RELATÓRIO PAGBEM FIDC - 4T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PAGBEM

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
4 De Março De 2026

RATINGS

LEGENDA	AUMENTO	REBAIXAMENTO	CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	ENCERRAMENTO

FE0001-2025- FIDC - SENIOR 8	**AA(FE)** ✓ **CP1(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0001-2025 / FIDC - Senior 8 / 31.368.761/0001-24

Confirmação dos Ratings AA (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP1 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AA (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de fevereiro de 2025 e CP1 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 02/03/2026, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco AA de longo prazo e CP1 de curto prazo para a 8ª série da classe de cotas seniores do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PAGBEM (“FIDC Pagbem”). A perspectiva é estável para a cota avaliada.

O rating está fundamentado no perfil de risco esperado do tipo de recebível cedido ao FIDC PagBem, que se refere a créditos carregados em cartões plásticos com chip e utilização mediante senha. Tais cartões são fornecidos aos motoristas contratados, seja pessoa física ou pessoa jurídica, pela Bunge Alimentos S.A (Bunge Alimentos/Devedora). Assim, o Fundo adquire o fluxo das cargas de frete feitas pela PagBem Serviços Financeiros e de Logística Ltda. (PagBem) e Repom Instituição de Pagamento Husa S.A. (Repom), mediante solicitação da Bunge Alimentos. Tendo em vista o arranjo determinado acima, o risco de crédito está diretamente relacionado à operação entre as partes contratadas e capacidade da devedora. Apesar da Liberum Ratings não emitir ratings para a Bunge Alimentos S.A. nem para sua matriz, foi feito uma avaliação interna com resultado positivo em relação à qualidade de crédito e capacidade operacional.

É importante ressaltar que o regulamento do Fundo prevê novos devedores entrantes no FIDC, os quais também operariam na dinâmica similar determinada aqui, ou seja, a PagBem depositando as cargas realizadas no cartão de frete. O Fundo somente aceitará novos devedores mediante aprovação da Assembleia Geral e sob aviso prévio para esta agência, já que novos devedores poderão alterar o perfil de risco do Fundo. A atual classificação considera a capacidade de pagamento da Bunge Alimentos e caso o Fundo opere com novos sacados o Rating poderá ser alterado. Também foi considerado o histórico do fundo e de operação da cedente, tanto quanto a tecnologia presente no fluxo da operação e conhecimento das partes envolvidas.

A Liberum Ratings ponderou a possibilidade de rescisão contratual, os riscos regulatórios que contemplam as normas de transportes e as normas de instituições de pagamento, o risco de concentração dos sacados e cedentes e o risco de uma possível sazonalidade dos produtos transportados, bem como fatores externos, tais como greves. Também foi avaliado o risco de fungibilidade, uma vez que a conta de arrecadação está em nome dos Cedentes PagBem e Repom, e não diretamente em titularidade do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PAGBEM
CNPJ	31.368.761/0001-24
Data de Registro	24/07/2018
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Créditos referentes ao fluxo de carga de frete em cartões plásticos disponibilizados aos transportadores.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	Pagbem e/ou Repom
Concentração Maior Sacado	Será a Bunge Alimentos S.A. Também é previsto a entrada de outros sacados não definidos.
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	REPOM INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO HUSA S.A.
Cedente	PagBem Serviços Financeiros e de Logística S.A.
Agente de Cobrança	REPOM INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO HUSA S.A.
Agente de Cobrança	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PAGBEM

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 8

Data da emissão	02/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	120.000
Valor Global da Emissão	R$ 120.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,0% a.a.
Amortização / Resgate	As cotas da Subclasse de Cotas Seniores da 8ª Série terão prazo de duração de 16 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 5 meses contados da Data de Integralização Inicial("Período de Carência"). O resgate das cotas da Subclasse de Cotas Seniores da 8ª Série deverá ocorrer no término do prazo de 16 meses contados da Data de Integralização Inicial. A primeira amortização será realizada no 6º mês após o Período de Carência, sendo 30% do PL total da cota. A segunda amortização será realizada no 16º mês, sendo o saldo remanescente do PL da cota.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final de janeiro de 2026, o Pagbem FIDC apresentou os seguintes indicadores referentes ao quarto trimestre de 2026. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 71,30 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 61,33 milhões. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 0,00. O prazo médio dos recebíveis foi de 6 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 86,00%, assim como o percentual de concentração do maior sacado, que também se estabeleceu em 86,00%. O volume de liquidação mensal alcançou R$ 202,94 milhões em janeiro, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 100,00%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 1 dia. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 1.000 mil na Cota Subordinada, com as subordinações mínimas regulamentares sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2026 foi de 3,05%.

