RELATÓRIO VECTOR FIDC - 4T2025

VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
27 De Janeiro De 2026

RATINGS

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

FE0045-2025- FIDC - SENIOR 4 **FE0048-2025- FIDC - SENIOR 5**	**BBB-(FE)** ✓ **CP3(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0045-2025 / FIDC - Senior 4 / 19.187.295/0001-85

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de agosto de 2025

FE0048-2025 / FIDC - Senior 5 / 19.187.295/0001-85

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de agosto de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 27/01/2026, 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 BBB- de longo prazo e CP3 de curto prazo para as cotas Senior 4, Senior 5, do VECTOR FIDC , com perspectiva estável.

A manutenção do rating está fundamentada nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios securitizáveis, na boa capacidade de liquidação dos títulos que possibilita bom giro dos valores adiantados aos cedentes e por fim, pela resiliência na rentabilidade do fundo, constantemente positiva no terceiro trimestre de 2025. Os ratings também ponderaram as concentrações de maiores cedentes e sacados, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios e a pontualidade de liquidação do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL
CNPJ	19.187.295/0001-85
Data de Registro	09/12/2013
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os direitos creditórios que podem ser adquiridos são:notas comerciais, duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de crédito bancário eletrônicas (CCBs), cédulas de produto rural financeira (CPRs), ou instrumentos contratuais, mensalidades de contratos de aluguel ou outros instrumentos contratuais e qualquer outro título representativo de direito creditório. Podem adquirir também direitos creditórios de empresas de recuperação judicial ou extrajudicial.
Taxa Mínima de Cessão	São consideradas as taxas mínimas de mercado.
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	MAV CONSULTORIA LTDA
Agente de Cobrança	MAV CONSULTORIA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	02/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	8
Valor Global da Emissão	R$ 8.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	Mensal no valor dos juros, sendo a primeira amortização, contados 30 (trinta) dias após a Data da Primeira Integralização das Cotas Seniores da 4ª Série.Prazo total de 24 meses. As Cotas Seniores da 4ª Série serão resgatadas ao término do prazo final.
Subordinação Mínima (% do PL)	33,3%

FIDC - SENIOR 5

Data da emissão	03/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	Mensal no valor dos juros, sendo a primeira amortização, contados 30 (trinta) dias após a Data da Primeira Integralização das Cotas Seniores da 5ª Série.Prazo total de 12 meses. As Cotas Seniores da 5ª Série serão resgatadas ao término do prazo final.
Subordinação Mínima (% do PL)	33,3%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do VECTOR FIDC totalizou R$ 93,91 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 106,30 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 21,03%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 8,92 milhões, registrando um crescimento de 4,74% em relação a setembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 97,23%. O prazo médio dos recebíveis foi de 102 dias, com uma variação de queda de 22 dias em relação a setembro de 2025. O percentual de concentração do maior cedente foi de 11,35%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 7,40%, ambos enquadrados dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 31,52 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 69,05% e um percentual de liquidação em atraso de 30,94%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 12 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 6,80%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 2,28%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 2,69 milhões na Cota Senior 6 e R$ 300,9 mil na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 810 mil na Cota Mezanino 1, R$ 500,8 mil na Cota Senior 4, R$ 211,4 mil na Cota Senior 5, R$ 86,1 mil na Cota Senior 6 e R$ 502,4 mil na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de 13,29%.

VETORES DE RATING

O rating da cota do fundo VECTOR FIDC está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes. Sendo assim, os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating são a qualidade dos direitos creditórios adquiridos capazes de influenciar o fluxo de caixa do FIDC e as políticas investimento descritas em regulamento. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA LIQUIDEZ

A análise conduzida pela Liberum Ratings fundamenta-se, primordialmente, na avaliação da capacidade de liquidez do FIDC, com especial atenção à solidez financeira e à capacidade de pagamento dos cedentes e sacados. Além disso, considera-se o risco de descasamento de taxas, compreendido como a relação entre o giro da carteira de recebíveis do fundo e os desembolsos previstos para atendimento das obrigações junto aos cotistas seniores. O risco de falta de liquidez também é determinado pelo prazo médio dos ativos e pelas condições de resgate das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Os Direitos de Crédito são representados por notas comerciais, duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de crédito bancário eletrônicas (CCBs), cédulas de produto rural financeira (CPRs), instrumentos contratuais, mensalidades de contratos de aluguel ou outros instrumentos contratuais de recebíveis imobiliários e qualquer outro título representativo de direito creditório.

Concentração. Os níveis de concentração do FIDC estão estipulados em 20 % para o maior sacado e para o maior cedente. Não havendo restrições para 5 maiores sacados ou cedentes, também não há restrição descrita em regulamento para setores econômicos ou unidades federativas.

Subordinação. O Vector FIDC possui três classes de cotas: Sênior, Mezanino e Subordinada. As cotas seniores possuem uma subordinação regulamentar de 33%, o nível de subordinação implica em uma cobertura robusta e adequada para os investidores dessa classe de cotas. Além disso, a subordinação para as cotas mezanino são de 16,6 %, essas cotas não são avaliadas pela agência.

