RELATÓRIO SIFRA PERFORMANCE FIDC NP - 4T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

3 De Fevereiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0031-2024- FIDC - SENIOR 10

A+(FE) ✓
CP2(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0030-2024- FIDC - MEZANINO I

BBB+(FE) ✓
CP3(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0031-2024 / FIDC - Senior 10 / 17.012.019/0001-50

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de fevereiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 11 de dezembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024 e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de março de 2025

FE0030-2024 / FIDC - Mezanino I / 17.012.019/0001-50

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de fevereiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 11 de dezembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de março de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 03/02/2026, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco de longo prazo A+ e curto prazo CP2 para as cotas Sênior 10. Na mesma data, confirmou BBB+ de longo prazo e CPR3 de curto prazo para as cotas Mezanino I. A perspectiva é estável para todas as cotas.

Os ratings são determinados pelo perfil de risco dos ativos adquiridos pelo Fundo, associado à longa experiência e elevada qualificação do Grupo Sifra na originação de lastro em direitos creditórios para seus fundos entre eles o FIDC Sifra NP Performance e o suporte dos controladores do Grupo Sifra por meio das cotas subordinadas. A classificação ponderou, ainda, a posição hierárquica ocupada pelas cotas. O FIDC SIFRA Performance é um fundo estabelecido que se encontra em funcionamento há mais de 10 anos sendo classificado pela Liberum Ratings desde 29 de janeiro de 2015. O Fundo opera créditos a performar e operações "intercompany" as quais, apesar de mais frágeis que as operações performadas, são contrabalanceadas pela proteção das cotas subordinadas e garantias atreladas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados Sifra Performance
CNPJ	17.012.019/0001-50
Data de Registro	22/11/2012
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	direitos creditórios performados ou não, com ou sem coobrigação do cedente incluindo direitos creditórios originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial inclusive de empresas que estejam em fase de aprovação do plano de recuperação representados por duplicatas, cheques, letras de câmbio comercial (LCC), contratos, notas fiscais eletrônicas (NF-e), notas fiscais eletrônicas de serviços (NFS-e), notas fiscais de serviços (físicas), conhecimentos de transporte eletrônico (CT-e), recibos provisórios de serviços (RPS - desde que haja expressa previsão normativa municipal da sede do Cedente), debêntures e cédulas de crédito bancário (CCB)
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	O fundo deverá observar os limites de concentração para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados na tabela do Anexo IV do seu Regulamento. Resumidamente, o Anexo estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra (existem três faixas) e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites de concentração descritos no Anexo IV do Regulamento, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre bem imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado para tal bem imóvel em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores. O fundo prevê ainda que tais limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.

Concentração Maior Sacado	O fundo deverá observar os limites para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados no Anexo IV do seu Regulamento. O Anexo IV estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites descritos no Anexo IV, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores. O fundo prevê ainda as seguintes exceções: (i) até 20% do PL concentrado para cada um dos chamados sacados especiais, sendo eles Petrobrás, Vale e Cia Brasileira de Distribuição e (ii) os limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.
Administrador	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Opinião Assessoria e Consultoria Ltda.
Consultor Especializado	SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA
Consultor Especializado	OPS Desenvolvimento de Negócios Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 10

Data da emissão	03/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	70.000
Valor Global da Emissão	R$ 70.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 49 meses. Pagamentos mensais de juros e principal, com 32 meses de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO I

Data da emissão	03/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30.000
Valor Global da Emissão	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 49 meses. Pagamentos mensais de juros e principal, com 32 meses de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o Sifra Performance FIDC NP apresentou os seguintes indicadores financeiros: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 373,92 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 321,63 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 4,86%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 9,30 milhões, evidenciando um crescimento de 10,87% em relação a setembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 139,58%. O prazo médio dos recebíveis foi de 82 dias, com uma variação de crescimento de 23 dias em relação ao trimestre anterior. O percentual de concentração do maior cedente foi de 11,41%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 5,39%, ambos dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 122,14 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 90,54% e um percentual de liquidação em atraso de 9,45%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 4 dias. Não houve captações ou amortizações ao longo do período analisado. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de 6,97%.

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 atraso e perda, 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.

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios devem ser decorrente de operações Performadas ou Não Performadas realizadas nos segmentos comercial, financeiro, industrial, imobiliário, agronegócio e prestação de serviços, celebradas entre os Cedentes e os Devedores, devidamente identificados pelo CPF ou CNPJ, ou provenientes da venda de bens e/ou prestação de serviços, cujo pagamento seja realizado por duplicatas, CCBs, Notas Fiscais, Conhecimento de Transporte, Letra de Câmbio Comercial, Nota Comercial, CPRF, transações com cartões de crédito, entre outros.

