RELATÓRIO KOBOLD H FIDC - 4T2025

KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

24 De Março De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0049-2016- FIDC - SENIOR	**BB(FE)** ✓ **CP4(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0040-2023- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0049-2016 / FIDC - Senior / 10.756.703/0001-06

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 11 de novembro de 2016

FE0040-2023 / FIDC - Subordinada / 10.756.703/0001-06

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de março de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/03/2026, registrado sob o número de ata 0155/2026, 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 os ratings BB de longo prazo e CP4 de curto prazo para a 1ª série de Cotas Seniores e CCC de longo prazo para a classe de Cotas Subordinadas do KOBOLD H FIDC RESP. LIMITADA (“Kobold”). A perspectiva é estável para todas as cotas.

As classificações se fundamentam no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas e limites de concentração dos cedentes e sacados.

Desde o início de 2024 o fundo vem apresentando um histórico de baixa alocação (66,1% em fevereiro de 2026), principalmente devido a um elevado montante de um imobilizado (R$ 59.000.000,00) na composição do seu patrimônio líquido (“PL”).

As classificações de risco são limitadas devido à alta concentração em seu maior cedente em relação ao PL (19,4% em fevereiro de 2026), uma empresa S.A. com consistente histórico de performance no fundo. Além disso, conta com alta concentração no maior sacado (35,8% em fevereiro de 2026), que por sua vez também possui exposição como cedente, como grupo econômico. Desta forma, representando percentual total de 42,0% do PL.

Em uma assembleia geral dos cotistas realizada em 04 de março de 2026, foi deliberada a alteração regulamentar, permitindo a aquisição de CCBs vencidas e não pagas cedidas pelo KOB 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA. Esse FIDC possui como lastro o Crédito Kobold, meio de pagamento e infraestrutura de crédito B2B realizada através da KOBOLD INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO S.A, que atua no mercado de crédito há mais de 25 anos e é gestora de fundos autorizada pela CVM e Anbima desde 2006, tendo transacionado mais de R$ 25 bilhões em crédito corporativo.

Destaca-se positivamente o histórico do FIDC, com folga de subordinação e alto volume de amortização aos seus cotistas seniores. A classificação ponderou, ainda, a experiência da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios e demais partes envolvidas, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de desempenho do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	10.756.703/0001-06
Data de Registro	06/01/2012
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	210 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	O Fundo encerra em 31 de agosto de 2030.
Principais Ativos	Os Direitos Creditórios são originários de contratos de compra e venda mercantil, de prestação de serviços, ou contratos de adiantamento de salários para funcionários e empregados dos cedentes elegíveis, performados ou a performar, podem ser originários de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, ou de empresas que estejam financeiramente regulares.
Taxa Mínima de Cessão	130% do DI
Concentração Maior Cedente	Não especificada
Concentração 5 Maiores Cedentes	80% do PL, com ressalvas
Concentração Maior Sacado	Os devedores ordinários deverão respeitar o percentual máximo de 3,5% do PL, enquanto os devedores especiais deverão respeitar o limite de 60% do PL, com ressalvas.
Administrador	FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	BANCO FINAXIS S.A.
Gestor	KOBOLD GESTORA DE FUNDOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	03/2012
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Não definida
Remuneração Alvo	100% CDI + 2,6% a.a.
Amortização / Resgate	Não há um cronograma de amortização definido, entretanto o prazo de resgate, após aditamento, é até 31 agosto de 2030.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final de fevereiro de 2026, o KOBOLD H FIDC RESP. LIMITADA apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 178 milhões, a composição da carteira registrou um total de R$ 117 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 0,2%, a Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 1,2 mil, o prazo médio ponderado dos recebíveis foi de 49 dias, o percentual de concentração do maior cedente foi de 19,4% e o percentual de concentração do maior sacado foi de 35,8%.

O volume de liquidação mensal em fevereiro de 2026 foi de R$ 26,9 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 98,0% e um percentual de liquidação em atraso de 2,0%, o prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 3 dias, o percentual de recompra sobre a liquidação foi de 3,1% e o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,5%.

Desde outubro de 2025 até fevereiro de 2026, foram captados R$ 38,9 milhões e amortizado R$ 5 milhões na Cota Sênior e amortizado R$ 22,2 milhões na Cota Subordinada Júnior. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas.

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 à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Os aspectos positivos que poderão levar à uma classificação de rating melhor, se baseia em concentrações menos agressivas, maior nível de proteção para as cotas seniores e critérios de elegibilidade mais conservadores.

FATOS RELEVANTES

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 17 de novembro de 2025, foi deliberada amortização da Cota Sênior do fundo no valor de R$ 5.000.000,00.

Conforme Ato da Administradora em conjunto com a Gestora celebrado em 26 de dezembro de 2025, foi deliberada a 14ª emissão da 1ª Série de Cotas Seniores da Classe Única do Fundo no valor de R$ 30.000.000,00.

