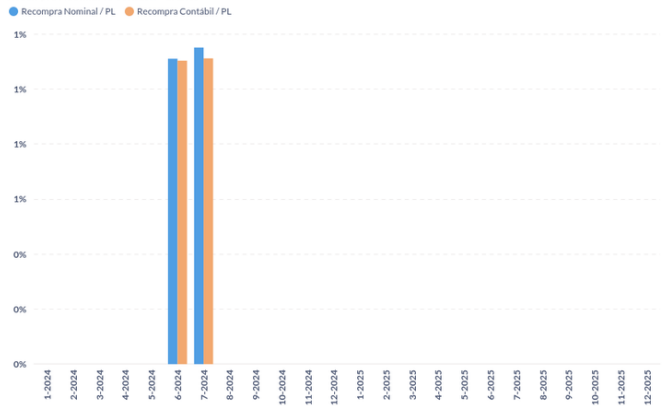
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



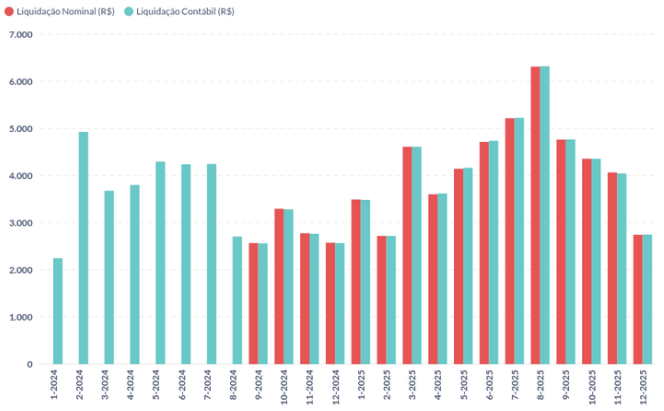
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

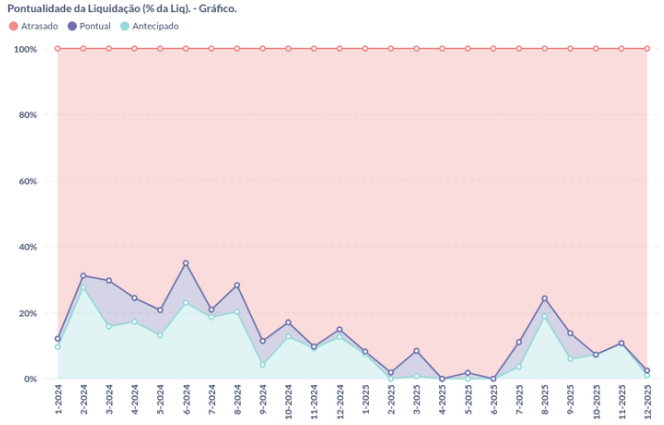
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



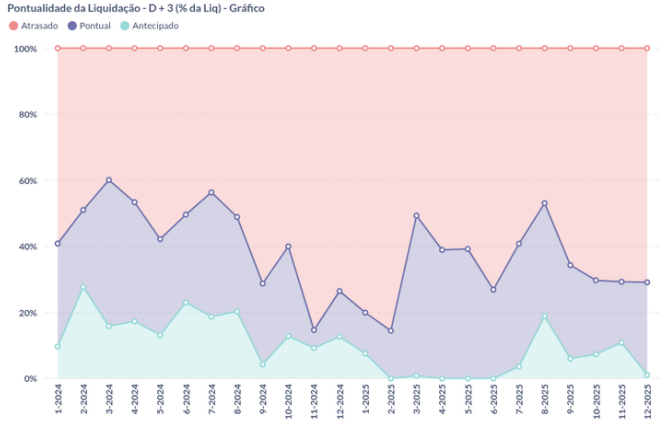
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	1%	8%	92%
4-2025	0%	0%	100%
5-2025	0%	2%	98%
6-2025	0%	0%	100%
7-2025	4%	7%	89%
8-2025	19%	5%	76%
9-2025	6%	8%	86%
10-2025	7%	0%	93%
11-2025	11%	0%	89%
12-2025	1%	1%	98%

