# RELATÓRIO SIFRA PLUS FIDC - 1T2026

## SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

17 De Abril De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| **FE0018-2012- FIDC - SENIOR** | **AA(FE) ✓**<br>**CP1(FE) ✓**<br>**LONGO: ESTÁVEL**<br>**CURTO: ESTÁVEL** |
| **FE0019-2012- FIDC - MEZANINO** | **A-(FE) ✓**<br>**CP2(FE) ✓**<br>**LONGO: ESTÁVEL**<br>**CURTO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0019-2012 / FIDC - Mezanino / 08.678.936/0001-88

Confirmação dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de abril de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de julho de 2016

### FE0018-2012 / FIDC - Senior / 08.678.936/0001-88

Confirmação dos Ratings AA (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP1 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de abril de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating AA (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP1 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de agosto de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de julho de 2016

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 17/04/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

# FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou as classificações de risco AA de longo prazo e CP1 de curto prazo para a cota Sênior e A- de longo prazo e CP2 de curto prazo para a cota Mezanino do SIFRA PLUS FIDC, com perspectiva estável para todas as cotas.

Os ratings são determinados tanto pela qualidade como pelos critérios de elegibilidade dos ativos adquiridos pelo Fundo, associado ao forte suporte dos controladores por meio das cotas subordinadas e histórico de desempenho do Fundo. Também observamos que a carteira lastro do Sifra Plus resguarda um perfil compatível às características do seu regulamento, notadamente por ser um fundo de condomínio aberto com resgates em D+30. As classificações ponderam ainda, a posição hierárquica ocupada pelas cotas e a experiência das empresas Sifra no ramo de atuação. O Fundo é classificado pela Liberum Ratings desde 27 de setembro de 2013.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | Sifra Plus Multissegmento Fundo de Investimento em Direitos Creditórios |
| CNPJ | 08.678.936/0001-88 |
| Data de Registro | 10/05/2007 |
| Condomínio | Aberto |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Prazo médio máximo | 60 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | 30 anos |
| Principais Ativos | Direitos creditórios performados de titularidade de empresas atuantes nos segmentos comercial, industrial, imobiliário, financeiro e/ou de prestação de serviços representados por duplicatas, cheques ou por contratos de compra e venda e/ou prestação de serviços. O Fundo poderá alocar, no máximo, 10% do PL em direitos creditórios decorrentes de operações com cartões de crédito. E até 10% de direitos creditórios a performar. |
| Taxa Mínima de Cessão | Benchmark das cotas mezanino mais custos anuais. Por custos anuais entendem-se as taxas de administração, gestão, custódia, escrituração, controladoria, remuneração das Empresas de Consultoria, taxas das câmaras de liquidação e custódia, taxas de órgãos reguladores, auditoria, agência de classificadora de risco, publicações, custos de cobrança e quaisquer outras despesas |
| Concentração Maior Cedente | 5,5% do PL, podendo ser excedido ao valor das Cotas Subordinadas que exceder a Subordinação Mínima |
| Concentração 10 Maiores Cedentes | 32% do PL, podendo ser excedido ao valor das Cotas Subordinadas que exceder a Subordinação Mínima |
| Concentração Maior Sacado | 4,5% do PL, podendo ser excedido ao valor das Cotas Subordinadas que exceder a Subordinação Mínima |
| Concentração 10 Maiores Sacados | 30% do PL, podendo ser excedido ao valor das Cotas Subordinadas que exceder a Subordinação Mínima |
| Administrador | QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA |
| Consultor Especializado | OPS Desenvolvimento de Negócios Ltda. |
| Consultor Especializado | SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA |
| Consultor Especializado | Opinião Assessoria e Consultoria Ltda. |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 02/2008 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Valor Global da Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 3,1% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+29 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 40% |

## FIDC - MEZANINO

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 02/2012 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Valor Global da Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 3,6% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+29 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 22% |

# DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Sifra Plus Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) apresentou os seguintes indicadores: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 1.105,26 milhões. A composição da carteira alcançou um total de R$ 1.041,60 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 5,69%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 26,12 milhões, apresentando um crescimento de 40,13% em relação a dezembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 99,31%. O prazo médio dos recebíveis foi de 88 dias, com uma variação de crescimento de 18 dias em relação a dezembro de 2025, estando desenquadrado em relação ao limite regulamentar estipulado em 60 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 5,23%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 4,26%. O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 425,14 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 78,50% e um percentual de liquidação em atraso de 21,49%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 4 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 0,19% e o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,07%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 900 mil na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 19,12 milhões na Cota Sênior e R$ 3,4 mil na Cota Subordinada, respeitando as subordinações mínimas regulamentares. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior no primeiro trimestre de 2026 foi de 4,17%.

# VETORES DE RATING

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

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O fundo deverá respeitar um prazo médio máximo da carteira de 60 dias, de acordo com o regulamento, e os resgates deverão ocorrer até 30 dias, contados a partir da data de solicitação. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento dos resgates das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

# CONSULTORA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

Grupo Sifra com longa experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e 260 colaboradores por todo o país.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios devem ser originados por operações de compra e venda de produtos e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre os Cedentes e seus respectivos clientes, os quais pertencem aos segmentos comercial, industrial, imobiliário, financeiro, e de prestação de serviços. Poderão ser representados por duplicatas, cheques, notas comerciais, letras de câmbio comerciais, notas promissórias, contratos decorrentes de operações com cartões de crédito, e quaisquer outros títulos ou direitos creditórios passíveis de cessão e transferência de titularidade.