Histórico Operacional. Iniciado como uma factoring em 1999, o Vector se expandiu para um FIDC em 2015 e apresenta boa estrutura operacional e equipe qualificada para a antecipação de recebíveis comerciais. O fundo apresenta um histórico de liquidação crescente, condizente com seu patrimônio líquido. Também demonstrou enquadramento dos limites de concentração e subordinação definidos em regulamento

Risco de liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. A liquidez se forma à medida que as notas são pagas 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 a baixa diversificação dos sacados na carteira do fundo. No caso do Vector FIDC, não existe definição de um prazo médio total da carteira em regulamento, atualmente o prazo médio total do FIDC é de 96 dias.

Ativos Remanescentes. Títulos públicos federais e ativos financeiros de renda fixa de emissão ou de coobrigação de entidades financeiras. Ademais, pode-se adquirir operações compromissadas lastreadas nos ativos supracitados e citas de classe de fundos de investimento lastreados em títulos públicos.

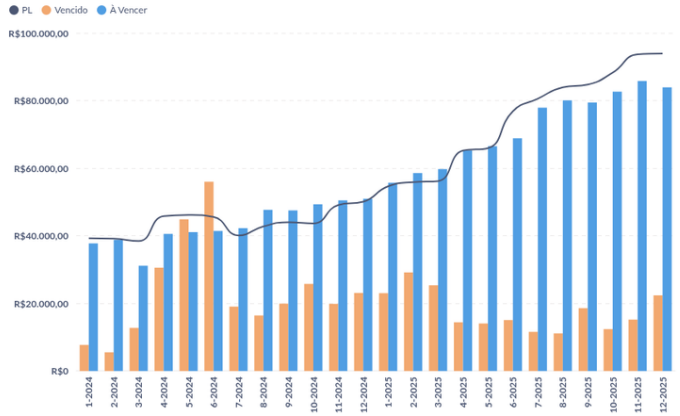
LÂMINAS

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.

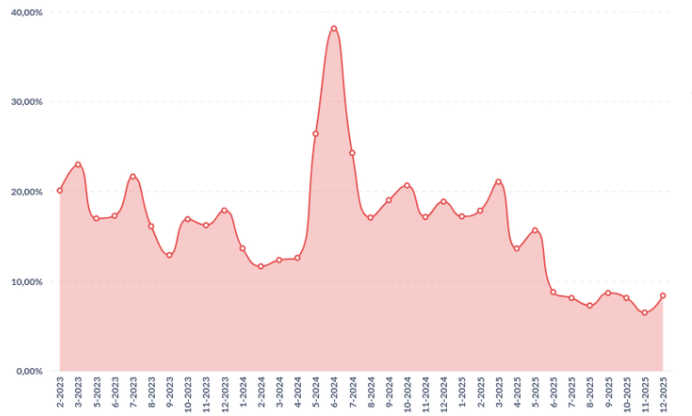
Composição do PL (R$ mil)

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$)
1-2025	54.632	55.669	23.043	0	4	71	292	0	-10.898	0	-13.549
2-2025	55.883	58.591	29.162	0	1	71	438	0	-16.715	0	-15.664
3-2025	56.189	59.718	25.364	0	5	73	307	0	-11.357	0	-17.921
4-2025	65.216	65.277	14.403	0	2	75	336	0	-4.007	0	-10.870
5-2025	65.944	66.511	14.069	0	1.363	75	1.018	0	-4.469	0	-12.622
6-2025	76.868	68.841	15.075	0	2	77	2.089	0	-2.493	650	-7.373
7-2025	80.571	77.904	11.579	0	3	76	387	0	-2.742	650	-7.285
8-2025	83.935	80.059	11.121	0	431	76	463	0	-2.214	650	-6.650
9-2025	84.742	79.433	18.578	0	195	76	2.206	0	-7.880	650	-8.516
10-2025	88.277	82.629	12.398	0	305	77	863	0	-909	650	-7.736
11-2025	93.663	85.789	15.210	0	199	77	225	0	-1.906	650	-6.580
12-2025	93.914	83.946	22.359	0	2	76	1.411	0	-5.611	650	-8.919

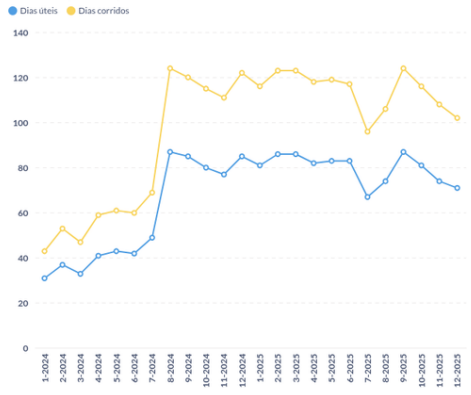
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



