RELATÓRIO MULTI RECEBÍVEIS III FIDC - 4T 2025

MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Março De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0054-2021- FIDC - SENIOR	**A(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0082-2021- FIDC - MEZANINO	**BBB-(FE)** ✓ **CP3(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0082-2021 / FIDC - Mezanino / 29.492.868/0001-38

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de maio de 2021

FE0054-2021 / FIDC - Senior / 29.492.868/0001-38

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de maio de 2021

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 12/03/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou as classificações de risco A de longo prazo e CP2 de curto prazo para a classe de cotas seniores, e BBB- de longo prazo e CP3 de curto prazo para a classe de cotas mezaninos do MULTI RECEBIVEIS III FIDC.

As classificações de risco estão fundamentadas no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A avaliação também ponderou a experiência da consultora dos direitos creditórios para a seleção dos direitos creditórios da carteira do Fundo, a proteção através da subordinação mínima, o risco de liquidez em função do FIDC ser de condomínio aberto, o risco do descasamento de taxas.

Adicionalmente, é importante ressaltar que, o Fundo possui um elevado volume direitos creditórios vencidos acima de 30 dias, de modo que a PDD não cobre 100% destes créditos. Além disso, possui um volume de recompras sobre o PL significativo, sendo assim, a performance negativa destes e dos demais indicadores do Fundo poderá ocasionar uma reavaliação da classificação.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	29.492.868/0001-38
Data de Registro	26/04/2021
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	45, exceto CCBs e NCs em 720 d
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques, CCBs ou NCs (Até 45% do PL).
Taxa Mínima de Cessão	Igual ou Superior a 150% CDI Over
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração Maior Sacado	5% do PL, ressalvados os Direitos Creditórios cujo devedor seja a Petróleo Brasileiro S.A – Petrobras, que poderá ser elevado até 10% do PL.
Administrador	FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	BANCO FINAXIS S.A.
Gestor	PETRA CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA
Consultor Especializado	BRR ASSESSORIA DE COBRANÇA E ADMINISTRAÇÃO DE CREDIÁRIO LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	05/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,50% a.a.
Amortização / Resgate	D+29
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	05/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N.A.
Remuneração Alvo	CDI + 4,50% a.a.
Amortização / Resgate	Entre 60 e 90 dias
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de janeiro de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do MULTI RECEBÍVEIS III Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) apresentou um valor total de R$ 47,4 milhões. A composição da carteira totalizou R$ 49,5 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 35,8%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou um valor total de R$ 9,1 milhões. O percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 68%. O prazo médio dos recebíveis foi de 52 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 4,49%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 3,51%, ambos enquadrados dentro dos limites regulamentares.

O volume de liquidação mensal em janeiro foi de R$ 15,3 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 66% e um percentual de liquidação em atraso de 34%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 43 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 25%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 8,16%. Não houve captações ou amortizações ao longo do período analisado. As subordinações mínimas regulamentares estão enquadradas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior nos últimos quatro meses permaneceu positiva.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. 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, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FATOS RELEVANTES

De acordo com o termo de consulta formal, finalizado em março de 2026, os cotistas deliberaram pela aprovação dos seguintes pontos: (a) Alteração dos critérios de elegibilidade referente ao limite de concentração por devedor previsto no item 12.1 (c) do regulamento; (b) Alteração da condição de cessão referente ao limite de concentração de operações com CCB e Nota Comercial, com e sem garantia real, prevista no item 12.2 do regulamento; (c) Redução do índice referencial (remuneração) das cotas sêniores, de CDI + 3,60% ao ano para CDI + 3,50% ao ano, conforme previsto no item 15.1.2 (e) do regulamento do fundo; (d) Redução do índice referencial (remuneração) das cotas mezanino, de CDI + 4,90% ao ano para CDI + 4,50% ao ano, conforme previsto no item 15.1.3 (e) do regulamento.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização da classe de cotas seniores e mezanino, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores. Além disso, no caso das cotas mezanino e seniores (o Fundo estabelece um percentual mínimo de 10% e 25%, respectivamente, do PL (menos os ativos soberanos) que ajuda a minimizar o risco de liquidez.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão representados por cheques, contratos de compra e venda, contratos de prestação de serviços, CCB, Notas Comerciais, duplicatas, Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e) e Conhecimentos de Transporte Eletrônico (CT-e), originados de operações de naturezas diversas, realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial e/ou prestação de serviços.

