# RELATÓRIO ESTÍMULO BRASIL FIDC IS RL - 1T2026

## ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

15 De Abril De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| FE0041-2026- FIDC - SENIOR 8 | BBB(FE) <br> LONGO: ESTÁVEL |
| FE0057-2025- FIDC - SENIOR 7 | BBB(FE) ✓ <br> LONGO: ESTÁVEL |
| FE0005-2023- FIDC - SENIOR 2<br>FE0006-2023- FIDC - SENIOR 3<br>FE0009-2024- FIDC - SENIOR 4<br>FE0033-2025- FIDC - SENIOR 5<br>FE0032-2025- FIDC - SENIOR 6 | BBB(FE) ✓<br>CP3(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0005-2023- FIDC - SUBORDINADA | B(FE) ✓ <br> LONGO: ESTÁVEL |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0005-2023 / FIDC - Senior 2 / 42.336.359/0001-84

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de janeiro de 2023

### FE0006-2023 / FIDC - Senior 3 / 42.336.359/0001-84

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de janeiro de 2023

### FE0005-2023 / FIDC - Subordinada / 42.336.359/0001-84

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de janeiro de 2023

### FE0009-2024 / FIDC - Senior 4 / 42.336.359/0001-84

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de fevereiro de 2024

### FE0033-2025 / FIDC - Senior 5 / 42.336.359/0001-84

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de abril de 2025

### FE0032-2025 / FIDC - Senior 6 / 42.336.359/0001-84

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de abril de 2025 e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de julho de 2025

### FE0057-2025 / FIDC - Senior 7 / 42.336.359/0001-84

Confirmação do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 1 de julho de 2025

### FE0041-2026 / FIDC - Senior 8 / 42.336.359/0001-84

Atribuição do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2026

# 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou os ratings das cotas Sêniores da 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª e 7ª Séries do Estímulo Brasil FIDC IS RL de BBB no longo prazo, e atribuiu a mesma classificação para a 8ª Série. Os ratings de curto prazo CP3 também foram confirmados, assim como a classificação B de longo prazo das cotas Subordinadas. A perspectiva é estável para todas as cotas. O desempenho constante registrado configura a resiliência do FIDC, que não busca dar retorno na cota Subordinada Júnior.

A classificação de risco se fundamenta nos critérios regulamentares estipulados para o Fundo, em que deverá adquirir exclusivamente CCBs ou cotas de FIDCs no limite de 2% do PL para cada ativo/devedor, ante o limite de 5% do PL no último monitoramento. Os direitos creditórios estão atrelados aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) 8 e 9 da ONU, referentes, respectivamente, a Trabalho Decente e Crescimento Econômico, e Indústria, Inovação e Infraestrutura. O FIDC dispõe de uma Lista de Setores Restritos para maior alinhamento aos Objetivos, e não poderá investir em operações de empresas com menos de 2 anos de CNPJ ativo e faturamento anual maior que R$ 4,8 milhões ou menor que R$ 120 mil.

Paralelamente, as cotas Sêniores gozam de uma subordinação mínima de 30% do PL, o que proporciona cobertura robusta quanto a provisão e inadimplência.

Além disso, a Liberum pondera positivamente a adesão do Estímulo Brasil FIDC IS RL ao FAMPE (Fundo de Aval às Micro e Pequenas Empresas da SEBRAE), como uma forma de fortalecer suas operações, e irá acompanhar o desenvolvimento desse movimento na performance do Fundo.

Os ratings também consideraram (i) o perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, neste caso, CCBs cujos devedores alvo são empresas de pequeno porte; (ii) a política de investimento estabelecida em regulamento; (iii) a posição hierárquica das cotas avaliadas e consequente reforço de crédito; (iv) a experiência das empresas responsáveis pela seleção de direitos creditórios elegíveis para aquisição por parte do Fundo, nominalmente, a Associação Estímulo 2020 e a BizCapital Correspondente Bancário LTDA.; e (v) o histórico de operações já levadas a termo no escopo do projeto Estímulo 2020, via plataforma online.

Ainda, pondera-se o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA |
| CNPJ | 42.336.359/0001-84 |
| Data de Registro | 21/09/2021 |
| Condomínio | Fechado |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | A Classe poderá adquirir Direitos Creditórios representados por CCBs cedidas pelo Cedente e cotas de classe de outros fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs). |
| Taxa Mínima de Cessão | As CCBs deverão prever uma taxa de juros mensal de, no mínimo, 120% da variação do CDI mensal. |
| Concentração Maior Cedente | 100% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 2% do PL |
| Administrador | QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | GALAPAGOS CAPITAL INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 2

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 01/2023 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 60.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 60.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | CDI + 2,0% a.a. |
| Amortização / Resgate | As cotas terão prazo de duração de 60 meses, podendo o Gestor realizar amortizações a seu critério a partir do 25° mês, após o prazo de carência de 24 meses. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

## FIDC - SENIOR 3

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 01/2023 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 40.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 40.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | IPCA a.a. |
| Amortização / Resgate | As cotas terão prazo de duração de 60 meses, podendo o Gestor realizar amortizações a seu critério a partir do 25° mês, após o prazo de carência de 24 meses. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

## FIDC - SENIOR 4

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 12/2023 |
| 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 | 105% do CDI a.a. |
| Amortização / Resgate | 36 meses de duração com prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 18 meses. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

**FIDC - SENIOR 5**

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 09/2024 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 25.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 25.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | 105% do CDI a.a. |
| Amortização / Resgate | Amortizações de principal e juros trimestralmente após 12 meses de carência, e prazo de duração de 30 meses. Sendo assim, programadas para o 15°, 18°, 21°, 24°, 27° e 30° mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

**FIDC - SENIOR 6**

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 02/2025 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 245 |
| Valor Global da Emissão | R$ 245.000,00 |
| Remuneração Alvo | 105% do CDI a.a. |
| Amortização / Resgate | Amortizações de principal e juros trimestralmente após 12 meses de carência, e prazo de duração de 30 meses. Sendo assim, programadas para o 15°, 18°, 21°, 24°, 27° e 30° mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

**FIDC - SENIOR 7**

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 03/2025 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 20.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 20.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | 105% do CDI a.a. |
| Amortização / Resgate | Amortizações de principal e juros trimestralmente após 18 meses de carência, e prazo de duração de 36 meses. Sendo assim, programadas para o 21°, 24°, 27°, 30°, 33° e 36° mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

**FIDC - SENIOR 8**

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 02/2026 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 10.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 10.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | 105% do CDI a.a. |
| Amortização / Resgate | 36 meses de duração com prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 18 meses. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 30% |

**FIDC - SUBORDINADA**

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 100.000 |
| Valor Global da Emissão | R$ 100.000.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do Estímulo Brasil FIDC IS RL totalizou R$ 82,65 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 78,5 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 18,9%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 19,8 milhões, evidenciando um aumento desde a efetivação de write-offs, créditos baixados a prejuízo, no valor de cerca de R$ 6 milhões em dezembro. A cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 90 dias na visão do efeito vagão ficou em 91,1%.

