RELATÓRIO ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FIDC - 1T26

ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

16 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0124-2023- FIDC - SENIOR	**BBB(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0125-2023- FIDC - MEZANINO	**BB(FE) ✓** **CP4(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0104-2023- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0104-2023 / FIDC - Subordinada / 26.208.328/0001-91

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 18 de julho de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de setembro de 2023

FE0125-2023 / FIDC - Mezanino / 26.208.328/0001-91

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de julho de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de setembro de 2023 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de janeiro de 2024

FE0124-2023 / FIDC - Senior / 26.208.328/0001-91

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 18 de julho de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de setembro de 2023 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de janeiro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 15/04/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou os ratings, BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para as cotas Sêniores, BB de longo prazo e CP4 de curto prazo para cotas Mezanino, e B longo prazo para a cota Subordinada, com perspectiva estável para todas as cotas. O risco atribuído está em linha com a performance apresentada pelo Fundo no período analisado.

O perfil de risco dos principais cedentes da carteira apresenta algumas particularidades. Embora a precificação da PDD seja baixa e os vencidos não migrem de faixa de prazo, há um histórico considerável de recompras entre os principais cedentes. Adicionalmente, o prazo médio máximo foi ampliado de 90 para 120 dias, descasado ao prazo estipulado de resgate das cotas, previsto em D+30 para cotas Mezanino e Sêniores. Sendo assim, configura-se um elevado risco de liquidez.

Os ratings são fundamentados no perfil de risco e na qualidade dos direitos creditórios ambientalmente securitizáveis do fundo, não há risco associado aos critérios de elegibilidade aplicados na seleção desses ativos. A carteira é composta, predominantemente, por operações últimas em duplicatas, notas comerciais, cédulas de crédito bancário e contratos originados nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de locação mercantil e serviços de geral.

O fundo passou a incorporar operações de exportação em sua carteira a partir de julho/25, com prazos de vencimento diversificados, embora o prazo médio atual da carteira ainda reflita prazos mais curtos. Adicionalmente, em novembro/25, foi identificado um cedente com status de recuperação judicial, cujo desempenho e eventuais impactos sobre a carteira e os indicadores do fundo serão acompanhados pela Liberum. Em ambos os casos, a Liberum monitorará continuamente o desempenho das operações e do cedente, bem como seus potenciais efeitos sobre a carteira e os indicadores do fundo.

Considera-se também o curto histórico operacional, dado o início das atividades do Fundo apenas em dezembro de 2022, assim como o histórico de desempenho corporativo, estrutura e a capacidade técnica da Consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios, sediada em São Paulo/SP, além do perfil dos ativos remanescentes e o risco de liquidez e descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	26.208.328/0001-91
Data de Registro	10/10/2016
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	120 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios representados por duplicatas, notas comerciais e CCBs (até 50% do PL), cheques, contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, certificados de recebíveis do agronegócio, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural e notas promissórias com lastro em operações comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	N/A , taxa média 150% CDI
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	35% do PL
Concentração Maior Sacado	5% do PL, exceto coobrigado são 20%
Concentração 10 Maiores Sacados	25% do PL, exceto sacados NCC’s
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Gestor	BBS ASSET MANAGEMENT - ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	ATMOS CONSULTORIA LTDA
Agente de Cobrança	ATMOS CONSULTORIA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	12/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	06/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	12/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Ártico Middle Corporate FIDC encerrou março de 2026 com patrimônio líquido de R$351,6 milhões, e carteira de R$ 289,6 milhões sendo R$ 282,3 milhões de créditos a vencer e R$ 6,7 milhões de créditos vencidos. A maioria destes vencimentos é dentro de 30 dias, e a PDD de R$ 225 mil é suficiente para cobrir os vencidos acima de 30 dias. O prazo médio dos direitos creditórios permanece desenquadrado registrando 132 dias, com o limite de 120 dias previsto em regulamento. Mantém contratos na carteira do Fundo, com cerca de 4% e em volume de R$ 10,4 milhões- o que contribuiu para elevação do prazo médio.

Desde o 3T25, o fundo incorpora operações de exportação, que somavam R$ 20,6 milhões em março de 2026. A carteira possui prazos curtos e diversificados, com liquidação máxima prevista para 2049. Além disso, foi adquirido um CRI de aproximadamente R$ 4 milhões, lastreado em um imóvel, com saldo devedor destinado a cobrir a quitação de dívida de um cedente específico da carteira do fundo.

A liquidação mensal atingiu a faixa de R$ 107,7 milhões mensal em março de 2026, com pontualidade de liquidação D+3 majoritariamente pontual ou antecipada (76%), melhorando (92%) ao observar em D+10. O Fundo aumentou o percentual de recompras operado, representando cerca de 1,80% do PL em março de 2026. Os limites de concentração encontram-se enquadrados.

Ao final de março, as cotas Sêniores representavam R$ 205,6 milhões, as cotas Mezaninos representavam R$ 69,8 milhões, enquanto as cotas Subordinadas representavam R$ 76,1 milhões. A rentabilidade mensal das cotas Subordinadas se manteve constantemente positiva no último trimestre, registrou 3,2% em março de 2026.

