RELATÓRIO HARPIA FIDC RL - 4T2025

HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

12 De Junho De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0039-2026- FIDC - SENIOR 16	A+(FE) LONGO: ESTÁVEL
FE0117-2024- FIDC - MEZANINO 10	CP3(FE) CURTO: ESTÁVEL
FE0019-2025- FIDC - SENIOR 14	A+(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0093-2024- FIDC - SENIOR 10 FE0017-2024- FIDC - SENIOR 9	A+(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0117-2024- FIDC - MEZANINO 10	BBB+(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0092-2024- FIDC - MEZANINO 9	BBB+(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0017-2024 / FIDC - Senior 9 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

Alteração de Rating: Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de março de 2024

FE0092-2024 / FIDC - Mezanino 9 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

Alteração de Rating: Confirmação do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2024

FE0093-2024 / FIDC - Senior 10 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

Alteração de Rating: Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2024

FE0117-2024 / FIDC - Mezanino 10 / 20.057.764/0001-20

Confirmação do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e Atribuição do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2026

FE0019-2025 / FIDC - Senior 14 / 20.057.764/0001-20

Confirmação do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

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

FE0039-2026 / FIDC - Senior 16 / 20.057.764/0001-20

Atribuição do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/03/2026, registrado sob o número de ata 0174/2026, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco A+ de longo prazo e CP2 de curto prazo para a classe de cotas sêniores 8, 9, 10 e 14, e atribuiu a mesma classificação para a cota sênior 16°. Confirmou a classificação de risco BBB+ de longo prazo e confirmou CP3 para o curto prazo para a classe de cota mezanino 9, e atribuiu curto prazo para a cota mezanino 10, além de encerrar a cota sênior 7 do HARPIA FIDC RL.

Os ratings se fundamentam em seu longo e sólido histórico de atuação, no bom perfil de risco dos direitos creditórios presentes na carteira, conjugando bons níveis de pulverização e baixa inadimplência e/ou perdas, reforços de crédito representados pela subordinação às Cotas Seniores e Mezanino. Ademais, foram ponderados os adequados controles de gerenciamento de risco do Fundo, refletidos em um histórico com consistente valorização das cotas. Por outro lado, o rating se limita a uma alta concentração regulamentar para o maior cedente (15% do PL) e incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis, originados por cedentes cuja solidez financeira pode ser fraca e com acesso a outras fontes de financiamento muitas vezes limitada.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	20.057.764/0001-20
Data de Registro	24/04/2014
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	180 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Segmentos: Industria e Comércio (100% da carteira); NFSs (20% da carteira); CCBs e NC (50% da carteira), e contrato de exportação NDFs (20%). Não podendo estar vencido e pendente de pagamento na data da cessão, com limite estipulado em 20% do PL para pagamentos em cheque.
Taxa Mínima de Cessão	0,6% a.m.
Concentração Maior Cedente	15% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	38% do PL
Concentração Maior Sacado	8% do PL, com exceção ao grupo PETROBRÁS que pode representar até 20% do PL
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	GOLDEN ASSET GESTORA DE RESURSOS LTDA
Consultor Especializado	MAR Capital Fomento Mercantil Ltda.
Consultor Especializado	Hamwill Consultoria Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 9

Data da emissão	03/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortização em 12 parcelas mensais contadas a partir do 25º mês com resgate no último mês de amortização, no 36º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	38%

FIDC - SENIOR 10

Data da emissão	07/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	800
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,8% a.a.
Amortização / Resgate	Carência de 24 meses. Pagamentos em 12 parcelas, a partir do 25º mês, sendo pago 1/12 do saldo de amortização.
Subordinação Mínima (% do PL)	38%

FIDC - SENIOR 14

Data da emissão	03/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	800
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 36 meses e carência de 24 meses. A partir do 25º mês, a cota será amortizada em 12 parcelas.
Subordinação Mínima (% do PL)	38%

FIDC - SENIOR 16

Data da emissão	03/2026
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	700
Valor Global da Emissão	R$ 35.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,60%
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 36 meses e carência de 24 meses. A partir do 25º mês, a cota será amortizada em 12 parcelas.
Subordinação Mínima (% do PL)	38%

FIDC - MEZANINO 9

Data da emissão	07/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	240
Valor Global da Emissão	R$ 12.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,1% a.a.
Amortização / Resgate	Carência de 24 meses. Amortização em 12 parcelas, sendo a primeira 1/12 do saldo de amortização, no 25º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO 10

Data da emissão	11/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	400
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	140% do CDI a.a.
Amortização / Resgate	Carência de 24 meses. Amortização em 12 parcelas, sendo a primeira 1/12 do saldo de amortização, no 25º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final de março de 2026, o HARPIA FIDC RL apresentou os seguintes indicadores para o primeiro trimestre de 2026. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 552,7 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 541,2 milhões, com um volume de créditos vencidos de R$ 36,8 milhões. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 18,9 milhões, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 126,1%. O prazo médio dos recebíveis foi de 167 dias, enquadrado no limite regulamentar de 180 dias. Os demais indicadores se mantem enquadrados conforme o histórico.

O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 233,2 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 89%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 8 dias. O percentual de recompra sobre o PL foi de 0,55%. Houve captação de R$14 milhões na cota mezanino 17, R$ 35 milhões na sênior 16, ambos em março de 2026. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado da cota subordinada voltou a ficar positiva, registrando 6,7% em março de 2026.

