RELATÓRIO VALECRED FIDC - ATRIBUIÇÃO

VALECRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS LP

Analista Responsável **JEAN SILVA**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
22 De Maio De 2026

RATINGS

LEGENDA | AUMENTO | REBAIXAMENTO | CONFIRMAÇÃO | REVISÃO | ATRIBUIÇÃO | ENCERRAMENTO

FE0043-2025- FIDC - SENIOR 1	**BBB(FE)** **CP3(FE)** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0043-2025 / FIDC - Senior 1 / 24.290.695/0001-51

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

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de maio de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 14/05/2026, registrado sob o número de ata 0320/2026, 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 atribuiu a classificação de risco BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para cota Sênior do VALECRED FIDC. A perspectiva é estável para todas as cotas.

O rating está associado ao histórico positivo apresentado do Fundo durante o período analisado, ao que se destaca a rentabilidade positiva da cota subordinada júnior, a qualidade e pontualidade da liquidação, o excesso de subordinação efetiva para cota avaliada. Em contrapartida, foi considerado a alta concentração nos principais cedentes e sacados, baixo índice de subordinação regulamentar e exposição de títulos com baixa liquidez.

O VALECRED FIDC possui em sua carteira debêntures com perfil de liquidez distinto dos demais ativos, sem registro de liquidações até o momento. Essas debêntures são classificadas como direitos creditórios e possuem limite de exposição de até 15% do patrimônio líquido (PL), conforme previsto em regulamento. Considerando a composição atual da carteira, observa-se concentração relevante associada à participação dessas debêntures em conjunto com a exposição ao principal cedente, fator que demanda acompanhamento contínuo sob a ótica de liquidez e capacidade de absorção da subordinação em cenários de estresse.

O regulamento do Fundo estabelece que a exposição ao maior cedente e ao maior sacado não deve ultrapassar 10% do PL, enquanto a concentração dos dez maiores cedentes e dos dez maiores sacados está limitada a 35% do PL. Nos últimos meses, o Fundo apresentou concentração relevante em um cedente específico, cuja exposição consolidada superou os parâmetros previstos no regulamento. Ressalta-se que, a Liberum Ratings está acompanhando os principais indicadores do Fundo e que sua metodologia observa os critérios regulatórios aplicáveis à composição dos ativos da carteira. Cabe destacar que não foi identificado desenquadramento regulatório pela CVM. Nesse contexto, o perfil atual da carteira requer monitoramento contínuo, especialmente no que se refere ao risco de liquidez e ao nível de pulverização dos direitos creditórios, tendo em vista que uma maior diversificação tende a fortalecer a capacidade de absorção de perdas e reduzir os riscos associados à concentração no Fundo.

O VALECRED FIDC estabelece uma subordinação mínima para cota Sênior de 33,33%, enquanto as cotas Mezanino (não classificada) possuem um percentual de 16,66%. Esses percentuais são considerados baixos quando comparados aos limites de concentração efetivo dos cedentes e sacados. Entretanto, em março de 2026 o percentual registrado foi de 51,15% para cota Sênior. Já as cotas Subordinadas Júnior não contam com qualquer tipo de cobertura, tornando-se mais vulneráveis aos riscos inerentes às operações do Fundo. O Fundo apresenta um histórico de rentabilidade positiva, acumulando aproximadamente 48% desde o início de 2025.

Em março de 2026, a carteira de direitos creditórios vincendos apresentou prazo médio de 899 dias corridos. Contudo, as debêntures que correspondiam a 13% do PL no mês não são consideradas nesse cálculo, conforme estabelecido no regulamento do Fundo. Dessa forma, o prazo médio efetivo apurado por esta agência foi de 34 dias corridos, permanecendo abaixo do limite regulamentar máximo de 60 dias.

O Fundo apresenta elevado volume de liquidez, totalizando R$ 25 milhões em março de 2026. Entretanto, aproximadamente 50% desse montante está investido em cotas mezanino de um FIDC não classificado pela Liberum Ratings, o que limita a análise sobre o perfil de liquidez e risco de crédito do ativo. Dessa forma, por se tratar de cotas mezanino, são cotas com liquidez naturalmente limitada por não possuírem prioridade de pagamento em relação às cotas sêniores.

Por fim, também foram ponderadas a estrutura e a capacidade técnica da JURISP SERVICOS EMPRESARIAIS LTDA, localizada em Tatuí/SP, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios. O FIDC está ativo na CVM desde 2016, porém operacionalmente está em atividade desde o início de 2024 sendo, portanto, um Fundo com histórico operacional considerável.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	VALECRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS LP
CNPJ	24.290.695/0001-51
Data de Registro	18/03/2016
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O fundo pode fazer a aquisição de direitos creditórios nos segmentos industrial, comercial, do agronegócio, financeiro e de prestação de serviços representados por (a) títulos de crédito, tais como, mas não, mas limitadamente a duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, (b) todo e qualquer instrumento representativo de crédito, desde que aprovado pela Administradora e Gestora no que diz respeito às suas respectivas esferas de análise; e (c) cotas de emissão de FIDCs.
Taxa Mínima de Cessão	200% do CDI
Concentração Maior Cedente	10% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	35% do PL
Concentração Maior Sacado	10% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	35% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	JURISP SERVICOS EMPRESARIAIS LTDA. - ME
Agente de Cobrança	JURISP SERVICOS EMPRESARIAIS LTDA. - ME

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	06/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	D+30 dias corridos
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do VALECRED FIDC totalizou R$ 106,1 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 90,9 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 13%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou um valor total de R$ 8,9 milhões, apresentando um crescimento de 7,50% em relação a dezembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 102,3%. O prazo médio dos recebíveis foi de 899 dias, entretanto, as debêntures que correspondiam a 13% do PL no mês não são consideradas nesse cálculo. Dessa forma, o prazo médio efetivo apurado por esta agência foi de 34 dias corridos, permanecendo abaixo do limite regulamentar máximo de 60 dias.

