RELATÓRIO MOKA FUND I FIDC - 4T 2025

MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

14 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0052-2017- FIDC - SENIOR 1	BBB(FE) ↓ CP3(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0053-2017- FIDC - MEZANINO	BB-(FE) ↓ CP4(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0054-2017- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0053-2017 / FIDC - Mezanino / 12.400.426/0001-11

Rebaixamento do Rating BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

FE0052-2017 / FIDC - Senior 1 / 12.400.426/0001-11

Rebaixamento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

FE0054-2017 / FIDC - Subordinada / 12.400.426/0001-11

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 7 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 01/04/2026, registrado sob o número de ata 0181/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings rebaixou as classificações de risco de longo prazo de BBB+ para BBB na cota Sênior e, de BB para BB- na cota Mezanino do MOKA FUND I FIDC (MOKA). As classificações de curto prazo CP3 para a cota Sênior e CP4 para a cota Mezanino foram confirmadas, bem como a classificação de longo prazo CCC para a cota Subordinada Júnior. A perspectiva é negativa para a cota Sênior e para a cota Mezanino, e estável para a cota Subordinada Júnior.

O rebaixamento dos ratings reflete o deterioramento dos indicadores de desempenho do fundo. Mesmo com o aumento da Provisão para Devedores Duvidosos (PDD), devido ao aumento dos créditos vencidos, a cobertura PDD para créditos vencidos acima de 30 dias é eventualmente insuficiente, podendo comprometer o resultado do fundo. Isso impacta diretamente sua rentabilidade que, no panorama agregado, já está negativa. Adicionalmente, esse cenário é prejudicado pelos altos custos com a remuneração da Consultoria, maior que 1% do Patrimônio Líquido (PL). Consequentemente, isso reduz a proteção as cotas superiores, já estando a cota Mezanino desenquadrada frente aos limites regulamentares, e a cota Sênior apresentando subordinação com pouca folga.

A recompra no fundo atingiu 7% do PL em fev./26. Além disso, houve mudança no perfil de liquidação, que está composta majoritariamente por deposito (51% do PL em fev./26) e recompra (44% do PL em fev./26). Isso reflete uma piora na qualidade da baixa dos ativos. Considerando o último semestre, a pontualidade da liquidação reduziu, alongou- se o prazo de pagamento em atraso, sendo observada uma recuperação insatisfatória do percentual em atraso na métrica D+10 (47% do PL em fev./26).

Outro aspecto que orientou o rebaixamento dos ratings foi o desenquadramento da concentração do maior cedente, dos 5 maiores cedentes, assim como do maior sacado e dos 5 maiores sacados. Para a análise dos desenquadramentos foram consideradas as exceções para instituições financeiras bancarizadoras, tal como a excepcionalidade concedida a Moka Pay como sacado.

Os ratings consideraram a qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis do Fundo, o risco associado à solidez financeira dos cedentes e sacados, além dos critérios de elegibilidade e concentração aplicados na seleção dos ativos.

Também foram ponderados o longo histórico, perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez. O Fundo está em funcionamento desde 2016 e é avaliado pela Liberum Ratings desde 2017.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	12.400.426/0001-11
Data de Registro	18/08/2016
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	90 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, cheques, notas promissórias com base em instrumento contratual, por contratos de compra e venda e/ou prestação de serviços, créditos de arranjos de pagamento ou outros títulos de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 5% a.a.
Concentração Maior Cedente	10% do PL, excluídas as instituições financeiras ou equiparadas, que poderão chegar a 40% do PL.
Concentração 5 Maiores Cedentes	33% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL (excessão para direitos creditórios decorrentes de arranjos de pagamento devidos pela Moka Pay Serviços Financeiros Ltda. até 20% do PL)
Concentração 5 Maiores Sacados	25% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	MOKA GESTORA DE RECURSOS DE TERCEIROS LTDA
Consultor Especializado	Moka Consultoria em Investimento Ltda.
Consultor Especializado	M.N. Consultoria em Investimentos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	09/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+28
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	09/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D+120
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Em fevereiro de 2026 o PL do fundo atingiu R$ 74,4 milhões. De dezembro de 2025 a fevereiro de 2026, os créditos vencidos aumentaram 2,22 vezes, e a cobertura PDD para créditos vencidos acima de 30 dias baixou para 72,3%, não sendo mais suficiente para cobrir todos os créditos vencidos acima de 30 dias. A PDD de janeiro de 2026 atingiu R$ 8,9 milhões, representando 13% da carteira do MOKA. O prazo médio da carteira está enquadrado no limite regulamentar e está com uma oscilação máxima de 30 dias no fundo, tendo sido de 55 dias em fevereiro de 2026.

Desde outubro de 2025, o fundo vem mudando seu perfil de liquidação, reduzindo notadamente a liquidação normal e, aumentando as modalidades de liquidação via deposito e recompra, as quais totalizaram 95% do volume liquidado em fev/26, sendo a recompra responsável por 44,41%. Além disso, vale ressaltar que a soma dos créditos vencidos acima de 30 dias, com o percentual de recompra sobre o Patrimônio Líquido (PL), totalizou 16,3%, podendo apontar uma queda na qualidade dos ativos remanescentes do fundo. Adicionalmente, esse cenário de liquidação é agravado pelo alongamento histórico e gradual do prazo da liquidação em atraso na métrica D+3 de 51,39% contra a métrica D+10 de 46,80% em fev/26.