A DEVEDORA

A Bunge é uma multinacional bicentenária do agronegócio, tendo origem holandesa e atualmente sua sede se localiza nos EUA. Seus principais mercados de atuação são a América do Norte, Argentina, Índia, Europa e Brasil. No total, a companhia atua em mais de 40 países nos segmentos do agronegócio, industrialização e comercialização de produtos alimentícios, aquisição, armazenamento, beneficiamento e transporte de grãos. Também possui atuação na produção de açúcar, etanol e fertilizantes NPK. O grupo é líder global em processamento de grãos e na venda de óleos vegetais e líder nas Américas em produção de farinha de trigo, mixes e milho moído. O mercado brasileiro era o maior produtor de açúcar e etanol, no entanto, foi anunciado a venda da participação na joint venture de açúcar e bioenergia no Brasil.

No Brasil, a Bunge Ltd. iniciou as operações em 1905, tendo a comarca Bunge Alimentos S.A. Algumas de suas marcas no Brasil são Primor, Soya, Delícia e Salsaretti, bem difundidas no mercado. A empresa é líder mundial em seu escopo, demonstra boa capacidade operacional e forte governança corporativa.

Em suas demonstrações financeiras consolidadas globais, a Bunge Global SA e suas subsidiárias, registrou uma receita líquida de 53,1 bilhões de dólares e um lucro líquido de 1,1 bilhão de dólares durante o FY24. A empresa possui rating global desde 2001 pela agência Fitch Ratings, atualmente em BBB+.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança da modalidade dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados, à piora da qualidade dos direitos creditórios, a desarticulação de setores da economia e mudanças regulatórias nos segmentos atuantes das empresas envolvidas. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. O Fundo também está sujeito à mudança de Rating caso novas devedoras entrantes possuam maior risco de crédito ou possua cláusulas contratuais mais fracas. Vale ressaltar que este Rating pondera o risco devedor da Bunge Alimentos S.A. e que, caso seja aprovada em Assembleia a entrada de novos devedores, a atual classificação poderá ser alterada.

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. Esse risco se demonstra mais evidente quando consideramos que o Fundo terá num primeiro instante apenas um devedor, a Bunge Alimentos.

É definido em regulamento que os ativos do Fundo não deverão ter mais de 30 dias de prazo, entretanto, foi ponderado que os prazos realizados entre a PagBem/Repom e a Bunge atualmente são inferiores ao limite. O pagamento dos créditos utilizados via cartão deverá ser feito semanalmente pela Devedora, segundo definido em contrato formalizado entre as partes. Desta forma, o risco está atrelado ao descasamento de prazo, uma vez que a PagBem/Repom deverá negociar um prazo com os postos credenciados superior ao de contrato com a devedora. Em relação à inadimplência, o risco está diretamente ligado à capacidade operacional da empresa devedora, notadamente a Bunge Alimentos.

FATO RELEVANTE

Em uma Assembleia, realizada no dia 26 de janeiro de 2026, foram deliberadas diversas alterações regulamentares, entre as mais relevantes para o risco de crédito:

(i) Inclusão da Repom Instituição de Pagamento Husa S.A, inscrita no CNPJ sob o n°65.697.260/0001-03 “Repom” como Agente de Cobrança e Cedente do Fundo, em conjunto com a “Pagbem Serviços Financeiros de Logística Ltda” CNPJ sob o nº 23.149.892/0001-92, refletindo a inclusão em todos os itens que mencionarem o “Agente de Cobrança”, “Cedente”, “Contrato Pagbem”, “Cliente Pagbem” para que constem “Agentes de Cobrança”, “Cedentes”, “Contrato Repom” e “Cliente Repom” no Regulamento do Fundo.

(ii) Alteração das definições de “Cotista Subordinado” e “Gestora”, constante no item 2.1 da Parte Geral do Regulamento. Sendo a nova definição de "Cotista Subordinado” como "poderá ser a Omni, Pagbem e/ou Repom" e; “Gestora”, como "SRM EMPÍRICA GESTÃO DE CRÉDITO LTDA"

(iii) Alteração das definições de “Cedente”, “Data de Pagamento dos Direitos Creditórios”, “Devedores”, “Direitos Creditórios”, “Documentos Representativos do Crédito”, “Instrumentos de Pagamento”, “Pagbem”, “Rede Credenciada”, “Sistema” e “Transportadores”, inclusão das definições de “Clientes Repom”, “Contrato Repom” e “Repom” e exclusão da definição de “Índice de Atraso” e “Índice de Inadimplência”, constantes noitem 4.1 do Anexo I do Regulamento.