O percentual de concentração do maior cedente foi de 19,07%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 13,84%. O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 38,06 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 86% e um percentual de liquidação em atraso de 14%, fator considerado positivo na análise. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 15 dias, com um percentual de recompra sobre a liquidação de 1% e um percentual de recompra sobre o PL de 0,53%. Ao longo do último trimestre analisado, foram captados R$ 1 milhão, enquanto as amortizações somaram R$ 3 milhões. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas e com excesso de cobertura. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior no primeiro trimestre de 2026 foi de 8,17% e aproximadamente 48% desde o início de 2025.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, o rating poderá ser beneficiado 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. Os indicadores de liquidação do fundo apresentam baixo índice de recompra e pontualidade D+3 em linha com o mercado.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio dos ativos que deve respeitar 60 dias (com exceção das debentures adquiridas) e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. O Fundo poderá adquirir direitos creditórios nos segmentos industrial, comercial, do agronegócio, financeiro e de prestação de serviços representados por (a) títulos de crédito, tais como mas não mas limitadamente a duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, (b) todo e qualquer instrumento representativo de crédito, desde que aprovado pela Administradora e Gestora no que diz respeito às suas respectivas esferas de análise; e (c) cotas de emissão de FIDCs.

Critérios de Concentração e Elegibilidade. De acordo com o regulamento, o Fundo só pode adquirir Direitos Creditórios de acordo com as seguintes condições: a) os créditos devem ser previamente analisados e indicados pela Consultora; b) a cessão deve respeitar o prazo máximo de 60 dias, considerando o prazo médio ponderado da carteira, exceto no caso de debêntures; c) os créditos de um único cedente não podem ultrapassar 10% do PL; d) os créditos dos 10 maiores cedentes, somados, estão limitados a 35% do PL; e) os créditos de um único devedor não podem exceder 10% do PL; f) os créditos dos 10 maiores devedores, em conjunto, não podem ultrapassar 35% do PL; g) créditos representados por duplicatas e contratos podem chegar a até 100% do PL; h) créditos representados por cheques estão limitados a 15% do PL; i) créditos representados por CCBs e notas comerciais não podem ultrapassar 20% do PL; j) a aquisição deve ocorrer a uma taxa mínima equivalente a 200% do CDI Over; k) a recompra de créditos cedidos não pode superar 10% do PL em um período de dois meses consecutivos, considerando como recompra os títulos liquidados por meio de outros títulos; l) até 10% do PL pode ser composto por créditos performados de cedentes em recuperação judicial ou extrajudicial; m) créditos performados de um mesmo cedente em recuperação judicial ou extrajudicial estão limitados a 3,5% do PL; n) créditos representados por debêntures podem atingir até 15% do PL.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira. Contribuiu positivamente para a minimização desse tipo de risco a obrigatoriedade de que as duplicatas sejam acompanhadas das respectivas Notas Fiscais.

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

Estrutura de subordinação. A estrutura de subordinação oferece proteção, principalmente às Cotas Seniores, no nível de 33,33% do PL. Esta proteção é fortalecida face aos limites de concentração por cedente e devedor estabelecidos em Regulamento, visto que, nessa estrutura, as Cotas Subordinadas devem ser suficientes para absorver o impacto de default dos cedentes ou sacados. Paralelamente, o nível de subordinação previsto para as Cotas Mezanino, de 16,66% também exerce cobertura em caso de perdas entre os maiores devedores.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do PL que não seja alocada a Direitos Creditórios Elegíveis será mantida em moeda corrente nacional ou investida nos seguintes Ativos Financeiros: (a) títulos públicos federais; (b) títulos de emissão do BACEN; (c) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas

"a" e "b" acima; (d) certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham classificação de risco equivalente a "A", em escala nacional, atribuída por agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e (e) Cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI (Depósito Interfinanceiro) no respectivo período, base 252 Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

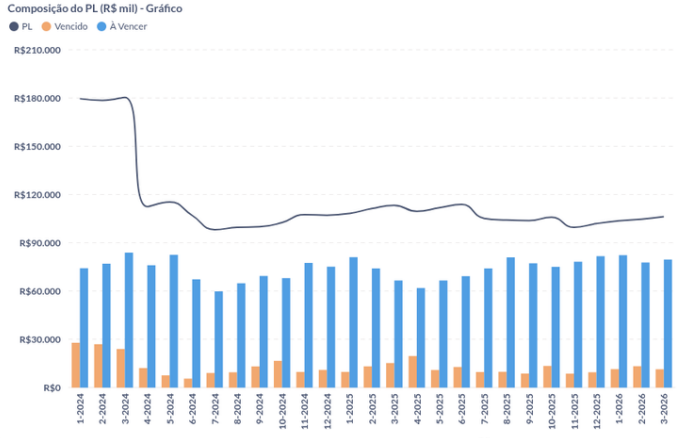
LÂMINAS

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.