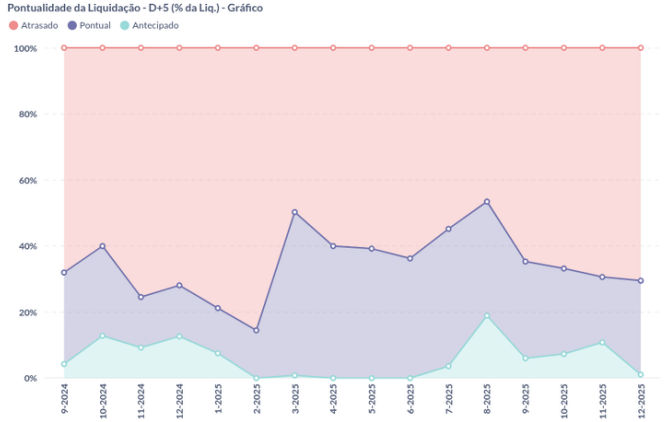
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



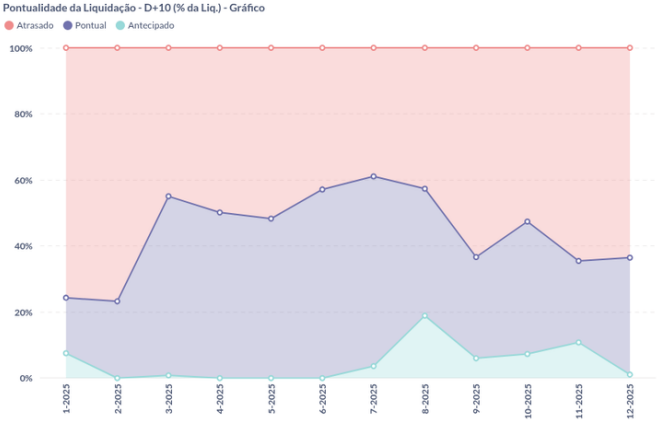
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	1%	48%	51%
4-2025	0%	39%	61%
5-2025	0%	39%	61%
6-2025	0%	27%	73%
7-2025	4%	37%	59%
8-2025	19%	34%	47%
9-2025	6%	28%	66%
10-2025	7%	22%	70%
11-2025	11%	18%	71%
12-2025	1%	28%	71%

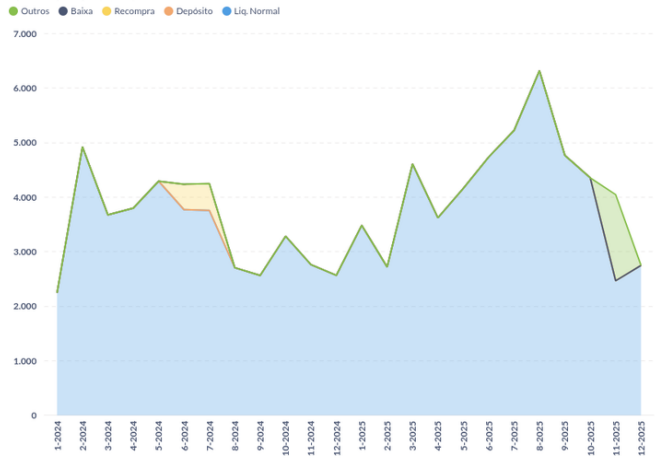
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



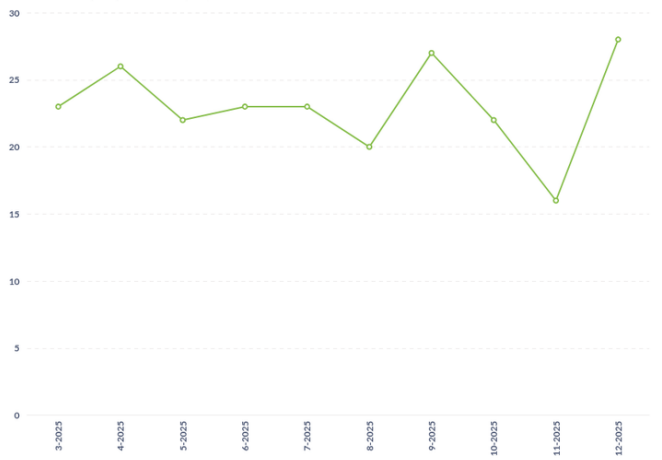
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



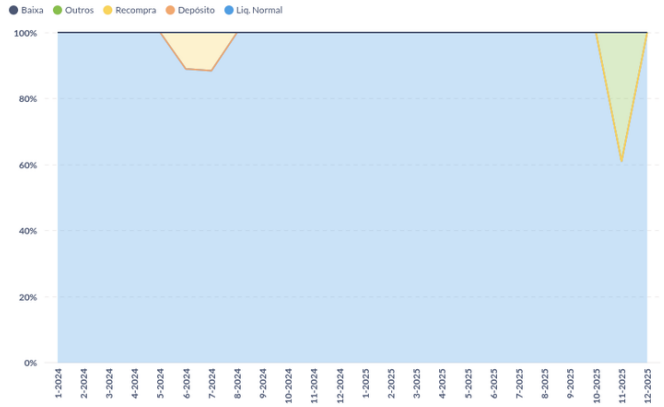
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