O prazo médio dos recebíveis ficou em 232 dias. O percentual de concentração do maior sacado ficou em 0,32%, estando enquadrado ao limite regulamentar. O volume de liquidação mensal se manteve estável durante o trimestre na faixa de R$ 5 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 33% e um percentual de liquidação em atraso de 67%. Na métrica D+10, este atraso cai para 17%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 22 dias. Apesar de haver captações apenas na nova cota Sênior 8, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 3,8 milhões na cota Sênior 4, e as subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado mensal apresentado pelas cotas subordinadas júnior segue sendo negativo, muito por conta do incremento mensal de PDD.

A Liberum Ratings teve acesso ao arquivo gerencial da carteira, em que pôde constatar, ao final de março de 2026, a maior concentração de sacados na região Sudeste (76,9% da carteira), sendo os Estados de SP (50,0%), MG (15,2%) e RJ (11,5%) as principais concentrações. Destaca-se também a maior concentração em empreendedores do sexo masculino (67,8% da carteira), bem como o perfil das empresas principalmente de 2 a 10 anos em funcionamento (60,9% da carteira), com faixa de faturamento mensal majoritariamente entre R$ 10 mil e R$ 100 mil (72,8% da carteira), e por fim, concentradas principalmente nos setores de serviços e comércio (89,9% da carteira).

# 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. O contínuo registro de rentabilidades negativas poderá causar a revisão dos ratings.

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 ainda no caso de mudanças Regulamentares que estipulem alterações dos critérios de Elegibilidade, de forma que se revertam 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 do fluxo de recebimento de créditos. Visto que a liquidação dos direitos creditórios são a principal fonte de recursos do Fundo.

No caso do Estímulo Brasil FIDC IS RL, o prazo médio esperado dos Direitos Creditórios é consideravelmente longo. Em março de 2026, o prazo médio efetivo da carteira girou em torno de 7,8 meses. Entretanto, ponderando-se o prazo de duração das cotas Sêniores avaliadas (que variam entre 30 e 60 meses de duração), entende-se que o risco de liquidez está adequadamente enquadrado, recaindo, de fato, sobre a qualidade dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo (adimplência).

Ainda, há de se considerar que a taxa média de desconto praticada é consideravelmente baixa, ao menos quando comparada ao comumente cobrado em mercado, o que está de acordo com a filosofia proposta pela Associação Estímulo 2020, mas pode, a seu tempo, em especial quando somada às despesas e encargos do Fundo, prejudicar a geração de *spread* excedente e, em casos de maior estresse, demandar novos aportes por parte do cotista subordinado, de forma que a Razão de Garantia estabelecida em regulamento seja cumprida.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Limites de alocação e concentração definidos. O Fundo deverá observar a Alocação Mínima de 67% do PL em direitos creditórios. Atualmente, encontra-se em 87%. Já o limite de concentração para o maior devedor de 2% do PL está enquadrado com folga.

Hierarquia entre subclasses de cotas. O Fundo estipula os mínimos de 30% do PL de subordinação para cotas Sêniores, e 15% do PL para cotas Mezanino. A Liberum Ratings pondera positivamente as coberturas regulamentares, visto que proporcionam cobertura adequada para as cotas superiores em relação a provisões e inadimplência.

Critérios de elegibilidade e política de investimento. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios representados por CCBs cedidas pelo Cedente e cotas de classe de outros FIDCs. Adicionalmente, os Direitos Creditórios, conforme aplicável, não poderão: (i) estar vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para a Classe; (ii) ser resultantes de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia; (iii) ser constituídos ou ter validade jurídica da cessão para a Classe considerada como um fator preponderante de risco; (iv) ser originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, exceto conforme previsto neste Anexo; e (v) ser de existência futura.

Quando em se tratando de CCBs:
(i) devem ter alinhamento com os Objetivos;
(ii) devem ser devidos por Devedor que não deva à Classe Direitos Creditórios em valor superior a 2% do PL;
(iii) devem possuir valor máximo de R$ 480.000,00;
(iv) o número de parcelas mensais remanescentes, contando-se inclusive meses de carência, de cada Direito Creditório, não poderá ser superior a 26 meses;
(v) devem ter previsto nas respectivas CCBs, uma taxa de juros de, no mínimo, 120% CDI a.m.;
(vi) o Devedor não deve desempenhar qualquer atividade presente na Lista de Setores Restritos, em linha com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) 8 e 9 – Trabalho Decente e Crescimento Econômico, e Indústria, Inovação e Infraestrutura;
(vii) o Devedor deverá ser empresa com mais de 2 anos de CNPJ ativo e ter entre R$ 120.000,00 e R$ 4.800.000,00 de faturamento anual, em linha com os ODS 8 e 9;
(viii) devem ser devidos por Devedores que, na Data da Aquisição e Pagamento, não apresentem qualquer valor em atraso há mais de 15 dias corridos com a Classe; e
(ix) devem ser emitidos por pessoas jurídicas.
(B) Quando em se tratando de aquisição de cotas de classe de FIDC:
(i) devem ter alinhamento com os ODS 8 e 9 – Trabalho Decente e Crescimento Econômico, e Indústria, Inovação e Infraestrutura.

Histórico operacional do Fundo. Avaliado pela Liberum Ratings desde outubro de 2021, o Estímulo Brasil FIDC IS RL possui um bom histórico operacional, em que é possível atestar o seu crescimento ao longo destes 3 anos. A Liberum considera a estrutura do Fundo adequada para o exercício de suas funções no segmento.

A Associação Estímulo 2020. A Associação é um Fundo de impacto que oferece apoio financeiro, educação e conexão a pequenos empreendedores, tendo iniciado suas atividades durante a pandemia do COVID19. A empresa realiza negócios com empreendedores de todos os estados do Brasil com receita mensal entre R$ 10 mil a R$ 400 mil, tendo chegado recentemente a cerca de R$ 300 milhões em empréstimos, inclusive expandindo suas

operações para outro Fundo com foco em retomada para pequenos negócios afetados pelas enchentes no Rio Grande do Sul em 2024.

