RELATÓRIO ASAAS FIDC - 4T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ASAAS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
16 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA	↑ AUMENTO	↓ REBAIXAMENTO	✓ CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	✕ ENCERRAMENTO

FE0025-2019- FIDC - SENIOR	**B(FE) ✓** **CP5(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0025-2019 / FIDC - Senior / 29.828.802/0001-76

Confirmação dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 23 de dezembro de 2020

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de abril de 2020

Alteração de Rating: Confirmação do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de março de 2020

Alteração de Rating: Confirmação do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de janeiro de 2020

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de setembro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/01/2026, 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 B de longo prazo e CP5 de curto prazo para a classe de cotas seniores do ASAAS FIDC, com perspectiva estável.

As classificações de risco estão fundamentadas, principalmente, nas características e critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, nos objetivos, políticas de investimentos e características regulamentares do fundo, na ausência de reforço de crédito proporcionado pela subordinação entre cotas, e por fim, nos participantes da operação.

A classificação também ponderou com bastante peso o perfil de liquidez do fundo. O mesmo, pode ter o prazo de resgate de um dia apenas, e no regulamento indica um prazo médio máximo de 180 dias. Isso caracteriza um descasamento de prazos bastante relevantes e pode se materializar em situações de iliquidez para saques pelos cotistas. No entanto, o prazo médio atual da carteira de direitos creditórios é considerado baixo.

A política de investimentos, em especial, os critérios de elegibilidade estabelecem parâmetros para aquisição dos direitos creditórios, destacando-se aspectos relacionados à concentração de 20% para o maior cedente, em relação do seu Patrimônio Líquido, exceto para CCB, que poderão representar até 100%. Além disso é determinado um limite de até 20% para seu maior sacado, em relação do Patrimônio Líquido. Esse nível de concentração é considerado elevado.

Também foi considerada a pontualidade de liquidação do fundo é média. Apesar de um percentual relevante de PDD em relação à sua carteira, o PDD cobre todos os créditos vencidos acima de 60 dias, apresentando uma boa cobertura de provisionamento. Por fim, o fundo vem apresentando rentabilidade mensal acumulada positiva em sua Cota Subordinada.

Ainda na visão da Liberum Ratings, a classificação ponderou o histórico do fundo e o perfil dos cedentes e sacados envolvidos. A ASAAS GESTÃO FINANCEIRA S.A. é uma empresa inovadora prestadora de serviço de geração e cobrança de títulos, notadamente boletos e transações de cartão de crédito online, por meio de sua plataforma (ASAAS) para pessoas físicas e jurídicas, na maioria profissionais liberais, autônomos, microempresas e empresas de pequeno porte.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ASAAS
CNPJ	29.828.802/0001-76
Data de Registro	30/04/2019
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	180 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	São os documentos comprobatórios do lastro dos Direitos Creditórios quais sejam: (a) as notas fiscais, emitidas tanto em suporte analógico quanto eletrônico; (b) as duplicatas, emitidas tanto em suporte analógico quanto eletrônico; (c) as cédulas de crédito bancário (CCB's); ou (d) direitos creditórios de cartões.
Taxa Mínima de Cessão	120% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	20%
Concentração Maior Sacado	20%, exceto para CCB (100%)
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+1
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do ASAAS FIDC totalizou R$ 18,75 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 23,89 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 42,25%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 7,72 milhões, evidenciando um crescimento de 10,24% em relação a agosto de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 99,98%. O prazo médio dos recebíveis foi de 22 dias, com uma variação de crescimento de 1 dia em relação a agosto de 2025. O percentual de concentração do maior cedente foi de 4,35%, estando enquadrado dentro do limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 3,48%, também dentro do limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 12,26 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 65,43% e um percentual de liquidação em atraso de 34,56%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 4 dias. Não houve captações ou amortizações ao longo do período analisado. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de 11,68%.

PLATAFORMA DE ORIGINAÇÃO

A ASAAS foi constituída em janeiro de 2014 como uma plataforma digital que possibilita pessoas físicas e jurídicas emitir cobranças como boleto bancário, cartão de crédito, cartão de débito, transferência e depósito. A empresa tem sede em Joinville/SC, possuí 450 funcionários, em 2024 atingiu a marca de R$ 1 bi em valor antecipado e uma base de 150 mil clientes ativos. É uma instituição de pagamento e obteve licença para funcionamento da Asaas Sociedade de Crédito Direto. São usuários da plataforma pessoas físicas e jurídicas, autônomos e profissionais liberais, microempreendedores individuais e pequenas e médias empresas.