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

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas (D+30). 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.

Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios. Em dezembro/24, o Ártico Middle Corporate FIDC registrou prazo médio de 106 dias, bem próximo ao limite do prazo médio máximo recentemente estabelecido de 120 dias, mas ainda representando um descasamento em relação ao prazo de resgate das cotas superiores, em D+30.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração considerados adequados. O Regulamento estipula limites de concentração no maior cedente e sacado de 5% e 5%, respectivamente. O fundo também poderá concentrar até 35% do PL nos 10 maiores cedentes, e 25% nos 10 maiores sacados. O fundo anteriormente teve registrado um período de dificuldades com o enquadramento dos maiores cedentes, o que nos últimos 6 meses tem apresentado melhora e estabilidade. Contudo, não estipular limites por tipo de título.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo. O Fundo deverá manter, no mínimo, 40% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores, e deverá manter, no mínimo, 20% do seu PL representado por cotas subordinadas em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões. Embora haja certa folga no enquadramento das razões de garantia no trimestre, o limite de concentração estabelecido ao maior cedente (5% do PL) já seria suficiente para consumir o limite da cota Subordinada Júnior, o que poderia ocasionar perdas significativas nas cotas Sêniores e Mezaninos, além de indicar que o patrimônio das cotas Subordinadas poderá oscilar até representar apenas 20% do fundo.

Critérios de elegibilidade definidos. O ÁRTICO FIDC somente poderá adquirir Direitos Creditórios que sejam representados por Duplicatas, Cheques, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, certificados de recebíveis do agronegócio, Notas promissórias com lastro em operações comerciais, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral. Não há estipulação de limites para a aquisição de direitos creditórios a performar e/ou para empresas em recuperação judicial, que poderão representar até 100% do patrimônio líquido.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Histórico operacional. O ÁRTICO FIDC possui um curto histórico de operação estando em atividade desde dezembro de 2022. Contudo, a consultoria responsável pelo fundo demonstra perfil e estrutura condizentes para exercer suas funções no segmento financeiro, comandando as operações desde março de 2023.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O remanescente do Patrimônio Líquido, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen, (ii) operações compromissadas com lastro em títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen, e (iii) em fundo(s) de investimento, com liquidez diária, cuja(s) política(s) de investimentos admita(m) a alocação de recursos exclusivamente nos ativos identificados nos incisos “i” e “ii” deste item e que sejam administrados por quaisquer Instituições Autorizadas.

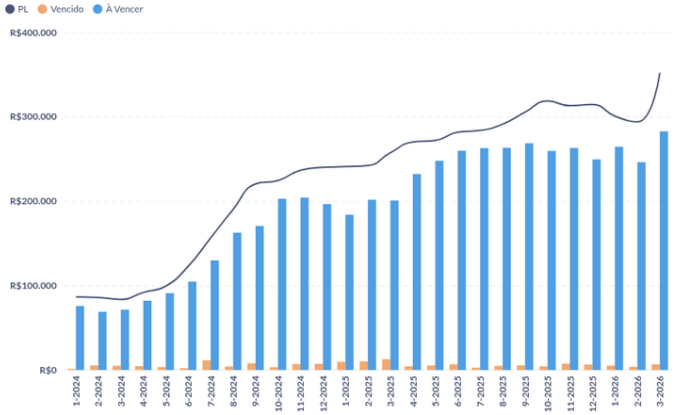
LÂMINAS

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.

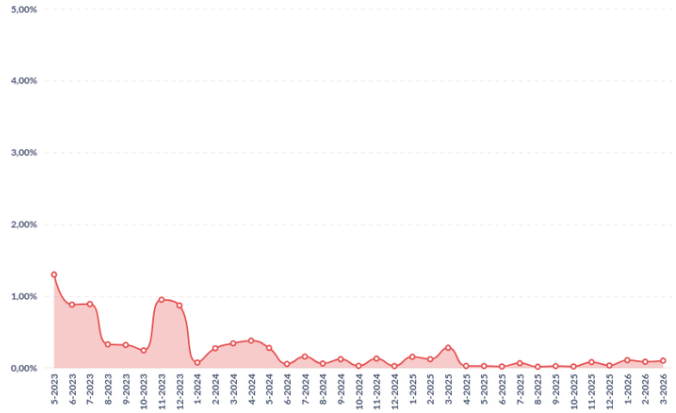
Composição do PL (R$ mil)