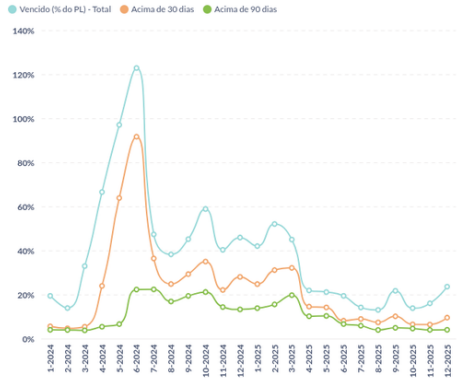
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
1-2025	55.669	23.151	11.994	5.704	14.821
2-2025	58.591	21.147	13.111	7.349	16.984
3-2025	59.718	20.813	13.403	7.345	18.157
4-2025	65.277	21.667	16.174	6.218	21.218
5-2025	66.511	24.861	11.908	7.968	21.775
6-2025	68.841	21.028	16.525	10.115	21.173
7-2025	77.904	32.682	17.176	8.797	19.249
8-2025	80.059	31.856	17.440	8.665	22.098
9-2025	79.433	27.597	18.840	8.273	24.722
10-2025	82.629	31.853	16.390	10.459	23.927
11-2025	85.789	31.913	21.801	9.997	22.078
12-2025	83.946	35.395	18.453	10.376	19.721

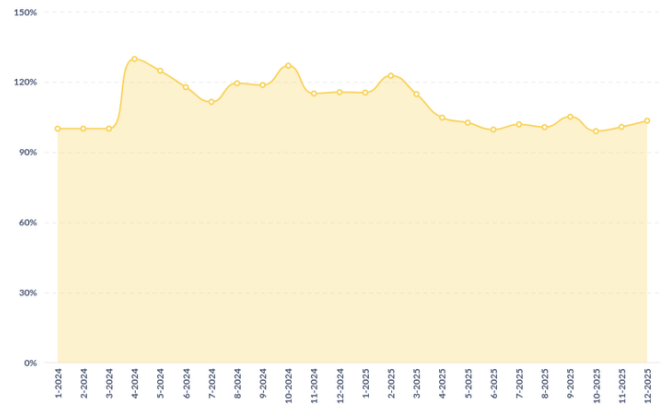
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



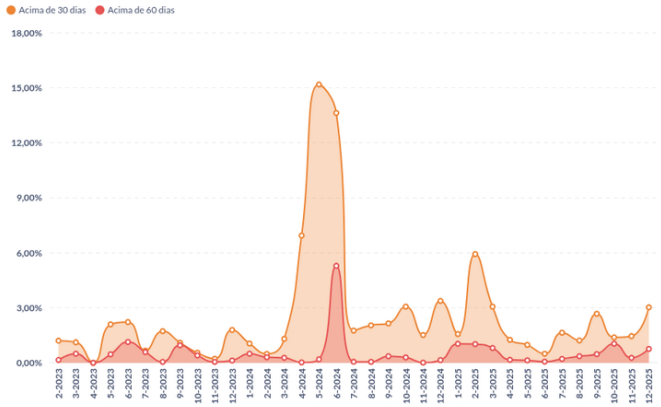
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
1-2025	23.043	9.395	3.464	2.510	3.891	3.783
2-2025	29.162	11.671	6.599	2.087	4.363	4.442
3-2025	25.364	7.220	4.839	2.082	6.130	5.094
4-2025	14.403	4.776	1.901	959	2.015	4.752
5-2025	14.069	4.580	1.450	1.063	1.891	5.084
6-2025	15.075	8.636	700	476	1.293	3.970
7-2025	11.579	4.193	2.309	169	1.190	3.718
8-2025	11.121	4.743	1.785	1.078	810	2.705
9-2025	18.578	9.804	3.291	1.114	1.394	2.975
10-2025	12.398	6.494	680	958	1.042	3.226
11-2025	15.210	8.985	1.990	291	756	3.187
12-2025	22.359	13.186	3.918	1.268	625	3.362

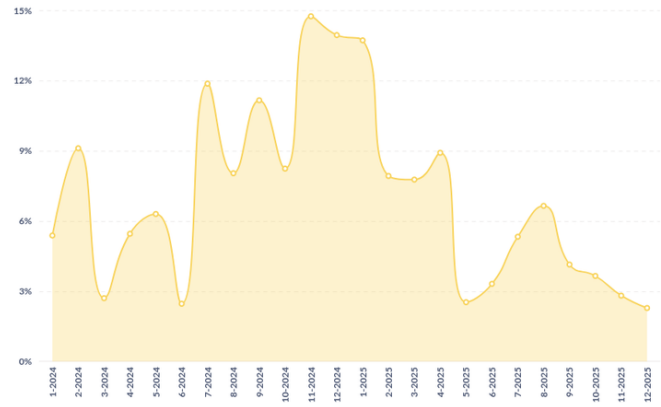
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



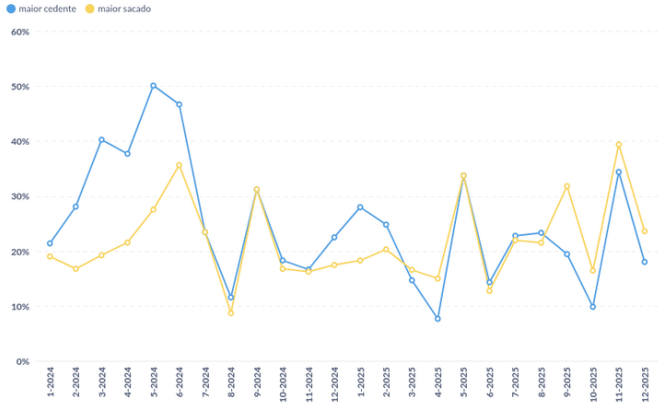
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