VETORES DE RATING

Dentre os fatores que poderiam implicar em rebaixamento dos ratings, destacam-se a alteração do perfil de risco de crédito das operações da carteira para modalidades mais arriscadas, com deterioração dos indicadores de perda e rentabilidade, assim como a deterioração da estrutura de proteção atual garantida as Cotas avaliadas, com redução do nível de proteção através da presença de subordinação. Paralelamente, a classificação poderá ser revista positivamente caso o fundo perpetue um histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de direitos creditórios.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio 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. Em razão do prazo médio, de médio prazo, dos direitos creditórios, e da existência de um cronograma pré definido de amortização das cotas seniores o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

FATO RELEVANTE

No dia 26 de abril, a ata formalizou alterações no regulamento do Fundo para ajustes de textos e excluir a regra de amortização das cotas juniores, além de corrigir o valor unitário das cotas Seniores e Mezanino.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Bom histórico de desempenho do Fundo. Com registro operacional desde abr/14 e emissão de cotas desde out/14, o Fundo apresenta um bom desempenho refletido na rentabilidade de suas cotas, favorecido pela taxa de cessão praticada, pela boa geração de novas operações e pelos baixos níveis de perda apresentados.

Boa capacidade operacional da Consultora dos créditos adquiridos pelo Fundo. A Liberum Ratings realizou visita in loco na sede da empresa e pode constatar a boa estrutura para o exercício das atividades, incluindo as ferramentas de análise utilizadas na seleção dos direitos creditórios.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 38% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior), e no mínimo, 20% do seu PL representando por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas da sênior e mezanino em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade. Segmentos: Industria e Comércio (100% da carteira); CCBs e NC (50% da carteira), NDFs (20% do PL). Não podendo estar vencido e pendente de pagamento na data da cessão, com limite estipulado em 20% do PL para pagamentos em cheque. No que tange as concentrações entre cedente e sacado, o FIDC Harpia possui limite de 38% do PL do Fundo para os 5 maiores cedentes. O maior sacado possui limite de 8% do PL do Fundo assim como para os 6 maiores sacados a concentração máxima é de 38% do PL. Empresas do grupo PETROBRÁS podem representar isoladamente até 20% de concentração do PL do fundo na categoria de devedores.

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. Também incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis originados por empresas de pequeno e médio porte, que muitas vezes tem acesso a financiamento bancário limitado, cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios elegíveis será necessariamente alocada em:(i) letras financeiras de emissão do Tesouro Nacional (LFT); (ii) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais; (iii) certificados de depósito bancário emitidos por instituições financeiras e (iv) Operações de Derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas; que sejam adquiridos pelo e/ou celebrados com o Fundo.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores e Mezanino, são determinados pelo Benchmark de taxa de juros. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada.

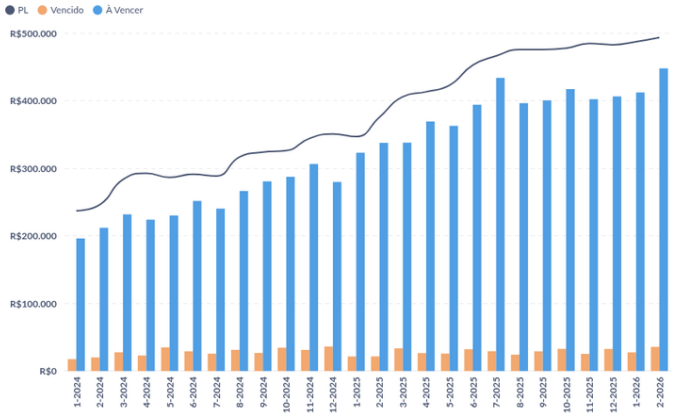
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

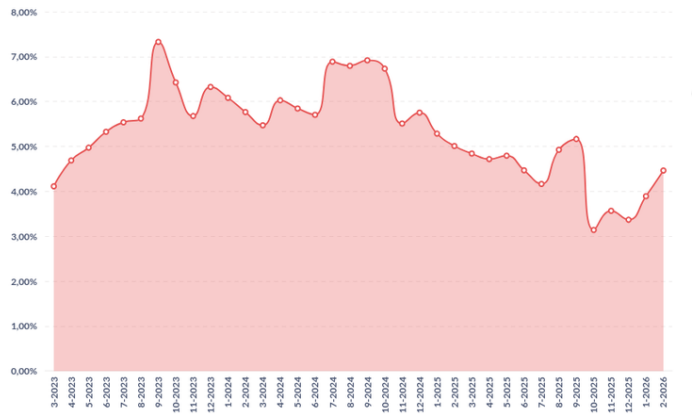
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
4-2025	413.045	369.216	26.459	0	0	0	3.080	19.854	3.303	9.799	-18.666
5-2025	422.722	362.574	25.789	0	0	0	473	44.908	-2.338	9.928	-18.613
6-2025	452.548	393.998	32.191	0	0	0	3.271	27.831	4.248	10.054	-19.043
7-2025	466.084	433.524	29.308	0	0	0	226	13.705	-1.599	10.203	-19.282
8-2025	475.492	396.229	24.186	0	0	0	614	59.031	5.798	10.341	-20.709
9-2025	475.465	400.283	29.151	0	0	0	1.673	52.825	3.226	10.488	-22.181
10-2025	477.589	416.880	32.786	0	0	0	650	32.839	-2.094	10.644	-14.116
11-2025	484.474	402.229	25.370	0	0	0	1.220	57.649	1.112	12.141	-15.246
12-2025	482.596	406.136	32.653	0	0	0	3.014	46.151	-2.879	12.295	-14.774
1-2026	487.191	411.939	27.515	0	1.366	0	673	52.892	-1.167	11.078	-17.104
2-2026	493.338	447.836	35.675	0	0	0	1.762	21.814	-4.757	12.589	-21.581