CONSULTORA. Grupo Sifra com longa experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e 260 colaboradores por todo o país.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. Os critérios de elegibilidade e condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: não poderão estar vencidos; delimitação de prazo médio ponderado de alguns tipos de títulos (cheque e duplicata: 90 dias; CCB: 540 dias; contrato: 360 dias; CPRF: 270 dias); não poderá adquirir Direitos Creditórios de Cedente que tenha recomprado mais de 2% do PL nos últimos 60 dias; as Cedentes em Recuperação Judicial ou Extrajudicial limitado a 50% do PL.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. O fundo deverá observar os limites de concentração para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados na tabela do Anexo IV do seu Regulamento. Resumidamente, o Anexo estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra (existem três faixas) e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites de concentração descritos no Anexo IV do Regulamento, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre bem imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado para tal bem imóvel em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores.
Em questões de sacado, poderá concentrar até 20% do PL nos chamamos Sacados Especiais, sendo eles: Petrobrás, Vale e Cia Brasileira de Distribuição.
O fundo prevê ainda que tais limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Fundo será dividido em Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinada Junior. As Cotas Seniores contarão com uma subordinação mínima de 30% do PL, e as Cotas Subordinadas Mezanino contarão com 20% de subordinação mínima, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (b) operações compromissadas lastreada em títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado a Taxa DI com liquidez diária.

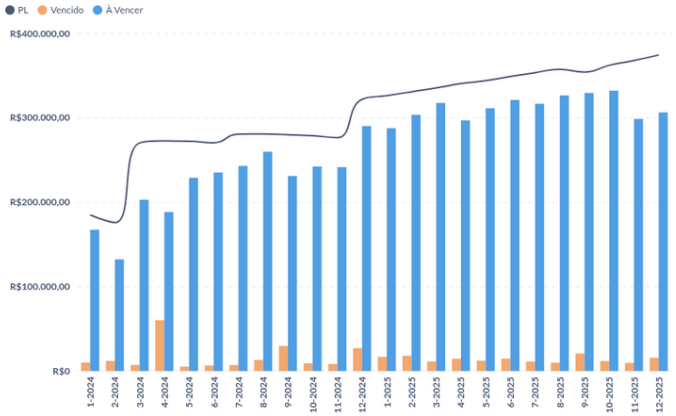
LÂMINAS

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.

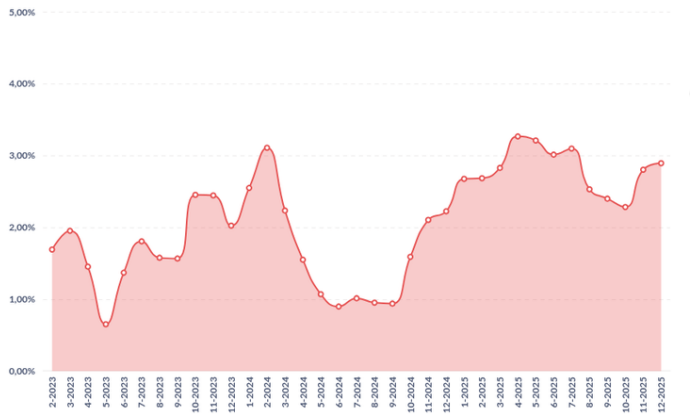
Composição do PL (R$ mil)

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$)
3-2025	334.953	317.254	11.337	0	10.188	1.322	10.163	0	-6.023	0	-9.288
4-2025	340.070	296.749	14.491	0	37.190	1.349	55.311	0	-54.862	0	-10.160
5-2025	343.572	310.871	12.297	0	28.864	1.391	1.900	0	-1.383	0	-10.368
6-2025	348.485	320.741	14.695	0	22.158	1.426	6.270	0	-6.706	0	-10.100
7-2025	353.103	316.418	11.321	0	33.517	1.402	938	0	-348	0	-10.144
8-2025	357.026	326.096	9.849	0	28.486	1.363	1.407	0	-1.681	0	-8.495
9-2025	353.816	328.948	20.827	0	9.609	1.370	12.510	0	-11.060	0	-8.388
10-2025	361.762	331.850	11.811	0	24.458	1.387	14.356	0	-14.258	0	-7.841
11-2025	367.448	298.368	9.539	0	66.390	1.426	7.866	0	-7.518	0	-8.623
12-2025	373.916	305.985	15.642	0	40.883	1.414	1.324	0	17.969	0	-9.300

