RELATÓRIO SIFRA LP FIDC - 2T2026

SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

20 De Julho De 2026

RATINGS

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

FE0102-2024- FIDC - SENIOR 2	**A(FE) ✓** **CP2(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0101-2024- FIDC - MEZANINO 2	**BBB(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0101-2024 / FIDC - Mezanino 2 / 41.351.629/0001-63

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 20 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de dezembro de 2025

FE0102-2024 / FIDC - Senior 2 / 41.351.629/0001-63

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 20 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de dezembro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 20/07/2026, 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 a classificação de risco A de longo prazo e CP2 de curto prazo para a cota Sênior 2 e BBB de longo prazo e CP3 de curto prazo para a cota Mezanino 2 para o SIFRA LP FIDC, com perspectiva estável para todas as cotas.

As classificações foram fundamentadas no perfil dos direitos creditórios adquiridos, nos critérios de elegibilidade e condições de cessão, nos limites de concentração para os cedentes e sacados, subordinação mínima das cotas, no histórico operacional do fundo e na experiencia da consultora na originação e seleção de crédito.

O regulamento do SIFRA LP FIDC estabelece garantias vinculadas as operações, sendo no mínimo 15% do PL de Trava Perfeita, máximo 25% de veículos automotores, no máximo 70% de imóveis, e no máximo 20% de Domicílio Simples. Os limites de concentração para o maior cedente e sacado dependem da garantia vinculada ao crédito, sendo 10% do PL para garantias com Trava Perfeita, e 7% do PL para garantias de veículos automotores e/ou imóveis.

Além das garantias vinculadas, a política de subordinação reforça a estrutura de proteção do FIDC oferecendo uma cobertura adequada aos cotistas seniores e mezanino. Esta estrutura prevista no regulamento fornece um potencial de cobertura para a cota Sênior de até 3 vezes para a concentração de cedente e sacado embora o fundo opere com uma cobertura efetiva mais pulverizada.

Pondera negativamente o prazo médio máximo regulamentar longo, de até 24 meses. No entanto, atualmente a carteira conta com prazo médio de 109 dias.

Destaca-se também que o risco da carteira do Sifra LP FIDC é, em linhas gerais, semelhante aos demais Fundos do Grupo Sifra avaliados pela Liberum Ratings (Sifra Plus FIDC, Sifra Performance FIDC e Sellor FIDC). A Liberum realiza uma análise cruzada das carteiras, conferindo a performance histórica dos principais cedentes e sacados nos demais fundos.

O Grupo Sifra, classificado pela Liberum Ratings desde 2013, possui larga experiência no mercado de FIDCs com um ecossistema de inteligência em soluções de crédito, sumarizando 700 clientes ativos, com volume de operação anual de R$ 15,5 bilhões. Esse longo histórico consolidado do grupo pondera positivamente o rating do fundo.

A partir de agosto de 2024 o Fundo começou a operar em seu novo formato, com bons indicadores de inadimplência e liquidação, com exceção da pontualidade da liquidação que apresentou uma piora nos últimos meses analisados. A carteira composta principalmente por duplicatas e letras de câmbio, e atualmente notas comerciais. A rentabilidade da cota Subordinada Junior é constantemente positiva.
A Liberum Ratings continuará acompanhando os indicadores de liquidação, e caso o cenário piore, o rating poderá ser revisto.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	41.351.629/0001-63
Data de Registro	23/07/2021
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	24 meses
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de Crédito Performados ou os Direitos de Crédito a Performar (máximo 20% do PL) realizados nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e/ou de prestação de serviços, com pagamento a prazo. Sendo: duplicatas escriturais, Nota Comercial, Cédula de Crédito Bancário (CCB), Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), as Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e), Notas Fiscais de Serviço (Físicas), os Conhecimentos de Transporte eletrônico (CT-e), recibos de locação, cheques ou contratos.
Taxa Mínima de Cessão	N.A (taxa média: taxa DI + 5% a.a.)
Concentração Maior Cedente	até 10% do PL com Garantia I; e até 7% do PL para Garantia II e III
Concentração 5 Maiores Cedentes	30% do PL
Concentração Maior Sacado	até 10% do PL com Garantia I; e até 7% do PL para Garantia II e III
Concentração 5 Maiores Sacados	30% do PL
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.
Agente de Cobrança	SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	08/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	80.000
Valor Global da Emissão	R$ 80.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 48 meses. 24 meses de carência e 24 pagamentos mensais de principais + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO 2

Data da emissão	08/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,25% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 48 meses. 24 meses de carência e 24 pagamentos mensais de principais + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2026, o SIFRA LP FIDC apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 306,36 milhões, apresentando crescimento expressivo devido as captações nas cotas Sênior 3 e Subordinada Junior.

A composição da carteira atingiu um total de R$ 302,24 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 5,59%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 3,00 milhões, com um crescimento de 98,37% em relação a março de 2026, no entanto ainda pouco expressivo em relação a carteira, 0,99% da carteira. Houve migração de créditos vencidos para faixas mais longas, essa migração se deu devido a um cedente específico, bem como o aumento de PDD, o percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 58,68%, com isso constata-se que ainda há valores a provisionar, porém representam valores menores que 1% do PL.

O prazo médio dos recebíveis foi de 109 dias, estando enquadrado dentro do limite regulamentar. O percentual de concentração do maior cedente foi de 6,32%, assim como o percentual de concentração do maior sacado, ambos respeitando os limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 73,93 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 61,37% e um percentual de liquidação em atraso de 38,62%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 8 dias.