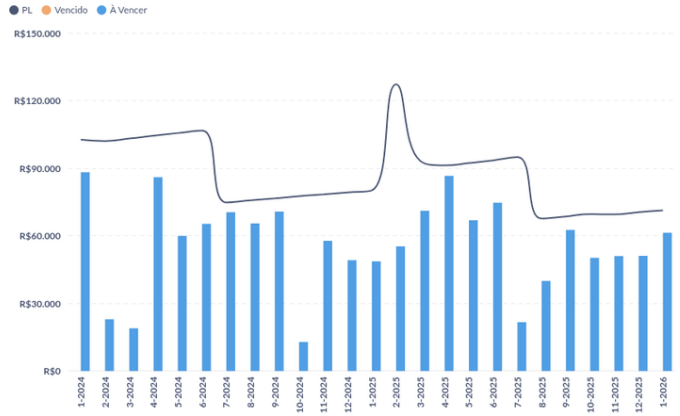
LÂMINAS

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.

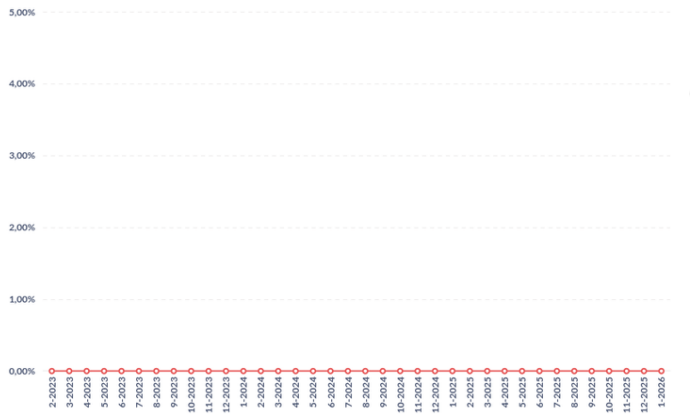
Composição do PL (R$ mil)

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	93.183	71.070	0	0	20.927	1.101	41	0	43	0	0
4-2025	91.245	86.635	0	0	3.439	1.113	41	0	17	0	0
5-2025	92.275	66.919	0	0	23.991	1.126	213	0	25	0	0
6-2025	93.485	74.661	0	0	17.444	1.138	213	0	29	0	0
7-2025	94.923	21.665	0	0	71.874	1.153	209	0	22	0	0
8-2025	67.649	39.971	0	0	26.486	1.167	2	0	22	0	0
9-2025	68.560	62.613	0	0	4.744	1.181	3	0	19	0	0
10-2025	69.624	50.202	0	0	18.204	1.197	3	0	18	0	0
11-2025	69.476	50.982	0	0	17.268	1.210	0	0	15	0	0
12-2025	70.477	51.101	0	0	18.133	1.224	3	0	15	0	0
1-2026	71.303	61.327	0	0	8.721	1.239	2	0	13	0	0

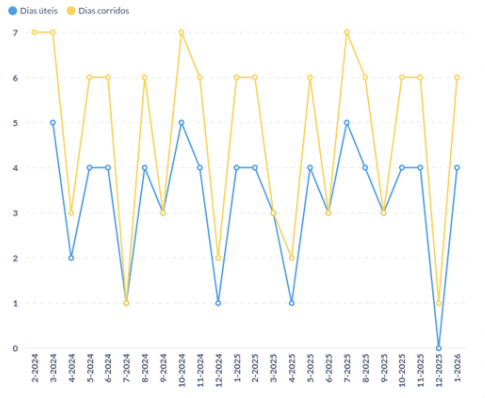
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



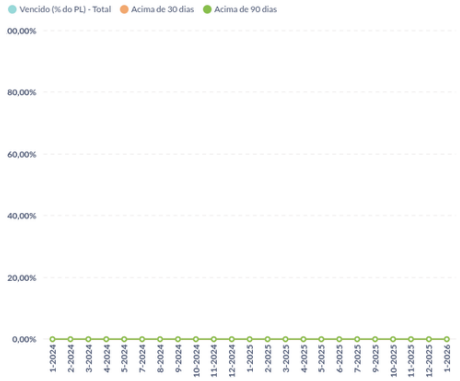
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	71.070	71.070	0	0	0
4-2025	86.635	86.635	0	0	0
5-2025	66.919	66.919	0	0	0
6-2025	74.661	74.661	0	0	0
7-2025	21.665	21.665	0	0	0
8-2025	39.971	39.971	0	0	0
9-2025	62.613	62.613	0	0	0
10-2025	50.202	50.202	0	0	0
11-2025	50.982	50.982	0	0	0
12-2025	51.101	51.101	0	0	0
1-2026	61.327	61.327	0	0	0

