RELATÓRIO FRADINHO FIDC - 2T2026

FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

4 De Agosto De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0002-2023- FIDC - SENIOR	**BB(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**
FE0002-2023- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0002-2023 / FIDC - Senior / 29.492.703/0001-66

Confirmação do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de agosto de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 31 de janeiro de 2023

FE0002-2023 / FIDC - Subordinada / 29.492.703/0001-66

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de agosto de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 31 de janeiro de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 04/08/2026, 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 os ratings da cota sênior do FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA em BB no longo prazo, assim como confirma o rating B para a cota subordinada. Todos os Ratings com perspectiva estável.

A classificação de risco está fundamentada principalmente nos seguintes fatores:

(I) no perfil de risco de crédito das empresas descriminadas no regulamento, denominadas devedores super qualificados. As empresas ALTAMURA COMERCIO DE METAIS LTDA, SHOCK METAIS NAO FERROSOS LTDA e COPPERAF MATERIA PRIMA LTDA possuem atuação no ramo econômico de distribuição de metais não ferrosos, em especial nos materiais de cobre, alumínio, bronze e latão.

(II) na concentração setorial das empresas. Pesou negativamente as empresas listadas serem de um mesmo setor econômico dado que possíveis oscilações macroeconômicas, sejam elas benéficas ou maléficas que possam vir a ocorrer no setor, impactam diretamente a operação das devedoras;

(III) na estrutura do fundo. Além do setor, as devedoras (individualmente) também podem concentrar até 100% do PL, o que acaba transformando a subordinação da cota subordinada para a cota sênior de 30% do PL, pouco efetiva;

(IV) nos critérios de elegibilidade. Ainda que o fundo possua um prazo médio de direitos creditórios efetivo de 30 a 40 dias, é determinado em regulamento que o prazo médio máximo possa vir a ser de até 6 meses (180 dias). Caso o prazo médio efetivo se alongue para o estipulado em regulamento, isto impactará o fluxo financeiro do fundo no curto prazo;

(V) na estrutura do fundo. Caracteriza-se por ser um FIDC de financiamento a fornecedores, onde a carteira do mesmo é composta por fornecedores das devedoras super qualificadas;

(VI) na qualidade dos cedentes. Pesa negativamente, além da concentração por parte dos sacados, o fundo também ser concentrado nos cedentes, podendo concentrar até 100% do PL em um único cedente. A Liberum Ratings teve acesso a carteira do fundo e pode constatar que são empresas do mesmo setor econômico, assim como as devedoras, e, que parte destas empresas compartilham do fornecimento para mais de uma devedora super qualificada, concentrando ainda mais o risco; e

(VII) no histórico de desempenho do fundo. O fundo possui um bom histórico operacional, desde sua criação em 2021. A rentabilidade da cota subordinada no trimestre analisado foi positiva, resultado de uma boa performance que o fundo apresentou. Tanto a PDD quanto a recompra mantiveram-se em níveis baixos.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	29.492.703/0001-66
Data de Registro	08/07/2021
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	180 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	31/08/2030
Principais Ativos	Contratos de compra e venda mercantil, contratos de prestação de serviços e/ou quaisquer outros contratos já performados das empresas devedoras: Copperaf Matéria Prima Ltda., Altamura Comércio de Metais Ltda. e Shock Metais Nao Ferrosos Ltda.
Taxa Mínima de Cessão	N/I
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	100% do PL para qualquer um dos devedores mencionados no item "Principal Ativo"
Administrador	FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Custodiante	BANCO FINAXIS S.A.
Gestor	KOBOLD GESTORA DE FUNDOS LTDA
Agente de Cobrança	KOBOLD GESTORA DE FUNDOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	08/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	90.000
Valor Global da Emissão	R$ 90.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3%a.a
Amortização / Resgate	Bullet em 31/08/2030 | * Destaca-se ainda que o fundo poderá realizar novas emissões de cotas até o limite global de emissões de R$ 300 milhões
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	08/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	* Destaca-se ainda que o fundo poderá realizar novas emissões de cotas até o limite global de emissões de R$ 300 milhões

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do FRADINHO Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) foi registrado em R$ 255,03 milhões. A composição da carteira totalizou R$ 220,24 milhões, apresentando um percentual de créditos vencidos de 0,02%. O valor total da Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 0,00. O prazo médio dos recebíveis foi de 37 dias, dentro do limite regulamentar estipulado em 180 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 23,18%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 61,61%, ambos respeitando os limites regulamentares.

O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 120,55 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 99,69% e um percentual de liquidação em atraso de 0,30%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 1 dia. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 0,47%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,22%. Não houve captações ou amortizações ao longo do período analisado. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior no segundo trimestre de 2026 foi de 5,51%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à deterioração do perfil operacional, econômico ou financeiro das empresas devedoras implicando uma piora no seu perfil de risco de crédito. Similarmente, mudanças na estrutura da operação que acarretem um incremento nos riscos de fungibilidade mitigados pela estrutura atual ou das condições presentes no acordo operacional entre Fundo e as empresas do chamado "Devedores Super Qualificados", poderão também impactar negativamente na classificação.