Ao longo do período analisado, foram captados R$ 40,00 milhões na Cota Mezanino 3, R$ 102,25 milhões na Cota Senior 3, R$ 43,25 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 151,4 mil na Cota Mezanino 3, R$ 387,1 mil na Cota Senior 3 e R$ 163,7 mil na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de 1,85%.

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios devem ser originados por operações realizadas nos segmentos comercial, industrial, imobiliário e/ou de prestação de serviços, com pagamento a prazo, podendo ser performados ou a performar. Os direitos creditórios performados, poderão ser representados por: duplicatas escriturais, Nota Comercial, Cédula de Crédito Bancário (CCB), Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e e físicas), Conhecimentos de Transporte Eletrônico (CT-e), recibos de locação, cheques e contratos. Enquanto os a performar poderão ser contratos e/ou letras de câmbio, limitado a 20% do PL.

Os direitos creditórios devem estar atrelados a garantias estruturadas, sendo assim, estabelece 4 tipos de garantias com limites de composição: no mínimo 15% do PL deve ser representado em Garantia I, no máximo 25% do PL em Garantia II, no máximo 70% do PL em Garantia III e no máximo 20% do PL em Garantia IV.

Garantia I: operações com trava perfeita, devidamente formalizadas. Na hipótese de impossibilidade da Trava Perfeita, o Domicílio Simples somente será aceito se respeitados os seguintes critérios: (i) em conjunto com uma garantia real; e (ii) com procuração pública.
Garantia II: penhor, hipoteca, alienação fiduciária, conforme o caso, a ser constituídas por veículos automotores, que deverão observar os seguintes critérios: (i) o valor do veículo automotor deverá ser o suficiente para cobrir o percentual equivalente a 100% do valor da operação em epígrafe; e (ii) o valor do veículo automotor disposto no item “i” deverá ser calculado com base no percentual de 80% da tabela FIPE.
Garantia III: penhor, hipoteca, alienação fiduciária, conforme o caso, a ser constituídas por imóveis.
Garantia IV: operações com Domicílio Simples.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. O Fundo deverá observar os seguintes limites de concentração para as operações performadas. O limite de concentração por cedente e devedor, que contarão com Garantia I deverão presentar até 10% do PL, e com garantia II e III deverão representar até 7% do PL, enquanto a exposição para os 5 maiores cedente e devedores, poderão representar até 30% do PL. Incluindo nestes percentuais a exposição do Fundo ao respectivo Grupo Econômico.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. As condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: (i) devem possuir o prazo médio ponderado da carteira de até 24 meses; (ii) o prazo máximo de cada operação não poderá exceder 48 meses; (iii) a operação que exceder 30 meses, deverá contar com Garantia III; e (iv) as operações com taxas pré-fixadas não poderão ultrapassar o prazo médio de 180 dias.

Os critérios de elegibilidade estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: (i) os Cedentes devem ser pessoas jurídicas com inscrição no CNPJ/ME; (ii) a taxa média da carteira, deverá ser igual a taxa DI + 5,00% a.a.; (iii) os Direitos de Crédito não poderão estar vencidos e inadimplidos quando da sua cessão para o Fundo; (iv) o Fundo não poderá adquirir Direitos de Crédito de Cedente que tenha recomprado o equivalente ao percentual maior ou igual a 2% do PL, nos 60 dias imediatamente anteriores à cessão pretendida.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Patrimônio do Fundo é formado por 3 subclasses de Cotas, sendo elas: Sênior, Subordinada

Mezanino e Subordinada Junior. As cotas Seniores contarão com subordinação mínima de 30% do PL, e as cotas Mezanino contarão com subordinação mínima de 25% do PL, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

HISTÓRICO OPERACIONAL. O FIDC SIFRA LP opera desde setembro de 2021, e já apresentou mais de R$200 milhões de PL, em 2024 o Fundo reduziu seu PL com amortizações nas cotas Mezanino 1 e Sênior 1 até agosto de 2024, no mesmo mês houve captação das cotas Mezanino 2 e Sênior 2, estabelecendo o PL em R$79,3 milhões.
A partir desta data o Fundo apresentou estabilidade em seus indicadores, bons indicadores de inadimplência e liquidação, com exceção da pontualidade da liquidação. A carteira composta principalmente por duplicatas e letras de cambio, com prazo médio entre 37 e 64 dias. E rentabilidade da cota Subordinada Junior constantemente positiva.

CONSULTORA. O Grupo Sifra com mais de 30 anos de experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e uma equipe composta por 320 funcionários. Possui um ecossistema de inteligência em soluções de crédito, sumarizando 700 clientes ativos, com volume de operação anual de R$ 15,5 bilhões. O Grupo é avaliado pela Liberum Ratings desde 2013, atualmente também realizamos o rating dos FIDCs: Sifra Plus, Sifra Performance, Sifra Energy e Sellor.

ATIVO REMANESCENTE. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: (a) títulos públicos federais; (b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; (c) operações compromissadas lastreadas nos ativos referidos nas alíneas “a” e “b”; e (d) cotas de classes que invistam exclusivamente nos ativos referidos nas alíneas “a” a “c”. O Fundo poderá investir até 100% dos Recursos Livres em um único fundo de investimento, de acordo com a alínea (d).

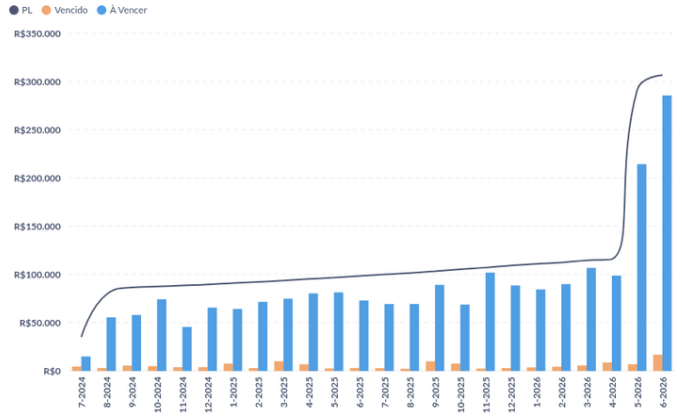
LÂMINAS

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.