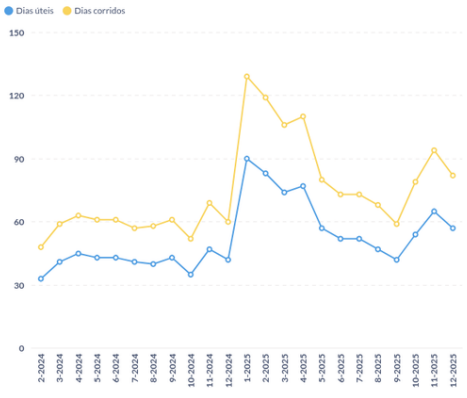
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



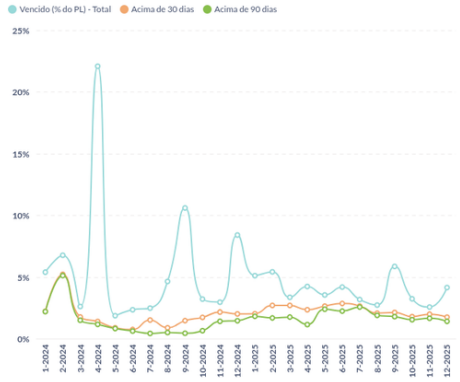
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	317.254	148.279	52.409	10.866	105.700
4-2025	296.749	122.263	46.004	14.786	113.696
5-2025	310.871	152.898	55.866	39.811	62.296
6-2025	320.741	176.238	59.134	32.830	52.540
7-2025	316.418	118.926	56.472	78.957	62.063
8-2025	326.096	137.863	133.199	24.191	30.842
9-2025	328.948	195.416	56.203	23.865	53.464
10-2025	331.850	187.710	55.596	24.177	64.367
11-2025	298.368	136.017	58.004	23.098	81.250
12-2025	305.985	107.358	44.439	40.957	113.230

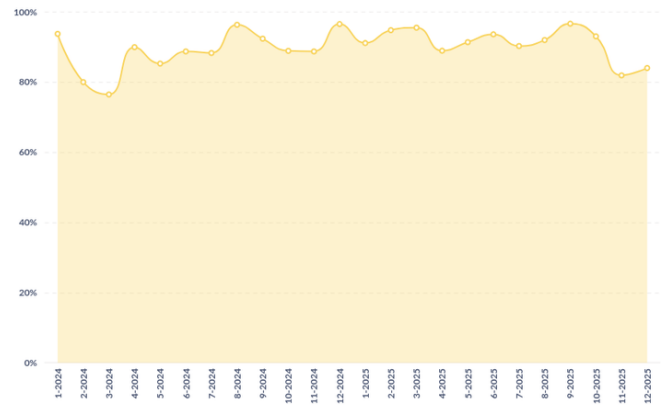
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



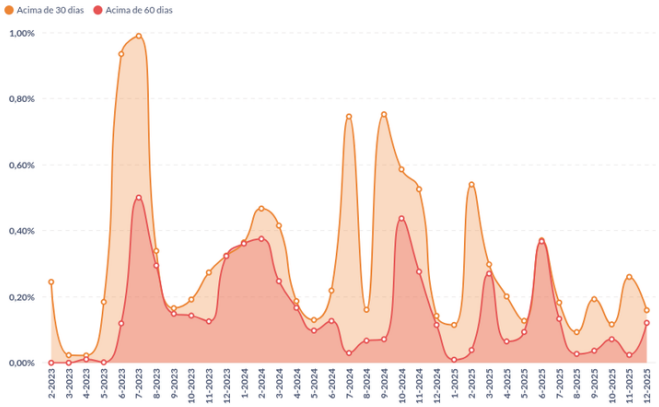
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
3-2025	11.337	2.199	206	2.939	1.874	4.119
4-2025	14.491	6.407	1.322	2.751	1.862	2.149
5-2025	12.297	3.120	183	660	3.223	5.110
6-2025	14.695	4.633	25	2.119	3.076	4.843
7-2025	11.321	1.869	266	9	2.556	6.621
8-2025	9.849	2.330	391	258	2.449	4.420
9-2025	20.827	13.195	790	380	258	6.205
10-2025	11.811	5.210	226	664	484	5.227
11-2025	9.539	2.107	1.169	29	1.147	5.087
12-2025	15.642	8.979	209	1.067	693	4.693