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 12 de janeiro de 2026, foi deliberada:

I. Alteração do item 11.1.4.2, com escopo de alterar o limite de aquisição de Direitos Creditórios que não possuam coobrigação dos Cedentes elegíveis de 30% para 40% do Patrimônio Líquido do Fundo.
II. Alteração do item 14.7, com escopo de incluir novo risco: Risco decorrente de falhas da Entidade Registradora.
III. Exclusão dos incisos (vi) e (viii) do item 25.3 do capítulo LIQUIDAÇÃO, EVENTOS DE AVALIAÇÃO E EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO, bem como remuneração dos incisos posteriores, que passará a vigorar conforme redação: (vi) renúncia da Gestora ao desempenho das funções e obrigações assumidas nos termos deste Regulamento; e (vii) caso, por inexistência de recursos líquidos, o Fundo não possa fazer frente aos dos Encargos do Fundo nas respectivas datas de vencimento.

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 16 de janeiro de 2026, foi deliberada amortização da Cota Subordinada Júnior do fundo no valor de R$ 10.000.000,00.

Conforme Ato da Administradora em conjunto com a Gestora celebrado em 25 de fevereiro de 2026, foi deliberada a 15ª emissão da 1ª Série de Cotas Seniores da Classe Única do Fundo no valor de R$ 30.000.000,00.

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 25 de fevereiro de 2026, foi deliberada amortização da Cota Subordinada Júnior do fundo no valor de R$ 10.000.000,00.

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 02 de março de 2026, foi deliberada amortização da Cota Subordinada Júnior do fundo no valor de R$ 4.200.000,00.

De acordo com a assembleia geral dos cotistas realizada em 04 de março de 2026, foi deliberada:

I. alteração e consolidação do Regulamento do Fundo, com o objetivo de alterar a política de investimento da Classe Única para permitir a aquisição de cédulas de crédito bancário como direito creditório elegível, além de outros ajustes materiais e formais nas cláusulas do Regulamento do Fundo, incluindo a correção de referências cruzadas;
II. aprovar a aquisição de direitos creditórios a serem cedidos pelo KOB 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA, inscrito no CNPJ sob o nº 54.214.825/0001-38 representado por (1) direitos creditórios performados originados de cédulas de crédito bancário vencidas e não pagas detidas pela UY3 SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 39.587.424/0001-30 (“Endossante”) contra os respectivos devedores;
III. única e exclusivamente para fins da aquisição prevista no item (ii) acima, aprovar o waiver para descumprimento dos critérios de elegibilidade contido no subitem (e) do item (vi) da Cláusula 12.1; e
IV. aprovar que a Administradora e a Gestora celebrem todos e quaisquer documentos para a implementação das deliberações acima, incluindo, sem

limitação, eventuais aditamentos e contratos de endosso, conforme o caso.

Conforme Ato da Administradora em conjunto com a Gestora celebrado em 09 de março de 2026, foi deliberada a 16ª emissão da 1ª Série de Cotas Seniores da Classe Única do Fundo no valor de R$ 30.000.000,00.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Kobold H FIDC RL., possui em sua carteira valores representativos em contratos de securitização, decorrentes de contratos da promessa da compra e venda de um bem ou de serviço, performados e/ou a performar. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, que por regulamento devem permanecer em 210 dias, e ao aumento do nível de inadimplência, que refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Além disso, deve ser mencionado os aditamentos já realizados para a 1ª série de Cota Sênior, postergando o resgate final da cota (atualmente em 31/08/2030), fator relevante para a Liberum Ratings.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão representados pelos Documentos Comprobatórios e contam com as seguintes características: podem ser originários de sociedades empresárias em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, bem como de sociedades empresárias que estejam financeiramente regulares, originados por contratos de compra e venda mercantil ou de prestação de serviços ou contratos de adiantamento de salários para funcionários e empregados dos cedentes elegíveis, performados ou a performar.

Critério de Elegibilidade. A carteira poderá apresentar concentração de até 60% do PL em Direitos Creditórios pelos cinco maiores cedentes elegíveis quando o nível de subordinação da estrutura for igual ou superior a 25% e inferior a 35%. Caso a subordinação se situe entre 35% e 40%, o limite máximo de concentração poderá atingir 65% do PL. Para níveis de subordinação entre 40% e 65%, o limite poderá alcançar 70% do PL. Por sua vez, quando a subordinação superar 65%, a concentração máxima nos cinco maiores cedentes elegíveis poderá atingir até 80% do PL. Adicionalmente, os Direitos Creditórios de Cessão deverão observar prazo médio ponderado máximo de 210 dias.

Gestora. A empresa atua no mercado de crédito há mais de 25 anos e é gestora de fundos autorizada pela CVM e Anbima desde 2006, tendo transacionado mais de R$ 20 bilhões em crédito corporativo.

Subordinação. A Relação Mínima entre o Patrimônio Líquido e o valor das Cotas Seniores em Circulação, será equivalente a, aproximadamente, 133,34%. Essa relação deve ser apurada todo dia útil e informada aos cotistas periodicamente, o que equivale à exigência de uma parcela subordinada mínima de aproximadamente 25% do PL.