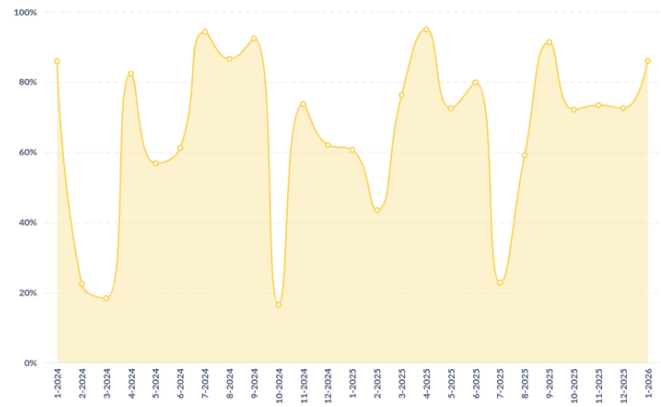
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



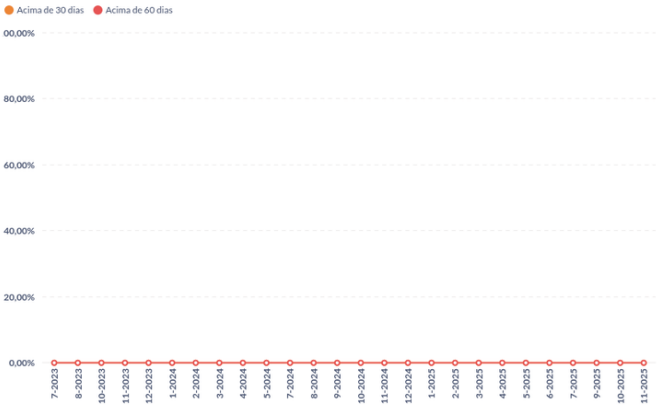
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	0	0	0	0	0	0
4-2025	0	0	0	0	0	0
5-2025	0	0	0	0	0	0
6-2025	0	0	0	0	0	0
7-2025	0	0	0	0	0	0
9-2025	0	0	0	0	0	0
10-2025	0	0	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	0	0	0
1-2026	0	0	0	0	0	0

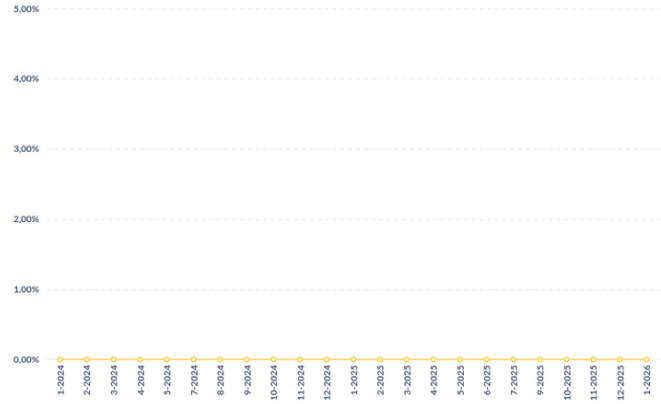
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



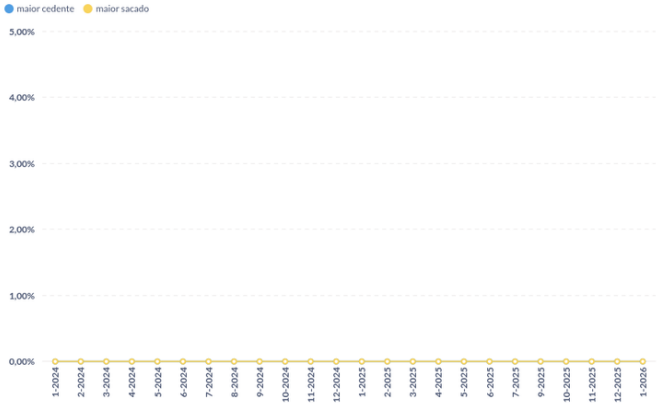
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



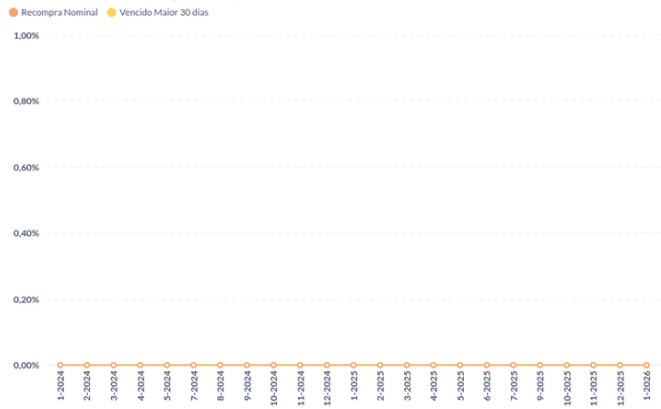
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