No dia 26 de novembro de 2025, foi publicado um Fato Relevante informando que a Gestora do Fundo (Solis) e PATRIA INVESTIMENTOS LTDA. (“Patria”) formalizaram um contrato de compra e venda, por meio do qual o Patria, passará a deter participação equivalente a 51% (cinquenta e um por cento) do capital social da Gestora.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. 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

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, o aumento do nível de inadimplência e o atraso na conciliação e repasse dos valores devidos ao fundo, 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. No caso do FIDC ASAAS o risco de liquidez é potencializado pelo descasamento entre o prazo médio máximo dos direitos creditórios (180 dias) e o prazo de resgate das cotas seniores do FIDC (D+1). A estrutura demanda boa qualidade de gestão dos players envolvidos a fim de alinhar o recebimento dos direitos creditórios com os pedidos de resgates das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. O Regulamento define limites de 20% do patrimônio líquido para o maior cedente, com exceção para CCBs, que pode exceder o valor e para o maior sacado, são estabelecidos os mesmos critérios de até 20% do patrimônio líquido, com exceção a CCBs, que podem compor 100% dos direitos creditórios para o maior cedente e sacado.

Portanto, os critérios de elegibilidade são considerados arriscados para a mitigação de risco da operação. Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 20% do seu PL representado por cotas subordinadas (júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores, em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de elegibilidade definidos. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios até 100% do patrimônio líquido, caso sejam CCBs. O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que sejam representados por Duplicatas, Cheques e Cédulas de Crédito Bancário, com prazo de vencimento máximo de 180 dias e não podendo ser superior a 400 dias.

Histórico operacional. A empresa foi fundada em 2013, pelos dois irmãos Piero e Diego, sendo como principal atividade, uma empresa de tecnologia voltada para a intermediação de cobranças. A Asaas foi se estabelecendo e expandindo seus negócios para soluções de antecipação de recebíveis, linhas de crédito para PJs e PFs, cartão de crédito, sistemas ERP e CRM, e boletos próprios da companhia.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência. Além disso, o prazo de resgate para a cota sênior é D+1, sendo considerado um risco para a operação.

Histórico operacional. A empresa foi fundada em 2013, pelos dois irmãos Piero e Diego, sendo como principal atividade, uma empresa de tecnologia voltada para a intermediação de cobranças. A Asaas foi se estabelecendo e expandindo seus negócios para soluções de antecipação de recebíveis, linhas de crédito para PJs e PFs, cartão de crédito, sistemas ERP e CRM, e boletos próprios da companhia.

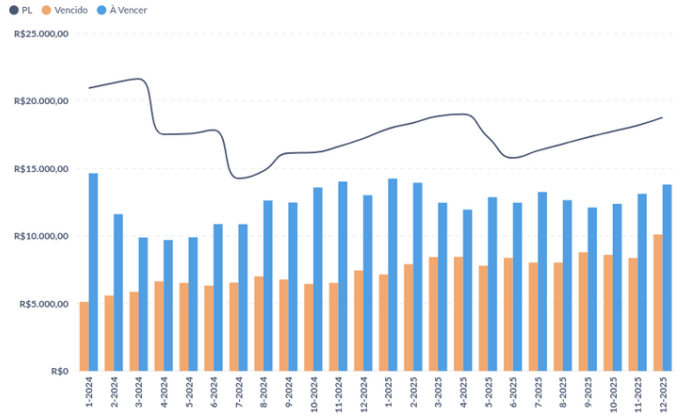
LÂMINAS

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.

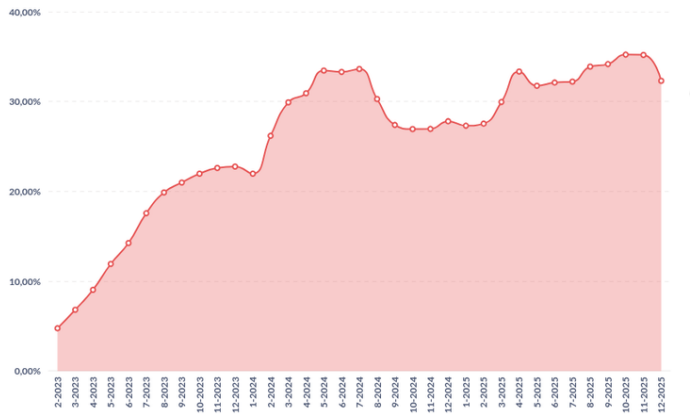
Composição do PL (R$ mil)

