RELATÓRIO INVISTA III FIDC -4T 2025

INVISTA III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Fevereiro De 2026

RATINGS

LEGENDA	↑ AUMENTO	↓ REBAIXAMENTO	✓ CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	✕ ENCERRAMENTO

FE0146-2018- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE) ↓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0146-2018 / FIDC - Subordinada / 26.489.103/0001-50

Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de fevereiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de abril de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 12/02/2026, 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 rebaixou as classificação de risco de B para CCC da cota subordinada júnior. Foi mantida a perspectiva estável.

A alteração de rating foi fundamentada no ajuste recente alteração regulatória do Fundo, que passou a permitir a aquisição de direitos creditórios já vencidos e pendentes de pagamento, aumentando a exposição da cota júnior a ativos de maior risco e volatilidade. Embora a medida vise novas frentes de recuperação, o rebaixamento sinaliza que essa classe de cota passa a possuir uma vulnerabilidade elevada na absorção de eventuais perdas decorrentes dessa nova política de aquisição.

Os ratings se fundamentaram no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos atuais tais como a carteira pode ter até 30% dos créditos vindos dos 6 maiores cedentes, ou 35% se houver subordinação qualificada. Para um único cedente, o limite é de 7,5%, ou 10% com subordinação qualificada. No caso dos 6 maiores sacados, o limite é de 20%, ou 25% com subordinação qualificada. Já para um único sacado, o máximo é 5%, ou 7,5% com subordinação qualificada. Esses critérios potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito são também para classificação. Somatório de Direitos Creditórios que forem objeto de recompra dentro do mês de operações é de 15% e 20% para subordinação qualificada.

A avaliação também ponderou a avaliação dos Cedentes e a seleção dos direitos creditórios da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	INVISTA III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	26.489.103/0001-50
Data de Registro	27/04/2017
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	120 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os Direitos de Crédito incluem, duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de créditos bancários, certificados de recebíveis imobiliários, operações de cartões de crédito, cédulas de produto rural, notas de comerciais de exportação, letras de câmbio e outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais- podendo estar vencido na aquisição. (i) No caso das operações de Adiantamento à Produção, o limite é de até 15% tanto com quanto sem subordinação qualificada. (ii) Para as operações representadas por CPR-F, a concentração máxima permitida é de até 10%, independentemente da existência de subordinação qualificada. (iii) O somatório de Direitos Creditórios representados por operações de CCB, Nota Comercial, Nota Promissória, Adiantamento à Produção e CPR-F poderá compor até 35% da carteira sem subordinação qualificada e até 40% com subordinação qualificada.
Taxa Mínima de Cessão	Não há
Concentração Maior Cedente	10%, com exceção pra CCB e NC (ausência de subordinação qualificada)
Concentração Maior Sacado	5% do PL
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA
Consultor Especializado	Invista Crédito e Investimento S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FATOS RELEVANTES

A Pátria Investimentos formalizou, em 26 de novembro de 2025, a aquisição de 51% do capital social da Solis Investimentos, assumindo o controle da Gestora. A conclusão definitiva do negócio permanece sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais a este tipo de transação.

A Assembleia de janeiro de 2026 consolidou o regulamento do Invista III FIDC à Resolução CVM 175, estabelecendo novas regras de governança, riscos e vedações a operações especulativas. A principal alteração comercial permite que o Fundo passe a adquirir direitos creditórios que já estejam vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para a Classe. O texto atualizado também reforça a ausência de garantias de rentabilidade e prevê que os cotistas poderão aportar recursos para custear despesas de cobrança judicial caso o caixa do Fundo seja insuficiente.

DESEMPENHO DO FUNDO

O INVISTA III FIDC encerrou dezembro de 2025 com um patrimônio líquido (PL) de R$ 237,9 milhões, compondo uma carteira de R$ 229,9 milhões, dos quais R$ 41,6 milhões são créditos vencidos, um aumento de 44% em relação ao mês anterior. A PDD atingiu R$ 20,8 milhões e fornece uma cobertura de 108% dos vencidos acima de 30 dias.

O prazo médio registrou 66 dias corridos, com um limite regulamentar de 120 dias. A atual carteira é diversificada em duplicatas (77%), outros – “faturas ou acordo judicial” (5%), contratos (16%), e o restante cheques, CCBs, CD.

A recompra representou 3% do patrimônio líquido em dezembro de 2025, mantendo-se estável ao longo dos últimos seis meses. No mesmo período, observou-se um aumento no volume de liquidação, que totalizou R$ 157,7 milhões, distribuídos entre liquidação normal (33%), por depósito (61%) e o restante por recompra e outros.

