RELATÓRIO MULTI RECEBIVEIS II FIDC - 4T 2025

MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Março De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0095-2025- FIDC - SENIOR 19	A(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0107-2023- FIDC - SENIOR 17 FE0095-2024- FIDC - SENIOR 18	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0096-2025- FIDC - MEZANINO M	BB+(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0108-2023- FIDC - MEZANINO K FE0094-2024- FIDC - MEZANINO L	BB+(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0108-2023 / FIDC - Mezanino K / 09.137.729/0001-89

Confirmação dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de fevereiro de 2025

Alteração de Rating: Revisão do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 14 de julho de 2023 e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de junho de 2024

FE0107-2023 / FIDC - Senior 17 / 09.137.729/0001-89

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

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 14 de julho de 2023 e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de junho de 2024

FE0094-2024 / FIDC - Mezanino L / 09.137.729/0001-89

Confirmação dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de agosto de 2024

FE0095-2024 / FIDC - Senior 18 / 09.137.729/0001-89

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

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de agosto de 2024

FE0095-2025 / FIDC - Senior 19 / 09.137.729/0001-89

Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 11 de dezembro de 2025

FE0096-2025 / FIDC - Mezanino M / 09.137.729/0001-89

Confirmação do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 11 de dezembro de 2025

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 manteve a classificação de risco A de longo prazo para as 17ª, 18ª e 19ª séries de cotas seniores, além de confirmar a classificação CP2 no curto prazo para as 17ª e 18ª séries dessas mesmas cotas. Na mesma data, também confirmou o rating BB+ de longo prazo para as cotas mezanino K, L e M, bem como a classificação CP4 no curto prazo para as séries K e L das cotas mezanino do MULTI RECEBIVEIS II FIDC. A perspectiva permanece estável para todas as cotas.

As classificações de risco consideraram o risco de crédito e os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. Durante o período analisado o Fundo apresentou a continuidade do elevado volume de créditos vencidos acima de 30 dias em relação ao PL, no entanto, a cobertura da PDD para estes créditos ficou acima de 80%. O desempenho negativo desse indicador, configura maior grau de risco a seus cotistas, ameaçando os índices de subordinação. Apesar de uma melhora no indicador de recompra ao longo de 2025, no período analisado, apenas no mês dezembro a recompra esteve abaixo de 5% do PL. Adicionalmente, é importante ressaltar que, os limites de concentração para cedentes e sacados ficaram enquadrados e as cotas subordinadas juniores apresentaram desempenho acumulado positivo.

Por fim, a avaliação ponderou entre outros aspectos, o histórico do Fundo, 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 e de descasamento de taxas. O aumento do volume de créditos vencidos e índices de recompra, bem como a redução de sua liquidez e desempenho negativo dos demais indicadores podem resultar na alteração rating.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS
CNPJ	09.137.729/0001-89
Data de Registro	07/11/2007
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	60 dias, NCs e CCBs até 720d
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques (Até 25% do PL), CCBs ou NCs (Até 45% do PL). Empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial em até 15% do PL.
Taxa Mínima de Cessão	Igual ou Superior a 150% CDI Over
Concentração Maior Cedente	3%
Concentração Maior Sacado	3% 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 17

Data da emissão	07/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 100.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,8% a.a.
Amortização / Resgate	Juros + Principal pagos trimestralmente a partir de 01/2025, com vencimento final em 07/2026
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SENIOR 18

Data da emissão	07/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	4.000
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,7% a.a.
Amortização / Resgate	7 parcelas trimestrais, a partir de 15/02/2026.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SENIOR 19

Data da emissão	12/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	4.500
Valor Global da Emissão	R$ 45.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	A partir de 13/06/27, a amortização seguirá um cronograma de 7 parcelas trimestrais até 04/12/2028.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - MEZANINO K

Data da emissão	07/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	2.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a.
Amortização / Resgate	Juros + Principal pagos trimestralmente a partir de 01/2025, com vencimento final em 07/2026
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - MEZANINO L

Data da emissão	07/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	700
Valor Global da Emissão	R$ 7.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,0% a.a.
Amortização / Resgate	7 amortizações trimestrais, a partir de 28/02/2026.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - MEZANINO M

Data da emissão	12/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	900
Valor Global da Emissão	R$ 9.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,50% a.a.
Amortização / Resgate	A partir de 25/06/27, a amortização seguirá um cronograma de 7 parcelas trimestrais até 16/12/2028.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de janeiro de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do MULTI RECEBIVEIS II FIDC apresentou um valor total de R$ 123,2 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 120,6 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 38%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 20,5 milhões, com um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 82%. O prazo médio dos recebíveis permaneceu enquadrado dentro do limite regulamentar.