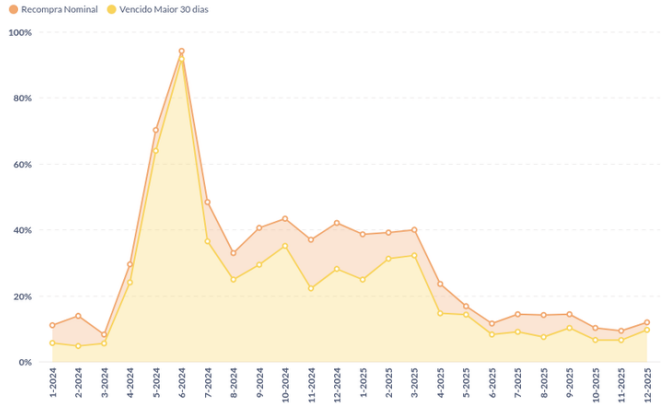
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



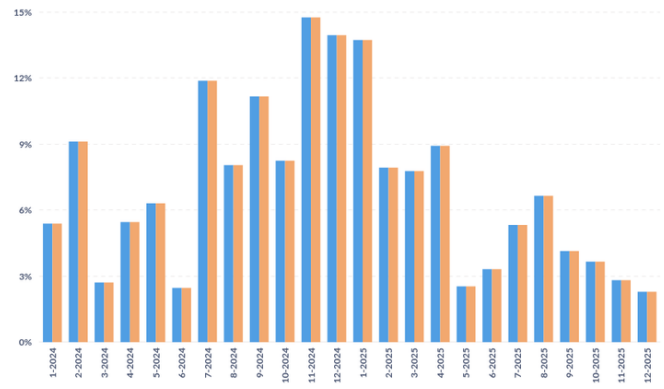
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



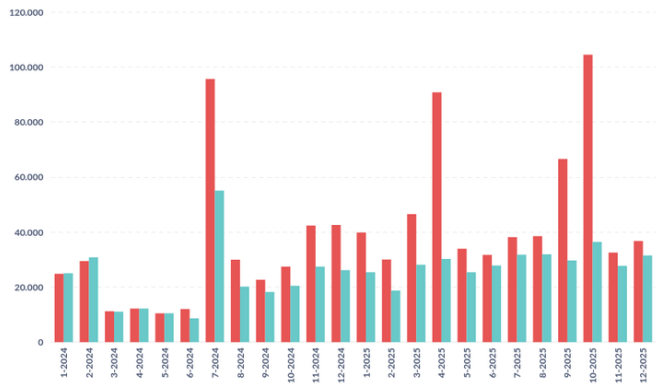
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
1-2025	13,7%	25,0%	38,7%
2-2025	7,9%	31,3%	39,2%
3-2025	7,8%	32,3%	40,1%
4-2025	8,9%	14,8%	23,7%
5-2025	2,5%	14,4%	16,9%
6-2025	3,3%	8,4%	11,7%
7-2025	5,3%	9,2%	14,5%
8-2025	6,6%	7,6%	14,2%
9-2025	4,1%	10,4%	14,5%
10-2025	3,7%	6,7%	10,3%
11-2025	2,8%	6,6%	9,5%
12-2025	2,3%	9,8%	12,1%

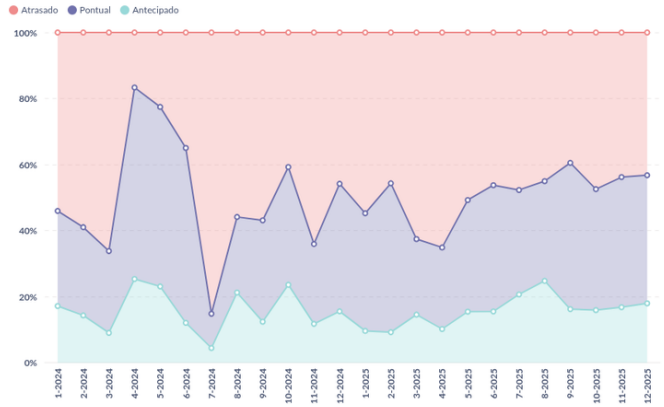
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



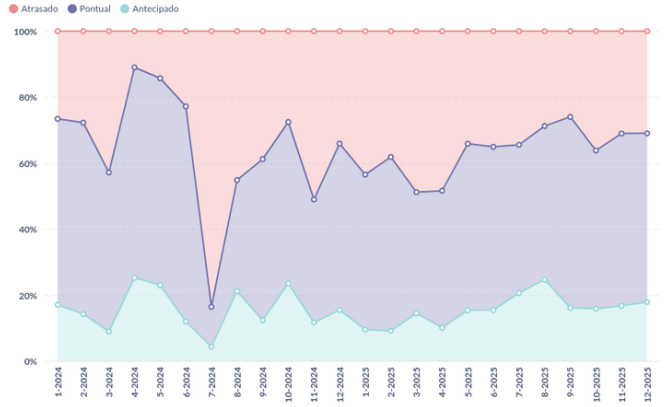
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	10%	36%	55%
2-2025	9%	45%	46%
3-2025	15%	23%	63%
4-2025	10%	25%	65%
5-2025	15%	34%	51%
6-2025	16%	38%	46%
7-2025	21%	32%	48%
8-2025	25%	30%	45%
9-2025	16%	44%	39%
10-2025	16%	37%	47%
11-2025	17%	39%	44%
12-2025	18%	39%	43%