Aspectos que poderão acarretar a elevação de rating se referem, principalmente a melhora do perfil operacional, econômico ou financeiro das empresas devedoras implicando uma melhora no seu perfil de risco de crédito, bem como à mudança de estrutura no regulamento que sinalize maior pulverização de concentração e por consequência, mas não somente, uma maior proteção para as cotas superiores a subordinada, minimizando possíveis volatilidades que a carteira apresente, e caso o fundo perpetue um histórico de desempenho positivo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio de liquidação 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 e aumento do custo de oportunidade em detrimento do investimento em ativos com baixo risco ou outras negociações feitas pelo fundo.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio ponderado dos ativos (não podendo ser superior a 180 dias), pelas condições de resgate das cotas (prazo e taxa de saída, caso venha a ter) e pela qualidade dos direitos creditórios (atrasos, inadimplência e recompra principalmente).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

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, 30% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões. Destaca-se também que novas emissões de cotas, estarão expressas em regulamento da seguinte maneira: "Sem prévia e expressa anuência da Assembleia Geral, o Fundo poderá realizar novas emissões de Cotas até o limite do Patrimônio Autorizado, qual seja, o valor global de emissões de R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais)".

Critérios de Elegibilidade definidos. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por contratos de compra e venda mercantil, contratos de prestação de serviços e/ou quaisquer outros contratos já performados das empresas devedoras: Copperaf Matéria Prima Ltda., Altamura Comércio de Metais Ltda. e Shock Metais Nao Ferrosos Ltda. Também se determina que os direitos creditórios não poderão estar vencidos, os cedentes não possuirão coobrigação e o prazo máximo de aquisição dos direitos creditórios não deva superior a 360 dias. Ainda, o fundo estabelece que o prazo médio ponderado da carteira não deva ultrapassar 6 meses (180 dias).

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Fradinho, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de 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 e aumento do custo de oportunidade em detrimento do investimento em ativos com baixo risco ou outras negociações feitas pelo fundo. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio ponderado dos ativos (não podendo ser superior a 180 dias), pelas condições de resgate das cotas (prazo e taxa de saída, caso venha a ter) e pela qualidade dos direitos creditórios (atrasos, inadimplência e recompra principalmente).

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar osaldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) fundo de investimentos em renda fixa ou CDBs. É vedado o fundo realizar operações de renda variável ou cambial.

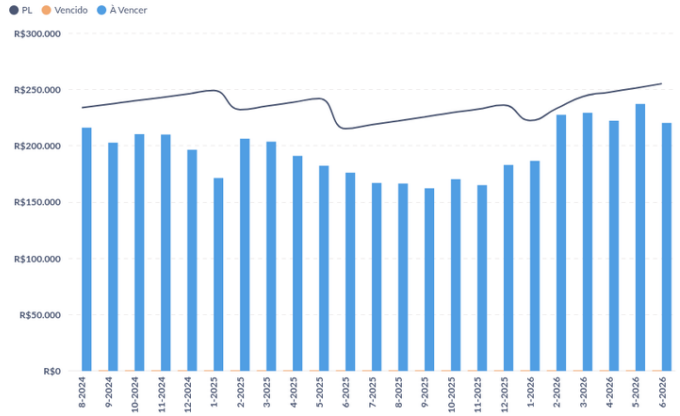
LÂMINAS

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.

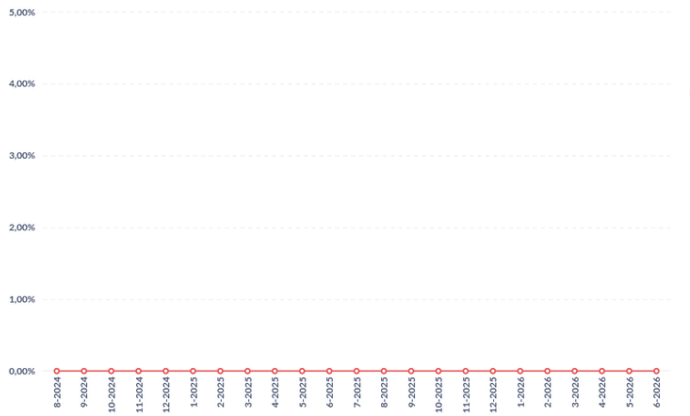
Composição do PL (R$ mil)

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$)
8-2025	221.952	166.410	99	0	52.252	1.258	0	0	1.932	0	0
9-2025	225.454	162.256	33	0	59.853	1.274	0	0	2.038	0	0
10-2025	229.168	170.309	45	0	56.994	1.290	0	0	530	0	-0
11-2025	232.252	165.024	34	0	63.538	1.303	0	0	2.353	0	0
12-2025	235.953	182.921	237	0	49.792	1.320	2.426	0	-742	0	0
1-2026	222.361	186.533	161	0	33.819	1.001	0	0	848	0	0
2-2026	232.957	227.442	54	0	3.328	0	0	0	2.133	0	-0
3-2026	243.571	229.216	47	0	13.556	503	0	0	248	0	-0
4-2026	247.411	222.204	33	0	14.797	508	0	0	9.868	0	0
5-2026	251.114	237.082	44	0	11.271	514	0	0	2.203	0	0
6-2026	255.031	220.187	48	0	33.081	1.018	0	0	698	0	0

