RELATÓRIO OPERA FIDC MULTI - 1T2026

OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

14 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0039-2022- FIDC - SENIOR 1	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: POSITIVA CURTO: POSITIVA
FE0038-2022- FIDC - MEZANINO 1	BBB(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: POSITIVA CURTO: POSITIVA
FE0040-2022- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: POSITIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0038-2022 / FIDC - Mezanino 1 / 29.226.704/0001-69

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Positiva e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Positiva em 14 de abril de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Positiva em 21 de outubro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2025

Alteração de Rating: Revisão do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de dezembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de novembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 19 de março de 2024

Alteração de Rating: Confirmação do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2023

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2022

Alteração de Rating: Revisão do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de junho de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

FE0039-2022 / FIDC - Senior 1 / 29.226.704/0001-69

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Positiva e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Positiva em 14 de abril de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Positiva em 21 de outubro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2025

Alteração de Rating: Revisão do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de dezembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP1 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de novembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 19 de março de 2024

Alteração de Rating: Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

FE0040-2022 / FIDC - Subordinada / 29.226.704/0001-69

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Positiva em 14 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 13/04/2026, 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 confirma as classificações de risco A de longo prazo para cota Sênior, BBB de longo prazo para a cota Mezanino, e B de longo para a cota subordinada para o fundo OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL (“Opera”). Também confirma as classificações de curto prazo de CP2 para a cota Sênior e CP3 para a cota Mezanino. A perspectiva é positiva para todas as cotas.

A manutenção dos ratings reflete a boa pulverização histórica da carteira, proteção às classes de cotas Sêniores e Mezaninos, adequado prazo médio da carteira e boa pontualidade da liquidação na métrica D+10. Embora tenha ocorrido aumento na liquidação por recompra no 1T/2026, a Liberum Ratings entende um risco controlado sobre esse crescimento.

O Fundo possui condomínio aberto e resgate em D+30, prazo médio máximo regulamentar em 90 dias (49 dias efetivo em 03/2026). O índice de subordinação para a cota sênior regulamentar é de 20% (20,4% em 03/2026) e 10% (10,3% em 03/2026) para a cota mezanino. Além disso, a concentração regulamentar para o maior cedente é de 2,5% do PL, sendo a efetiva em 2,02% do PL em março de 2026.

Também foi ponderado a estrutura e a capacidade técnica da consultora, localizada em Jaraguá do Sul/SC, responsável pela originação dos direitos creditórios. O Opera é avaliado pela Liberum Ratings desde 2022.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL
CNPJ	29.226.704/0001-69
Data de Registro	07/02/2022
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	90 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios Performados ou a Performar, representados por Duplicatas, Cheques, Contratos Imobiliários representados por CCBs ou CCIs, etc
Taxa Mínima de Cessão	200% CDI, exceto no caso de renegociação de dívida
Concentração Maior Cedente	2,5% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	15% do PL
Concentração Maior Sacado	1,8% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	10% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	BBS ASSET MANAGEMENT - ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	PME STAR SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA
Consultor Especializado	OPERA SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA.
Agente de Cobrança	OPERA SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6,5%a.a
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do OPERA FIDC MULTI totalizou R$ 707,22 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 707,08 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 7,06%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 14,90 milhões, não tendo sofrido oscilações drásticas desde março de 2025. Embora a PDD não seja suficiente para cobrir os créditos vencidos acima de 30 dias, os valores que constam em cada faixa de créditos vencidos, apresentam pouca variação, indicando a manutenção de seu fluxo de caixa. O prazo médio dos recebíveis foi de 49 dias, apresentando uma queda de 7 dias em relação a dezembro de 2025, e está enquadrado dentro do limite regulamentar estipulado em 90 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 2,02%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 1,51%, ambos dentro dos limites regulamentares.

O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 398,98 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 87,46% e um percentual de liquidação em atraso de 12,53%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 10 dias, enquanto o percentual de recompra sobre a liquidação atingiu 6,20% em março de 2026, sendo um único cedente responsável por 50,27% dessa ocorrência. O percentual de recompra sobre o PL foi de 3,49%, mesmo apresentando uma redução de 1,38% em relação ao mês anterior, este percentual ainda está acima da média histórica de aproximadamente 2,5%.

Ao longo do período analisado, foram captados R$ 10,10 milhões na Cota Mezanino, R$ 80,70 milhões na Cota Sênior, R$ 7,57 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 38,2 mil na Cota Mezanino, R$ 305,5 mil na Cota Sênior e R$ 393,6 mil na Cota Subordinada. A subordinação das cotas, mesmo que com pouca folga, estão sendo respeitadas dentro dos critérios regulamentares. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 1T2026 foi de 8,28%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos 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 perpetuem o 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. Em razão da expectativa de prazo médio dos direitos creditórios, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios. O prazo médio máximo do fundo é de 90 dias.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O Investidor que aplicar seus recursos no Opera FIDC Multissetorial tomará o risco de uma carteira composta por recebíveis performados ou a performar de diversos segmentos, podendo ser representador por duplicatas, cheques, contratos, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito.