O percentual de concentração do maior cedente foi de 2,62%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 2,63%, ambos também dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em janeiro foi de R$ 33,7 milhões. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 31 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 16%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 5,36%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 14,2 milhões, enquanto as amortizações somaram R$ 33 milhões. As subordinações mínimas regulamentares estão enquadradas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior nos últimos quatro meses permaneceu positivo.

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 e b) alteração da condição de cessão referente ao limite de concentração de operações com CCBs e Nota Comercial, com e sem garantia real, prevista no item 12.2(i) 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 0,50% do PL (c) o total de Direitos Creditórios devidos por um mesmo Devedor não poderá exceder a 3,0% 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) os Direitos Creditórios deverão ter prazo máximo de vencimento, observado os critérios do regulamento, exceto para as operações de CCBs ou Notas Comerciais previstas no item 12.2; (e) o prazo médio ponderado dos Direitos Creditórios componentes da carteira de ativos do Fundo deve ser inferior a 60 dias, exceto para as operações de CCBs ou Notas Comerciais previstas no item 12.2; (f) o total de Direitos Creditórios cedidos ao Fundo por um mesmo Cedente e não representados por CCB não poderá exceder 3,0% do PL; (g) o Fundo não poderá adquirir Direitos Creditórios de qualquer Cedente que já tenha recomprado, nos 60 dias imediatamente anteriores, créditos cedidos equivalentes a mais de 2% do PL; (h) os Direitos Creditórios representados por cheques deverão representar, no máximo, 25% do PL; (i) o Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios de Cedente cujos Devedores estejam inadimplentes com o Fundo, desde que a totalidade dos Direitos Creditórios Inadimplidos devidos pelos Devedores do respectivo Cedente represente, no máximo, 1% do PL; (j) o Fundo poderá adquirir Diretos Creditórios originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, até o limite de 15% do PL; e (k) A taxa mínima de cessão dos Direitos Creditórios deverá ser igual ou superior a 150% dos Depósitos Interfinanceiros – DI de 1 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 25% do PL, e as cotas Mezanino contarão com subordinação mínima de 10% 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; (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.

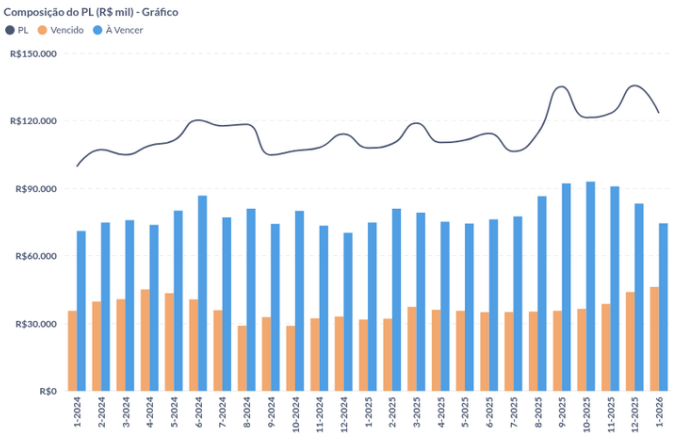
LÂMINAS

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.

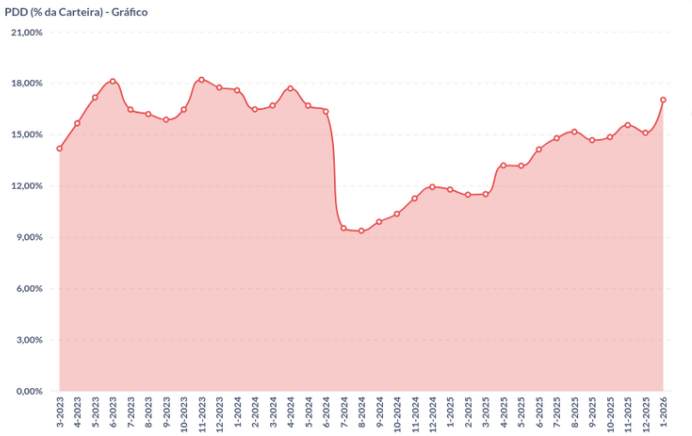
Composição do PL (R$ mil)

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	110.283	75.131	36.058	0	12.809	454	97	0	392	0	-14.658
5-2025	111.307	74.311	35.572	0	13.985	468	129	0	1.309	0	-14.468
6-2025	114.345	76.222	34.976	0	16.399	480	125	0	1.842	0	-15.699
7-2025	106.329	77.519	35.045	0	9.543	472	99	0	288	0	-16.637
8-2025	114.327	86.434	35.239	0	9.429	458	111	0	1.090	0	-18.435
9-2025	135.123	92.127	35.578	0	25.420	460	121	0	140	0	-18.724
10-2025	121.372	92.907	36.489	0	11.326	466	153	0	-766	0	-19.203
11-2025	123.206	90.850	38.665	0	12.385	480	121	0	830	0	-20.125
12-2025	135.498	83.226	43.921	0	26.036	476	105	0	924	0	-19.191
1-2026	123.274	74.433	46.178	0	22.479	482	126	0	103	0	-20.527