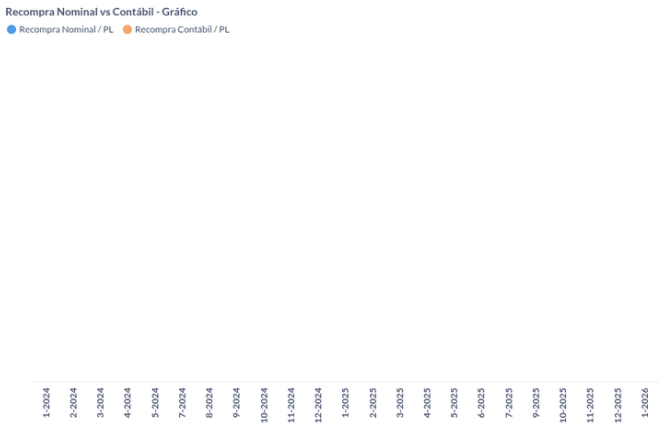
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



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%	0,0%	0,0%
4-2025	0,0%	0,0%	0,0%
5-2025	0,0%	0,0%	0,0%
6-2025	0,0%	0,0%	0,0%
7-2025	0,0%	0,0%	0,0%
9-2025	0,0%	0,0%	0,0%
10-2025	0,0%	0,0%	0,0%
11-2025	0,0%	0,0%	0,0%
12-2025	0,0%	0,0%	0,0%
1-2026	0,0%	0,0%	0,0%

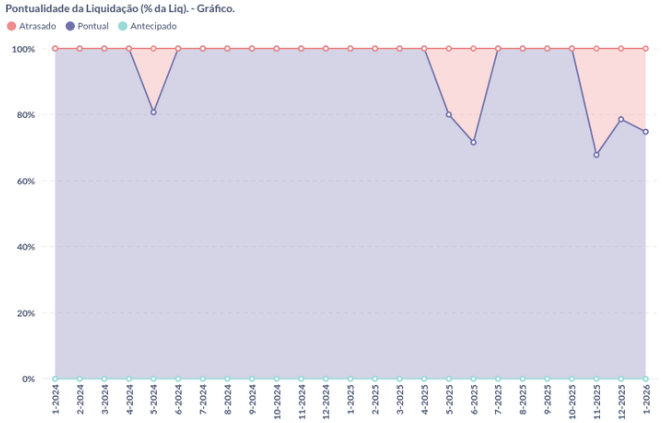
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



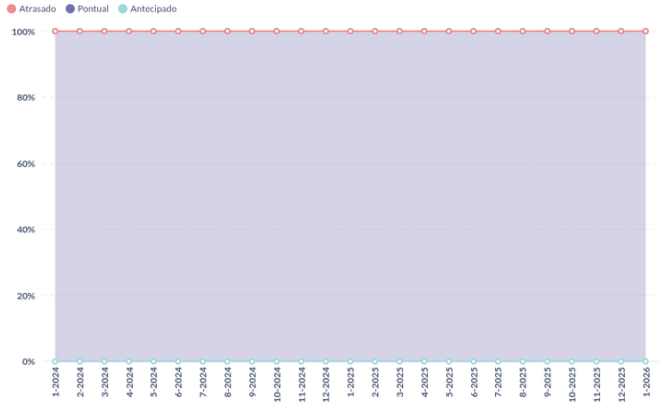
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	0%	100%	0%
4-2025	0%	100%	0%
5-2025	0%	80%	20%
6-2025	0%	72%	28%
7-2025	0%	100%	0%
8-2025	0%	100%	0%
9-2025	0%	100%	0%
10-2025	0%	100%	0%
11-2025	0%	68%	32%
12-2025	0%	79%	21%
1-2026	0%	75%	25%

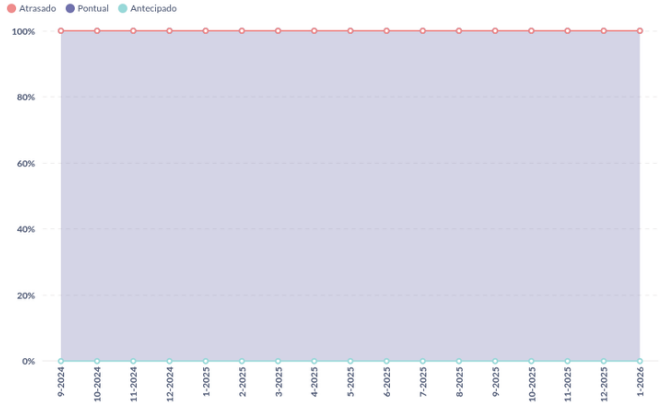
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