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	269.865	231.853	4.355	0	32.150	1.259	8	0	309	0	-69
5-2025	271.623	247.652	5.296	0	17.105	1.304	0	0	337	0	-71
6-2025	281.457	259.403	6.744	16.398	10.604	1.338	3	0	-12.973	0	-60
7-2025	283.488	262.486	2.827	1.740	15.003	1.315	2	0	-200	494	-179
8-2025	290.899	263.011	4.920	0	15.396	1.272	0	0	1.368	4.979	-47
9-2025	305.130	268.439	5.422	0	18.649	1.280	0	0	1.966	9.446	-72
10-2025	318.368	259.258	4.286	99	41.567	1.296	1	0	1.231	10.686	-56
11-2025	312.765	262.841	7.565	0	25.853	1.338	1	0	1.028	14.363	-225
12-2025	314.238	249.237	6.470	0	42.106	1.325	1	0	719	14.475	-94
1-2026	300.437	264.272	5.168	0	6.389	1.348	1	0	730	22.827	-298
2-2026	293.559	245.902	3.708	93	18.787	1.334	3	0	-1.240	25.193	-221
3-2026	351.644	282.341	6.752	0	36.899	1.313	1	0	1.235	23.400	-297

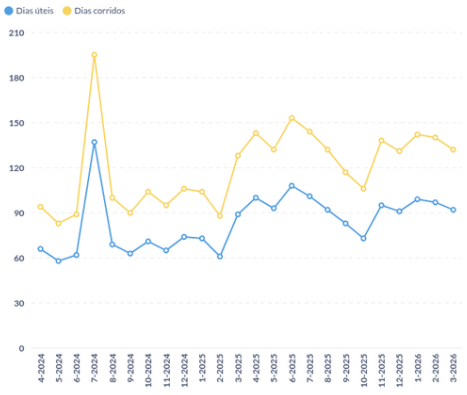
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



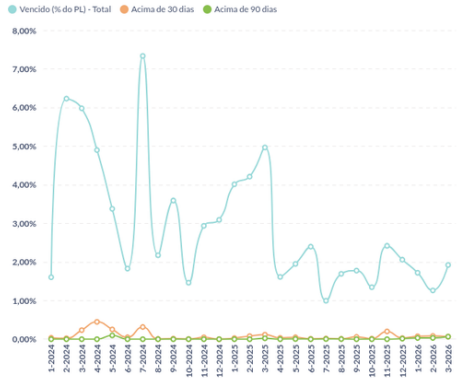
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	231.853	65.713	65.457	26.527	74.157
5-2025	247.652	93.430	50.127	25.092	79.003
6-2025	259.403	80.588	48.674	38.683	91.457
7-2025	262.486	82.270	56.160	22.986	101.070
8-2025	263.011	90.565	45.143	30.386	96.916
9-2025	268.439	89.814	68.356	39.108	71.160
10-2025	259.258	125.853	43.261	28.433	61.712
11-2025	262.841	72.023	66.296	24.109	100.413
12-2025	249.237	92.366	32.041	27.431	97.399
1-2026	264.272	69.018	57.121	31.033	107.101
2-2026	245.902	74.195	45.320	15.435	110.952
3-2026	282.341	79.824	46.793	41.376	114.349

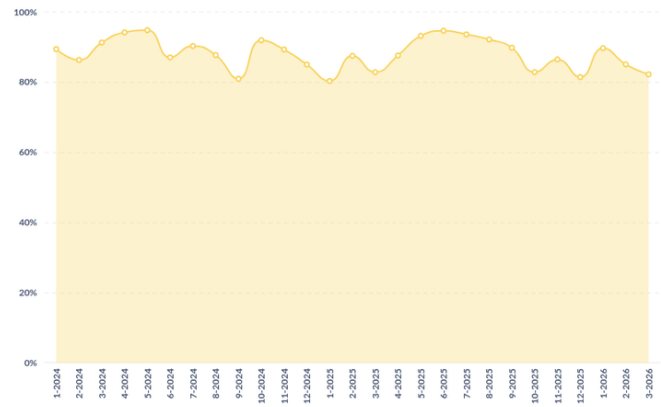
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



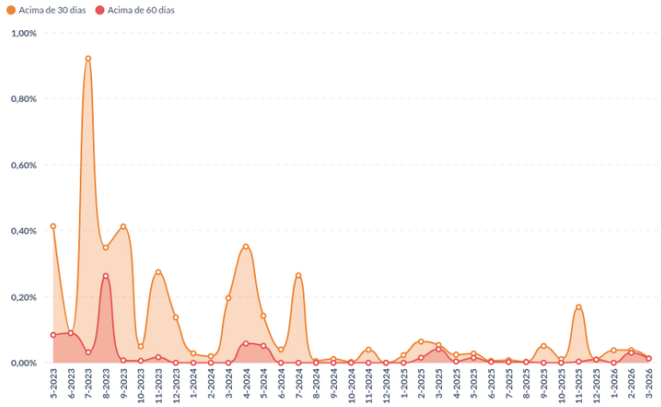
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	4.355	4.268	70	17	0	0
5-2025	5.296	5.164	45	70	17	0
6-2025	6.744	6.720	13	11	0	0
7-2025	2.827	2.779	24	13	11	0
8-2025	4.920	4.895	8	11	7	0
9-2025	5.422	5.242	180	0	0	0
10-2025	4.286	4.245	41	0	0	0
11-2025	7.565	6.934	616	15	0	0
12-2025	6.470	6.378	0	51	41	0
1-2026	5.168	4.943	132	0	92	0
2-2026	3.708	3.457	27	132	92	0
3-2026	6.752	6.526	1	0	183	41