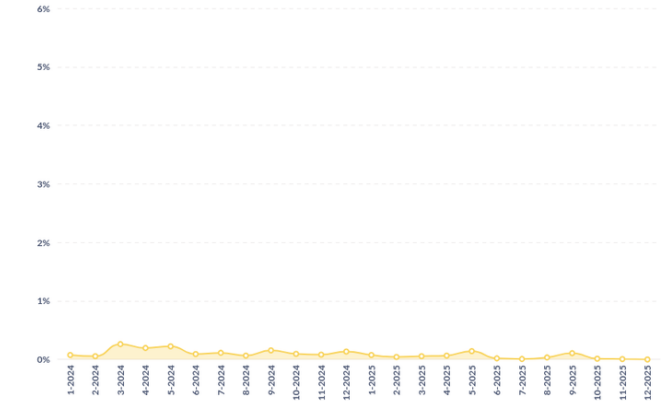
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



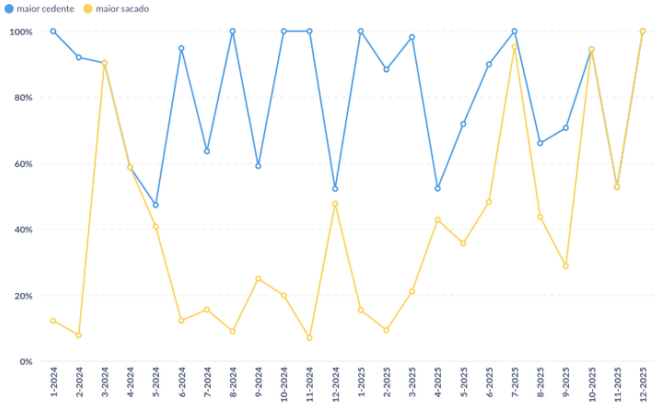
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



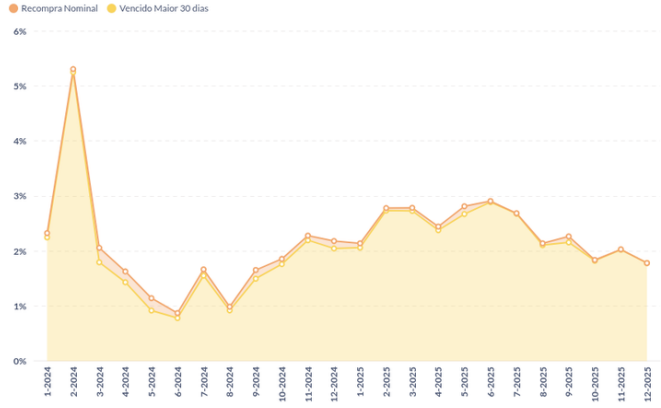
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



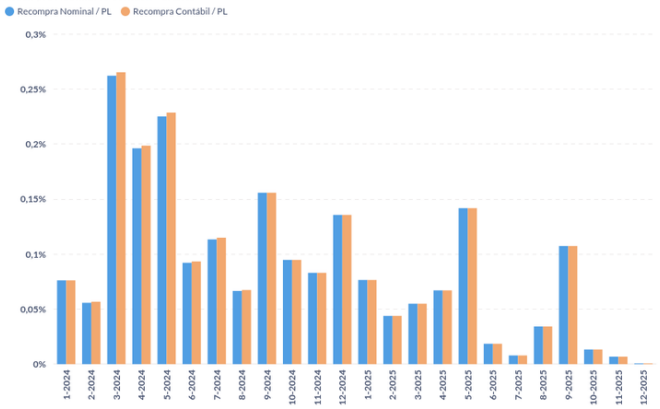
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



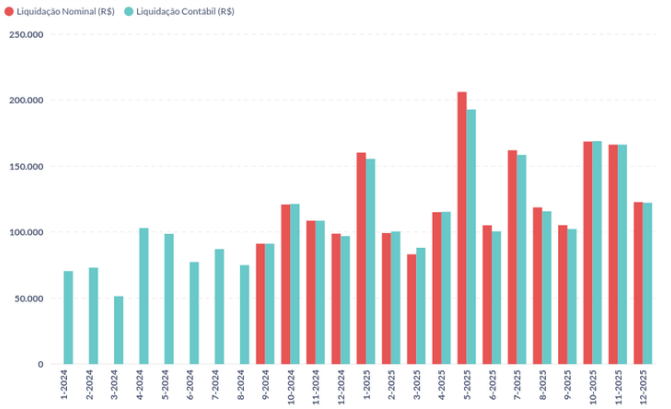
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