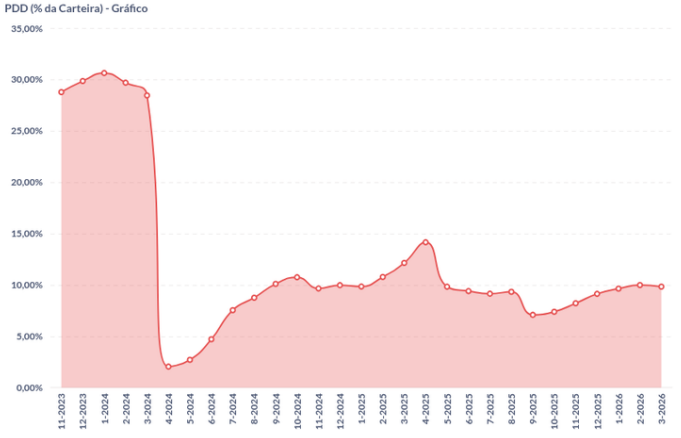
Composição do PL (R$ mil)

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	111.642	66.578	10.953	1.582	24.909	2.423	1	0	1.070	11.743	-7.617
6-2025	113.733	69.173	12.839	1.152	23.086	1.446	3	0	1.822	11.924	-7.710
7-2025	105.094	73.975	9.688	1.123	14.361	1.458	3	0	2	12.137	-7.653
8-2025	104.040	80.831	9.848	1.646	17.453	1.464	1	0	1.256	0	-8.460
9-2025	103.689	77.221	8.760	2.196	19.235	1.481	3	0	888	0	-6.094
10-2025	105.772	74.979	13.487	1.100	17.228	1.500	1	0	4.019	0	-6.541
11-2025	99.530	78.226	8.682	1.126	16.655	1.521	0	0	454	0	-7.135
12-2025	101.865	81.580	9.540	1.095	15.630	1.534	0	0	806	0	-8.320
1-2026	103.559	82.185	11.484	1.311	15.547	1.554	0	0	502	0	-9.024
2-2026	104.513	77.710	13.315	743	18.731	1.565	0	0	1.533	0	-9.085
3-2026	106.159	79.556	11.418	2.397	19.473	1.578	0	0	686	0	-8.948

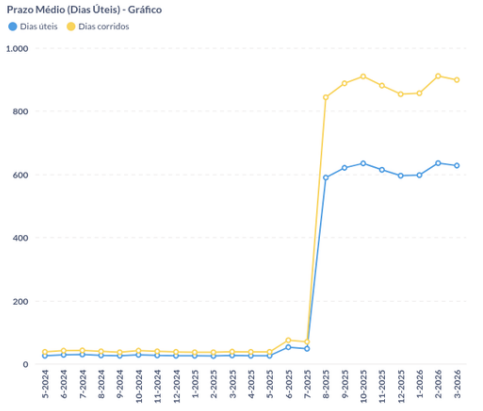
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



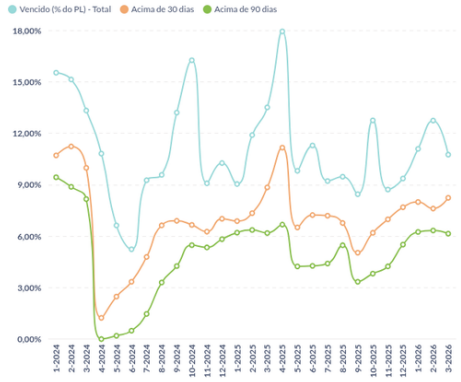
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	66.578	38.807	15.338	8.460	3.973
6-2025	69.173	42.757	16.637	5.114	4.665
7-2025	73.975	38.596	23.598	8.094	3.687
8-2025	80.831	43.178	14.976	4.503	18.175
9-2025	77.221	42.610	13.117	4.911	16.583
10-2025	74.979	41.028	13.153	4.779	16.019
11-2025	78.226	44.615	11.120	5.789	16.702
12-2025	81.580	46.560	14.506	4.249	16.264
1-2026	82.185	48.226	11.865	4.486	17.608
2-2026	77.710	46.616	9.346	4.567	17.182
3-2026	79.556	46.838	11.177	4.461	17.080

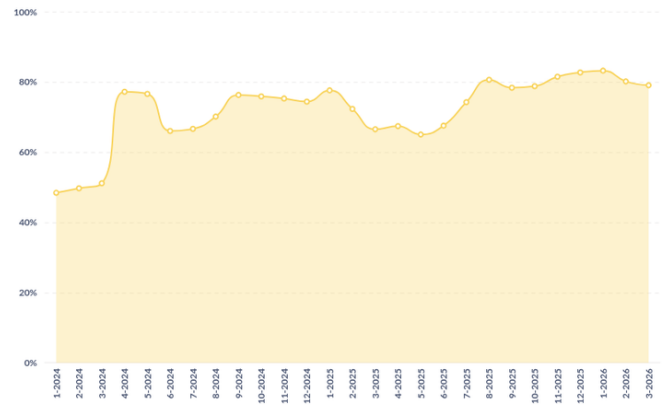
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