CONSULTORA. Grupo Sifra com longa experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e 260 colaboradores por todo o país.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. Os critérios de elegibilidade e condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: não poderão estar vencidos; soma do valor presente de direitos creditórios de uma mesma atividade econômica será limito a 12% do PL; limite de 10% do PL em direitos creditórios decorrentes de operações com cartão de crédito; até 10% do PL poderá ser representado por direitos creditórios a performar; o prazo médio dos direitos creditórios deverá ser igual ou inferior a 60 dias.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 5,5% do PL em um único cedente e 4,5% do PL em um único sacado. Para os 10 maiores cedentes a participação máxima é de 32% em relação ao PL do Fundo, enquanto os 10 maiores devedores estarão limitados a 30% do patrimônio.

Os limites de concentração poderão ser extrapolados em relação a devedores que possuam classificação de risco igual ou superior a classificação de risco da cota Sênior, nesse caso podendo concentrar até 10% do PL.

Outro caso que os limites, restrições e condições estabelecidos poderão ser desconsiderados é quando a soma desses valores se limite ao valor das Cotas Subordinadas que exceder a Subordinação.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Fundo será dividido em Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinada Junior. As Cotas Seniores contarão com uma subordinação mínima de 40% do PL, e as Cotas Subordinadas Mezanino contarão com 22% de subordinação mínima, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (b) operações compromissadas lastreada em títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado a Taxa DI com liquidez diária.

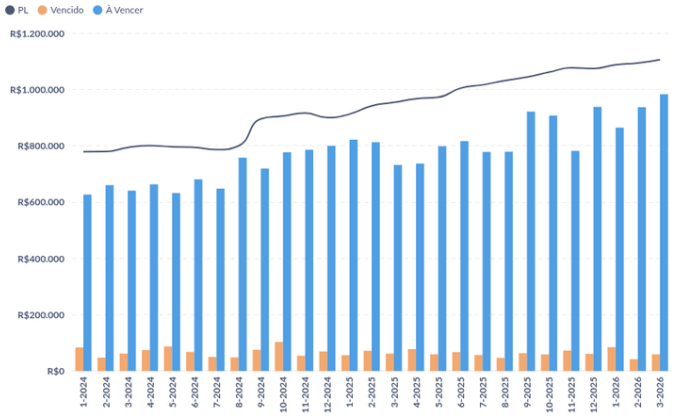
# LÂMINAS

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.

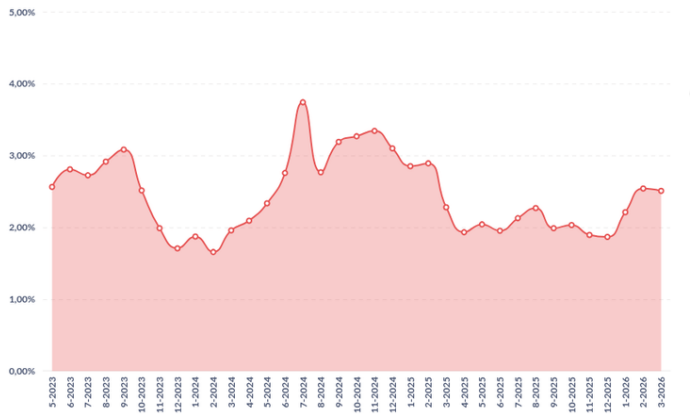
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 966.669 | 736.130 | 77.866 | 2.237 | 141.731 | 2.779 | 1 | 0 | 13.963 | 7.680 | -15.719 |
| 5-2025 | 971.831 | 798.221 | 59.352 | 8.274 | 109.085 | 2.870 | 0 | 0 | 3.847 | 7.680 | -17.500 |
| 6-2025 | 1.003.957 | 816.071 | 67.123 | 10.205 | 107.938 | 2.943 | 0 | 0 | 9.238 | 7.680 | -17.243 |
| 7-2025 | 1.015.865 | 777.743 | 56.956 | 15.409 | 170.990 | 2.893 | 0 | 0 | 1.942 | 7.680 | -17.749 |
| 8-2025 | 1.031.020 | 778.686 | 46.501 | 9.671 | 200.732 | 2.805 | 0 | 0 | 3.660 | 7.680 | -18.715 |
| 9-2025 | 1.043.611 | 920.611 | 63.200 | 13.730 | 56.401 | 2.818 | 4 | 0 | -1.286 | 7.680 | -19.548 |
| 10-2025 | 1.060.881 | 906.550 | 59.045 | 14.769 | 100.583 | 2.853 | 1 | 0 | -10.990 | 7.680 | -19.610 |
| 11-2025 | 1.076.356 | 781.104 | 72.770 | 22.442 | 209.300 | 2.940 | 0 | 0 | -3.873 | 7.843 | -16.171 |
| 12-2025 | 1.073.919 | 937.998 | 60.887 | 7.061 | 74.831 | 2.917 | 1 | 0 | 1.182 | 7.680 | -18.638 |
| 1-2026 | 1.087.348 | 864.110 | 84.640 | 9.971 | 135.635 | 2.960 | 0 | 0 | 3.328 | 7.680 | -20.975 |
| 2-2026 | 1.093.217 | 936.015 | 42.034 | 24.645 | 102.439 | 2.931 | 0 | 0 | 2.305 | 7.680 | -24.832 |
| 3-2026 | 1.105.257 | 982.296 | 59.300 | 12.517 | 50.264 | 2.888 | 2 | 0 | 16.428 | 7.680 | -26.118 |