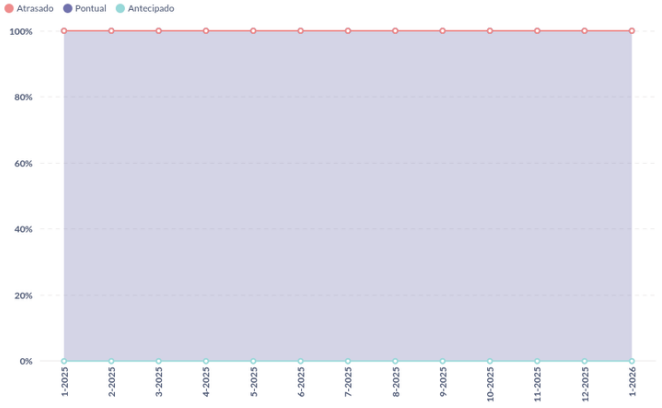
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	0%	100%	0%
4-2025	0%	100%	0%
5-2025	0%	100%	0%
6-2025	0%	100%	0%
7-2025	0%	100%	0%
8-2025	0%	100%	0%
9-2025	0%	100%	0%
10-2025	0%	100%	0%
11-2025	0%	100%	0%
12-2025	0%	100%	0%
1-2026	0%	100%	0%

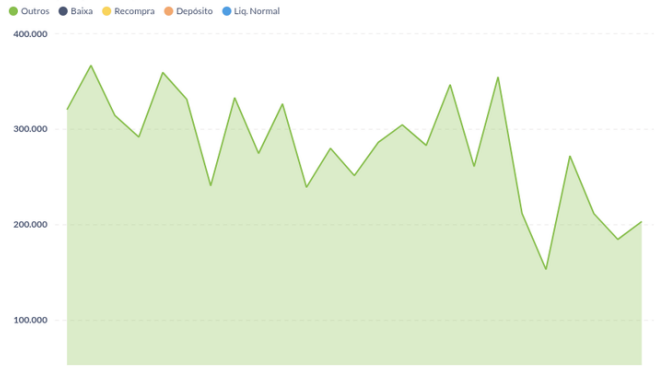
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



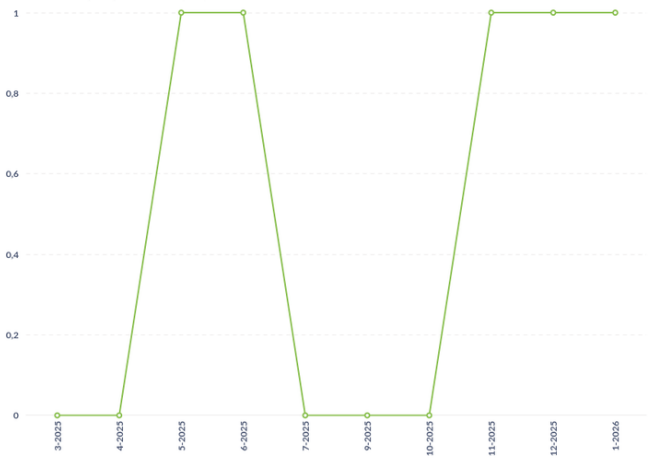
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



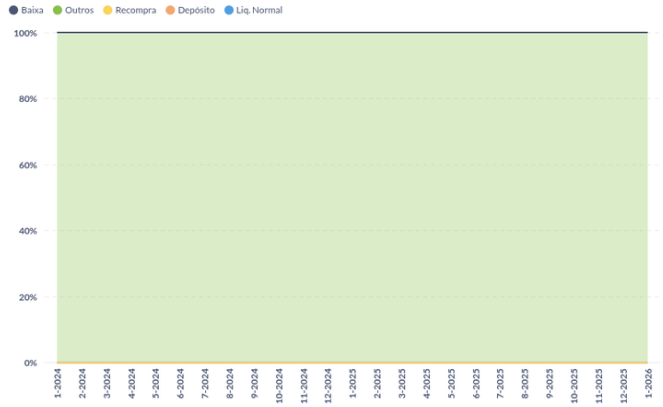
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



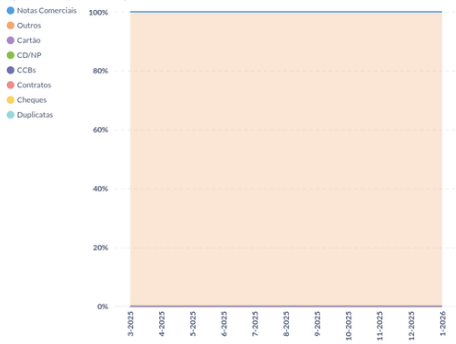
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
4-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
5-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
6-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
7-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
8-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
9-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
10-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
11-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
12-2025	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%
1-2026	0,0%	0,0%	0,0%	0%	100,0%