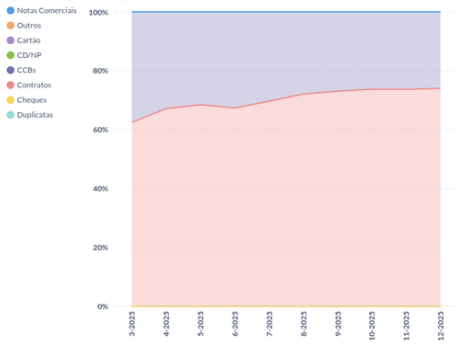
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	61,0%	0,0%	0,0%	0%	39,1%
12-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%

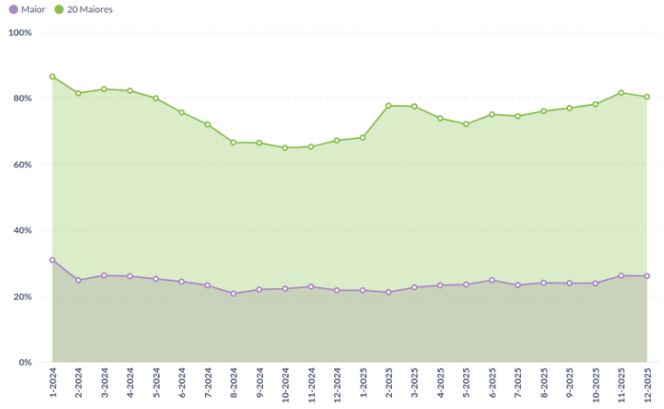
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	0	0	26.424	15.862	0	0	0	0
4-2025	0	0	28.846	14.113	0	0	0	0
5-2025	0	0	28.537	13.173	0	0	0	0
6-2025	0	0	29.337	14.232	0	0	0	0
7-2025	0	0	30.259	13.177	0	0	0	0
8-2025	0	0	31.223	12.085	0	0	0	0
9-2025	0	0	31.656	11.685	0	0	0	0
10-2025	0	0	32.521	11.600	0	0	0	0
11-2025	0	0	32.772	11.715	0	0	0	0
12-2025	0	0	32.758	11.509	0	0	0	0

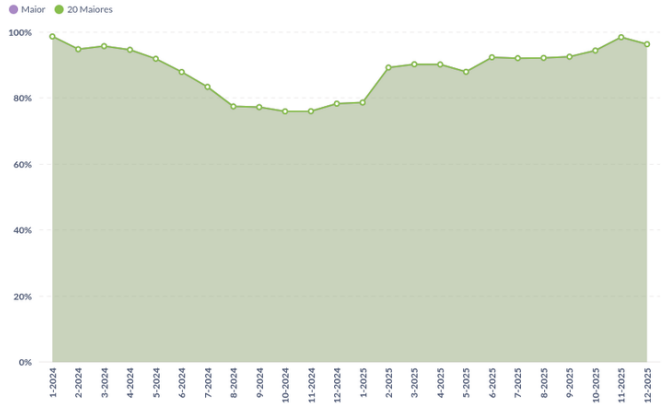
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	22,63%	50,16%	63,92%	72,14%	77,42%
4-2025	23,23%	47,63%	60,52%	68,53%	73,83%
5-2025	23,51%	45,11%	58,60%	67,01%	72,05%
6-2025	24,81%	43,75%	60,55%	69,12%	74,99%
7-2025	23,30%	41,69%	57,91%	68,14%	74,45%
8-2025	24,04%	45,39%	61,17%	70,47%	75,98%
9-2025	23,93%	47,35%	62,11%	71,52%	76,89%
10-2025	23,83%	48,32%	62,87%	72,26%	78,06%
11-2025	26,19%	51,61%	66,66%	75,67%	81,56%
12-2025	26,05%	51,57%	66,12%	74,52%	80,33%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	90,17%	90,17%	90,17%	90,17%	90,17%
4-2025	90,14%	90,14%	90,14%	90,14%	90,14%
5-2025	87,92%	87,92%	87,92%	87,92%	87,92%
6-2025	92,28%	92,28%	92,28%	92,28%	92,28%
7-2025	92,02%	92,02%	92,02%	92,02%	92,02%
8-2025	92,11%	92,11%	92,11%	92,11%	92,11%
9-2025	92,47%	92,47%	92,47%	92,47%	92,47%
10-2025	94,35%	94,35%	94,35%	94,35%	94,35%
11-2025	98,38%	98,38%	98,38%	98,38%	98,38%
12-2025	96,24%	96,24%	96,24%	96,24%	96,24%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE									
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Senior	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	46.896	221	1.510	2.076	1.322	863	1.962	1.592	10.811	20.460	6.078
	4	47.660	224	1.535	2.108	1.344	878	1.995	1.613	11.014	20.760	6.189
	5	47.442	223	1.525	2.091	1.336	872	1.983	1.597	10.886	20.584	6.346
	6	47.215	220	1.512	2.072	1.327	866	1.967	1.579	10.732	20.385	6.554
	7	47.203	219	1.503	2.057	1.320	862	1.956	1.564	10.566	20.224	6.933
	8	47.020	216	1.491	2.038	1.310	855	1.941	1.545	10.386	20.020	7.218
	9	46.873	214	1.479	2.018	1.300	849	1.926	1.527	10.208	19.820	7.532
	10	46.763	212	1.467	2.000	1.291	843	1.911	1.510	10.003	19.622	7.905
	11	45.221	209	1.449	1.973	1.276	833	1.889	1.487	9.826	19.353	6.927
	12	45.996	207	1.434	1.950	1.264	825	1.870	1.466	9.621	19.115	8.246