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 do fluxo de recebimento de créditos, visto que a liquidação dos direitos creditórios são a principal fonte de recursos do Fundo.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o Estímulo Brasil FIDC IS RL, mas para um Fundo que adquira ativos similares, a falta de um mercado secundário regulado e organizado para tais títulos, abrangendo o registro para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação além de impactar negativamente seu perfil de liquidez.

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 investido nos seguintes Ativos Financeiros: (i) títulos públicos federais; (ii) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; (iii) operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos federais e ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; e (iv) cotas de classes que invistam exclusivamente nos ativos referidos nas alíneas (i) a (iii) acima.

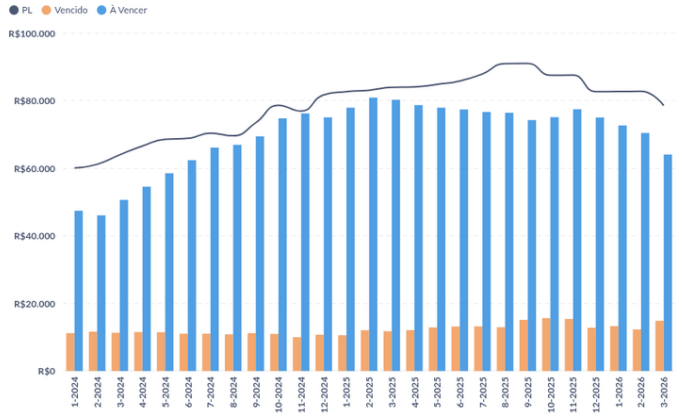
# LÂMINAS

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.

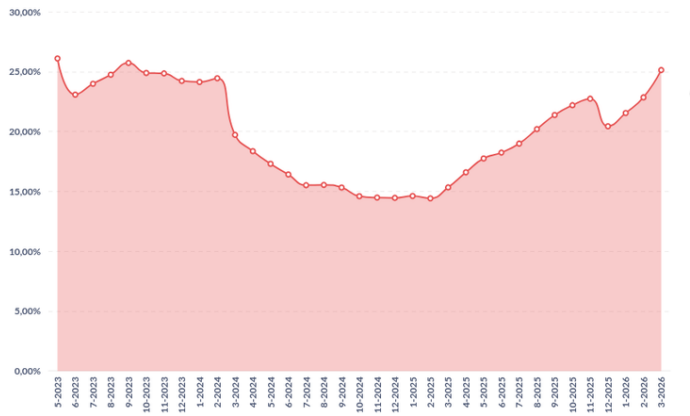
Composição do PL (R$ mil)

| 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 | 84.050 | 78.662 | 12.072 | 0 | 8.308 | 82 | 11 | 0 | -37 | 0 | -15.049 |
| 5-2025 | 84.793 | 77.935 | 12.886 | 0 | 9.916 | 83 | 112 | 0 | -21 | 0 | -16.119 |
| 6-2025 | 85.806 | 77.398 | 13.156 | 0 | 11.695 | 84 | 9 | 0 | -26 | 0 | -16.310 |
| 7-2025 | 87.876 | 76.644 | 13.194 | 0 | 15.039 | 85 | 11 | 0 | -38 | 0 | -17.059 |
| 8-2025 | 90.967 | 76.367 | 12.955 | 0 | 19.461 | 86 | 36 | 0 | 102 | 0 | -18.039 |
| 9-2025 | 91.022 | 74.231 | 15.128 | 0 | 20.706 | 87 | 10 | 0 | -43 | 0 | -19.098 |
| 10-2025 | 87.500 | 75.118 | 15.659 | 0 | 16.817 | 88 | 10 | 0 | -48 | 0 | -20.144 |
| 11-2025 | 87.522 | 77.463 | 15.405 | 0 | 15.722 | 89 | 11 | 0 | -55 | 0 | -21.112 |
| 12-2025 | 82.649 | 75.008 | 12.789 | 0 | 12.700 | 90 | 66 | 0 | -61 | 0 | -17.943 |
| 1-2026 | 82.681 | 72.651 | 13.261 | 0 | 15.229 | 91 | 19 | 0 | -68 | 0 | -18.503 |
| 2-2026 | 82.752 | 70.432 | 12.303 | 0 | 18.847 | 92 | 8 | 0 | -27 | 0 | -18.903 |
| 3-2026 | 78.501 | 64.045 | 14.863 | 0 | 19.239 | 94 | 122 | 0 | -35 | 0 | -19.826 |

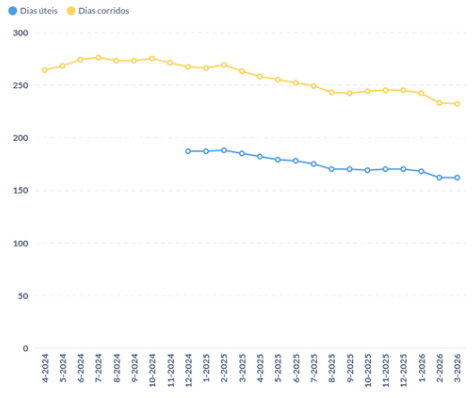
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



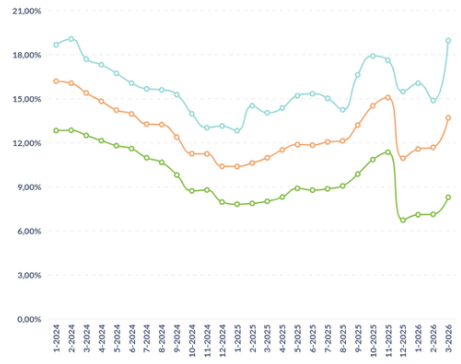

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




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 | 78.662 | 6.382 | 5.182 | 6.006 | 61.093 |
| 5-2025 | 77.935 | 5.376 | 6.314 | 5.997 | 60.248 |
| 6-2025 | 77.398 | 6.515 | 5.206 | 6.060 | 59.617 |
| 7-2025 | 76.644 | 6.582 | 5.169 | 6.058 | 58.834 |
| 8-2025 | 76.367 | 6.536 | 6.373 | 5.899 | 57.559 |
| 9-2025 | 74.231 | 6.639 | 4.977 | 6.124 | 56.491 |
| 10-2025 | 75.118 | 6.800 | 6.550 | 4.881 | 56.887 |
| 11-2025 | 77.463 | 6.725 | 6.706 | 6.505 | 57.527 |
| 12-2025 | 75.008 | 7.151 | 6.915 | 6.644 | 54.298 |
| 1-2026 | 72.651 | 7.197 | 6.928 | 6.499 | 52.028 |
| 2-2026 | 70.432 | 7.278 | 6.718 | 6.223 | 50.213 |
| 3-2026 | 64.045 | 6.823 | 6.321 | 4.127 | 46.774 |