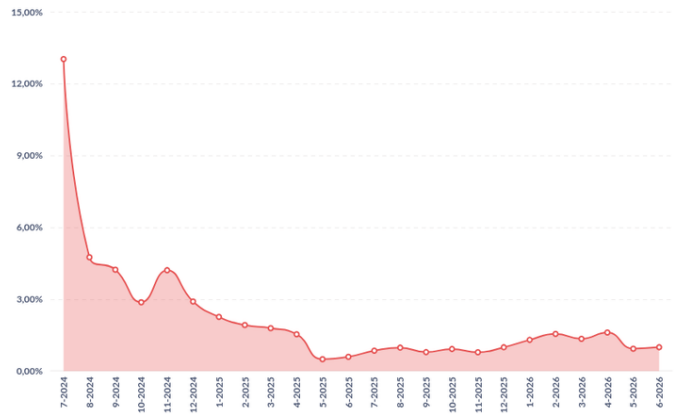
Composição do PL (R$ mil)

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$)
7-2025	99.934	69.310	2.971	2.019	23.022	2.360	0	0	864	0	-613
8-2025	101.439	69.372	2.382	865	26.715	2.285	0	0	520	0	-700
9-2025	103.318	89.087	10.019	1.761	1.000	2.297	1	0	-66	0	-781
10-2025	105.324	68.830	7.677	7.209	20.350	2.326	0	0	-364	0	-703
11-2025	107.085	101.915	2.583	936	118	2.401	0	0	-50	0	-818
12-2025	109.199	88.630	3.116	899	16.017	2.378	0	0	-931	0	-910
1-2026	110.825	84.420	3.672	766	21.008	2.418	1	0	-315	0	-1.145
2-2026	112.341	89.923	4.454	4.713	12.134	2.393	1	0	186	0	-1.463
3-2026	114.573	106.735	5.801	1.526	305	2.356	4	0	-640	0	-1.514
4-2026	115.897	98.709	8.850	2.729	5.003	2.416	0	0	-83	0	-1.728
5-2026	291.170	214.227	7.053	69.781	0	2.409	10	0	-242	0	-2.067
6-2026	306.362	285.337	16.899	4.828	0	2.343	0	0	-41	0	-3.003

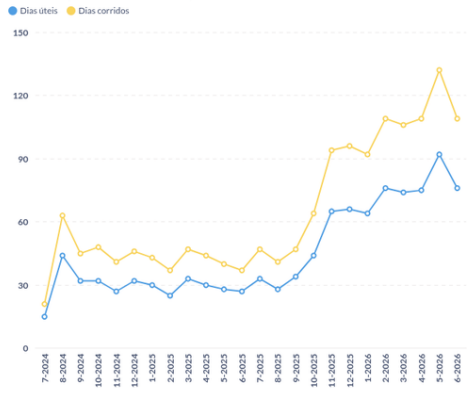
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



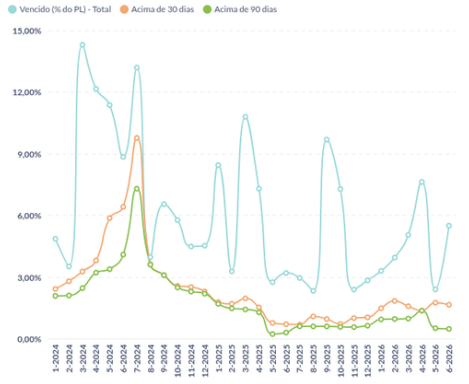
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
7-2025	69.310	30.592	25.626	6.031	7.061
8-2025	69.372	37.428	19.604	6.275	6.065
9-2025	89.087	46.677	24.690	5.857	11.862
10-2025	68.830	32.739	11.981	6.312	17.797
11-2025	101.915	36.446	21.240	7.821	36.408
12-2025	88.630	30.067	12.585	12.589	33.390
1-2026	84.420	24.914	17.795	11.466	30.246
2-2026	89.923	25.150	14.123	14.909	35.741
3-2026	106.735	29.456	18.780	7.949	50.550
4-2026	98.709	27.309	16.461	11.170	43.770
5-2026	214.227	50.356	65.448	30.927	67.495
6-2026	285.337	113.972	59.791	47.470	64.103

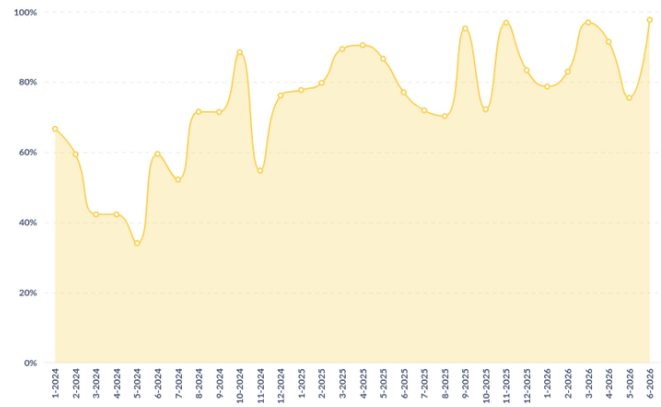
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