Critérios de elegibilidade. (a) os Direitos Creditórios não poderão estar vencidos, no momento de sua cessão para o Fundo; (b) o Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios devidos por Devedores de Direitos Creditórios Inadimplidos para com o Fundo até o limite de 1% do PL; (c) o total de Direitos Creditórios devidos por um mesmo Devedor não poderá exceder a 5,0% do PL, ressalvados os Direitos Creditórios cujo devedor seja a Petróleo Brasileiro S.A – Petrobras, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 33.000.167/0001-01, hipótese em que o referido limite poderá ser elevado até 10% do PL; (d) o prazo médio ponderado dos Direitos Creditórios componentes da carteira de ativos do Fundo deve ser inferior a 45 dias; (e) o total de Direitos Creditórios cedidos ao Fundo por um mesmo Cedente não poderá exceder 5,0% do PL, com exceção dos Direitos Creditórios representados por CCB; e (f) A taxa média da carteira de Direitos Creditórios a vencer do Fundo, incluindo os Direitos Creditórios a serem cedidos, deverá ser igual ou superior a 150% dos Depósitos Interfinanceiros – DI de 1 (um) dia, “over extra grupo”, expressa na forma de percentual ao ano, base de 252 dias, calculada e divulgada pela B3.

Subordinação. O regulamento estipula que o índice de subordinação para as cotas Seniores deverá ser de 30% do PL, e as cotas Mezanino contarão com subordinação mínima de 15% do PL, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

Liquidez. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização da classe de cotas seniores e mezanino, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

Ativos Remanescentes. Os ativos não alocados em direitos creditórios podem ser distribuídos entre: (a) títulos públicos federais; (b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou Coobrigação de instituições financeiras; (c) operações compromissadas com lastro nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens 10.3 (a) e (b) acima; e (d) cotas de classes de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens 10.3(a) a (c) acima.

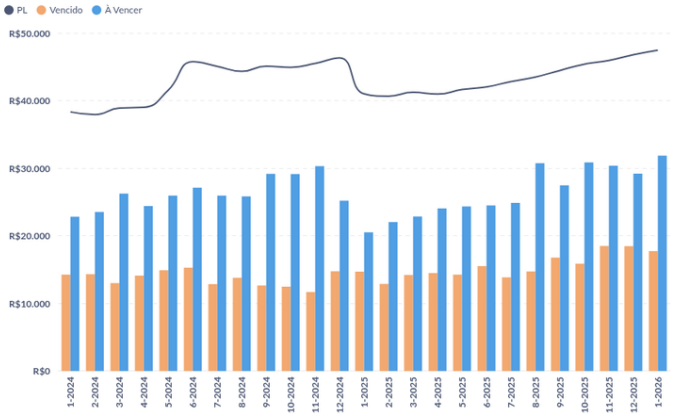
LÂMINAS

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.

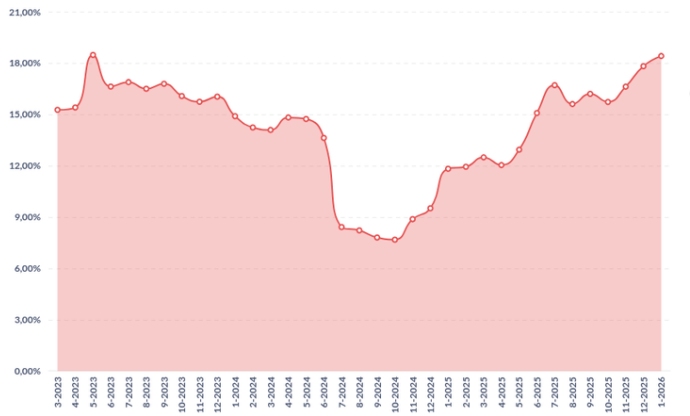
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2025	40.962	24.040	14.483	0	7.465	86	1	0	-477	0	-4.636
5-2025	41.632	24.350	14.272	0	8.543	89	2	0	-627	0	-4.996
6-2025	42.030	24.489	15.525	0	7.753	91	2	0	203	0	-6.032
7-2025	42.812	24.866	13.859	0	10.201	90	2	0	265	0	-6.470
8-2025	43.485	30.742	14.741	0	4.842	87	1	0	168	0	-7.097
9-2025	44.458	27.473	16.760	0	7.417	87	2	0	-118	0	-7.163
10-2025	45.389	30.852	15.872	0	6.725	88	2	0	-802	0	-7.348
11-2025	45.933	30.375	18.506	0	5.594	91	1	0	-511	0	-8.124
12-2025	46.778	29.200	18.475	0	8.149	90	2	0	-643	0	-8.494
1-2026	47.447	31.847	17.752	0	6.510	92	2	0	-625	1.000	-9.130