A Cota Subordinada Júnior apresentou captação de R$ 9,9 milhões em outubro, sem registro de amortizações em nenhuma da classe. Ao final de dezembro de 2025, o saldo total da cota subordinada alcançou R$ 237 milhões. Foi levado em consideração o volume de cedentes em R.J, atuais na carteira do fundo. O volume de cedentes em R.J. na carteira atual do fundo foi devidamente considerado. A rentabilidade mensal de dezembro de 2025 foi de 1,2%, acumulando 5,29% nos últimos três meses.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, 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

Dentre os fatores que podem comprometer a formação da liquidez, destacam-se o alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e o aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Dada a forma de amortização das cotas seniores e mezanino, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A Consultora e a originação dos direitos creditórios. A Consultora Invista possui expertise em originar direitos creditórios no perfil de recebíveis multicedentes/multisacados. Além disso a empresa foi uma das pioneiras no Brasil em “investimento em Special Situations" a atuar com foco em operações financeiras voltadas a empresas em situações atípicas ou complexas, como aquelas em recuperação judicial, com alto endividamento ou com créditos difíceis de recuperar. Esse tipo de investimento exige conhecimento técnico aprofundado e permite atuar onde o mercado tradicional não chega, oferecendo soluções personalizadas com alto potencial de retorno. A empresa foi fundada em 2010 por profissionais oriundos de instituições financeiras e do mercado de fomento mercantil.

Perfil dos Direitos Creditórios.Os ratings se fundamentaram no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos atuais, os quais permitem uma ampla gama de direitos creditórios representados por títulos como duplicatas, cheques, entre outros instrumentos de crédito. No que se refere às regras de pulverização, a carteira pode ter até 30% dos créditos oriundos dos 6 maiores cedentes, ou até 35% caso haja subordinação qualificada. Para um único cedente, o limite é de 7,5%, ou até 10% com subordinação qualificada. Em relação aos 6 maiores sacados, a concentração máxima é de 20%, ou 25% com subordinação qualificada. Para um único sacado, o limite é de 5%, podendo chegar a 7,5% com subordinação qualificada. Esses critérios potencialmente securitizáveis, associados aos reforços de crédito, também contribuem para a atribuição da classificação de risco. Além disso, o somatório de Direitos Creditórios que forem objeto de recompra dentro do mês de realização das operações está limitado a 15%, ou 20% quando houver subordinação qualificada.

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. Também incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis originados por empresas de pequeno e médio porte, que muitas vezes tem acesso a financiamento bancário limitado, cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Invista III, mas para fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para esses títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para ativos como esses, o que impacta negativamente seus perfis de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou apresentem inconsistências contábeis. O processo de seleção de direitos creditórios contará com assessoria jurídica especializada para realizar auditoria jurídica sobre os créditos, bem como, sobre suas garantias, com o objetivo de mitigar este tipo de risco.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O saldo remanescente do PL não investido em direitos de crédito deverá ser aplicado em títulos de renda fixa com baixo perfil de risco e adequada liquidez. O Fundo poderá manter a totalidade do saldo remanescente de seu patrimônio líquido não investido em Direitos de Crédito, em (i) moeda corrente nacional, ou aplicá-lo em (ii) títulos públicos federais (tais como os títulos de emissão do

Tesouro Nacional e do BACEN), (iii) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, (Iv) Cotas de fundo de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI com liquidez diária, administrados ou não pela Administradora. O fundo não pode aplicar em cotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS).

Na Invista a estrutura comercial é composta por aproximadamente 30 colaboradores, contratados em regime de Pessoa Jurídica (PJ) com exclusividade. Suas atividades incluem visitas presenciais e participação nos comitês de crédito. O processo de cobrança é internalizado, sendo conduzido pela própria organização. Atualmente, o grupo conta com cerca de 200 colaboradores distribuídos em dois andares, operando em modelo 100% presencial, com exceção da equipe de sistemas, que atua remotamente (home office).

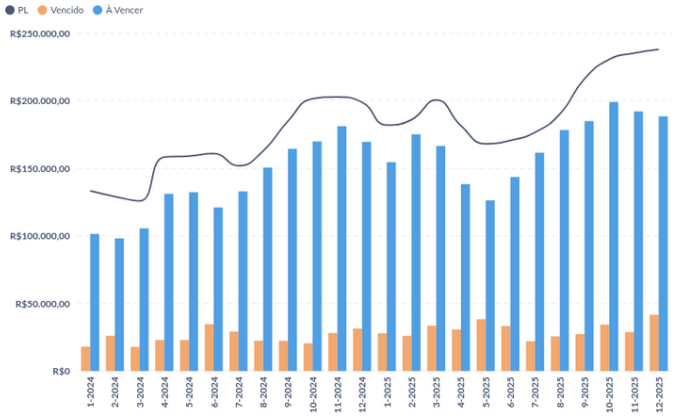
LÂMINAS

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.