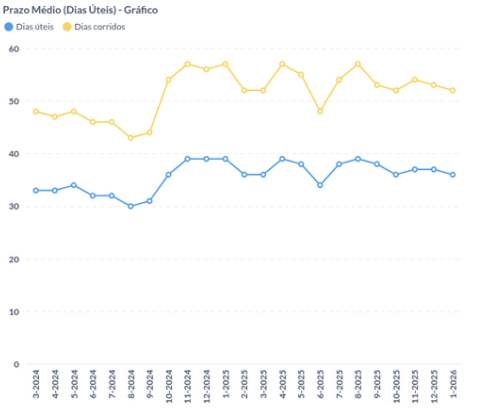
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



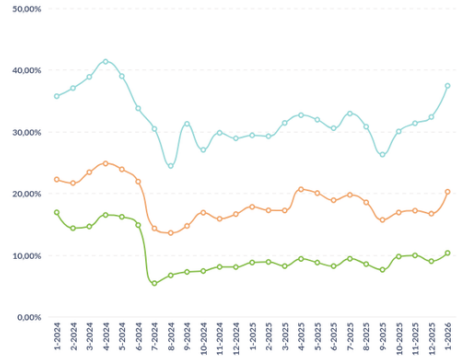
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	75.131	34.231	16.082	14.379	10.440
5-2025	74.311	30.645	23.265	9.520	10.881
6-2025	76.222	39.178	16.694	11.049	9.301
7-2025	77.519	33.165	21.032	13.461	9.860
8-2025	86.434	37.922	24.328	13.129	11.055
9-2025	92.127	42.119	24.433	14.486	11.090
10-2025	92.907	44.926	23.126	14.436	10.420
11-2025	90.850	41.851	24.696	12.911	11.391
12-2025	83.226	41.696	19.362	10.340	11.827
1-2026	74.433	35.162	20.923	9.088	9.261

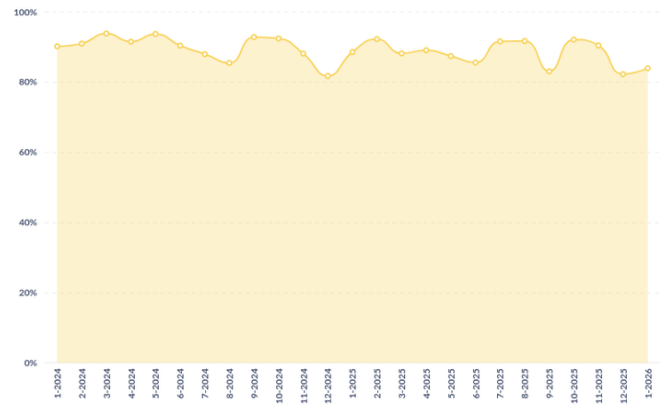
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



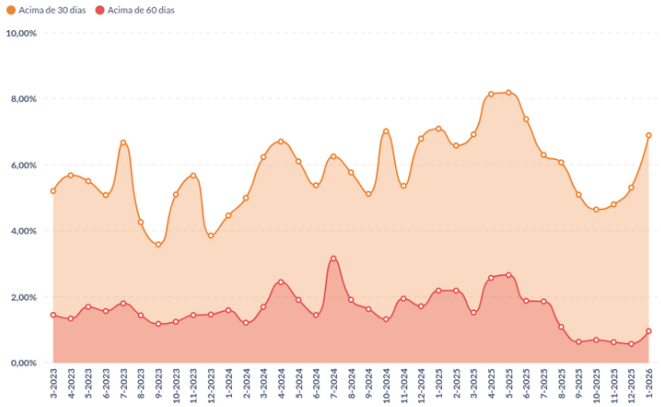
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	36.058	13.232	8.147	4.277	2.778	7.624
5-2025	35.572	13.216	8.117	4.403	3.070	6.766
6-2025	34.976	13.335	9.082	3.113	2.648	6.798
7-2025	35.045	13.999	7.016	3.973	2.316	7.741
8-2025	35.239	13.988	8.648	2.792	2.001	7.811
9-2025	35.578	14.286	8.655	2.259	1.701	8.677
10-2025	36.489	15.917	6.793	1.869	2.617	9.294
11-2025	38.665	17.413	7.364	1.578	2.966	9.345
12-2025	43.921	21.217	8.818	1.612	2.229	10.044
1-2026	46.178	21.154	9.853	2.351	1.785	11.035