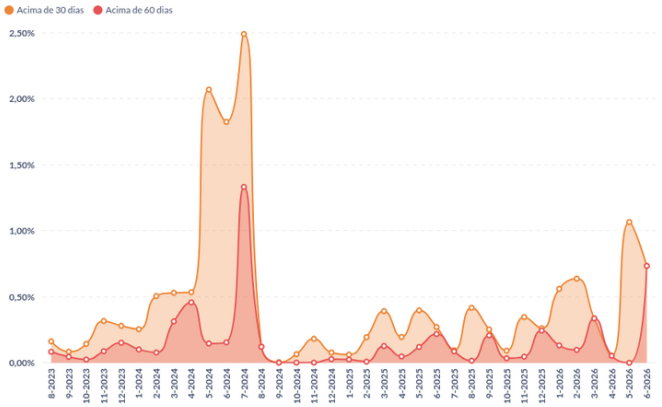
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2025	2.971	2.266	12	68	551	73
8-2025	2.382	1.264	474	12	556	75
9-2025	10.019	9.010	53	315	381	260
10-2025	7.677	6.903	90	53	77	553
11-2025	2.583	1.484	379	90	63	568
12-2025	3.116	1.957	39	406	143	570
1-2026	3.672	2.007	561	39	549	516
2-2026	4.454	2.368	812	174	535	565
3-2026	5.801	3.969	0	684	699	449
4-2026	8.850	7.247	0	0	977	626
5-2026	7.053	1.905	3.592	0	938	618
6-2026	16.899	11.781	0	3.592	684	842

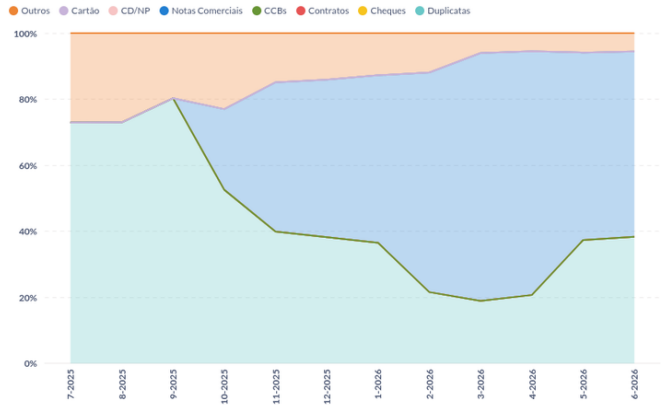
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



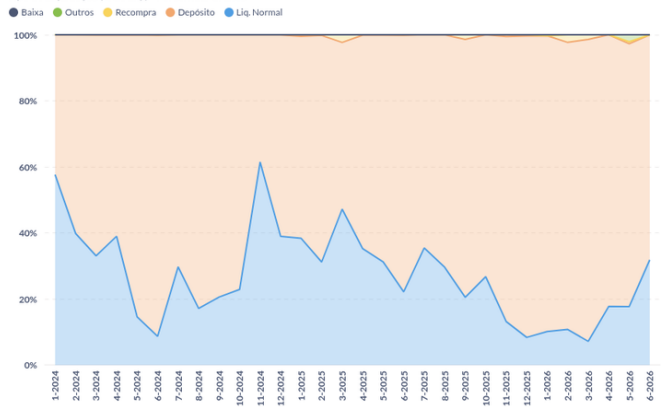
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	52.703	0	0	0	0	0	0	19.578
8-2025	52.366	0	0	0	0	0	0	19.388
9-2025	79.574	0	0	0	0	0	0	19.531
10-2025	40.218	0	0	0	18.696	0	0	17.593
11-2025	41.731	0	0	0	47.210	0	0	15.556
12-2025	35.088	0	0	0	43.743	0	0	12.915
1-2026	32.174	0	0	0	44.686	0	0	11.232
2-2026	20.381	0	0	0	62.750	0	0	11.247
3-2026	21.293	0	0	0	84.464	0	0	6.779
4-2026	22.285	0	0	0	79.391	0	0	5.884
5-2026	82.625	0	0	0	125.655	0	0	12.998
6-2026	115.956	0	0	0	169.527	0	0	16.752

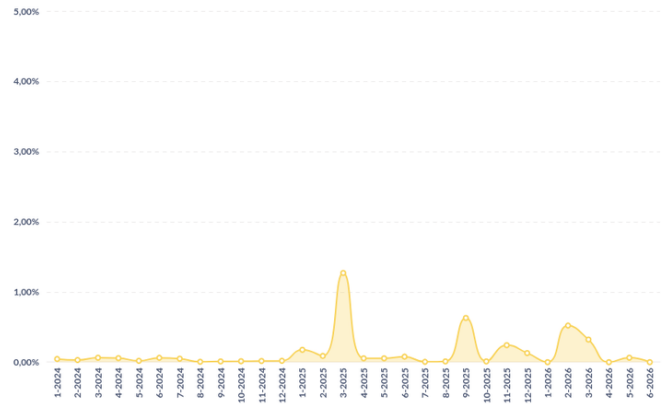
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



