RELATÓRIO GARSON CARD FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA - 1T2026

GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
26 De Maio De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0071-2024- FIDC - SUBORDINADA	**BB(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0071-2024 / FIDC - Subordinada / 54.233.539/0001-10

Confirmação do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de maio de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 04/05/2026, registrado sob o número de ata 0282/2026, e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco BB para a classe de cotas subordinadas do GARSON CARD FIDC. A perspectiva é negativa.

A atribuição da perspectiva negativa está fundamentada na liquidação extrajudicial pelo Banco Central, das instituições do conglomerado Entrepay. Apesar de não citado em Regulamento atualmente, o único cedente do Fundo é a ENTREPAY INSTITUICAO DE PAGAMENTO S.A.

A classificação de risco não sofreu alteração, sendo que ainda não é possível mensurar o impacto dessa medida na operação do Fundo. Inicialmente, não há expectativa de que a operação do Fundo seja impactada pela liquidação extrajudicial, tendo em vista que não corresponde a uma dívida da Entrepay, que atua como adquirente, sendo o elo entre o estabelecimento comercial, a bandeira do cartão e o banco emissor. Os devedores do Fundo são caracterizados, principalmente, por bancos e instituições financeiras, configurando uma carteira de alta qualidade.

A classificação de risco se fundamenta no risco de crédito, nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito disponíveis e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos recebíveis, que são originados de transações realizadas por portadores de cartões de crédito emitidos por diversas instituições financeiras.

Em seu Regulamento, é estipulado um limite de concentração para o maior sacado em 20% do PL do Fundo. Porém, esse limite pode atingir 100%, a depender da instituição bancária ou financeira, a critério de aprovação da Gestora. Além disso, é importante mencionar podem ser adquiridas cotas de fundo de investimento em direitos creditórios e não se aplicam limites de concentração. O Fundo possui como característica o condomínio aberto, trazendo risco de liquidez.

A classificação também considera riscos associados aos sacados e riscos operacionais que podem ocorrer em transações dessa natureza. Ou seja, baseia-se em uma avaliação criteriosa da qualidade de crédito dos sacados e a solidez operacional da cedente. A robustez operacional da Entrepay Instituição De Pagamento S.A. (Entrepay) é igualmente crucial, garantindo a eficácia na gestão e processamento das transações. Durante o monitoramento, não foi possível ter acesso aos Demonstrativos Financeiros da Entrepay referente à 2024.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	54.233.539/0001-10
Data de Registro	07/03/2024
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	180 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	indeterminado
Principais Ativos	Os direitos creditórios incluirão tanto os direitos creditórios performados e a performar, originados de operações de cartões de crédito realizadas pelos Cedentes de diversos segmentos.
Taxa Mínima de Cessão	120% CDI
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Garson Fomento Mercantil Ltda.
Agente de Cobrança	Garson Fomento Mercantil Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	05/2024
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	N/A
Amortização / Resgate	Em até 180 dias, após a solicitação.
Subordinação Mínima (% do PL)	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Garson Card FIDC Responsabilidade Limitada apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 126,05 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 115,62 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 28,90%. O prazo médio dos recebíveis foi de 82 dias, apresentando um crescimento de 22 dias em relação a dezembro de 2025, mantendo-se dentro do limite regulamentar estipulado em 180 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 91,72%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 13,56%, também enquadrado frente ao limite regulamentar.

O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 135,35 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 73,30% e um percentual de liquidação em atraso de 26,69%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 3 dias.

Apesar de não haver captações, os resgates ao longo do período analisado totalizaram R$ 76,64 milhões na Cota Sênior 1. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 1T2026 foi de 6,88%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios, alteração dos critérios de elegibilidade dos fornecedores para participação no programa mais valor e não performance de contratos e aumento de ativos adquiridos fora das plataformas de negociações dos programas. Este cenário fomentaria um aumento do risco da carteira e nos índices de atraso e perda que poderiam resultar em aumento de provisão e na piora de rentabilidade do fundo. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Fundo aplica principalmente em recebíveis oriundos de operações com cartão de crédito, emitidos por diversas instituições financeiras, decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas a de diversos setores. Desse modo, inadimplência dos Sacados, alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e o aumento do nível de chargebacks, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos, são os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez. O risco de falta de liquidez é determinado, em especial, pelo perfil de risco dos direitos creditórios e pelo seu prazo médio.