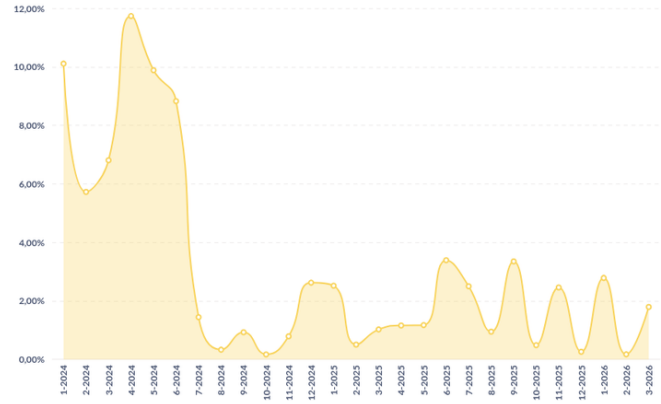
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



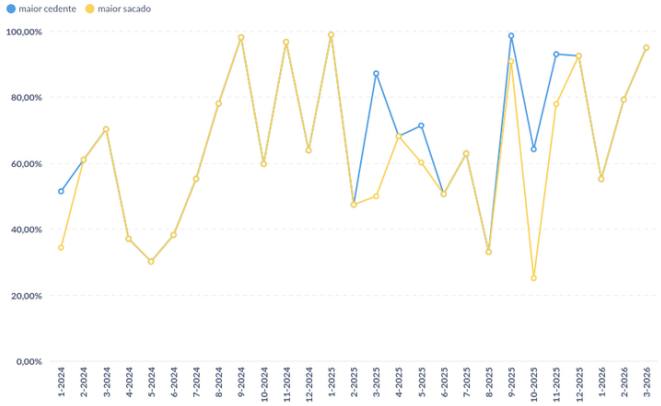
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



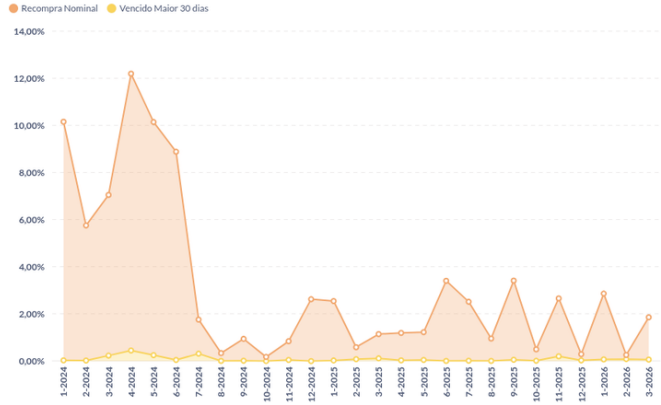
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



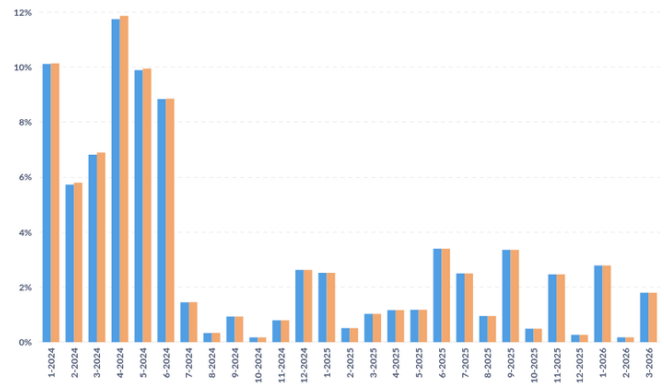
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



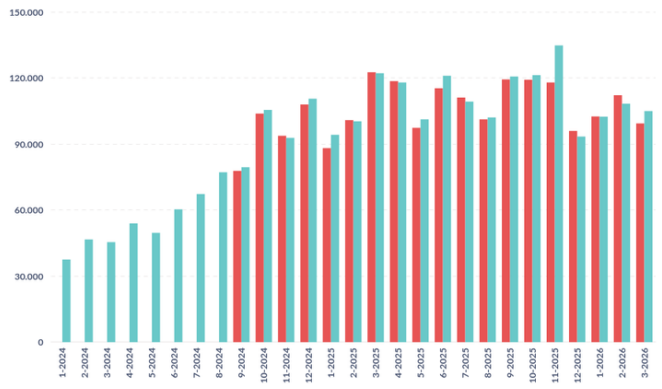
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

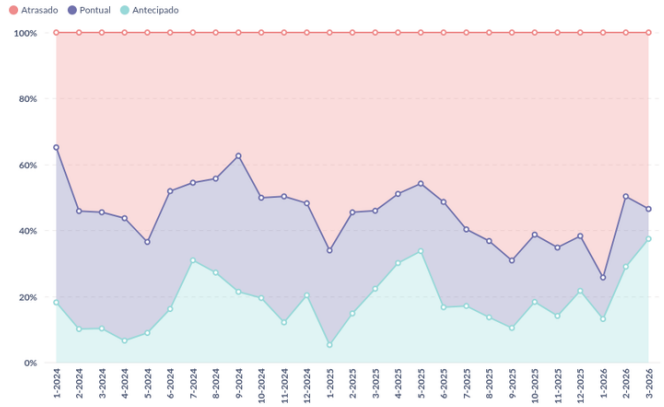
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