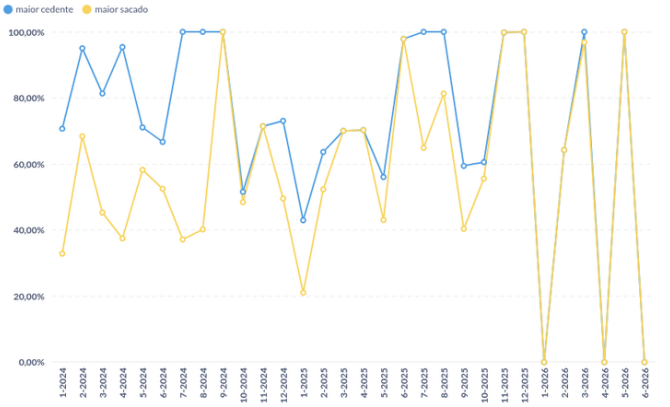
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	35,5%	64,5%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	29,6%	70,4%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	20,5%	78,1%	1,4%	0%	0,0%
10-2025	26,8%	73,2%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	13,2%	86,3%	0,5%	0%	0,0%
12-2025	8,4%	91,3%	0,3%	0%	0,0%
1-2026	10,2%	89,5%	0,0%	0%	0,3%
2-2026	10,8%	86,9%	2,3%	0%	0,0%
3-2026	7,2%	91,4%	1,4%	0%	0,0%
4-2026	17,8%	82,2%	0,0%	0%	0,0%
5-2026	17,7%	79,6%	0,6%	0%	2,1%
6-2026	31,8%	68,2%	0,0%	0%	0,0%

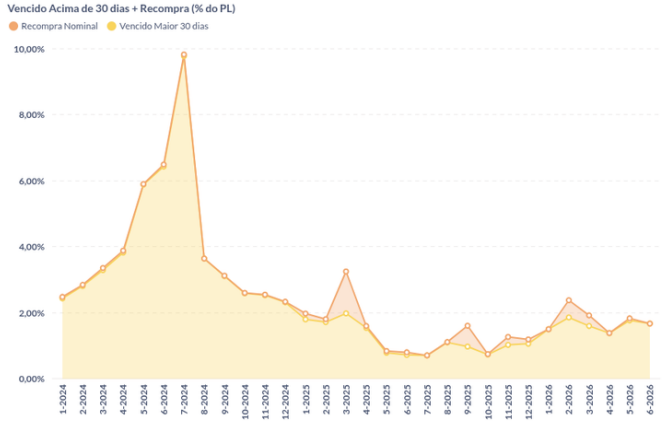
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



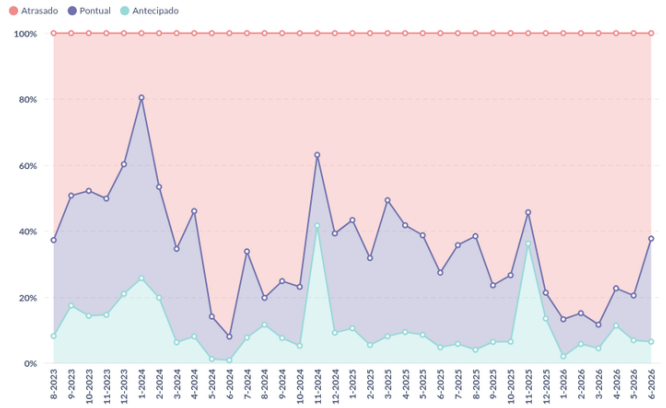
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

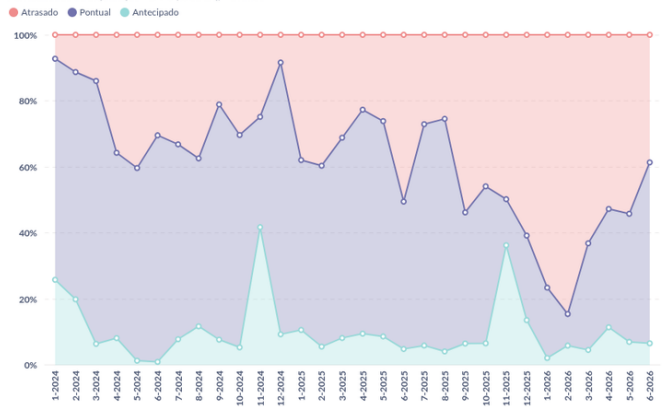
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	6%	30%	64%
8-2025	4%	34%	61%
9-2025	7%	17%	76%
10-2025	7%	20%	73%
11-2025	36%	9%	54%
12-2025	14%	8%	79%
1-2026	2%	11%	87%
2-2026	6%	9%	85%
3-2026	5%	7%	88%
4-2026	11%	11%	77%
5-2026	7%	14%	79%
6-2026	7%	31%	62%

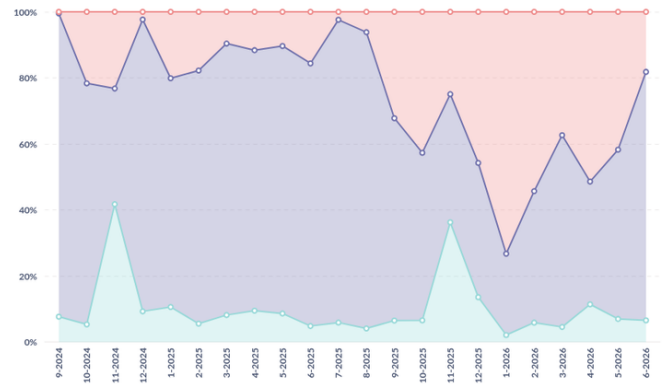
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