Com isso em vista, o fundo admite uma abrangência de ativos potencialmente securitizáveis, com modalidades de crédito com maior perfil de risco, sendo que algumas dessas exposições são delimitadas em termos de Patrimônio Líquido, contrabalanceando os riscos pelos quais as Cotas podem ser expostas, de modo que: [a] os direitos creditórios a performar podem representar até 10%; [b] CCBs, Notas Comerciais, Direitos Creditórios do setor imobiliário (contratos ou CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito, poderão representar até 12% do PL; [c] Cheques poderão concentrar até 12%; e [d] até 10% (dez por cento) do PL poderão ser representados por Direitos Creditórios de empresas pertencentes ao mesmo Grupo Econômico, conjuntamente, como Cedentes e Devedores/Sacados;. A soma dos itens [a], [b] e [d] não pode ultrapassar o limite de 15% do Patrimônio Líquido.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende em grande medida: [i] da composição da carteira; [ii] performance do Cedente no caso dos títulos a performar; [iii] das condições financeiras e de liquidez dos Cedentes para recomprar títulos nos casos previstos em contrato de cessão; [iv] das condições financeiras e de liquidez dos Sacados/Devedores em honrar seus compromissos com os seus respectivos Cedentes; [v] das condições financeiras e de liquidez dos Sacados/Devedores em honrarem os pagamentos das parcelas até a quitação da dívida no caso de CCBs, CCIs e Contratos; [vi] da sensibilidade dos Cedentes e Sacados/Devedores às condições cíclicas da economia.

A distribuição dos recursos pode ser relativamente assimétrica entre Cedentes e Sacados, sendo que, em termos de Patrimônio Líquido [a] Cedentes pertencentes ao mesmo Grupo Econômico até 10% e a soma dos dez maiores Cedentes e Grupos Econômicos de Cedentes poderá atingir o percentual máximo de 45%; [b] Devedores/Sacados pertencentes ao mesmo Grupo Econômico até 5% e a soma dos dez maiores Devedores/Sacados e Grupos Econômicos de Devedores/Sacados poderá atingir o percentual máximo de 25%. Além disso, outras operações muito comuns nos fundos do tipo multicedente/multisacado, e, consideradas mais arriscadas, também foram limitadas em regulamento, a saber [i] Empresas pertencentes ao mesmo Grupo Econômico, conjuntamente, como Cedentes e Devedores/Sacados, ou seja, as chamadas operações "intercompany", podem concentrar até 10% do PL; e [ii] Empresas em recuperação judicial até 12%.

Ademais, não se admite a aquisição de créditos vencidos e/ou pendentes de pagamento na cessão ao fundo, e os recursos remanescentes que não estiverem alocados em Direitos Creditórios, deverão ser aplicados em: [i] títulos de emissão do Tesouro Nacional; [ii] títulos de emissão do Banco Central do Brasil; [iii] créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; [iv] títulos de emissão de estados e municípios; [v] certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, exceto cotas do Fundo de Desenvolvimento Social; [vi] operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil.

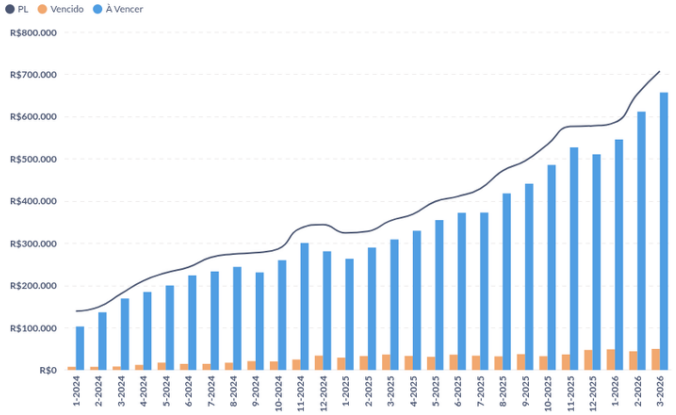
LÂMINAS

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.

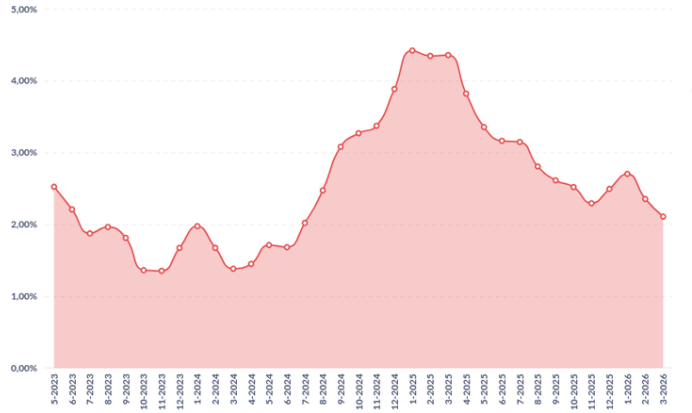
Composição do PL (R$ mil)