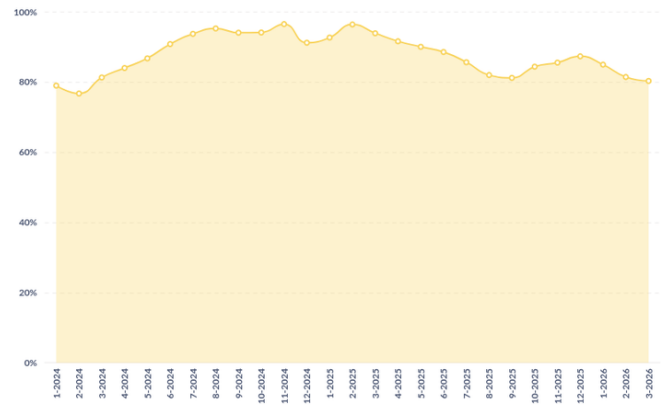
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



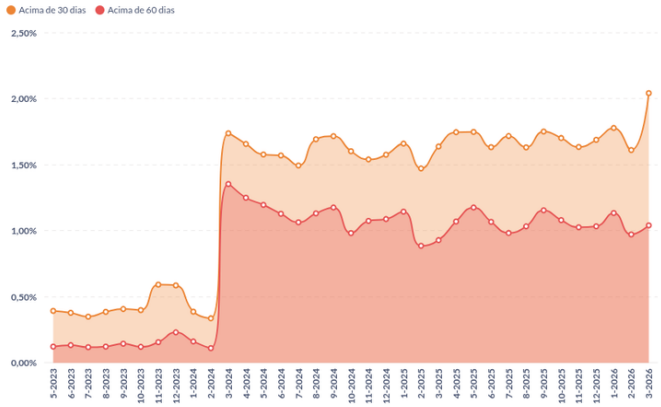

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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 | 12.072 | 2.395 | 1.345 | 1.354 | 2.876 | 4.103 |
| 5-2025 | 12.886 | 2.821 | 1.225 | 1.298 | 3.210 | 4.332 |
| 6-2025 | 13.156 | 3.004 | 1.340 | 1.285 | 3.170 | 4.357 |
| 7-2025 | 13.194 | 2.607 | 1.584 | 1.219 | 3.269 | 4.516 |
| 8-2025 | 12.955 | 1.921 | 1.526 | 1.265 | 3.364 | 4.878 |
| 9-2025 | 15.128 | 3.114 | 1.590 | 1.449 | 3.724 | 5.252 |
| 10-2025 | 15.659 | 2.968 | 1.692 | 1.503 | 3.849 | 5.647 |
| 11-2025 | 15.405 | 2.211 | 1.686 | 1.570 | 3.939 | 5.999 |
| 12-2025 | 12.789 | 3.741 | 1.853 | 1.628 | 4.347 | 1.220 |
| 1-2026 | 13.261 | 3.698 | 1.901 | 1.787 | 4.569 | 1.305 |
| 2-2026 | 12.303 | 2.635 | 1.984 | 1.784 | 4.479 | 1.421 |
| 3-2026 | 14.863 | 4.116 | 2.725 | 1.517 | 4.955 | 1.549 |

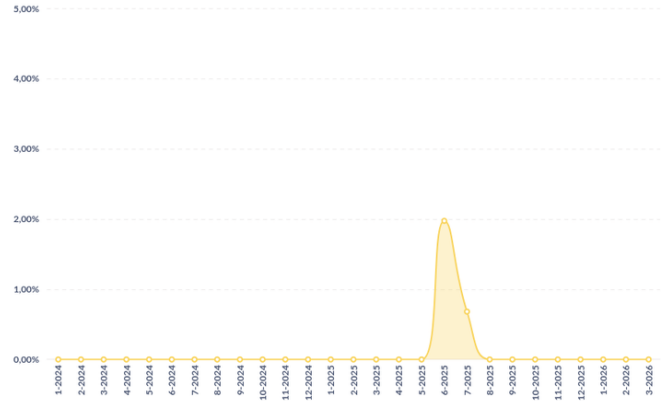
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



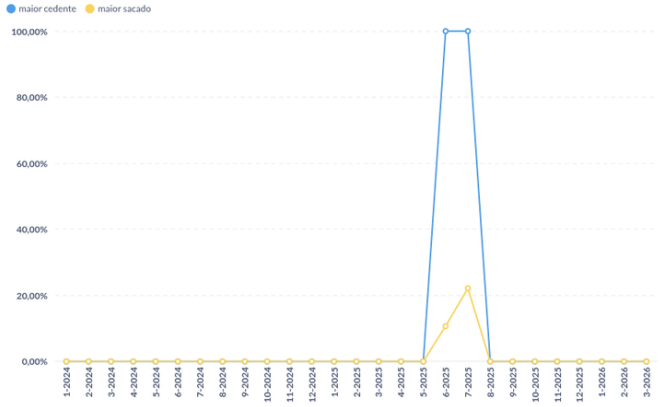
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



