RELATÓRIO FIDC SIFRA LP - ATRIBUIÇÃO

SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

1 De Dezembro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0102-2024- FIDC - SENIOR 2	A(FE) CP2(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0101-2024- FIDC - MEZANINO 2	BBB(FE) CP3(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0101-2024 / FIDC - Mezanino 2 / 41.351.629/0001-63

Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de dezembro de 2025

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

FE0102-2024 / FIDC - Senior 2 / 41.351.629/0001-63

Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de dezembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de dezembro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 27/11/2025, 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 atribuiu a classificação de risco A de longo prazo e CP2 de curto prazo para a cota Sênior 2 e BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para a cota Mezanino 2 para o SIFRA LP FIDC, com perspectiva estável para todas as cotas.

As classificações foram fundamentadas no perfil dos direitos creditórios adquiridos, nos critérios de elegibilidade e condições de cessão, nos limites de concentração para os cedentes e sacados, subordinação mínima das cotas, no histórico operacional do fundo e na experiencia da consultora na originação e seleção de crédito.

O regulamento do SIFRA LP FIDC estabelece garantias vinculadas as operações, sendo no mínimo 15% do PL de Trava Perfeita, máximo 25% de veículos automotores, no máximo 70% de imóveis, e no máximo 20% de Domicílio Simples. Os limites de concentração para o maior cedente e sacado dependem da garantia vinculada ao crédito, sendo 10% do PL para garantias com Trava Perfeita, e 7% do PL para garantias de veículos automotores e/ou imóveis.

Além das garantias vinculadas, a política de subordinação reforça a estrutura de proteção do FIDC oferecendo uma cobertura adequada aos cotistas seniores e mezanino. Esta estrutura prevista no regulamento fornece um potencial de cobertura para a cota Sênior de até 3 vezes para a concentração de cedente e sacado embora o fundo opere com uma cobertura efetiva mais pulverizada.

Pondera negativamente o prazo médio máximo regulamentar longo, de até 24 meses. No entanto, atualmente a carteira conta com prazo médio de 64 dias, prazo em linha com os demais fundos do Grupo Sifra avaliados pela Liberum Ratings.

Destaca-se também que o risco da carteira do Sifra LP FIDC é, em linhas gerais, semelhante aos demais Fundos do Grupo Sifra avaliados pela Liberum Ratings (Sifra Plus FIDC, Sifra Performance FIDC e Sellor FIDC). A Liberum realiza uma análise cruzada das carteiras, conferindo a performance histórica dos principais cedentes e sacados nos demais fundos.

O Grupo Sifra, classificado pela Liberum Ratings desde 2013, possui larga experiência no mercado de FIDCs com um ecossistema de inteligência em soluções de crédito, sumarizando 700 clientes ativos, com volume de operação anual de R$ 15,5 bilhões. Esse longo histórico consolidado do grupo pondera positivamente o rating do fundo.

A partir de agosto de 2024 o Fundo começou a operar em seu novo formato, com bons indicadores de inadimplência e liquidação, com exceção da pontualidade da liquidação que apresentou uma piora nos últimos meses analisados. A carteira composta principalmente por duplicatas e letras de câmbio, e atualmente notas comerciais. A rentabilidade da cota Subordinada Junior é constantemente positiva.
A Liberum Ratings continuará acompanhando os indicadores de liquidação, e caso o cenário piore, o rating poderá ser revisto.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	41.351.629/0001-63
Data de Registro	23/07/2021
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	24 meses
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de Crédito Performados ou os Direitos de Crédito a Performar (máximo 20% do PL) realizados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e/ou de prestação de serviços, com pagamento a prazo. Sendo: duplicatas escriturais, Nota Comercial, Cédula de Crédito Bancário (CCB), Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), as Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e), Notas Fiscais de Serviço (Físicas), os Conhecimentos de Transporte eletrônico (CT-e), recibos de locação, cheques ou contratos.
Taxa Mínima de Cessão	N.A (taxa média: taxa DI + 5% a.a.)
Concentração Maior Cedente	até 10% do PL com Garantia I; e até 7% do PL para Garantia II e III
Concentração 5 Maiores Cedentes	30% do PL
Concentração Maior Sacado	até 10% do PL com Garantia I; e até 7% do PL para Garantia II e III
Concentração 5 Maiores Sacados	30% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	OPS Desenvolvimento de Negócios Ltda.
Consultor Especializado	SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA
Consultor Especializado	Opinião Assessoria e Consultoria Ltda.
Agente de Cobrança	SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	08/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	80.000
Valor Global da Emissão	R$ 80.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 48 meses. 24 meses de carência e 24 pagamentos mensais de principais + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO 2

Data da emissão	08/2024
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	CDI + 4,25% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 48 meses. 24 meses de carência e 24 pagamentos mensais de principais + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC SIFRA LP opera desde setembro de 2021 e já apresentou mais de R$ 200 milhões de PL. Em 2024, o Fundo reduziu seu patrimônio com as amortizações das cotas Mezanino 1 e Sênior 1 até agosto de 2024. No mesmo mês, houve captação das cotas Mezanino 2 e Sênior 2, estabelecendo o PL em R$ 79,3 milhões.

A partir dessa data, o Fundo vem crescendo, alcançando R$ 105,3 milhões de PL em outubro de 2025. Os créditos vencidos não apresentam migrações para faixas mais longas e possuem boa cobertura de PDD. Os créditos vencidos acima de 30 dias, líquidos de PDD, representam apenas 0,1% do PL.

A carteira é composta predominantemente por duplicatas e letras de câmbio, mas atualmente também inclui notas comerciais. O prazo médio da carteira é de 64 dias. Enquanto o prazo médio das duplicatas, que representam 53% da carteira, é de 45 dias.