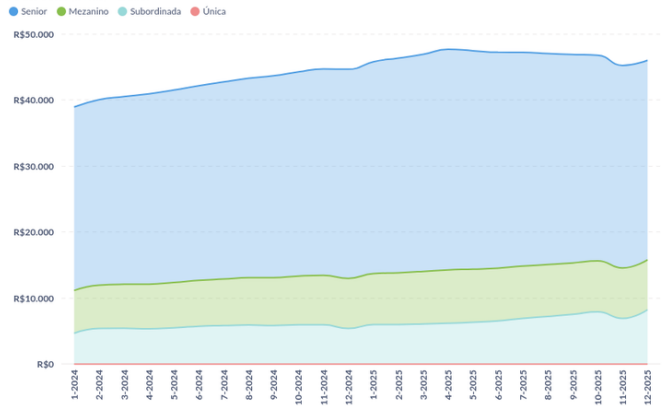
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE									
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Senior	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	4	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	5	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	6	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	7	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	8	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	9	688,90	1.823,41	1.515,33	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	10	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	11	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	15.148,15
	12	688,90	1.823,41	1.332,03	3.502,87	1.004,59	1.200,41	5.444,96	14.988,77	13.366,20	20.950,45

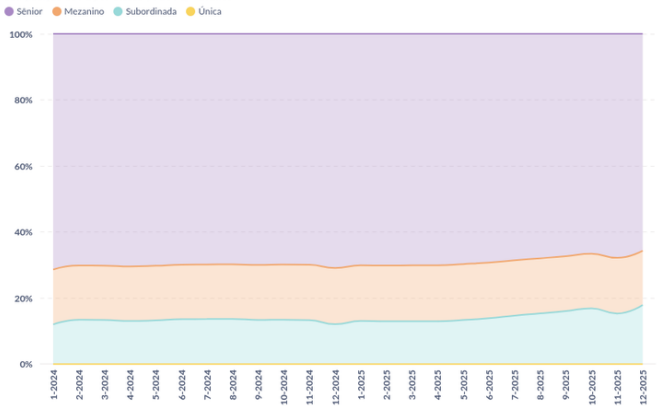
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE									
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Senior	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	321,13	828,20	1.558,67	377,32	858,83	1.634,69	292,40	721,30	1.530,72	401,26
	4	325,82	841,76	1.582,43	383,78	873,53	1.662,07	296,24	734,81	1.553,18	408,57
	5	323,04	836,10	1.569,95	381,50	868,33	1.651,53	293,26	726,26	1.540,02	418,91
	6	319,89	829,42	1.555,65	378,72	862,02	1.638,93	289,98	716,00	1.525,14	432,67
	7	317,33	824,44	1.544,33	376,77	857,57	1.629,79	287,18	704,93	1.513,06	457,67
	8	314,11	817,58	1.529,69	373,93	851,10	1.616,86	283,83	692,94	1.497,83	476,48
	9	310,94	810,90	1.332,03	371,17	844,82	1.604,29	280,52	681,02	1.482,84	497,21
	10	307,81	804,36	1.501,18	368,49	838,72	1.592,03	277,24	667,37	1.468,04	521,87
	11	303,56	794,59	1.481,37	364,27	829,11	1.573,24	273,04	655,58	1.447,89	457,26
	12	299,81	786,27	1.464,06	360,74	821,09	1.557,40	269,23	641,87	1.430,09	393,58