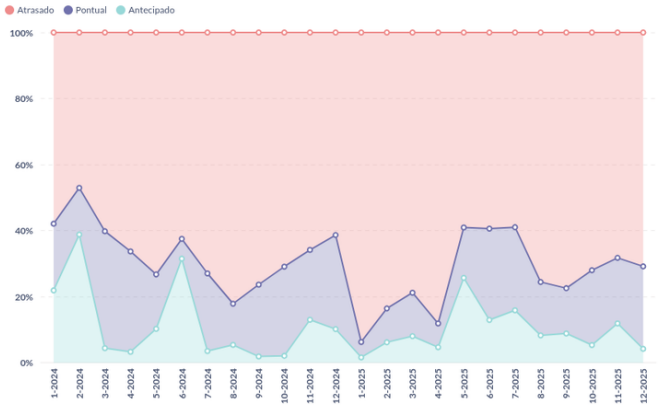
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



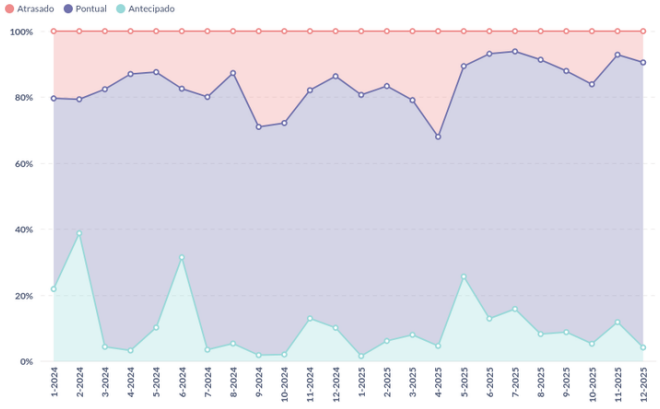
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	8%	13%	79%
4-2025	5%	7%	88%
5-2025	26%	15%	59%
6-2025	13%	28%	59%
7-2025	16%	25%	59%
8-2025	8%	16%	76%
9-2025	9%	14%	77%
10-2025	5%	23%	72%
11-2025	12%	20%	68%
12-2025	4%	25%	71%

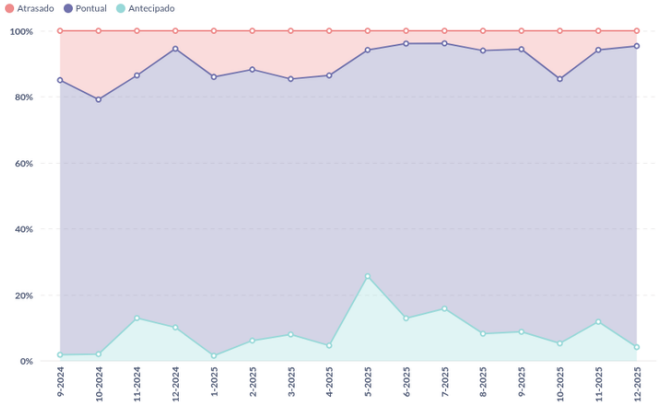
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



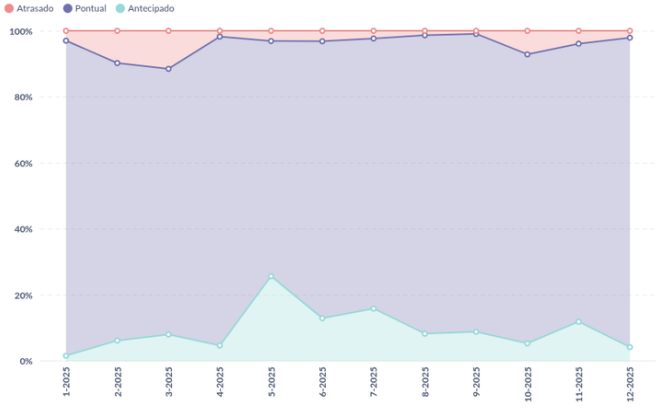
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2025	8%	71%	21%
4-2025	5%	63%	32%
5-2025	26%	64%	11%
6-2025	13%	80%	7%
7-2025	16%	78%	6%
8-2025	8%	83%	9%
9-2025	9%	79%	12%
10-2025	5%	79%	16%
11-2025	12%	81%	7%
12-2025	4%	86%	9%

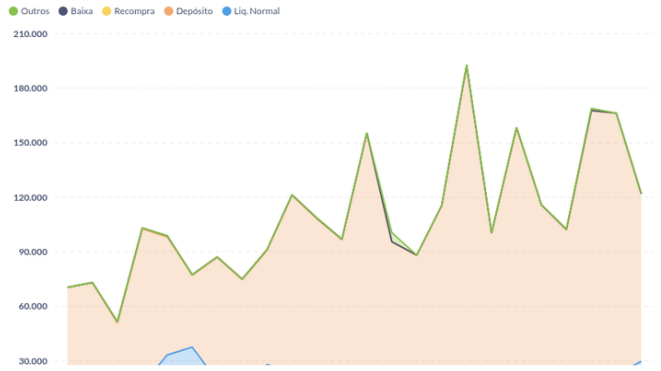
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