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	368.766	329.645	33.358	421	12.162	243	1	0	6.800	0	-13.863
5-2025	398.875	355.088	31.195	973	17.704	747	1	0	6.117	0	-12.950
6-2025	410.731	372.011	36.359	5.001	0	767	1	0	9.499	0	-12.906
7-2025	429.122	372.654	33.983	5.544	26.000	754	1	0	2.977	0	-12.790
8-2025	471.393	417.991	32.355	1.006	25.000	730	0	0	6.944	0	-12.633
9-2025	494.730	441.085	37.623	150	20.500	734	0	0	7.137	0	-12.500
10-2025	533.973	485.473	32.724	1.155	20.000	744	1	0	6.927	0	-13.051
11-2025	576.277	526.927	36.840	4.444	13.500	767	1	0	6.721	0	-12.922
12-2025	578.026	510.679	47.473	776	25.516	759	1	0	6.728	0	-13.906
1-2026	586.065	545.745	49.015	171	0	773	0	0	6.424	0	-16.062
2-2026	653.154	611.410	44.241	2.452	0	766	1	0	9.710	0	-15.426
3-2026	707.220	657.121	49.959	622	4.000	753	1	0	9.663	0	-14.899

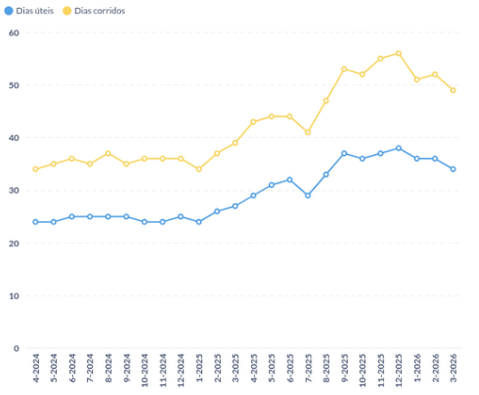
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



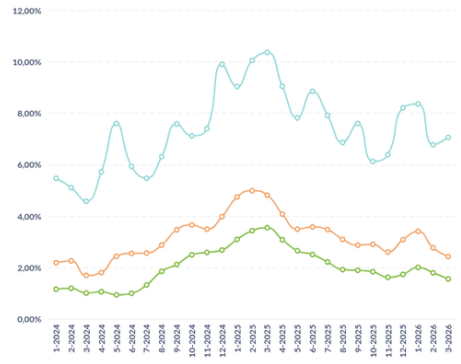
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	329.645	184.931	78.878	33.300	32.536
5-2025	355.088	185.737	93.303	42.505	33.543
6-2025	372.011	205.665	91.718	38.469	36.158
7-2025	372.654	213.364	92.077	37.179	30.034
8-2025	417.991	218.155	115.847	40.702	43.287
9-2025	441.085	245.114	102.280	41.378	52.313
10-2025	485.473	260.304	121.194	44.873	59.102
11-2025	526.927	260.761	136.591	59.156	70.419
12-2025	510.679	258.944	117.874	55.819	78.042
1-2026	545.745	274.491	141.833	60.352	69.068
2-2026	611.410	305.577	157.400	66.818	81.616
3-2026	657.121	348.806	160.052	78.939	69.324

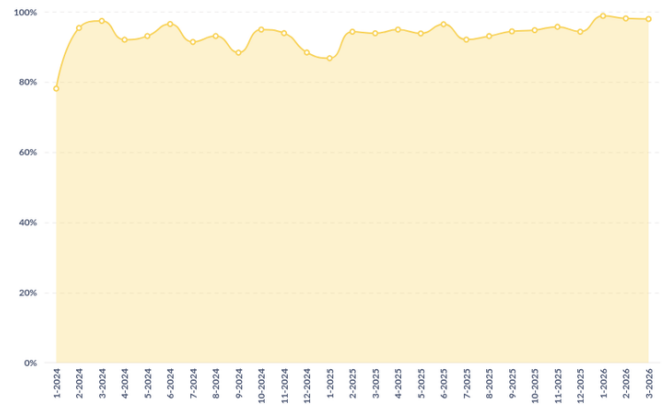
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



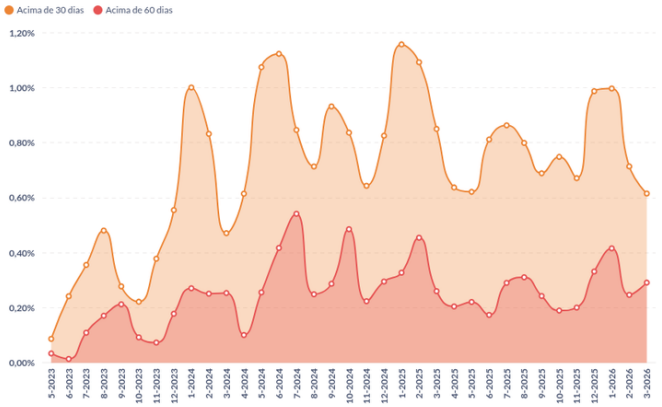
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	33.358	18.304	2.016	1.657	3.266	8.115
5-2025	31.195	17.246	2.095	1.262	3.131	7.460
6-2025	36.359	21.634	3.299	1.107	2.829	7.489
7-2025	33.983	19.061	3.354	2.032	3.198	6.338
8-2025	32.355	17.739	3.119	2.421	3.483	5.594
9-2025	37.623	23.387	3.033	1.811	3.854	5.538
10-2025	32.724	17.190	3.993	1.698	4.187	5.656
11-2025	36.840	21.802	3.650	2.024	3.794	5.570
12-2025	47.473	29.611	4.915	2.886	4.296	5.766
1-2026	49.015	29.020	4.607	3.586	5.413	6.389
2-2026	44.241	26.163	3.920	2.382	5.176	6.601
3-2026	49.959	32.749	3.240	2.924	4.403	6.642