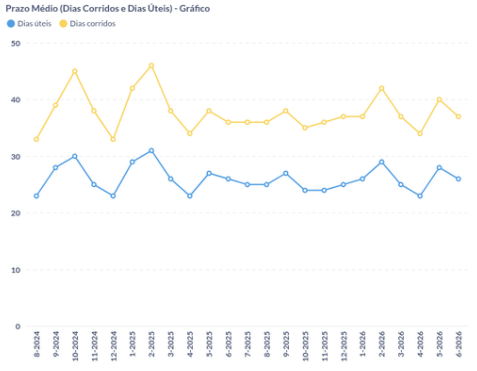
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



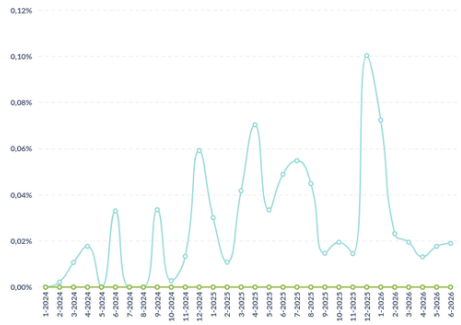
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
8-2025	166.410	87.035	46.366	33.009	0
9-2025	162.256	70.778	58.151	33.327	0
10-2025	170.309	87.292	54.377	28.640	0
11-2025	165.024	81.551	50.107	33.366	0
12-2025	182.921	83.632	63.332	35.957	0
1-2026	186.533	91.022	55.345	40.166	0
2-2026	227.442	81.214	73.397	72.831	0
3-2026	229.216	101.993	84.338	42.886	0
4-2026	222.204	117.085	65.988	39.131	0
5-2026	237.082	105.992	63.823	67.267	0
6-2026	220.187	97.647	86.645	35.895	0

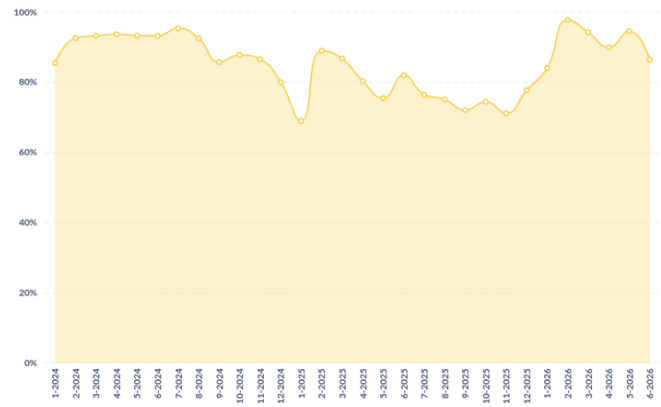
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



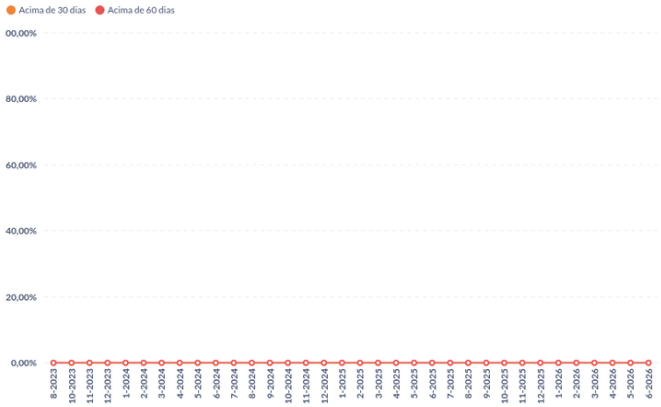
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2025	99	99	0	0	0	0
9-2025	33	33	0	0	0	0
10-2025	45	45	0	0	0	0
11-2025	34	34	0	0	0	0
12-2025	237	237	0	0	0	0
1-2026	161	161	0	0	0	0
2-2026	54	54	0	0	0	0
3-2026	47	47	0	0	0	0
4-2026	33	33	0	0	0	0
5-2026	44	44	0	0	0	0
6-2026	48	48	0	0	0	0

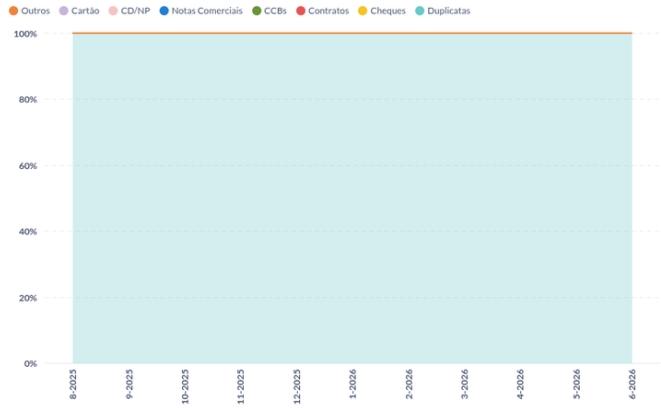
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