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	17.916	14.231	7.149	0	2.747	148	98	0	-619	0	-5.837
2-2025	18.357	13.928	7.900	0	3.037	144	2	0	-644	0	-6.012
3-2025	18.852	12.455	8.433	0	4.117	149	564	0	-612	0	-6.254
4-2025	18.989	11.941	8.448	0	5.883	153	11	0	-651	0	-6.796
5-2025	17.293	12.857	7.783	0	3.509	158	13	0	-472	0	-6.555
6-2025	15.765	12.447	8.379	0	1.924	161	47	0	-504	0	-6.688
7-2025	16.298	13.243	8.028	0	2.352	159	1	0	-634	0	-6.851
8-2025	16.789	12.642	8.016	0	3.494	154	36	0	-552	0	-7.000
9-2025	17.284	12.097	8.786	0	3.579	155	471	0	-669	0	-7.135
10-2025	17.727	12.365	8.590	0	4.195	157	482	0	-682	0	-7.380
11-2025	18.165	13.109	8.361	0	4.547	161	2	0	-459	0	-7.555
12-2025	18.751	13.792	10.094	0	3.223	160	73	0	-874	0	-7.717

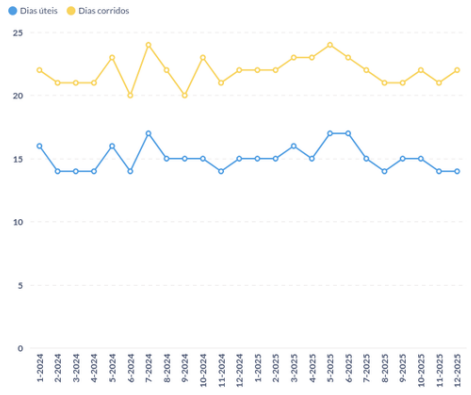
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



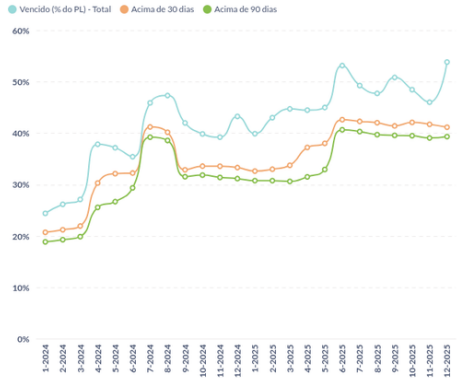
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	14.231	10.695	2.870	666	0
2-2025	13.928	10.821	2.213	895	0
3-2025	12.455	9.323	2.393	739	0
4-2025	11.941	9.146	1.862	933	0
5-2025	12.857	9.252	2.567	1.038	0
6-2025	12.447	9.283	2.394	770	0
7-2025	13.243	10.142	2.406	695	0
8-2025	12.642	9.903	2.116	624	0
9-2025	12.097	9.491	1.900	706	0
10-2025	12.365	9.631	2.102	631	1
11-2025	13.109	10.304	2.284	504	17
12-2025	13.792	10.659	2.402	700	31

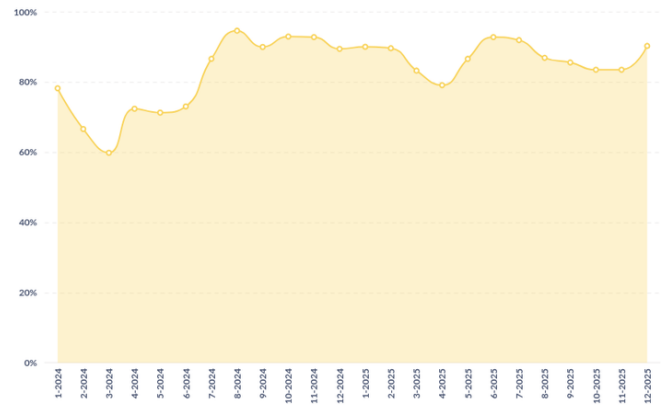
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