O MOKA está desenquadrado na concentração do maior cedente, não bancarizador, de 12% em relação aos 10% da concentração regulamentar, assim como da concentração do maior sacado de 12% em relação aos 6% da concentração regulamentar. Complementarmente, há desenquadramento dos 5 maiores cedentes, sem a bancarizadora, de 44% em relação aos 33% de concentração regulamentar, também há concentração de 40,5% nos 5 maiores sacados em relação aos 25% de concentração regulamentar.

Ademais, devido a necessidade de maiores provisões de devedores duvidosos, o PL da cota subordinada não está oferecendo subordinação suficiente para a cota mezanino que está com cobertura efetiva de 13,58% contra a cobertura regulamentar de 15%. A cota sênior possui subordinação regulamentar de 33,33% tendo havido desenquadramento em janeiro de 2026 com subordinação efetiva de 33,21%, os demais meses a subordinação efetiva apresenta cobertura com pouca folga disponível. Mesmo com elevado desgaste da cota subordinada e com rentabilidade acumulada negativa de 45% até fevereiro de 2026, o fundo manteve custos com a Consultoria relevantes. A rentabilidade acumulada do MOKA de outubro de 2025 a fevereiro de 2026, foi de negativa de 12,6%.

VETORES DE RATING

O agravamento do cenário acima exposto, acentuando a piora da qualidade dos direitos creditórios remanescentes, aumento dos índices de carteira vencida, aumento de PDD, tal como falta de subordinação para cobrir as cotas Mezanino e Sênior, e qualquer outro fator que possa impactar negativamente na rentabilidade do fundo, poderão resultar em rebaixamentos futuros. Por outro lado, a recuperação consistente desses indicadores, apresentando um histórico de desempenho positivo, poderá acarretar uma perspectiva positiva sobre MOKA.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O prazo médio regulamentar do MOKA é de 90 dias, sendo que no máximo 20% da carteira poderá ter prazo de até 720 dias. Adicionalmente, há um prazo de 28 dias para o pagamento dos resgates de cotas sêniores. Tendo em vista isso, 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. A Liberum Ratings entende que o prazo de pagamento das cotas seniores de 28 dias, e o prazo médio da carteira de 55 dias em fevereiro de 2026, apresenta risco de liquidez controlado.

Entretanto, partindo-se desses pressupostos e do recente desempenho da carteira, o risco de liquidez do MOKA pode estar potencialmente comprometido pelo aumento dos pagamentos em atrasos, assim como pelo aumento da inadimplência que podem alongar significativamente o prazo médio de giro da carteira.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco.
Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora especializada.

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. As Cotas Seniores deverão possuir, no mínimo, 33,3% do Patrimônio Líquido em forma de subordinação, enquanto as Cotas Mezanino devem ser protegidas ao menos por 15% do PL. Atualmente, dentro dessa estrutura há desenquadramento na subordinação da cota mezanino (13,58% em fevereiro de 2026) e pouca folga na subordinação da cota Sênior, tendo em vista isso, maiores necessidades de provisões ou outros custos que incorrerem, poderão afetar substancialmente a subordinação das cotas superiores.

Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 10% do PL em um único cedente e 6% do PL em um único sacado. Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 33% em relação ao PL do Fundo, enquanto os cinco maiores devedores estarão limitados a 25% do patrimônio. Os direitos creditórios decorrentes de arranjos de pagamento devidos pela Moka Pay Serviços Financeiros Ltda. poderão representar até 20% do patrimônio do Fundo. No cenário corrente, o fundo apresenta concentrações maiores das quais seu regulamento permite, tanto para o maior e 5 maiores cedentes, quanto para o maior e 5 maiores sacados, representando aumento dos riscos devido a diminuição da pulverização da carteira.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores terão determinado benchmark de taxa de juros flutuante. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as Cotas Seniores.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida em: (a) títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN; (b) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (c) Operações Compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; (d) certificados e recibos de depósito bancário de emissão de instituições financeiras que contem com classificação de baixo risco de crédito mínimo AA por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país; (e) valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa que contem com classificação de baixo risco de crédito mínimo AA, exceto Cotas do Fundo de Desenvolvimento Social; e/ou (f) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à

Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

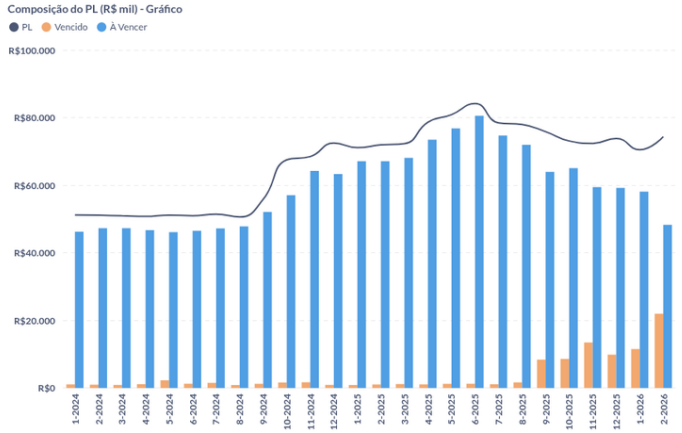
LÂMINAS

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.