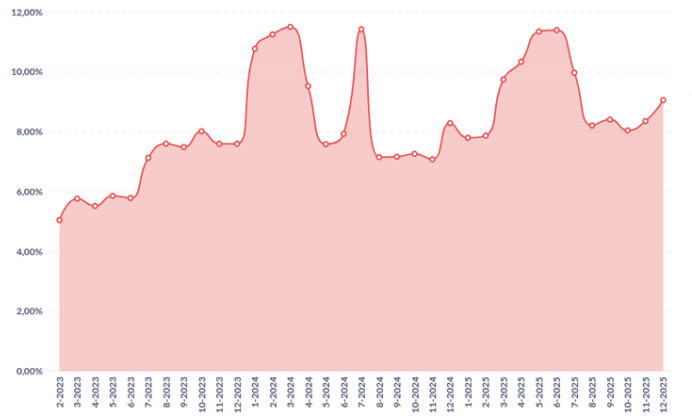
Composição do PL (R$ mil)

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	200.397	166.386	33.518	0	26.425	376	3.162	0	-10.001	0	-19.469
4-2025	181.406	138.289	30.730	0	33.990	384	1.976	0	-6.509	0	-17.455
5-2025	168.044	126.295	38.290	0	31.607	396	1.354	0	-11.240	0	-18.658
6-2025	170.526	143.435	33.314	0	21.091	406	748	0	-8.340	0	-20.128
7-2025	176.540	161.446	21.998	0	14.500	399	1.200	0	-4.728	0	-18.274
8-2025	190.068	178.322	25.677	0	4.326	387	2.090	0	-4.010	0	-16.724
9-2025	216.181	184.811	27.274	0	25.925	389	3.463	0	-7.867	0	-17.814
10-2025	230.518	199.015	34.340	0	26.260	393	1.777	0	-12.517	0	-18.750
11-2025	235.142	191.963	28.825	0	37.219	405	1.803	0	-6.648	0	-18.426
12-2025	237.912	188.334	41.624	0	40.892	402	1.930	0	-14.467	0	-20.803

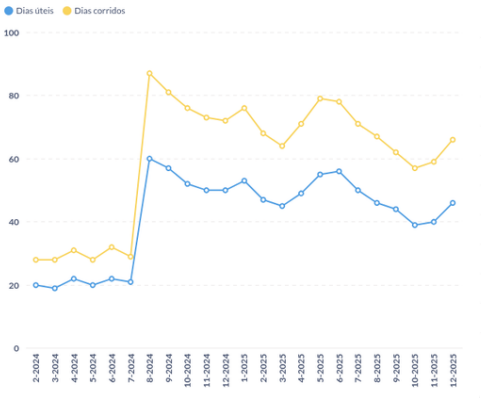
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



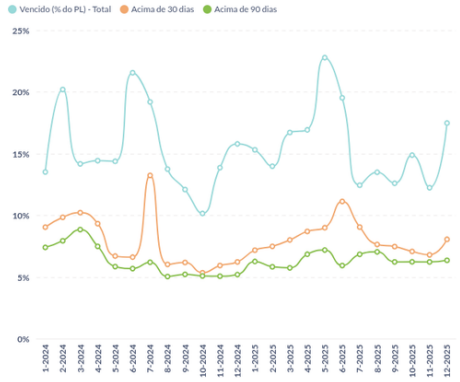
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	166.386	113.073	34.370	7.415	11.527
4-2025	138.289	94.347	24.332	8.296	11.315
5-2025	126.295	74.121	30.904	8.363	12.907
6-2025	143.435	85.992	28.533	9.817	19.092
7-2025	161.446	96.081	33.245	11.744	20.376
8-2025	178.322	100.986	40.806	17.306	19.224
9-2025	184.811	109.732	42.586	16.780	15.713
10-2025	199.015	119.553	50.649	11.797	17.016
11-2025	191.963	111.520	45.843	13.465	21.135
12-2025	188.334	105.889	44.644	13.979	23.821

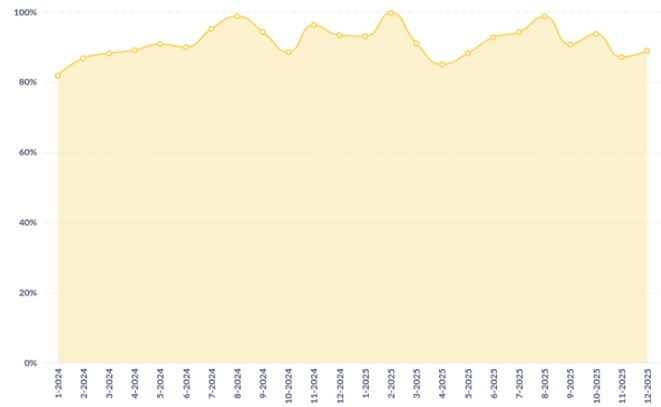
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