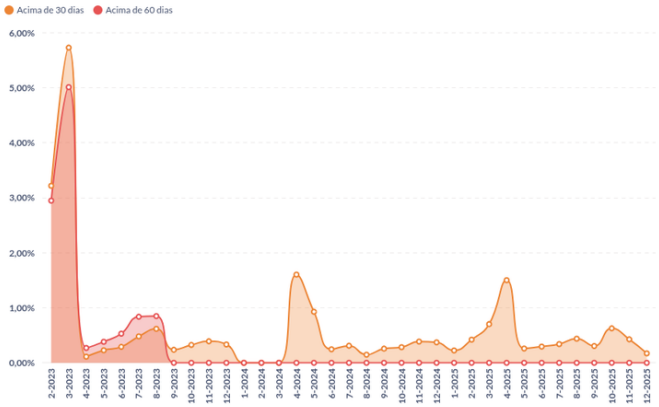
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	7.149	1.298	150	185	429	5.087
2-2025	7.900	1.840	253	158	503	5.147
3-2025	8.433	2.065	352	237	488	5.290
4-2025	8.448	1.377	740	343	541	5.447
5-2025	7.783	1.205	146	732	680	5.020
6-2025	8.379	1.656	167	144	1.275	5.136
7-2025	8.028	1.133	202	118	1.204	5.370
8-2025	8.016	957	199	191	1.012	5.657
9-2025	8.786	1.626	132	186	466	6.377
10-2025	8.590	1.126	317	143	483	6.521
11-2025	8.361	779	209	273	482	6.618
12-2025	10.094	2.376	110	230	591	6.786

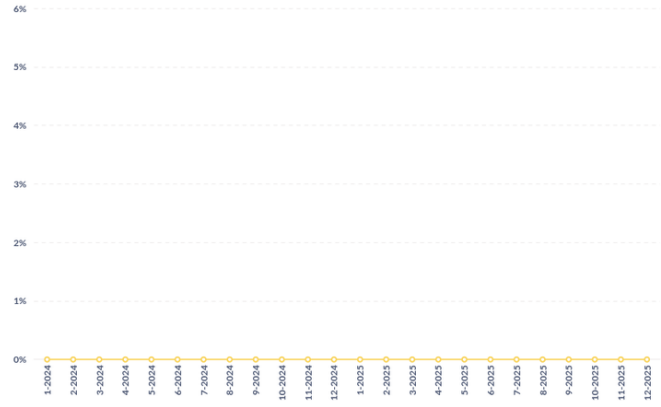
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



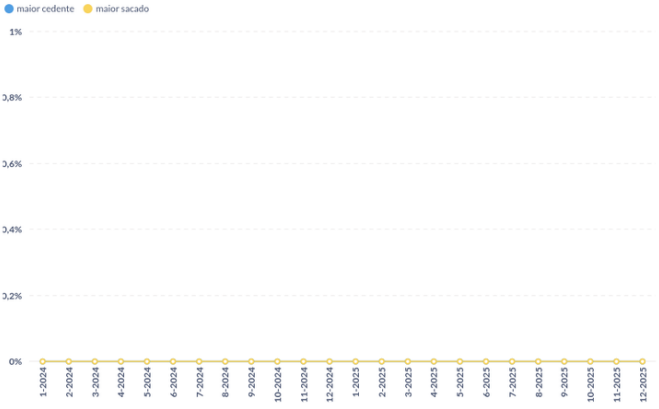
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



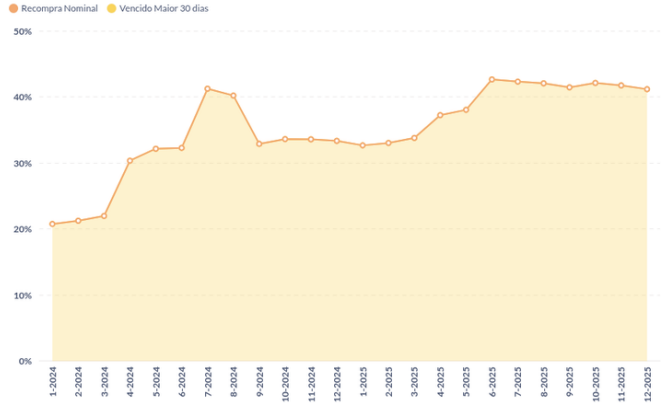
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



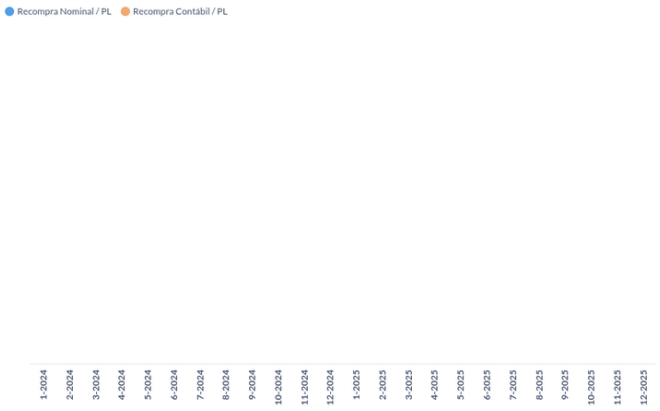
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
1-2025	0,0%	32,7%	32,7%
2-2025	0,0%	33,0%	33,0%
3-2025	0,0%	33,8%	33,8%
4-2025	0,0%	37,2%	37,2%
5-2025	0,0%	38,0%	38,0%
6-2025	0,0%	42,6%	42,6%
7-2025	0,0%	42,3%	42,3%
8-2025	0,0%	42,0%	42,0%
9-2025	0,0%	41,4%	41,4%
10-2025	0,0%	42,1%	42,1%
11-2025	0,0%	41,7%	41,7%
12-2025	0,0%	41,2%	41,2%