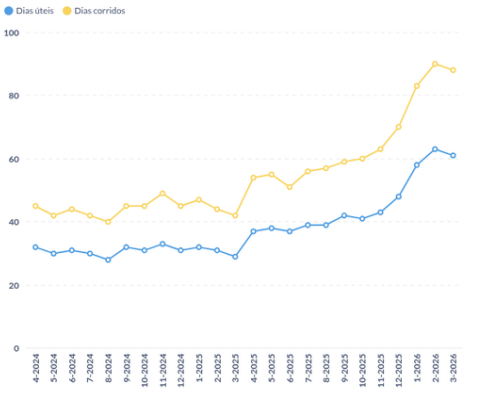
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



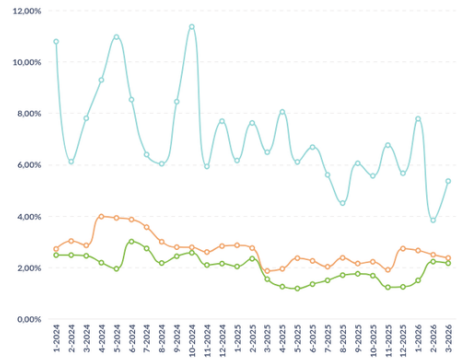

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




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 | 736.130 | 390.543 | 181.053 | 78.650 | 85.884 |
| 5-2025 | 798.221 | 405.261 | 210.757 | 60.402 | 121.802 |
| 6-2025 | 816.071 | 430.925 | 201.847 | 77.390 | 105.909 |
| 7-2025 | 777.743 | 393.770 | 195.495 | 65.603 | 122.875 |
| 8-2025 | 778.686 | 347.729 | 218.169 | 92.403 | 120.384 |
| 9-2025 | 920.611 | 453.897 | 209.293 | 85.971 | 171.450 |
| 10-2025 | 906.550 | 401.161 | 188.753 | 140.238 | 176.399 |
| 11-2025 | 781.104 | 276.408 | 237.072 | 102.525 | 165.099 |
| 12-2025 | 937.998 | 435.732 | 222.485 | 109.557 | 170.225 |
| 1-2026 | 864.110 | 356.676 | 199.618 | 122.059 | 185.758 |
| 2-2026 | 936.015 | 336.226 | 226.512 | 161.437 | 211.840 |
| 3-2026 | 982.296 | 390.669 | 250.015 | 109.180 | 232.433 |

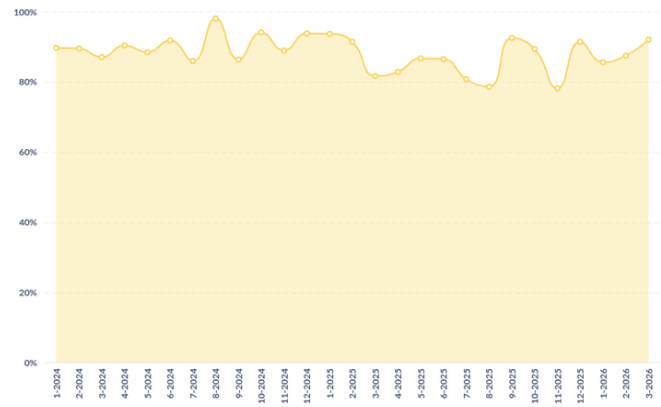
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



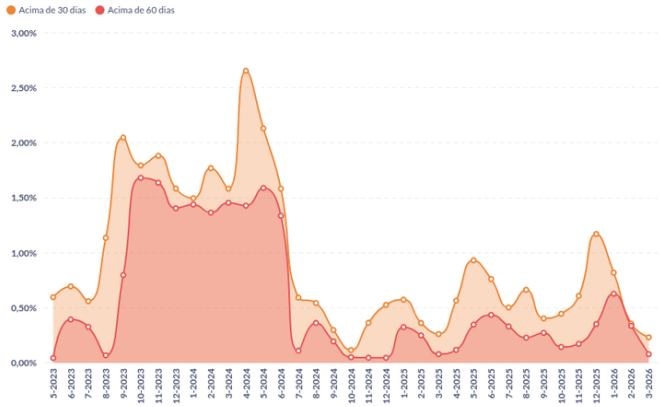

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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 | 77.866 | 58.948 | 5.105 | 1.584 | 6.943 | 5.286 |
| 5-2025 | 59.352 | 36.338 | 6.903 | 4.512 | 4.409 | 7.190 |
| 6-2025 | 67.123 | 44.388 | 4.365 | 4.693 | 5.886 | 7.792 |
| 7-2025 | 56.956 | 36.264 | 2.334 | 3.041 | 7.399 | 7.918 |
| 8-2025 | 46.501 | 21.938 | 5.351 | 1.572 | 8.612 | 9.027 |
| 9-2025 | 63.200 | 40.630 | 2.107 | 2.065 | 6.703 | 11.696 |
| 10-2025 | 59.045 | 35.362 | 3.929 | 1.803 | 5.298 | 12.653 |
| 11-2025 | 72.770 | 52.129 | 5.525 | 1.762 | 3.968 | 9.384 |
| 12-2025 | 60.887 | 31.429 | 11.117 | 4.853 | 4.732 | 8.756 |
| 1-2026 | 84.640 | 55.622 | 2.752 | 9.885 | 7.656 | 8.725 |
| 2-2026 | 42.034 | 14.659 | 283 | 2.641 | 15.537 | 8.914 |
| 3-2026 | 59.300 | 33.001 | 2.004 | 260 | 15.556 | 8.478 |