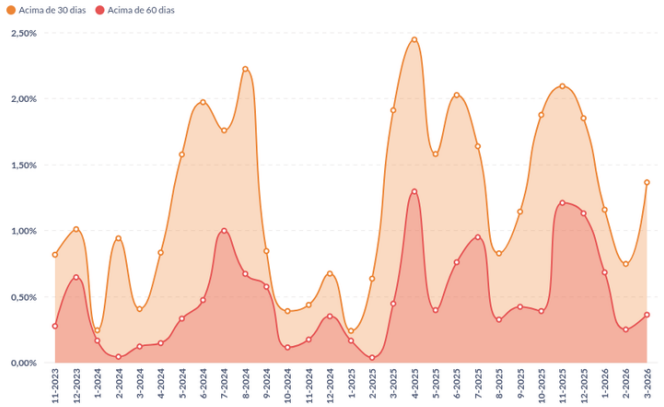
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	10.953	3.685	1.634	901	839	3.893
6-2025	12.839	4.611	2.040	1.331	1.527	3.329
7-2025	9.688	2.122	1.009	1.926	2.158	2.473
8-2025	9.848	2.804	880	469	3.433	2.262
9-2025	8.760	3.536	992	766	2.334	1.132
10-2025	13.487	6.929	1.890	629	2.153	1.887
11-2025	8.682	1.731	1.118	1.610	1.344	2.880
12-2025	9.540	1.710	1.088	1.125	2.332	3.285
1-2026	11.484	3.205	882	928	3.154	3.315
2-2026	13.315	5.361	717	621	2.989	3.628
3-2026	11.418	2.673	1.532	685	1.938	4.590

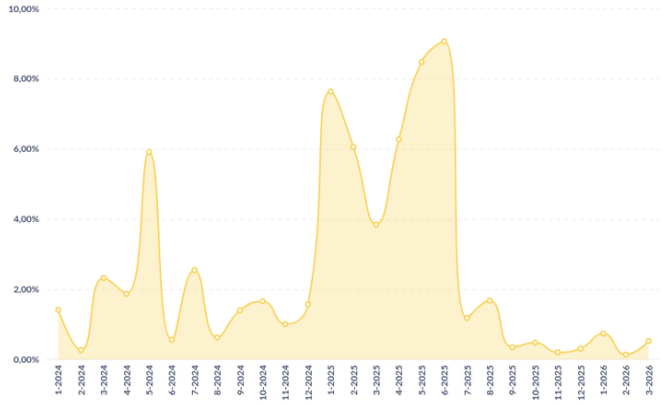
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



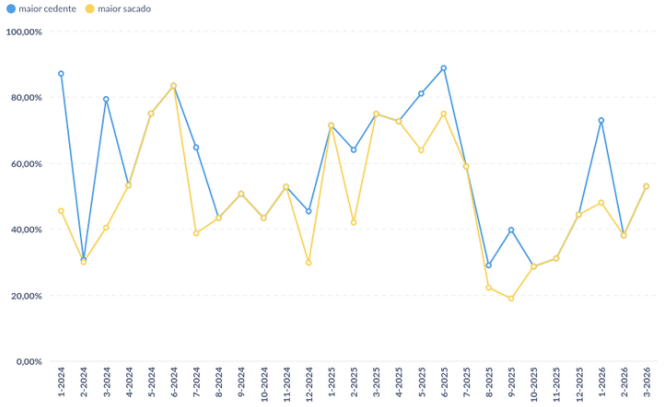
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



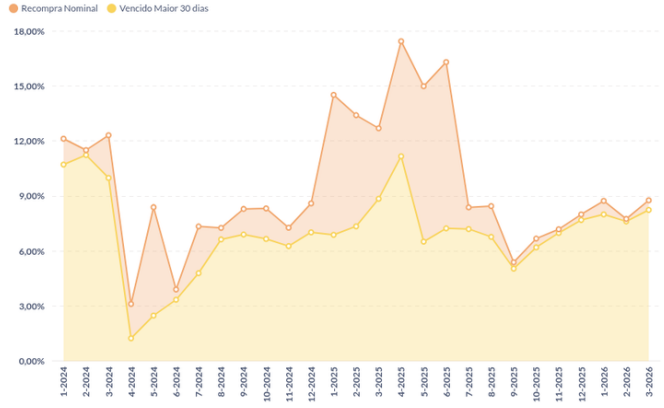
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



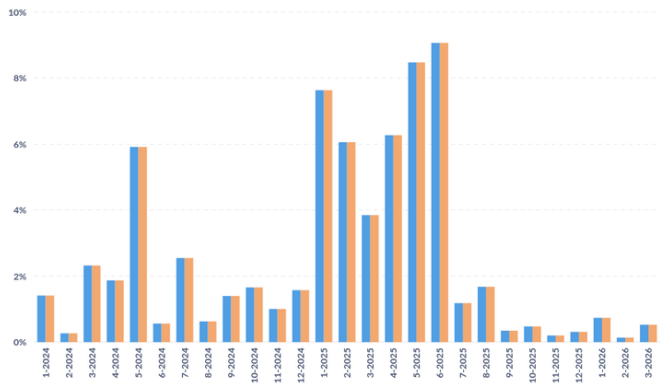
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