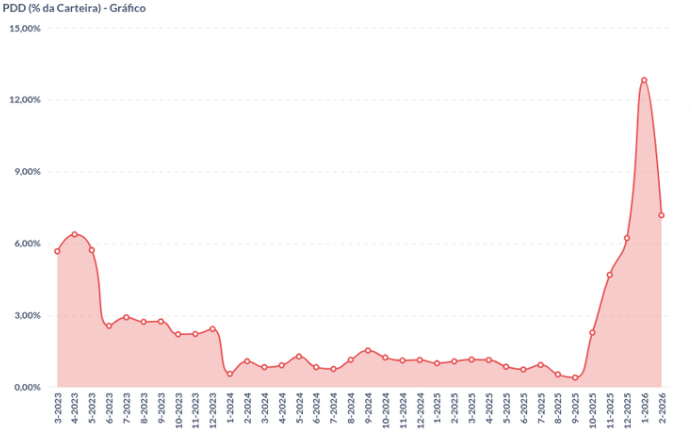
Composição do PL (R$ mil)

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	78.623	73.486	1.064	77	21	454	2.588	0	-536	2.310	-842
5-2025	80.874	76.789	1.234	116	23	0	1.852	0	-784	2.310	-664
6-2025	84.141	80.555	1.262	61	1.223	0	58	0	-728	2.312	-602
7-2025	78.456	74.712	1.114	97	1.774	0	22	0	-876	2.312	-699
8-2025	77.959	71.967	1.665	471	2.563	0	23	0	-655	2.312	-387
9-2025	75.821	63.927	8.403	336	1.902	0	120	0	-893	2.315	-288
10-2025	73.085	65.043	8.604	252	11	0	25	0	-1.490	2.315	-1.674
11-2025	72.367	59.459	13.464	108	22	0	72	0	-870	3.530	-3.417
12-2025	73.826	59.208	9.869	116	364	0	75	0	-885	9.376	-4.297
1-2026	70.481	58.088	11.531	46	1.230	0	22	0	-894	9.376	-8.919
2-2026	74.384	48.266	21.951	26	682	0	13	0	-895	9.376	-5.035

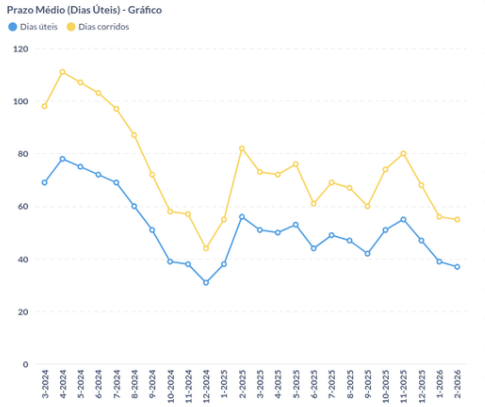
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



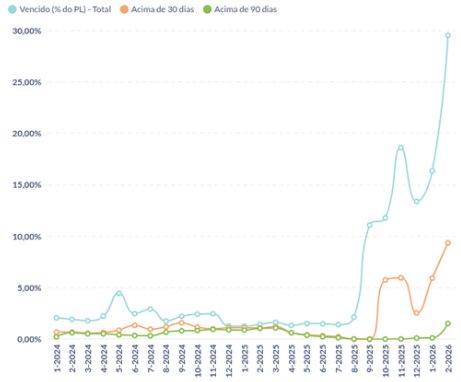
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	73.486	28.040	17.330	12.715	15.401
5-2025	76.789	22.453	25.316	9.094	19.925
6-2025	80.555	35.512	19.708	11.180	14.154
7-2025	74.712	26.615	20.883	12.072	15.142
8-2025	71.967	24.846	21.365	12.299	13.457
9-2025	63.927	25.950	17.169	6.649	14.159
10-2025	65.043	19.108	14.586	10.163	21.185
11-2025	59.459	16.209	11.849	13.671	17.729
12-2025	59.208	13.555	19.728	12.473	13.452
1-2026	58.088	21.713	15.683	9.394	11.299
2-2026	48.266	19.801	11.092	9.107	8.266

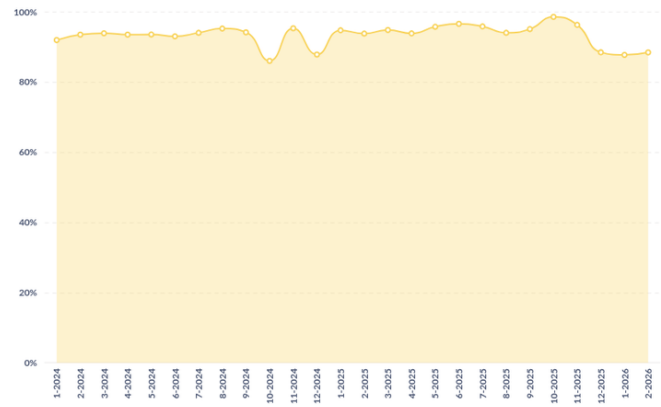
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