O FIDC liquidou R$ 54,6 milhões em outubro de 2025, sendo 73% dessa liquidação realizada por depósito, com pontualidade (considerando D+3) de 54%. O prazo médio das liquidações em atraso foi de 8 dias.

A concentração do maior cedente e sacado foi de 6,61% do PL total e de 21,2% do PL da Subordinada Júnior.

Os níveis de subordinação efetivos estão em 35,7% para as cotas sêniores e 31,2% para as cotas mezanino. A rentabilidade da cota Subordinada Júnior permanece constantemente positiva, acima do CDI.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e a sustentabilidade. Em conformidade com as Recomendações da CVM e o Código Brasileiro de Governança Corporativa da ANBIMA, avaliamos as principais práticas de governança (ESG) dos FIDCs classificados e suas Partes Relacionadas, sendo a primeira agência global de rating a assinar os Principles for Responsible Investment (PRI) da ONU em 2012 e signatária também do Pacto Global.

Realizamos uma visita na sede do Grupo Sifra, localização em São Paulo – SP. Durante a visita abordamos assuntos sobre a estrutura e estratégia do FIDC Sifra LP, além da operação e desempenho de todo o Grupo Sifra.

O Grupo tem mais de 30 anos no mercado de crédito, foi fundada por 3 sócios que trabalham ativamente nas decisões e operações, com uma equipe composta por 320 funcionários. Possuem atualmente 6 FIDCs que somam pouco mais de R$3 bilhões de Patrimônio Líquido. O Grupo busca crescer 25% ao ano, de forma consolidada, com sua vasta experiencia em análise de crédito.

A estratégia do FIDC Sifra LP é originar uma carteira mais longa, com garantias reais, principalmente imóveis, veículos e máquina, mas também com garantia de duplicatas.

O Fundo possui práticas de governança consideradas adequadas para o seu funcionamento. No que tange a transparência e prestação de contas, divulga suas demonstrações financeiras analisadas por auditoria independente, e a realização de Assembleia Geral exige a participação com direito a voto de ao menos um cotista, aplicando o conceito de maioria de cotas. A Estrutura de informações divulgadas pelas Partes Relacionadas tanto em Regulamento quanto nos informes mensais são fiscalizadas pelos Órgãos Responsáveis, além de exigir responsabilidade ética da Consultoria e do Fundo para com seus investidores. Ressalta-se que apesar disso, o Regulamento não exige práticas ESG para aquisição de Direitos Creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios devem ser originados por operações realizadas nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e/ou de prestação de serviços, com pagamento a prazo, podendo ser performados ou a performar. Os direitos creditórios performados, poderão ser representados por: duplicatas escriturais, Nota Comercial, Cédula de Crédito Bancário (CCB), Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e e físicas), Conhecimentos de Transporte Eletrônico (CT-e), recibos de locação, cheques e contratos. Enquanto os a performar poderão ser contratos e/ou letras de câmbio, limitado a 20% do PL.

Os direitos creditórios devem estar atrelados a garantias estruturadas, sendo assim, estabelece 4 tipos de garantias com limites de composição: no mínimo 15% do PL deve ser representado em Garantia I, no máximo 25% do PL em Garantia II, no máximo 70% do PL em Garantia III e no máximo 20% do PL em Garantia IV.

Garantia I: operações com trava perfeita, devidamente formalizadas. Na hipótese de impossibilidade da Trava Perfeita, o Domicílio Simples somente será aceito se respeitados os seguintes critérios: (i) em conjunto com uma garantia real; e (ii) com procuração pública.
Garantia II: penhor, hipoteca, alienação fiduciária, conforme o caso, a ser constituídas por veículos automotores, que deverão observar os seguintes critérios: (i) o valor do veículo automotor deverá ser o suficiente para cobrir o percentual equivalente a 100% do valor da operação em epígrafe; e (ii) o valor do veículo automotor disposto no item “i” deverá ser calculado com base no percentual de 80% da tabela FIPE.
Garantia III: penhor, hipoteca, alienação fiduciária, conforme o caso, a ser constituídas por imóveis.
Garantia IV: operações com Domicílio Simples.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. O Fundo deverá observar os seguintes limites de concentração para as operações performadas. O limite de concentração por cedente e devedor, que contarão com Garantia I deverão presentar até 10% do PL, e com garantia II e III deverão representar até 7% do PL, enquanto a exposição para os 5 maiores cedente e devedores, poderão representar até 30% do PL. Incluindo nestes percentuais a exposição do Fundo ao respectivo Grupo Econômico.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. As condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: (i) devem possuir o prazo médio ponderado da carteira de até 24 meses; (ii) o prazo máximo de cada operação não poderá exceder 48 meses; (iii) a operação que exceder 30 meses, deverá contar com Garantia III; e (iv) as operações com taxas pré-fixadas não poderão ultrapassar o prazo médio de 180 dias.

Os critérios de elegibilidade estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: (i) os Cedentes devem ser pessoas jurídicas com inscrição no CNPJ/ME; (ii) a taxa média da carteira, deverá ser igual a taxa DI + 5,00% a.a.; (iii) os Direitos de Crédito não poderão estar vencidos e inadimplidos quando da sua cessão para o Fundo; (iv) o Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de Cedente que tenha recomprado o equivalente ao percentual maior ou igual a 2% do PL, nos 60 dias imediatamente anteriores à cessão pretendida.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Patrimônio do Fundo é formado por 3 subclasses de Cotas, sendo elas: Sênior, Subordinada

Mezanino e Subordinada Junior. As cotas Seniores contarão com subordinação mínima de 30% do PL, e as cotas Mezanino contarão com subordinação mínima de 25% do PL, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

HISTÓRICO OPERACIONAL. O FIDC SIFRA LP opera desde setembro de 2021, e já apresentou mais de R$200 milhões de PL, em 2024 o Fundo reduziu seu PL com amortizações nas cotas Mezanino 1 e Sênior 1 até agosto de 2024, no mesmo mês houve captação das cotas Mezanino 2 e Sênior 2, estabelecendo o PL em R$79,3 milhões.
A partir desta data o Fundo apresentou estabilidade em seus indicadores, bons indicadores de inadimplência e liquidação, com exceção da pontualidade da liquidação. A carteira composta principalmente por duplicatas e letras de cambio, com prazo médio entre 37 e 64 dias. E rentabilidade da cota Subordinada Junior constantemente positiva.