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	29,92%	25,00%	21,80%	20,00%	-	-	12,96%	7,50%	-	
4-2025	29,95%	25,00%	21,84%	20,00%	-	-	12,99%	7,50%	-	
5-2025	30,30%	25,00%	22,21%	20,00%	-	-	13,38%	7,50%	-	
6-2025	30,75%	25,00%	22,69%	20,00%	-	-	13,88%	7,50%	-	
7-2025	31,46%	25,00%	23,45%	20,00%	-	-	14,68%	7,50%	-	
8-2025	32,05%	25,00%	24,09%	20,00%	-	-	15,36%	7,50%	-	
9-2025	32,68%	25,00%	24,76%	20,00%	-	-	16,07%	7,50%	-	
10-2025	33,42%	25,00%	25,55%	20,00%	-	-	16,90%	7,50%	-	
11-2025	32,19%	25,00%	24,16%	20,00%	-	-	15,32%	7,50%	-	
12-2025	34,34%	25,00%	26,53%	20,00%	-	-	17,92%	7,50%	-	

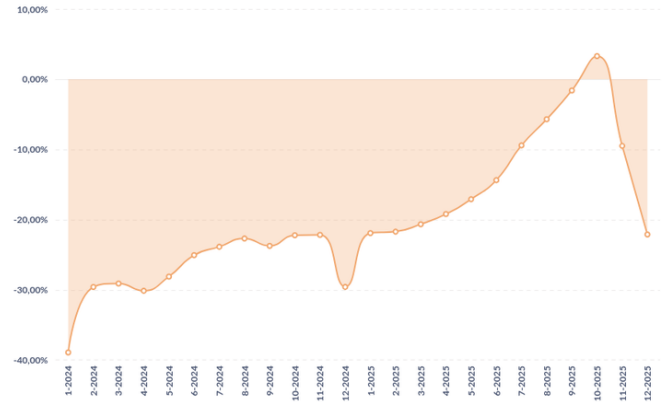
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE									
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Senior	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.292.875

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE									
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Senior	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	5.360	36.664	50.339	14.063	11.539	47.662	38.505	262.935	495.731	0
	6	5.444	37.308	51.163	32.707	21.350	48.518	39.050	266.072	503.554	0
	7	5.526	37.936	51.967	33.282	21.725	49.354	39.580	268.775	511.172	0
	8	5.622	38.675	52.912	33.959	22.167	50.337	40.203	271.377	520.127	0
	9	5.712	39.363	53.789	40.707	22.579	51.251	40.780	273.785	528.441	0
	10	5.811	40.878	54.767	35.293	23.038	52.272	62.978	276.337	537.698	0
	11	5.908	21.396	55.719	35.980	23.487	53.268	42.046	164.440	546.706	0
	12	5.993	41.535	56.555	36.584	23.881	54.143	42.592	281.203	498.657	7.001.582

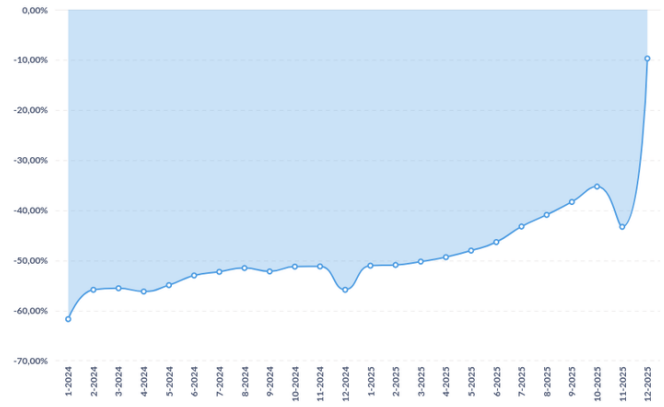
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2025	1,4%	0,0%
4-2025	1,8%	0,0%
5-2025	2,6%	0,0%
6-2025	3,3%	0,0%
7-2025	5,8%	0,0%
8-2025	4,1%	0,0%
9-2025	4,4%	0,0%
10-2025	5,0%	0,0%
11-2025	-12,4%	0,0%
12-2025	-13,9%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2025	1,4%	0,0%
4-2025	1,8%	0,0%
5-2025	2,5%	0,0%
6-2025	3,3%	0,0%
7-2025	5,8%	0,0%
8-2025	4,1%	0,0%
9-2025	4,4%	0,0%
10-2025	5,0%	0,0%
11-2025	-12,4%	0,0%
12-2025	59,2%	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