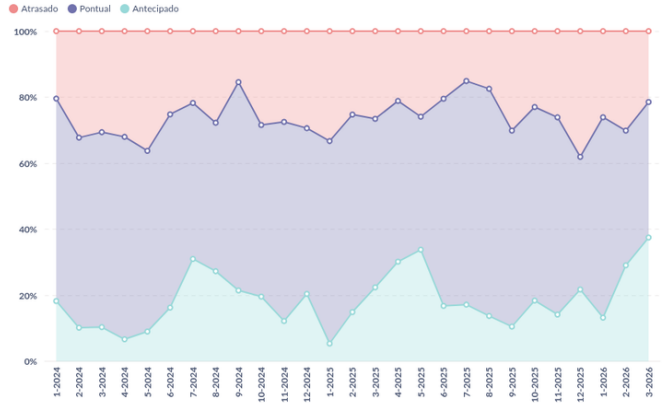
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	30%	21%	49%
5-2025	34%	20%	46%
6-2025	17%	32%	51%
7-2025	17%	23%	60%
8-2025	14%	23%	63%
9-2025	11%	20%	69%
10-2025	18%	20%	61%
11-2025	14%	21%	65%
12-2025	22%	17%	62%
1-2026	13%	13%	74%
2-2026	29%	21%	50%
3-2026	38%	9%	53%

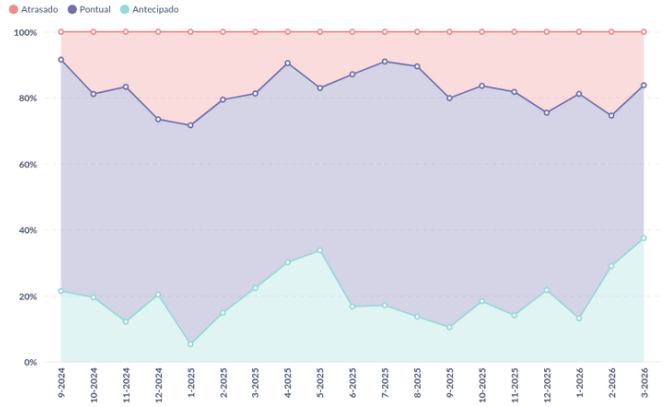
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



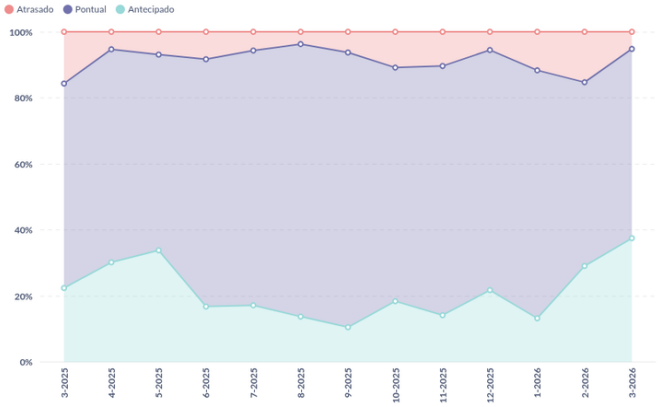
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	30%	49%	21%
5-2025	34%	40%	26%
6-2025	17%	63%	20%
7-2025	17%	68%	15%
8-2025	14%	69%	17%
9-2025	11%	59%	30%
10-2025	18%	59%	23%
11-2025	14%	60%	26%
12-2025	22%	40%	38%
1-2026	13%	61%	26%
2-2026	29%	41%	30%
3-2026	38%	41%	21%

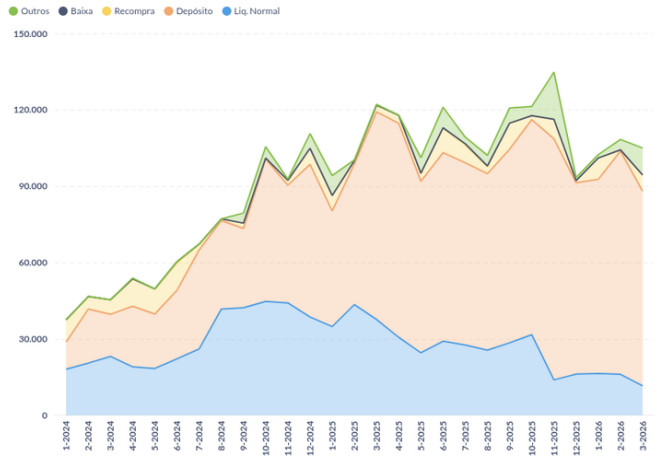
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