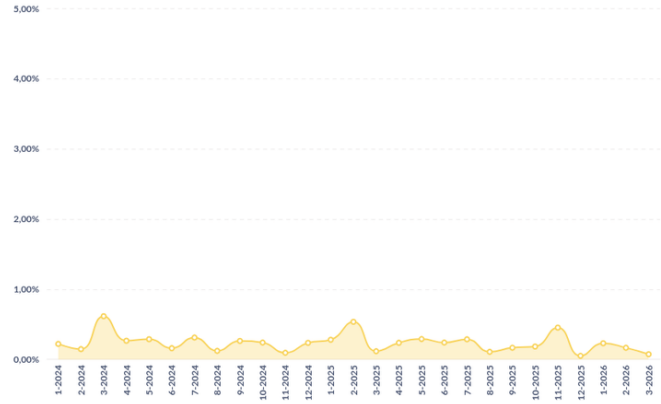
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



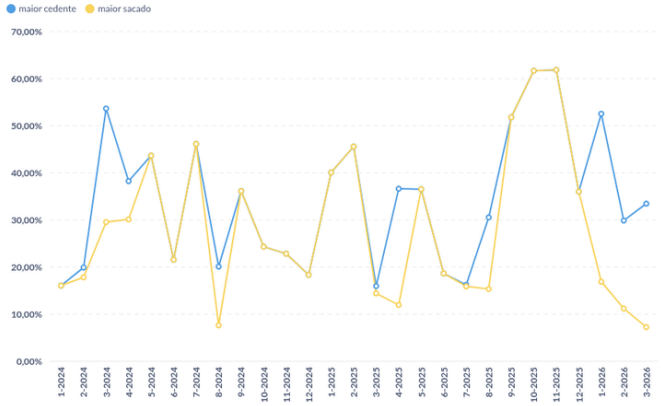
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



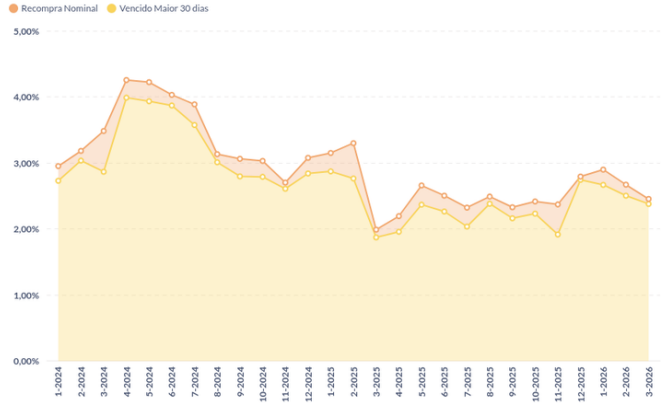

Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



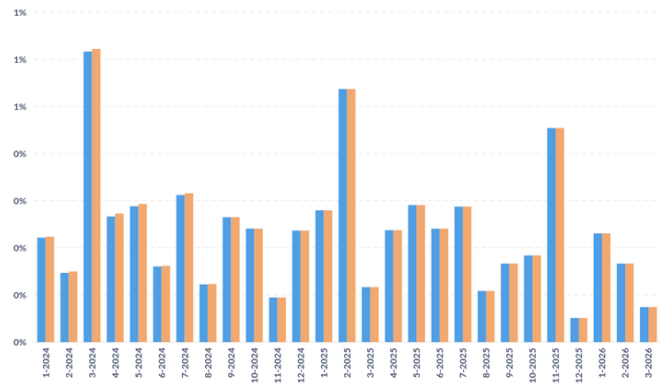

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



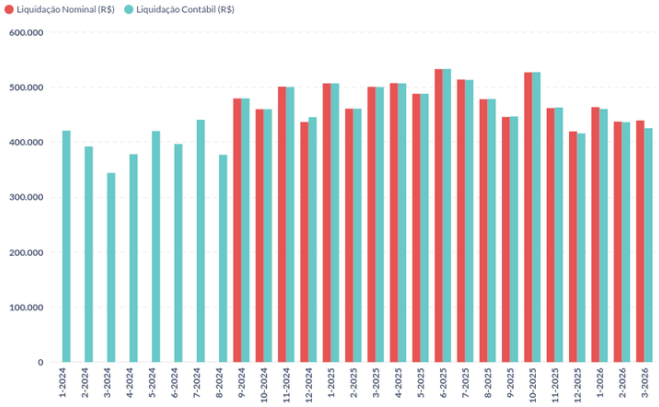

Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

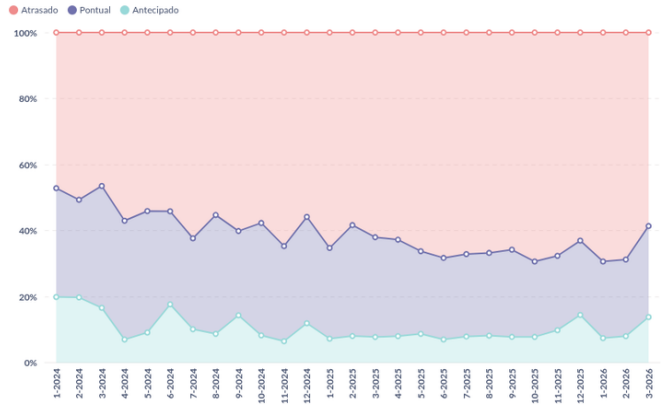
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