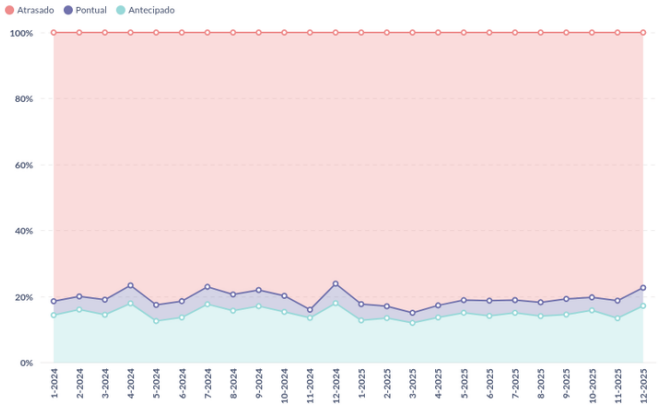
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



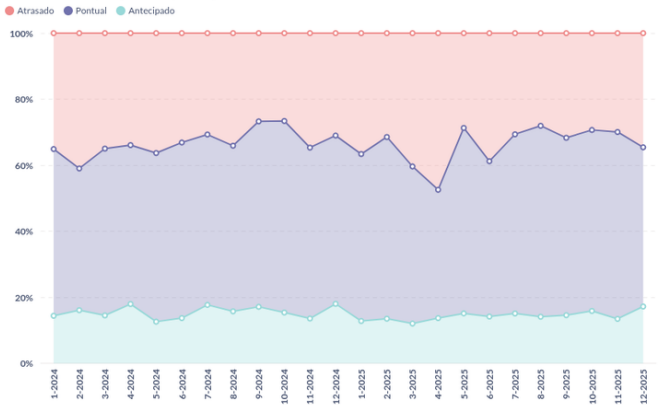
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	13%	5%	82%
2-2025	14%	4%	83%
3-2025	12%	3%	85%
4-2025	14%	4%	83%
5-2025	15%	4%	81%
6-2025	14%	5%	81%
7-2025	15%	4%	81%
8-2025	14%	4%	82%
9-2025	15%	5%	81%
10-2025	16%	4%	80%
11-2025	14%	5%	81%
12-2025	17%	6%	77%

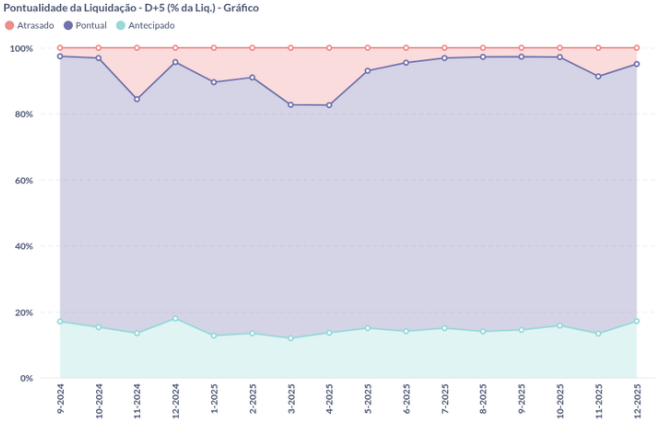
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