ENTREPAY

A EntrePay é uma adquirente que faz parte do Grupo Entre Investimentos, ajuda outras empresas, como bancos e redes de franquias, a atuarem como subadquirentes no mercado de pagamentos. Eles fornecem maquininhas de cartão que podem ser personalizadas com a marca dessas empresas. Esse conceito é conhecido como white label, ou marca branca. A EntrePay também oferece sistemas de TEF (Transferência Eletrônica de Fundos) e POS (Ponto de Venda), além de soluções para o comércio eletrônico. Atuam com foco exclusivo no mercado B2B (“Business to Business”), sem conflito de interesse com as subadquirentes parceiras na busca pelo cliente final e voltados para o mercado formado por cidades do interior e regiões periféricas do Brasil.

Risco de originação. Não há especificação sobre os direitos creditórios serem originados única e exclusivamente pela EntrePay, no entanto até jun/24 era a única originadora. Nota-se, portanto, que a distribuição geográfica, o prazo médio e a duration da carteira estão diretamente relacionados com a estratégia de atuação da cedente. Pondera-se ainda que a EntrePay possui um histórico curto de atuação no mercado, foi fundada em jan/22.

Emissores. O regulamento do Fundo não restringe nenhum emissor de cartão de crédito e não foi possível apurar quais foram os principais emissores no arranjo de pagamento do histórico da EntrePay (até o momento é a única cedente). Dado que quando é realizada uma operação de cartão crédito surgem diversas relações jurídicas, obrigações e responsabilidades assumidas contratualmente entre as diversas partes, sejam elas: emissores, Bandeiras, credenciadores e credenciadores associados, seria importante identificar e mapear a capacidade financeira desses participantes

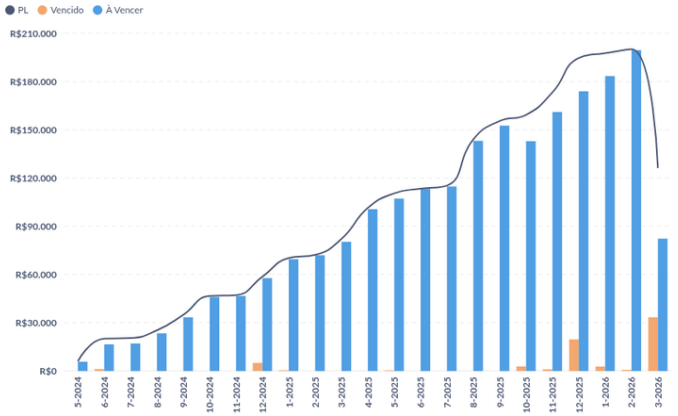
LÂMINAS

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.

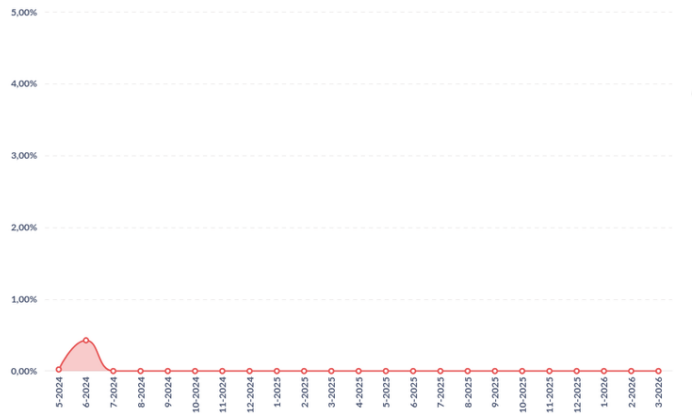
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2025	110.420	107.125	450	0	3.550	0	8	0	-713	0	0
6-2025	113.266	113.122	0	0	398	0	6	0	-259	0	0
7-2025	115.207	114.578	0	0	842	0	26	0	-239	0	0
8-2025	143.956	142.976	0	0	1.329	0	2	0	-351	0	0
9-2025	155.341	152.445	0	0	3.200	0	26	0	-330	0	0
10-2025	159.145	142.700	2.830	0	16.744	0	1	0	-3.130	0	0
11-2025	173.088	160.909	1.062	0	12.578	0	2	0	-1.463	0	0
12-2025	194.486	173.830	19.637	0	16.753	0	4.359	0	-20.093	0	0
1-2026	197.457	183.276	2.787	0	14.652	0	2	0	-3.259	0	0
2-2026	199.930	199.379	703	0	1.025	0	1	0	-1.179	0	0
3-2026	126.049	82.194	33.424	0	10.620	0	2	0	-191	0	0