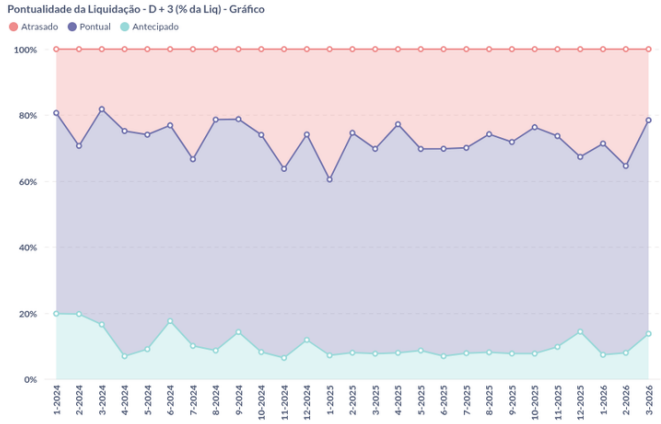

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 4-2025 | 8% | 29% | 63% |
| 5-2025 | 9% | 25% | 66% |
| 6-2025 | 7% | 25% | 68% |
| 7-2025 | 8% | 25% | 67% |
| 8-2025 | 8% | 25% | 67% |
| 9-2025 | 8% | 26% | 66% |
| 10-2025 | 8% | 23% | 69% |
| 11-2025 | 10% | 22% | 68% |
| 12-2025 | 15% | 22% | 63% |
| 1-2026 | 7% | 23% | 69% |
| 2-2026 | 8% | 23% | 69% |
| 3-2026 | 14% | 28% | 59% |

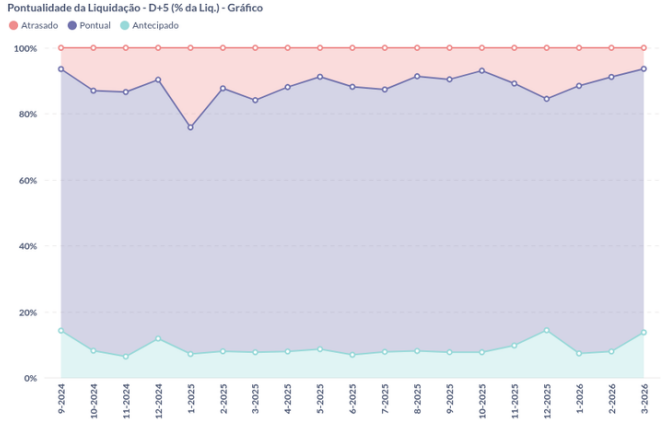
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



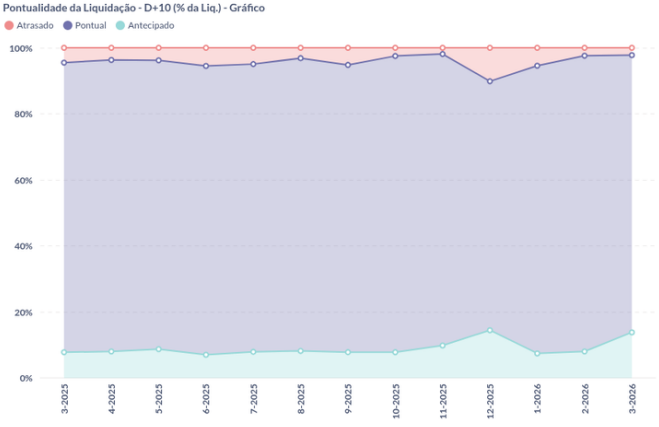

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 4-2025 | 8% | 69% | 23% |
| 5-2025 | 9% | 61% | 30% |
| 6-2025 | 7% | 63% | 30% |
| 7-2025 | 8% | 62% | 30% |
| 8-2025 | 8% | 66% | 26% |
| 9-2025 | 8% | 64% | 28% |
| 10-2025 | 8% | 69% | 24% |
| 11-2025 | 10% | 64% | 26% |
| 12-2025 | 15% | 53% | 33% |
| 1-2026 | 7% | 64% | 29% |
| 2-2026 | 8% | 57% | 35% |
| 3-2026 | 14% | 65% | 21% |

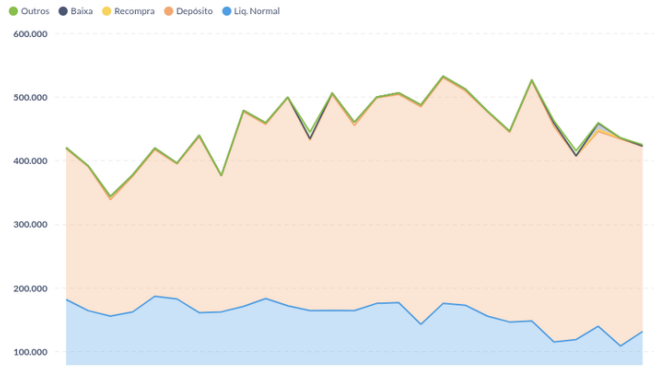
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