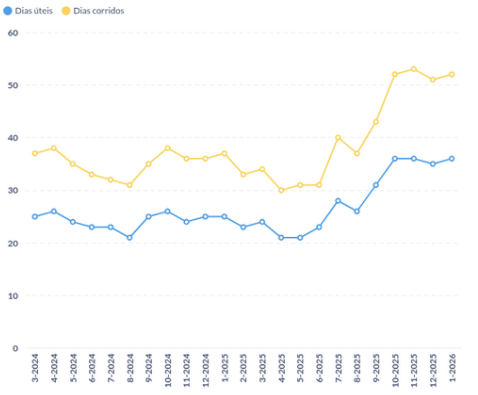
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



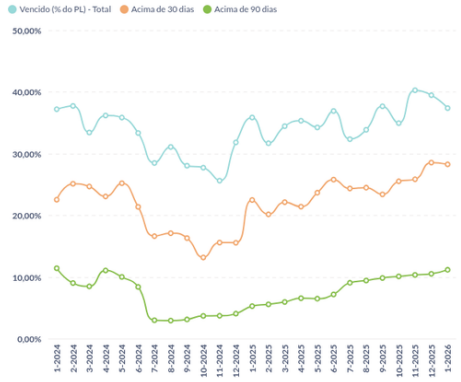
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
4-2025	24.040	14.179	7.720	1.711	430
5-2025	24.350	15.262	6.516	1.946	627
6-2025	24.489	14.952	6.365	2.603	569
7-2025	24.866	14.015	7.167	2.051	1.633
8-2025	30.742	17.247	9.225	2.844	1.426
9-2025	27.473	14.435	7.808	2.784	2.446
10-2025	30.852	16.317	8.265	2.862	3.408
11-2025	30.375	14.594	7.798	4.891	3.092
12-2025	29.200	14.171	9.528	1.957	3.544
1-2026	31.847	16.145	6.036	6.258	3.408

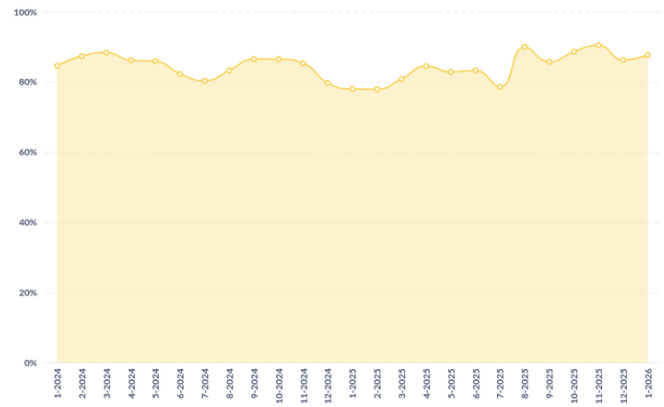
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



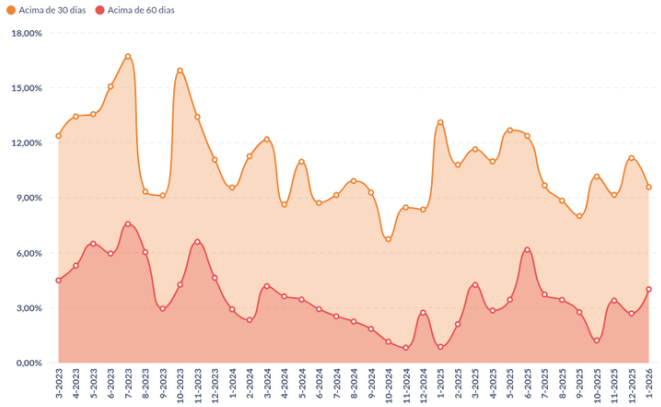
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	14.483	5.700	4.277	1.792	602	2.112
5-2025	14.272	4.401	4.935	2.206	603	2.127
6-2025	15.525	4.666	3.645	4.165	843	2.207
7-2025	13.859	3.416	3.766	2.768	1.557	2.351
8-2025	14.741	4.074	3.197	3.341	1.584	2.544
9-2025	16.760	6.344	3.472	2.536	1.422	2.986
10-2025	15.872	4.272	5.839	1.148	749	3.864
11-2025	18.506	6.619	3.810	3.297	676	4.104
12-2025	18.475	5.104	5.505	2.919	549	4.398
1-2026	17.752	4.324	3.857	4.241	743	4.587