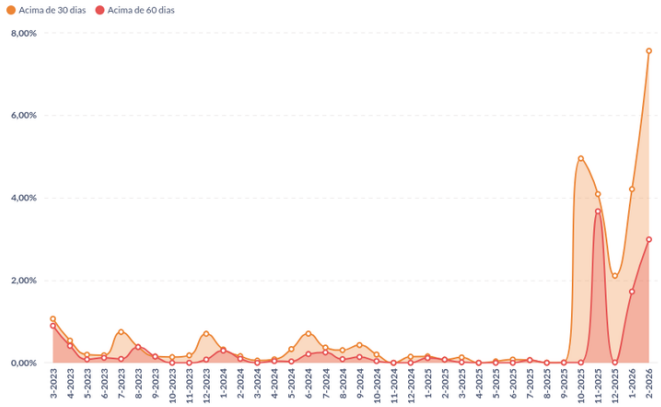
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	1.064	574	0	0	33	458
5-2025	1.234	888	33	0	33	281
6-2025	1.262	980	77	0	0	205
7-2025	1.114	925	0	77	0	112
8-2025	1.665	1.649	5	0	0	11
9-2025	8.403	8.393	5	5	0	0
10-2025	8.604	4.402	4.192	5	5	0
11-2025	13.464	9.153	348	3.954	10	0
12-2025	9.869	7.987	1.794	8	80	0
1-2026	11.531	7.355	2.294	1.794	83	5
2-2026	21.951	14.988	3.937	1.896	1.131	0

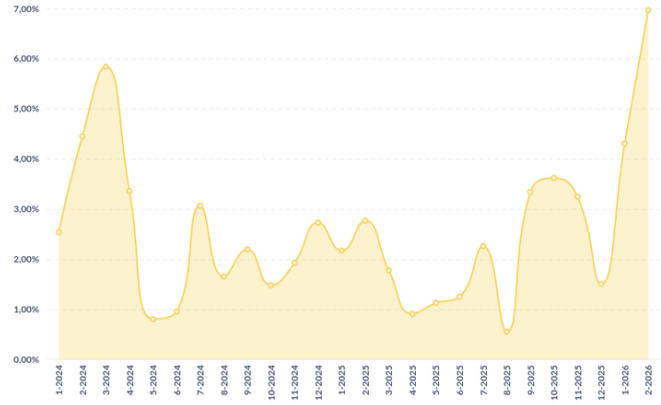
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



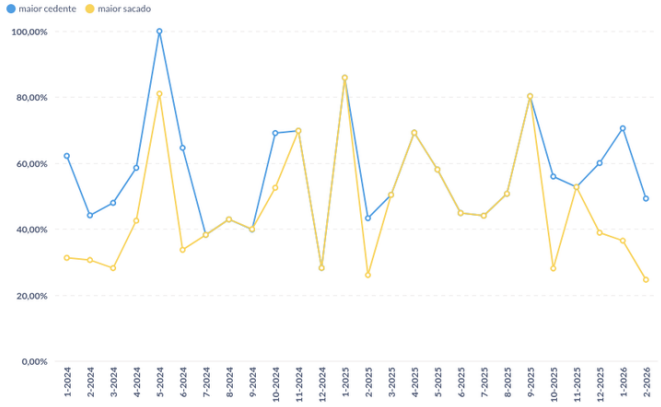
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



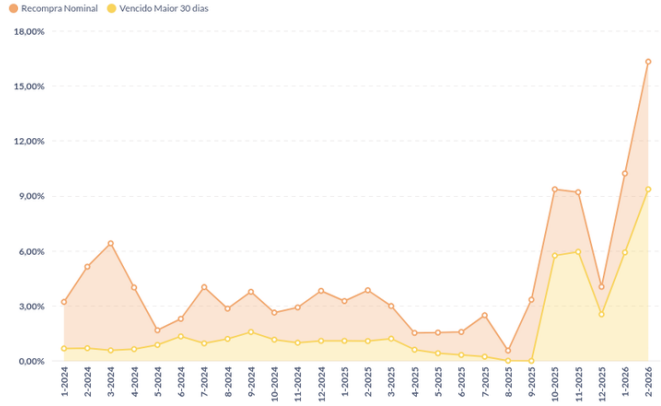
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



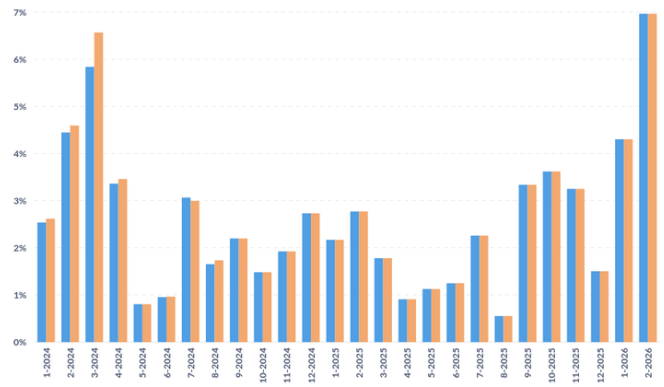
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	0,9%	0,6%	1,5%
5-2025	1,1%	0,4%	1,6%
6-2025	1,2%	0,3%	1,6%
7-2025	2,3%	0,2%	2,5%
8-2025	0,6%	0,0%	0,6%
9-2025	3,3%	0,0%	3,3%
10-2025	3,6%	5,7%	9,4%
11-2025	3,2%	6,0%	9,2%
12-2025	1,5%	2,5%	4,1%
1-2026	4,3%	5,9%	10,2%
2-2026	7,0%	9,4%	16,3%