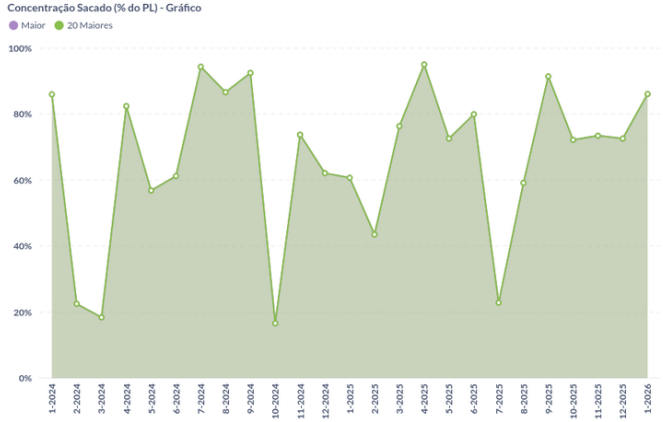
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	0	0	0	0	0	0	0	71.070
4-2025	0	0	0	0	0	0	0	86.635
5-2025	0	0	0	0	0	0	0	66.919
6-2025	0	0	0	0	0	0	0	74.661
7-2025	0	0	0	0	0	0	0	21.665
8-2025	0	0	0	0	0	0	0	39.971
9-2025	0	0	0	0	0	0	0	62.613
10-2025	0	0	0	0	0	0	0	50.202
11-2025	0	0	0	0	0	0	0	50.982
12-2025	0	0	0	0	0	0	0	51.101
1-2026	0	0	0	0	0	0	0	61.327

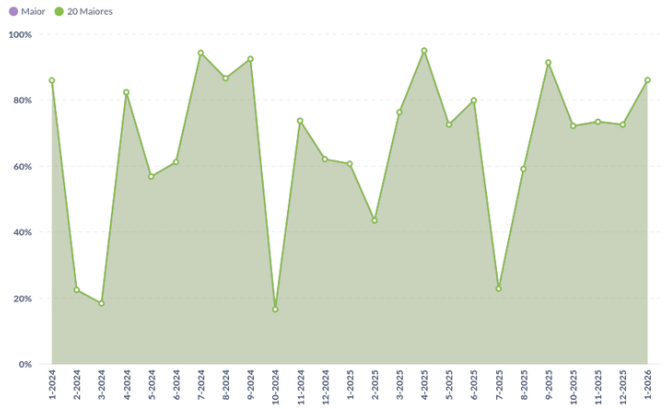
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	76,27%	76,27%	76,27%	76,27%	76,27%
4-2025	94,95%	94,95%	94,95%	94,95%	94,95%
5-2025	72,52%	72,52%	72,52%	72,52%	72,52%
6-2025	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%
7-2025	22,82%	22,82%	22,82%	22,82%	22,82%
8-2025	59,09%	59,09%	59,09%	59,09%	59,09%
9-2025	91,33%	91,33%	91,33%	91,33%	91,33%
10-2025	72,11%	72,11%	72,11%	72,11%	72,11%
11-2025	73,38%	73,38%	73,38%	73,38%	73,38%
12-2025	72,51%	72,51%	72,51%	72,51%	72,51%
1-2026	86,01%	86,01%	86,01%	86,01%	86,01%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	76,27%	76,27%	76,27%	76,27%	76,27%
4-2025	94,95%	94,95%	94,95%	94,95%	94,95%
5-2025	72,52%	72,52%	72,52%	72,52%	72,52%
6-2025	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%
7-2025	22,82%	22,82%	22,82%	22,82%	22,82%
8-2025	59,09%	59,09%	59,09%	59,09%	59,09%
9-2025	91,33%	91,33%	91,33%	91,33%	91,33%
10-2025	72,11%	72,11%	72,11%	72,11%	72,11%
11-2025	73,38%	73,38%	73,38%	73,38%	73,38%
12-2025	72,51%	72,51%	72,51%	72,51%	72,51%
1-2026	86,01%	86,01%	86,01%	86,01%	86,01%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS PAGBEM			
Ano	Mês	FIDC	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2025	3	93.183	0	79.850	13.333
	4	91.245	0	80.820	10.425
	5	92.275	0	81.874	10.401
	6	93.485	0	82.902	10.583
	7	94.923	0	84.111	10.812
	8	67.649	0	59.678	7.971
	9	68.560	0	60.510	8.050
	10	69.624	0	61.393	8.230
	11	69.476	0	62.132	7.344
	12	70.477	0	62.999	7.478
2026	1	71.303	0	63.838	7.465