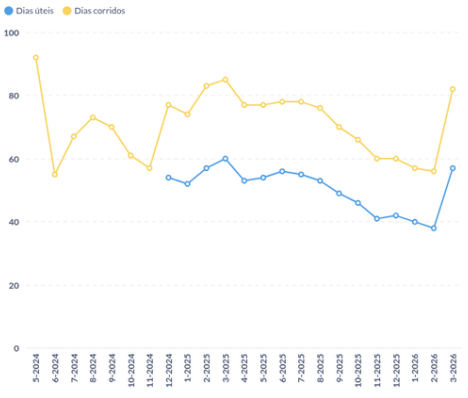
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



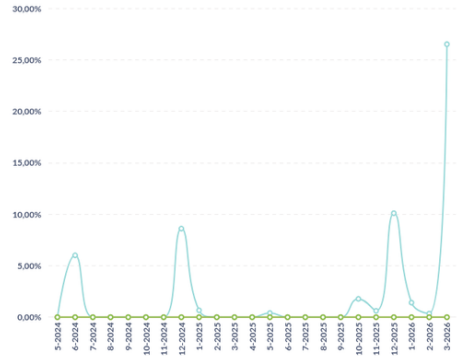
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
5-2025	107.125	43.947	18.082	11.473	33.623
6-2025	113.122	46.362	16.328	12.335	38.097
7-2025	114.578	45.146	17.373	12.498	39.562
8-2025	142.976	59.397	22.270	17.326	43.983
9-2025	152.445	68.195	24.014	17.770	42.466
10-2025	142.700	65.307	24.043	16.722	36.629
11-2025	160.909	80.427	26.551	15.053	38.878
12-2025	173.830	91.745	22.017	17.730	42.338
1-2026	183.276	102.380	24.058	16.204	40.633
2-2026	199.379	118.205	24.663	16.986	39.526
3-2026	82.194	24.086	17.050	13.295	27.763

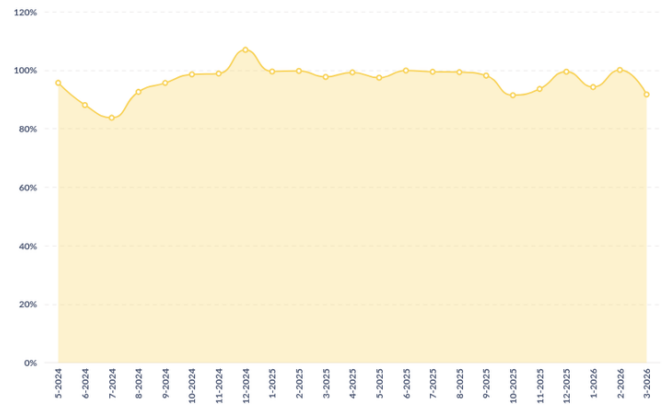
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



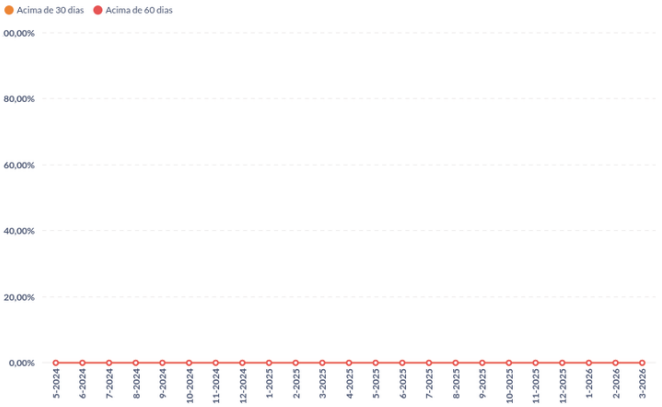
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2025	450	450	0	0	0	0
6-2025	0	0	0	0	0	0
7-2025	0	0	0	0	0	0
8-2025	0	0	0	0	0	0
9-2025	0	0	0	0	0	0
10-2025	2.830	2.830	0	0	0	0
11-2025	1.062	1.062	0	0	0	0
12-2025	19.637	19.637	0	0	0	0
1-2026	2.787	2.787	0	0	0	0
2-2026	703	703	0	0	0	0
3-2026	33.424	33.424	0	0	0	0

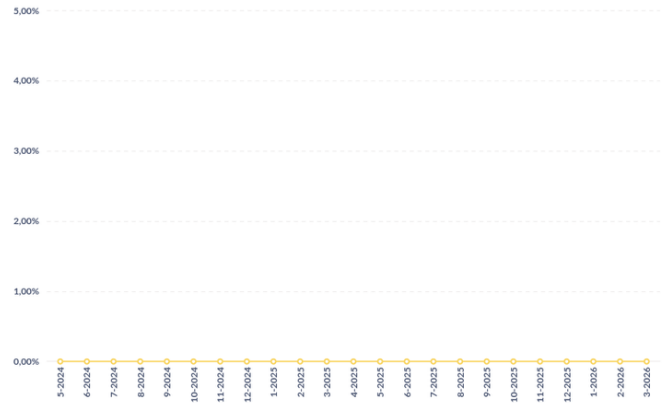
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