CONSULTORA. O Grupo Sifra com mais de 30 anos de experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e uma equipe composta por 320 funcionários. Possui um ecossistema de inteligência em soluções de crédito, sumarizando 700 clientes ativos, com volume de operação anual de R$ 15,5 bilhões. O Grupo é avaliado pela Liberum Ratings desde 2013, atualmente também realizamos o rating dos FIDCs: Sifra Plus, Sifra Performance, Sifra Energy e Sellor.

ATIVO REMANESCENTE. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: (a) títulos públicos federais; (b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; (c) operações compromissadas lastreadas nos ativos referidos nas alíneas “a” e “b”; e (d) cotas de classes que invistam exclusivamente nos ativos referidos nas alíneas “a” a “c”. O Fundo poderá investir até 100% dos Recursos Livres em um único fundo de investimento, de acordo com a alínea (d).

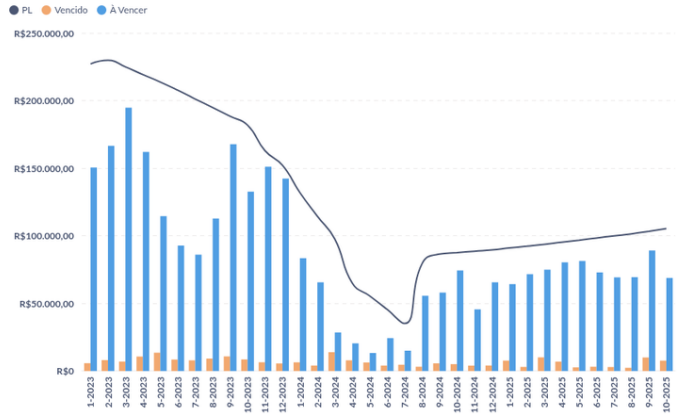
LÂMINAS

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.

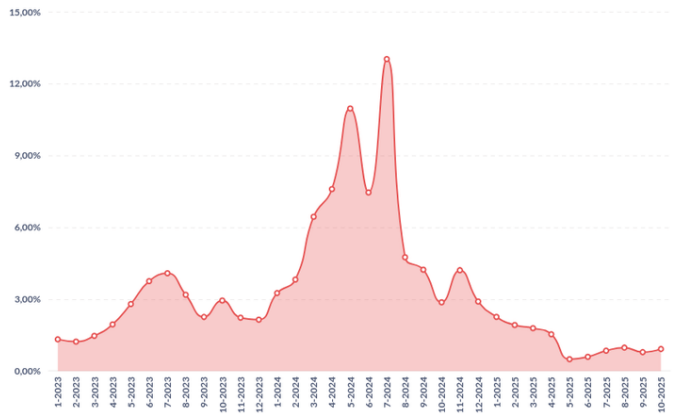
Composição do PL (R$ mil)

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$)
11-2024	88.594	45.609	3.987	14.977	23.090	2.347	1	0	671	0	-2.087
12-2024	89.567	65.648	4.069	813	18.146	2.198	2	0	716	0	-2.025
1-2025	91.003	64.256	7.693	1.185	17.422	2.204	1	0	-133	0	-1.625
2-2025	92.289	71.661	3.044	1.759	14.123	2.148	1	0	987	0	-1.433
3-2025	93.640	74.926	10.113	423	5.204	2.218	2	0	2.276	0	-1.522
4-2025	95.241	80.412	6.959	297	5.402	2.262	2	0	1.246	0	-1.340
5-2025	96.746	81.432	2.682	1.207	7.297	2.341	0	0	2.202	0	-415
6-2025	98.352	72.972	3.160	896	17.990	2.402	0	0	1.382	0	-451
7-2025	99.934	69.310	2.971	2.019	23.022	2.360	0	0	864	0	-613
8-2025	101.439	69.372	2.382	865	26.715	2.285	0	0	520	0	-700
9-2025	103.318	89.087	10.019	1.761	1.000	2.297	1	0	-66	0	-781
10-2025	105.324	68.830	7.677	7.209	20.350	2.326	0	0	-364	0	-703

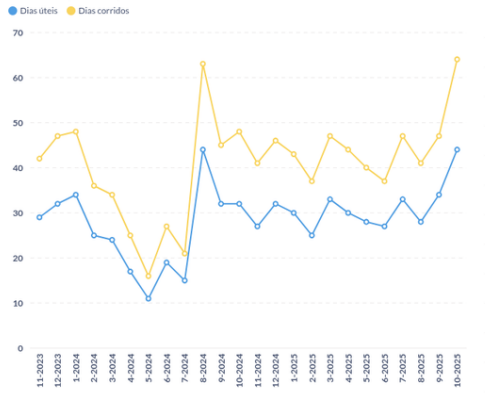
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



