RELATÓRIO DIRETA CAPITAL FIDC MULTISETORIAL - 4T2025

DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL DE CLASSE ÚNICA FECHADA

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

16 De Março De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0099-2024- FIDC - SENIOR 3	**A-(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0099-2024 / FIDC - Senior 3 / 51.030.944/0001-42

Confirmação dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de setembro de 2024 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho 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 elevou a classificação de risco de crédito de BBB para A- no longo prazo e de CP3 para CP2 no curto prazo para a classe de cota sênior 3° do FIDC Direta Capital.

A perspectiva é estável para a cota analisada.

A elevação é decorrente do histórico de performance consistente dos indicadores do fundo, com destaque positivo para:
A alta qualidade da carteira, que apresenta baixo volume de créditos vencidos, com 99% do volume concentrado em atrasos de até 30 dias, com baixa migração entre faixas de atraso e robusta cobertura de PDD. A liquidação ocorre predominantemente via depósito sacado (acima de 80%), sem registros de recompra no último ano.
Adicionalmente, a subordinação das cotas seniores e mezanino contam com subordinação de 30% e 20%, respectivamente, operando historicamente com folga em relação aos limites regulamentares. Além disso, a rentabilidade da cota subordinada mensal tem se mantido consistentemente positiva, acima de 3% a.m. Ponderou-se, ainda, o fato de as principais operações possuírem garantias reais que, conferindo segurança adicional à estrutura.

O limite de concentração é de 7% do PL para o maior cedente, e para os 5 maiores 25% do PL, em relação aos sacados o limite para o maior é de 10% do PL com abertura até 33% caso se referia a sacado especial (Sacado Especial é um devedor: ente público, banco ou empresa de capital aberto que possui rigor contábil); para os 5 maiores sacados o limite é de 40% do PL, podendo 100% se for sacado especial; os 10 maiores sacados tem o limite de 50% do PL (100% do PL quando for > 100 MM - Sacado especial). Embora o fundo estabeleça uma abertura de concentração em sacados especiais, atualmente a carteira reflete pulverização em diversos sacados especiais, e o limite por grupo econômico está sendo respeitado (até 30% de concentração). Além disso, foi ponderado positivamente a transparência da consultora em relação as garantias atreladas a operação e convenio com alguns sacados especiais.

A Liberum também avaliou o risco de liquidez e a possibilidade de resgate dos cotistas, considerando as características do fundo, que é de condomínio fechado. Adicionalmente, foram analisados o perfil de risco dos ativos, o prazo médio da carteira, além da boa capacidade técnica e do sólido histórico profissional da equipe responsável pela seleção dos direitos creditórios. Por fim, atualmente a gestora, consultora, agente de cobrança, e agente de garantia são do grupo da Direta, o que torna agilidade nos processos da operação.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL DE CLASSE ÚNICA FECHADA
CNPJ	51.030.944/0001-42
Data de Registro	13/06/2023
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	360 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios representados por títulos de crédito: (a) duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, notas comerciais, certificado de recebíveis, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, debentures não conversíveis; (b) contratos em geral; (c) todo e qualquer instrumento representativo de crédito
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 4% a.a
Concentração Maior Cedente	7% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	25% do PL
Concentração Maior Sacado	10% do PL (33% do PL - Sacado especial)
Concentração 5 Maiores Sacados	40% do PL (100% do PL - Sacado especial)
Concentração 10 Maiores Sacados	50% do PL (100% do PL quando for > 100 MM - Sacado especial)
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Gestor	DIRETA CAPITAL LTDA
Consultor Especializado	DIRETA SECURITIZADORA S.A.
Agente de Cobrança	ABMS PARTICIPAÇÕES
Agente de Garantia	ABMS PARTICIPAÇÕES

