RELATÓRIO FIDC PROSPECTA LP - 2T2026

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL PROSPECTA LP

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Julho De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0024-2026- FIDC - SENIOR	**BB+(FE)** ✓ **CP4(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0034-2026- FIDC - MEZANINO B	**BB(FE)** ✓ **CP4(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0024-2026 / FIDC - Senior / 08.930.397/0001-22

Confirmação dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2026

FE0034-2026 / FIDC - Mezanino B / 08.930.397/0001-22

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 23/07/2026, 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 confirma as classificações de risco BB+ de longo prazo e CP4 de curto prazo para a classe de cotas Sênior 8. Assim como, confirma BB de longo prazo e CP4 de curto prazo para a classe de cotas Mezanino B do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL PROSPECTA LP (“Prospecta”). Ambas as cotas possuem perspectiva estável.

Os ratings se fundamentam no longo e sólido desempenho histórico operacional do Fundo, de aproximadamente 18 anos, no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, assim como nos documentos enviados pela CORDION SERVIÇOS ADMINISTRATIVOS (“Cordion”), consultora do Prospecta. São esses documentos, contratos de cessão, políticas de crédito/cobrança, documentos financeiros da principal cedente entre outros.

Em março de 2026, a Liberum Ratings realizou uma visita a Cordion, localizada em Curitiba/PR, na qual pode entender seu histórico de atuação no segmento de antecipação de recebíveis, assim como verificar a sólida estrutura do Fundo e sua capacidade tecnológica, financeira e jurídica.

Além disso, o rating ponderou os critérios regulamentares bastante abrangentes, como a ausência de limitação do prazo médio máximo de recebimento da carteira que impacta diretamente na liquidez do fundo de condomínio aberto e, também, na concentração relevante dos principais maiores cedentes. Adicionalmente, em junho de 2026, uma única empresa atingiu uma concentração de 66,42% do PL, assim como foi responsável por 82,7% das liquidações do fundo. Vale ressaltar que esta empresa está presente no Fundo há alguns anos e apresenta bons indicadores de desempenho, como boa liquidação e baixo prazo médio de carteira.

Ainda, a concentração do maior cedente resulta na centralização do fundo no segmento de construção pesada, concessão de rodovias e logística de transporte. Embora a concentração regulamentar para maior cedente seja de 20% do Patrimônio Líquido (PL), há exceção deliberada com base na hipótese descrita no Art. 45, § 3º, I, "c" da RCVM 175, que permite que qualquer cedente possa concentrar até 100% do PL. Considerando isso, não é viável atrelar histórico de desempenho do fundo a atual maior cedente, tendo em vista que pode ter sua posição ocupada por outra companhia.

Ademais, é importante destacar que, por consequência da concentração supracitada, a liquidação do fundo está diretamente atrelada ao desempenho da maior cedente que, por sua vez, caso enfrentasse cenários de estresse financeiro, possivelmente, impactaria no fluxo de caixa do Fundo. Por fim, embora o prazo da carteira seja historicamente curto, é permitido por regulamento se alongar, representando maior risco de liquidez e descasamento de taxas frente ao prazo de resgates em D+29, podendo o fundo não honrar com a remuneração acordada com os cotistas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial Prospecta LP
CNPJ	08.930.397/0001-22
Data de Registro	13/09/2007
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	N/A
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O Fundo adquire direitos creditórios, sendo Duplicatas, Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e), Conhecimento de Transporte Eletrônico (CT-e), Cédulas de Crédito Bancário e Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	A Taxa mínima de desconto deverá ser definida mensalmente pela Gestora.
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	N/A
Concentração 10 Maiores Cedentes	N/A
Concentração Maior Sacado	10% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	N/A
Concentração 10 Maiores Sacados	N/A
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	EVEREST CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	CORDION SERVICOS ADMINISTRATIVOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	03/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 4%
Amortização / Resgate	D+29
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	09/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 5,0%
Amortização / Resgate	D+29
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre, o FIDC Prospecta LP apresentou os seguintes indicadores. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 56,32 milhões. A composição da carteira foi de R$ 53,14 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 18,38%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou um valor total de R$ 1,44 milhões, com um crescimento em relação a março de 2026 de 262,82%. O percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 56,01%. O prazo médio dos recebíveis foi de 40 dias, apresentando uma queda de 7 dias em relação a março de 2026. O percentual de concentração do maior cedente foi de 66,42%, estando desenquadrado em relação ao limite regulamentar. O percentual de concentração do maior sacado foi de 12,15%, também desenquadrado frente ao limite regulamentar de 10%. O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 26,46 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 47,11% e um percentual de liquidação em atraso de 52,88%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 4 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 0,17%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,08%. Ao longo do 2º trimestre, foram captados R$ 2,01 milhões na Cota Senior 8, enquanto as amortizações somaram R$ 157,7 mil na Cota Mezanino B, R$ 347,6 mil na Cota Senior 8 e R$ 986,8 mil na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas.