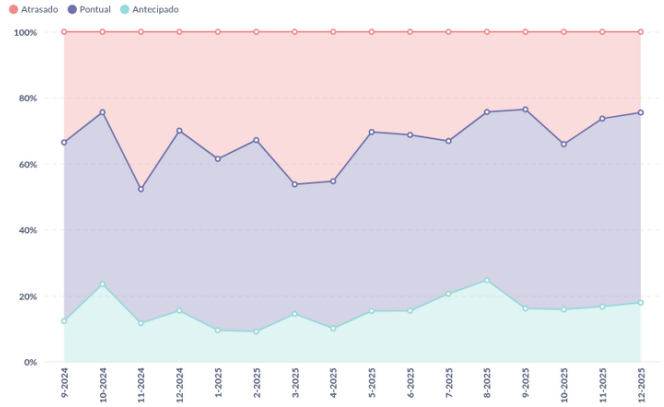
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



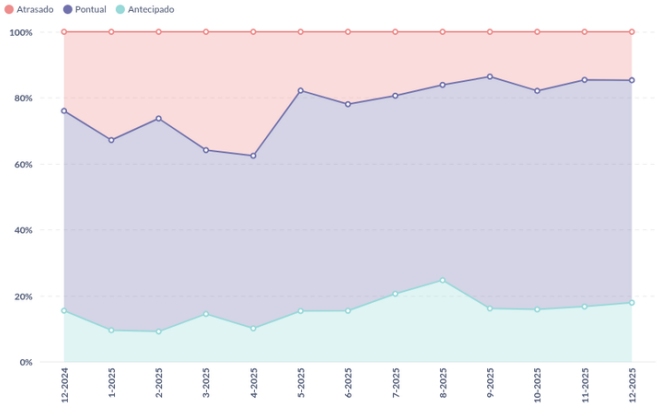
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	10%	47%	43%
2-2025	9%	53%	38%
3-2025	15%	37%	49%
4-2025	10%	41%	48%
5-2025	15%	50%	34%
6-2025	16%	49%	35%
7-2025	21%	45%	34%
8-2025	25%	46%	29%
9-2025	16%	58%	26%
10-2025	16%	48%	36%
11-2025	17%	52%	31%
12-2025	18%	51%	31%

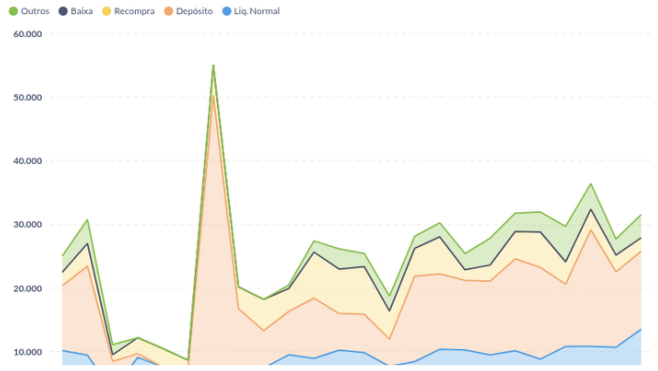
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



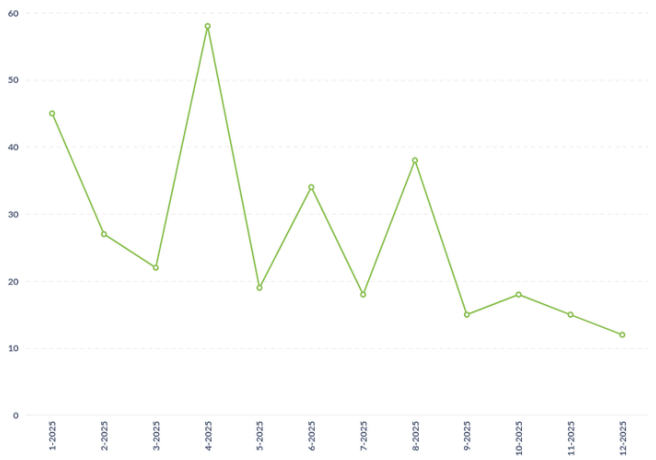
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



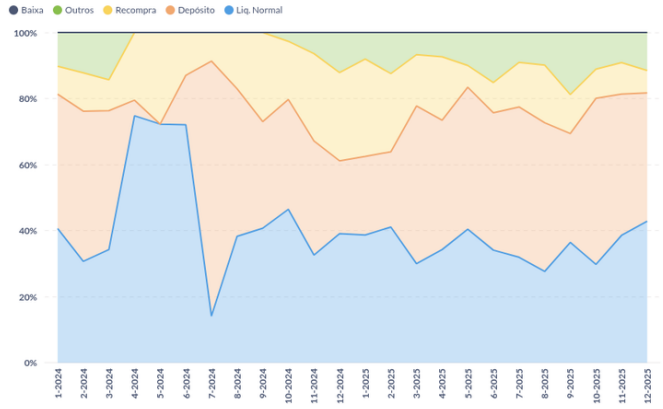
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