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	05/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	60.000
Valor Global da Emissão	R$ 60.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	Pagamento de principal e de remuneração: a partir do 19º mês a contar da Data de Subscrição Inicial, nas Datas de Pagamento correspondentes às Datas de Aniversário dos 19º, 20º, 21º, 22º 23º, 24º, 25º, 26º, 27º, 28º, 29º, 30º, 31º, 32º, 33º, 34º, 35º e 36º meses a contar da Data de Subscrição Inicial
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o DIRETA CAPITAL FIDC MULTISETORIAL apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 152,5 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 141,5 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 0,32%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 90 mil, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 100%. O prazo médio dos recebíveis foi de 82 dias. Este prazo médio está enquadrado dentro do limite regulamentar de 360 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 6,75%, estando enquadrado em relação ao limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 11,47%, também enquadrado frente ao limite regulamentar (já considerando os limites regulamentares para sacados especiais- de até 33% para maior sacado). O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 60,4 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 98%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 2 dias. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 4,1 milhões na Cota Sênior 3, e R$ 900 mil na cota Sênior 2. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado dos últimos 3 meses das cotas subordinadas júnior no 4T2025 foi de 13,57%.

VETORES DE RATING

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

A Assembleia Geral Extraordinária de cotistas, realizada em 30 de outubro de 2025, aprovou as seguintes alterações no regulamento do fundo:
(i) A inclusão da Direta Securitizadora S.A. como Consultora Especializada e a criação do termo "Sacados Especiais" para classificar entes públicos, instituições financeiras e companhias abertas auditadas; (ii) a elevação do limite de concentração por devedor de 10% para até 33% do patrimônio líquido (PL) para Sacados Especiais, permitindo que a exposição aos 5 maiores sacados atinja até 100% do PL em condições específicas; (iii) a proibição da aquisição de direitos creditórios que estejam vencidos, em litígio judicial, expressos em moeda estrangeira ou que sejam de renda variável; e (iv) a definição de que o cálculo de quórum e votos nas assembleias será baseado na participação financeira proporcional de cada cotista.

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 prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O fundo se utiliza de garantias reais para proteção das suas operações, os documentos referentes a essas garantias foram enviados para avaliação.

Neste contexto, vale mencionar que a cota sênior apresenta prazo de duração e resgate de 36 meses, com amortização do valor principal mais juros a partir do 19° mês da data de subscrição inicial. Enquanto no regulamento do fundo há um prazo médio máximo definido para os direitos creditórios de 360 dias, o que evidência uma possibilidade de descasamento dos prazos e maior risco de liquidez.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Risco de liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando o elevado prazo médio das notas comerciais principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que as notas são pagas pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e a baixa diversificação dos sacados na carteira do fundo. O que poderia levar a incapacidade de pagamento das partes e aumento da inadimplência.

Notas Comerciais e CCB's. Todos os Direitos Creditórios representados por CCB, Nota Comercial ou Contratos em Geral deverão possuir garantias reais ou alienação fiduciária (imóveis, recebíveis, caixa, cartão, contratos, entre outros) registradas em favor do fundo, observando-se que: (i) garantias em imóveis não podem ultrapassar 30% do Patrimônio Líquido do fundo e sua avaliação de venda forçada deve cobrir no mínimo 100% do saldo devedor de cada operação; e (ii) demais garantias devem representar ao menos 50% do saldo devedor de cada CCB, Nota Comercial ou Contrato.

Critérios de elegibilidade. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios, (a) representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, notas comerciais, certificado de recebíveis, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, debentures não conversíveis; (b) contratos em geral; (c) todo e qualquer instrumento representativo de crédito. No que compete a liquidação dos ativos da carteira, apesar da boa pontualidade, chamamos a atenção para o pagamento em sua grande maioria ser via deposito (91%)

Concentração e subordinação. O Fundo deverá observar os limites de concentração para os principais cedentes e sacados: O limite de 7% do PL para o maior cedente, e 20% para os 5 maiores cedentes. Já para o maior sacado, é definido o limite de 20% do PL e 40% para os 5 maiores. O fundo em seu regulamente tem no mínimo 30% do seu PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) subordinação que proporciona proteção imediata aos cotistas Sêniores, e 20% do PL representada por Cotas Júnior como forma de subordinação mínima para os cotistas Mezaninos. Ressaltamos o descasamento entre a subordinação da sênior em relação a concentração do PL para os 5 maiores sacados, uma vez que a cobertura da subordinação não cobre o limite máximo reunido, em caso de inadimplência o fundo não teria proteção adequada.