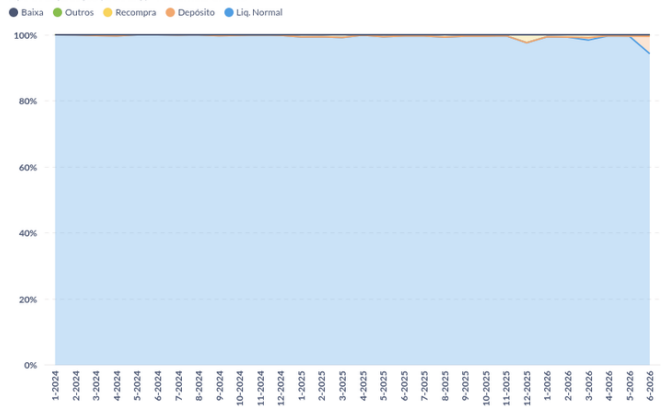
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
8-2025	166.509	0	0	0	0	0	0	0
9-2025	162.289	0	0	0	0	0	0	0
10-2025	170.354	0	0	0	0	0	0	0
11-2025	165.058	0	0	0	0	0	0	0
12-2025	183.157	0	0	0	0	0	0	0
1-2026	186.694	0	0	0	0	0	0	0
2-2026	227.496	0	0	0	0	0	0	0
3-2026	229.264	0	0	0	0	0	0	0
4-2026	222.237	0	0	0	0	0	0	0
5-2026	237.126	0	0	0	0	0	0	0
6-2026	220.235	0	0	0	0	0	0	0

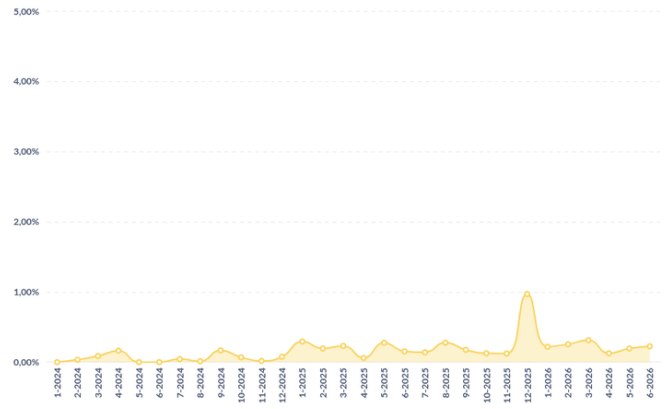
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



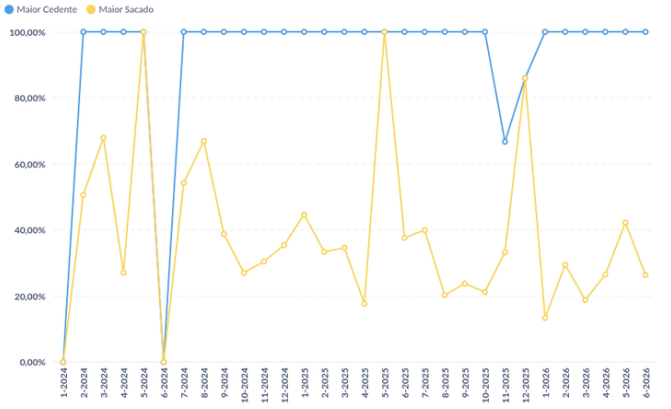
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
8-2025	99,3%	0,0%	0,7%	0%	0,0%
9-2025	99,6%	0,0%	0,4%	0%	0,0%
10-2025	99,6%	0,0%	0,4%	0%	0,0%
11-2025	99,7%	0,0%	0,3%	0%	0,0%
12-2025	97,6%	0,0%	2,4%	0%	0,0%
1-2026	99,4%	0,0%	0,6%	0%	0,0%
2-2026	99,3%	0,0%	0,7%	0%	0,0%
3-2026	98,4%	0,8%	0,9%	0%	0,0%
4-2026	99,7%	0,0%	0,3%	0%	0,0%
5-2026	99,6%	0,0%	0,4%	0%	0,0%
6-2026	94,2%	5,3%	0,5%	0%	0,0%