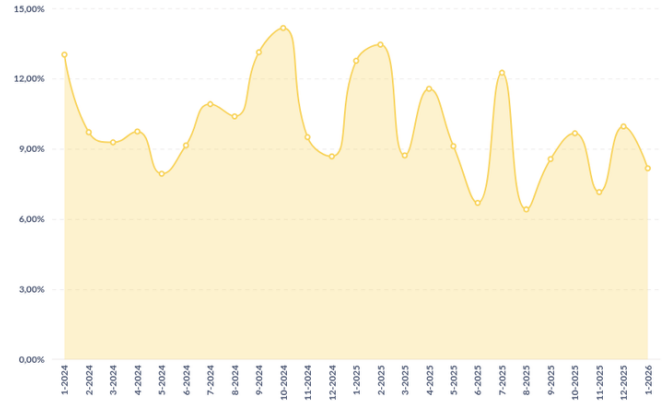
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



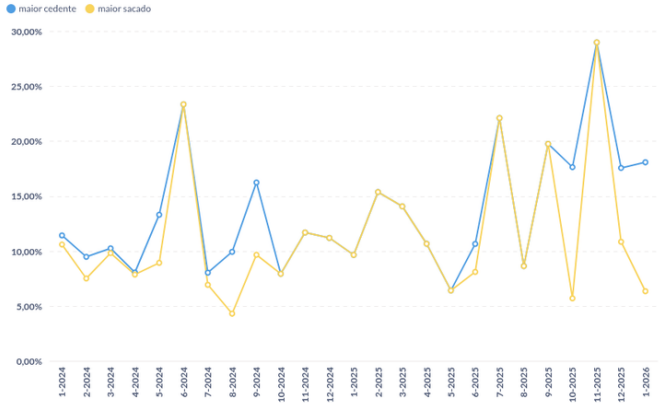
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



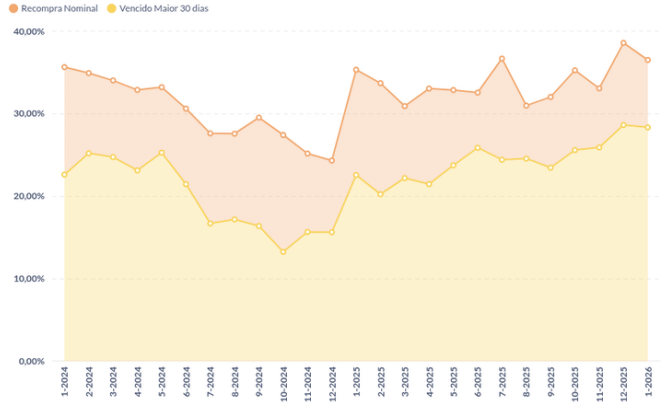
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



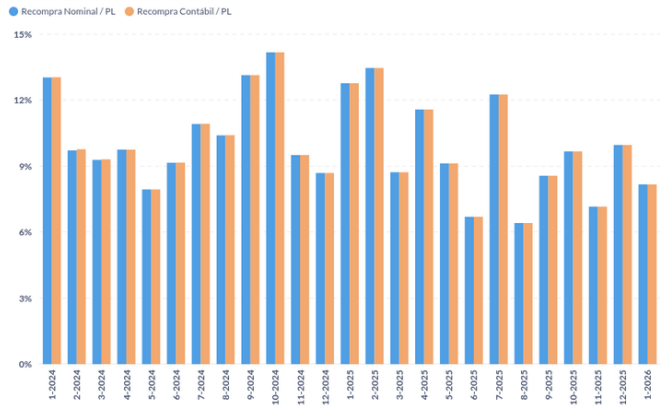
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