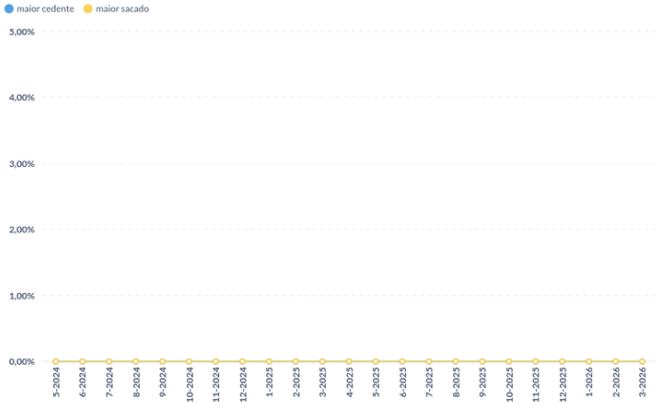
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



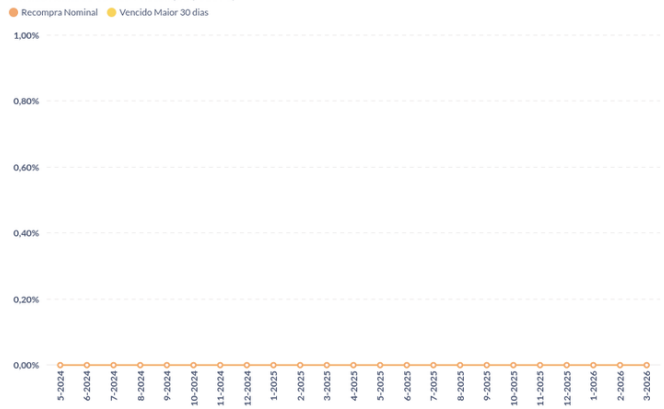
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



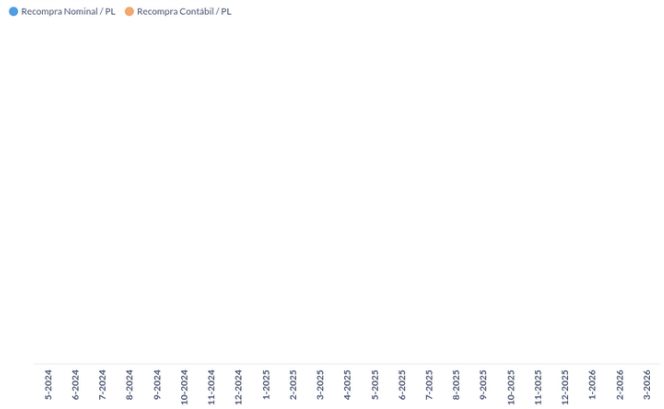
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



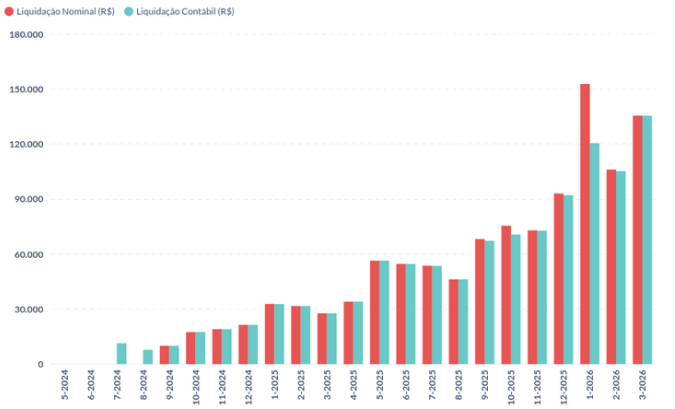
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

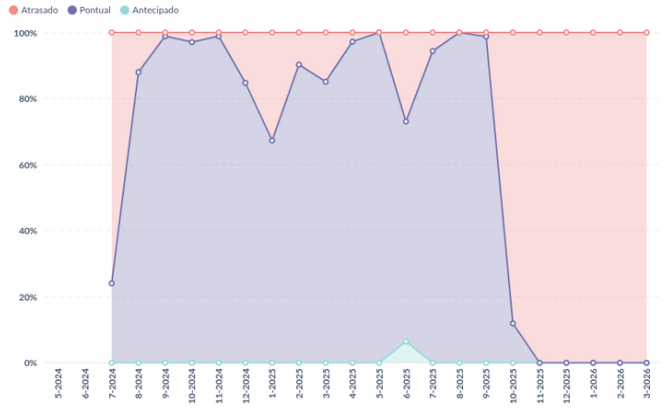
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