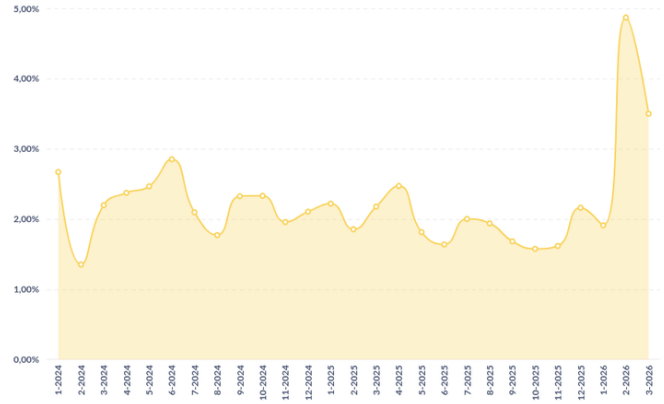
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



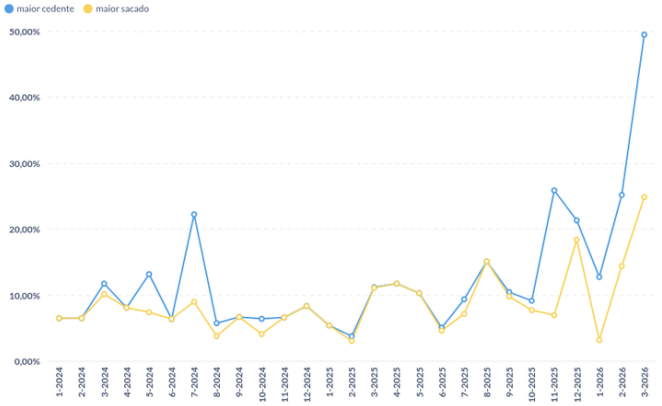
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



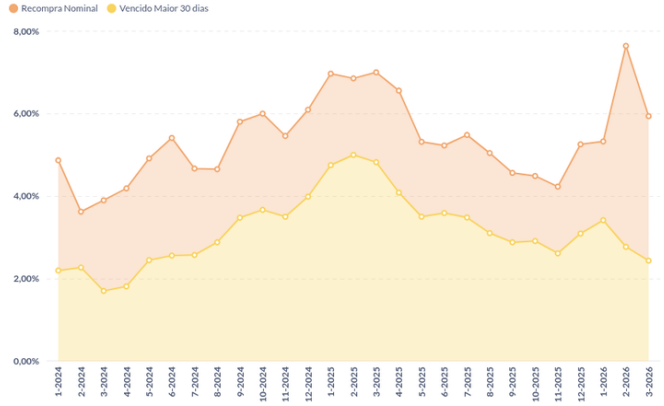
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



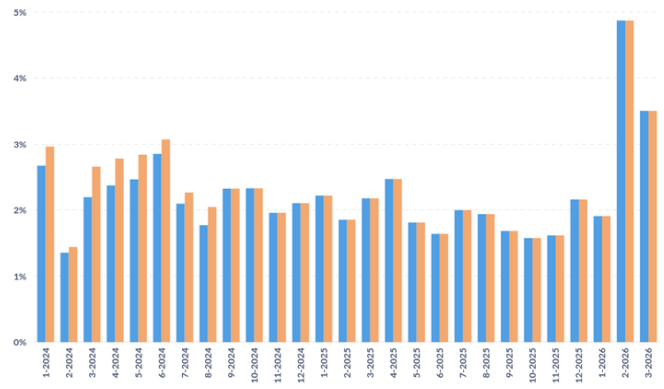
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



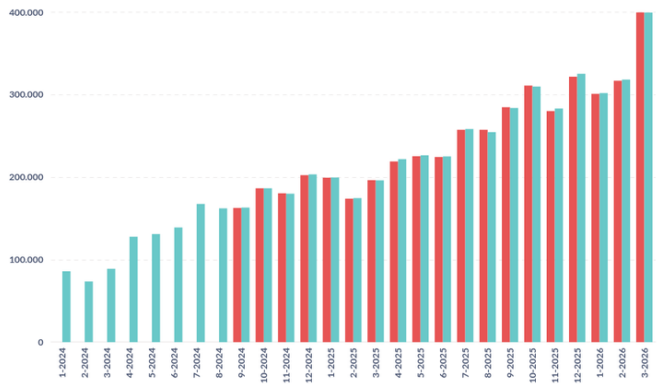
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