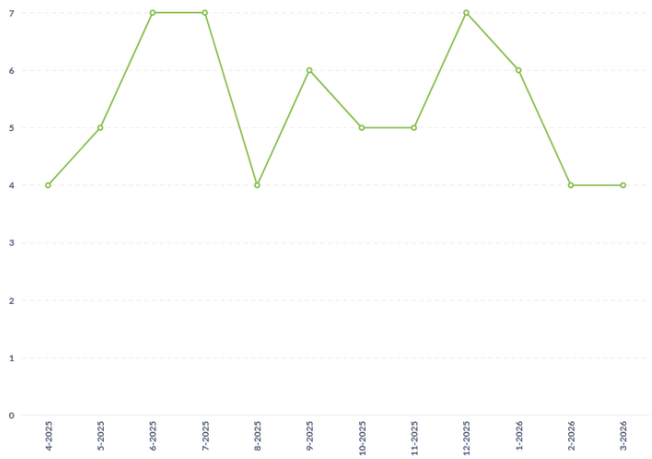

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



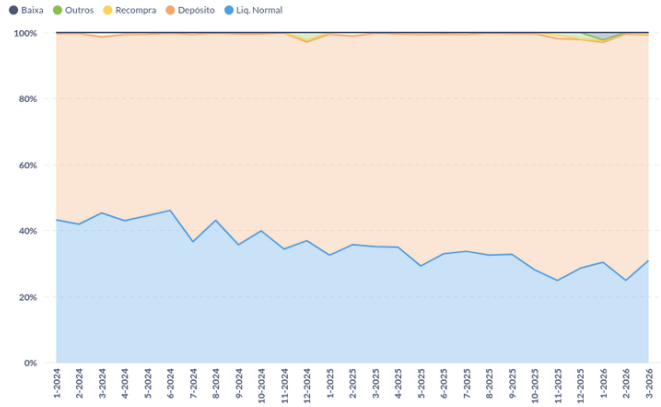
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



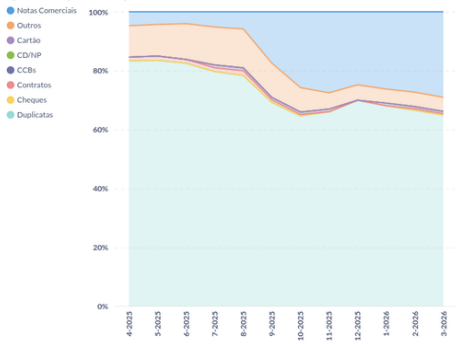

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 35,0% | 64,6% | 0,5% | 0% | 0,0% |
| 5-2025 | 29,3% | 70,1% | 0,6% | 0% | 0,0% |
| 6-2025 | 33,0% | 66,6% | 0,5% | 0% | 0,0% |
| 7-2025 | 33,8% | 65,7% | 0,6% | 0% | 0,0% |
| 8-2025 | 32,6% | 67,2% | 0,2% | 0% | 0,0% |
| 9-2025 | 32,9% | 66,8% | 0,4% | 0% | 0,0% |
| 10-2025 | 28,1% | 71,5% | 0,4% | 0% | 0,0% |
| 11-2025 | 24,9% | 73,2% | 1,1% | 0% | 0,8% |
| 12-2025 | 28,6% | 69,3% | 0,1% | 0,0049% | 2,0% |
| 1-2026 | 30,4% | 66,5% | 0,5% | 2,24% | 0,2% |
| 2-2026 | 25,0% | 74,6% | 0,4% | 0% | 0,0% |
| 3-2026 | 31,0% | 68,3% | 0,2% | 0% | 0,5% |

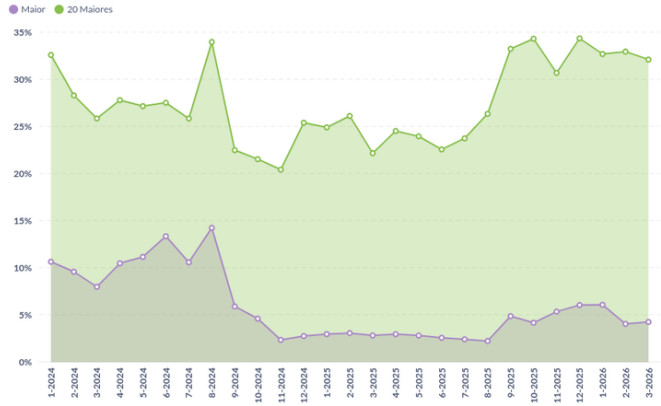
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 678.709 | 0 | 9.873 | 0 | 38.615 | 0 | 0 | 86.799 |
| 5-2025 | 716.179 | 0 | 12.558 | 0 | 37.003 | 0 | 0 | 91.835 |
| 6-2025 | 729.214 | 0 | 11.232 | 0 | 35.292 | 0 | 0 | 107.456 |
| 7-2025 | 665.301 | 0 | 10.511 | 8.209 | 43.159 | 0 | 0 | 107.521 |
| 8-2025 | 646.958 | 94 | 13.040 | 8.129 | 48.055 | 0 | 0 | 108.910 |
| 9-2025 | 681.509 | 113 | 8.311 | 7.944 | 171.685 | 0 | 0 | 114.250 |
| 10-2025 | 624.239 | 5 | 4.998 | 7.849 | 248.213 | 0 | 0 | 80.291 |
| 11-2025 | 564.282 | 0 | 0 | 7.707 | 234.678 | 0 | 0 | 47.207 |
| 12-2025 | 698.992 | 18 | 0 | 0 | 247.651 | 0 | 0 | 52.224 |
| 1-2026 | 646.231 | 21 | 0 | 8.581 | 248.698 | 0 | 0 | 45.219 |
| 2-2026 | 650.933 | 6 | 4.823 | 7.872 | 266.919 | 0 | 0 | 47.495 |
| 3-2026 | 676.544 | 4 | 4.983 | 7.690 | 302.413 | 0 | 0 | 49.962 |