Risco de Liquidez. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, que por regulamento devem permanecer em 210 dias, e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Ativos Remanescentes. O remanescente do Patrimônio Líquido que não for aplicado em Direitos Creditórios poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros de Liquidez: (a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (b) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (c) certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos e valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa emitidos por grandes bancos ou pelo Custodiante limitada à aplicação em títulos de cada instituição financeira em 20% do PL; (d) operações compromissadas com lastro nos ativos relacionados nos itens acima; e (e) cotas de fundos de investimentos classificados como renda fixa ou referenciado em Taxa DI.

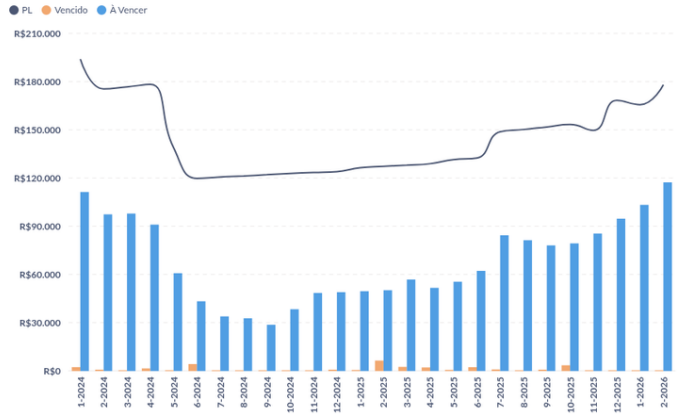
LÂMINAS

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.

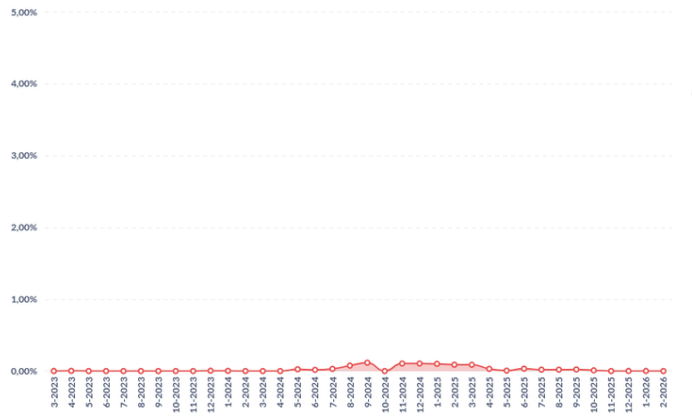
Composição do PL (R$ mil)

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	128.809	51.676	2.207	0	14.477	1.200	0	0	265	59.000	-16
5-2025	131.332	55.445	692	0	14.072	1.214	0	0	912	59.000	-3
6-2025	132.281	62.202	2.406	0	6.504	1.228	0	0	963	59.000	-22
7-2025	148.673	84.329	992	0	3.316	1.244	0	0	-192	59.000	-16
8-2025	150.045	81.246	406	0	7.502	1.258	0	0	649	59.000	-15
9-2025	151.627	77.998	828	0	11.864	1.274	0	0	680	59.000	-17
10-2025	153.172	79.331	3.559	0	8.955	1.290	0	0	1.046	59.000	-8
11-2025	149.488	85.479	502	0	2.366	1.303	0	0	837	59.000	-0
12-2025	168.105	94.612	309	0	12.545	1.320	596	0	-274	59.000	-1
1-2026	165.493	103.215	164	0	2.250	637	0	0	228	59.000	-1
2-2026	177.849	117.176	388	0	1.620	0	0	0	-334	59.000	-1

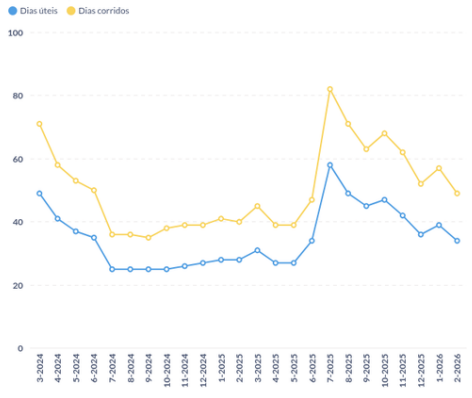
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



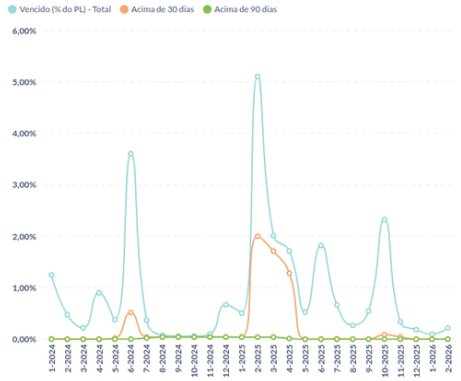
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	51.676	20.428	20.975	9.760	513
5-2025	55.445	26.212	17.345	8.982	2.906
6-2025	62.202	22.141	18.753	13.063	8.245
7-2025	84.329	24.075	23.087	20.064	17.103
8-2025	81.246	28.857	29.919	7.403	15.067
9-2025	77.998	37.681	15.435	9.081	15.802
10-2025	79.331	23.978	18.033	17.280	20.040
11-2025	85.479	24.308	25.913	20.105	15.154
12-2025	94.612	32.743	27.796	20.458	13.615
1-2026	103.215	28.007	29.655	27.924	17.630
2-2026	117.176	38.575	36.993	27.436	14.172