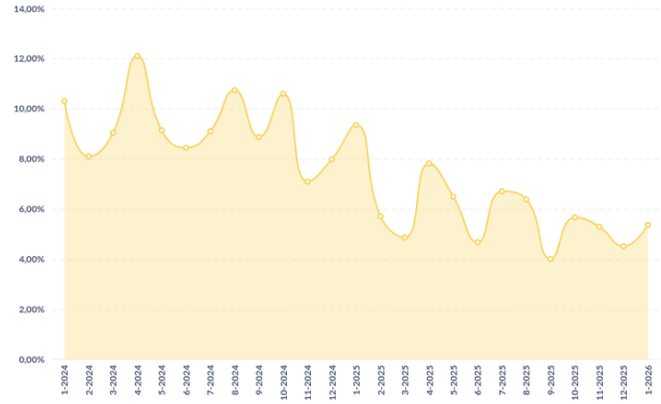
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



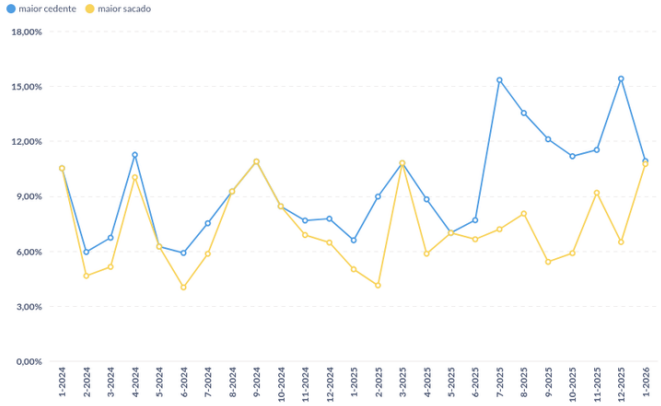
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



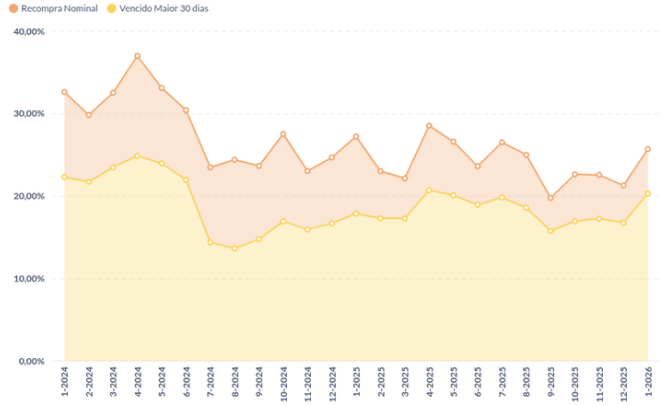
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



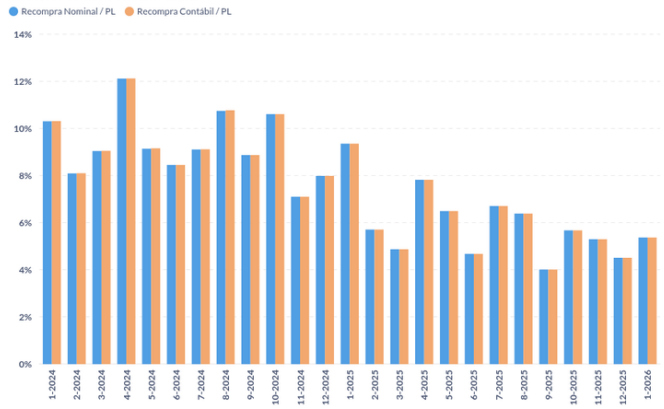
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



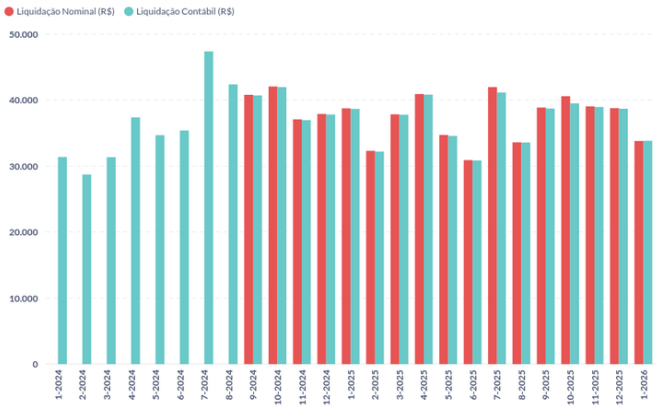
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	7,8%	20,7%	28,5%
5-2025	6,5%	20,1%	26,6%
6-2025	4,7%	18,9%	23,6%
7-2025	6,7%	19,8%	26,5%
8-2025	6,4%	18,6%	25,0%
9-2025	4,0%	15,8%	19,8%
10-2025	5,7%	16,9%	22,6%
11-2025	5,3%	17,2%	22,5%
12-2025	4,5%	16,8%	21,3%
1-2026	5,4%	20,3%	25,7%