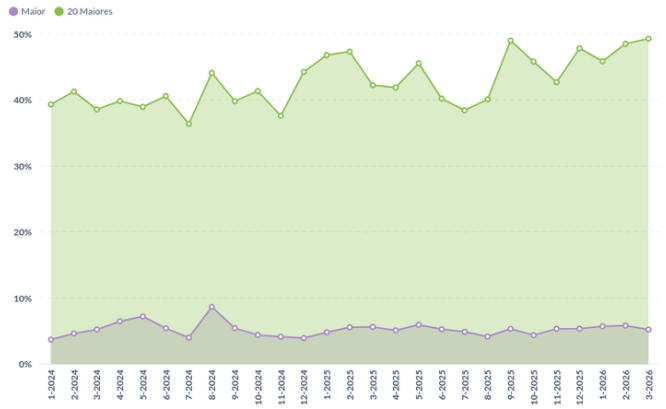
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 2,96% | 11,16% | 16,43% | 20,73% | 24,48% |
| 5-2025 | 2,81% | 9,43% | 15,77% | 20,37% | 23,92% |
| 6-2025 | 2,58% | 9,17% | 14,93% | 19,22% | 22,53% |
| 7-2025 | 2,41% | 9,10% | 15,64% | 20,33% | 23,71% |
| 8-2025 | 2,24% | 9,76% | 17,39% | 22,63% | 26,31% |
| 9-2025 | 4,87% | 13,95% | 22,36% | 28,36% | 33,19% |
| 10-2025 | 4,17% | 16,59% | 25,05% | 30,13% | 34,26% |
| 11-2025 | 5,35% | 17,22% | 23,80% | 27,83% | 30,64% |
| 12-2025 | 6,04% | 17,64% | 25,03% | 30,17% | 34,30% |
| 1-2026 | 6,08% | 16,61% | 24,00% | 29,12% | 32,65% |
| 2-2026 | 4,05% | 16,14% | 24,32% | 29,47% | 32,90% |
| 3-2026 | 4,26% | 16,44% | 23,60% | 28,17% | 32,06% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-2025 | 5,11% | 21,00% | 31,81% | 37,44% | 41,88% |
| 5-2025 | 5,95% | 21,73% | 33,47% | 40,09% | 45,55% |
| 6-2025 | 5,29% | 18,80% | 28,57% | 34,94% | 40,20% |
| 7-2025 | 4,90% | 18,52% | 27,51% | 33,79% | 38,43% |
| 8-2025 | 4,17% | 18,24% | 28,19% | 35,04% | 40,08% |
| 9-2025 | 5,34% | 21,26% | 33,00% | 42,16% | 48,98% |
| 10-2025 | 4,39% | 19,64% | 32,06% | 39,77% | 45,79% |
| 11-2025 | 5,35% | 19,71% | 30,91% | 37,57% | 42,68% |
| 12-2025 | 5,38% | 20,18% | 32,81% | 41,42% | 47,81% |
| 1-2026 | 5,74% | 19,40% | 32,08% | 40,21% | 45,84% |
| 2-2026 | 5,84% | 23,87% | 36,36% | 43,43% | 48,49% |
| 3-2026 | 5,24% | 21,99% | 35,14% | 43,24% | 49,27% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2025 | 4 | 966.670 | 112.175 | 551.516 | 302.979 |
| | 5 | 971.831 | 113.785 | 557.248 | 300.798 |
| | 6 | 1.003.957 | 120.415 | 588.877 | 294.665 |
| | 7 | 1.015.865 | 121.411 | 593.189 | 301.264 |
| | 8 | 1.031.020 | 123.187 | 601.120 | 306.713 |
| | 9 | 1.043.611 | 125.075 | 604.976 | 313.560 |
| | 10 | 1.060.881 | 127.081 | 613.919 | 319.881 |
| | 11 | 1.076.356 | 128.761 | 621.812 | 325.783 |
| | 12 | 1.073.920 | 124.150 | 620.275 | 329.494 |
| 2026 | 1 | 1.087.349 | 125.966 | 626.767 | 334.616 |
| | 2 | 1.093.217 | 127.544 | 628.843 | 336.830 |
| | 3 | 1.105.257 | 129.490 | 631.597 | 344.169 |

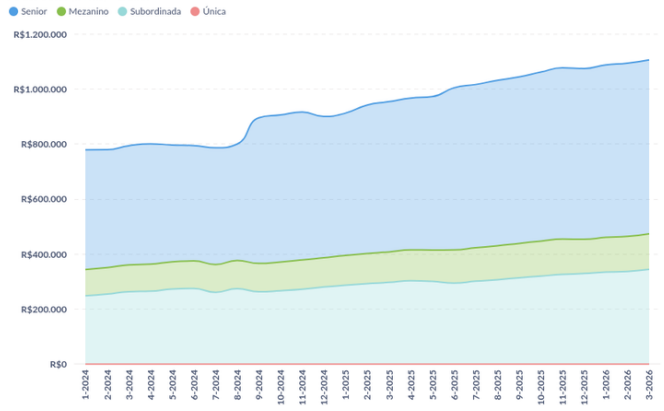
Quantidade de Cotas

| | | SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVES... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2025 | 4 | 1.976,68 | 8.116,82 | 567,89 |
| | 5 | 1.976,68 | 8.088,38 | 555,91 |
| | 6 | 2.063,38 | 8.434,32 | 534,27 |
| | 7 | 2.047,62 | 8.365,72 | 534,27 |
| | 8 | 2.047,62 | 8.358,72 | 534,27 |
| | 9 | 2.047,62 | 8.288,83 | 534,27 |
| | 10 | 2.047,62 | 8.282,30 | 534,27 |
| | 11 | 2.047,62 | 8.282,30 | 534,27 |
| | 12 | 1.944,49 | 8.140,53 | 534,27 |
| 2026 | 1 | 1.944,49 | 8.110,41 | 534,27 |
| | 2 | 1.944,49 | 8.039,40 | 535,70 |
| | 3 | 1.944,49 | 7.956,61 | 535,70 |