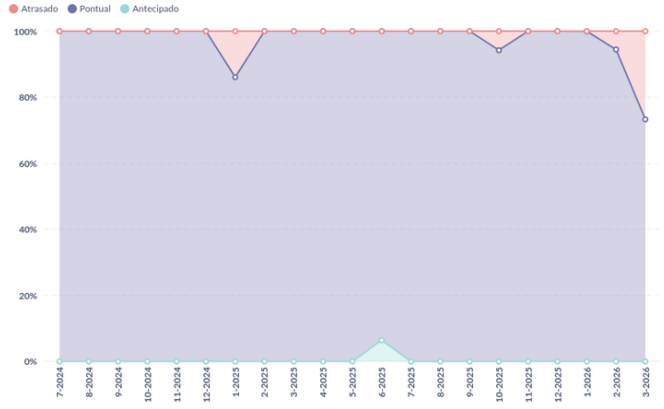
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	0%	100%	0%
6-2025	6%	67%	27%
7-2025	0%	94%	6%
8-2025	0%	100%	0%
9-2025	0%	99%	1%
10-2025	0%	12%	88%
11-2025	0%	0%	100%
12-2025	0%	0%	100%
1-2026	0%	0%	100%
2-2026	0%	0%	100%
3-2026	0%	0%	100%

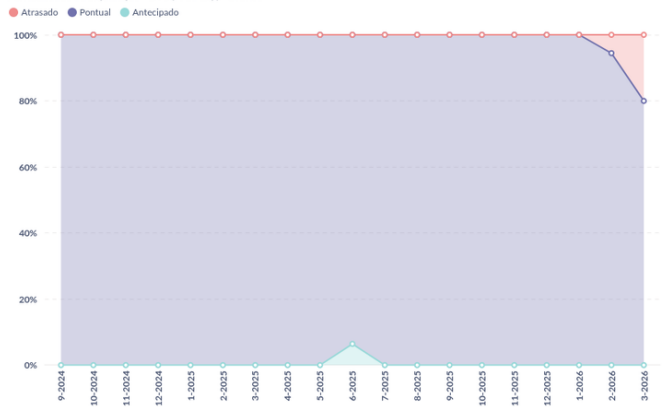
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



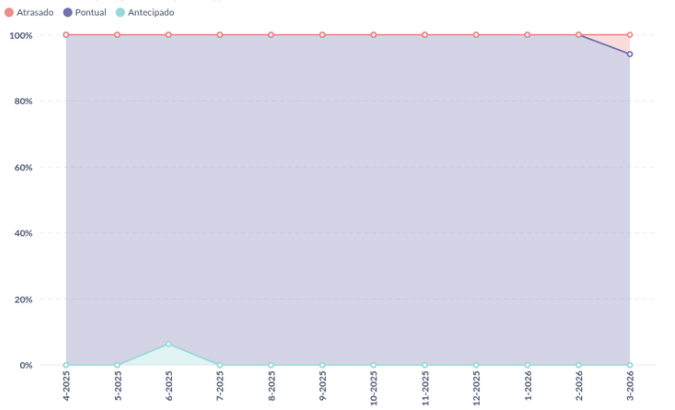
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	0%	100%	0%
6-2025	6%	94%	0%
7-2025	0%	100%	0%
8-2025	0%	100%	0%
9-2025	0%	100%	0%
10-2025	0%	94%	6%
11-2025	0%	100%	0%
12-2025	0%	100%	0%
1-2026	0%	100%	0%
2-2026	0%	94%	6%
3-2026	0%	73%	27%

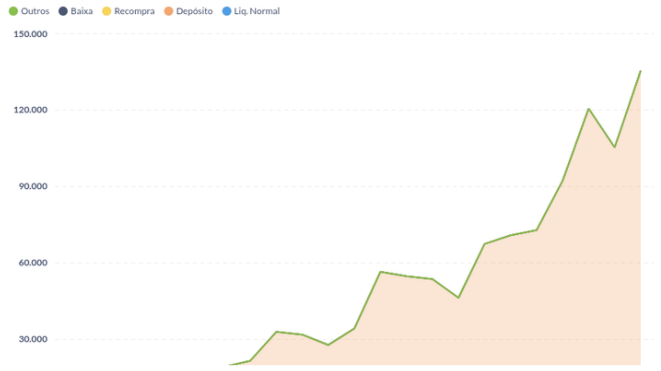
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