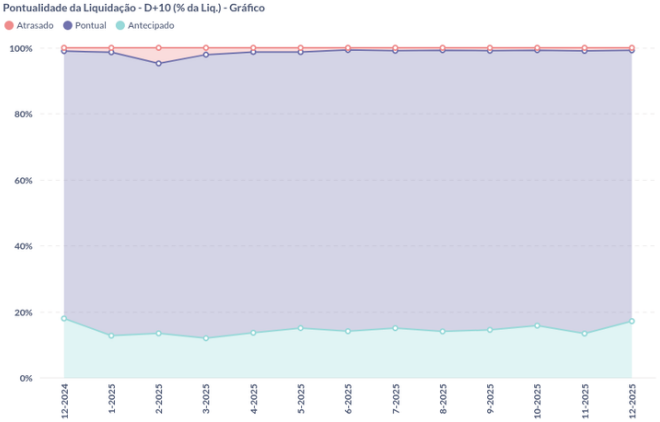
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	13%	51%	37%
2-2025	14%	55%	31%
3-2025	12%	48%	40%
4-2025	14%	39%	47%
5-2025	15%	56%	29%
6-2025	14%	47%	39%
7-2025	15%	54%	31%
8-2025	14%	58%	28%
9-2025	15%	54%	32%
10-2025	16%	55%	29%
11-2025	14%	57%	30%
12-2025	17%	48%	35%

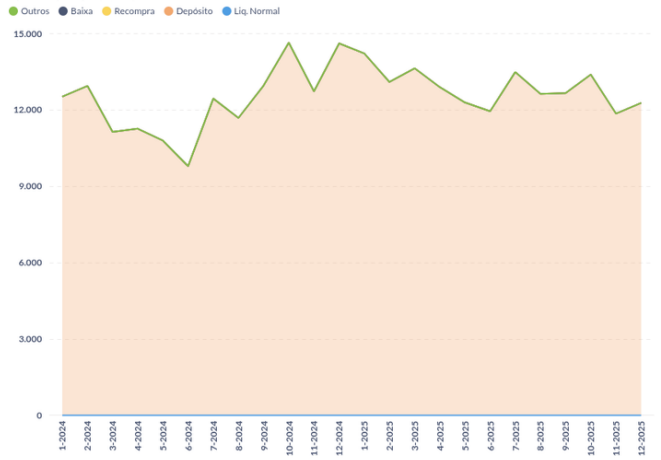
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



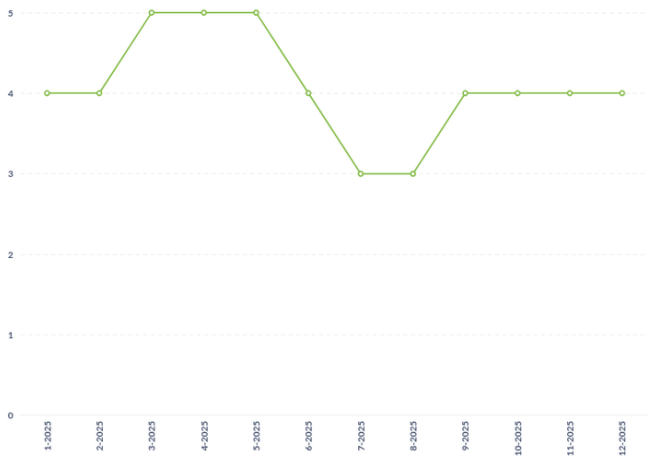
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



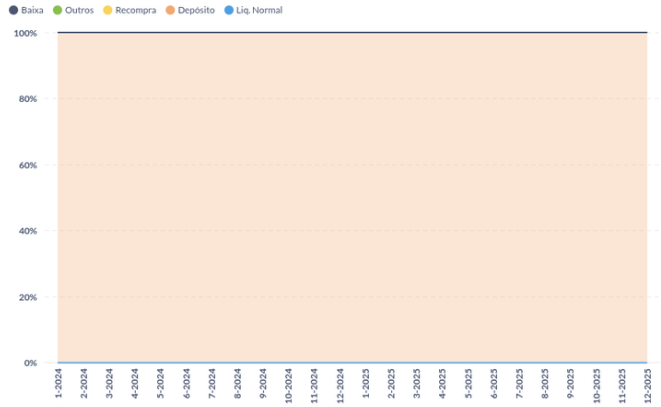
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



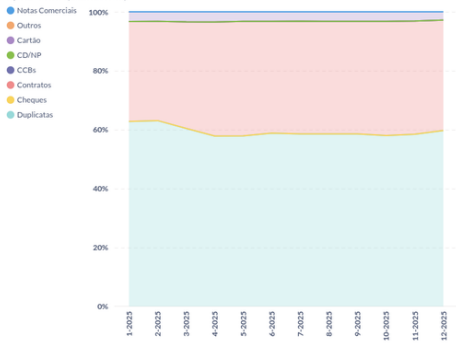
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%