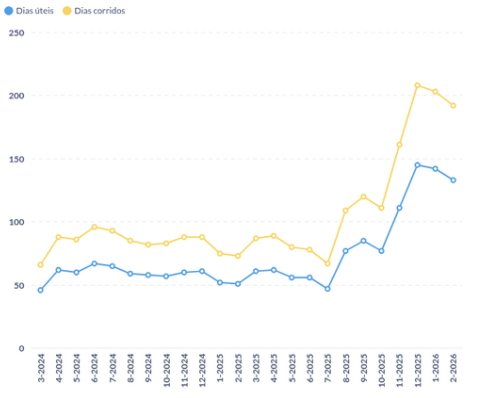
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



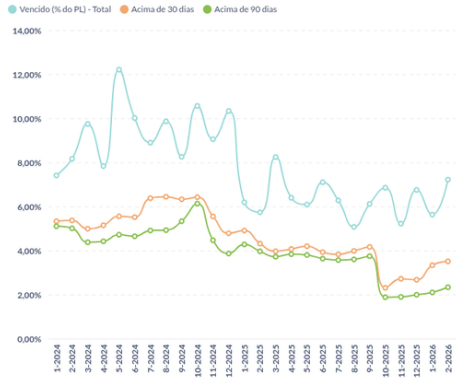
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
4-2025	369.216	169.096	51.872	37.810	110.439
5-2025	362.574	167.296	67.667	26.873	100.737
6-2025	393.998	166.509	104.854	37.271	85.363
7-2025	433.524	244.411	76.521	23.953	88.638
8-2025	396.229	189.959	63.701	53.261	89.308
9-2025	400.283	176.120	93.102	19.248	111.813
10-2025	416.880	217.657	58.550	27.151	113.522
11-2025	402.229	152.610	64.960	24.370	160.289
12-2025	406.136	135.242	45.463	24.951	200.480
1-2026	411.939	126.277	56.352	43.756	185.555
2-2026	447.836	137.447	86.393	34.286	189.710

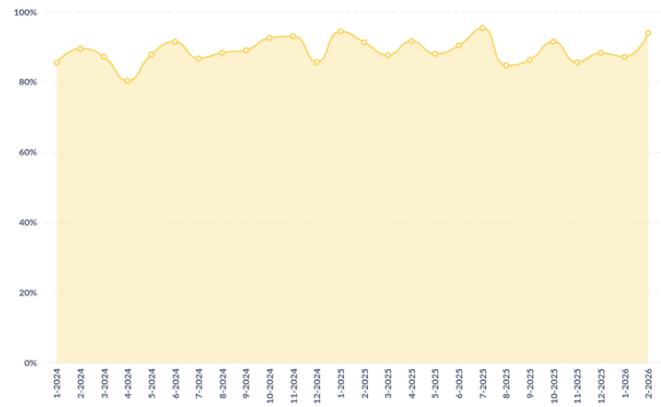
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



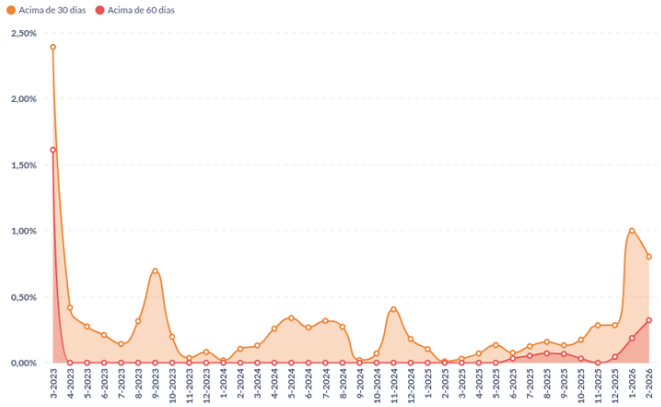
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	26.459	9.581	746	212	1.820	14.099
5-2025	25.789	7.988	1.122	549	1.420	14.711
6-2025	32.191	14.339	603	734	1.114	15.402
7-2025	29.308	11.379	713	516	902	15.798
8-2025	24.186	5.162	1.239	593	1.310	15.883
9-2025	29.151	9.273	891	1.082	1.823	16.081
10-2025	32.786	21.669	1.365	669	2.286	6.797
11-2025	25.370	12.117	3.543	435	2.156	7.119
12-2025	32.653	19.670	2.492	765	2.053	7.673
1-2026	27.515	11.196	4.311	1.677	1.690	8.642
2-2026	35.675	18.292	2.978	2.777	2.504	9.125