Histórico operacional e rentabilidade. A DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL possui histórico de operação curto, estando em operação desde setembro de 2023. Contudo, os responsáveis pela consultoria demonstram expertise no segmento financeiro, com outras operações de securitização e estrutura adequada para o exercício de suas funções. Adicionalmente, o fundo apresenta histórico de boa rentabilidade nas cotas subordinadas, por conta da qualidade dos recebíveis em carteira, por sua estrutura eficiente e enxuta.

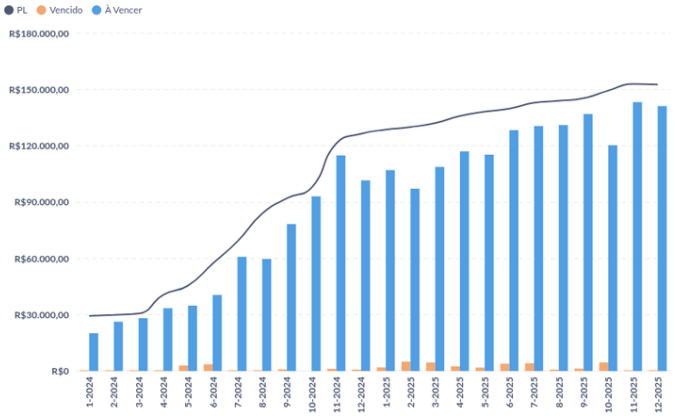
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

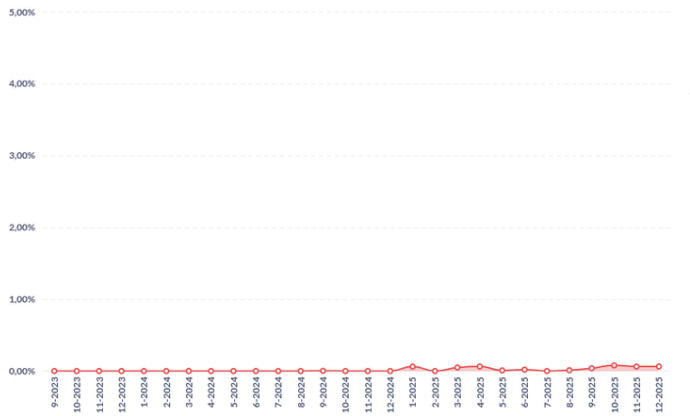
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
3-2025	132.041	108.720	4.577	13.541	5.296	181	1	0	-220	0	-55
4-2025	135.837	116.993	2.504	6.026	10.366	185	3	0	-163	0	-76
5-2025	138.108	115.160	1.812	13.572	7.467	191	1	0	-85	0	-9
6-2025	139.745	128.223	3.887	4.061	3.654	196	1	0	-251	0	-27
7-2025	142.841	130.491	4.119	4.899	3.459	192	2	0	-320	0	-1
8-2025	143.873	130.976	704	8.477	3.768	186	0	0	-223	0	-15
9-2025	145.282	136.862	1.301	2.677	4.940	188	3	0	-634	0	-53
10-2025	149.331	120.250	4.568	18.760	5.977	190	0	0	-315	0	-99
11-2025	152.813	143.140	155	5.449	4.237	196	0	0	-274	0	-90
12-2025	152.509	141.115	452	8.564	3.099	0	1	0	-631	0	-90

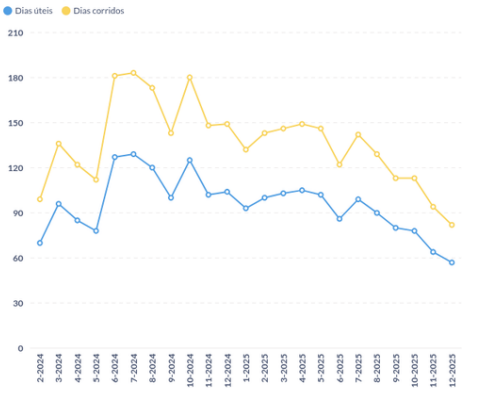
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico