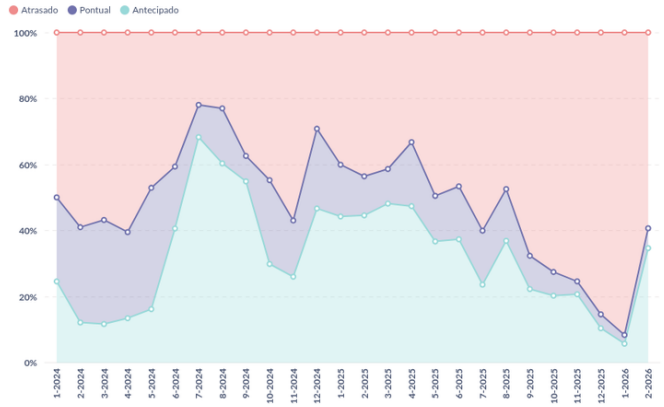
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



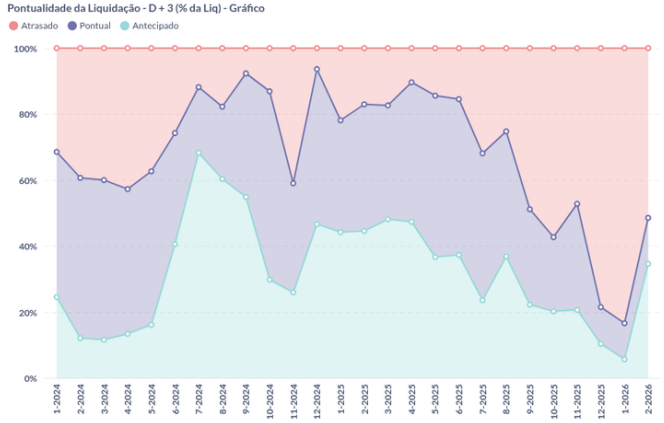
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	47%	19%	33%
5-2025	37%	14%	49%
6-2025	37%	16%	47%
7-2025	24%	16%	60%
8-2025	37%	16%	47%
9-2025	22%	10%	68%
10-2025	20%	7%	73%
11-2025	21%	4%	75%
12-2025	10%	4%	85%
1-2026	6%	3%	92%
2-2026	35%	6%	59%

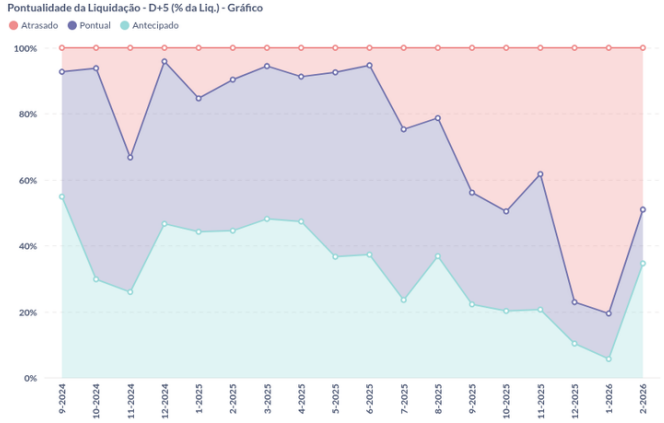
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



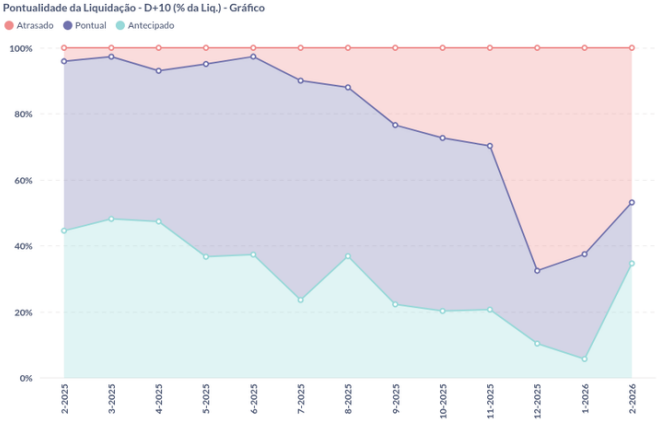
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	47%	42%	10%
5-2025	37%	49%	14%
6-2025	37%	47%	15%
7-2025	24%	44%	32%
8-2025	37%	38%	25%
9-2025	22%	29%	49%
10-2025	20%	22%	57%
11-2025	21%	32%	47%
12-2025	10%	11%	78%
1-2026	6%	11%	83%
2-2026	35%	14%	51%