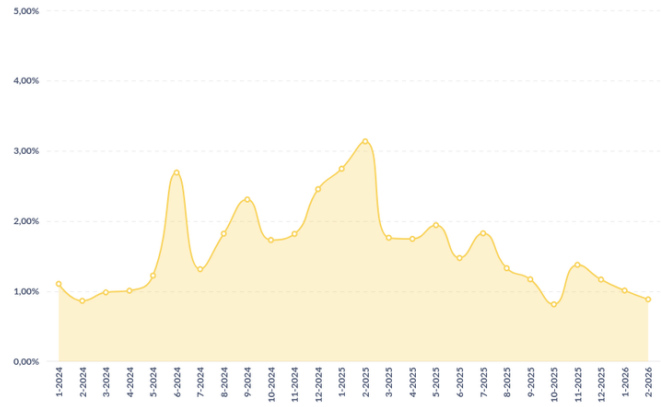
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



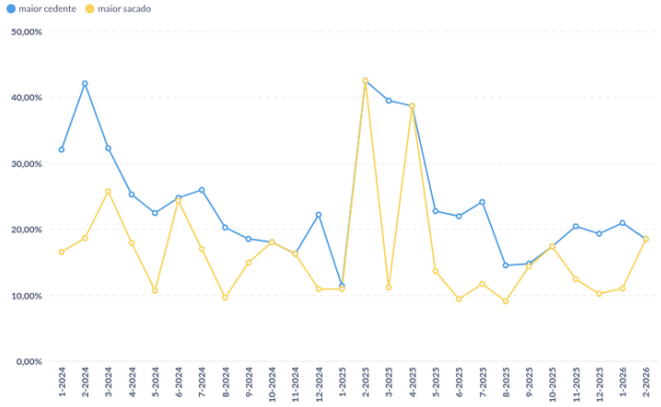
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



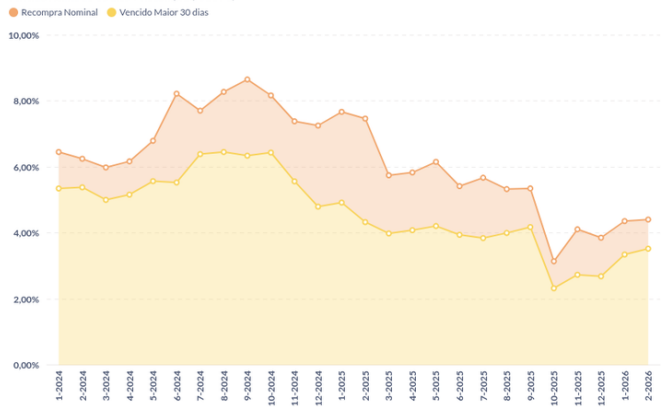
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



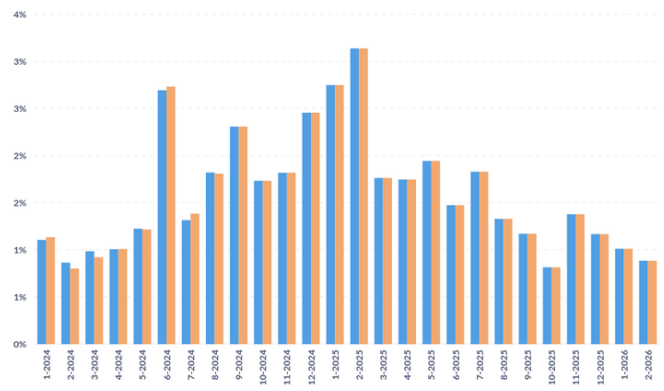
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

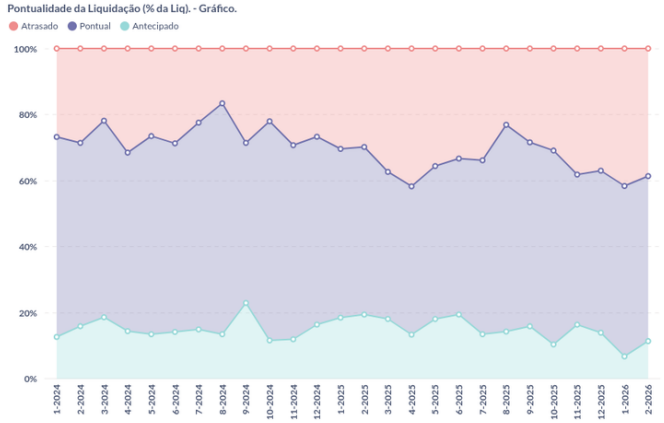
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



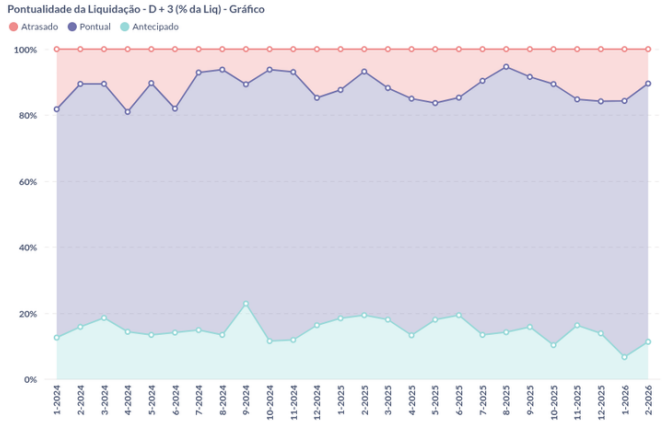
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	13%	45%	42%
5-2025	18%	46%	36%
6-2025	19%	47%	33%
7-2025	13%	53%	34%
8-2025	14%	63%	23%
9-2025	16%	56%	28%
10-2025	10%	59%	31%
11-2025	16%	45%	38%
12-2025	14%	49%	37%
1-2026	7%	52%	42%
2-2026	11%	50%	39%