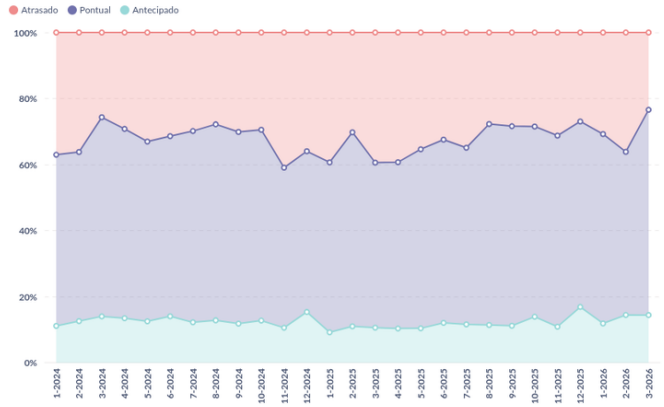
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



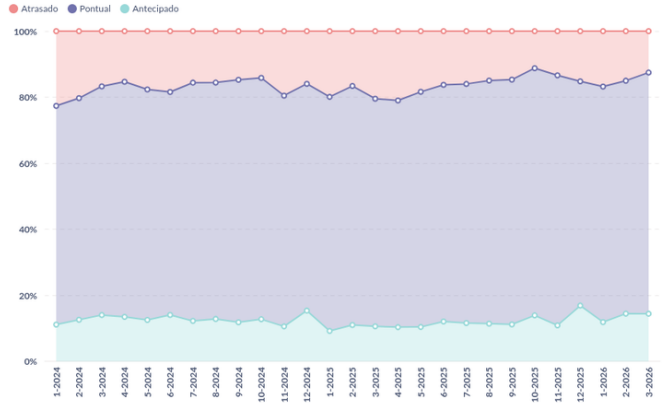
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	10%	50%	39%
5-2025	10%	54%	35%
6-2025	12%	55%	32%
7-2025	12%	54%	35%
8-2025	11%	61%	28%
9-2025	11%	60%	28%
10-2025	14%	58%	28%
11-2025	11%	58%	31%
12-2025	17%	56%	27%
1-2026	12%	57%	31%
2-2026	14%	49%	36%
3-2026	14%	62%	23%

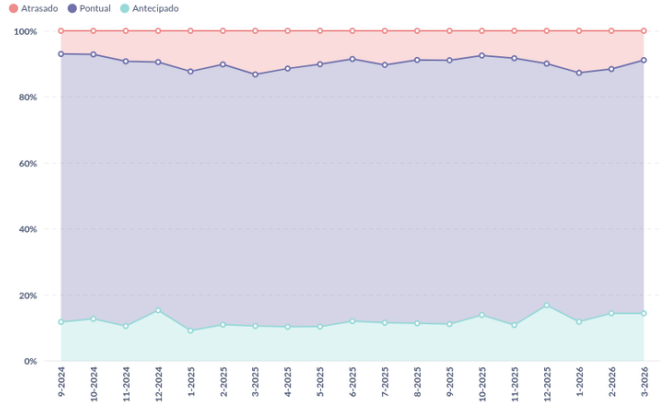
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



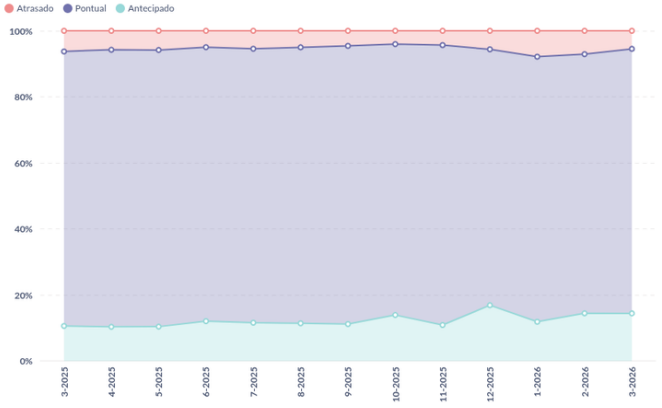
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	10%	69%	21%
5-2025	10%	71%	18%
6-2025	12%	72%	16%
7-2025	12%	72%	16%
8-2025	11%	74%	15%
9-2025	11%	74%	15%
10-2025	14%	75%	11%
11-2025	11%	76%	13%
12-2025	17%	68%	15%
1-2026	12%	71%	17%
2-2026	14%	71%	15%
3-2026	14%	73%	13%

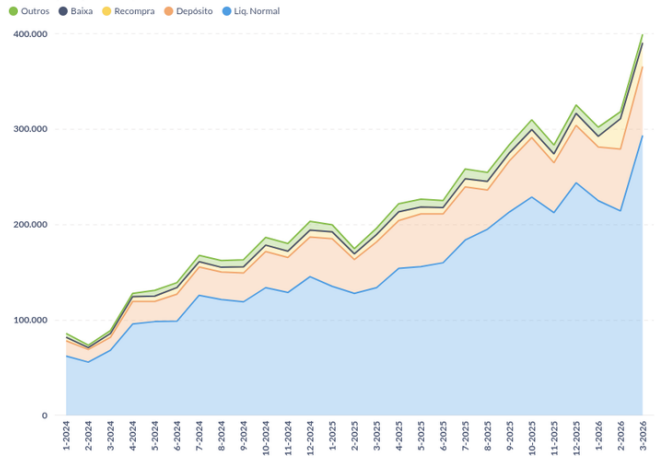
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