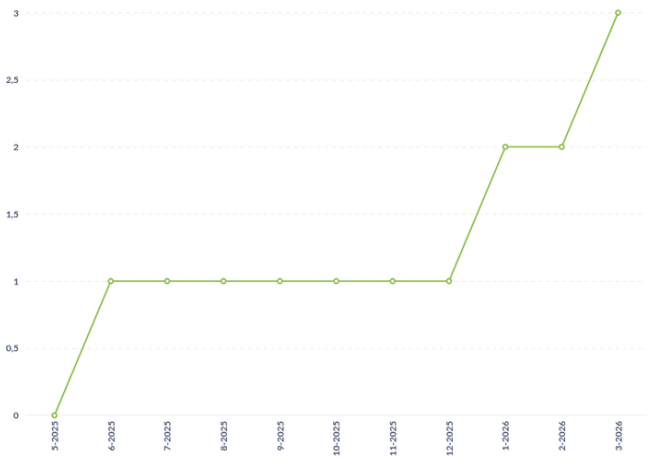
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



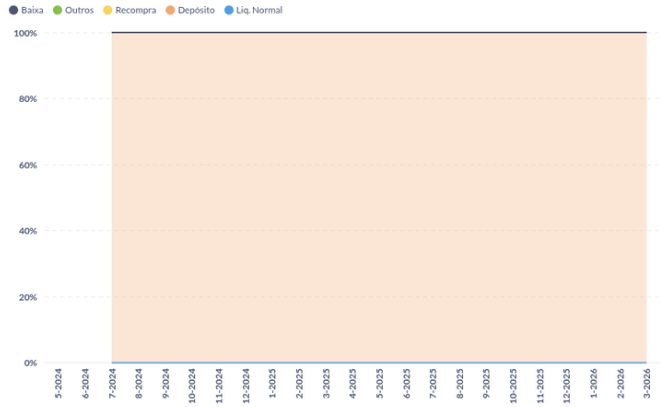
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



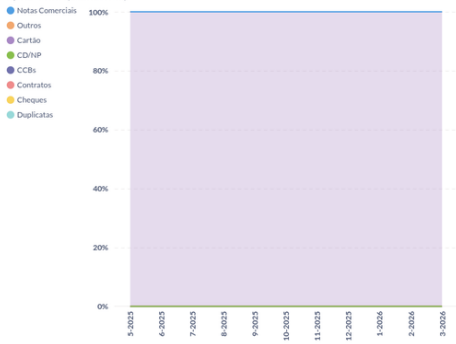
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%

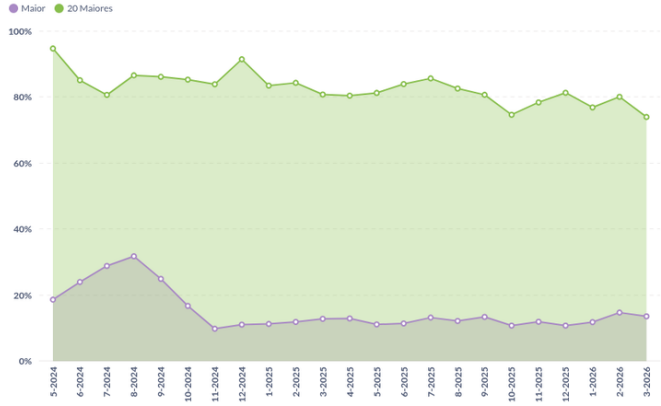
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2025	0	0	0	0	0	0	107.575	0
6-2025	0	0	0	0	0	0	113.122	0
7-2025	0	0	0	0	0	0	114.578	0
8-2025	0	0	0	0	0	0	142.976	0
9-2025	0	0	0	0	0	0	152.445	0
10-2025	0	0	0	0	0	0	145.530	0
11-2025	0	0	0	0	0	0	161.971	0
12-2025	0	0	0	0	0	0	193.467	0
1-2026	0	0	0	0	0	0	186.062	0
2-2026	0	0	0	0	0	0	200.082	0
3-2026	0	0	0	0	0	0	115.618	0