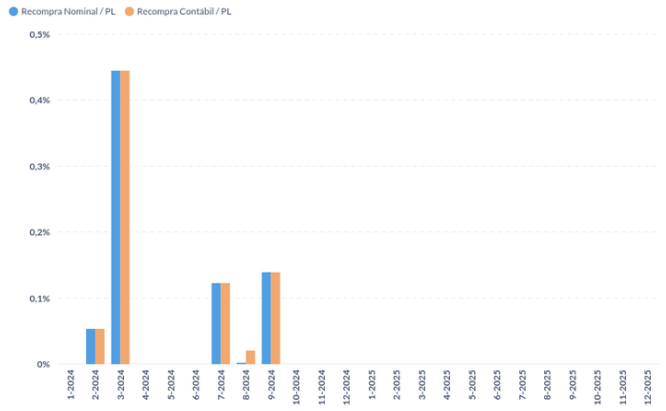


Créditos a Vencer (R$ mil)

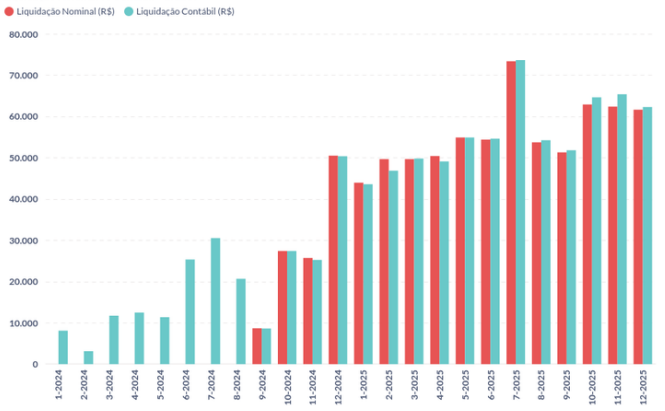
Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
3-2025	108.720	39.656	16.582	11.755	40.727
4-2025	116.993	43.534	15.675	10.543	47.242
5-2025	115.160	44.190	15.210	10.083	45.677
6-2025	128.223	50.739	24.196	9.999	43.290
7-2025	130.491	42.302	21.573	14.118	52.498
8-2025	130.976	42.073	27.837	13.291	47.774
9-2025	136.862	61.568	14.943	12.375	47.975
10-2025	120.250	43.312	17.848	15.743	43.346
11-2025	143.140	47.800	32.912	22.939	39.489
12-2025	141.115	62.652	29.741	13.182	35.540

gráfico

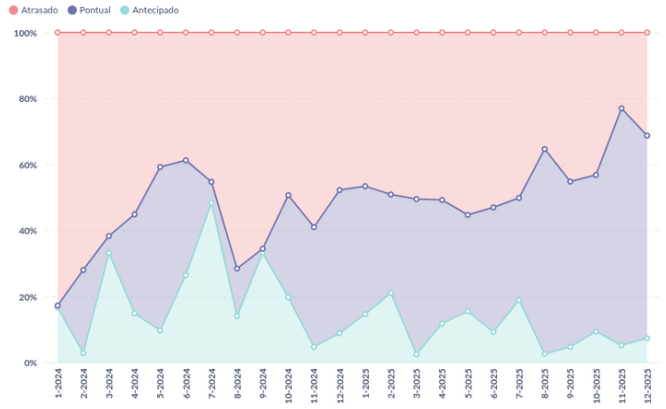
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



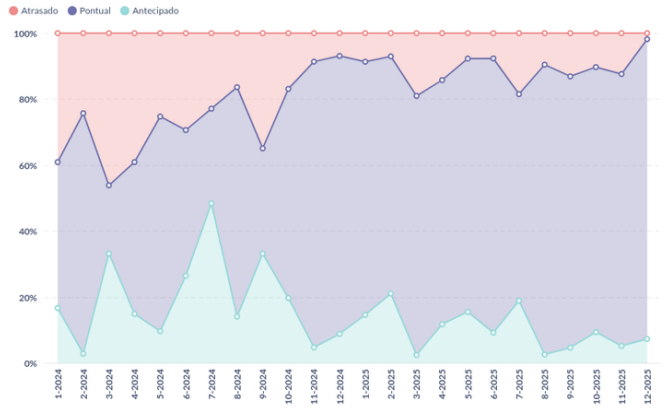
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	3%	47%	50%
4-2025	12%	37%	51%
5-2025	16%	29%	55%
6-2025	9%	38%	53%
7-2025	19%	31%	50%
8-2025	3%	62%	35%
9-2025	5%	50%	45%
10-2025	9%	47%	43%
11-2025	5%	72%	23%
12-2025	7%	61%	31%