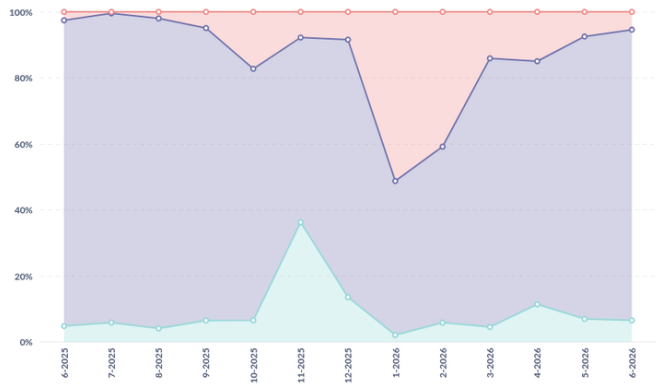
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	6%	67%	27%
8-2025	4%	70%	25%
9-2025	7%	40%	54%
10-2025	7%	47%	46%
11-2025	36%	14%	50%
12-2025	14%	26%	61%
1-2026	2%	21%	77%
2-2026	6%	10%	85%
3-2026	5%	32%	63%
4-2026	11%	36%	53%
5-2026	7%	39%	54%
6-2026	7%	55%	39%

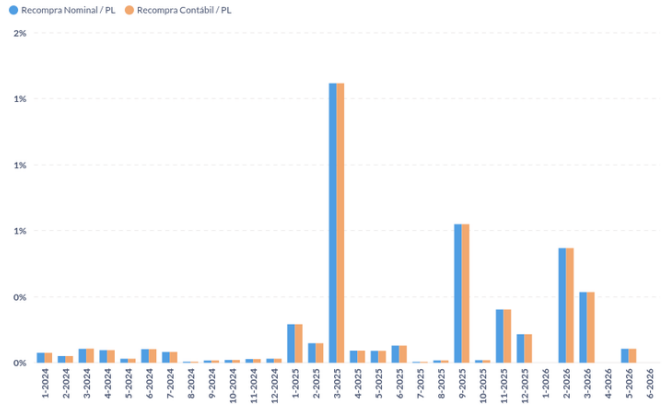
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



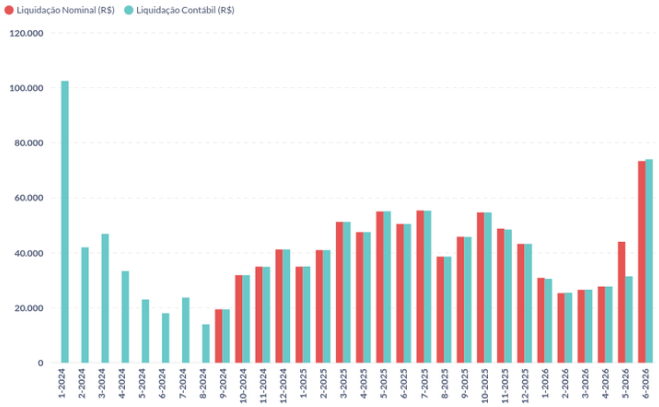
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



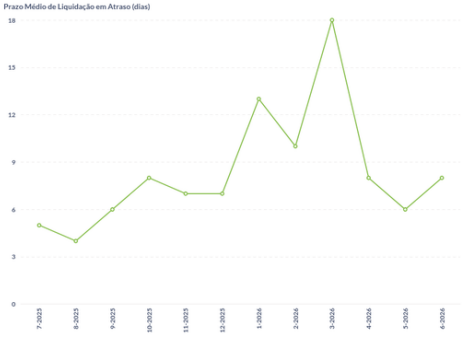
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



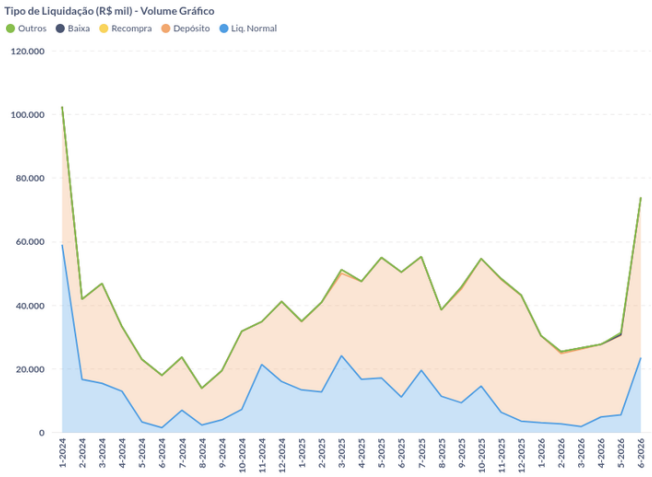
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



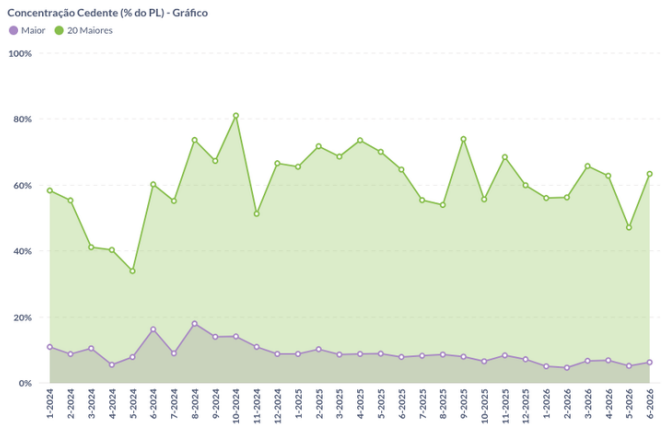
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