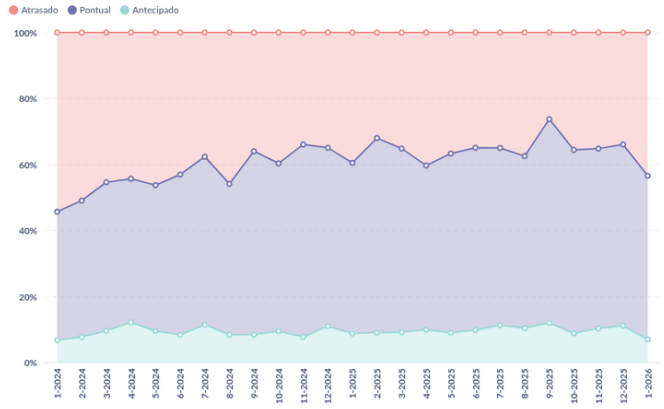
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



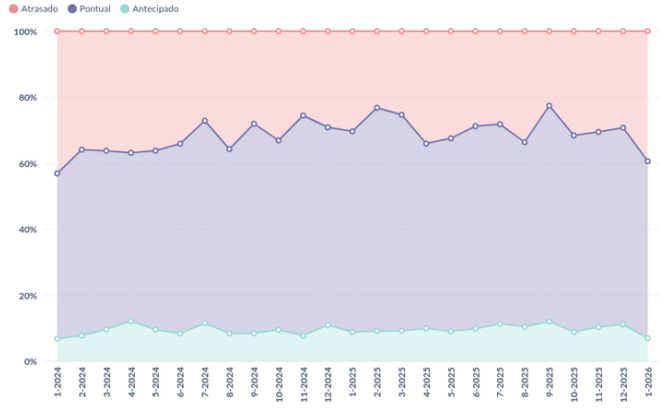
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	10%	50%	40%
5-2025	9%	54%	37%
6-2025	10%	55%	35%
7-2025	11%	54%	35%
8-2025	11%	52%	37%
9-2025	12%	62%	26%
10-2025	9%	56%	36%
11-2025	10%	54%	35%
12-2025	11%	55%	34%
1-2026	7%	50%	43%

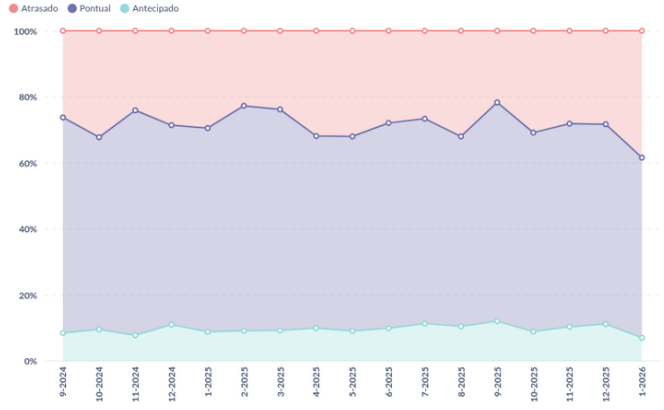
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



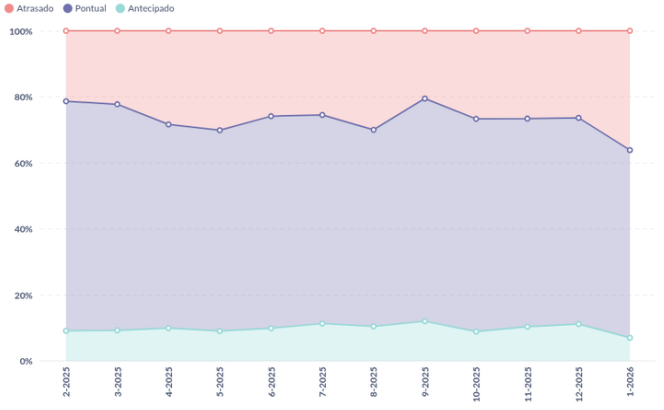
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	10%	56%	34%
5-2025	9%	58%	32%
6-2025	10%	61%	29%
7-2025	11%	60%	28%
8-2025	11%	56%	34%
9-2025	12%	65%	23%
10-2025	9%	60%	32%
11-2025	10%	59%	31%
12-2025	11%	60%	29%
1-2026	7%	54%	39%

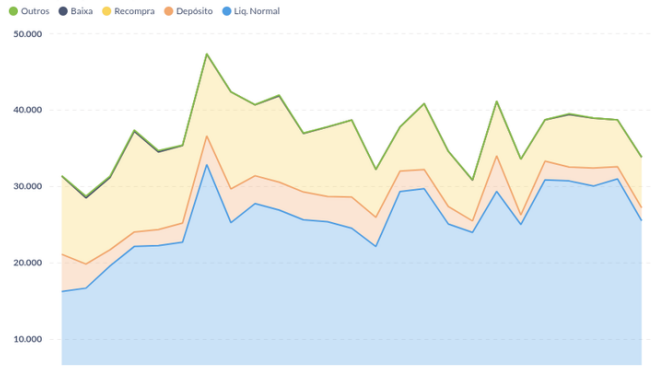
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