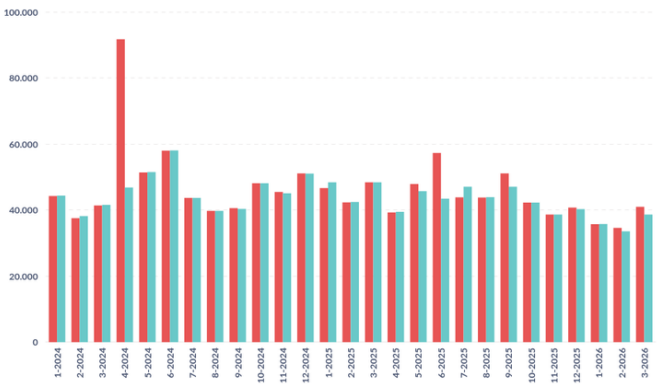
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2025	8,5%	6,5%	15,0%
6-2025	9,1%	7,2%	16,3%
7-2025	1,2%	7,2%	8,4%
8-2025	1,7%	6,8%	8,4%
9-2025	0,3%	5,0%	5,4%
10-2025	0,5%	6,2%	6,7%
11-2025	0,2%	7,0%	7,2%
12-2025	0,3%	7,7%	8,0%
1-2026	0,7%	8,0%	8,7%
2-2026	0,1%	7,6%	7,7%
3-2026	0,5%	8,2%	8,8%

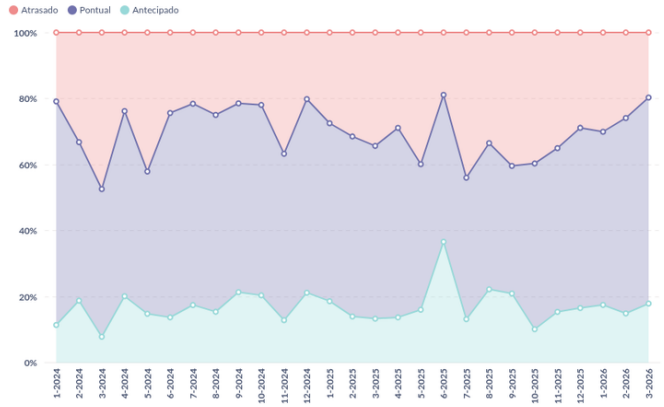
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



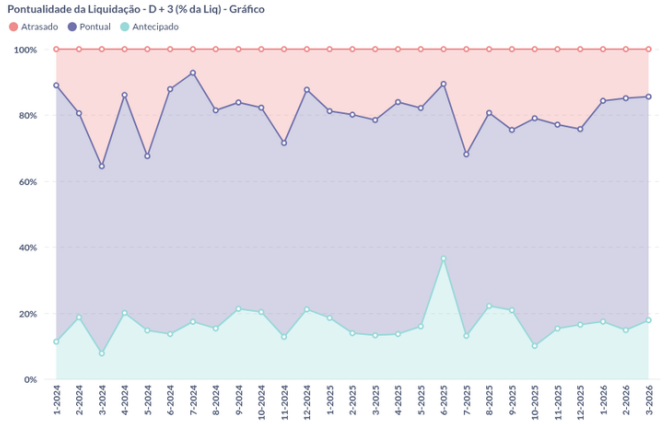
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	16%	44%	40%
6-2025	37%	44%	19%
7-2025	13%	43%	44%
8-2025	22%	44%	33%
9-2025	21%	39%	40%
10-2025	10%	50%	40%
11-2025	15%	50%	35%
12-2025	17%	55%	29%
1-2026	18%	52%	30%
2-2026	15%	59%	26%
3-2026	18%	62%	20%

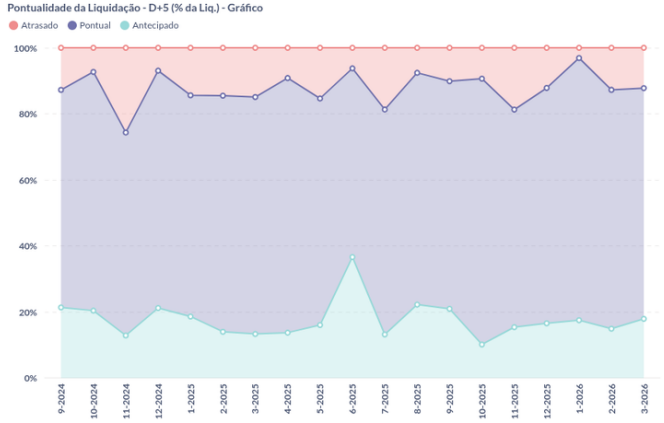
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