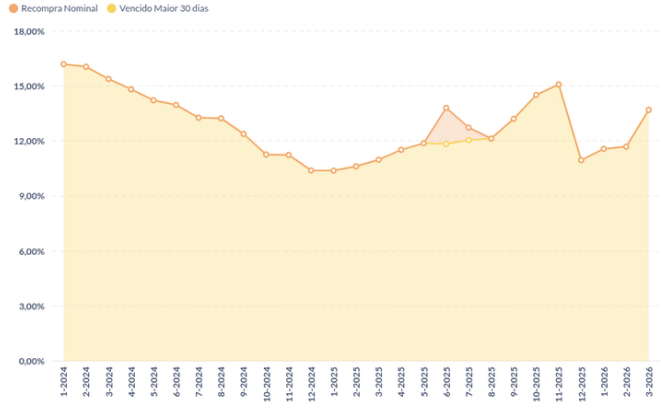

Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



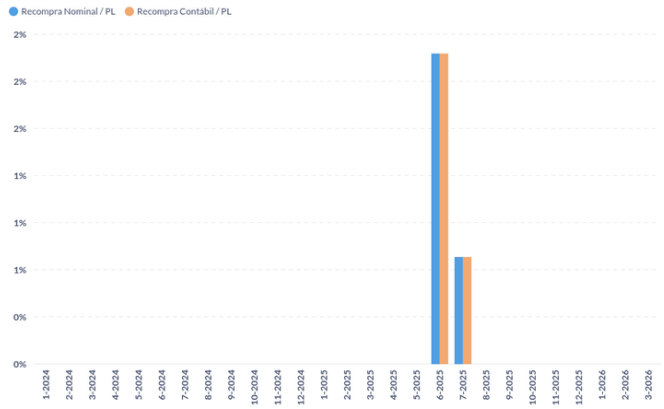

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



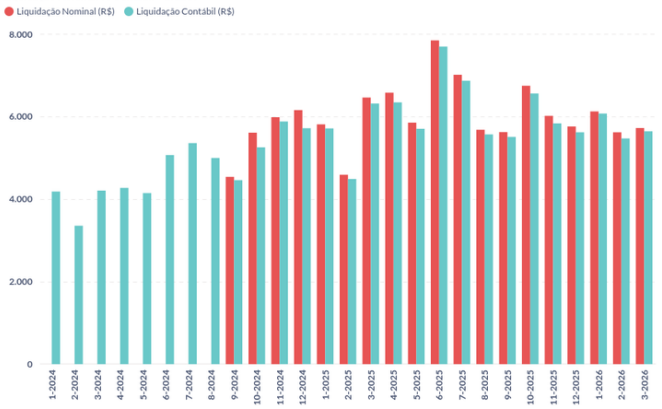

Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 4-2025 | 0,0% | 11,5% | 11,5% |
| 5-2025 | 0,0% | 11,9% | 11,9% |
| 6-2025 | 2,0% | 11,8% | 13,8% |
| 7-2025 | 0,7% | 12,0% | 12,7% |
| 8-2025 | 0,0% | 12,1% | 12,1% |
| 9-2025 | 0,0% | 13,2% | 13,2% |
| 10-2025 | 0,0% | 14,5% | 14,5% |
| 11-2025 | 0,0% | 15,1% | 15,1% |
| 12-2025 | 0,0% | 10,9% | 10,9% |
| 1-2026 | 0,0% | 11,6% | 11,6% |
| 2-2026 | 0,0% | 11,7% | 11,7% |
| 3-2026 | 0,0% | 13,7% | 13,7% |

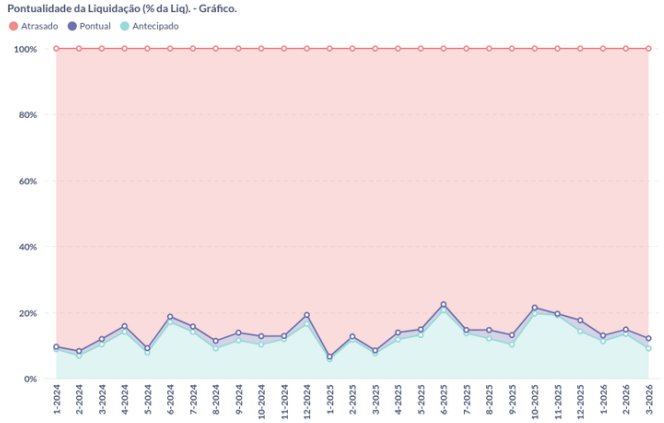
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



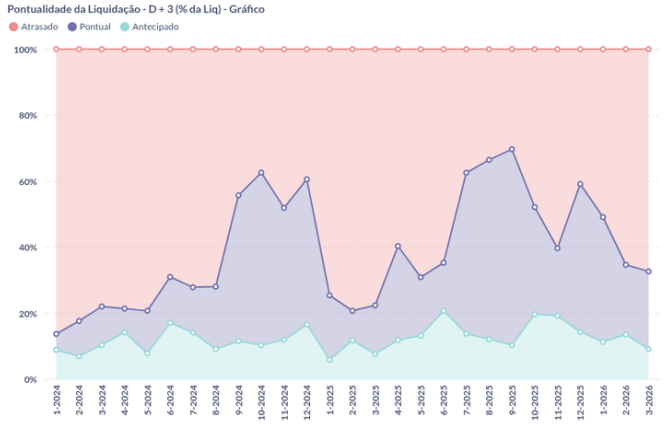

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 4-2025 | 12% | 2% | 86% |
| 5-2025 | 13% | 2% | 85% |
| 6-2025 | 21% | 2% | 77% |
| 7-2025 | 14% | 1% | 85% |
| 8-2025 | 12% | 3% | 85% |
| 9-2025 | 10% | 3% | 87% |
| 10-2025 | 20% | 2% | 78% |
| 11-2025 | 19% | 0% | 80% |
| 12-2025 | 14% | 3% | 82% |
| 1-2026 | 11% | 2% | 87% |
| 2-2026 | 14% | 1% | 85% |
| 3-2026 | 9% | 3% | 88% |

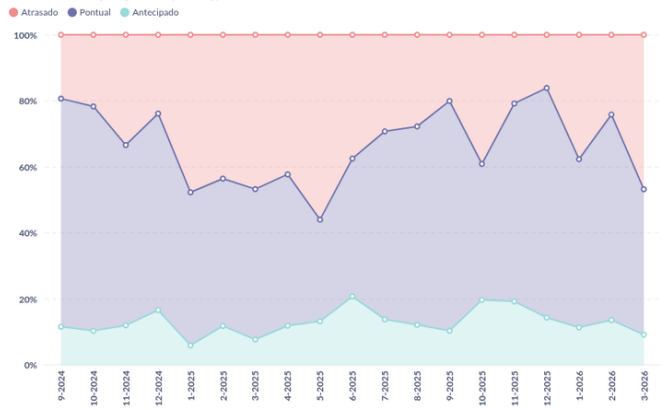
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