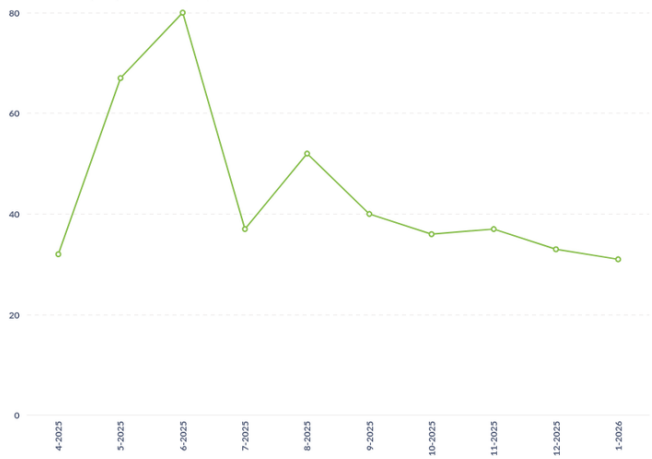
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



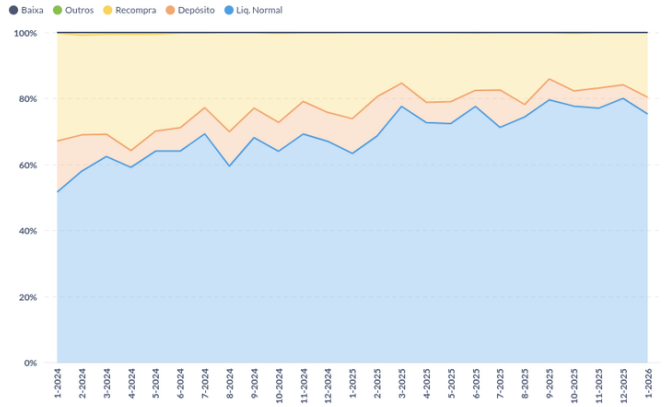
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



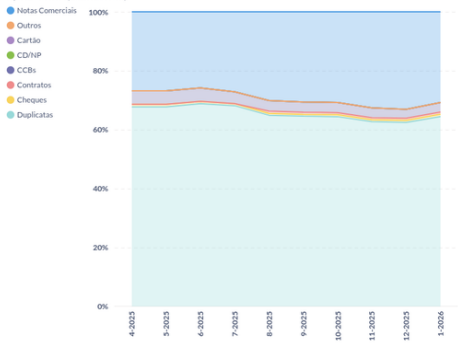
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	72,7%	6,1%	21,1%	0%	0,0%
5-2025	72,4%	6,6%	20,9%	0%	0,0%
6-2025	77,6%	4,9%	17,3%	0%	0,2%
7-2025	71,3%	11,3%	17,3%	0%	0,1%
8-2025	74,4%	3,8%	21,8%	0%	0,1%
9-2025	79,6%	6,3%	14,0%	0%	0,1%
10-2025	77,7%	4,6%	17,4%	0%	0,3%
11-2025	77,1%	6,1%	16,8%	0%	0,1%
12-2025	80,0%	4,2%	15,8%	0%	0,0%
1-2026	75,3%	5,0%	19,6%	0%	0,1%

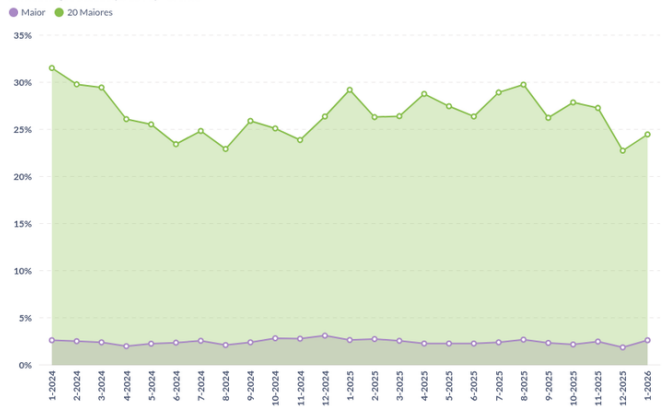
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	75.315	994	0	5.052	29.829	0	0	0
5-2025	74.444	940	0	4.999	29.501	0	0	0
6-2025	76.537	833	0	5.083	28.744	0	0	0
7-2025	76.699	765	0	4.510	30.591	0	0	0
8-2025	78.955	770	943	4.370	36.635	0	0	0
9-2025	82.478	775	943	4.405	39.104	0	0	0
10-2025	83.335	881	890	4.485	39.805	0	0	0
11-2025	81.226	867	885	4.301	42.236	0	0	0
12-2025	79.405	915	885	3.873	42.069	0	0	0
1-2026	77.739	939	885	3.927	37.120	0	0	0