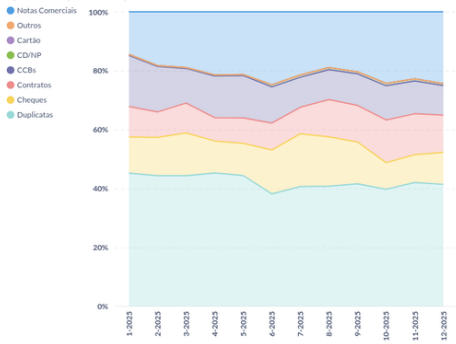
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2025	38,7%	23,8%	29,5%	0%	8,1%
2-2025	41,1%	22,8%	23,7%	0%	12,5%
3-2025	30,0%	47,7%	15,5%	0%	6,7%
4-2025	34,3%	39,2%	19,2%	0%	7,4%
5-2025	40,5%	43,0%	6,6%	0%	10,0%
6-2025	34,1%	41,6%	9,2%	0%	15,2%
7-2025	32,0%	45,5%	13,5%	0%	9,0%
8-2025	27,7%	45,0%	17,5%	0%	9,9%
9-2025	36,5%	32,9%	11,8%	0%	18,8%
10-2025	29,8%	50,3%	8,9%	0%	11,1%
11-2025	38,6%	42,8%	9,5%	0%	9,1%
12-2025	42,9%	38,8%	6,8%	0%	11,5%

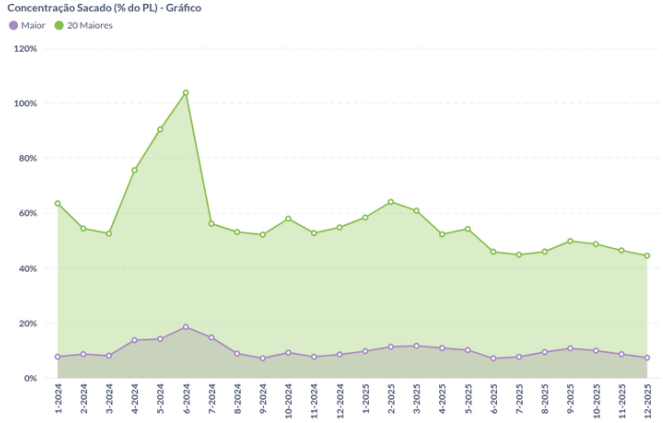
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2025	35.623	9.619	8.158	13.650	11.373	288	0	0
2-2025	38.910	11.449	7.561	13.555	15.995	282	0	0
3-2025	37.761	12.345	8.617	10.005	16.075	278	0	0
4-2025	36.101	8.642	6.294	11.305	17.063	275	0	0
5-2025	35.789	8.805	6.983	11.575	17.134	271	0	23
6-2025	32.048	12.508	7.682	10.296	20.774	608	0	0
7-2025	36.390	16.068	8.044	9.126	19.179	675	0	0
8-2025	37.194	15.277	11.554	9.258	17.236	660	0	0
9-2025	40.776	13.914	12.155	10.517	20.001	648	0	0
10-2025	37.792	8.578	13.767	11.045	23.071	774	0	0
11-2025	42.480	9.554	14.017	11.238	22.974	736	0	0
12-2025	44.035	11.547	13.464	10.666	25.887	706	0	0

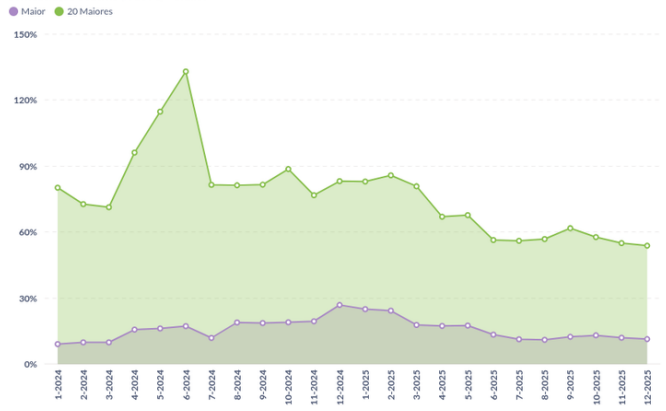
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	9,78%	30,66%	43,66%	52,39%	58,36%
2-2025	11,38%	37,66%	48,95%	57,33%	64,02%
3-2025	11,74%	33,93%	46,78%	54,96%	60,84%
4-2025	10,92%	31,47%	41,54%	47,46%	52,24%
5-2025	10,19%	30,93%	41,53%	48,68%	54,19%
6-2025	7,13%	24,20%	34,72%	40,96%	45,90%
7-2025	7,71%	24,17%	34,77%	40,57%	44,85%
8-2025	9,45%	26,00%	36,72%	41,85%	45,96%
9-2025	10,81%	27,23%	39,15%	45,08%	49,81%
10-2025	9,95%	25,46%	37,37%	43,81%	48,69%
11-2025	8,71%	24,07%	35,45%	41,93%	46,39%
12-2025	7,40%	22,15%	32,83%	39,46%	44,46%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	24,99%	48,12%	64,75%	75,37%	82,94%
2-2025	24,26%	46,81%	64,60%	76,10%	85,73%
3-2025	17,81%	43,87%	59,61%	71,25%	80,77%
4-2025	17,33%	38,82%	52,43%	60,57%	66,95%
5-2025	17,55%	38,74%	51,86%	60,55%	67,70%
6-2025	13,39%	30,03%	42,05%	50,00%	56,35%
7-2025	11,33%	26,99%	39,84%	49,64%	56,02%
8-2025	11,03%	27,86%	41,42%	50,18%	56,82%
9-2025	12,41%	29,92%	45,49%	55,15%	61,75%
10-2025	13,10%	28,70%	43,36%	51,80%	57,66%
11-2025	12,00%	27,64%	40,31%	48,41%	54,95%
12-2025	11,36%	25,94%	38,43%	46,80%	53,79%