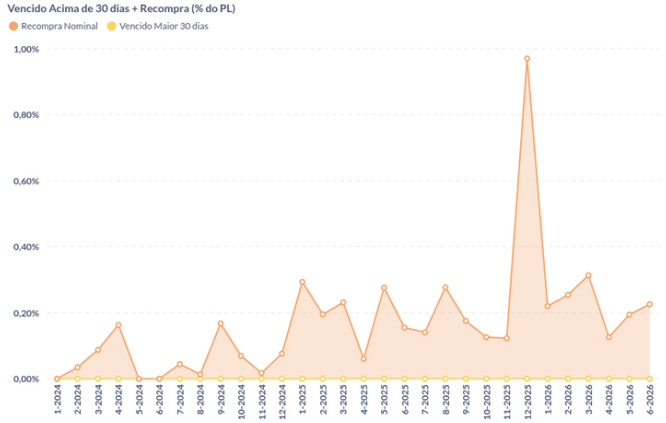
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



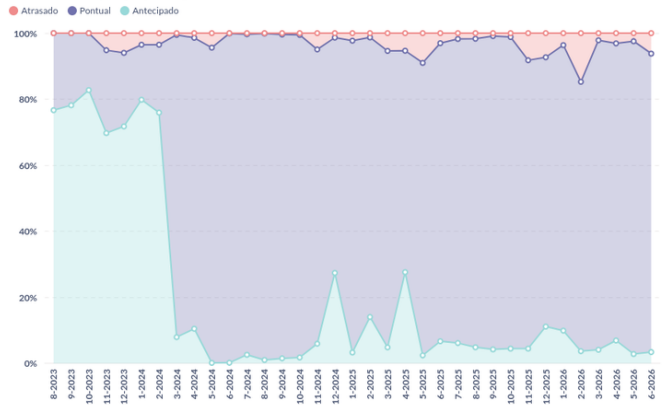
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

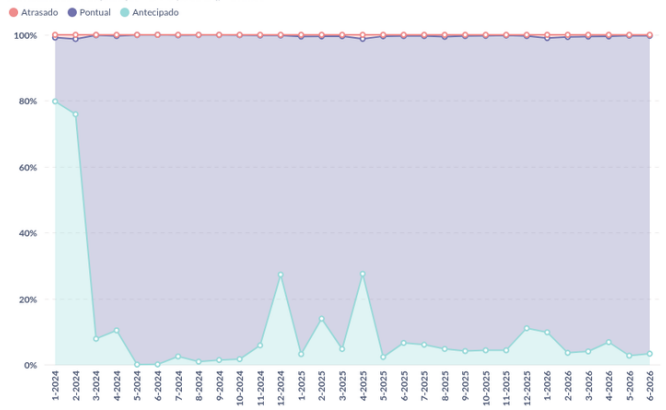
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2025	5%	93%	2%
9-2025	4%	95%	1%
10-2025	5%	94%	1%
11-2025	5%	87%	8%
12-2025	11%	82%	7%
1-2026	10%	86%	4%
2-2026	4%	82%	15%
3-2026	4%	94%	2%
4-2026	7%	90%	3%
5-2026	3%	95%	2%
6-2026	3%	90%	6%

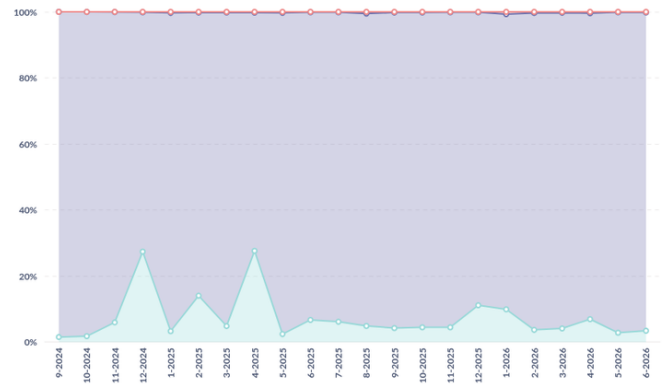
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



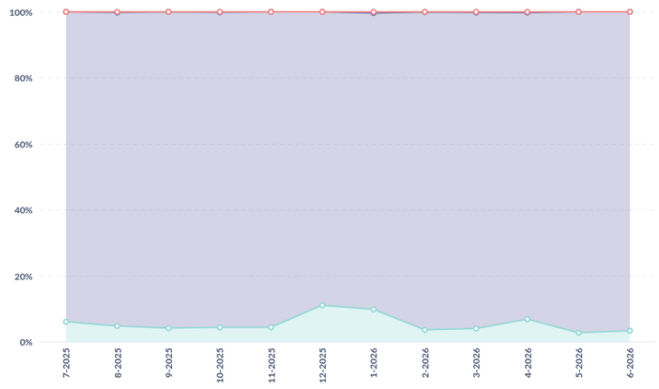
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2025	5%	94%	1%
9-2025	4%	95%	0%
10-2025	5%	95%	0%
11-2025	5%	95%	0%
12-2025	11%	88%	0%
1-2026	10%	89%	1%
2-2026	4%	96%	1%
3-2026	4%	95%	1%
4-2026	7%	93%	0%
5-2026	3%	97%	0%
6-2026	3%	96%	0%