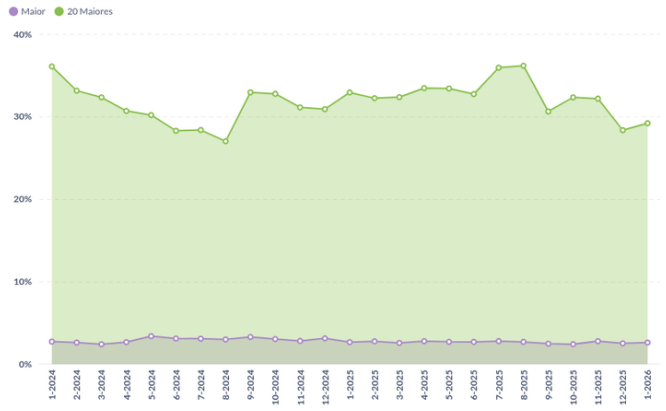
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	2,30%	10,47%	18,23%	24,04%	28,73%
5-2025	2,30%	10,73%	18,75%	23,68%	27,43%
6-2025	2,28%	10,66%	17,73%	22,53%	26,35%
7-2025	2,41%	10,46%	18,52%	24,21%	28,89%
8-2025	2,70%	10,97%	19,00%	25,27%	29,73%
9-2025	2,35%	10,17%	17,54%	22,30%	26,21%
10-2025	2,18%	9,54%	17,32%	23,05%	27,83%
11-2025	2,49%	10,27%	17,16%	22,83%	27,25%
12-2025	1,89%	8,19%	13,82%	18,65%	22,73%
1-2026	2,63%	8,72%	14,93%	20,05%	24,44%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	2,78%	11,95%	20,81%	27,60%	33,43%
5-2025	2,70%	12,07%	20,90%	27,71%	33,39%
6-2025	2,70%	12,05%	21,16%	27,39%	32,70%
7-2025	2,79%	12,60%	22,22%	30,06%	35,90%
8-2025	2,70%	12,18%	22,26%	30,07%	36,13%
9-2025	2,48%	11,17%	19,30%	25,47%	30,60%
10-2025	2,42%	11,08%	19,59%	26,34%	32,31%
11-2025	2,78%	11,97%	19,90%	26,33%	32,15%
12-2025	2,52%	10,11%	17,49%	23,30%	28,33%
1-2026	2,62%	9,80%	17,29%	23,61%	29,18%

PL das Cotas (R$ mil)

		MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS							
Ano	Mês	FIDC	Mezanino K	Mezanino L	Mezanino M	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Subordinada
2025	4	110.283	11.663	5.373	0	62.399	20.003	0	10.845
	5	111.305	11.848	5.456	0	63.305	20.292	0	10.403
	6	114.343	12.029	5.538	0	64.189	22.073	0	10.514
	7	106.329	9.794	7.403	0	52.183	26.130	0	10.819
	8	114.327	9.952	7.520	0	52.955	33.015	0	10.885
	9	135.123	10.121	10.277	0	53.776	49.509	0	11.440
	10	121.372	7.725	10.455	0	40.986	50.307	0	11.899
	11	123.206	7.838	10.604	0	41.534	50.976	0	12.254
	12	135.498	7.971	10.779	2.205	42.178	51.762	9.029	11.575
2026	1	123.274	5.400	10.949	2.239	28.534	52.523	12.200	11.430

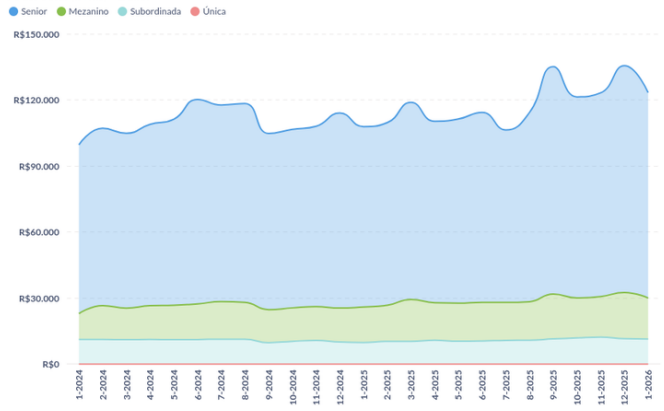
Quantidade de Cotas

		MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS						
Ano	Mês	Mezanino K	Mezanino L	Mezanino M	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Subordinada
2025	4	1.245,96	510,91	0,00	6.765,09	1.898,58	0,00	868,87
	5	1.245,96	510,91	0,00	6.765,09	1.898,58	0,00	868,87
	6	1.245,96	510,91	0,00	6.765,09	2.037,01	0,00	868,87
	7	1.245,96	671,41	0,00	6.765,09	2.373,12	0,00	868,87
	8	1.245,96	671,41	0,00	6.765,09	2.954,88	0,00	868,87
	9	1.245,96	902,69	0,00	6.765,09	4.363,90	0,00	868,87
	10	1.245,96	902,69	0,00	6.765,09	4.363,90	0,00	868,87
	11	1.245,96	902,69	0,00	6.765,09	4.363,90	0,00	868,87
	12	1.245,96	902,69	220,00	6.765,09	4.363,90	898,56	868,87
2026	1	1.245,96	902,69	220,00	6.765,09	4.363,90	1.196,71	868,87