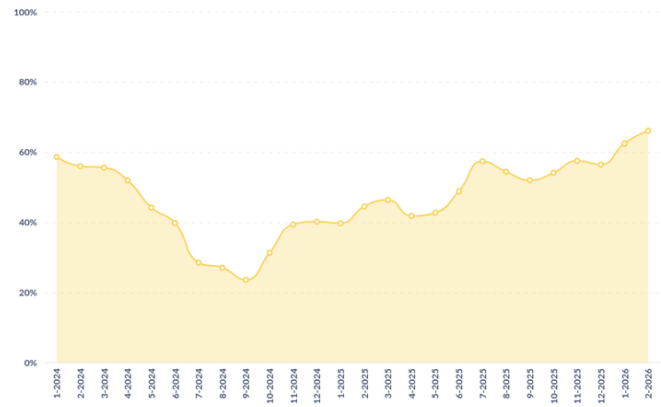
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



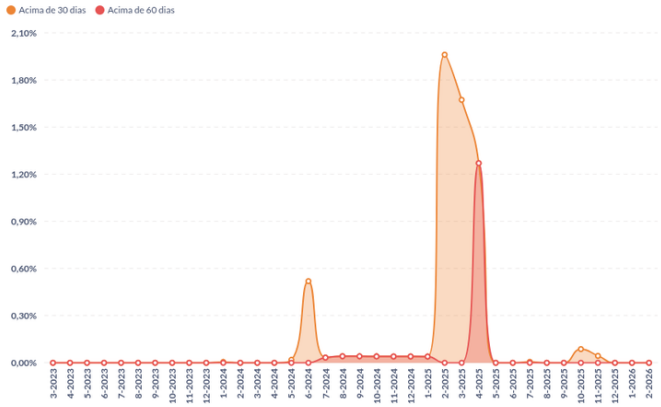
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	2.207	557	0	1.635	0	15
5-2025	692	692	0	0	0	0
6-2025	2.406	2.406	0	0	0	0
7-2025	992	983	9	0	0	0
8-2025	406	406	0	0	0	0
9-2025	828	828	0	0	0	0
10-2025	3.559	3.426	133	0	0	0
11-2025	502	436	67	0	0	0
12-2025	309	309	0	0	0	0
1-2026	164	164	0	0	0	0
2-2026	388	388	0	0	0	0

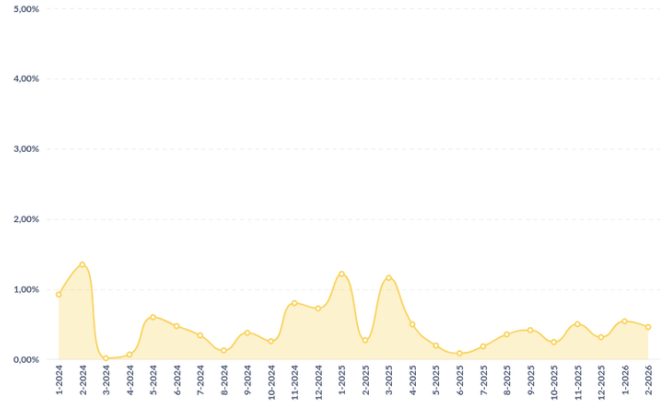
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



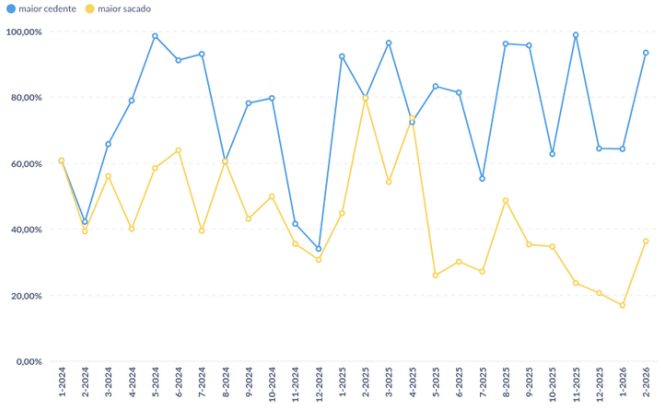
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



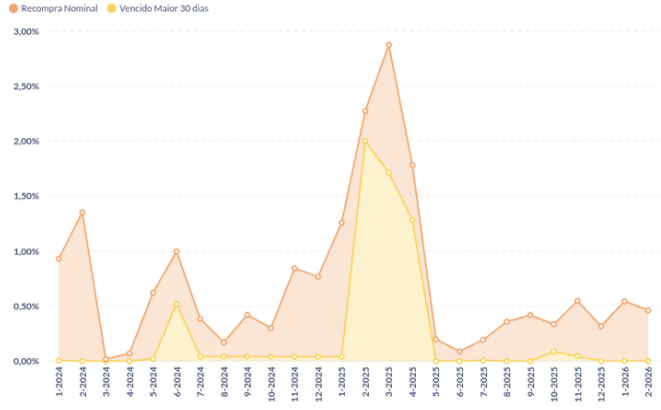
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