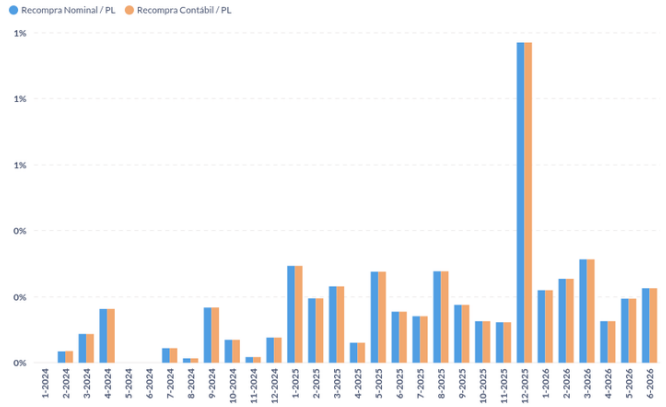
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



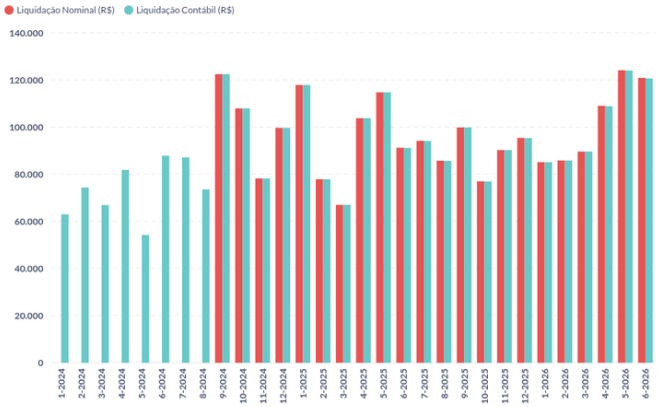
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



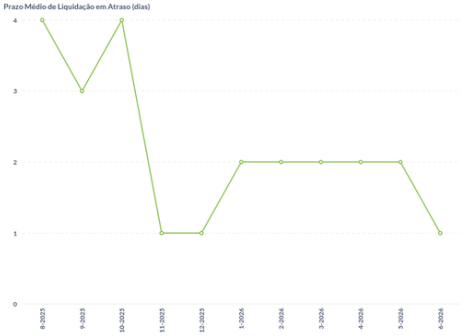
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



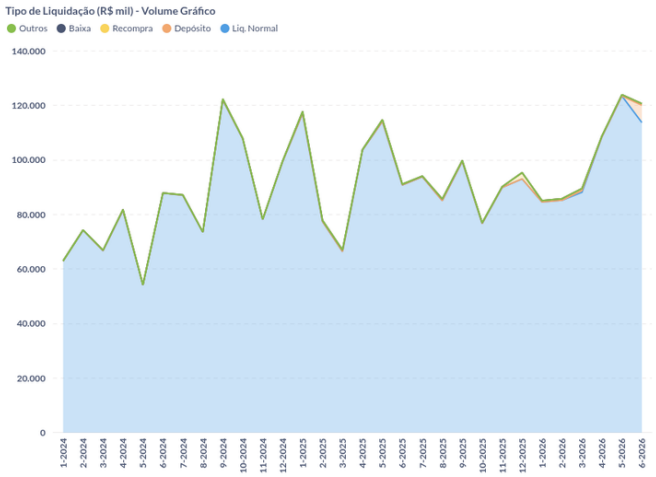
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



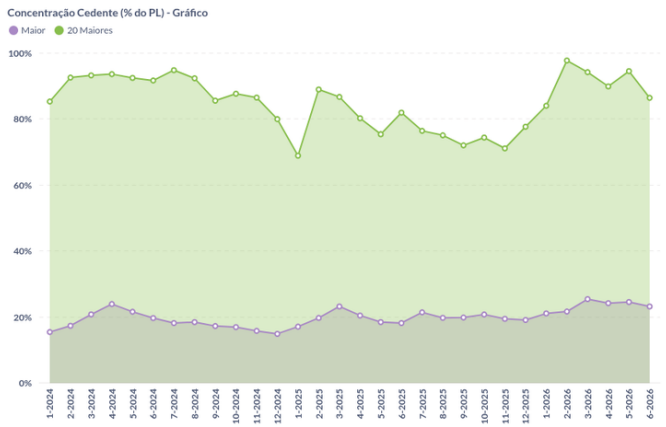
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