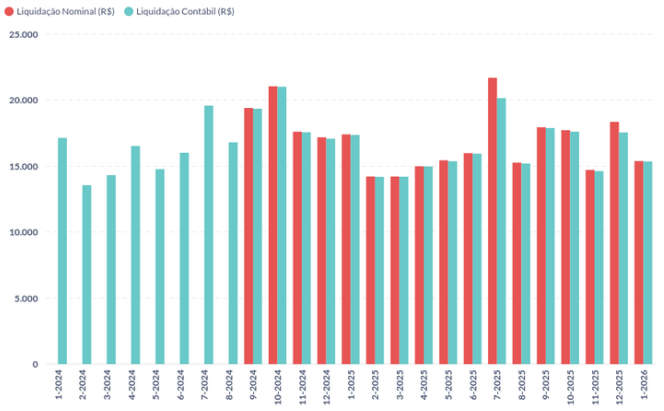
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	11,6%	21,4%	33,0%
5-2025	9,1%	23,7%	32,8%
6-2025	6,7%	25,8%	32,5%
7-2025	12,2%	24,4%	36,6%
8-2025	6,4%	24,5%	30,9%
9-2025	8,6%	23,4%	32,0%
10-2025	9,7%	25,6%	35,2%
11-2025	7,2%	25,9%	33,0%
12-2025	10,0%	28,6%	38,5%
1-2026	8,2%	28,3%	36,5%

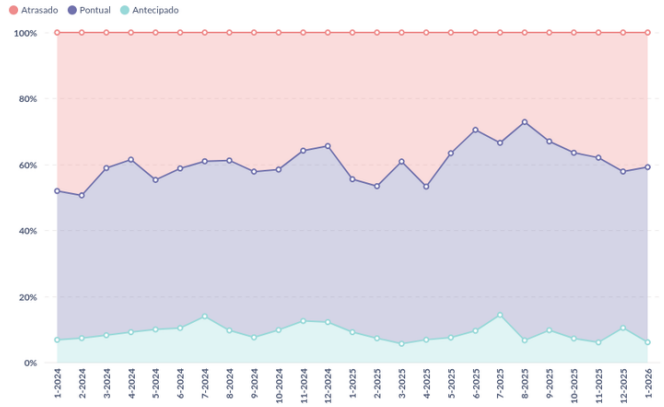
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



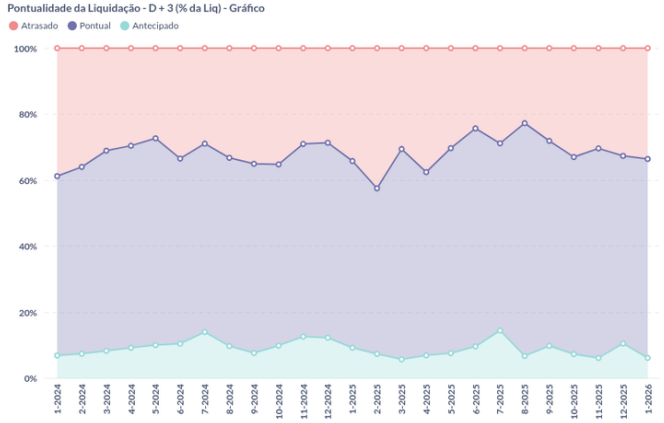
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	7%	46%	47%
5-2025	8%	56%	37%
6-2025	10%	61%	29%
7-2025	15%	52%	33%
8-2025	7%	66%	27%
9-2025	10%	57%	33%
10-2025	7%	56%	36%
11-2025	6%	56%	38%
12-2025	11%	47%	42%
1-2026	6%	53%	41%

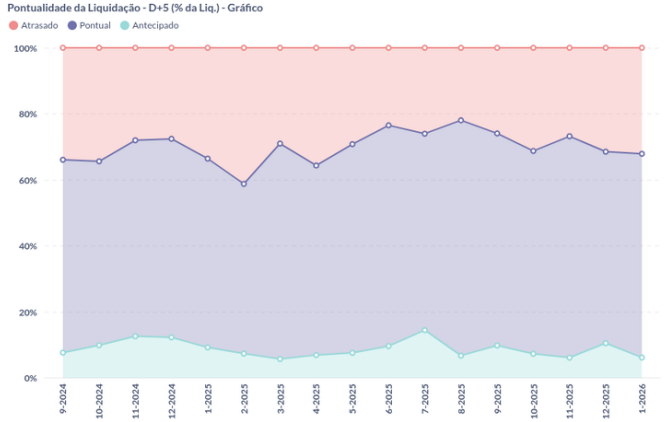
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