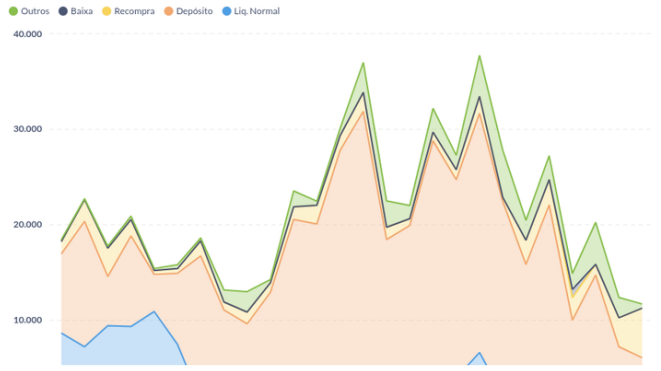
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



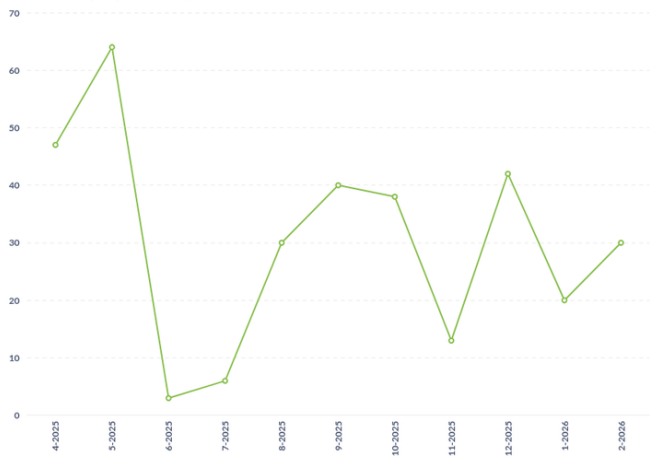
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



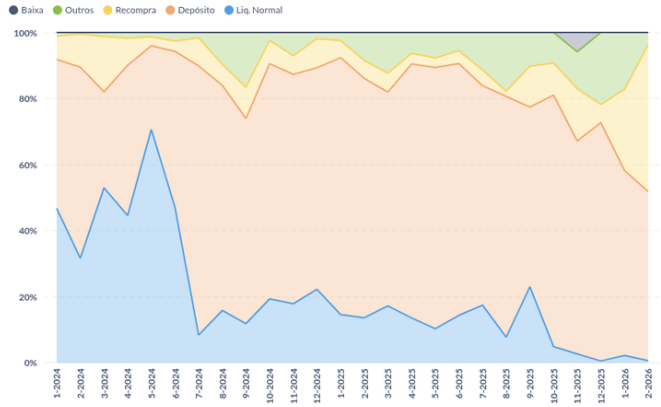
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



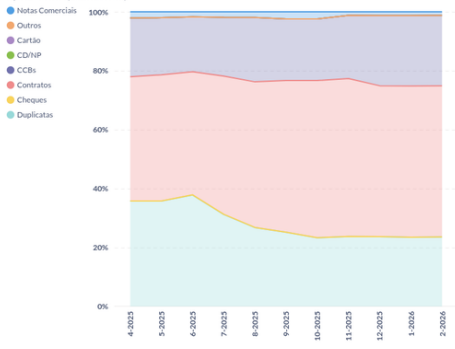
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	13,6%	76,9%	3,3%	0%	6,3%
5-2025	10,3%	79,1%	2,8%	0%	7,7%
6-2025	14,4%	76,2%	3,9%	0%	5,5%
7-2025	17,5%	66,4%	4,7%	0%	11,4%
8-2025	7,8%	72,9%	1,6%	0%	17,8%
9-2025	23,0%	54,4%	12,4%	0%	10,2%
10-2025	4,9%	76,1%	9,7%	0%	9,2%
11-2025	2,7%	64,5%	15,8%	5,85%	11,2%
12-2025	0,6%	72,2%	5,5%	0%	21,8%
1-2026	2,2%	56,0%	24,6%	0%	17,2%
2-2026	0,6%	51,2%	44,4%	0%	3,8%

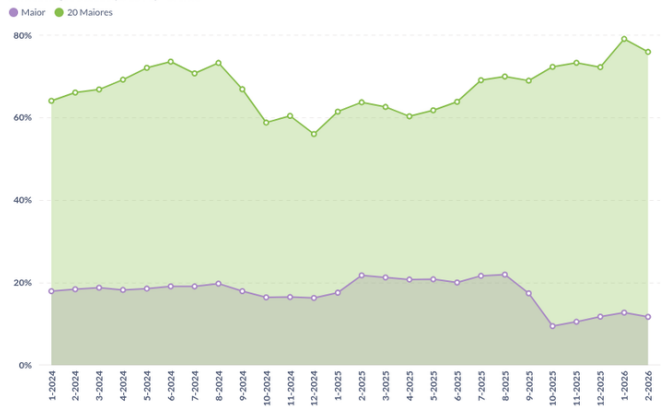
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	26.668	16	31.427	14.883	1.555	0	0	0
5-2025	27.903	21	33.425	15.115	1.559	0	0	0
6-2025	30.933	40	34.191	15.266	1.387	0	0	0
7-2025	23.647	39	35.583	15.131	1.425	0	0	0
8-2025	19.695	31	36.401	16.093	1.413	0	0	0
9-2025	18.194	27	37.245	15.106	1.756	0	0	0
10-2025	17.147	17	39.298	15.402	1.783	0	0	0
11-2025	17.329	8	39.080	15.643	864	0	0	0
12-2025	16.354	3	35.381	16.475	864	0	0	0
1-2026	16.342	0	35.750	16.663	864	0	0	0
2-2026	16.567	0	35.998	16.788	864	0	0	0