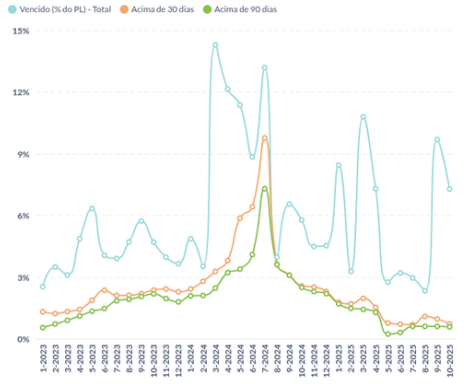
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
11-2024	45.609	34.596	4.995	490	5.527
12-2024	65.648	34.285	12.198	14.824	4.342
1-2025	64.256	29.564	25.968	3.123	5.601
2-2025	71.661	45.431	15.624	4.730	5.876
3-2025	74.926	37.964	19.399	6.264	11.298
4-2025	80.412	45.157	14.485	10.980	9.791
5-2025	81.432	44.979	19.854	6.776	9.823
6-2025	72.972	44.858	13.338	8.758	6.019
7-2025	69.310	30.592	25.626	6.031	7.061
8-2025	69.372	37.428	19.604	6.275	6.065
9-2025	89.087	46.677	24.690	5.857	11.862
10-2025	68.830	32.739	11.981	6.312	17.797

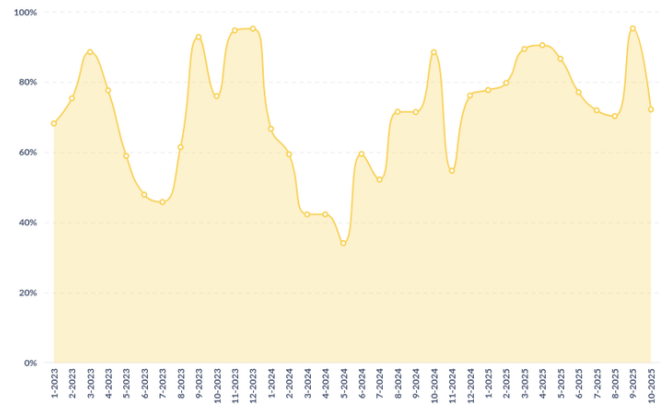
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



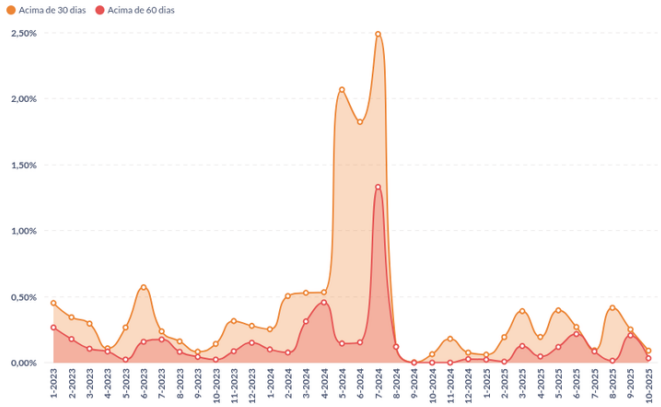
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
11-2024	3.987	1.745	189	2	12	2.040
12-2024	4.069	1.994	55	40	7	1.974
1-2025	7.693	6.053	44	36	13	1.547
2-2025	3.044	1.459	204	1	47	1.332
3-2025	10.113	8.259	316	181	46	1.310
4-2025	6.959	5.489	169	61	68	1.173
5-2025	2.682	1.920	353	169	87	154
6-2025	3.160	2.447	87	305	300	21
7-2025	2.971	2.266	12	68	551	73
8-2025	2.382	1.264	474	12	556	75
9-2025	10.019	9.010	53	315	381	260
10-2025	7.677	6.903	90	53	77	553

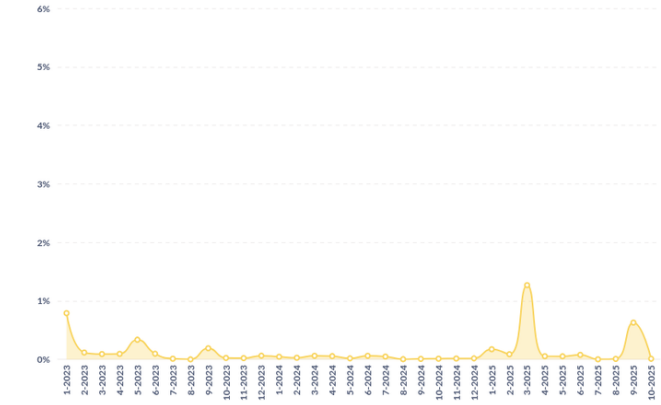
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



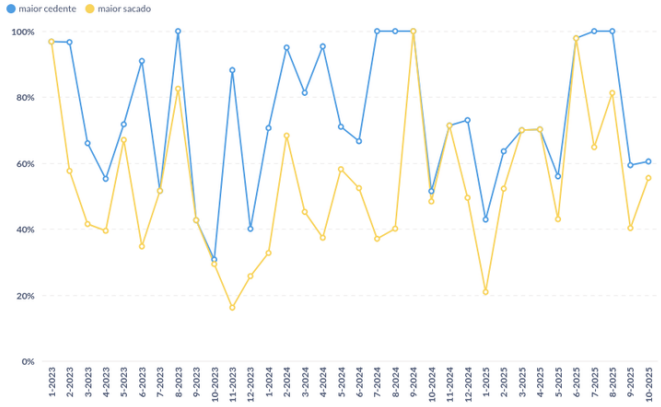
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



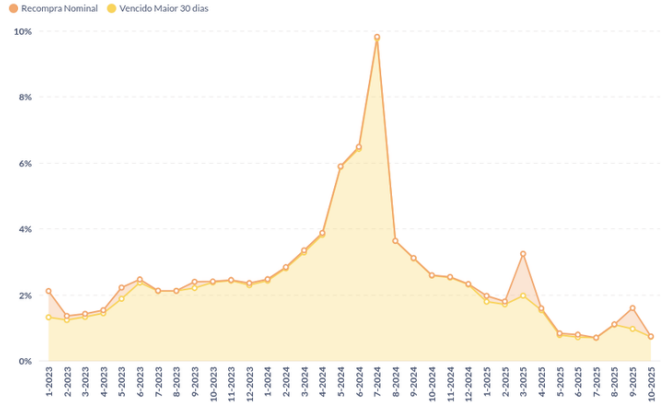
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