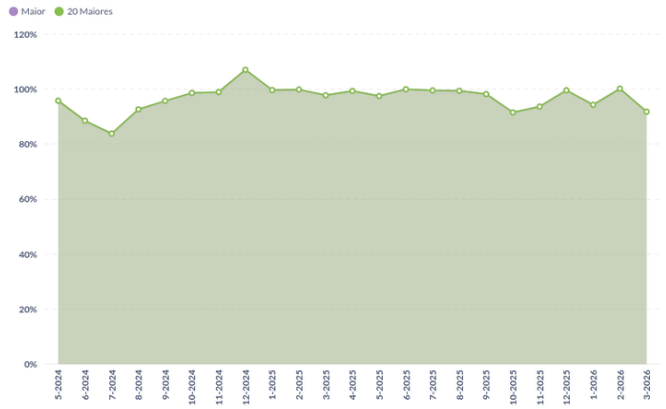
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	11,10%	37,52%	58,49%	71,11%	81,20%
6-2025	11,41%	40,47%	61,22%	74,43%	83,86%
7-2025	13,18%	42,29%	62,18%	75,49%	85,59%
8-2025	12,16%	41,01%	61,88%	73,51%	82,53%
9-2025	13,40%	39,67%	57,83%	70,44%	80,62%
10-2025	10,74%	35,45%	54,42%	65,72%	74,59%
11-2025	11,91%	38,48%	57,57%	69,43%	78,34%
12-2025	10,75%	42,35%	60,06%	71,99%	81,25%
1-2026	11,80%	36,92%	54,54%	68,06%	76,81%
2-2026	14,70%	37,14%	55,26%	69,54%	80,03%
3-2026	13,57%	36,36%	51,55%	64,28%	73,90%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	97,42%	97,42%	97,42%	97,42%	97,42%
6-2025	99,87%	99,87%	99,87%	99,87%	99,87%
7-2025	99,45%	99,45%	99,45%	99,45%	99,45%
8-2025	99,32%	99,32%	99,32%	99,32%	99,32%
9-2025	98,14%	98,14%	98,14%	98,14%	98,14%
10-2025	91,44%	91,44%	91,44%	91,44%	91,44%
11-2025	93,58%	93,58%	93,58%	93,58%	93,58%
12-2025	99,48%	99,48%	99,48%	99,48%	99,48%
1-2026	94,23%	94,23%	94,23%	94,23%	94,23%
2-2026	100,08%	100,08%	100,08%	100,08%	100,08%
3-2026	91,73%	91,73%	91,73%	91,73%	91,73%

PL das Cotas (R$ mil)

		GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Senior 1	Subordinada
2025	5	110.420	6.904	86.813	16.704
	6	113.266	6.996	89.183	17.087
	7	115.207	7.105	90.565	17.537
	8	143.956	7.206	118.875	17.874
	9	155.341	7.314	129.699	18.329
	10	159.145	7.428	132.912	18.805
	11	173.088	7.523	146.397	19.168
	12	194.486	9.645	165.128	19.714
2026	1	197.457	9.782	167.462	20.213
	2	199.930	9.901	169.489	20.540
	3	126.049	10.048	94.930	21.071

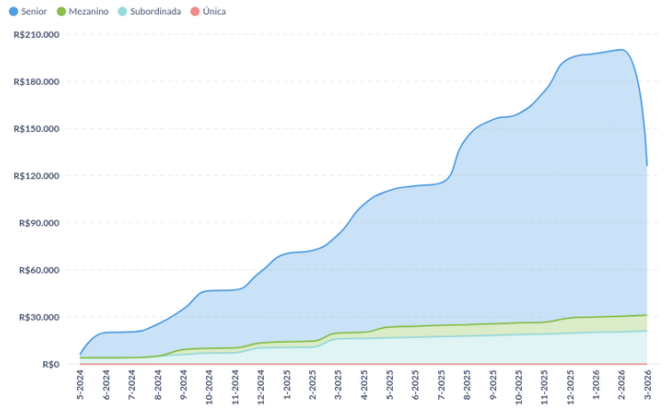
Quantidade de Cotas

		GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Subordinada
2025	5	6.210,29	75.408,14	13.163,18
	6	6.210,29	76.447,06	13.163,18
	7	6.210,29	76.447,06	13.163,18
	8	6.210,29	98.945,75	13.163,18
	9	6.210,29	106.378,56	13.163,18
	10	6.210,29	107.351,23	13.163,18
	11	6.210,29	116.750,23	13.163,18
	12	7.845,07	129.765,47	13.163,18
2026	1	7.845,07	129.765,47	13.163,18
	2	7.845,07	129.765,47	13.163,18
	3	7.845,07	71.625,01	13.163,18