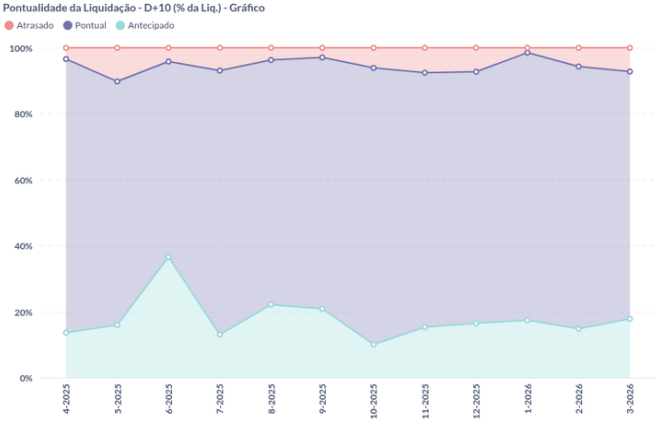
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	16%	66%	18%
6-2025	37%	53%	11%
7-2025	13%	55%	32%
8-2025	22%	58%	19%
9-2025	21%	55%	24%
10-2025	10%	69%	21%
11-2025	15%	62%	23%
12-2025	17%	59%	24%
1-2026	18%	67%	16%
2-2026	15%	70%	15%
3-2026	18%	68%	14%

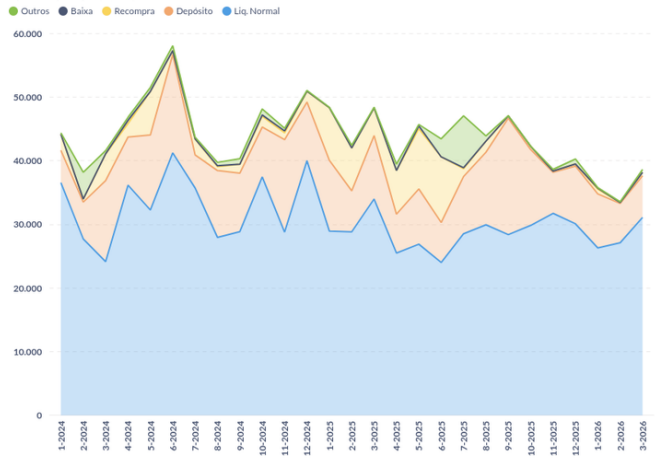
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



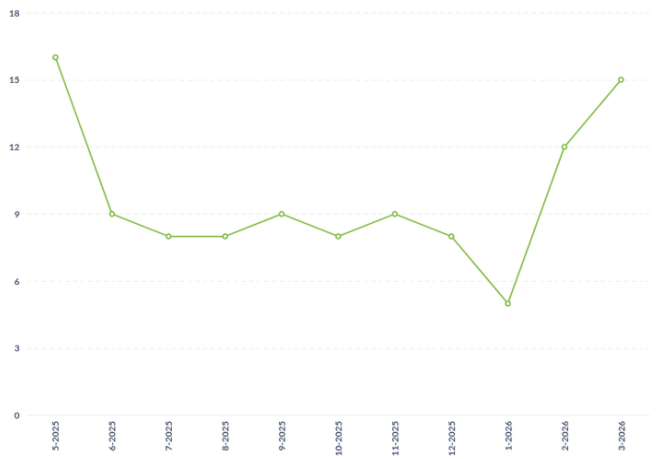
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



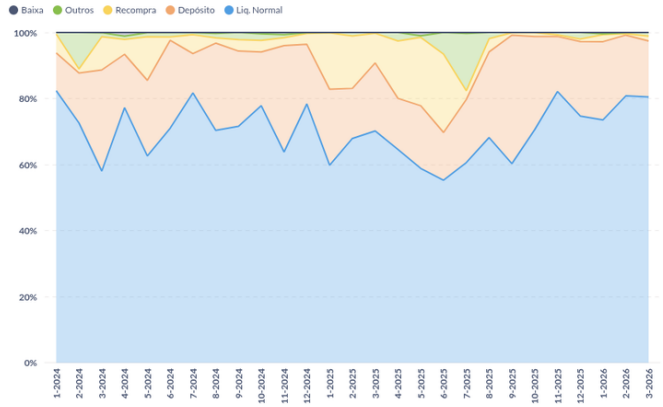
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



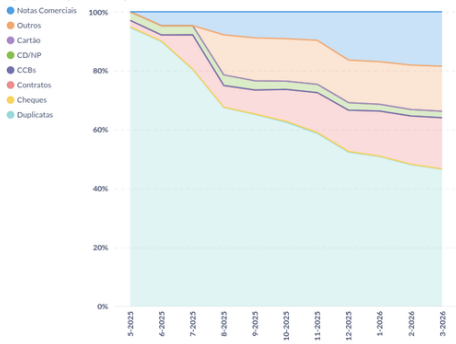
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2025	58,8%	19,0%	20,7%	0,99%	0,5%
6-2025	55,3%	14,4%	23,7%	0%	6,6%
7-2025	60,6%	19,1%	2,6%	0,3%	17,3%
8-2025	68,2%	25,9%	4,0%	0%	1,9%
9-2025	60,3%	38,9%	0,8%	0%	0,1%
10-2025	70,6%	28,2%	1,2%	0%	0,1%
11-2025	82,1%	16,7%	0,5%	0%	0,7%
12-2025	74,7%	22,5%	0,8%	0,016%	2,0%
1-2026	73,5%	23,7%	2,1%	0,44%	0,2%
2-2026	80,8%	18,4%	0,4%	0,03%	0,3%
3-2026	80,5%	16,9%	1,4%	0%	1,1%