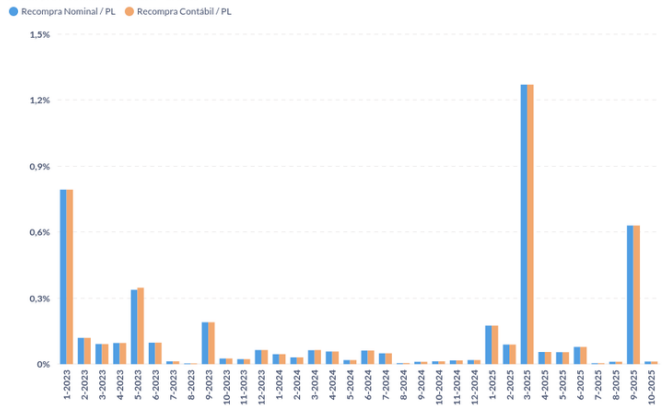
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



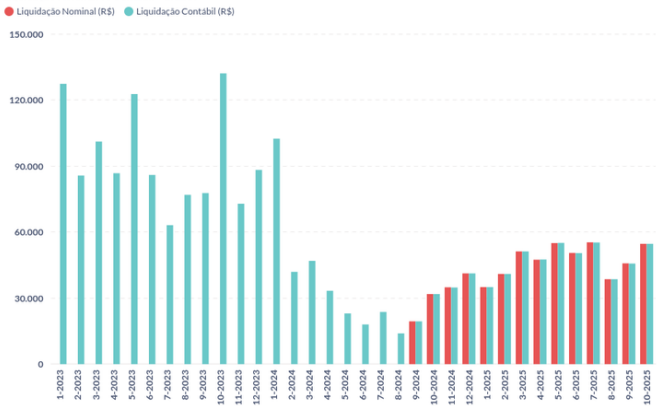
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
11-2024	0,0%	2,5%	2,5%
12-2024	0,0%	2,3%	2,3%
1-2025	0,2%	1,8%	2,0%
2-2025	0,1%	1,7%	1,8%
3-2025	1,3%	2,0%	3,2%
4-2025	0,1%	1,5%	1,6%
5-2025	0,1%	0,8%	0,8%
6-2025	0,1%	0,7%	0,8%
7-2025	0,0%	0,7%	0,7%
8-2025	0,0%	1,1%	1,1%
9-2025	0,6%	1,0%	1,6%
10-2025	0,0%	0,7%	0,7%

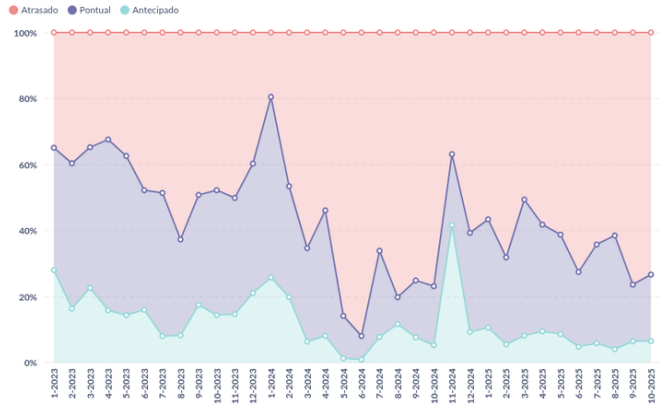
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



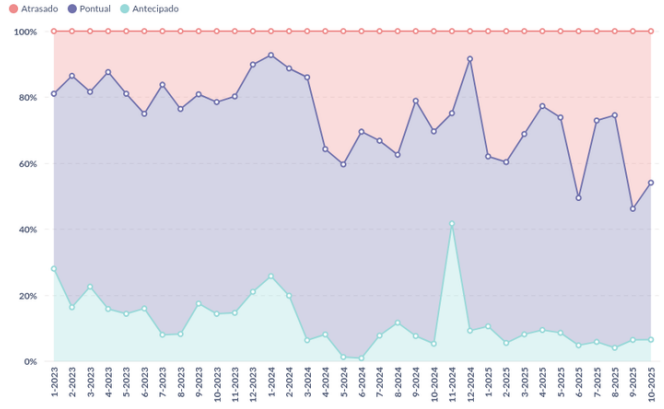
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2024	42%	21%	37%
12-2024	9%	30%	61%
1-2025	11%	33%	57%
2-2025	6%	26%	68%
3-2025	8%	41%	51%
4-2025	10%	32%	58%
5-2025	9%	30%	61%
6-2025	5%	23%	73%
7-2025	6%	30%	64%
8-2025	4%	34%	61%
9-2025	7%	17%	76%
10-2025	7%	20%	73%

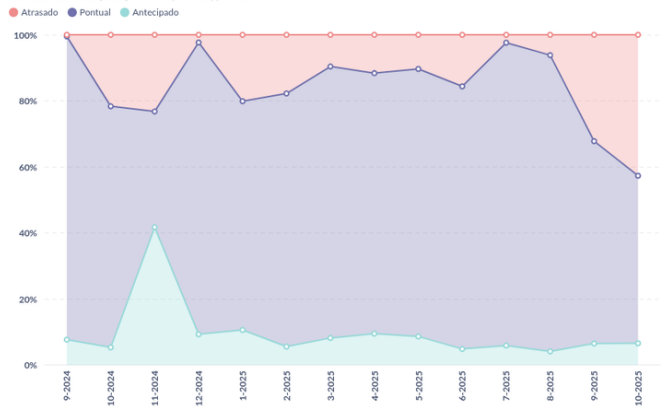
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