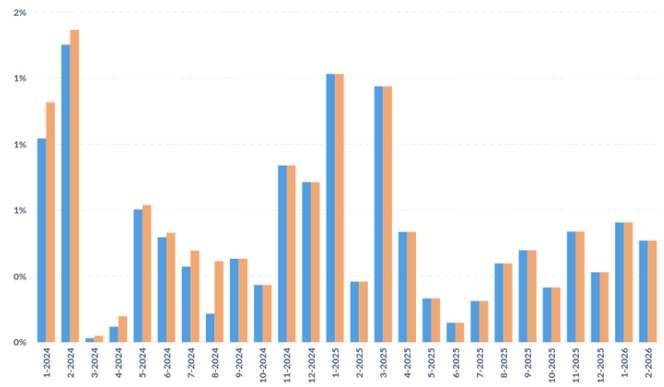
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



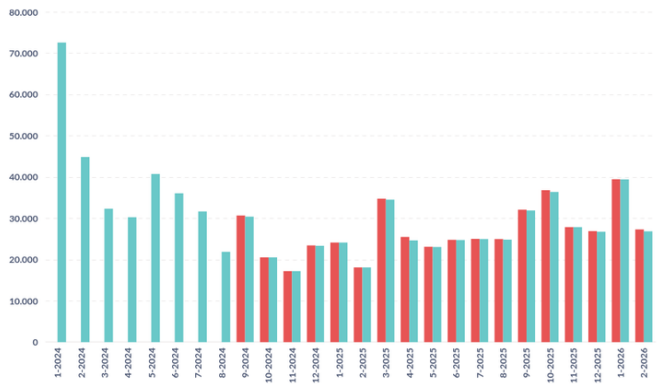
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	0,5%	1,3%	1,8%
5-2025	0,2%	0,0%	0,2%
6-2025	0,1%	0,0%	0,1%
7-2025	0,2%	0,0%	0,2%
8-2025	0,4%	0,0%	0,4%
9-2025	0,4%	0,0%	0,4%
10-2025	0,2%	0,1%	0,3%
11-2025	0,5%	0,0%	0,5%
12-2025	0,3%	0,0%	0,3%
1-2026	0,5%	0,0%	0,5%
2-2026	0,5%	0,0%	0,5%

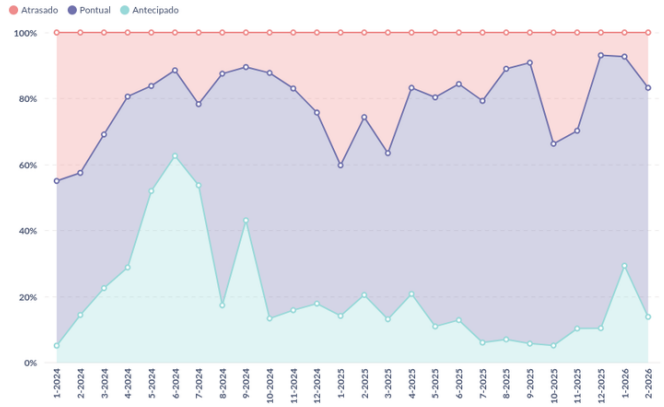
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



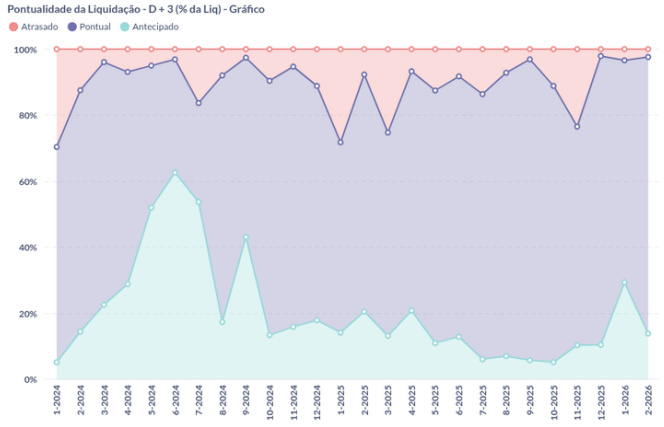
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	21%	62%	17%
5-2025	11%	69%	20%
6-2025	13%	71%	16%
7-2025	6%	73%	21%
8-2025	7%	82%	11%
9-2025	6%	85%	9%
10-2025	5%	61%	34%
11-2025	10%	60%	30%
12-2025	10%	83%	7%
1-2026	29%	63%	7%
2-2026	14%	69%	17%