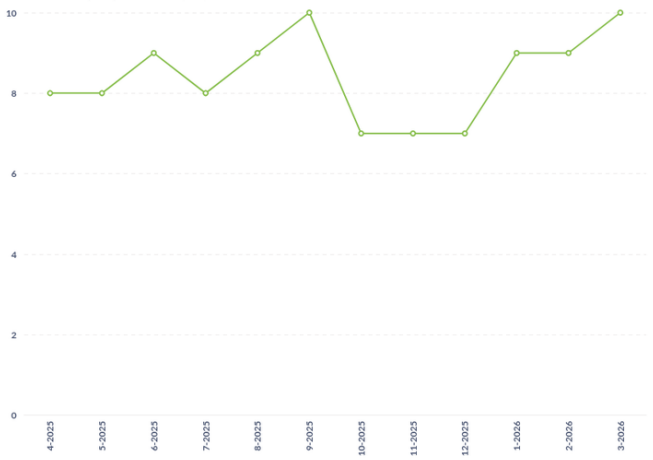
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



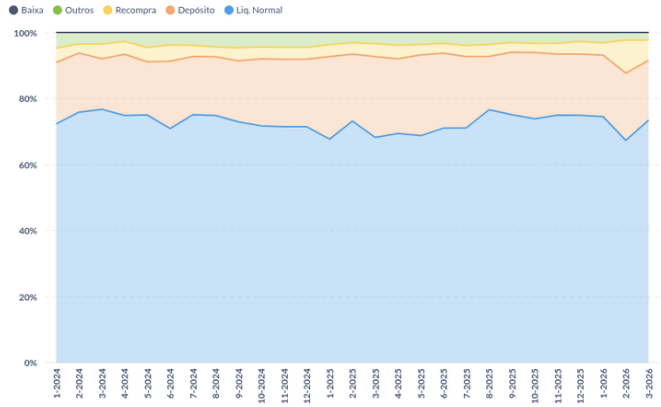
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



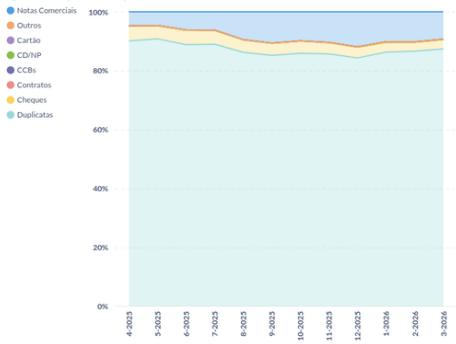
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	69,4%	22,6%	4,1%	0,02%	3,8%
5-2025	68,8%	24,4%	3,2%	0,02%	3,6%
6-2025	71,0%	22,7%	3,0%	0%	3,3%
7-2025	71,1%	21,6%	3,3%	0%	4,0%
8-2025	76,6%	16,1%	3,6%	0%	3,7%
9-2025	75,1%	18,9%	2,9%	0%	3,0%
10-2025	73,9%	20,1%	2,7%	0,02%	3,3%
11-2025	75,0%	18,5%	3,3%	0,01%	3,3%
12-2025	74,9%	18,5%	3,8%	0,019%	2,7%
1-2026	74,5%	18,7%	3,7%	0,0024%	3,1%
2-2026	67,3%	20,4%	10,0%	0,00041%	2,3%
3-2026	73,4%	18,1%	6,2%	0%	2,3%

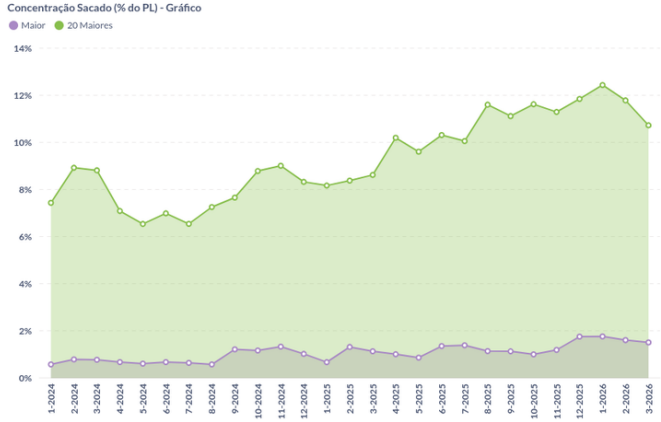
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	327.006	18.242	679	0	17.076	0	0	0
5-2025	350.909	16.799	643	0	17.932	0	0	0
6-2025	362.715	19.779	655	0	25.220	0	0	0
7-2025	362.001	18.745	568	0	25.322	0	0	0
8-2025	388.467	18.823	580	0	42.477	0	0	0
9-2025	407.924	19.367	541	0	50.876	0	0	0
10-2025	445.353	21.176	535	0	51.080	53	0	0
11-2025	483.060	21.573	485	0	58.626	22	0	0
12-2025	470.857	19.775	1.315	0	66.189	16	0	0
1-2026	513.253	19.442	1.729	0	60.323	13	0	0
2-2026	567.989	19.092	1.911	0	66.655	3	0	0
3-2026	617.915	21.792	1.597	0	65.775	0	0	0