A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior no 2T2026 foi de -2,05%, tendo sofrido com o aumento de PDD, estando majoritariamente centralizado em um único cedente. Ressalva-se que a Liberum está acompanhando a migração de vencidos, assim como seu provisionamento e, até o momento, mesmo considerando cenários de estresse, a subordinação as cotas mezanino e sênior, apresentam folga.

VETORES DE RATING

O principal aspecto que poderá acarretar o rebaixamento do rating se refere, principalmente, as possíveis alterações no perfil de risco da carteira, tendo em vista que há permissão regulamentar para que qualquer empresa que tenha demonstrações financeiras auditadas, concentre 100% do PL do fundo, de acordo com os critérios estipulados no Art. 45, § 3º, I, "c" da RCVM 175.

Além disso, aspectos relacionados a mudança de desempenho financeiro da maior cedente (64,18% de concentração sobre o PL) seja por motivos de variação econômica significativa e/ou estrutural no mercado de construção pesada, concessão de rodovias e logística de transporte, poderia impactar na sua rentabilidade.

Adicionalmente, também deve-se considerar como fator para possíveis rebaixamentos, o deterioramento da qualidade dos direitos creditórios podendo provocar aumento dos índices de atraso e baixa, no aumento de provisão e, consequentemente, na piora da rentabilidade do fundo.

Em contrapartida, maior pulverização da carteira, permitindo maior diluição do risco cedente, ou a alteração do regulamento estipulando mudanças nos critérios de elegibilidade, minimizando o risco de crédito da carteira de títulos, pode resultar positivamente na revisão da classificação de risco das cotas atribuídas pela Liberum Ratings.

FATOS RELEVANTES

Em 12 de maio de 2026, foi publicado um Fato Relevante na CVM no qual, comunica aos seus cotistas, a alteração do regime geral instituído na seção III – Art. 17 da Lei 14.754/23 para o regime especifico da mesma Lei, na qual os FIDCs são contemplados.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de liquidez está diretamente relacionado a qualidade da carteira uma vez que o Fundo é de condomínio aberto com resgates estipulados em D+29, e não há limite de prazo médio regulamentar. O prazo médio efetivo atual e histórico oscila na faixa de 28 a 47 dias, considerado adequado para honrar com o prazo de resgate e com a remuneração oferecida as cotas sêniores. Entretanto, considera-se que este cenário poderá ser alterado uma vez que o regulamento permite o alongamento do prazo médio máximo aos direitos creditórios, fator que pode ocasionar alterações relevantes no fluxo de caixa e expectativas de pagamento.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e a sustentabilidade. Em conformidade com as Recomendações da CVM e o Código Brasileiro de Governança Corporativa da ANBIMA, avaliamos as principais práticas de governança (ESG) dos FIDCs classificados e suas Partes Relacionadas, sendo a primeira agência global de rating a assinar os Principles for Responsible Investment (PRI) da ONU em 2012 e signatária também do Pacto Global.

Em março de 2026, a Liberum Ratings visitou o escritório da Cordion e foi apresentado aos analistas sua estrutura operacional e dinâmica de funcionamento. Antes da adesão de ferramentas de tecnologia para gestão do fundo, a consultoria detinha 28 funcionários, posterior a esse evento, são 22 funcionários, sendo 11 comerciais não exclusivos, 1 comercial exclusivo e 9 funcionários alocados em operacional. O time comercial é encarregado por identificar novos cedentes interessados em designar seus sacados e realizar operações de antecipação de recebíveis dentro dos critérios da política de crédito estabelecidos. Adicionalmente, foi demonstrado aos analistas da Liberum Ratings como funciona o Dashboard utilizado para acompanhamento das movimentações do Fundo, como liquidação, tipo de liquidação, valores de cada cedente e sacado, dentre outros indicadores de desempenho.

De acordo com o que foi compartilhado, a consultoria adota uma postura conservadora em períodos de incerteza, preferindo alocar os recebíveis do fundo em cedentes os quais possuem maior solidez de mercado, adicionalmente, opta por não negociar de forma significativa títulos relacionados a tabaco, agronegócio e pecuária. Além disso, a Cordion apresenta bom relacionamento com a Gestora EVEREST CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA., tendo em vista que está presente nas operações do fundo e possui relevância em decisões relacionadas ao Prospecta.

Por fim, é importante destacar que houve boa comunicação da Consultoria quanto as informações prestadas, assim como houve diligência e celeridade no envio de documentos solicitados ao Fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos creditórios. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios que podem ser representados por Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e), Conhecimento de Transporte Eletrônico (CT-e), Cédulas de Crédito Bancário e Contratos diversos e, recebíveis de cartão de crédito, a serem originados de operações realizadas com Cedentes que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em gerais. O prazo de vencimento mínimo do fundo é de 2 dias e não poderá adquirir Direito Creditórios vencidos na data de aquisição. O percentual máximo de alocação da carteira em CCB é de 15% do patrimônio líquido (PL).