PL das Cotas (R$ mil)

		VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2025	1	54.632	20.622	6.022	0	0	27.988
	2	55.883	20.602	8.019	0	0	27.262
	3	56.189	20.574	8.119	1.005	0	26.491
	4	65.216	20.567	8.093	1.004	0	35.552
	5	65.944	20.580	8.099	1.006	0	36.260
	6	76.868	20.582	8.088	2.909	0	45.290
	7	80.571	20.628	8.096	4.406	0	47.442
	8	83.935	20.647	8.087	4.401	0	50.801
	9	84.742	20.680	8.213	4.391	499	50.958
	10	88.277	20.727	8.090	4.392	999	54.069
	11	93.663	20.720	8.075	4.379	3.190	57.298
	12	93.914	20.754	8.079	4.379	3.186	57.516

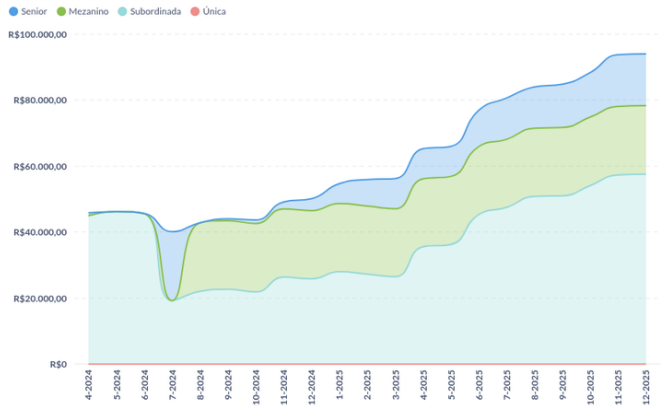
Quantidade de Cotas

		VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2025	1	3,78	5,93	0,00	0,00	4,54
	2	3,78	7,90	0,00	0,00	4,57
	3	3,78	8,00	1,00	0,00	4,61
	4	3,78	8,00	1,00	0,00	4,70
	5	3,78	8,00	1,00	0,00	4,81
	6	3,78	8,00	2,87	0,00	4,81
	7	3,78	8,00	4,35	0,00	4,81
	8	3,78	8,00	4,35	0,00	4,87
	9	3,78	8,00	4,35	0,50	4,87
	10	3,78	8,00	4,35	0,99	4,88
	11	3,78	8,00	4,35	3,16	4,89
	12	3,78	8,00	4,35	3,16	4,90

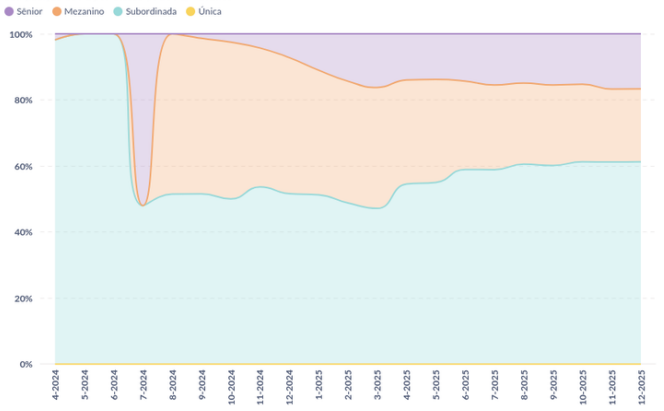
Valor das Cotas (R$)

		VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2025	1	5.460.456,95	1.015.264,87	0,00	0,00	6.166.498,61
	2	5.455.108,37	1.015.389,93	0,00	0,00	5.965.243,62
	3	5.447.628,16	1.015.414,42	1.005.426,23	0,00	5.748.789,19
	4	5.445.985,94	1.012.171,16	1.004.093,21	0,00	7.572.049,77
	5	5.449.288,27	1.012.889,21	1.006.303,16	0,00	7.539.016,86
	6	5.449.801,30	1.011.579,00	1.012.077,49	0,00	9.416.551,61
	7	5.461.975,01	1.012.501,49	1.013.671,45	0,00	9.864.039,19
	8	5.467.023,51	1.011.365,10	1.012.588,51	0,00	10.431.118,68
	9	5.475.802,49	1.027.214,25	1.010.282,54	1.001.414,59	10.463.475,47
	10	5.488.379,04	1.011.724,74	1.010.485,35	1.005.666,37	11.080.222,83
	11	5.486.412,80	1.009.967,25	1.007.402,82	1.010.051,95	11.721.112,01
	12	5.495.479,03	1.010.377,43	1.007.389,17	1.008.715,20	11.745.030,19