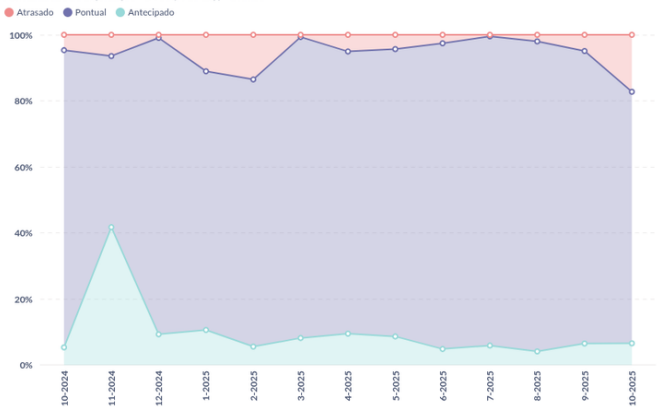
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2024	42%	33%	25%
12-2024	9%	82%	8%
1-2025	11%	51%	38%
2-2025	6%	55%	40%
3-2025	8%	61%	31%
4-2025	10%	68%	23%
5-2025	9%	65%	26%
6-2025	5%	45%	50%
7-2025	6%	67%	27%
8-2025	4%	70%	25%
9-2025	7%	40%	54%
10-2025	7%	47%	46%

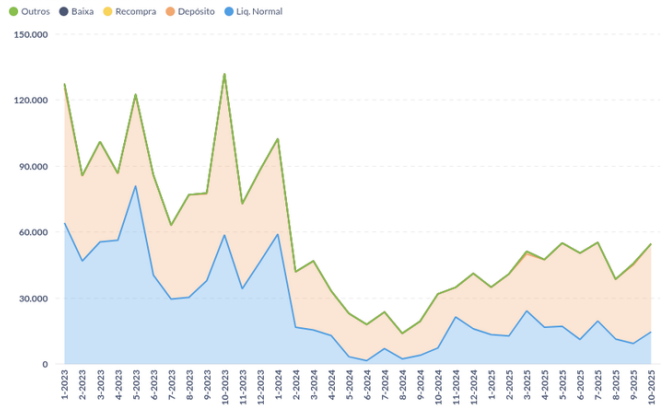
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



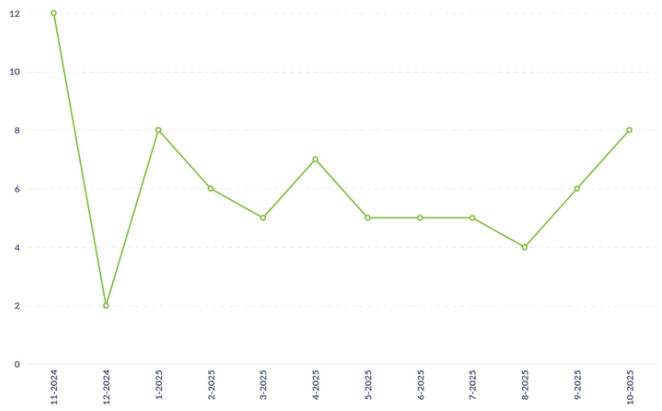
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



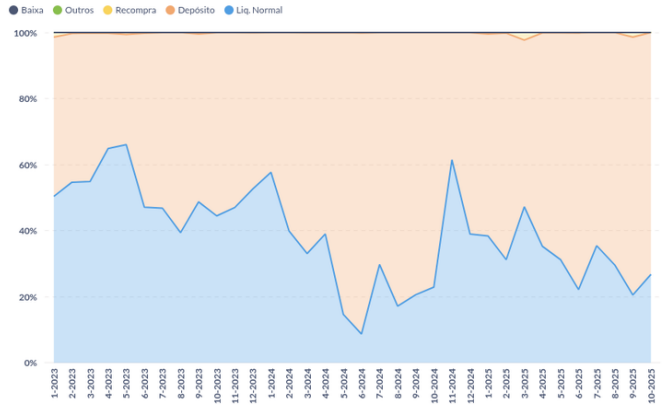
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



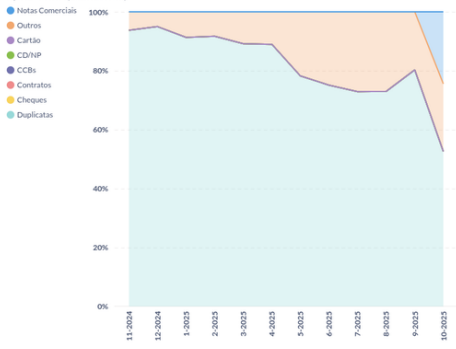
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
11-2024	61,5%	38,5%	0,0%	0%	0,0%
12-2024	39,0%	61,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2025	38,4%	61,2%	0,5%	0%	0,0%
2-2025	31,2%	68,6%	0,2%	0%	0,0%
3-2025	47,2%	50,5%	2,3%	0%	0,0%
4-2025	35,3%	64,6%	0,1%	0%	0,0%
5-2025	31,3%	68,7%	0,1%	0%	0,0%
6-2025	22,2%	77,7%	0,2%	0%	0,0%
7-2025	35,5%	64,5%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	29,6%	70,4%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	20,5%	78,1%	1,4%	0%	0,0%
10-2025	26,8%	73,2%	0,0%	0%	0,0%