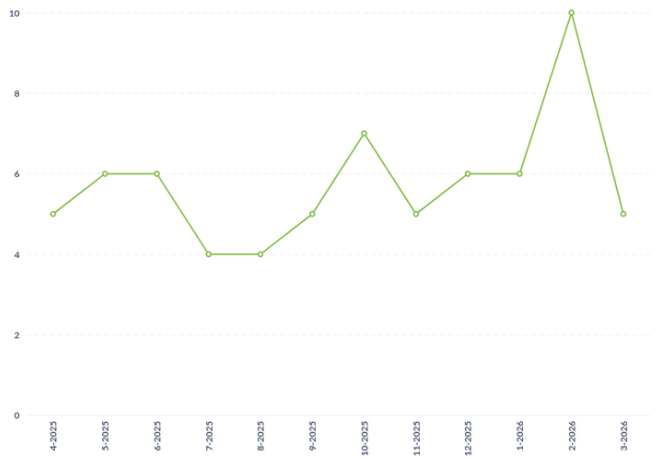
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



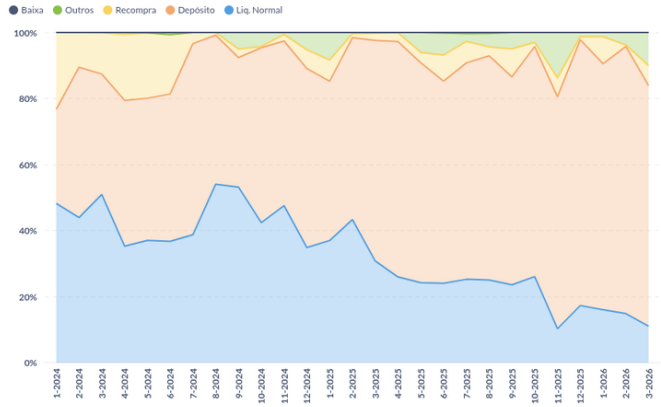
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



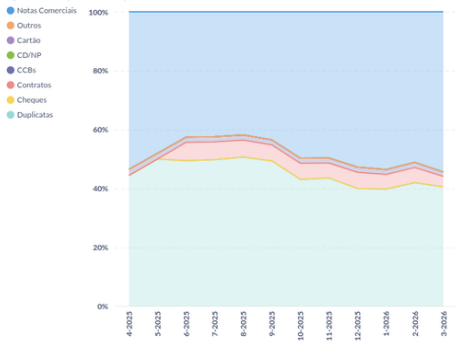
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	26,0%	71,3%	2,7%	0%	0,1%
5-2025	24,3%	66,6%	3,2%	0%	6,0%
6-2025	24,1%	61,2%	7,9%	0,17%	6,7%
7-2025	25,3%	65,5%	6,5%	0,34%	2,4%
8-2025	25,1%	67,9%	2,7%	0,27%	4,1%
9-2025	23,6%	63,0%	8,5%	0,01%	4,9%
10-2025	26,1%	69,6%	1,3%	0%	3,0%
11-2025	10,3%	70,2%	5,7%	0%	13,8%
12-2025	17,3%	80,5%	0,9%	0%	1,3%
1-2026	16,1%	74,5%	8,2%	0%	1,3%
2-2026	14,9%	80,9%	0,5%	0%	3,8%
3-2026	11,1%	72,8%	6,0%	0%	10,1%

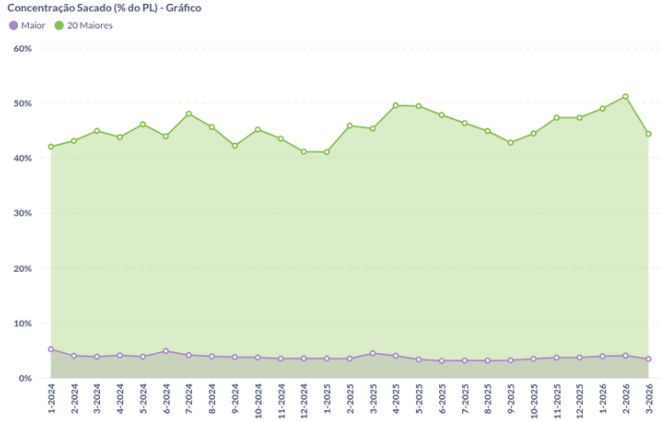
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	104.940	0	61	4.880	126.326	0	0	0
5-2025	126.563	0	61	4.828	121.496	0	0	0
6-2025	131.698	0	16.562	4.772	113.115	0	0	0
7-2025	132.130	0	16.057	4.726	112.401	0	0	0
8-2025	135.802	0	15.491	4.671	111.967	0	0	0
9-2025	135.254	0	14.903	4.619	119.085	0	0	0
10-2025	113.644	0	14.367	4.569	130.964	0	0	0
11-2025	117.812	0	13.757	4.573	134.264	0	0	0
12-2025	102.346	0	14.090	4.450	134.821	0	0	0
1-2026	107.237	0	13.488	4.390	144.324	0	0	0
2-2026	104.838	0	12.834	4.388	127.551	0	0	0
3-2026	117.223	0	10.421	4.260	157.188	0	0	0