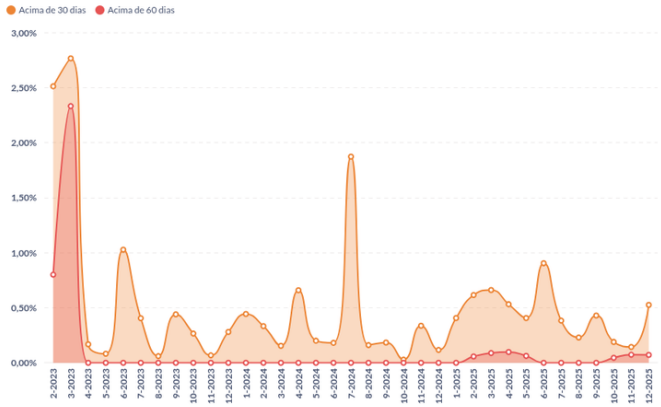
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	33.518	17.428	2.879	1.643	1.734	9.833
4-2025	30.730	14.898	1.617	1.748	1.675	10.792
5-2025	38.290	23.132	1.874	1.166	1.987	10.132
6-2025	33.314	14.307	3.251	5.594	934	9.228
7-2025	21.998	5.977	2.069	1.825	2.932	9.195
8-2025	25.677	11.108	972	168	4.074	9.356
9-2025	27.274	11.063	1.712	974	4.173	9.353
10-2025	34.340	17.979	1.034	893	2.635	11.798
11-2025	28.825	12.781	540	810	1.579	13.115
12-2025	41.624	22.389	3.660	387	2.294	12.894

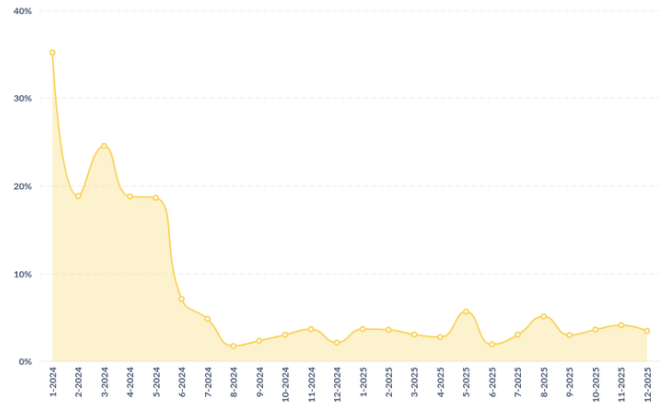
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



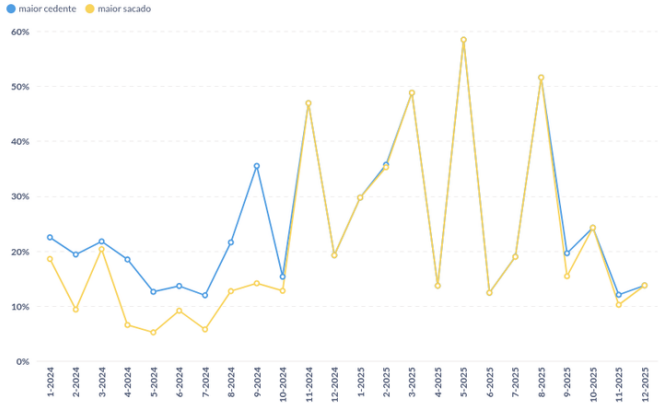
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



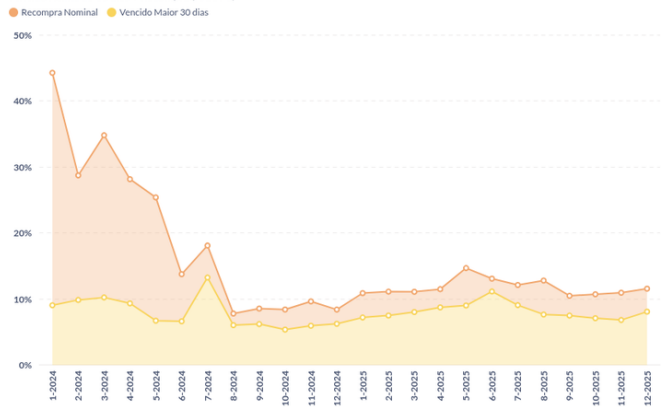
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