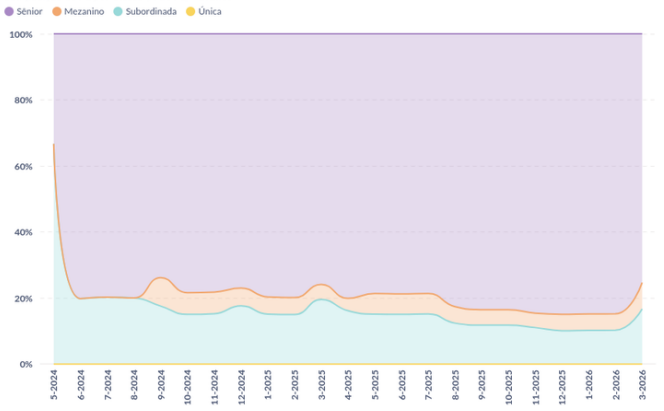
Valor das Cotas (R$)

		GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Subordinada
2025	5	1.111,65	1.151,24	1.268,96
	6	1.126,56	1.166,60	1.298,11
	7	1.144,12	1.184,67	1.332,31
	8	1.160,39	1.201,42	1.357,89
	9	1.177,68	1.219,22	1.392,43
	10	1.196,03	1.238,11	1.428,62
	11	1.211,40	1.253,93	1.456,16
	12	1.229,45	1.272,51	1.497,64
2026	1	1.246,94	1.290,50	1.535,54
	2	1.262,12	1.306,12	1.560,38
	3	1.280,83	1.325,38	1.600,72

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
5-2025	21.38%	20,00%	15.13%	3,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	21.26%	20,00%	15.08%	3,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	21.39%	20,00%	15.22%	3,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	17.42%	15,00%	12.41%	1,50%	-	-	-	-	-	
9-2025	16.51%	15,00%	11.80%	1,50%	-	-	-	-	-	
10-2025	16.48%	15,00%	11.81%	1,50%	-	-	-	-	-	
11-2025	15.42%	15,00%	11.07%	1,50%	-	-	-	-	-	
12-2025	15.10%	15,00%	10.14%	1,50%	-	-	-	-	-	
1-2026	15.19%	15,00%	10.24%	1,50%	-	-	-	-	-	
2-2026	15.23%	15,00%	10.28%	1,50%	-	-	-	-	-	
3-2026	24.69%	15,00%	16.72%	1,50%	-	-	-	-	-	

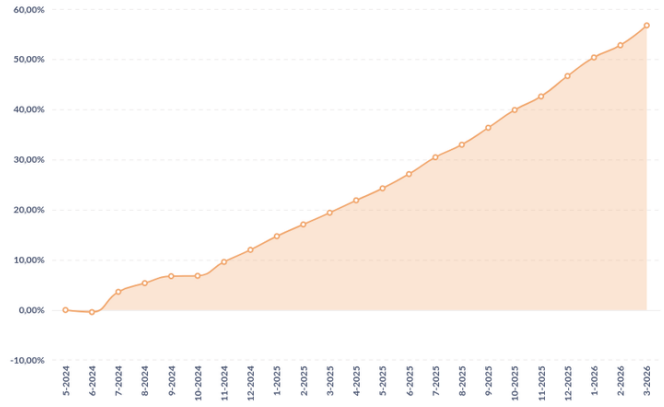
Captações (R$)

		GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Subordinada
2025	5	3.000.000	4.500.000	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	26.897.400	0
	9	0	8.965.800	0
	10	0	1.195.440	0
	11	0	0	0
	12	1.992.400	16.437.300	0
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
Total geral		**4.992.400**	**57.995.940**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GARSON CARD FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Subordinada
2025	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	76.640.507	0
Total geral		**0**	**76.640.507**	**0**

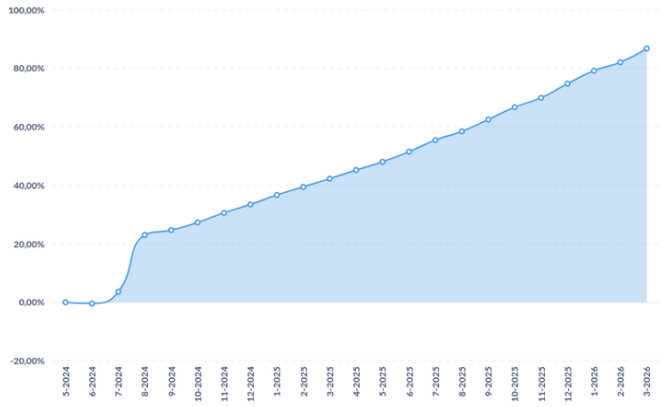
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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