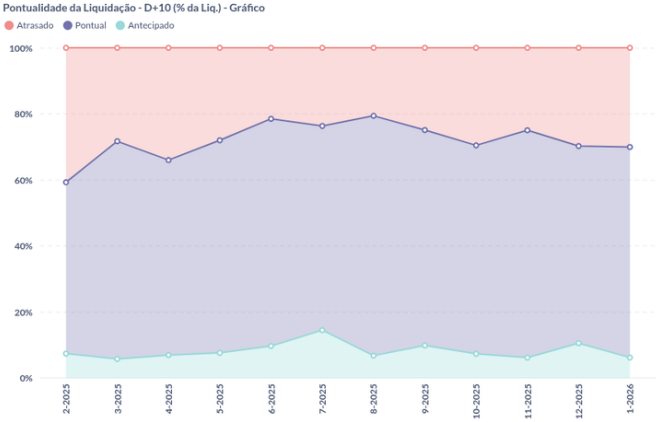
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	7%	55%	38%
5-2025	8%	62%	30%
6-2025	10%	66%	24%
7-2025	15%	57%	29%
8-2025	7%	70%	23%
9-2025	10%	62%	28%
10-2025	7%	60%	33%
11-2025	6%	63%	30%
12-2025	11%	57%	33%
1-2026	6%	60%	34%

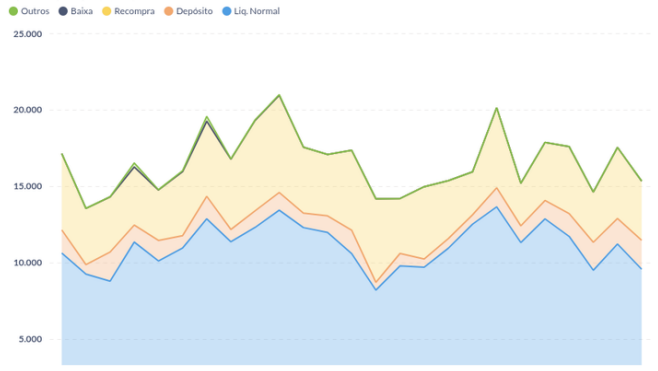
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



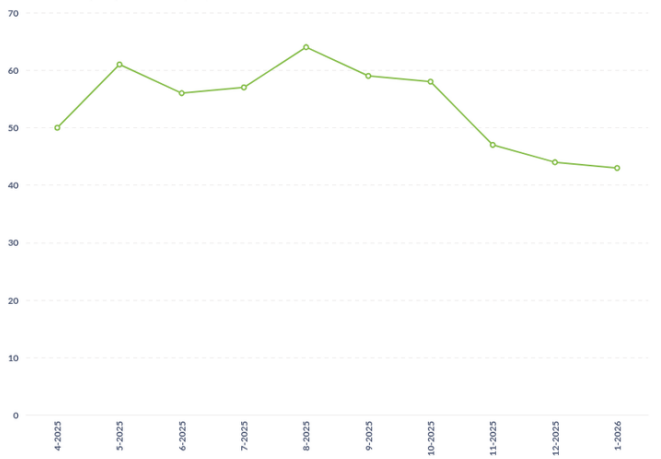
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



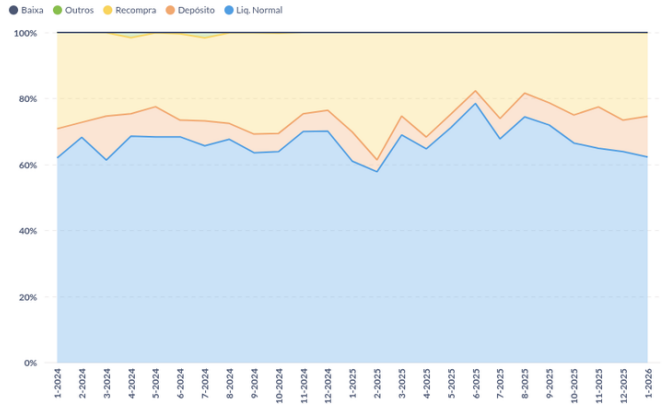
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



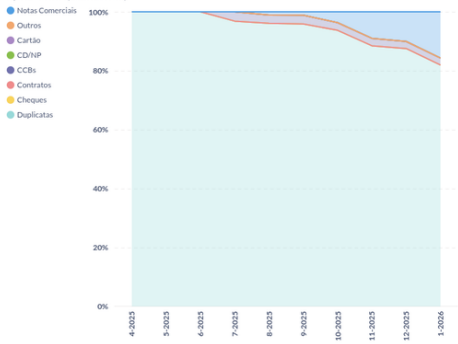
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	64,8%	3,6%	31,7%	0%	0,0%
5-2025	71,2%	4,1%	24,7%	0%	0,0%
6-2025	78,5%	3,8%	17,7%	0%	0,0%
7-2025	67,8%	6,2%	26,0%	0%	0,0%
8-2025	74,5%	7,2%	18,4%	0%	0,0%
9-2025	72,0%	6,7%	21,3%	0%	0,0%
10-2025	66,5%	8,5%	24,9%	0%	0,1%
11-2025	65,0%	12,5%	22,5%	0%	0,0%
12-2025	63,9%	9,5%	26,6%	0%	0,0%
1-2026	62,3%	12,3%	25,3%	0%	0,1%