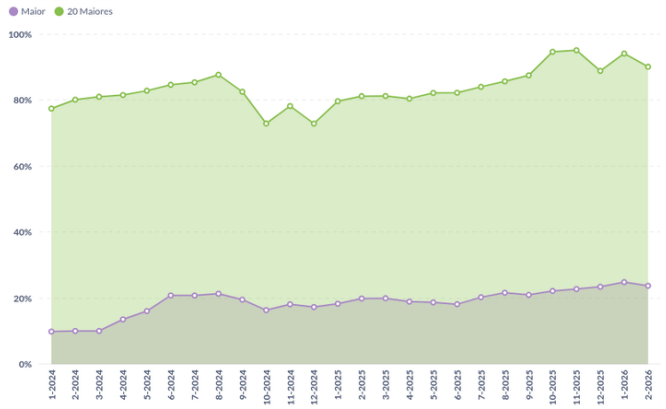
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	20,73%	34,83%	45,04%	53,60%	60,25%
5-2025	20,78%	35,57%	46,37%	54,97%	61,72%
6-2025	20,01%	35,92%	48,02%	56,64%	63,78%
7-2025	21,62%	38,97%	53,52%	62,91%	69,02%
8-2025	21,91%	39,40%	54,98%	63,72%	69,88%
9-2025	17,40%	34,61%	49,90%	61,14%	68,89%
10-2025	9,45%	35,46%	52,78%	64,85%	72,24%
11-2025	10,50%	35,61%	54,19%	65,68%	73,21%
12-2025	11,75%	36,77%	54,93%	65,28%	72,16%
1-2026	12,71%	41,41%	60,82%	71,84%	79,00%
2-2026	11,69%	39,32%	57,90%	68,99%	75,86%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	18,93%	47,24%	64,71%	75,62%	80,39%
5-2025	18,69%	47,27%	65,25%	76,18%	82,13%
6-2025	18,14%	46,37%	63,95%	75,59%	82,16%
7-2025	20,25%	51,43%	70,44%	79,10%	83,96%
8-2025	21,63%	53,93%	73,87%	81,77%	85,60%
9-2025	20,96%	55,22%	76,83%	83,38%	87,44%
10-2025	22,17%	60,64%	83,56%	90,30%	94,58%
11-2025	22,75%	60,90%	84,22%	90,78%	95,05%
12-2025	23,45%	61,94%	79,58%	84,80%	88,77%
1-2026	24,85%	65,54%	84,27%	89,93%	94,06%
2-2026	23,73%	63,01%	80,70%	86,10%	90,03%

PL das Cotas (R$ mil)

		MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRI...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	78.629	16.183	49.782	12.664
	5	80.882	16.435	51.512	12.934
	6	84.148	18.676	52.265	13.208
	7	78.454	15.675	49.655	13.124
	8	77.957	16.033	48.645	13.279
	9	75.819	16.649	45.437	13.732
	10	73.082	17.084	44.177	11.822
	11	72.367	17.327	44.514	10.526
	12	73.826	17.633	45.464	10.729
2026	1	70.481	17.700	47.076	5.706
	2	74.384	17.193	47.089	10.102

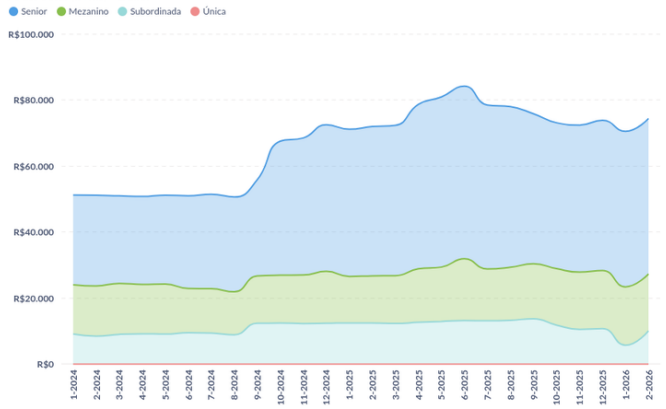
Quantidade de Cotas

		MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	3,16	1.937,16	1.034,79
	5	3,16	1.976,29	1.034,79
	6	3,53	1.978,00	1.034,79
	7	2,92	1.849,75	1.034,79
	8	2,94	1.786,13	1.034,79
	9	3,00	1.643,31	1.034,79
	10	3,03	1.572,64	1.034,79
	11	3,03	1.564,08	1.034,79
	12	3,03	1.573,47	1.034,79
2026	1	2,99	1.605,89	1.034,79
	2	2,87	1.586,59	1.165,53