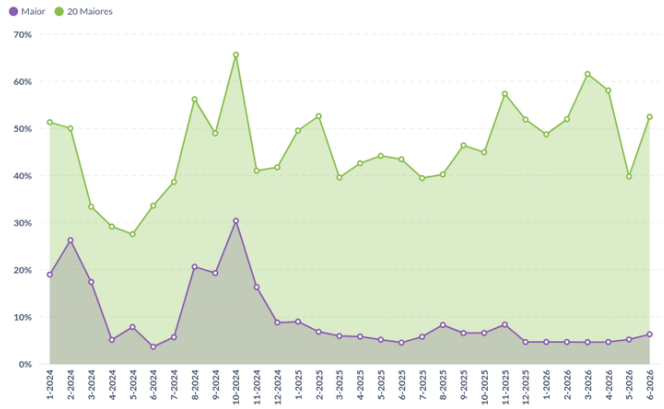
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	8,28%	28,63%	39,52%	48,06%	55,39%
8-2025	8,65%	25,07%	39,07%	47,39%	53,93%
9-2025	8,02%	32,79%	52,29%	65,12%	73,91%
10-2025	6,61%	23,43%	37,08%	48,22%	55,62%
11-2025	8,39%	27,72%	46,15%	59,18%	68,44%
12-2025	7,21%	25,30%	42,27%	52,43%	59,89%
1-2026	5,08%	21,94%	39,24%	48,54%	56,02%
2-2026	4,69%	21,91%	38,04%	48,41%	56,22%
3-2026	6,75%	24,70%	42,23%	56,01%	65,72%
4-2026	6,90%	26,68%	43,18%	54,62%	62,76%
5-2026	5,22%	21,68%	33,97%	41,12%	47,12%
6-2026	6,32%	26,98%	45,33%	56,19%	63,34%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	5,82%	17,95%	26,75%	34,34%	39,44%
8-2025	8,31%	22,00%	30,14%	36,09%	40,20%
9-2025	6,59%	22,38%	33,67%	41,48%	46,38%
10-2025	6,61%	22,33%	33,76%	40,66%	44,90%
11-2025	8,39%	26,30%	41,14%	50,94%	57,31%
12-2025	4,69%	20,82%	35,62%	44,95%	51,84%
1-2026	4,69%	20,36%	33,77%	42,01%	48,71%
2-2026	4,69%	21,91%	37,23%	45,60%	51,90%
3-2026	4,68%	21,05%	37,91%	51,80%	61,48%
4-2026	4,69%	20,18%	36,11%	48,52%	58,02%
5-2026	5,22%	18,83%	27,81%	34,32%	39,77%
6-2026	6,32%	25,15%	38,60%	46,67%	52,43%

PL das Cotas (R$ mil)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	7	99.934	4.618	0	64.656	0	30.660
	8	101.439	4.688	0	65.596	0	31.155
	9	103.318	4.763	0	66.596	0	31.960
	10	105.324	4.842	0	67.658	0	32.825
	11	107.085	4.908	0	68.547	0	33.629
	12	109.199	4.986	0	69.592	0	34.621
2026	1	110.825	5.062	0	70.605	0	35.159
	2	112.341	5.127	0	71.484	0	35.730
	3	114.573	5.208	0	72.569	0	36.796
	4	115.897	5.283	0	73.561	0	37.053
	5	291.201	5.357	39.898	74.554	92.422	78.971
	6	306.362	5.436	40.458	75.605	103.446	81.417

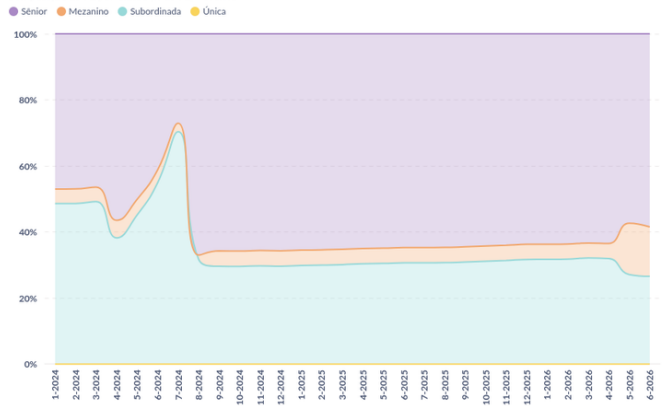
Quantidade de Cotas

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	7	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	8	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	9	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	10	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	11	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	12	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
2026	1	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	2	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	3	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	4	3.952,41	0,00	55.753,96	0,00	59.562,09
	5	3.952,41	39.848,58	55.753,96	91.933,18	128.332,17
	6	3.952,41	39.848,58	55.753,96	101.569,08	129.931,38

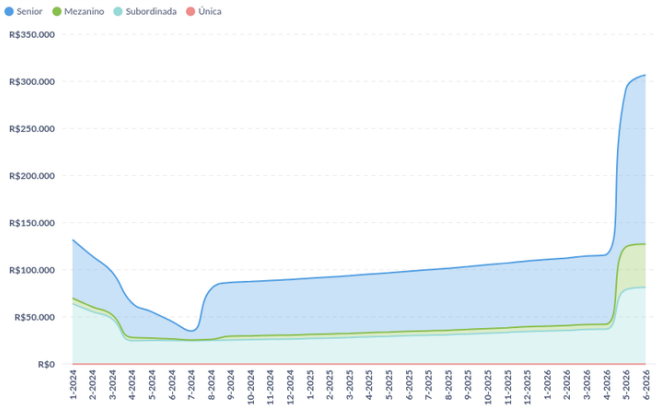
Valor das Cotas (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	7	1.168,42	0,00	1.159,66	0,00	514,76
	8	1.186,13	0,00	1.176,53	0,00	523,07
	9	1.204,97	0,00	1.194,46	0,00	536,58
	10	1.224,98	0,00	1.213,50	0,00	551,10
	11	1.241,77	0,00	1.229,46	0,00	564,61
	12	1.261,49	0,00	1.248,20	0,00	581,25
2026	1	1.280,61	0,00	1.266,36	0,00	590,30
	2	1.297,23	0,00	1.282,13	0,00	599,88
	3	1.317,75	0,00	1.301,59	0,00	617,77
	4	1.336,53	0,00	1.319,38	0,00	622,10
	5	1.355,35	1.001,23	1.337,19	1.005,32	615,36
	6	1.375,29	1.015,29	1.356,06	1.018,48	626,61