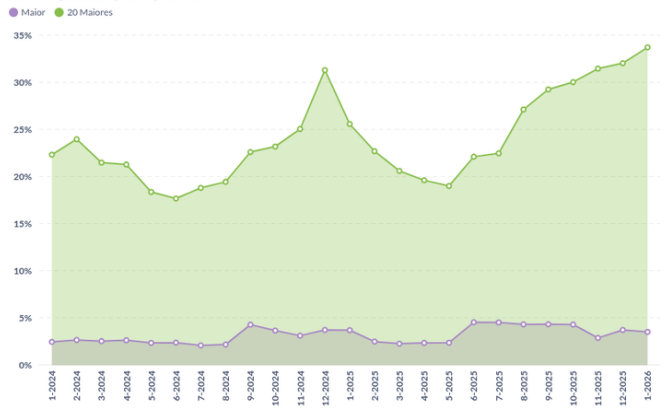
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	38.523	0	0	0	0	0	0	0
5-2025	38.622	0	0	0	0	0	0	0
6-2025	40.013	0	0	0	0	0	0	0
7-2025	37.500	0	0	1.225	0	0	0	0
8-2025	43.720	0	0	1.263	500	0	0	0
9-2025	42.419	0	0	1.301	513	0	0	0
10-2025	43.787	0	0	1.214	1.722	0	0	0
11-2025	43.242	0	0	1.242	4.397	0	0	0
12-2025	41.729	0	0	1.148	4.798	0	0	0
1-2026	40.652	0	0	1.172	7.775	0	0	0

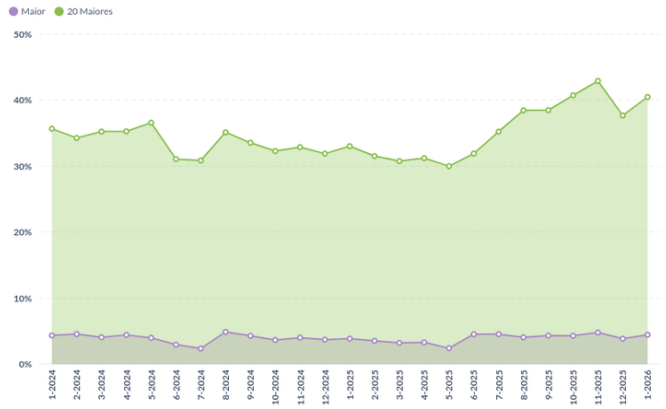
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	2,35%	8,00%	12,29%	16,13%	19,59%
5-2025	2,38%	7,62%	12,05%	15,86%	18,99%
6-2025	4,53%	11,67%	15,56%	19,02%	22,08%
7-2025	4,53%	12,06%	16,50%	19,76%	22,44%
8-2025	4,31%	15,15%	20,76%	24,37%	27,09%
9-2025	4,33%	16,14%	22,58%	26,24%	29,21%
10-2025	4,30%	15,42%	21,61%	26,49%	29,99%
11-2025	2,88%	12,71%	21,37%	27,25%	31,41%
12-2025	3,73%	14,02%	22,90%	28,56%	31,99%
1-2026	3,51%	14,50%	23,84%	29,62%	33,67%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	3,30%	11,81%	19,56%	25,89%	31,19%
5-2025	2,41%	10,34%	18,26%	24,38%	29,97%
6-2025	4,53%	12,88%	20,43%	26,52%	31,88%
7-2025	4,53%	16,15%	23,90%	30,08%	35,20%
8-2025	4,07%	15,87%	23,77%	32,76%	38,41%
9-2025	4,33%	17,57%	26,73%	33,25%	38,45%
10-2025	4,30%	17,80%	28,89%	35,24%	40,69%
11-2025	4,79%	16,41%	28,35%	36,65%	42,86%
12-2025	3,86%	14,66%	24,36%	32,19%	37,64%
1-2026	4,45%	15,84%	26,57%	34,45%	40,44%