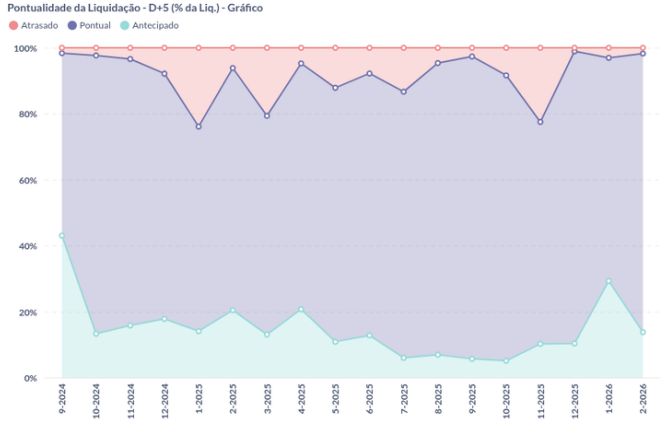
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



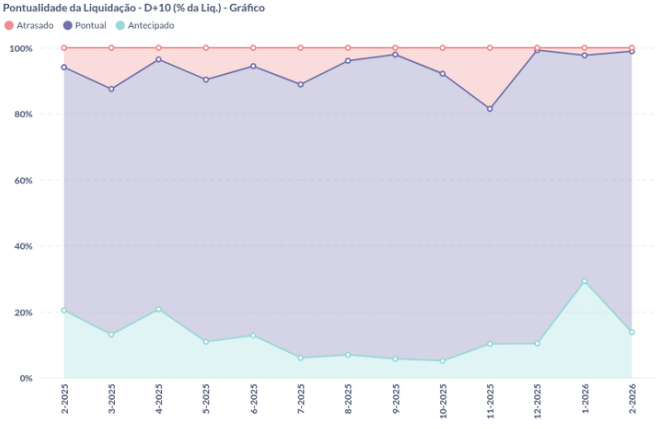
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	21%	72%	7%
5-2025	11%	76%	13%
6-2025	13%	79%	8%
7-2025	6%	80%	14%
8-2025	7%	86%	7%
9-2025	6%	91%	3%
10-2025	5%	84%	11%
11-2025	10%	66%	23%
12-2025	10%	87%	2%
1-2026	29%	67%	3%
2-2026	14%	84%	2%

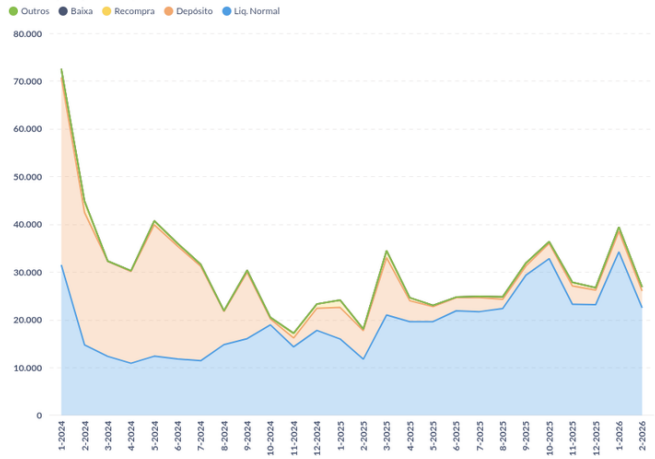
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



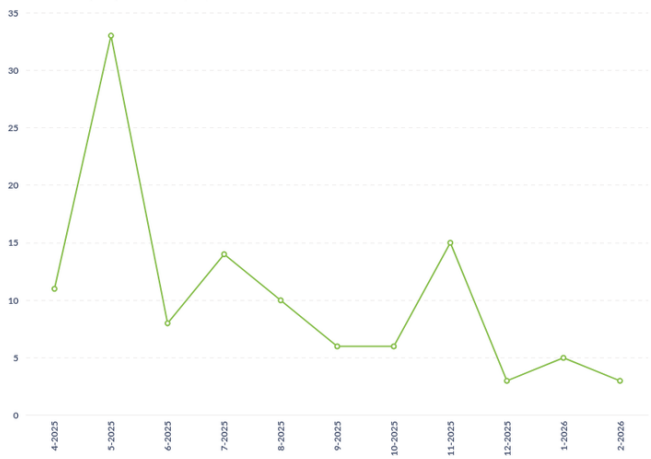
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



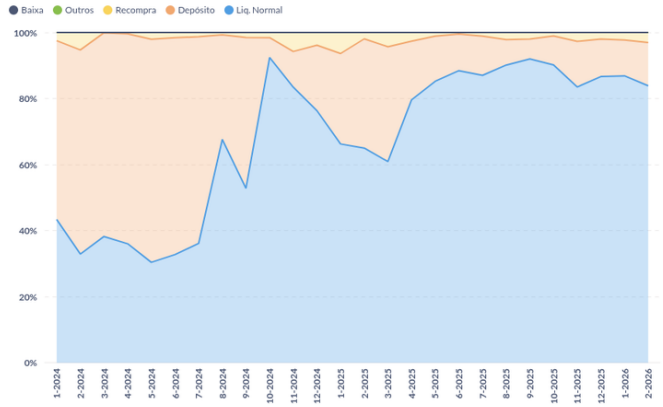
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