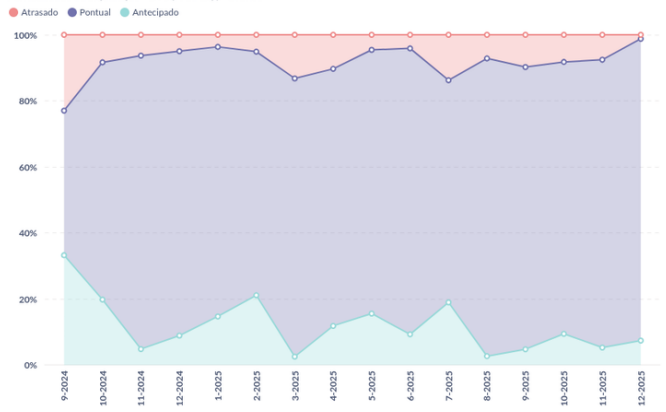
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



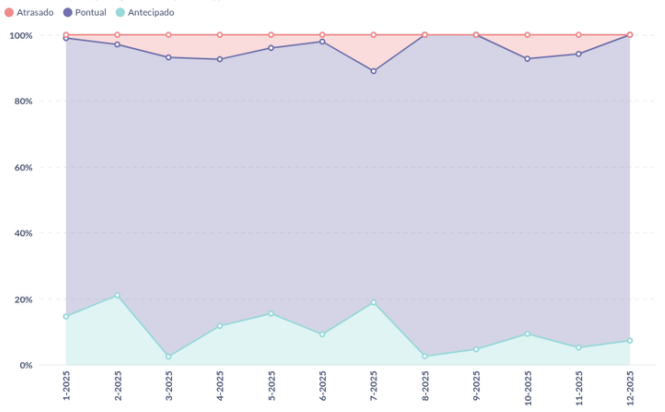
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	3%	78%	19%
4-2025	12%	74%	14%
5-2025	16%	77%	8%
6-2025	9%	83%	8%
7-2025	19%	63%	18%
8-2025	3%	88%	10%
9-2025	5%	82%	13%
10-2025	9%	80%	10%
11-2025	5%	82%	12%
12-2025	7%	91%	2%

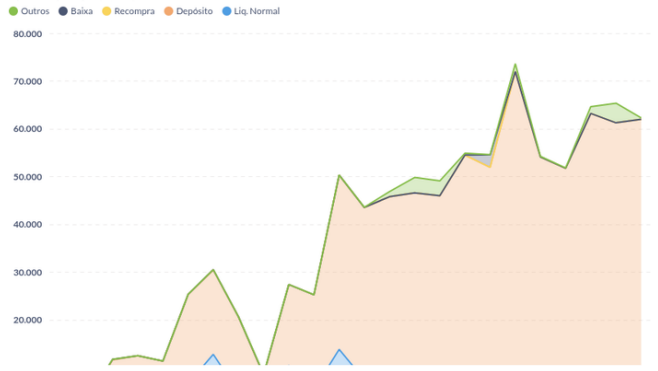
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



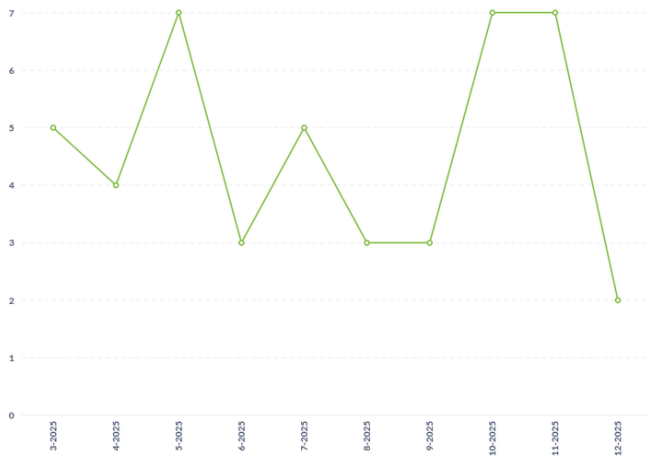
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