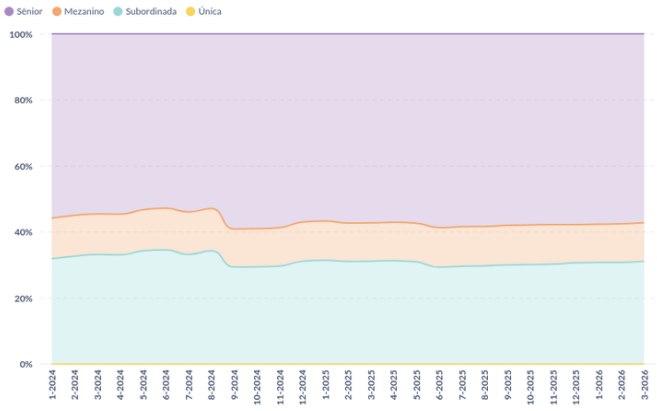
Valor das Cotas (R$)

| | | SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVES... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2025 | 4 | 56.748,90 | 67.947,30 | 533.517,43 |
| | 5 | 57.563,56 | 68.894,93 | 541.087,73 |
| | 6 | 58.358,14 | 69.819,11 | 551.530,09 |
| | 7 | 59.293,72 | 70.907,12 | 563.883,10 |
| | 8 | 60.161,04 | 71.915,31 | 574.082,04 |
| | 9 | 61.083,27 | 72.986,90 | 586.896,44 |
| | 10 | 62.062,55 | 74.124,27 | 598.727,89 |
| | 11 | 62.883,34 | 75.077,19 | 609.775,51 |
| | 12 | 63.847,30 | 76.195,89 | 616.721,71 |
| 2026 | 1 | 64.781,23 | 77.279,29 | 626.307,21 |
| | 2 | 65.592,61 | 78.220,17 | 628.765,40 |
| | 3 | 66.593,50 | 79.380,21 | 642.466,44 |

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 | 42,95% | 40,00% | 31,35% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 42,66% | 40,00% | 30,95% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 41,34% | 40,00% | 29,35% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 41,61% | 40,00% | 29,66% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 41,70% | 40,00% | 29,75% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 9-2025 | 42,03% | 40,00% | 30,05% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 10-2025 | 42,13% | 40,00% | 30,15% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 11-2025 | 42,23% | 40,00% | 30,27% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 12-2025 | 42,24% | 40,00% | 30,68% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 1-2026 | 42,36% | 40,00% | 30,78% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 2-2026 | 42,48% | 40,00% | 30,81% | 22,00% | - | - | - | - | - | |
| 3-2026 | 42,86% | 40,00% | 31,14% | 22,00% | - | - | - | - | - | |

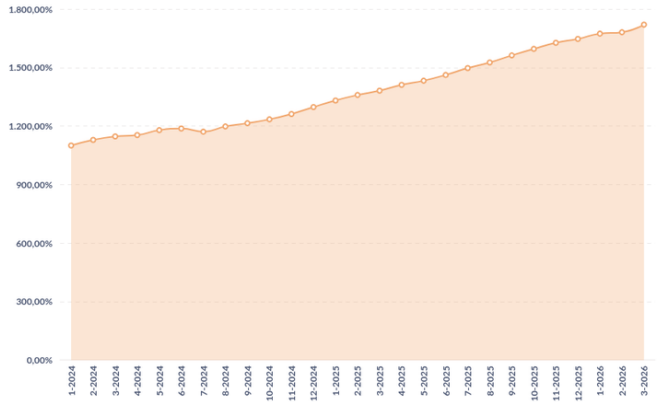
Captações (R$)

| | | SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVES... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2025 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 |
| | 6 | 5.977.290 | 29.936.200 | 199.753 |
| | 7 | 0 | 17.001.300 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 21.754.800 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 900.000 |
| | 3 | 0 | 0 | 0 |
| **Total geral** | | **5.977.290** | **68.692.300** | **1.099.753** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | SIFRA PLUS MULTISSEGMENTO FUNDO DE INVES... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2025 | 4 | 0 | 1.457.450 | 0 |
| | 5 | 0 | 1.935.000 | 6.400.630 |
| | 6 | 951.921 | 5.940.040 | 12.000.000 |
| | 7 | 929.205 | 21.854.700 | 0 |
| | 8 | 0 | 500.000 | 0 |
| | 9 | 0 | 26.836.100 | 0 |
| | 10 | 0 | 479.662 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 6.548.330 | 10.713.100 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 2.319.610 | 0 |
| | 2 | 0 | 10.278.200 | 3.407 |
| | 3 | 0 | 6.523.120 | 0 |
| **Total geral** | | **8.429.456** | **88.836.982** | **18.404.037** |

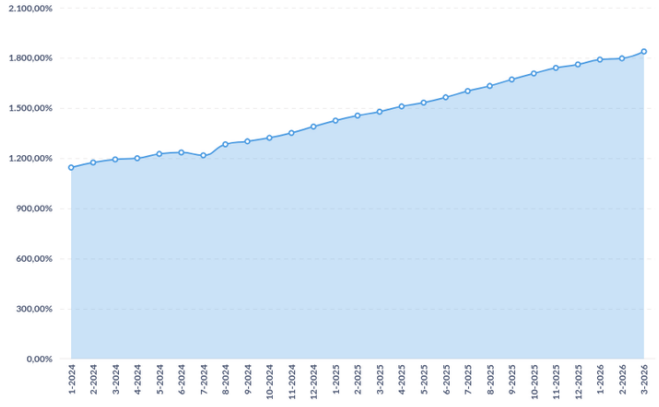
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

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