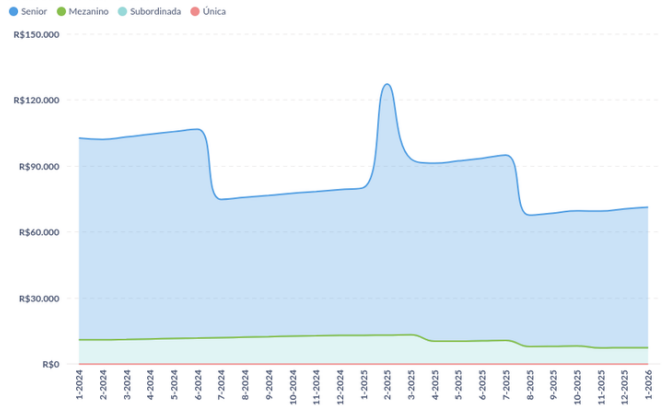
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2025	3	0,00	78.793,00	163.640,65
	4	0,00	78.793,00	163.640,65
	5	0,00	78.793,00	163.640,65
	6	0,00	78.793,00	163.640,65
	7	0,00	78.793,00	163.640,65
	8	0,00	78.793,00	163.640,65
	9	0,00	78.793,00	163.640,65
	10	0,00	78.793,00	163.640,65
	11	0,00	78.793,00	163.640,65
	12	0,00	78.793,00	163.640,65
2026	1	0,00	78.793,00	163.640,65

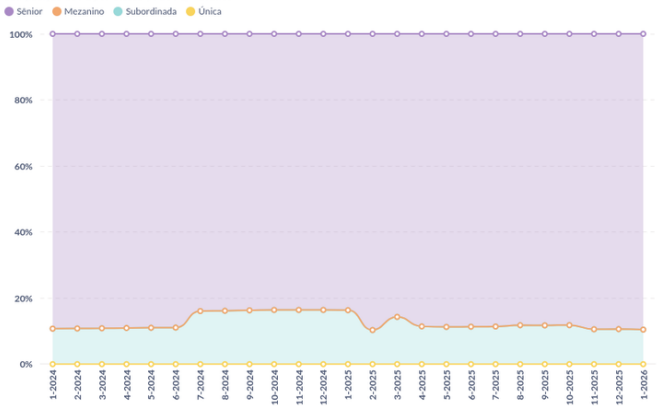
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2025	3	0,00	1.013,42	81,48
	4	0,00	1.025,73	63,70
	5	0,00	1.039,10	63,56
	6	0,00	1.052,15	64,67
	7	0,00	1.067,50	66,07
	8	0,00	757,40	48,71
	9	0,00	767,97	49,19
	10	0,00	779,17	50,30
	11	0,00	788,55	44,88
	12	0,00	799,55	45,70
2026	1	0,00	810,19	45,62

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	14.31%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	11.42%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	11.27%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	11.32%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	11.39%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	11.78%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	11.74%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	11.82%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	10.57%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	10.61%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	10.47%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	

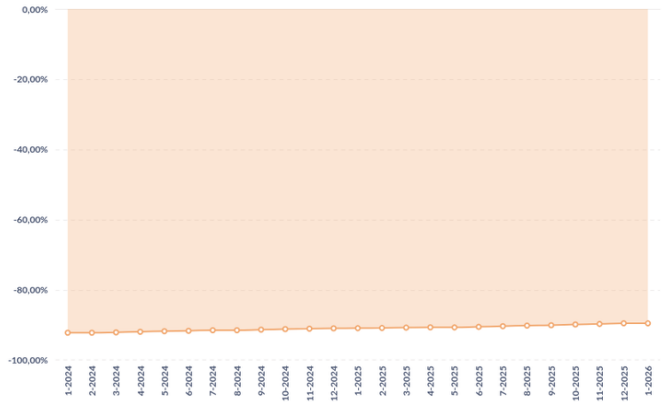
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2025	3	0	32.812.552	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
Total geral		**0**	**32.812.552**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior 7	Senior 8	Subordinada
2025	3	67.899.536	0	0
	4	0	0	3.000.000
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	25.297.031	3.543.515
	9	0	0	441.693
	10	0	0	0
	11	0	0	1.000.000
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
Total geral		**67.899.536**	**25.297.031**	**7.985.209**

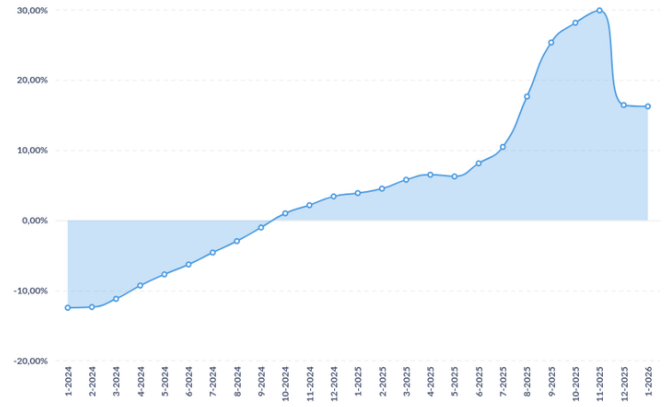
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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