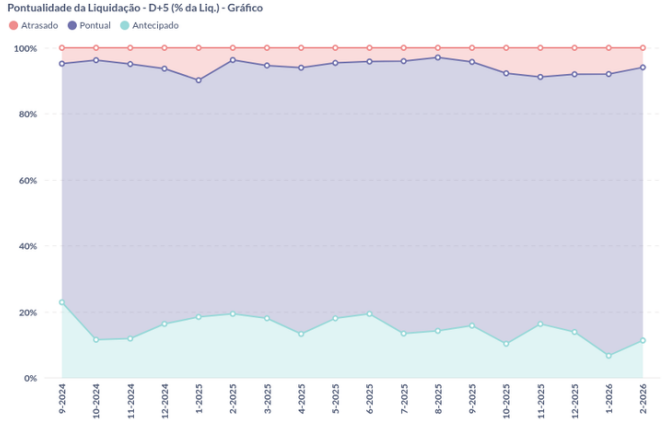
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



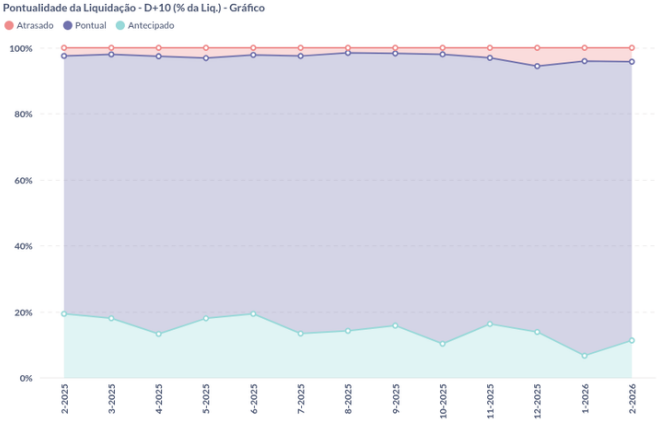
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	13%	72%	15%
5-2025	18%	66%	16%
6-2025	19%	66%	15%
7-2025	13%	77%	10%
8-2025	14%	80%	5%
9-2025	16%	76%	8%
10-2025	10%	79%	11%
11-2025	16%	68%	15%
12-2025	14%	70%	16%
1-2026	7%	78%	16%
2-2026	11%	78%	10%

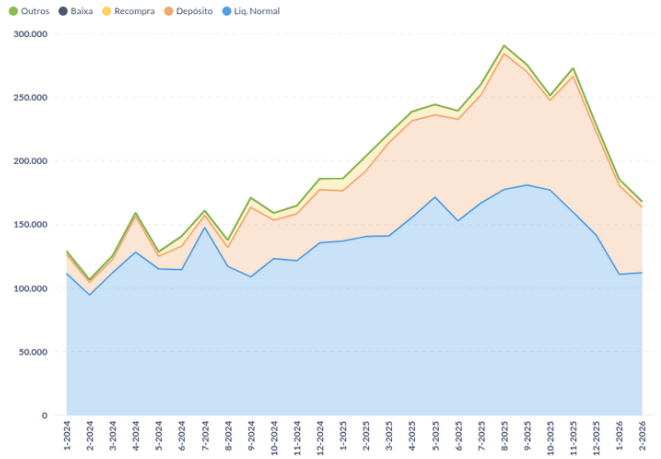
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



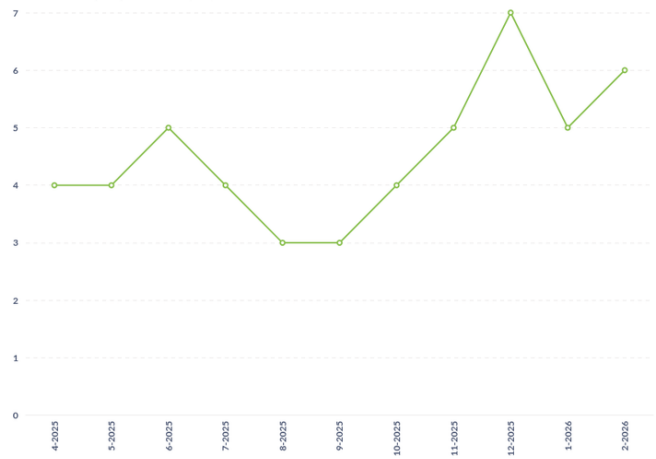
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



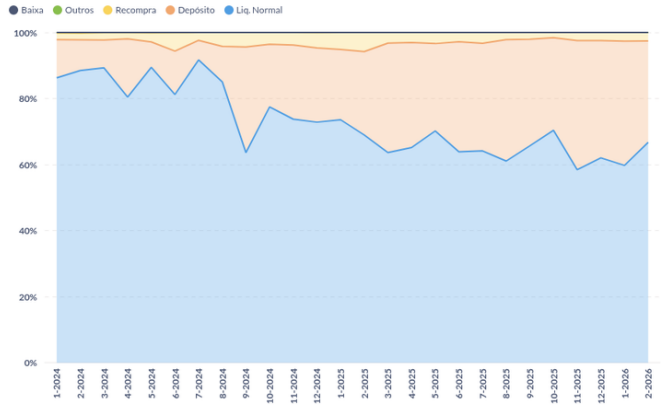
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