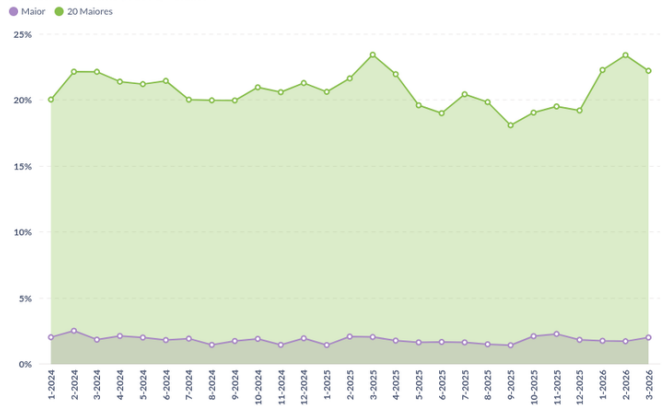
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	1,01%	4,34%	6,88%	8,69%	10,19%
5-2025	0,87%	3,87%	6,35%	8,11%	9,60%
6-2025	1,36%	4,37%	6,76%	8,68%	10,30%
7-2025	1,39%	4,75%	6,91%	8,62%	10,05%
8-2025	1,15%	4,85%	7,93%	9,94%	11,59%
9-2025	1,13%	4,70%	7,34%	9,37%	11,11%
10-2025	1,01%	4,40%	7,39%	9,63%	11,61%
11-2025	1,19%	4,75%	7,32%	9,42%	11,28%
12-2025	1,76%	5,06%	7,77%	9,94%	11,83%
1-2026	1,77%	5,32%	8,24%	10,49%	12,42%
2-2026	1,61%	5,27%	7,92%	10,00%	11,77%
3-2026	1,51%	4,52%	7,22%	9,13%	10,71%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	1,78%	7,29%	13,13%	17,86%	21,95%
5-2025	1,65%	6,67%	11,91%	16,07%	19,60%
6-2025	1,68%	6,56%	11,75%	15,61%	18,99%
7-2025	1,65%	6,78%	12,02%	16,61%	20,43%
8-2025	1,51%	6,75%	11,59%	15,86%	19,83%
9-2025	1,43%	6,03%	10,59%	14,59%	18,08%
10-2025	2,12%	7,41%	11,98%	15,75%	19,04%
11-2025	2,29%	7,56%	12,41%	16,11%	19,51%
12-2025	1,84%	7,38%	12,29%	16,07%	19,20%
1-2026	1,77%	8,26%	14,35%	18,81%	22,27%
2-2026	1,73%	7,85%	14,26%	19,46%	23,39%
3-2026	2,02%	8,06%	13,27%	17,95%	22,20%

PL das Cotas (R$ mil)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MU...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	368.766	32.558	285.297	50.912
	5	398.875	38.101	309.170	51.604
	6	410.731	38.712	318.772	53.248
	7	429.122	39.432	334.271	55.419
	8	471.393	45.082	369.449	56.862
	9	494.730	50.880	385.544	58.305
	10	533.951	54.827	419.263	59.861
	11	576.277	58.160	458.017	60.099
	12	578.026	57.897	460.070	60.058
2026	1	586.065	58.880	467.322	59.863
	2	653.153	65.745	519.207	68.202
	3	707.220	71.029	563.159	73.033

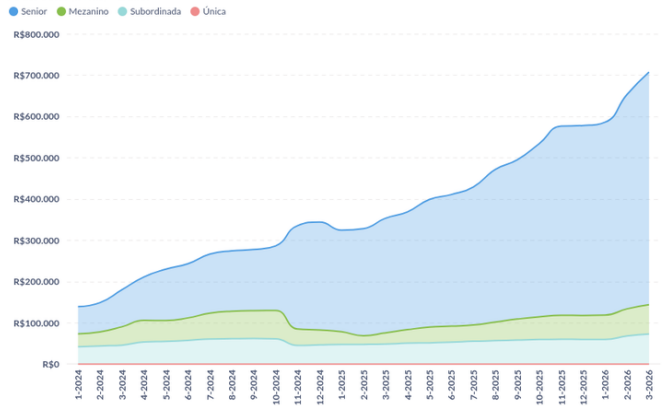
Quantidade de Cotas

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	18.769,38	171.782,16	20.474,39
	5	21.604,55	183.316,85	20.076,87
	6	21.604,55	186.238,03	20.076,87
	7	21.604,55	191.976,50	20.191,55
	8	24.288,15	208.886,92	20.191,42
	9	26.933,33	214.444,52	20.227,97
	10	28.492,72	229.239,06	20.207,14
	11	29.768,49	246.909,51	19.932,22
	12	29.116,22	243.985,65	19.320,23
2026	1	29.116,22	243.985,65	19.261,45
	2	32.045,72	267.464,47	20.928,61
	3	34.018,78	285.410,85	21.696,62