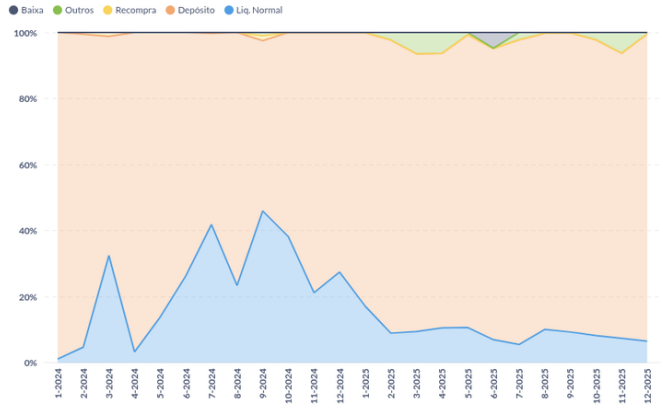
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



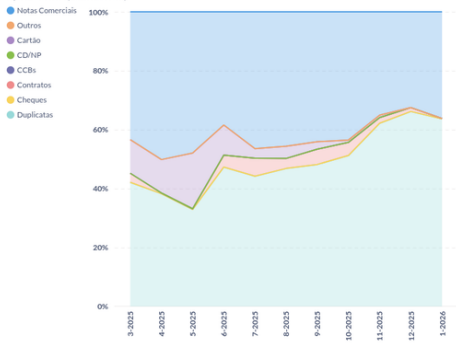
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	9,5%	84,1%	0,0%	0%	6,5%
4-2025	10,6%	83,1%	0,0%	0%	6,3%
5-2025	10,7%	88,6%	0,0%	0%	0,7%
6-2025	7,0%	88,2%	0,0%	4,75%	0,1%
7-2025	5,5%	92,2%	0,0%	0%	2,2%
8-2025	10,1%	89,6%	0,0%	0%	0,3%
9-2025	9,3%	90,5%	0,0%	0%	0,1%
10-2025	8,3%	89,5%	0,0%	0%	2,2%
11-2025	7,4%	86,3%	0,0%	0%	6,3%
12-2025	6,6%	92,9%	0,0%	0%	0,5%

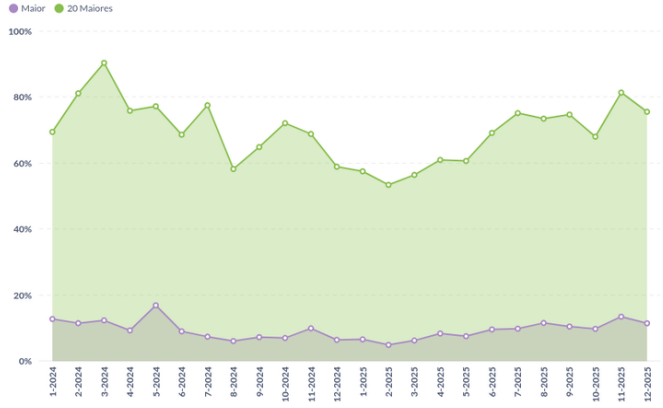
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	47.695	0	3.498	0	49.169	0	12.935	0
4-2025	45.706	0	293	0	59.942	0	13.556	0
5-2025	38.477	0	295	0	56.050	0	22.150	0
6-2025	62.476	0	5.384	0	50.773	0	13.478	0
7-2025	59.519	0	8.199	0	62.551	0	4.340	0
8-2025	61.647	0	4.493	0	60.116	0	5.423	0
9-2025	66.566	0	7.168	0	60.912	0	3.517	0
10-2025	63.955	0	5.562	0	54.317	0	984	0
11-2025	89.088	0	2.771	0	50.256	0	1.180	0
12-2025	93.095	0	1.865	0	45.741	0	0	0