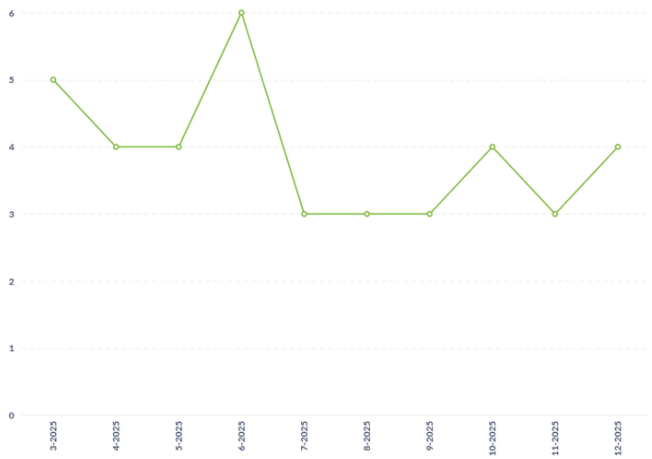
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



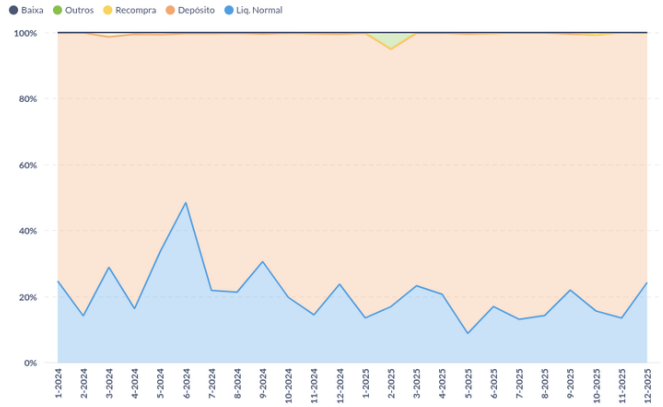
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



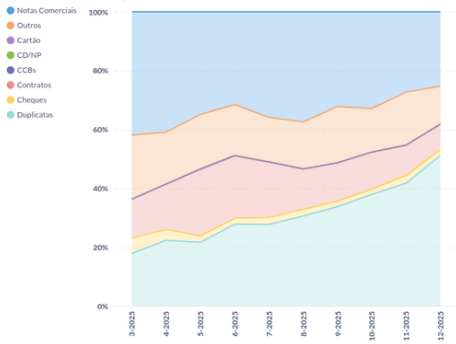
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2025	23,3%	76,5%	0,2%	0%	0,0%
4-2025	20,8%	79,1%	0,2%	0%	0,0%
5-2025	8,9%	90,7%	0,3%	0%	0,2%
6-2025	17,0%	82,6%	0,1%	0%	0,3%
7-2025	13,2%	86,7%	0,0%	0%	0,1%
8-2025	14,3%	85,5%	0,1%	0%	0,1%
9-2025	22,0%	77,5%	0,4%	0%	0,1%
10-2025	15,7%	83,6%	0,0%	0%	0,7%
11-2025	13,5%	86,4%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	24,3%	75,4%	0,0%	0%	0,3%

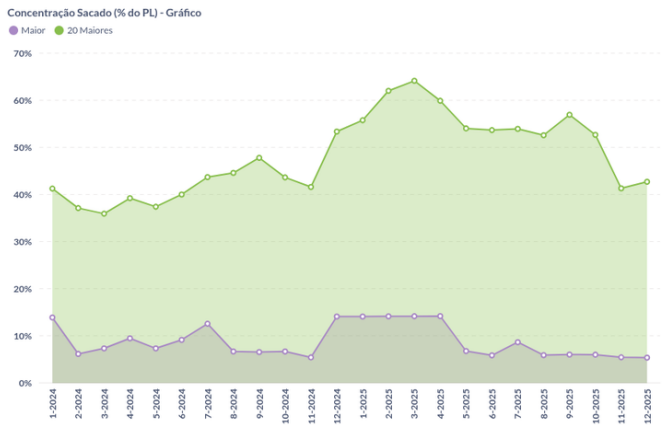
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
3-2025	59.075	17.059	43.533	0	137.546	0	0	71.378
4-2025	68.819	11.170	47.296	0	125.168	0	0	54.040
5-2025	69.305	7.038	72.112	0	110.956	0	0	59.011
6-2025	92.258	6.565	70.451	0	104.145	0	0	57.256
7-2025	89.891	7.831	60.616	0	115.792	0	0	48.861
8-2025	106.182	7.972	47.407	0	129.340	0	0	55.296
9-2025	116.852	6.480	44.926	0	110.905	0	0	65.865
10-2025	122.152	5.868	40.493	0	105.522	0	0	47.471
11-2025	119.815	7.439	29.626	0	78.022	0	0	51.503
12-2025	164.830	6.399	27.819	0	81.139	0	0	41.440