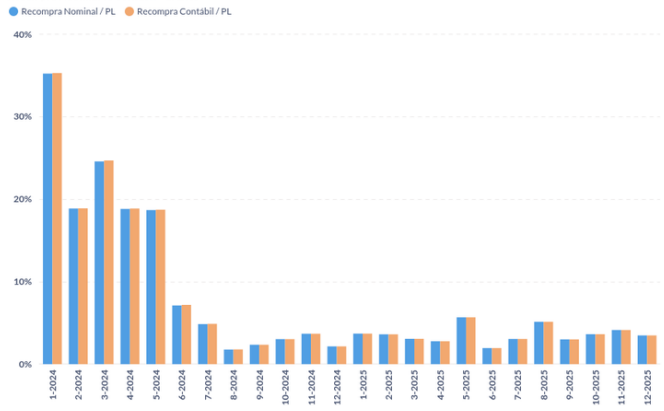
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



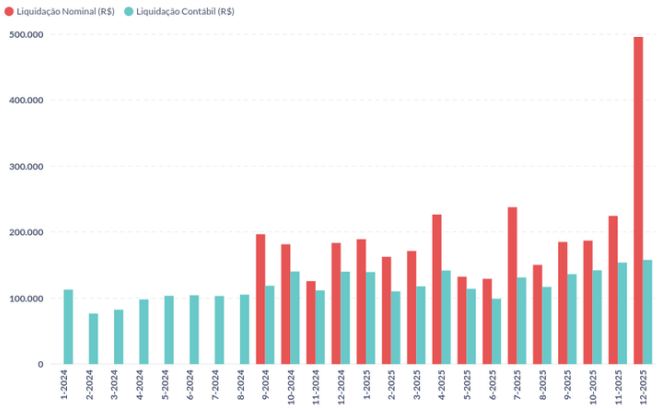
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

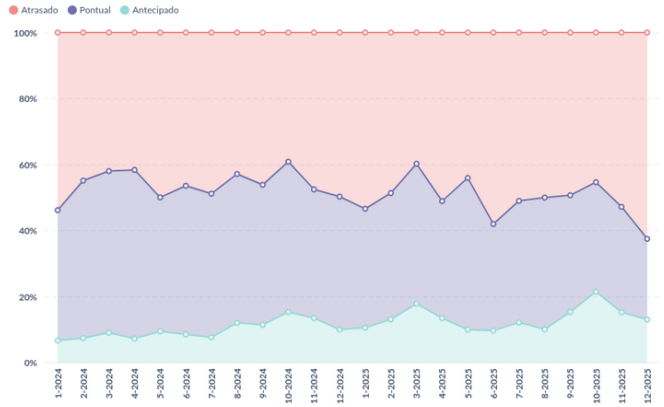
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



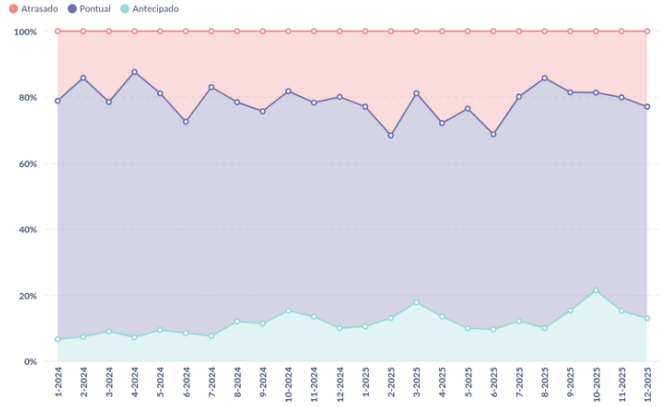
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	18%	42%	40%
4-2025	14%	35%	51%
5-2025	10%	46%	44%
6-2025	10%	32%	58%
7-2025	12%	37%	51%
8-2025	10%	40%	50%
9-2025	15%	35%	49%
10-2025	22%	33%	45%
11-2025	15%	32%	53%
12-2025	13%	24%	62%

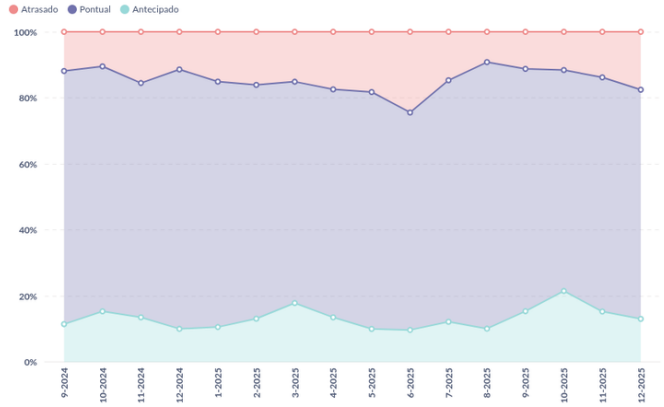
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