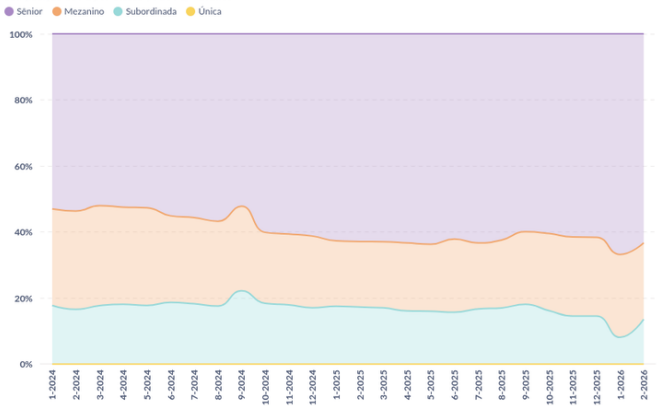
Valor das Cotas (R$)

		MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	5.128.604,98	25.698,46	12.238,21
	5	5.208.574,10	26.065,28	12.499,59
	6	5.286.583,46	26.423,05	12.763,87
	7	5.375.169,93	26.844,29	12.682,57
	8	5.459.899,40	27.234,76	12.832,52
	9	5.550.096,50	27.649,92	13.270,40
	10	5.645.987,05	28.090,72	11.424,84
	11	5.726.449,33	28.460,16	10.172,28
	12	5.821.049,81	28.894,00	10.367,90
2026	1	5.912.807,77	29.314,29	5.513,69
	2	5.992.607,79	29.679,40	8.667,16

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	36.69%	33,33%	16.11%	15,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	36.31%	33,33%	15.99%	15,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	37.89%	33,33%	15.70%	15,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	36.71%	33,33%	16.73%	15,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	37.60%	33,33%	17.03%	15,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	40.07%	33,33%	18.11%	15,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	39.55%	33,33%	16.17%	15,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	38.49%	33,33%	14.55%	15,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	38.42%	33,33%	14.54%	15,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	33.21%	33,33%	8.10%	15,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	36.69%	33,33%	13.58%	15,00%	-	-	-	-	-	

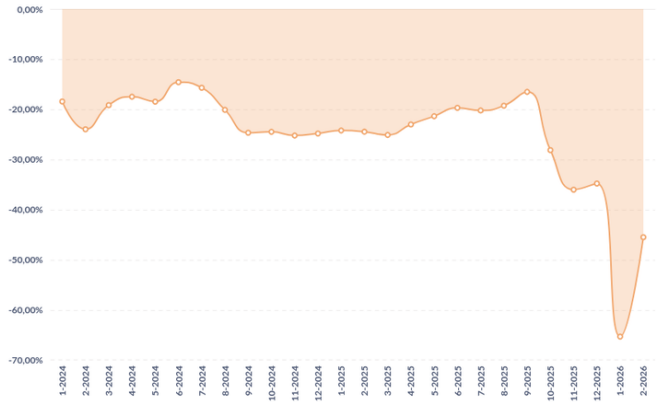
Captações (R$)

		MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	632.000	3.700.000	0
	5	0	1.565.000	0
	6	1.965.530	65.000	0
	7	320.000	300.000	0
	8	0	1.340.000	0
	9	350.000	877.000	0
	10	250.000	550.000	0
	11	0	45.200	0
	12	229.000	327.000	0
2026	1	0	952.000	0
	2	0	192.000	934.000
Total geral		**3.746.530**	**9.913.200**	**934.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	452.473	55.674	0
	5	0	555.211	0
	6	0	20.370	0
	7	3.615.560	3.761.790	0
	8	103.673	3.059.710	0
	9	1.325	2.792.570	0
	10	105.179	2.516.850	0
	11	0	287.698	0
	12	209.840	218.001	0
2026	1	209.020	3.604	0
	2	738.192	764.470	3.536
Total geral		**5.435.262**	**14.035.947**	**3.536**

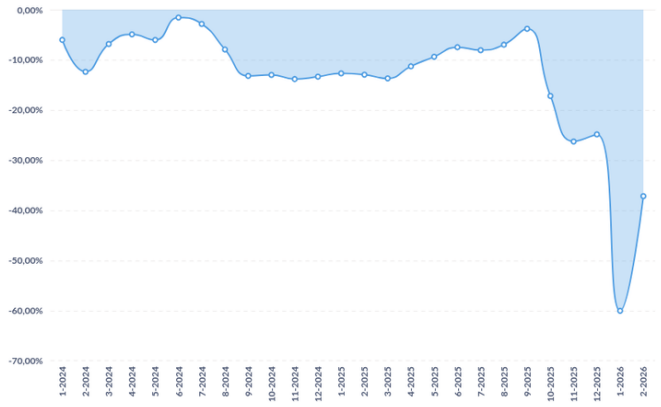
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	2,8%	0,0%
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	2,1%	0,0%
7-2025	-0,6%	0,0%
8-2025	1,2%	0,0%
9-2025	3,4%	0,0%
10-2025	-13,9%	0,0%
11-2025	-11,0%	0,0%
12-2025	1,9%	0,0%
1-2026	-46,8%	0,0%
2-2026	57,2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	2,8%	0,0%
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	2,1%	0,0%
7-2025	-0,6%	0,0%
8-2025	1,2%	0,0%
9-2025	3,4%	0,0%
10-2025	-13,9%	0,0%
11-2025	-11,0%	0,0%
12-2025	1,9%	0,0%
1-2026	-46,8%	0,0%
2-2026	57,2%	0,0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001