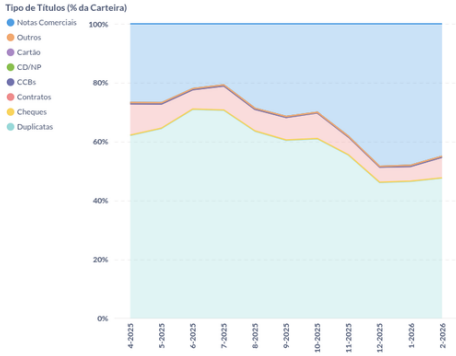
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	65,2%	31,8%	3,0%	0%	0,0%
5-2025	70,2%	26,5%	3,4%	0%	0,0%
6-2025	63,9%	33,4%	2,8%	0%	0,0%
7-2025	64,2%	32,6%	3,3%	0%	0,0%
8-2025	61,1%	36,8%	2,2%	0%	0,0%
9-2025	65,7%	32,3%	2,0%	0%	0,0%
10-2025	70,4%	28,0%	1,6%	0%	0,0%
11-2025	58,5%	39,1%	2,4%	0%	0,0%
12-2025	62,0%	35,5%	2,5%	0%	0,0%
1-2026	59,8%	37,6%	2,7%	0%	0,0%
2-2026	66,7%	30,7%	2,6%	0%	0,0%

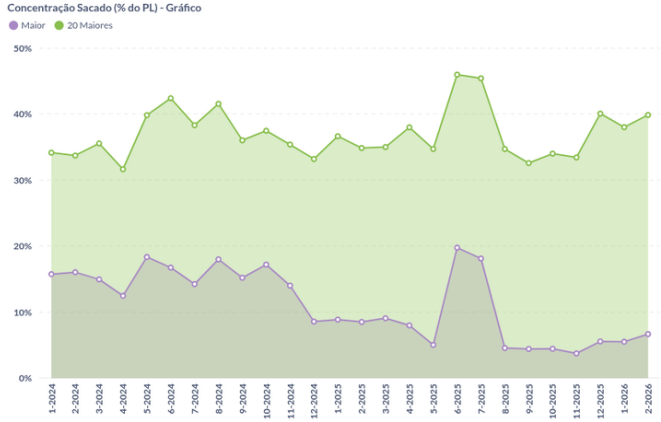
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	245.760	391	41.970	0	105.679	1.875	0	0
5-2025	250.483	396	31.704	0	104.070	1.711	0	0
6-2025	302.370	460	27.935	0	93.758	1.666	0	0
7-2025	327.008	455	37.778	0	95.969	1.623	0	0
8-2025	267.150	459	30.681	0	120.553	1.572	0	0
9-2025	259.692	513	32.824	0	134.970	1.434	0	0
10-2025	274.195	461	38.916	0	134.882	1.213	0	0
11-2025	236.996	455	25.724	0	163.278	1.146	0	0
12-2025	202.377	449	22.463	0	212.370	1.130	0	0
1-2026	204.481	453	21.760	0	210.947	1.814	0	0
2-2026	230.364	446	33.620	0	217.323	1.758	0	0

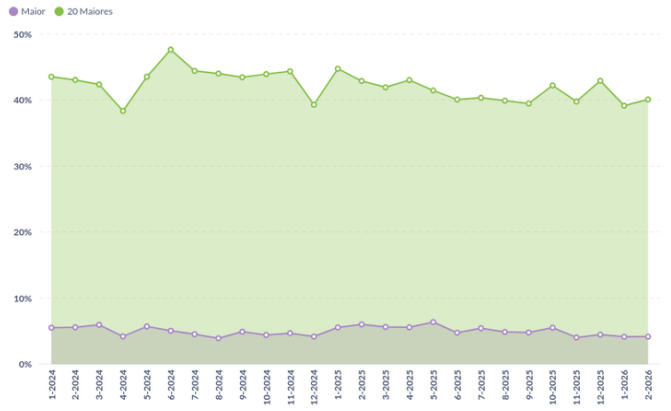
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	7,99%	20,47%	28,31%	34,02%	37,96%
5-2025	5,02%	16,97%	25,12%	30,74%	34,70%
6-2025	19,74%	30,46%	37,88%	42,44%	45,95%
7-2025	18,10%	29,36%	37,04%	42,23%	45,39%
8-2025	4,55%	16,53%	25,71%	31,24%	34,67%
9-2025	4,41%	15,94%	23,58%	28,67%	32,55%
10-2025	4,44%	16,12%	23,86%	29,45%	33,98%
11-2025	3,73%	14,07%	22,94%	28,54%	33,41%
12-2025	5,55%	16,93%	26,90%	34,36%	40,04%
1-2026	5,51%	16,65%	26,12%	32,92%	37,98%
2-2026	6,67%	18,26%	27,50%	34,60%	39,83%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	5,58%	18,42%	28,26%	36,25%	43,00%
5-2025	6,37%	18,37%	27,73%	35,13%	41,43%
6-2025	4,75%	16,54%	25,13%	32,91%	40,05%
7-2025	5,44%	16,61%	25,59%	33,38%	40,32%
8-2025	4,89%	16,84%	26,52%	33,73%	39,88%
9-2025	4,79%	16,10%	25,98%	33,61%	39,44%
10-2025	5,52%	18,45%	27,87%	35,86%	42,20%
11-2025	4,04%	15,76%	25,91%	33,78%	39,75%
12-2025	4,46%	17,51%	27,65%	36,14%	42,90%
1-2026	4,15%	14,62%	24,70%	32,81%	39,14%
2-2026	4,17%	14,91%	24,96%	33,21%	40,07%