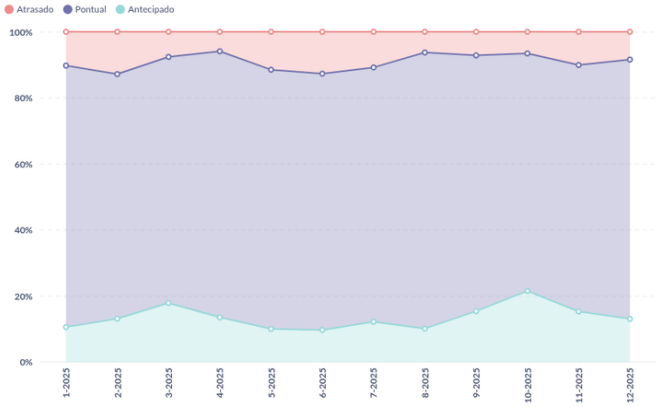
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	18%	63%	19%
4-2025	14%	59%	28%
5-2025	10%	66%	23%
6-2025	10%	59%	31%
7-2025	12%	68%	20%
8-2025	10%	76%	14%
9-2025	15%	66%	19%
10-2025	22%	60%	19%
11-2025	15%	65%	20%
12-2025	13%	64%	23%

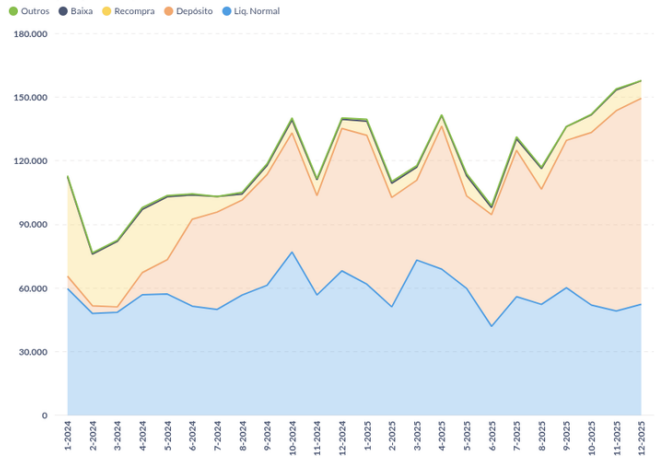
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



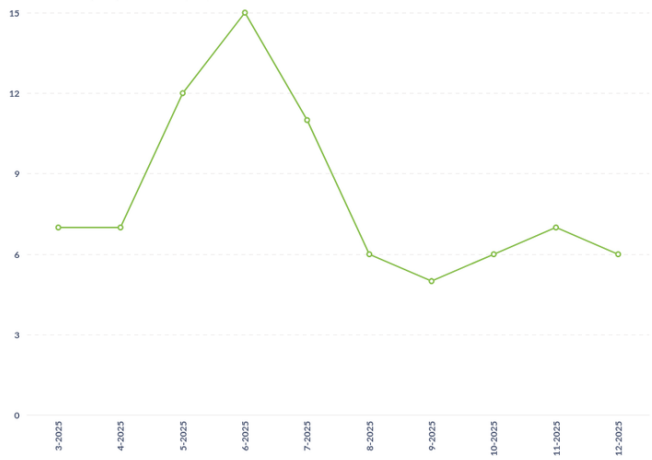
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



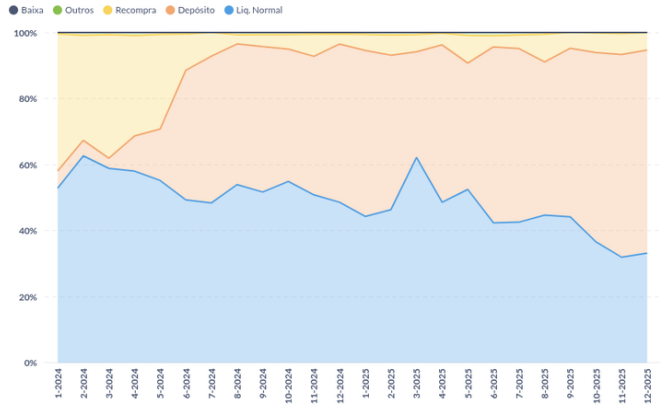
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



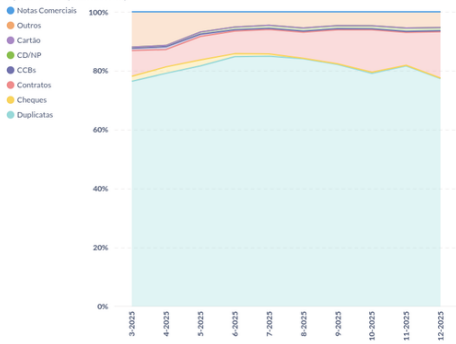
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	62,2%	32,0%	5,2%	0%	0,6%
4-2025	48,6%	47,6%	3,6%	0%	0,2%
5-2025	52,5%	38,3%	8,4%	0%	0,9%
6-2025	42,4%	53,3%	3,4%	0%	1,0%
7-2025	42,6%	52,6%	4,1%	0%	0,8%
8-2025	44,7%	46,4%	8,3%	0%	0,6%
9-2025	44,2%	51,1%	4,8%	0%	0,0%
10-2025	36,6%	57,3%	5,9%	0%	0,2%
11-2025	32,0%	61,4%	6,3%	0%	0,3%
12-2025	33,2%	61,5%	5,2%	0%	0,1%