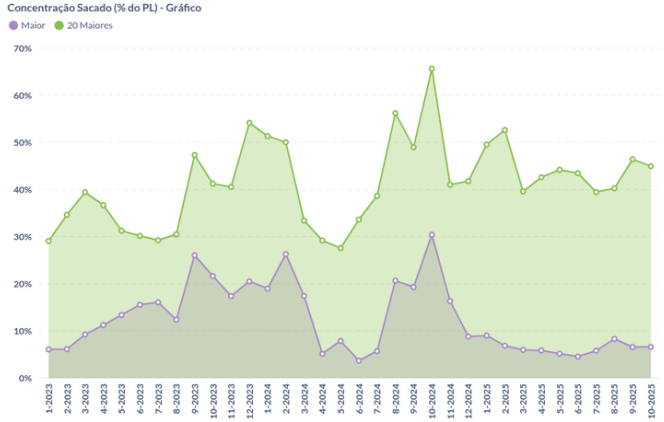
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
11-2024	46.497	0	0	0	0	0	0	3.099
12-2024	66.215	0	0	0	0	0	0	3.503
1-2025	65.700	0	0	0	0	0	0	6.249
2-2025	68.507	0	0	0	0	0	0	6.198
3-2025	75.818	0	0	0	0	0	0	9.221
4-2025	77.733	0	0	0	0	0	0	9.638
5-2025	65.789	0	0	0	0	0	0	18.324
6-2025	57.178	0	0	0	0	0	0	18.955
7-2025	52.703	0	0	0	0	0	0	19.578
8-2025	52.366	0	0	0	0	0	0	19.388
9-2025	79.574	0	0	0	0	0	0	19.531
10-2025	40.218	0	0	0	18.696	0	0	17.593

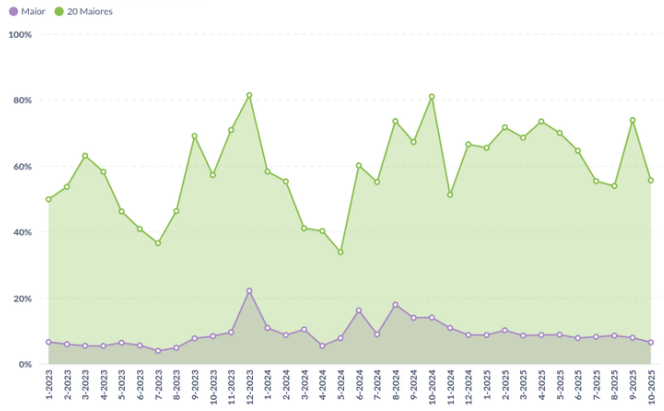
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2024	16,32%	28,88%	34,87%	38,46%	40,99%
12-2024	8,82%	24,73%	32,87%	38,06%	41,72%
1-2025	9,02%	28,61%	39,98%	45,59%	49,51%
2-2025	6,86%	26,53%	40,12%	47,56%	52,58%
3-2025	5,97%	19,04%	27,71%	34,12%	39,55%
4-2025	5,86%	20,55%	29,65%	37,03%	42,56%
5-2025	5,18%	21,50%	32,71%	38,89%	44,14%
6-2025	4,56%	19,28%	31,19%	38,49%	43,42%
7-2025	5,82%	17,95%	26,75%	34,34%	39,44%
8-2025	8,31%	22,00%	30,14%	36,09%	40,20%
9-2025	6,59%	22,38%	33,67%	41,48%	46,38%
10-2025	6,61%	22,33%	33,76%	40,66%	44,90%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2024	10,96%	33,88%	43,20%	48,31%	51,25%
12-2024	8,82%	36,43%	53,43%	61,46%	66,54%
1-2025	8,82%	36,63%	51,88%	59,61%	65,49%
2-2025	10,26%	33,47%	52,15%	64,60%	71,69%
3-2025	8,63%	35,33%	50,28%	61,09%	68,58%
4-2025	8,84%	34,74%	54,94%	66,39%	73,50%
5-2025	8,91%	33,86%	52,14%	62,38%	70,00%
6-2025	7,91%	28,37%	47,65%	57,90%	64,63%
7-2025	8,28%	28,63%	39,52%	48,06%	55,39%
8-2025	8,65%	25,07%	39,07%	47,39%	53,93%
9-2025	8,02%	32,79%	52,29%	65,12%	73,91%
10-2025	6,61%	23,43%	37,08%	48,22%	55,62%

PL das Cotas (R$ mil)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2	Senior 2	Subordinada
2024	11	88.594	4.131	58.113	26.351
	12	89.567	4.184	58.820	26.563
2025	1	91.003	4.241	59.593	27.168
	2	92.289	4.297	60.344	27.647
	3	93.640	4.352	61.082	28.205
	4	95.241	4.413	61.896	28.932
	5	96.746	4.479	62.779	29.488
	6	98.352	4.543	63.641	30.168
	7	99.934	4.618	64.656	30.660
	8	101.439	4.688	65.596	31.155
	9	103.318	4.763	66.596	31.960
	10	105.324	4.842	67.658	32.825

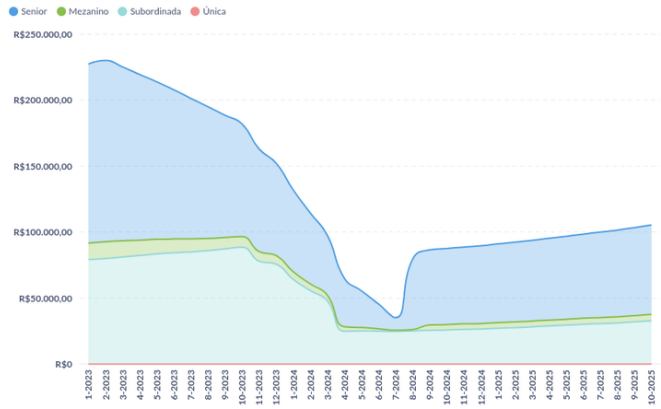
Quantidade de Cotas

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO...		
Ano	Mês	Mezanino 2	Senior 2	Subordinada
2024	11	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	12	3.952,41	55.753,96	59.017,37
2025	1	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	2	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	3	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	4	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	5	3.952,41	55.753,96	59.017,37
	6	3.952,41	55.753,96	59.562,09
	7	3.952,41	55.753,96	59.562,09
	8	3.952,41	55.753,96	59.562,09
	9	3.952,41	55.753,96	59.562,09
	10	3.952,41	55.753,96	59.562,09