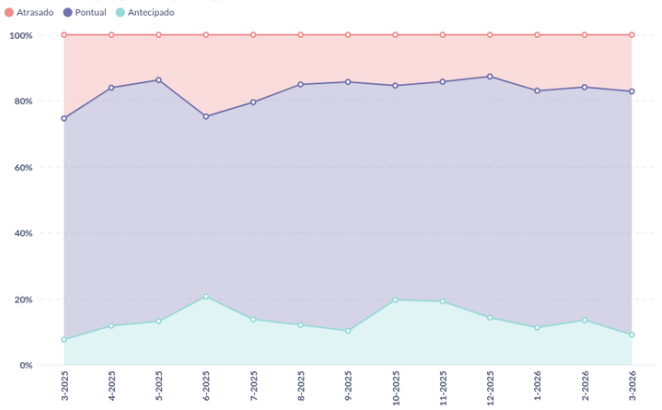

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 4-2025 | 12% | 28% | 60% |
| 5-2025 | 13% | 18% | 69% |
| 6-2025 | 21% | 15% | 65% |
| 7-2025 | 14% | 49% | 37% |
| 8-2025 | 12% | 54% | 34% |
| 9-2025 | 10% | 59% | 30% |
| 10-2025 | 20% | 32% | 48% |
| 11-2025 | 19% | 20% | 60% |
| 12-2025 | 14% | 45% | 41% |
| 1-2026 | 11% | 38% | 51% |
| 2-2026 | 14% | 21% | 65% |
| 3-2026 | 9% | 23% | 67% |

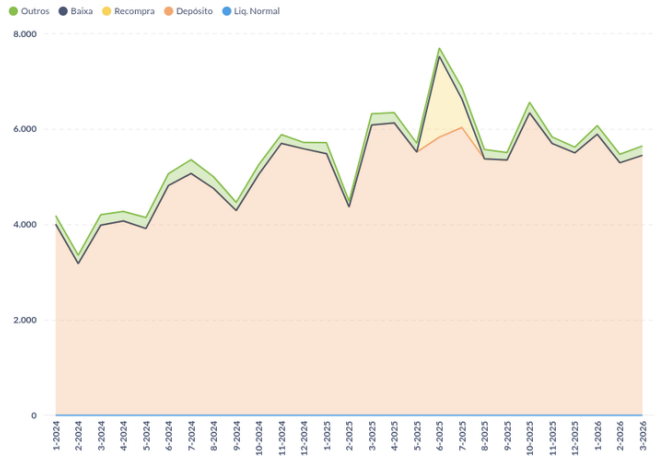
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



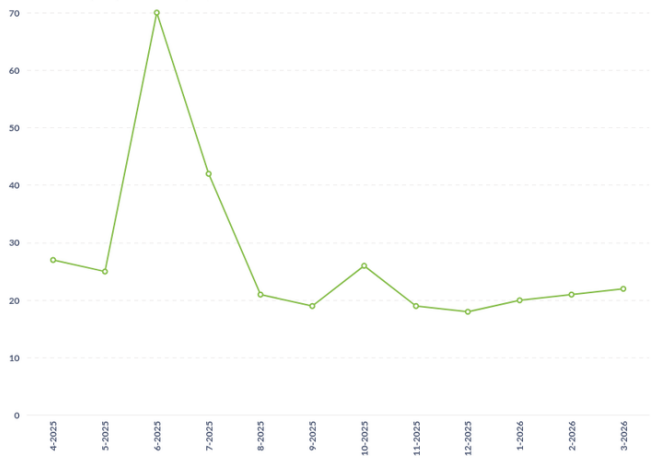

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



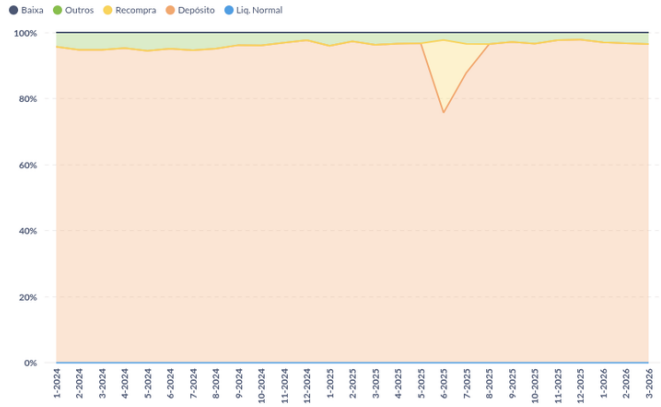
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



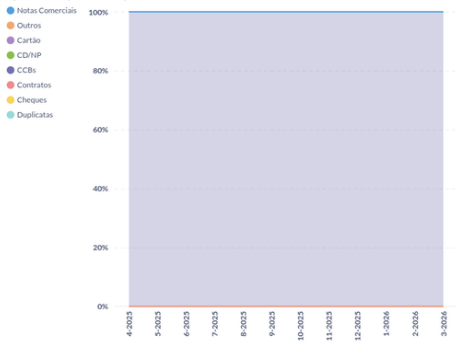

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 0,0% | 96,6% | 0,0% | 0% | 3,4% |
| 5-2025 | 0,0% | 96,7% | 0,0% | 0% | 3,3% |
| 6-2025 | 0,0% | 75,7% | 22,0% | 0% | 2,3% |
| 7-2025 | 0,0% | 87,8% | 8,7% | 0% | 3,5% |
| 8-2025 | 0,0% | 96,5% | 0,0% | 0% | 3,5% |
| 9-2025 | 0,0% | 97,1% | 0,0% | 0% | 2,9% |
| 10-2025 | 0,0% | 96,6% | 0,0% | 0% | 3,4% |
| 11-2025 | 0,0% | 97,7% | 0,0% | 0% | 2,3% |
| 12-2025 | 0,0% | 97,9% | 0,0% | 0% | 2,1% |
| 1-2026 | 0,0% | 97,0% | 0,0% | 0% | 3,0% |
| 2-2026 | 0,0% | 96,7% | 0,0% | 0% | 3,3% |
| 3-2026 | 0,0% | 96,5% | 0,0% | 0% | 3,5% |

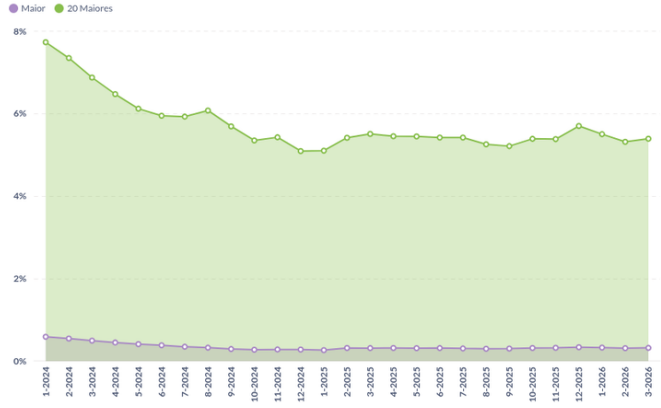
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 0 | 0 | 0 | 90.735 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2025 | 0 | 0 | 0 | 90.822 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2025 | 0 | 0 | 0 | 90.554 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2025 | 0 | 0 | 0 | 89.838 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2025 | 0 | 0 | 0 | 89.322 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2025 | 0 | 0 | 0 | 89.359 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10-2025 | 0 | 0 | 0 | 90.777 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 0 | 0 | 0 | 92.867 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 0 | 0 | 0 | 87.797 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 0 | 0 | 0 | 85.912 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 0 | 0 | 0 | 82.735 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 0 | 0 | 0 | 78.908 | 0 | 0 | 0 | 0 |