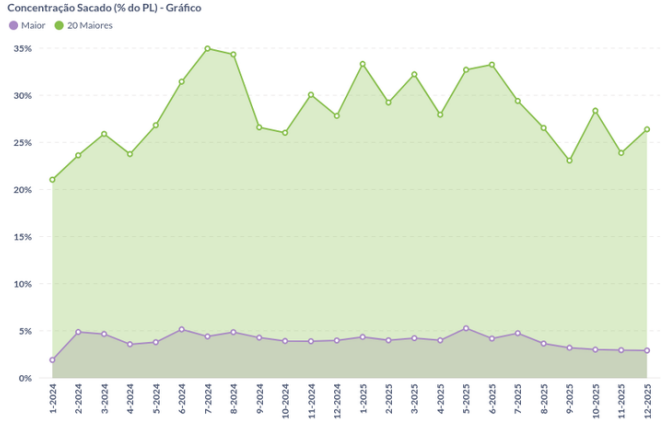
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	152.765	3.371	17.484	1.600	0	723	0	23.962
4-2025	133.755	3.721	9.915	1.619	0	737	0	19.272
5-2025	134.368	3.329	13.145	1.279	0	1.162	0	11.302
6-2025	149.864	1.773	13.537	827	0	1.622	0	9.126
7-2025	155.805	1.441	15.222	728	0	1.848	0	8.399
8-2025	171.521	281	18.085	740	0	2.179	0	11.193
9-2025	174.174	517	24.500	752	0	2.231	0	9.912
10-2025	184.535	921	33.642	761	0	2.430	0	11.066
11-2025	180.233	487	24.671	767	0	2.471	0	12.159
12-2025	177.898	373	36.116	772	0	2.519	0	12.280

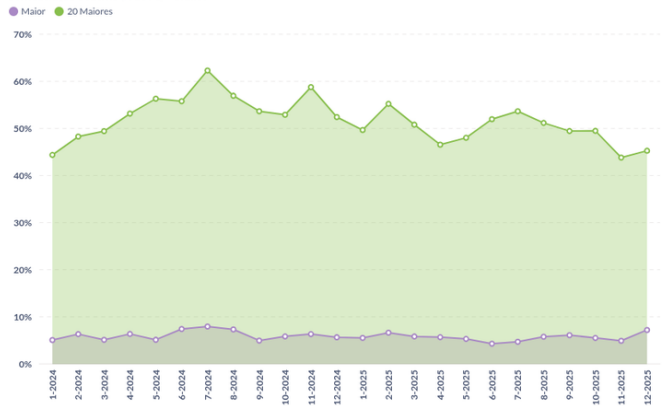
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	4,24%	16,24%	23,83%	28,42%	32,19%
4-2025	4,00%	13,36%	19,87%	24,40%	27,91%
5-2025	5,28%	17,09%	23,91%	28,57%	32,68%
6-2025	4,20%	16,46%	24,29%	29,15%	33,22%
7-2025	4,76%	15,89%	21,87%	25,96%	29,37%
8-2025	3,66%	14,10%	19,91%	23,59%	26,51%
9-2025	3,22%	11,73%	16,19%	19,85%	23,05%
10-2025	3,02%	12,75%	20,90%	25,05%	28,34%
11-2025	2,96%	11,60%	17,04%	20,91%	23,86%
12-2025	2,92%	11,83%	18,29%	22,73%	26,36%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	5,87%	21,05%	33,55%	43,09%	50,75%
4-2025	5,71%	19,10%	31,30%	40,01%	46,51%
5-2025	5,34%	19,30%	31,56%	40,41%	47,97%
6-2025	4,34%	19,47%	33,12%	43,27%	51,91%
7-2025	4,76%	19,77%	33,57%	44,63%	53,59%
8-2025	5,81%	19,09%	31,65%	42,34%	51,12%
9-2025	6,15%	21,29%	33,47%	42,03%	49,40%
10-2025	5,55%	19,09%	31,84%	41,61%	49,44%
11-2025	4,95%	17,70%	28,29%	36,73%	43,77%
12-2025	7,25%	19,01%	30,12%	38,40%	45,23%

PL das Cotas (R$ mil)

		INVISTA III FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	FIDC	Subordinada
2025	3	200.397	200.397
	4	181.406	181.406
	5	168.044	168.044
	6	170.526	170.526
	7	176.540	176.540
	8	190.068	190.068
	9	216.181	216.181
	10	230.518	230.518
	11	235.142	235.142
	12	237.912	237.912