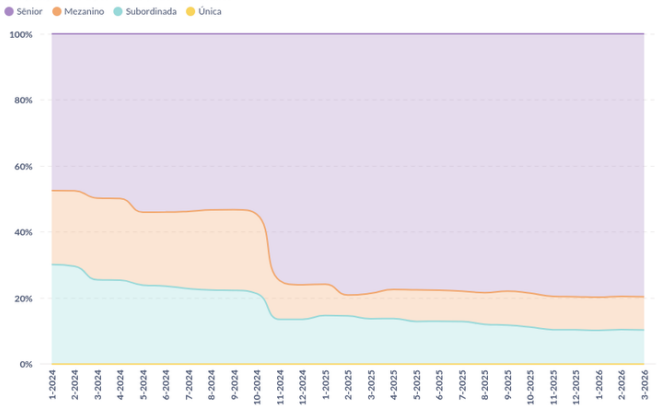
Valor das Cotas (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	1.734,61	1.660,81	2.486,62
	5	1.763,57	1.686,53	2.570,33
	6	1.791,83	1.711,64	2.652,20
	7	1.825,15	1.741,21	2.744,66
	8	1.856,11	1.768,66	2.816,17
	9	1.889,11	1.797,87	2.882,41
	10	1.924,24	1.828,94	2.962,35
	11	1.953,75	1.855,00	3.015,17
	12	1.988,49	1.885,64	3.108,56
2026	1	2.022,23	1.915,37	3.107,90
	2	2.051,60	1.941,22	3.258,78
	3	2.087,93	1.973,15	3.366,08

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	22.63%	20,00%	13.80%	10,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	22.49%	20,00%	12.94%	10,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	22.39%	20,00%	12.96%	10,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	22.10%	20,00%	12.91%	10,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	21.63%	20,00%	12.07%	10,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	22.07%	20,00%	11.79%	10,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	21.48%	20,00%	11.21%	10,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	20.52%	20,00%	10.43%	10,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	20.41%	20,00%	10.39%	10,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	20.26%	20,00%	10.21%	10,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	20.51%	20,00%	10.44%	10,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	20.37%	20,00%	10.33%	10,00%	-	-	-	-	-	

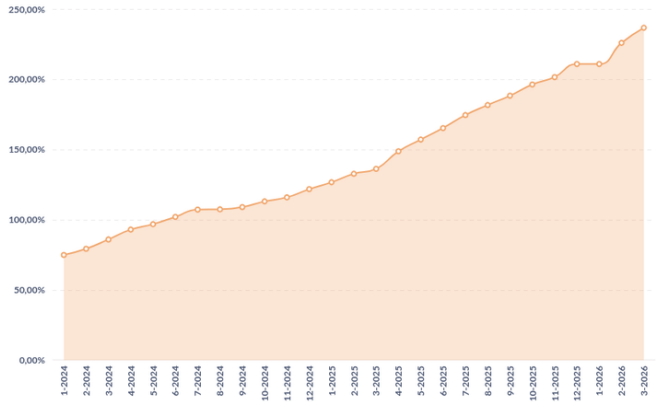
Captações (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	5.000.000	15.000.000	180.000
	5	5.000.000	30.000.000	0
	6	0	5.000.000	0
	7	0	10.000.000	450.000
	8	5.000.000	30.000.000	150.000
	9	5.000.000	10.000.000	597.000
	10	3.000.000	27.000.000	0
	11	2.500.000	33.000.000	0
	12	5.500.000	19.500.000	0
2026	1	0	0	0
	2	6.000.000	45.500.000	5.396.000
	3	4.100.000	35.200.000	2.170.000
Total geral		**41.100.000**	**260.200.000**	**8.943.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	0	11.508.700	440.000
	5	0	10.748.600	1.000.000
	6	0	0	0
	7	0	37.856	150.000
	8	18.928	113.568	150.568
	9	18.928	37.856	502.260
	10	11.357	102.212	60.000
	11	9.464	242.433	810.000
	12	6.800.820	25.073.800	1.880.000
2026	1	0	0	180.000
	2	22.714	172.245	120.427
	3	15.521	133.254	93.215
Total geral		**6.897.732**	**48.170.524**	**5.386.470**

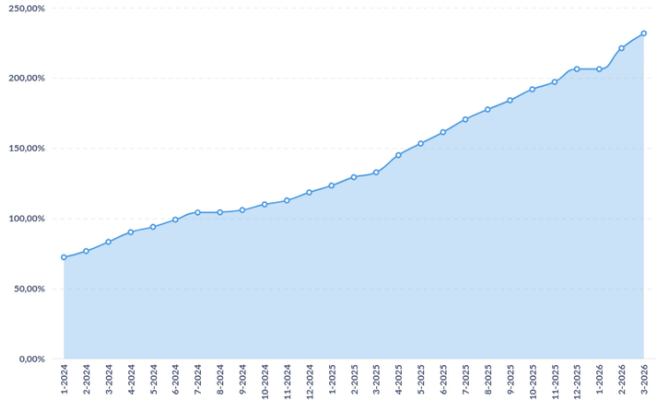
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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