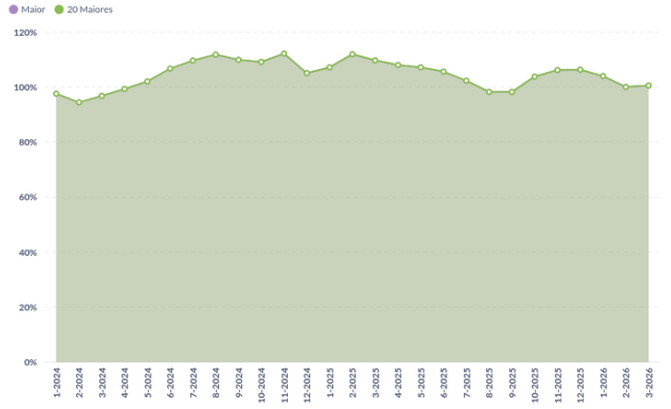
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 0,32% | 1,56% | 2,96% | 4,22% | 5,45% |
| 5-2025 | 0,31% | 1,53% | 2,95% | 4,22% | 5,44% |
| 6-2025 | 0,32% | 1,53% | 2,93% | 4,21% | 5,41% |
| 7-2025 | 0,31% | 1,51% | 2,91% | 4,18% | 5,41% |
| 8-2025 | 0,30% | 1,47% | 2,83% | 4,08% | 5,25% |
| 9-2025 | 0,30% | 1,45% | 2,79% | 4,03% | 5,21% |
| 10-2025 | 0,32% | 1,49% | 2,85% | 4,15% | 5,38% |
| 11-2025 | 0,32% | 1,49% | 2,83% | 4,13% | 5,38% |
| 12-2025 | 0,34% | 1,62% | 3,06% | 4,40% | 5,69% |
| 1-2026 | 0,33% | 1,57% | 2,96% | 4,25% | 5,50% |
| 2-2026 | 0,31% | 1,51% | 2,86% | 4,12% | 5,31% |
| 3-2026 | 0,32% | 1,53% | 2,92% | 4,19% | 5,39% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 107,95% | 107,95% | 107,95% | 107,95% | 107,95% |
| 5-2025 | 107,11% | 107,11% | 107,11% | 107,11% | 107,11% |
| 6-2025 | 105,53% | 105,53% | 105,53% | 105,53% | 105,53% |
| 7-2025 | 102,23% | 102,23% | 102,23% | 102,23% | 102,23% |
| 8-2025 | 98,19% | 98,19% | 98,19% | 98,19% | 98,19% |
| 9-2025 | 98,17% | 98,17% | 98,17% | 98,17% | 98,17% |
| 10-2025 | 103,74% | 103,74% | 103,74% | 103,74% | 103,74% |
| 11-2025 | 106,11% | 106,11% | 106,11% | 106,11% | 106,11% |
| 12-2025 | 106,23% | 106,23% | 106,23% | 106,23% | 106,23% |
| 1-2026 | 103,91% | 103,91% | 103,91% | 103,91% | 103,91% |
| 2-2026 | 99,98% | 99,98% | 99,98% | 99,98% | 99,98% |
| 3-2026 | 100,52% | 100,52% | 100,52% | 100,52% | 100,52% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Senior 7 | Senior 8 | Subordinada 2 |
| 2025 | 4 | 84.050 | 816 | 1.114 | 20.082 | 16.330 | 251 | 1.263 | 0 | 44.194 |
| | 5 | 84.793 | 827 | 1.119 | 20.322 | 16.525 | 254 | 2.195 | 0 | 43.552 |
| | 6 | 85.806 | 837 | 1.121 | 20.556 | 16.715 | 257 | 2.912 | 0 | 43.408 |
| | 7 | 87.876 | 849 | 1.124 | 20.832 | 16.939 | 260 | 4.270 | 0 | 43.601 |
| | 8 | 90.967 | 861 | 1.125 | 21.086 | 17.146 | 263 | 7.413 | 0 | 43.073 |
| | 9 | 91.022 | 873 | 1.127 | 21.356 | 17.366 | 267 | 7.515 | 0 | 42.519 |
| | 10 | 87.500 | 885 | 1.130 | 18.035 | 17.599 | 270 | 7.616 | 0 | 41.964 |
| | 11 | 87.462 | 896 | 1.132 | 18.235 | 17.793 | 273 | 7.700 | 0 | 41.433 |
| | 12 | 82.588 | 908 | 1.134 | 14.775 | 18.021 | 277 | 7.799 | 0 | 39.673 |
| 2026 | 1 | 82.619 | 921 | 1.138 | 14.955 | 18.242 | 280 | 7.894 | 0 | 39.189 |
| | 2 | 82.752 | 931 | 1.142 | 15.112 | 18.433 | 283 | 7.977 | 314 | 38.560 |
| | 3 | 78.501 | 944 | 1.152 | 11.478 | 18.667 | 287 | 8.079 | 442 | 37.453 |

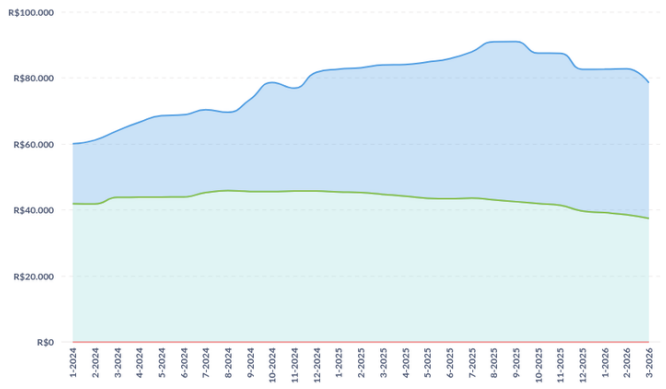
Quantidade de Cotas

| | | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Senior 7 | Senior 8 | Subordinada 2 |
| 2025 | 4 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 1.248,08 | 0,00 | 50.325,62 |
| | 5 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 2.144,03 | 0,00 | 50.325,62 |
| | 6 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 2.812,42 | 0,00 | 50.325,62 |
| | 7 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 4.069,15 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 8 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.978,62 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 9 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 10 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 11 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 12 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 0,00 | 50.441,47 |
| 2026 | 1 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 0,00 | 50.441,47 |
| | 2 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 300,61 | 50.441,47 |
| | 3 | 600,00 | 993,91 | 17.184,35 | 15.000,74 | 245,00 | 6.985,74 | 417,74 | 50.441,47 |