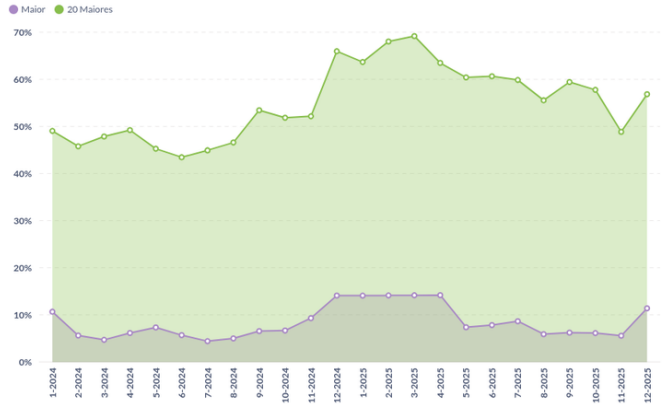
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	14,18%	41,49%	54,24%	59,87%	64,05%
4-2025	14,20%	42,01%	50,47%	55,88%	59,83%
5-2025	6,79%	28,69%	40,96%	48,16%	53,98%
6-2025	5,88%	26,69%	39,25%	47,46%	53,62%
7-2025	8,68%	29,34%	42,10%	49,05%	53,89%
8-2025	5,92%	24,22%	36,94%	46,31%	52,53%
9-2025	6,06%	25,23%	41,37%	50,79%	56,88%
10-2025	6,03%	24,82%	38,51%	46,68%	52,61%
11-2025	5,46%	18,70%	29,04%	35,86%	41,27%
12-2025	5,39%	18,99%	29,54%	36,93%	42,68%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2025	14,18%	39,87%	54,62%	63,39%	69,09%
4-2025	14,20%	42,01%	51,59%	57,99%	63,40%
5-2025	7,42%	31,35%	45,63%	54,13%	60,34%
6-2025	7,85%	30,33%	45,28%	53,96%	60,59%
7-2025	8,68%	31,65%	47,60%	55,07%	59,80%
8-2025	5,94%	25,74%	38,92%	48,62%	55,49%
9-2025	6,27%	25,91%	42,30%	52,02%	59,37%
10-2025	6,16%	24,95%	40,96%	51,70%	57,71%
11-2025	5,59%	19,20%	32,28%	41,93%	48,82%
12-2025	11,42%	27,34%	40,22%	50,03%	56,77%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE						
Ano	Mês	FIDC	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 11	Senior 9	Subordinada
2025	3	334.953	9.691	35.192	81.145	23.103	36.981	148.841
	4	340.069	9.834	35.701	82.241	23.415	37.481	151.396
	5	343.572	9.991	36.254	83.432	23.754	35.911	154.229
	6	348.470	10.145	36.794	84.593	24.085	34.269	158.584
	7	353.103	10.327	37.429	85.961	24.474	32.647	162.265
	8	357.026	10.495	38.019	87.229	24.835	30.920	165.527
	9	353.816	10.675	38.648	88.577	25.219	29.155	161.542
	10	361.762	10.866	39.305	89.997	25.627	29.622	166.345
	11	367.448	11.026	39.851	91.181	25.969	30.012	169.409
	12	373.916	11.215	40.492	92.571	26.370	30.470	172.799

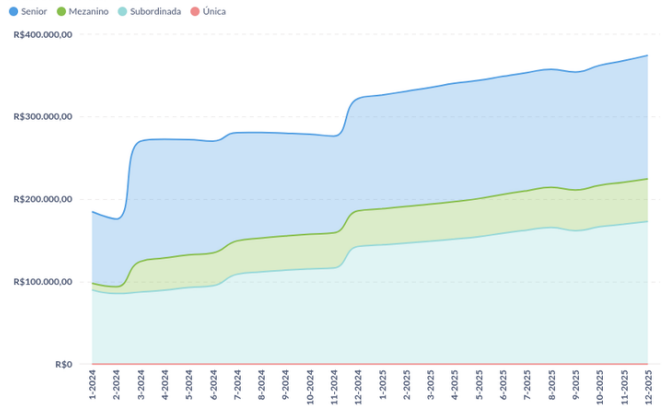
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE					
Ano	Mês	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 11	Senior 9	Subordinada
2025	3	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	216.760,26
	4	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	216.760,26
	5	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	216.760,26
	6	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	7	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	8	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	9	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	10	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	11	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25
	12	6.185,99	29.935,82	69.894,06	22.000,00	30.000,00	217.646,25