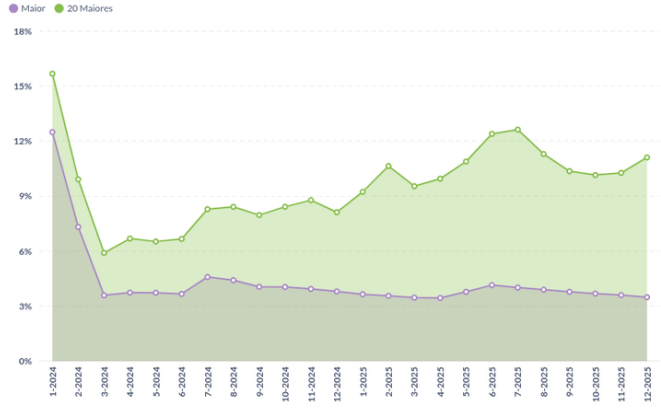
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2025	13.420	0	7.251	0	0	0	709	0
2-2025	13.769	0	7.350	0	0	0	709	0
3-2025	12.616	0	7.563	0	0	0	709	0
4-2025	11.794	0	7.886	0	0	0	709	0
5-2025	11.946	0	8.019	0	0	0	675	0
6-2025	12.246	0	7.905	0	0	0	675	0
7-2025	12.449	0	8.147	0	0	0	675	0
8-2025	12.092	0	7.891	0	0	0	675	0
9-2025	12.229	0	7.979	0	0	0	675	0
10-2025	12.154	0	8.127	0	0	0	674	0
11-2025	12.543	0	8.252	0	0	0	674	0
12-2025	14.257	0	8.954	0	0	0	674	0

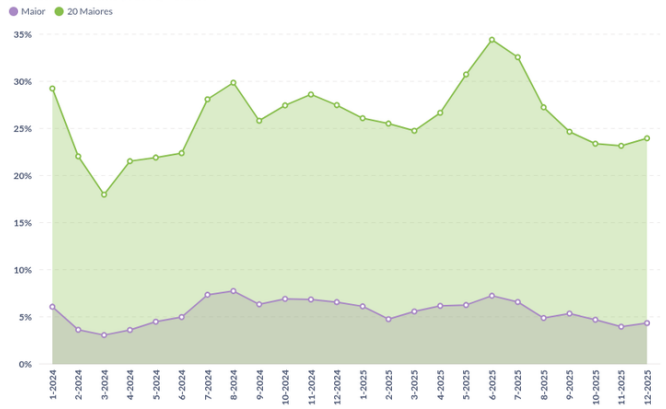
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	3,64%	6,20%	7,56%	8,47%	9,22%
2-2025	3,56%	7,47%	9,12%	9,97%	10,63%
3-2025	3,46%	6,56%	8,10%	8,88%	9,53%
4-2025	3,44%	6,36%	7,92%	9,06%	9,94%
5-2025	3,77%	7,11%	8,88%	9,98%	10,88%
6-2025	4,14%	7,91%	9,95%	11,27%	12,38%
7-2025	4,01%	8,03%	9,98%	11,39%	12,61%
8-2025	3,89%	7,43%	9,15%	10,32%	11,28%
9-2025	3,78%	6,97%	8,55%	9,54%	10,35%
10-2025	3,68%	6,81%	8,44%	9,41%	10,14%
11-2025	3,59%	6,66%	8,33%	9,39%	10,26%
12-2025	3,48%	6,56%	8,50%	10,03%	11,10%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	6,13%	17,06%	20,84%	23,52%	26,06%
2-2025	4,77%	16,54%	20,32%	23,04%	25,49%
3-2025	5,58%	15,74%	19,49%	22,22%	24,73%
4-2025	6,18%	17,34%	21,96%	24,41%	26,63%
5-2025	6,27%	20,13%	25,57%	28,31%	30,70%
6-2025	7,25%	22,72%	28,68%	31,77%	34,38%
7-2025	6,59%	20,88%	26,95%	30,00%	32,52%
8-2025	4,89%	16,73%	21,64%	24,59%	27,21%
9-2025	5,36%	15,84%	19,40%	22,18%	24,63%
10-2025	4,70%	14,74%	18,41%	21,00%	23,36%
11-2025	3,97%	14,82%	18,32%	20,92%	23,14%
12-2025	4,36%	15,16%	18,81%	21,50%	23,94%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM ...	
Ano	Mês	FIDC	Subordinada
2025	1	17.916	17.916
	2	18.357	18.357
	3	18.852	18.852
	4	18.989	18.989
	5	17.293	17.293
	6	15.765	15.765
	7	16.298	16.298
	8	16.789	16.789
	9	17.284	17.284
	10	17.727	17.727
	11	18.165	18.165
	12	18.751	18.751