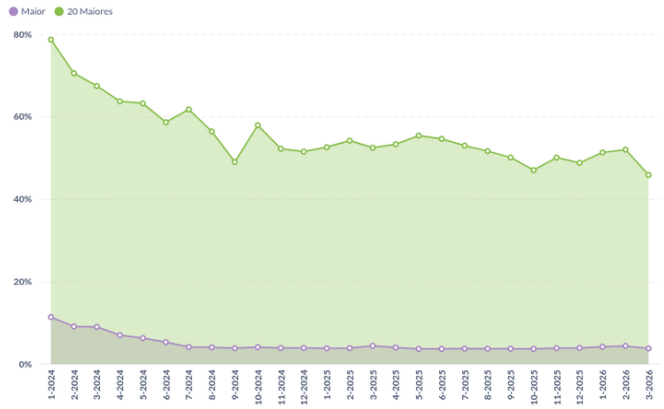
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	4,06%	17,73%	31,93%	41,92%	49,53%
5-2025	3,35%	15,65%	29,14%	40,82%	49,42%
6-2025	3,14%	14,99%	28,13%	38,97%	47,80%
7-2025	3,20%	14,42%	27,06%	37,67%	46,33%
8-2025	3,18%	13,87%	26,05%	36,08%	44,89%
9-2025	3,22%	13,63%	24,97%	34,37%	42,79%
10-2025	3,49%	14,91%	26,23%	35,95%	44,43%
11-2025	3,71%	15,99%	27,99%	38,58%	47,31%
12-2025	3,74%	16,07%	28,03%	38,74%	47,31%
1-2026	3,97%	16,89%	29,53%	40,33%	48,96%
2-2026	4,11%	18,51%	31,96%	42,42%	51,17%
3-2026	3,48%	16,05%	27,61%	36,70%	44,37%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	4,02%	17,86%	32,99%	43,98%	53,24%
5-2025	3,69%	16,73%	31,35%	44,59%	55,36%
6-2025	3,70%	16,62%	30,89%	43,96%	54,58%
7-2025	3,76%	16,42%	29,84%	42,23%	52,92%
8-2025	3,75%	16,28%	29,53%	41,35%	51,60%
9-2025	3,75%	16,04%	29,02%	40,27%	50,06%
10-2025	3,68%	15,78%	27,85%	38,01%	46,99%
11-2025	3,86%	16,65%	29,34%	40,56%	50,01%
12-2025	3,95%	16,96%	29,20%	40,06%	48,75%
1-2026	4,23%	18,22%	31,04%	41,82%	51,27%
2-2026	4,41%	18,82%	31,45%	42,47%	51,97%
3-2026	3,81%	16,68%	28,10%	37,47%	45,84%

PL das Cotas (R$ mil)

		ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	269.865	47.593	157.647	64.625
	5	271.623	45.022	159.941	66.660
	6	281.457	48.337	165.014	68.106
	7	283.488	35.356	168.712	79.420
	8	290.899	37.570	171.744	81.585
	9	305.130	40.354	180.764	84.012
	10	318.368	47.546	184.976	85.846
	11	312.765	42.184	182.999	87.582
	12	314.238	44.204	180.571	89.463
2026	1	300.437	51.993	167.902	80.542
	2	293.559	54.032	166.753	72.774
	3	351.644	69.851	205.659	76.134

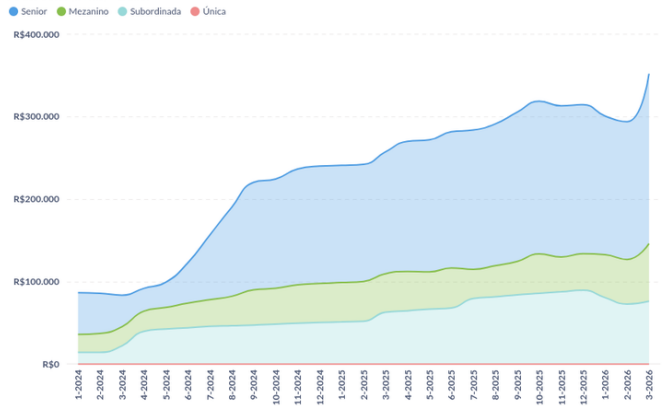
Quantidade de Cotas

		ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVEST...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	1.387,69	3.986,84	2.315,26
	5	1.291,67	3.986,34	2.301,50
	6	1.365,41	4.055,53	2.301,50
	7	980,92	4.079,55	2.614,22
	8	1.025,37	4.091,68	2.614,22
	9	1.082,56	4.240,12	2.614,22
	10	1.252,75	4.268,96	2.589,83
	11	1.095,06	4.166,99	2.589,83
	12	1.127,92	4.048,28	2.589,83
2026	1	1.305,05	3.708,78	2.290,00
	2	1.337,25	3.636,85	2.000,87
	3	1.699,38	4.416,47	2.028,03