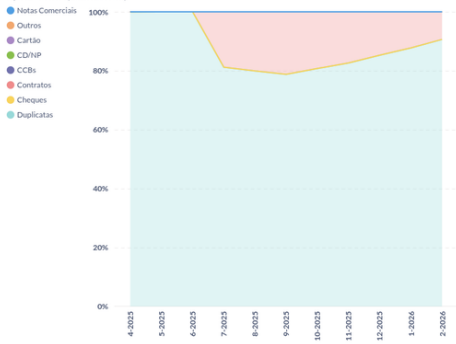
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	79,6%	17,8%	2,6%	0%	0,0%
5-2025	85,2%	13,6%	1,1%	0%	0,0%
6-2025	88,5%	11,1%	0,5%	0%	0,0%
7-2025	87,0%	11,9%	1,1%	0%	0,0%
8-2025	90,1%	7,7%	2,2%	0%	0,0%
9-2025	92,0%	6,0%	2,0%	0%	0,0%
10-2025	90,2%	8,8%	1,0%	0%	0,0%
11-2025	83,5%	13,8%	2,7%	0%	0,0%
12-2025	86,7%	11,4%	2,0%	0%	0,0%
1-2026	86,9%	10,8%	2,3%	0%	0,0%
2-2026	83,9%	13,1%	3,1%	0%	0,0%

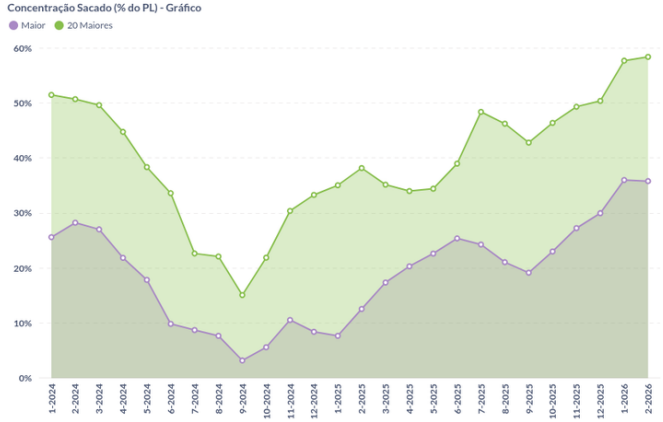
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	53.868	0	15	0	0	0	0	0
5-2025	56.137	0	0	0	0	0	0	0
6-2025	64.608	0	0	0	0	0	0	0
7-2025	69.277	0	16.045	0	0	0	0	0
8-2025	65.279	0	16.372	0	0	0	0	0
9-2025	62.103	0	16.723	0	0	0	0	0
10-2025	66.938	0	15.951	0	0	0	0	0
11-2025	71.048	0	14.934	0	0	0	0	0
12-2025	80.928	0	13.992	0	0	0	0	0
1-2026	90.723	0	12.656	0	0	0	0	0
2-2026	106.551	0	11.012	0	0	0	0	0

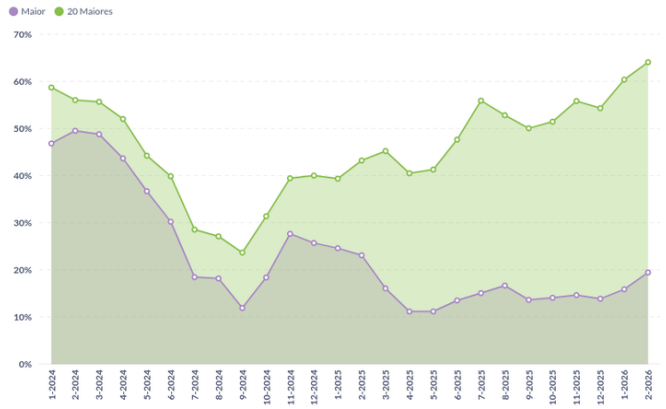
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	20,31%	26,94%	31,02%	32,78%	33,98%
5-2025	22,63%	28,70%	31,32%	33,09%	34,41%
6-2025	25,38%	31,25%	34,89%	37,14%	38,95%
7-2025	24,27%	40,75%	44,41%	46,61%	48,36%
8-2025	21,06%	37,45%	41,54%	44,27%	46,21%
9-2025	19,14%	35,12%	38,70%	40,95%	42,79%
10-2025	23,00%	38,92%	42,52%	44,71%	46,35%
11-2025	27,23%	41,94%	45,28%	47,58%	49,29%
12-2025	29,96%	43,02%	46,95%	49,01%	50,36%
1-2026	35,99%	49,15%	53,51%	55,88%	57,66%
2-2026	35,78%	48,39%	53,21%	56,36%	58,36%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	11,17%	30,70%	37,02%	39,27%	40,46%
5-2025	11,17%	31,52%	37,72%	39,98%	41,23%
6-2025	13,50%	36,73%	44,40%	46,57%	47,59%
7-2025	15,06%	43,16%	50,60%	53,83%	55,85%
8-2025	16,64%	41,72%	47,73%	50,85%	52,75%
9-2025	13,63%	36,48%	44,37%	47,73%	49,98%
10-2025	14,07%	38,51%	46,85%	49,89%	51,39%
11-2025	14,63%	41,94%	51,42%	54,59%	55,75%
12-2025	13,85%	39,53%	50,47%	53,22%	54,26%
1-2026	15,86%	43,72%	58,30%	59,56%	60,29%
2-2026	19,43%	45,73%	61,35%	63,15%	63,99%