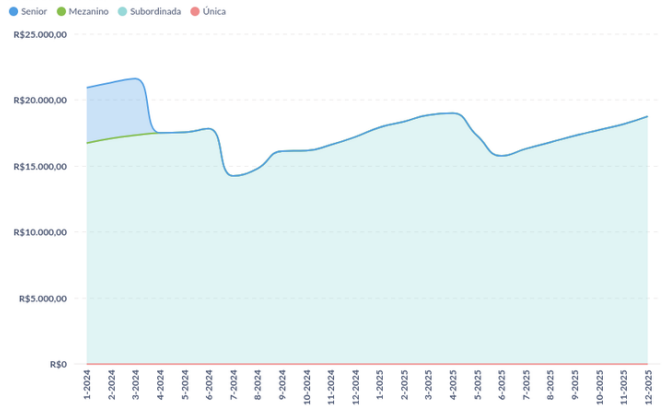
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE I...
Ano	Mês	Subordinada
2025	1	6.547,53
	2	6.547,53
	3	6.547,53
	4	6.547,53
	5	5.858,81
	6	5.193,87
	7	5.193,87
	8	5.193,87
	9	5.193,87
	10	5.193,87
	11	5.193,87
	12	5.193,87

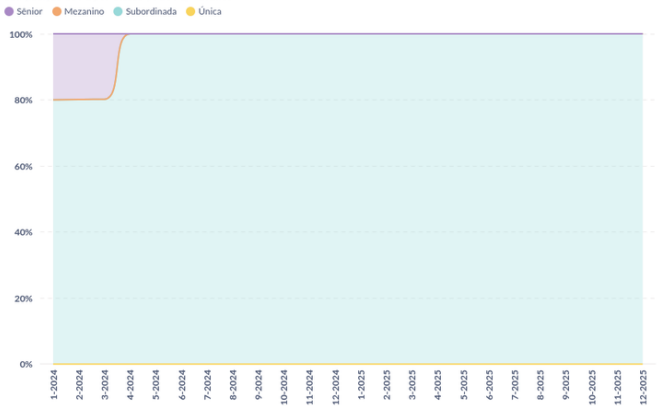
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE I...
Ano	Mês	Subordinada
2025	1	2.736,27
	2	2.803,59
	3	2.879,29
	4	2.900,17
	5	2.951,68
	6	3.035,41
	7	3.137,86
	8	3.232,56
	9	3.327,83
	10	3.413,08
	11	3.497,48
	12	3.610,19

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Nenhum resultado!

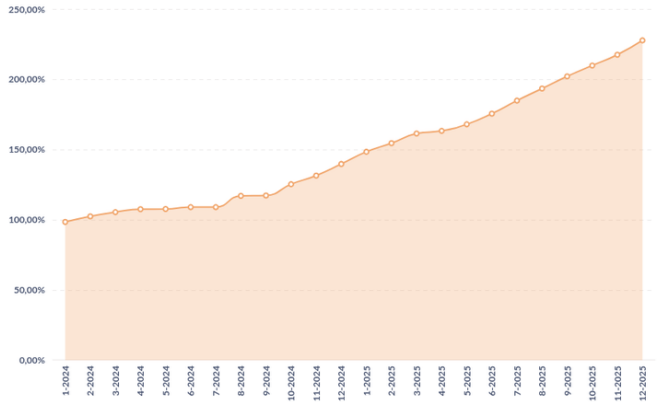
Captações (R$)

		FUNDO DE I...
Ano	Mês	Subordinada
2025	1	100.000
	2	0
	3	830.108
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE I...
Ano	Mês	Subordinada
2025	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

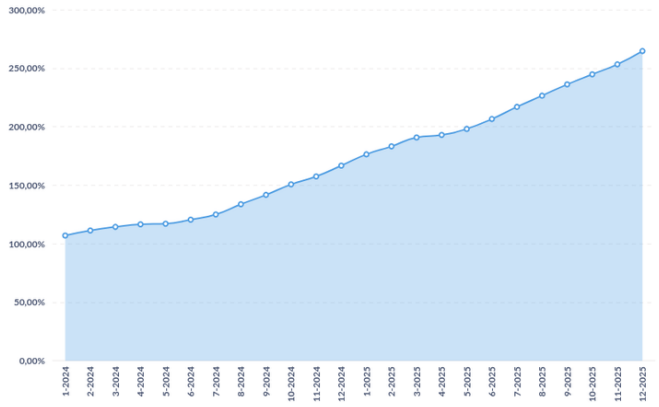
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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