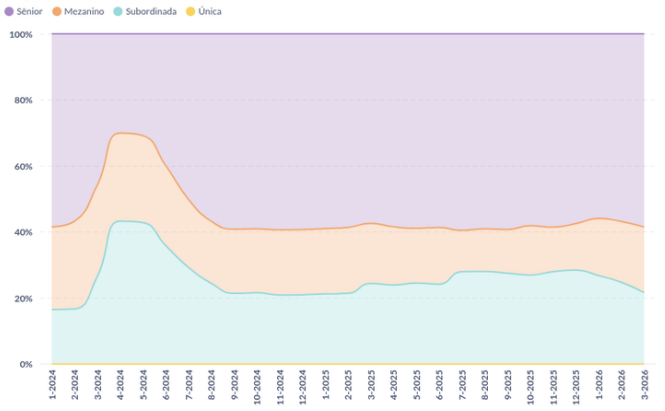
Valor das Cotas (R$)

		ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVEST...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	34.296,52	39.541,86	27.912,57
	5	34.855,32	40.122,38	28.963,91
	6	35.400,73	40.688,65	29.592,00
	7	36.043,53	41.355,51	30.380,12
	8	36.640,62	41.973,91	31.208,14
	9	37.276,75	42.631,69	32.136,54
	10	37.953,61	43.330,39	33.147,24
	11	38.522,02	43.916,20	33.817,72
	12	39.190,81	44.604,41	34.543,96
2026	1	39.840,04	45.271,39	35.171,24
	2	40.405,07	45.851,03	36.371,16
	3	41.103,72	46.566,34	37.540,99

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	41.58%	40,00%	23.94%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	41.12%	40,00%	24.54%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	41.37%	40,00%	24.20%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	40.49%	40,00%	28.02%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	40.96%	40,00%	28.04%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	40.76%	40,00%	27.53%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	41.90%	40,00%	26.97%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	41.49%	40,00%	28.00%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	42.54%	40,00%	28.47%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	44.11%	40,00%	26.80%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	43.20%	40,00%	24.79%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	41.52%	40,00%	21.66%	20,00%	-	-	-	-	-	

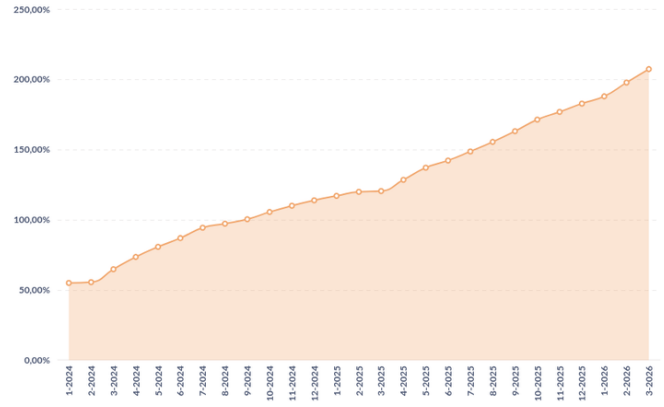
Captações (R$)

		ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVEST...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	250.000	11.500.000	0
	5	650.000	7.550.000	1.650.000
	6	3.387.130	6.282.590	0
	7	6.900.000	6.707.600	13.000.000
	8	2.000.000	6.500.000	0
	9	4.452.470	3.503.800	0
	10	7.300.000	1.500.000	0
	11	1.040.150	14.460.600	0
	12	3.180.000	0	0
2026	1	7.006.650	3.645.600	0
	2	1.299.000	9.400.000	2.000.000
	3	15.800.000	40.007.600	1.003.800
Total geral		**53.265.400**	**111.057.790**	**17.653.800**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		ÁRTICO MIDDLE CORPORATE FUNDO DE INVEST...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	0	3.447.660	500.000
	5	4.000.000	9.600.000	2.026.140
	6	0	2.297.330	0
	7	20.759.600	5.707.330	3.825.850
	8	377.708	6.007.220	0
	9	1.682.550	715.293	0
	10	877.635	255.678	800.000
	11	7.059.760	18.874.900	0
	12	1.908.400	5.235.640	0
2026	1	26.524	18.992.800	10.000.000
	2	4.917	12.640.200	12.184.500
	3	1.059.810	4.101.450	3.800
Total geral		**37.756.905**	**87.875.501**	**29.340.290**

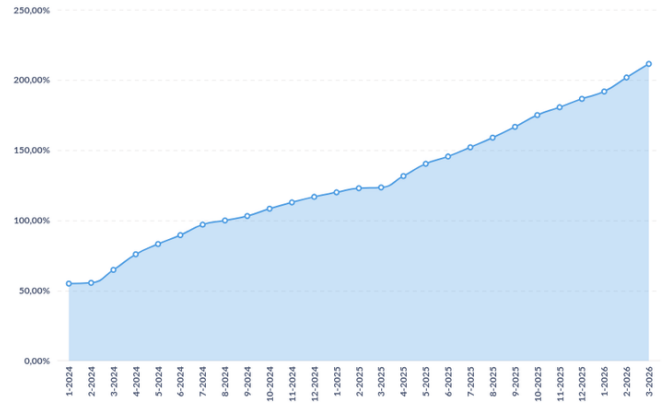
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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