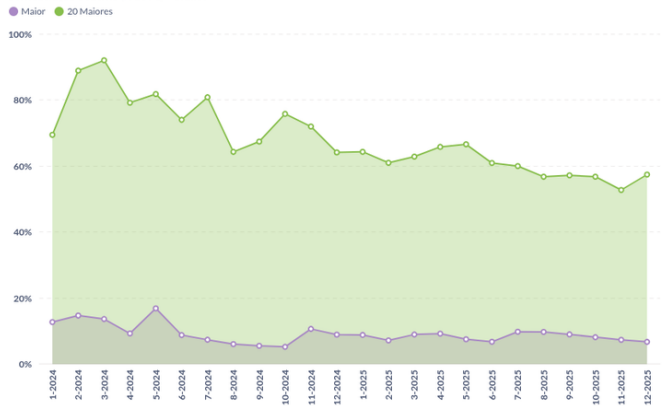
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	6,23%	22,61%	37,53%	47,96%	56,37%
4-2025	8,34%	28,13%	42,57%	52,92%	60,90%
5-2025	7,54%	26,83%	42,34%	53,05%	60,59%
6-2025	9,57%	31,39%	47,25%	59,70%	69,09%
7-2025	9,83%	37,15%	56,46%	67,52%	75,08%
8-2025	11,55%	38,79%	55,68%	65,89%	73,41%
9-2025	10,46%	39,68%	55,60%	66,40%	74,65%
10-2025	9,77%	35,87%	51,06%	60,25%	67,94%
11-2025	13,45%	45,50%	63,99%	74,00%	81,31%
12-2025	11,47%	42,91%	60,03%	68,96%	75,48%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	8,97%	24,91%	40,00%	52,28%	62,82%
4-2025	9,25%	29,55%	44,35%	56,35%	65,78%
5-2025	7,54%	29,97%	46,29%	58,12%	66,55%
6-2025	6,76%	23,19%	39,72%	51,82%	60,88%
7-2025	9,83%	28,28%	41,22%	51,76%	59,97%
8-2025	9,77%	28,23%	40,54%	49,68%	56,73%
9-2025	9,02%	29,16%	41,67%	50,22%	57,17%
10-2025	8,16%	30,31%	42,41%	50,28%	56,76%
11-2025	7,35%	23,29%	35,76%	44,95%	52,72%
12-2025	6,75%	22,34%	37,03%	48,32%	57,39%

PL das Cotas (R$ mil)

		DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETORIAL DE CLASSE Ú...					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	132.041	1.121	11.953	8.040	65.213	45.713
	4	135.837	1.137	10.090	8.148	66.082	50.381
	5	138.108	1.154	8.184	8.264	67.025	53.480
	6	139.745	1.172	6.220	8.377	67.945	56.031
	7	142.841	1.192	4.211	8.511	69.028	59.899
	8	143.873	1.211	2.135	8.635	70.033	61.860
	9	145.282	1.231	0	8.766	71.100	64.185
	10	149.331	1.252	0	8.906	72.234	66.940
	11	152.813	1.270	0	8.522	73.184	69.838
	12	152.509	1.291	0	8.143	70.171	72.904

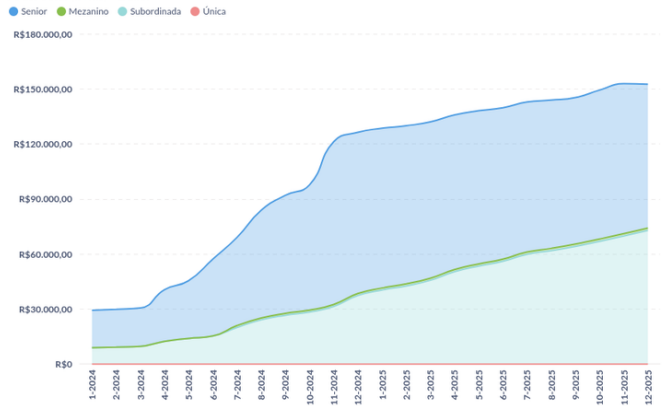
Quantidade de Cotas

		DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETO...				
Ano	Mês	Mezanino	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	4	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	5	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	6	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	7	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	8	1.000,00	19.285,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	9	1.000,00	0,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	10	1.000,00	0,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	11	1.000,00	0,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98
	12	1.000,00	0,00	6.996,24	57.878,48	14.123,98