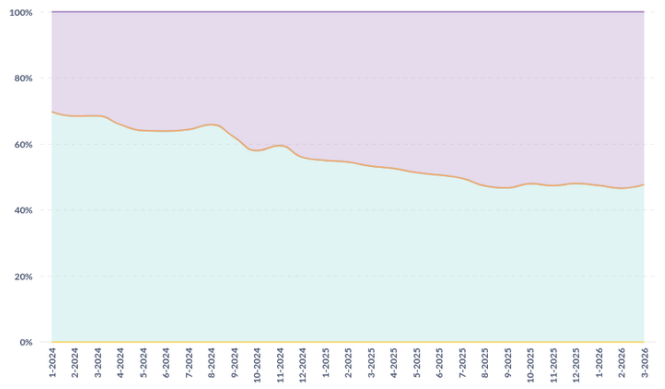
Valor das Cotas (R$)

| | | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Senior 7 | Senior 8 | Subordinada 2 |
| 2025 | 4 | 1.360,00 | 1.120,70 | 1.168,64 | 1.088,61 | 1.023,39 | 1.011,65 | 0,00 | 878,17 |
| | 5 | 1.377,73 | 1.125,51 | 1.182,60 | 1.101,61 | 1.035,62 | 1.023,73 | 0,00 | 865,41 |
| | 6 | 1.395,03 | 1.127,58 | 1.196,21 | 1.114,29 | 1.047,54 | 1.035,51 | 0,00 | 862,54 |
| | 7 | 1.415,38 | 1.131,31 | 1.212,24 | 1.129,22 | 1.061,57 | 1.049,39 | 0,00 | 864,39 |
| | 8 | 1.434,22 | 1.131,93 | 1.227,06 | 1.143,03 | 1.074,55 | 1.062,22 | 0,00 | 853,92 |
| | 9 | 1.454,23 | 1.133,48 | 1.242,78 | 1.157,67 | 1.088,32 | 1.075,83 | 0,00 | 842,93 |
| | 10 | 1.475,45 | 1.137,42 | 1.049,53 | 1.173,18 | 1.102,91 | 1.090,24 | 0,00 | 831,93 |
| | 11 | 1.493,21 | 1.138,48 | 1.061,13 | 1.186,16 | 1.115,10 | 1.102,29 | 0,00 | 821,41 |
| | 12 | 1.514,04 | 1.141,31 | 859,78 | 1.201,35 | 1.129,39 | 1.116,42 | 0,00 | 786,52 |
| 2026 | 1 | 1.534,19 | 1.145,22 | 870,30 | 1.216,04 | 1.143,20 | 1.130,07 | 0,00 | 776,92 |
| | 2 | 1.551,68 | 1.149,10 | 879,41 | 1.228,78 | 1.155,17 | 1.141,90 | 1.043,75 | 764,45 |
| | 3 | 1.573,22 | 1.158,68 | 667,96 | 1.244,43 | 1.169,88 | 1.156,44 | 1.057,05 | 742,50 |

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 | 52.58% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 51.36% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 50.59% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 49.62% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 47.35% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9-2025 | 46.71% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10-2025 | 47.96% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 11-2025 | 47.37% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 12-2025 | 48.04% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1-2026 | 47.43% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2026 | 46.60% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3-2026 | 47.71% | 30,00% | - | - | - | - | - | - | - | |

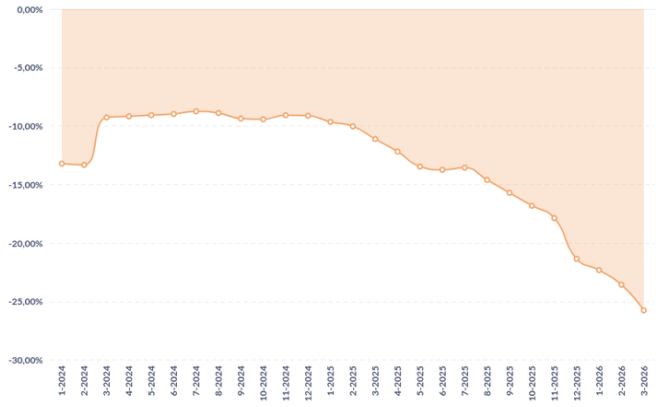
Captações (R$)

| | | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Senior 7 | Senior 8 | Subordinada 2 |
| 2025 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250.000 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 912.000 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 690.000 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 815.000 | 0 | 100.000 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.090.260 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.571 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250.000 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 124.000 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **5.764.831** | **374.000** | **100.000** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | ESTÍMULO BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS IS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Senior 6 | Senior 7 | Senior 8 | Subordinada 2 |
| 2025 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.085 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 3.569.720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 3.668.140 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 946 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 | 3.797.750 | 0 | 0 | 0 | 469 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** | **11.035.610** | **0** | **0** | **3.085** | **1.416** | **0** |

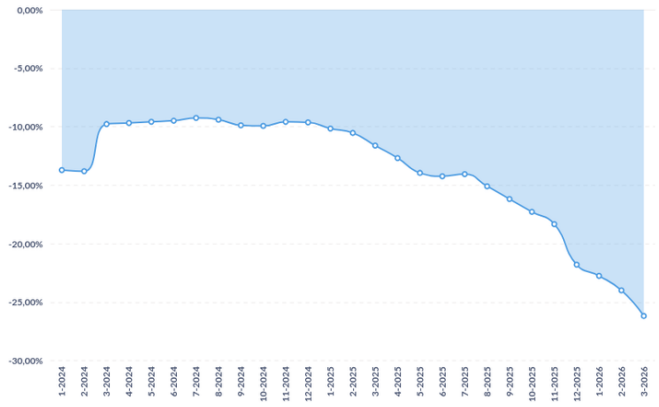
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

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