PL das Cotas (R$ mil)

		KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
2025	4	128.809	1.630	127.179
	5	131.330	3.155	128.175
	6	132.281	3.196	129.085
	7	148.673	18.275	130.398
	8	150.045	18.526	131.518
	9	151.627	18.793	132.834
	10	153.172	19.077	134.096
	11	149.467	14.298	135.169
	12	168.105	31.504	136.601
2026	1	165.493	38.834	126.659
	2	177.849	61.263	116.586

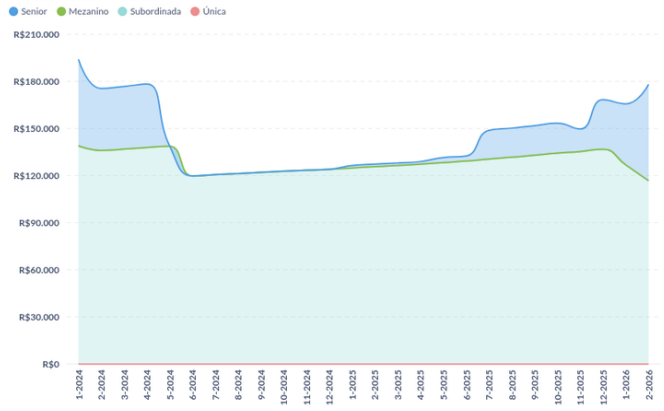
Quantidade de Cotas

		KOBOLD H FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	4	838.626.468,...	204,27
	5	1.601.499.95...	204,27
	6	1.601.499.95...	204,27
	7	9.021.722.80...	204,27
	8	9.021.722.80...	204,27
	9	9.021.722.80...	204,27
	10	9.021.722.80...	204,27
	11	9.021.722.80...	204,27
	12	19.596.510.9...	204,27
2026	1	23.828.388.2...	204,27
	2	37.153.349.4...	204,27

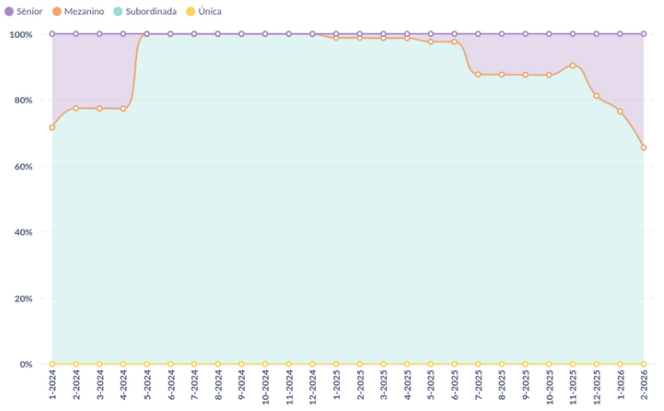
Valor das Cotas (R$)

		KOBOLD H FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	4	0,00	622.590,70
	5	0,00	627.466,51
	6	0,00	631.918,27
	7	0,00	638.346,77
	8	0,00	643.832,23
	9	0,00	650.271,15
	10	0,00	656.449,02
	11	0,00	661.705,81
	12	0,00	668.714,83
2026	1	0,00	620.041,77
	2	0,00	570.731,38

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
4-2025	98.73%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	97.60%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	97.58%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	87.71%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	87.65%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	87.61%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	87.55%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	90.43%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	81.26%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	76.53%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	65.55%	25,00%	-	-	-	-	-	-	-	

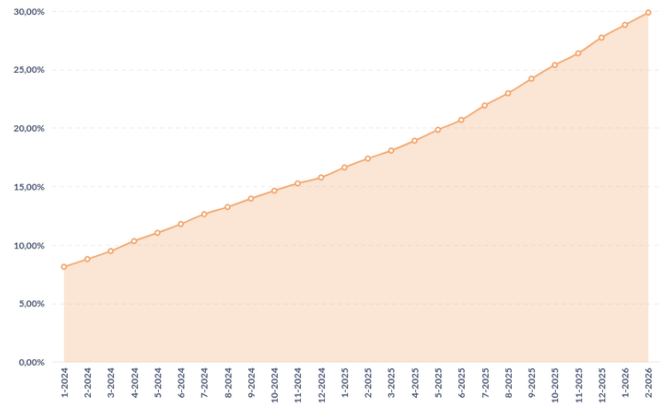
Captações (R$)

		KOBOLD H FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	4	0	0
	5	1.500.000	0
	6	0	0
	7	14.943.216	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	16.935.645	0
2026	1	0	0
	2	21.916.716	0
Total geral		**55.295.577**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		KOBOLD H FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	5.000.000	0
	12	0	0
2026	1	0	11.101.058
	2	0	11.106.902
Total geral		**5.000.000**	**22.207.960**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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