PL das Cotas (R$ mil)

		HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 10	Mezanino 11	Mezanino 12	Mezanino 13	Mezanino 14	Mezanino 15	Mezanino 16	Mezanino 17	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Mezanino 7	Mezanino 8	Mezanino 9	Senior 10
2025	4	413.045	19.565	4.466	10.270	6.074	0	0	0	0	0	0	0	11.928	2.380	13.340	33.121
	5	422.722	19.877	4.537	10.420	10.216	5.019	0	0	0	0	0	0	12.118	2.418	13.537	33.574
	6	452.548	20.182	4.607	10.567	10.361	5.089	1.000	0	0	0	0	0	12.305	2.455	13.729	34.017
	7	466.084	20.544	4.689	10.741	10.530	5.173	1.016	0	0	0	0	0	12.525	2.499	13.956	34.538
	8	475.492	20.879	4.766	10.901	10.688	5.250	1.031	0	0	0	0	0	12.730	2.540	14.165	35.020
	9	475.465	21.237	4.847	11.072	10.855	5.332	1.047	0	0	0	0	0	12.948	2.583	14.389	35.533
	10	477.589	21.617	4.934	11.253	11.033	5.420	1.065	1.997	0	0	0	0	13.179	2.630	14.626	36.077
	11	484.474	21.936	5.007	11.406	11.182	5.493	1.079	9.597	0	0	0	0	13.374	2.669	14.824	36.533
	12	482.596	22.312	5.093	11.584	11.358	5.579	1.096	9.747	0	0	0	0	13.603	2.714	15.058	37.068
2026	1	487.191	22.676	5.176	11.758	11.527	5.663	1.112	9.893	0	0	0	0	13.825	2.759	15.284	37.586
	2	493.338	22.993	5.248	11.908	11.675	5.735	1.127	10.019	4.988	0	0	0	14.018	2.797	15.481	38.035

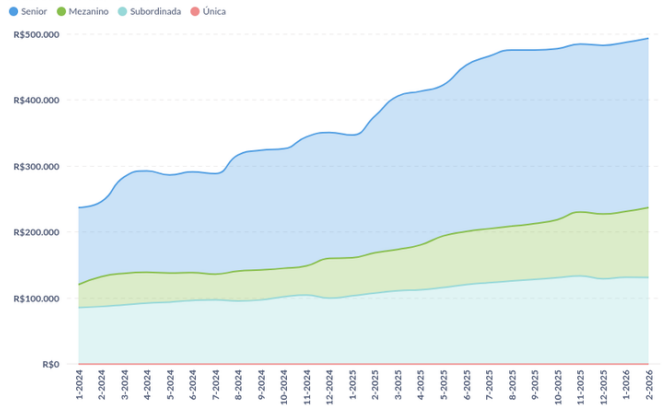
Quantidade de Cotas

		HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 10	Mezanino 11	Mezanino 12	Mezanino 13	Mezanino 14	Mezanino 15	Mezanino 16	Mezanino 17	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Mezanino 7	Mezanino 8	Mezanino 9	Senior 10	Senior 11
2025	4	364,85	83,93	198,80	120,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	5	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	6	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	7	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	8	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	9	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	10	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	39,74	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	11	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	188,44	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	12	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	188,44	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
2026	1	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	188,44	0,00	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00
	2	364,85	83,93	198,80	198,92	99,81	19,92	188,44	99,62	0,00	0,00	0,00	200,00	40,00	238,82	598,36	299,00

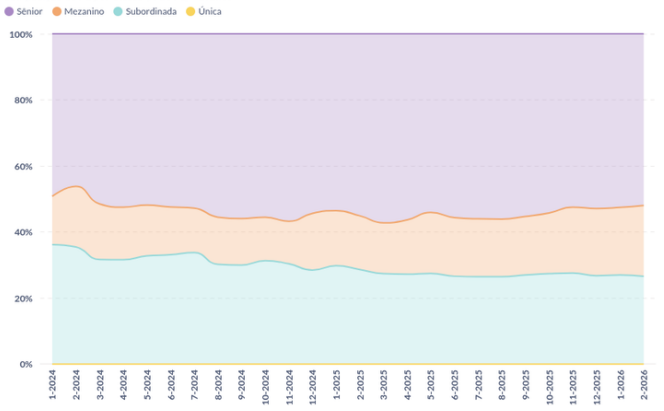
Valor das Cotas (R$)

		HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 10	Mezanino 11	Mezanino 12	Mezanino 13	Mezanino 14	Mezanino 15	Mezanino 16	Mezanino 17	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Mezanino 7	Mezanino 8	Mezanino 9	Senior 10	Senior 11
2025	4	53.624,17	53.211,07	51.656,42	50.616,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.640,55	59.500,62	55.859,77	55.352,32	53.531,38
	5	54.479,62	54.059,93	52.414,80	51.359,61	50.280,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60.591,98	60.449,82	56.684,40	56.110,67	54.264,78
	6	55.317,43	54.891,28	53.154,56	52.084,48	50.989,67	50.177,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61.523,79	61.379,44	57.488,80	56.850,21	54.979,99
	7	56.307,82	55.874,04	54.025,72	52.938,10	51.825,35	50.999,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.625,29	62.478,36	58.436,12	57.720,76	55.821,90
	8	57.227,57	56.786,70	54.833,59	53.729,71	52.600,32	51.761,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	63.648,23	63.498,90	59.314,69	58.527,25	56.601,87
	9	58.207,23	57.758,82	55.692,89	54.571,71	53.424,62	52.573,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64.737,80	64.585,92	60.249,27	59.384,24	57.430,66
	10	59.249,35	58.792,92	56.605,65	55.466,09	54.300,21	53.434,78	50.247,99	0,00	0,00	0,00	0,00	65.896,85	65.742,25	61.242,08	60.293,60	58.310,10
	11	60.124,30	59.661,12	57.370,94	56.215,98	55.034,33	54.157,20	50.927,33	0,00	0,00	0,00	0,00	66.869,96	66.713,08	62.074,55	61.055,30	59.046,75
	12	61.153,55	60.682,44	58.270,00	57.096,94	55.896,78	55.005,90	51.725,41	0,00	0,00	0,00	0,00	68.014,69	67.855,12	63.052,61	61.949,31	59.911,34
2026	1	62.152,45	61.673,64	59.141,34	57.950,73	56.732,62	55.828,43	52.498,89	0,00	0,00	0,00	0,00	69.125,66	68.963,48	64.000,59	62.814,88	60.748,44
	2	63.021,62	62.536,12	59.898,56	58.692,71	57.459,01	56.543,24	53.171,06	50.070,73	0,00	0,00	0,00	70.092,35	69.927,90	64.824,48	63.566,42	61.475,26

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
4-2025	43.68%	38,00%	27.21%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	45.94%	38,00%	27.45%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	44.36%	38,00%	26.62%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	43.98%	38,00%	26.46%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	43.92%	38,00%	26.47%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	44.72%	38,00%	26.99%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	45.78%	38,00%	27.41%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	47.53%	38,00%	27.60%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	47.12%	38,00%	26.78%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	47.45%	38,00%	26.99%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	48.05%	38,00%	26.57%	20,00%	-	-	-	-	-	

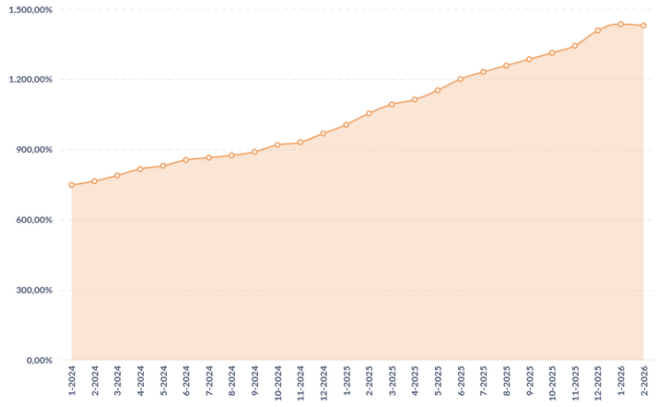
Captações (R$)

		HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 10	Mezanino 11	Mezanino 12	Mezanino 13	Mezanino 14	Mezanino 15	Mezanino 16	Mezanino 17	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Mezanino 7	Mezanino 8	Mezanino 9	Senior 10	Senior 11
2025	4	0	0	0	6.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	1.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	1.992.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	7.488.600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	4.981.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**6.000.000**	**0**	**1.000.000**	**9.481.000**	**4.981.000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS														
Ano	Mês	Mezanino 10	Mezanino 11	Mezanino 12	Mezanino 13	Mezanino 14	Mezanino 15	Mezanino 16	Mezanino 17	Mezanino 3	Mezanino 4	Mezanino 5	Mezanino 7	Mezanino 8	Mezanino 9	Senior 10	Senior 11
2025	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

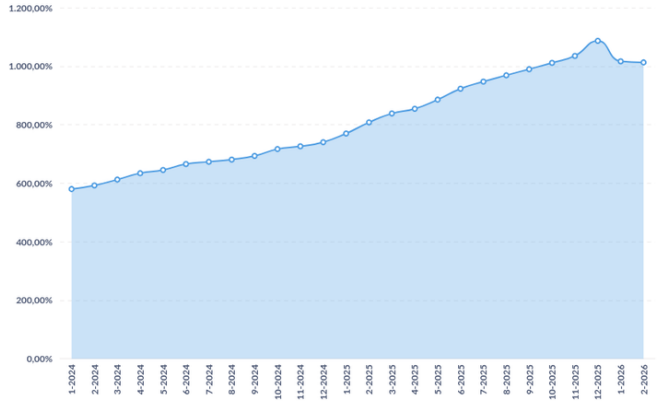
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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