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
7-2025	35.30%	30,00%	30.68%	25,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	35.33%	30,00%	30.71%	25,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	35.54%	30,00%	30.93%	25,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	35.76%	30,00%	31.16%	25,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	35.99%	30,00%	31.41%	25,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	36.27%	30,00%	31.70%	25,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	36.29%	30,00%	31.72%	25,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	36.37%	30,00%	31.81%	25,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	36.66%	30,00%	32.11%	25,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	36.53%	30,00%	31.97%	25,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	42.66%	30,00%	27.12%	25,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	41.56%	30,00%	26.58%	25,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	40.000.000	0	92.501.300	42.250.000
	6	0	0	0	9.749.800	1.000.000
Total geral		**0**	**40.000.000**	**0**	**102.251.100**	**43.250.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		SIFRA LP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	151.425	0	350.174	159.942
	6	0	0	0	36.909	3.786
Total geral		**0**	**151.425**	**0**	**387.083**	**163.728**

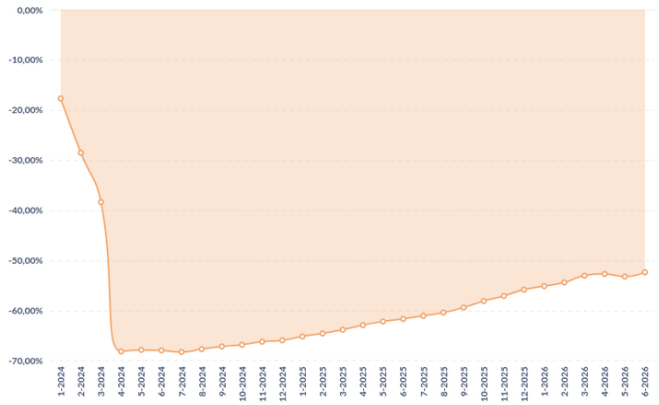
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	86	717
8-2025	87	665
9-2025	101	995
10-2025	95	669
11-2025	127	486
12-2025	115	341
1-2026	106	298
2-2026	111	280
3-2026	110	385
4-2026	109	382
5-2026	140	537
6-2026	153	491

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	6.445	-88
8-2025	6.447	2
9-2025	6.439	-8
10-2025	6.448	9
11-2025	6.449	1
12-2025	6.456	6
1-2026	6.484	28
2-2026	6.488	4
3-2026	6.436	-52
4-2026	6.643	207
5-2026	6.663	21
6-2026	6.557	-106

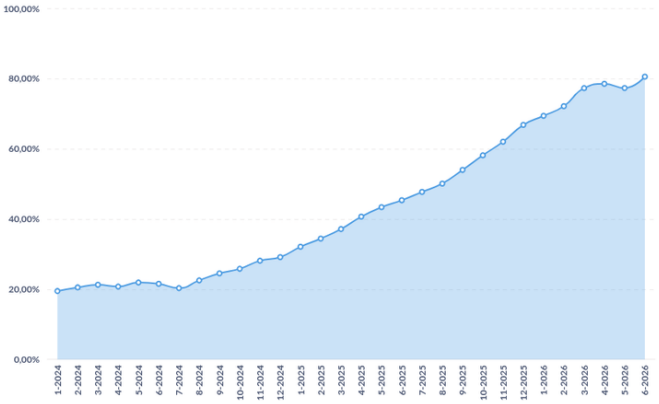
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

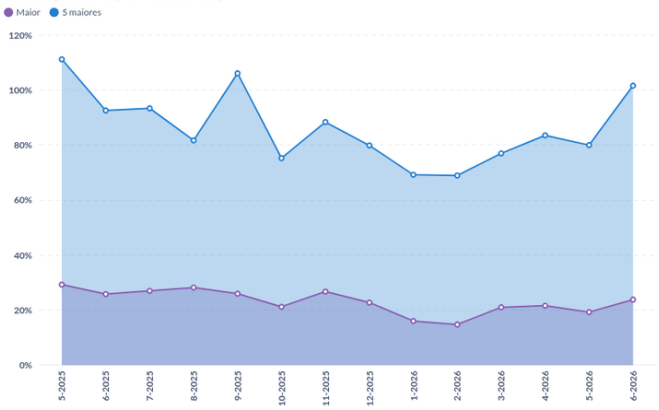
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



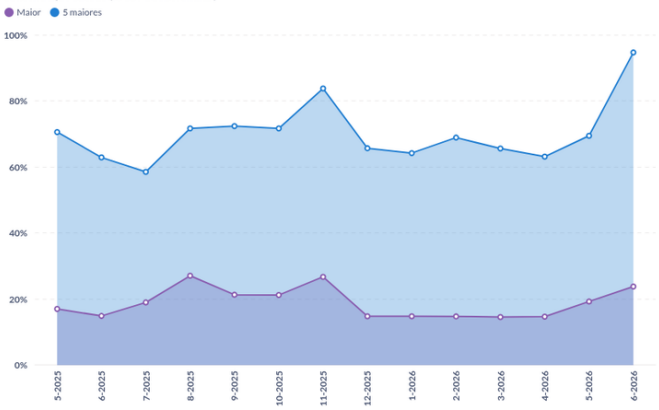
Resultado Mensal (%)

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