SR RATING

Data de ação de rating

15 de maio de 2026

Vigência do rating

Julho de 2026

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Raphael De Felice
raphael@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

FIDC Trademax Multisetorial

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	brAA-(o.e.)	BB+^{SR}(o.e.)
Sub. mezanino	brBBB(o.e.)	B+^{SR}(o.e.)
Sub. júnior	brBB+(o.e.)	B^{SR}(o.e.)
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito muito boa, vulnerabilidade baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente, num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, associada à capacidade de originação de recebíveis provenientes de múltiplos setores, da gestão dos baixos níveis de atrasos de recompras da carteira. Não obstante a exigência de **colateral mínimo** por subordinação de **40%** para a **Cota Sênior** e de **12%** para a **Cota Mezanino.** O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, dentre as quais: **(i)** risco macroeconômico com afetação nos direitos creditórios adquiridos pelo fundo, especialmente em um contexto de alta volatilidade na economia; **(ii)** critério de elegibilidade, que permite concentração em sacados específicos em até **20%** do Patrimônio Líquido do fundo, quando somados, considerando risco direto (sacado) e indireto (coobrigado).

O fundo é administrado e custodiado pela **QI CTVM S.A.**. A gestão é realizada pela **Paraguaçu Investimentos**, responsável pela originação dos recebíveis.

Características gerais da operação

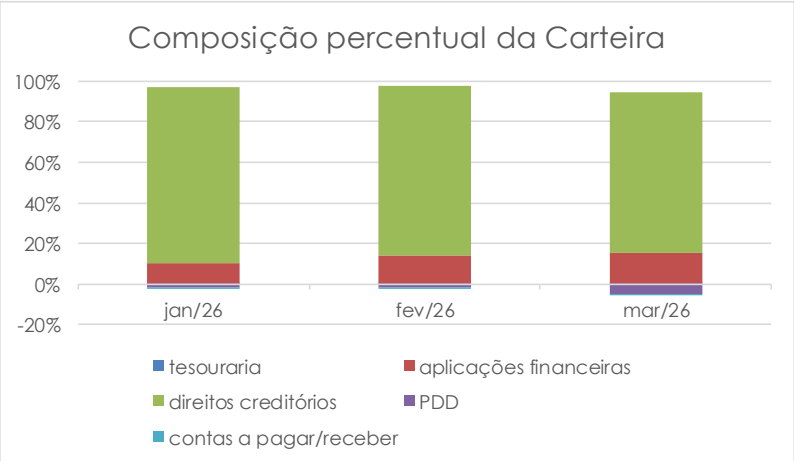
FIDC TRADEMAX - CNPJ: 08.756.222/0001-40
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: multi cedente /sacado
Índice de Subordinação de 40% para a cota sênior e 15% para a cota sub. Mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior VIII	mai/22	mai/26	42 meses
sênior IX	dez/15	dez/26	30 meses
sênior XI	set/24	jun/26	4 meses
sênior XII	mar/25	mai/26	n/a
sênior XIII	jul/25	jun/28	12 meses
sênior XIV	mar/26	ago/27	12 meses
mezanino	mai/18	mai/29	n/a
júnior	ago/22	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	Singulare CTVM S.A.
GESTOR	PARAGUAÇU INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	Singulare CTVM S.A.

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jan/26	%	fev/26	%	mar/26	%
tesouraria	106,40	0,00%	172,34	0,00%	636,81	0,00%
aplicações financeiras	39.635.959,59	12,59%	47.793.731,85	14,73%	57.209.888,58	17,22%
títulos públicos	33.473.967,85	10,63%	41.693.058,16	12,85%	51.265.681,74	15,43%
outros FIDCs	6.161.991,74	1,96%	6.100.673,69	1,88%	5.944.206,84	1,79%
direitos creditórios	284.023.695,76	90,22%	285.443.718,68	87,96%	294.574.094,49	88,67%
à vencer	267.012.870,37	84,82%	267.621.621,84	82,47%	270.110.249,33	81,30%
vencidos	17.010.825,39	5,40%	17.822.096,84	5,49%	24.463.845,16	7,36%
PDD	- 5.410.319,30	-1,72%	- 6.844.559,97	-2,11%	- 17.686.306,42	-5,32%
contas a pagar/receber	- 3.447.719,74	-1,10%	- 1.884.556,11	-0,58%	- 1.876.047,19	-0,56%
patrimônio líquido	314.801.722,71		324.508.506,79		332.222.266,27	

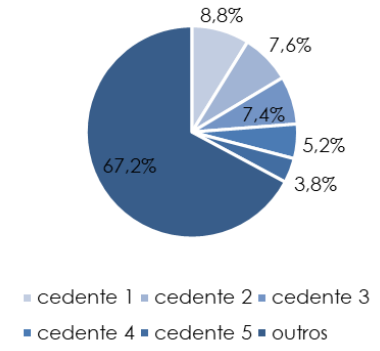


Tipo Recebível	valor	% PL
Nota Comercial Pre Fixada	R$ 83.704.538,26	25,20%
Duplicata	R$ 99.402.752,89	29,92%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 49.476.098,93	14,89%
CTE Digital	R$ 7.762.516,94	2,34%
CCB PRE BALCAO	R$ 49.169.512,72	14,80%
CCB PRE DIGITAL	R$ 93.496,49	0,03%
Confissao de Divida	R$ 1.101.394,22	0,33%
Nota Promissoria Fisica	R$ 9.622.739,28	2,90%
total	**R$ 294.574.094,49**	**88,67%**