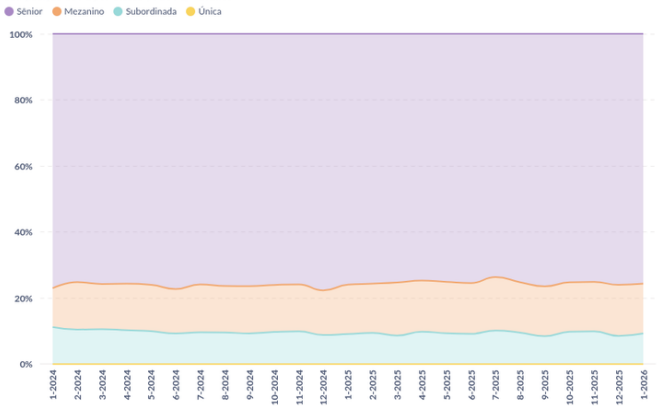
Valor das Cotas (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS						
Ano	Mês	Mezanino K	Mezanino L	Mezanino M	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Subordinada
2025	4	9.360,64	10.516,99	0,00	9.223,70	10.535,77	0,00	12.481,77
	5	9.509,40	10.679,91	0,00	9.357,61	10.687,87	0,00	11.973,63
	6	9.654,58	10.838,87	0,00	9.488,23	10.836,23	0,00	12.100,76
	7	7.860,52	11.026,13	0,00	7.713,63	11.010,93	0,00	12.451,57
	8	7.987,58	11.199,94	0,00	7.827,72	11.172,89	0,00	12.528,17
	9	8.122,91	11.384,96	0,00	7.949,06	11.345,12	0,00	13.166,25
	10	6.200,12	11.581,66	0,00	6.058,44	11.528,01	0,00	13.695,11
	11	6.290,74	11.746,72	0,00	6.139,45	11.681,33	0,00	14.103,38
	12	6.397,31	11.940,77	10.021,80	6.234,62	11.861,39	10.048,25	13.321,91
2026	1	4.333,82	12.128,99	10.175,73	4.217,89	12.035,86	10.194,41	13.155,01

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



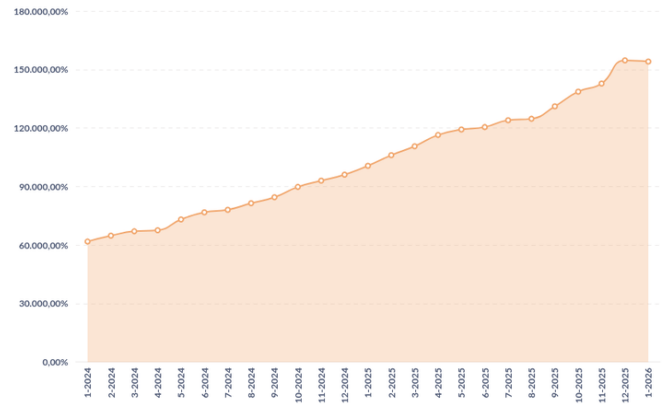
Captações (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS						
Ano	Mês	Mezanino K	Mezanino L	Mezanino M	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Subordinada
2025	4	0	0	0	0	4.150.000	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	1.500.000	0	0
	7	0	1.750.000	0	0	3.650.000	0	0
	8	0	0	0	0	6.500.000	0	0
	9	0	0	0	0	15.800.000	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	2.200.000	0	0	9.000.000	0
2026	1	0	0	0	0	0	3.000.000	0
Total geral		**0**	**1.750.000**	**2.200.000**	**0**	**31.600.000**	**12.000.000**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MULTI RECEBÍVEIS II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISEGMENTOS						
Ano	Mês	Mezanino K	Mezanino L	Mezanino M	Senior 17	Senior 18	Senior 19	Subordinada
2025	4	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	700.000
	6	0	0	0	0	0	0	0
	7	2.426.146	0	0	12.882.696	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0
	9	2.426.146	0	0	12.882.696	0	0	0
	10	2.551.555	0	0	13.481.660	0	0	200.000
	11	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	2.677.306	0	0	14.078.911	0	0	100.000
Total geral		**10.081.153**	**0**	**0**	**53.325.962**	**0**	**0**	**1.000.000**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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