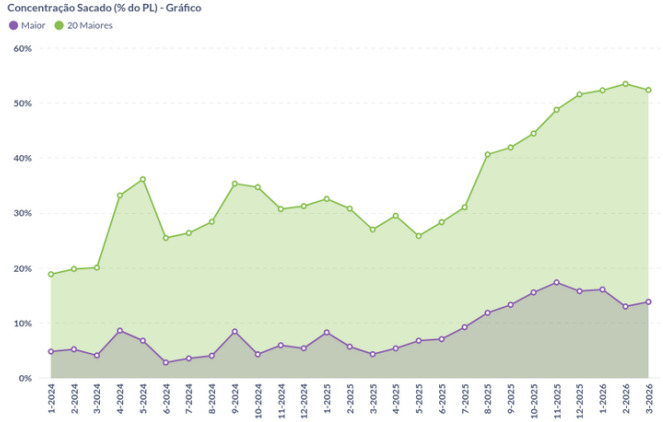
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2025	73.427	147	1.679	0	0	2.279	0	0
6-2025	73.778	102	1.675	0	3.863	2.593	0	0
7-2025	67.336	55	9.723	0	3.918	2.630	0	0
8-2025	61.272	53	6.660	0	7.084	3.276	0	12.335
9-2025	56.064	91	7.016	0	7.597	2.667	0	12.546
10-2025	55.319	284	9.574	0	8.063	2.454	0	12.771
11-2025	51.073	243	11.751	0	8.430	2.452	0	12.959
12-2025	47.743	208	12.752	0	14.914	2.322	0	13.181
1-2026	47.694	106	14.322	0	15.882	2.138	0	13.526
2-2026	43.834	123	14.880	0	16.457	2.018	0	13.713
3-2026	42.396	66	15.804	0	16.796	1.998	0	13.915

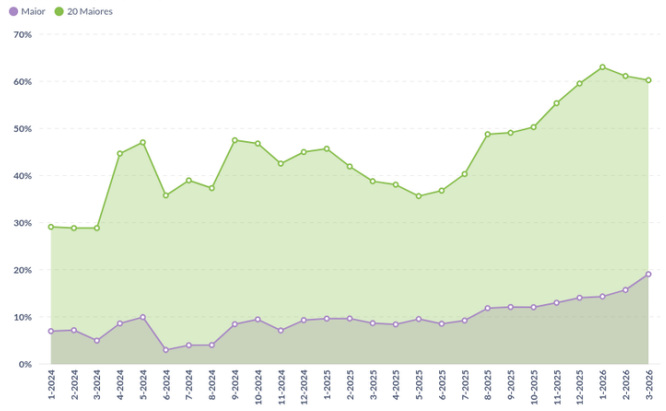
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	6,79%	14,51%	19,61%	23,07%	25,82%
6-2025	7,09%	17,22%	21,71%	25,34%	28,33%
7-2025	9,25%	18,61%	23,90%	27,68%	31,04%
8-2025	11,86%	27,93%	33,18%	37,09%	40,63%
9-2025	13,31%	29,80%	34,53%	38,46%	41,89%
10-2025	15,56%	32,84%	37,39%	41,15%	44,44%
11-2025	17,38%	36,56%	41,56%	45,37%	48,75%
12-2025	15,80%	38,75%	44,25%	48,20%	51,54%
1-2026	16,09%	39,73%	45,73%	49,11%	52,27%
2-2026	13,00%	39,74%	46,91%	50,42%	53,43%
3-2026	13,84%	41,47%	46,38%	49,59%	52,33%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	9,56%	18,34%	25,95%	31,35%	35,61%
6-2025	8,57%	17,80%	25,50%	31,61%	36,79%
7-2025	9,25%	19,22%	28,28%	35,24%	40,29%
8-2025	11,86%	29,46%	38,53%	44,14%	48,72%
9-2025	12,10%	31,78%	39,09%	44,60%	49,03%
10-2025	12,07%	34,49%	41,49%	46,20%	50,23%
11-2025	13,02%	38,53%	45,80%	51,09%	55,32%
12-2025	14,08%	41,81%	49,46%	55,33%	59,47%
1-2026	14,34%	43,43%	51,99%	58,12%	62,95%
2-2026	15,72%	42,23%	51,03%	57,02%	61,06%
3-2026	19,07%	42,78%	51,04%	56,34%	60,17%

PL das Cotas (R$ mil)

		VALECRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
2025	5	111.642	42.927	68.715
	6	113.734	43.533	70.200
	7	105.094	40.502	64.592
	8	104.040	40.600	63.440
	9	103.689	42.241	61.449
	10	105.772	42.527	63.244
	11	99.530	43.102	56.428
	12	101.865	48.701	53.164
2026	1	103.559	49.429	54.130
	2	104.513	51.063	53.450
	3	106.160	51.859	54.300