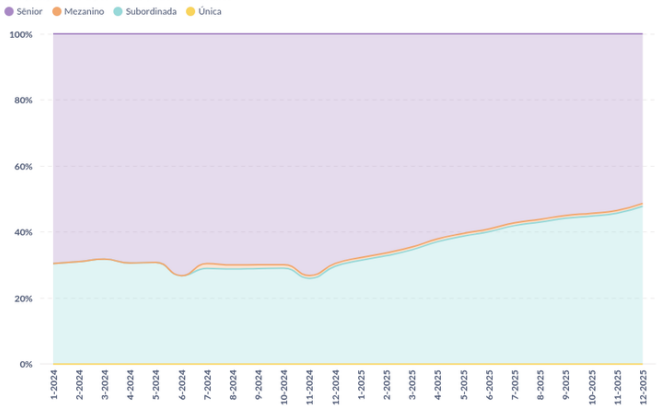
Valor das Cotas (R$)

		DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETO...				
Ano	Mês	Mezanino	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	1.120,57	619,82	1.149,25	1.126,73	3.236,54
	4	1.136,79	523,20	1.164,56	1.141,74	3.567,07
	5	1.154,40	424,36	1.181,18	1.158,03	3.786,50
	6	1.171,58	322,52	1.197,40	1.173,93	3.967,10
	7	1.191,83	218,34	1.216,49	1.192,64	4.240,93
	8	1.210,61	110,71	1.234,18	1.209,99	4.379,77
	9	1.230,61	111,09	1.252,99	1.228,44	4.544,40
	10	1.251,87	0,00	1.272,97	1.248,02	4.739,44
	11	1.269,72	0,00	1.218,06	1.264,43	4.944,62
	12	1.290,69	0,00	1.163,89	1.212,39	5.161,72

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
3-2025	35.47%	30,00%	34.62%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	37.93%	30,00%	37.09%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	39.56%	30,00%	38.72%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	40.93%	30,00%	40.09%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	42.77%	30,00%	41.94%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	43.84%	30,00%	43.00%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	45.03%	30,00%	44.18%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	45.66%	30,00%	44.82%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	46.53%	30,00%	45.70%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	48.65%	30,00%	47.80%	20,00%	-	-	-	-	-	

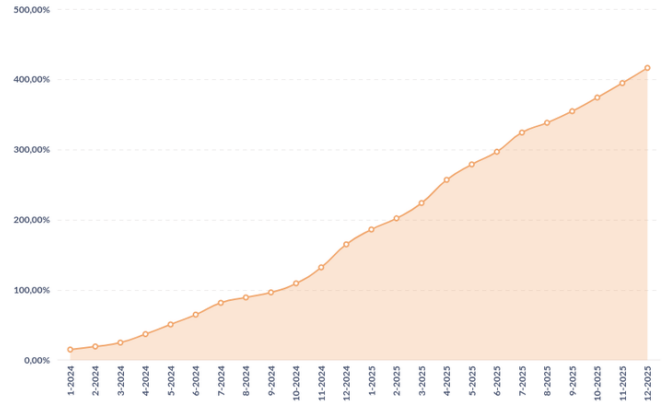
Captações (R$)

		DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETO...				
Ano	Mês	Mezanino	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		DIRETA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISETO...				
Ano	Mês	Mezanino	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	3	0	1.972.470	0	0	0
	4	0	1.997.350	0	0	0
	5	0	2.019.280	0	0	0
	6	0	2.050.020	0	0	0
	7	0	2.078.800	0	0	0
	8	0	2.108.190	0	0	0
	9	0	2.142.280	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	495.122	0	0
	12	0	0	502.320	4.119.220	0

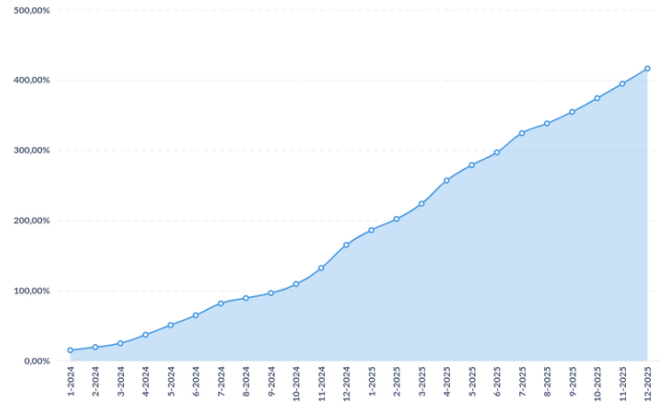
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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