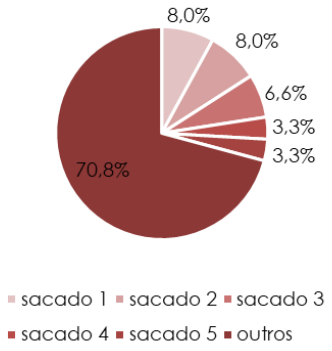
Recompra	Valor	% Liquidados
Recompra	R$ 39.889.205,70	10,52%

faixa de atraso	valor	% PL
0 a 5 dias	R$ 3.358.894,09	1,39%
6 a 30 dias	R$ 5.599.898,87	2,31%
31 a 60 dias	R$ 4.836.557,38	2,00%
61 a 90 dias	R$ 2.753.679,26	1,14%
> 90 dias	R$ 7.914.815,56	3,27%
total	**R$ 24.463.845,16**	**7,36%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



Característica dos riscos

I - Possibilidade de concentração dos ativos creditórios adquiridos em limite de até 20% do Patrimônio para o mesmo Devedor e/ou Cedente.

II - Condições da carteira vinculada a riscos de longo prazo.

III – As recompras e atrasos, em conjunto, são altos, 10,52% e 7,36% respectivamente, porém os atrasos mantêm concentração no curto prazo de acordo com o histórico observado no fundo.

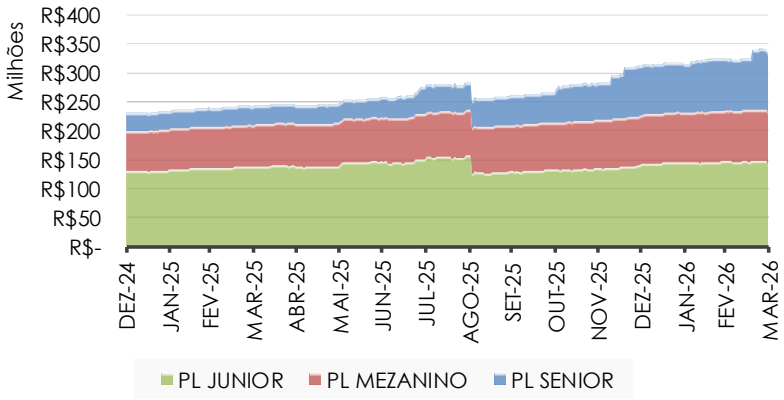
IV - Vale ressaltar que o maior Cedente, CREDIFT SOCIEDADE DE CRÉDITO DIRETO opera como Bancarizador do Fundo e não será considerado na concentração de Cedentes.

V – Prazo médio da carteira estava em 72 dias.

Rentabilidade e Evolução do PL

março-26				
	benchmark	desde o início	YTD	trimestre
sênior IX	CDI + 4% a.a. ou 130% do CDI	43,82%	4,40%	4,40%
sênior VIII	CDI + 4% a.a. ou 130% do CDI	85,41%	4,40%	4,40%
sênior XI	CDI + 4% a.a.	22,17%	4,40%	4,40%
sênior XII	CDI + 4% a.a.	19,51%	4,40%	4,40%
sênior XIII	CDI + 4% a.a.	14,12%	4,40%	4,40%
sênior XIV	CDI + 4% a.a.	0,81%	0,81%	0,81%
mezanino	CDI + 4,5% a.a. ou 150% do CDI	173,89%	5,16%	5,16%
júnior	n/a	49742,07%	-0,89%	-0,89%

Evolução do Patrimônio Líquido



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior VIII	R$ 3.724.215,99	1,12%
sênior IX	R$ 16.645.570,78	5,01%
sênior XI	R$ 1.534.634,24	0,46%
sênior XII	R$ 749.059,35	0,23%
sênior XIII	R$ 63.850.670,12	19,22%
sênior XIV	R$ 15.667.167,88	4,72%
mezanino	R$ 89.564.060,17	26,96%
júnior	R$ 140.486.887,77	42,29%
	R$ 332.222.266,30	**100,00%**

Aspectos gerais do monitoramento

- A carteira do FIDC possui concentração moderada.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.
- No presente trimestre houve 1ª emissão da série de cotas sênior 14 do fundo.
- No presente trimestre houve AGE para:
  I. A alteração dos Artigos 26º e 28º do Regulamento do Fundo, para ajustes em relação à concentração de ativos presentes na carteira do Fundo, com a retirada da possibilidade de alocação de qualquer percentual do PL em créditos decorrentes de empréstimos consignados.
     - Cotas de uma mesma classe: limite geral de 66% (podendo extrapolar o limite de 25% sob regras da RCVM 175).
     - Ativos para investidores qualificados: limite de 20%.
     - Notas Comerciais, Cédulas de Crédito Bancário e Debêntures: limite máximo de 60% do PL.
     - Duplicatas: limite máximo de 100% do PL.
  II. A criação da série B na subclasse de Cotas Subordinadas Mezanino, sendo as atuais Cotas Subordinadas Mezanino convertidas em "Subordinadas Mezanino A" e a nova emissão como série "Subordinada Mezanino B". As Cotas Subordinadas Mezanino terão subordinação entre si, sendo a série Subordinada Mezanino B subordinada à série Subordinada Mezanino A.
  III. Aprovação da possibilidade de conversão em Cotas Subordinadas Júnior das Cotas Subordinadas Mezanino B, em até 03 dias úteis contados do aviso do Gestor ao Administrador, e caso o somatório de cotas Subordinadas Júnior e Subordinadas Mezanino B detidas pela gestora, seus sócios ou veículo de investimento detido por eles, seja superior a 10,01%.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em fevereiro de 2008 foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante. Sem ter havido posteriores ressalvas, a versão definitiva foi liberada.
- O Fundo seguiu monitorado pela SR Rating, que disponibilizou novo relatório de monitoramento a cada trimestre.
- Em 03 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório, após revisões.
- Em 18 de maio de 2026 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.