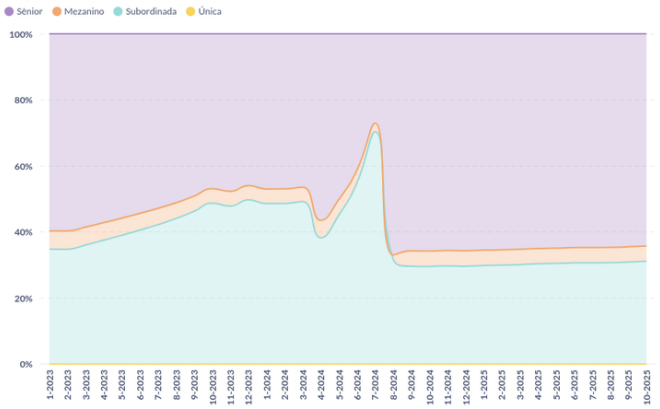
Valor das Cotas (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO...		
Ano	Mês	Mezanino 2	Senior 2	Subordinada
2024	11	1.045,19	1.042,30	446,49
	12	1.058,55	1.054,99	450,09
2025	1	1.073,13	1.068,85	460,35
	2	1.087,29	1.082,33	468,46
	3	1.101,19	1.095,57	477,91
	4	1.116,49	1.110,16	490,23
	5	1.133,11	1.126,01	499,66
	6	1.149,32	1.141,46	506,50
	7	1.168,42	1.159,66	514,76
	8	1.186,13	1.176,53	523,07
	9	1.204,97	1.194,46	536,58
	10	1.224,98	1.213,50	551,10

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
11-2024	34.41%	30,00%	29.75%	25,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	34.33%	30,00%	29.66%	25,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	34.52%	30,00%	29.86%	25,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	34.61%	30,00%	29.95%	25,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	34.77%	30,00%	30.12%	25,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	35.01%	30,00%	30.38%	25,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	35.11%	30,00%	30.48%	25,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	35.29%	30,00%	30.67%	25,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	35.30%	30,00%	30.68%	25,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	35.33%	30,00%	30.71%	25,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	35.54%	30,00%	30.93%	25,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	35.76%	30,00%	31.16%	25,00%	-	-	-	-	-	

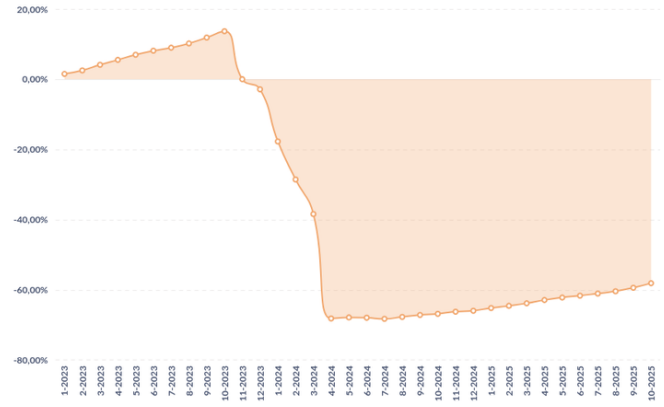
Captações (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO...		
Ano	Mês	Mezanino 2	Senior 2	Subordinada
2024	11	0	0	0
	12	0	0	0
2025	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	275.774
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**275.774**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO...		
Ano	Mês	Mezanino 2	Senior 2	Subordinada
2024	11	0	0	0
	12	0	0	0
2025	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**

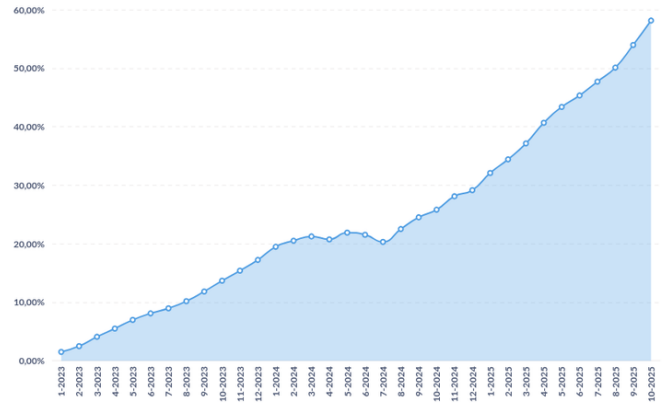
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2024	1,8%	0,0%
12-2024	0,8%	0,0%
1-2025	2,3%	0,0%
2-2025	1,8%	0,0%
3-2025	2,0%	0,0%
4-2025	2,6%	0,0%
5-2025	1,9%	0,0%
6-2025	1,4%	0,0%
7-2025	1,6%	0,0%
8-2025	1,6%	0,0%
9-2025	2,6%	0,0%
10-2025	3,1%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2024	1,8%	0,0%
12-2024	0,8%	0,0%
1-2025	2,3%	0,0%
2-2025	1,8%	0,0%
3-2025	2,0%	0,0%
4-2025	2,6%	0,0%
5-2025	1,9%	0,0%
6-2025	1,4%	0,0%
7-2025	1,6%	0,0%
8-2025	1,6%	0,0%
9-2025	2,6%	0,0%
10-2025	2,7%	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