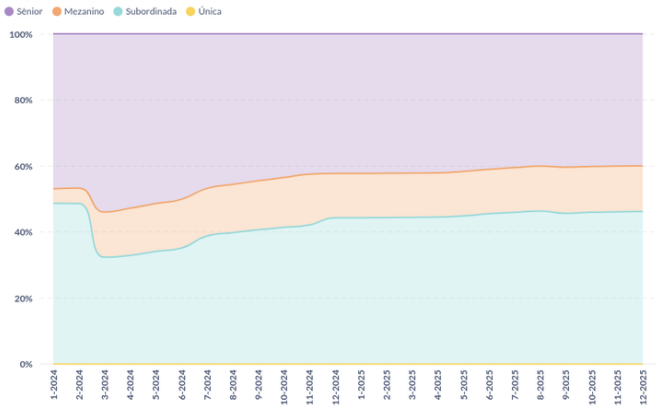
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE					
Ano	Mês	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 11	Senior 9	Subordinada
2025	3	1.566,58	1.175,57	1.160,97	1.050,15	1.232,71	686,66
	4	1.589,79	1.192,59	1.176,66	1.064,34	1.249,37	698,45
	5	1.615,15	1.211,06	1.193,69	1.079,75	1.197,04	711,52
	6	1.639,99	1.229,09	1.210,31	1.094,78	1.142,31	728,63
	7	1.669,35	1.250,32	1.229,87	1.112,48	1.088,23	745,54
	8	1.696,62	1.270,03	1.248,01	1.128,88	1.030,66	760,53
	9	1.725,66	1.291,01	1.267,31	1.146,33	971,84	742,22
	10	1.756,56	1.312,97	1.287,62	1.164,87	987,42	764,29
	11	1.782,49	1.331,20	1.304,55	1.180,40	1.000,40	778,37
	12	1.813,01	1.352,63	1.324,44	1.198,65	1.015,65	793,94

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	57.84%	30,00%	44.44%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	57.91%	30,00%	44.52%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	58.35%	30,00%	44.89%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	58.98%	30,00%	45.51%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	59.48%	30,00%	45.96%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	59.95%	30,00%	46.36%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	59.60%	30,00%	45.66%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	59.85%	30,00%	45.98%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	59.95%	30,00%	46.10%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	60.04%	30,00%	46.21%	20,00%	-	-	-	-	-	

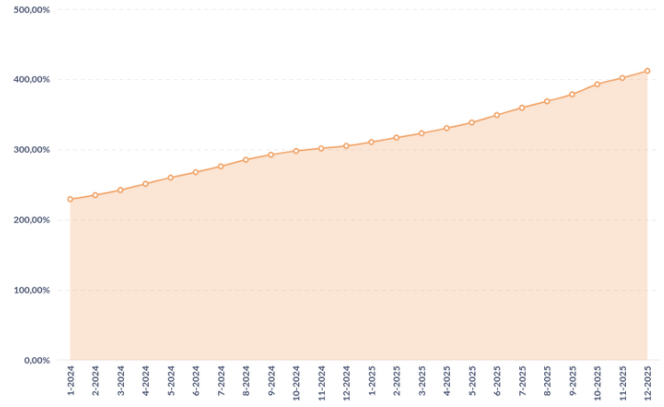
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE					
Ano	Mês	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 11	Senior 9	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	635.092
	7	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE					
Ano	Mês	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 11	Senior 9	Subordinada
2025	3	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	2.225.567	7.500.000
	10	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0

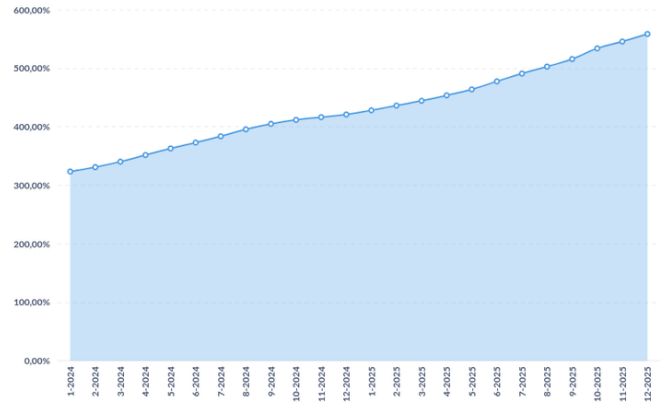
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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