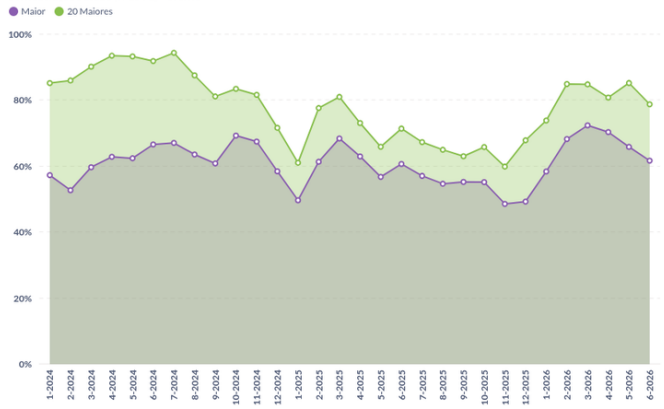
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2025	19,77%	57,59%	69,57%	73,84%	75,02%
9-2025	19,85%	54,26%	66,13%	70,90%	71,98%
10-2025	20,78%	56,27%	68,73%	73,56%	74,34%
11-2025	19,44%	52,99%	64,37%	69,88%	71,07%
12-2025	19,12%	51,80%	63,65%	74,10%	77,62%
1-2026	21,08%	54,68%	71,50%	81,37%	83,96%
2-2026	21,66%	64,80%	87,22%	95,99%	97,66%
3-2026	25,41%	61,03%	84,44%	92,32%	94,13%
4-2026	24,19%	61,36%	83,17%	88,96%	89,83%
5-2026	24,55%	68,00%	84,94%	93,97%	94,43%
6-2026	23,18%	66,41%	81,14%	86,36%	86,36%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2025	54,61%	62,25%	63,43%	64,28%	64,90%
9-2025	55,18%	60,35%	61,51%	62,31%	62,95%
10-2025	55,10%	63,29%	64,58%	65,21%	65,72%
11-2025	48,53%	56,96%	58,35%	59,17%	59,81%
12-2025	49,23%	64,54%	66,18%	67,05%	67,77%
1-2026	58,32%	71,02%	72,39%	73,15%	73,77%
2-2026	68,14%	81,58%	82,88%	83,96%	84,78%
3-2026	72,29%	82,53%	83,48%	84,14%	84,71%
4-2026	70,25%	78,52%	79,56%	80,18%	80,71%
5-2026	65,78%	81,19%	83,19%	84,28%	85,12%
6-2026	61,61%	75,42%	77,17%	78,02%	78,69%

PL das Cotas (R$ mil)

		FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRI...			
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	8	221.952	26.107	99.741	96.104
	9	225.454	26.494	101.219	97.741
	10	229.168	26.904	102.787	99.476
	11	232.252	27.248	104.101	100.903
	12	235.952	27.652	105.643	102.657
2026	1	222.361	28.043	89.931	104.388
	2	232.957	28.382	98.516	106.059
	3	243.571	28.801	106.512	108.258
	4	247.411	29.183	107.927	110.300
	5	251.114	29.566	109.342	112.206
	6	255.031	29.971	110.840	114.220

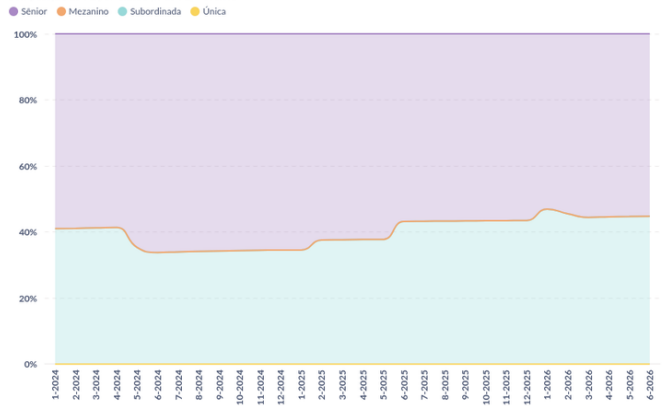
Quantidade de Cotas

		FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...		
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	8	51.432,28	438.684,33	43.433,08
	9	51.432,28	438.684,33	43.433,08
	10	51.432,28	438.684,33	43.433,08
	11	51.432,28	438.684,33	43.433,08
	12	51.432,28	438.684,33	43.433,08
2026	1	51.432,28	438.684,33	43.433,08
	2	51.432,28	474.814,11	43.433,08
	3	51.432,28	505.897,00	43.433,08
	4	51.432,28	505.897,00	43.433,08
	5	51.432,28	505.897,00	43.433,08
	6	51.432,28	505.897,00	43.433,08

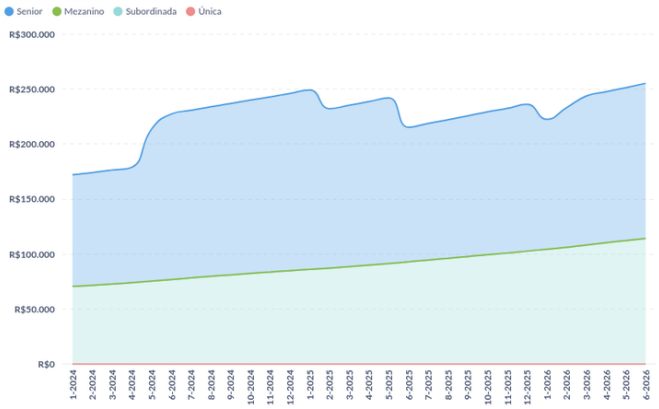
Valor das Cotas (R$)

		FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...		
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	8	507,60	227,36	2.212,68
	9	515,12	230,73	2.250,38
	10	523,10	234,31	2.290,34
	11	529,79	237,30	2.323,19
	12	537,64	240,82	2.363,58
2026	1	545,24	205,00	2.403,42
	2	551,84	207,48	2.441,90
	3	559,97	210,54	2.492,52
	4	567,41	213,34	2.539,54
	5	574,85	216,14	2.583,43
	6	582,73	219,10	2.629,80

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



PL das Cotas (R$ mil) - 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
8-2025	43.30%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	43.35%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	43.41%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	43.45%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	43.51%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	46.95%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	45.53%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	44.45%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2026	44.58%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2026	44.68%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2026	44.79%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...		
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
	2	0	7.471.608	0
	3	0	6.475.394	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
Total geral		0	13.947.001	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FRADINHO N FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...		
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	17.000.000	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
Total geral		0	17.000.000	0

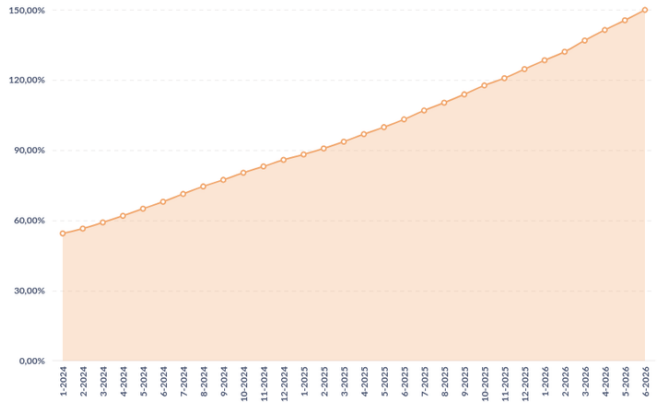
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
8-2025	18	1.113
9-2025	19	1.128
10-2025	20	1.109
11-2025	18	1.136
12-2025	20	984
1-2026	19	913
2-2026	19	1.132
3-2026	19	1.086
4-2026	18	1.100
5-2026	17	1.036
6-2026	15	1.013

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
8-2025	0	0
9-2025	0	0
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	0	0
3-2026	0	0
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0

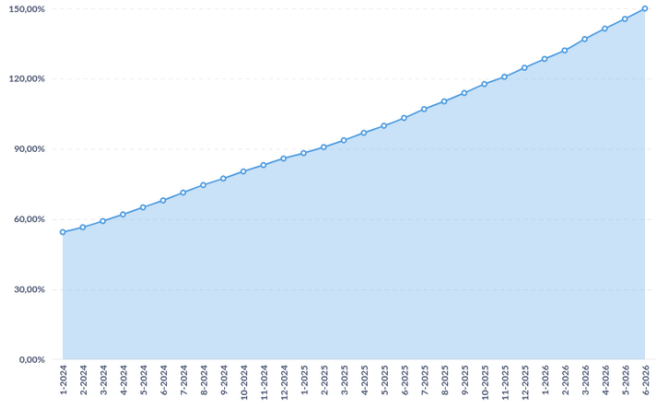
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

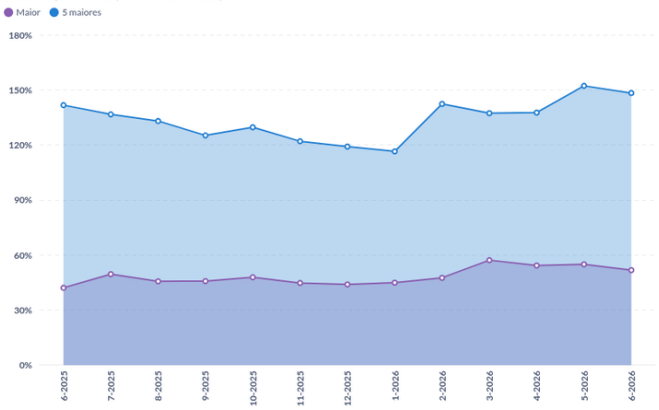
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



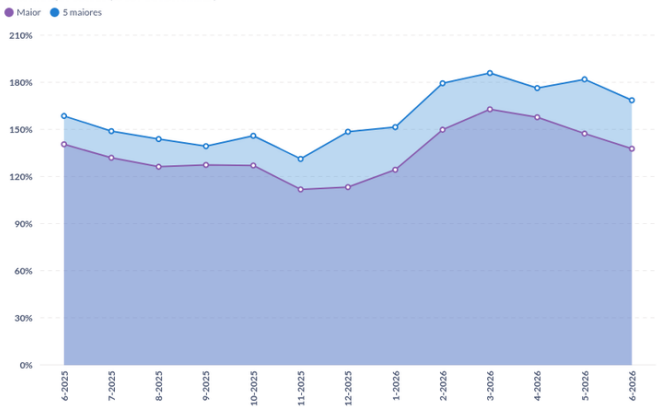
Resultado Mensal (%)

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

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



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