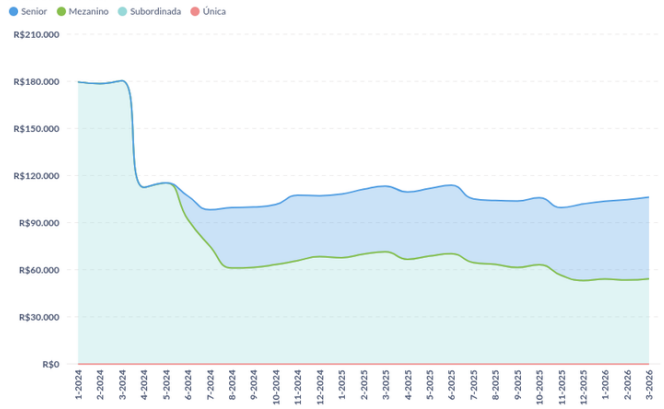
Quantidade de Cotas

		VALECRED FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	5	372,56	156,47
	6	372,56	156,47
	7	341,03	140,94
	8	336,82	136,61
	9	345,02	128,09
	10	341,76	128,09
	11	341,76	112,06
	12	380,20	104,12
2026	1	380,20	104,12
	2	387,80	100,31
	3	387,80	98,44

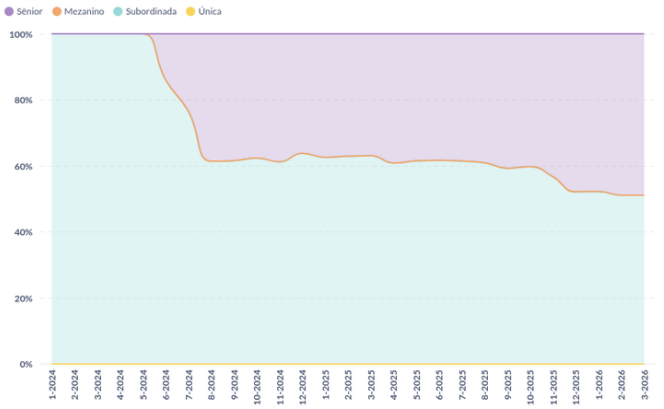
Valor das Cotas (R$)

		VALECRED FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	5	115.222,39	439.155,36
	6	116.848,59	448.650,72
	7	118.763,64	458.309,10
	8	120.539,57	464.370,38
	9	122.428,55	479.741,13
	10	124.435,05	493.761,20
	11	126.117,38	503.560,82
	12	128.093,77	510.624,73
2026	1	130.009,21	519.898,33
	2	131.673,80	532.843,37
	3	133.728,01	551.634,78

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	61.55%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	61.72%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	61.46%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	60.98%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	59.26%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	59.79%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	56.69%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	52.19%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	52.27%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	51.14%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	51.15%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	

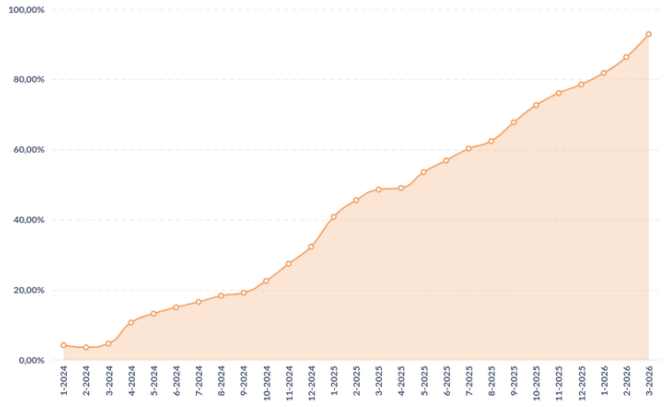
Captações (R$)

		VALECRED FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	5	1.550.000	0
	6	0	0
	7	1.000.000	0
	8	600.000	0
	9	1.000.000	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	4.900.000	0
2026	1	0	0
	2	1.000.000	0
	3	0	0
Total geral		10.050.000	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		VALECRED FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2025	5	2.027.880	0
	6	0	0
	7	4.705.960	7.000.000
	8	1.102.270	2.000.000
	9	3.786	4.000.000
	10	400.000	0
	11	0	8.000.000
	12	18.550	4.000.000
2026	1	0	0
	2	3.786	2.000.000
	3	0	1.000.000
Total geral		8.262.231	28.000.000

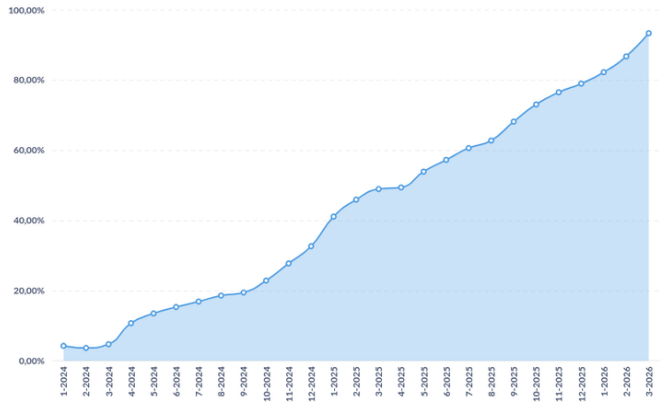
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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