PL das Cotas (R$ mil)

		MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	40.962	6.971	28.841	5.150
	5	41.632	7.078	29.255	5.299
	6	42.030	7.183	29.658	5.189
	7	42.812	7.307	30.134	5.372
	8	43.485	7.421	30.575	5.489
	9	44.446	7.543	31.043	5.860
	10	45.377	7.673	31.541	6.163
	11	45.933	7.782	31.958	6.193
	12	46.789	7.910	32.448	6.431
2026	1	47.447	8.034	32.923	6.491

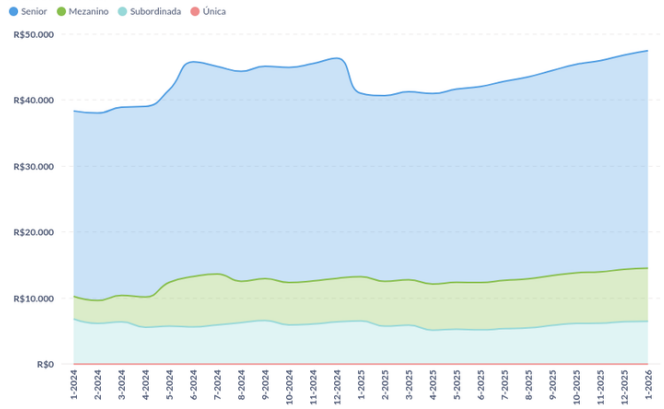
Quantidade de Cotas

		MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	3.719,21	16.345,85	701,03
	5	3.719,21	16.345,85	701,03
	6	3.719,21	16.345,85	701,03
	7	3.719,21	16.345,85	701,03
	8	3.719,21	16.345,85	701,03
	9	3.719,21	16.345,85	701,03
	10	3.719,21	16.345,85	701,03
	11	3.719,21	16.345,85	701,03
	12	3.719,21	16.345,85	701,03
2026	1	3.719,21	16.345,85	701,03

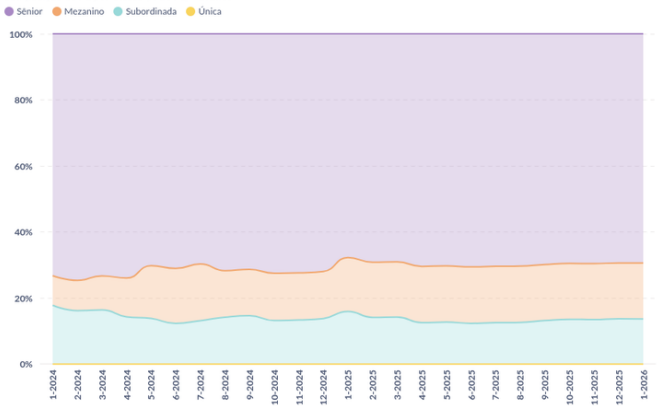
Valor das Cotas (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	1.874,33	1.764,40	7.346,90
	5	1.903,21	1.789,73	7.558,58
	6	1.931,39	1.814,44	7.401,40
	7	1.964,59	1.843,52	7.662,55
	8	1.995,40	1.870,49	7.829,55
	9	2.028,19	1.899,16	8.358,52
	10	2.063,06	1.929,61	8.791,17
	11	2.092,31	1.955,13	8.833,77
	12	2.126,69	1.985,10	9.173,71
2026	1	2.160,05	2.014,14	9.258,67

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



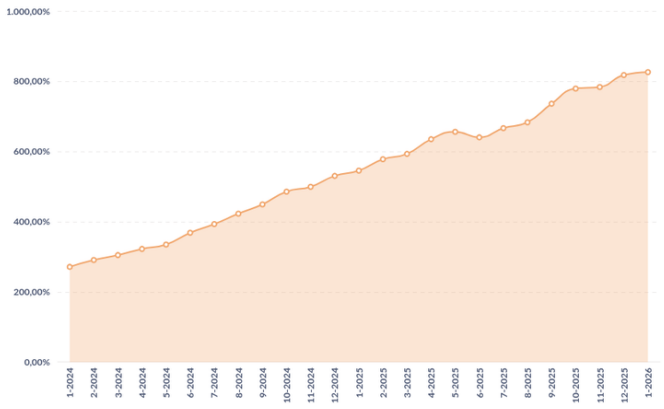
Captações (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS III FUNDO DE INVESTIMENTO ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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