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
1-2025	88.98%	33,30%	51.23%	8,30%	-	-	-	-	-	
2-2025	85.65%	33,30%	48.78%	8,30%	-	-	-	-	-	
3-2025	83.76%	33,30%	47.15%	8,30%	-	-	-	-	-	
4-2025	86.05%	33,30%	54.51%	8,30%	-	-	-	-	-	
5-2025	86.19%	33,30%	54.98%	8,30%	-	-	-	-	-	
6-2025	85.69%	33,30%	58.91%	16,60%	-	-	-	-	-	
7-2025	84.48%	33,30%	58.88%	16,60%	-	-	-	-	-	
8-2025	85.12%	33,30%	60.52%	16,60%	-	-	-	-	-	
9-2025	85.13%	33,30%	60.73%	16,60%	-	-	-	-	-	
10-2025	84.73%	33,30%	61.25%	16,60%	-	-	-	-	-	
11-2025	83.30%	33,30%	61.18%	16,60%	-	-	-	-	-	
12-2025	83.34%	33,30%	61.24%	16,60%	-	-	-	-	-	

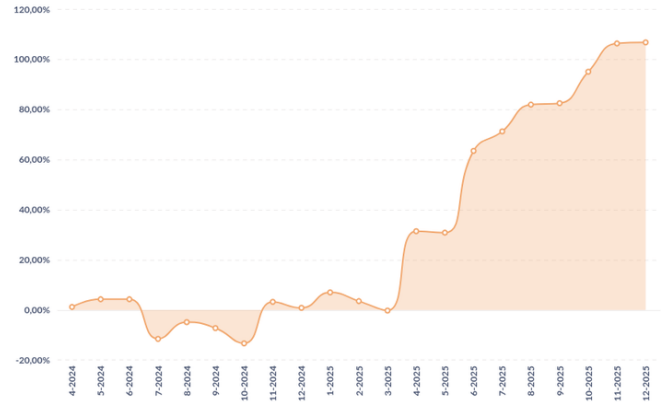
Captações (R$)

		VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2025	1	0	2.400.000	0	0	550.000
	2	0	2.000.000	0	0	200.000
	3	0	100.000	1.000.000	0	230.000
	4	0	0	0	0	500.000
	5	0	0	0	0	850.000
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	1.494.300	0	0
	8	0	0	0	0	597.720
	9	0	0	0	498.100	0
	10	0	0	0	498.100	99.620
	11	0	0	0	2.191.640	99.620
	12	0	0	0	0	101.612

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		VECTOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2025	1	270.000	53.007	0	0	0
	2	270.000	89.861	0	0	0
	3	270.000	101.379	0	0	0
	4	270.000	136.586	15.055	0	0
	5	270.000	112.367	12.453	0	0
	6	270.000	124.078	20.803	0	0
	7	270.000	124.304	50.118	0	0
	8	270.000	129.320	70.193	0	238.166
	9	270.000	0	78.605	0	0
	10	270.000	255.635	70.636	12.046	502.392
	11	270.000	122.724	72.470	19.973	0
	12	270.000	122.489	68.339	54.102	0

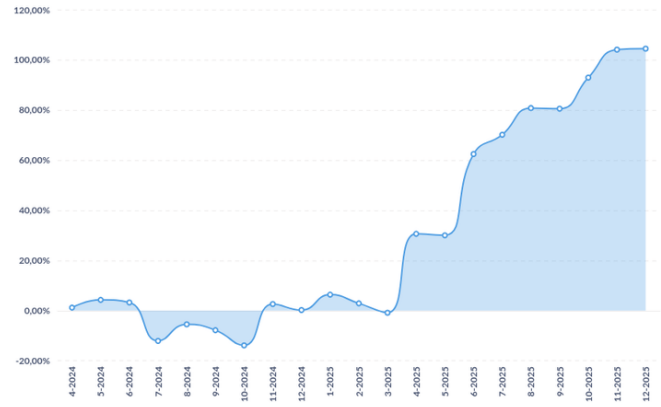
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	6,1%	0,0%
2-2025	-3,3%	0,0%
3-2025	-3,6%	0,0%
4-2025	31,7%	0,0%
5-2025	-0,4%	0,0%
6-2025	24,9%	0,0%
7-2025	4,8%	0,0%
8-2025	6,2%	0,0%
9-2025	0,3%	0,0%
10-2025	6,9%	0,0%
11-2025	5,8%	0,0%
12-2025	0,2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	6,1%	0,0%
2-2025	-3,3%	0,0%
3-2025	-3,6%	0,0%
4-2025	31,7%	0,0%
5-2025	-0,4%	0,0%
6-2025	24,9%	0,0%
7-2025	4,8%	0,0%
8-2025	6,2%	0,0%
9-2025	0,3%	0,0%
10-2025	6,9%	0,0%
11-2025	5,8%	0,0%
12-2025	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? Sim

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001