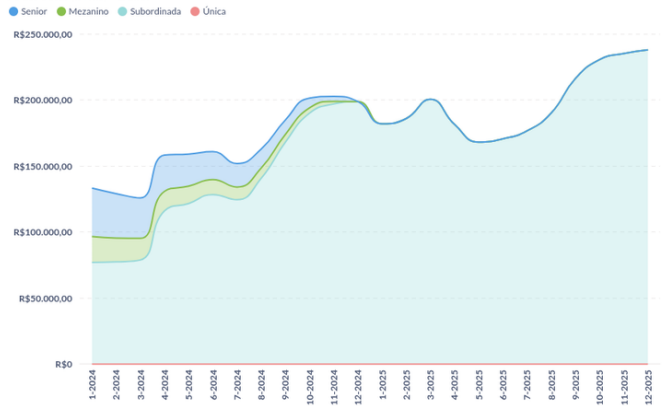
Quantidade de Cotas

		INVISTA III F...
Ano	Mês	Subordinada
2025	3	16.593,85
	4	16.593,85
	5	16.593,85
	6	16.593,85
	7	16.593,85
	8	17.321,76
	9	19.298,18
	10	20.171,36
	11	20.171,36
	12	20.171,36

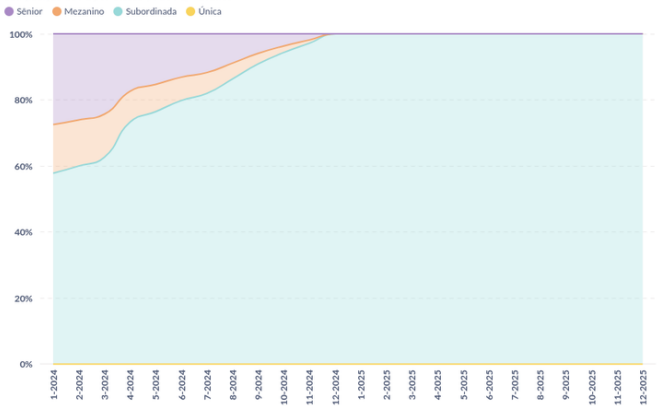
Valor das Cotas (R$)

		INVISTA III F...
Ano	Mês	Subordinada
2025	3	12.076,59
	4	10.932,10
	5	10.126,89
	6	10.276,44
	7	10.638,86
	8	10.972,80
	9	11.202,12
	10	11.428,00
	11	11.657,22
	12	11.794,56

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Nenhum resultado!

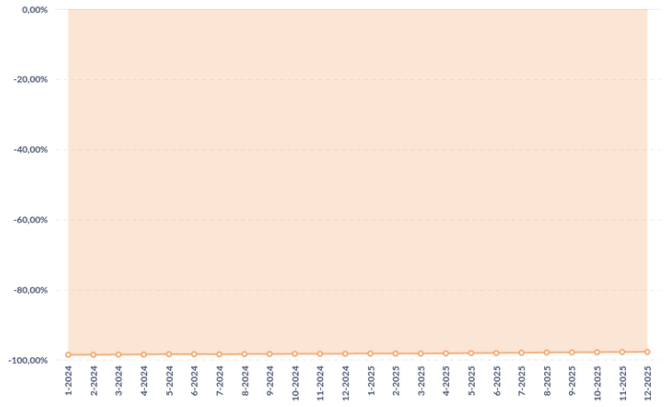
Captações (R$)

Ano	Mês	INVISTA III F... Subordinada
2025	3	15.000.000
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	7.969.600
	9	0
	10	9.962.000
	11	0
	12	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

Ano	Mês	INVISTA III F... Subordinada
2025	3	0
	4	25.000.000
	5	20.000.000
	6	0
	7	0
	8	0
	9	21.916.400
	10	0
	11	0
	12	0

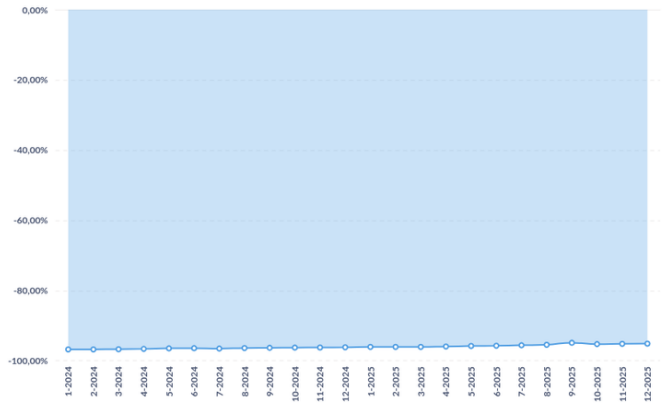
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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