Consultoria especializada. Fundada em 2006, a CORDION SERVICOS ADMINISTRATIVOS LTDA localizada em Curitiba (PR), atua no segmento de análise de crédito para aquisição de recebíveis através uma plataforma que faz o monitoramento e gestão das movimentações ocorridas na carteira. Em março de 2026, a Liberum Ratings realizou uma visita a Cordion na qual teve a oportunidade de conversar com o Diretor Administrativo e Financeiro, e com o Diretor Operacional, ambos com 28 anos de experiência na empresa. A consultoria demonstra expertise na área em que atua e possui estrutura adequada para o exercício de suas funções. Atualmente, possui 22 funcionários, sendo 11 comerciais não exclusivos e 1 comercial exclusivo.

Critérios de Concentração. O Regulamento define limites de 20% do patrimônio líquido para o maior cedente. O maior devedor (sacado) poderá concentrar até 10% do patrimônio líquido. Na aquisição dos Direitos Creditórios a taxa mínima de cessão deverá ser definida mensalmente pela gestora. O fundo é de condomínio aberto e há prioridade de resgate das cotas seniores em relação a mezanino e a subordinada júnior, por consequência, há prioridade de resgate das cotas mezanino sobre as cotas subordinadas. Conforme previsto em regulamento, e com base no Art. 45, § 3º, I, "c" da RCVM 175 o fundo poderá concentrar 100% do PL em um único cedente. Tendo em vista essa prerrogativa, historicamente, o Prospecta concentra mais de 50% de seu PL em uma mesma e única empresa.

Ademais 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, e deverá manter, no mínimo, 20% do seu PL representado por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Histórico Operacional. O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL PROSPECTA LP foi aberto em 2007 e foi anteriormente analisado pela Liberum Ratings entre setembro de 2017 a setembro de 2020. Desde janeiro de 2024, o fundo apresenta PL relativamente estável, com pouca variação nos percentuais de vencidos e PDD. O prazo médio histórico é baixo e apresenta pouca oscilação histórica. Em termos quantitativos a liquidação do fundo é boa e estável, com predominância de liquidação via depósito e via normal. Além disso, o fundo apresenta rentabilidade acumulada positiva.

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

em vista que se trata de um fundo de condomínio aberto, provocaria o descasamento entre o prazo de recebimento do Fundo e do pagamento de solicitação de resgate do cotista.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O remanescente do Patrimônio Líquido, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) Títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) Certificados e Recibos de Depósito Bancário de Instituições financeiras com classificação de risco no mínimo "AA"; c) Operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais; d) Cotas de fundos de investimento classificados como "Renda Fixa Referenciados DI" com liquidez diária.

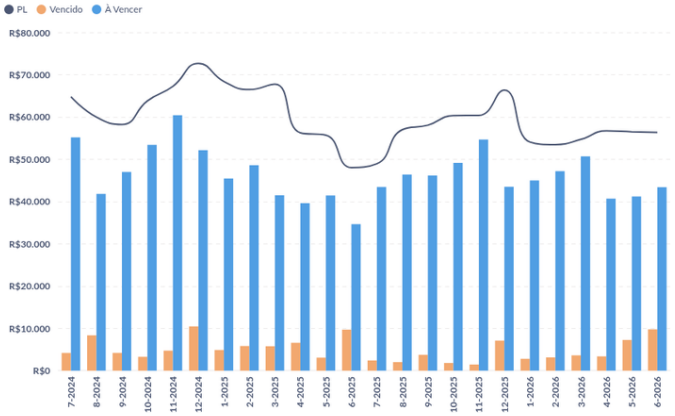
LÂMINAS

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.

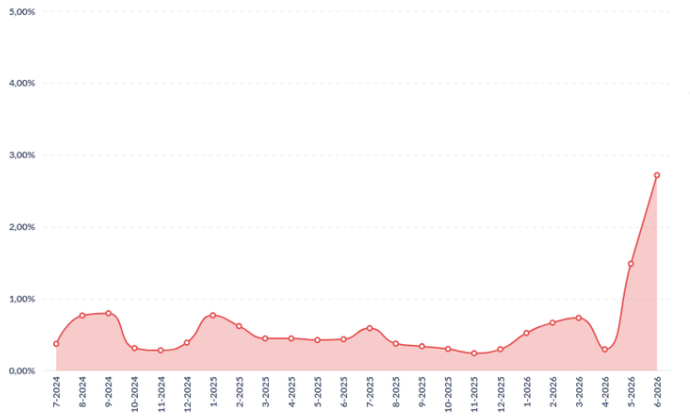
Composição do PL (R$ mil)

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$)
7-2025	48.939	43.450	2.419	0	3.377	118	0	0	-153	0	-271
8-2025	57.000	46.363	2.032	0	8.832	114	0	0	-158	0	-183
9-2025	58.054	46.145	3.747	0	8.297	115	0	0	-80	0	-169
10-2025	60.316	49.145	1.814	0	9.568	116	0	0	-174	0	-154
11-2025	60.368	54.645	1.444	0	4.088	120	0	0	208	0	-136
12-2025	66.361	43.496	7.108	0	15.788	119	0	0	1	0	-151
1-2026	54.074	44.995	2.805	0	5.947	120	0	0	458	0	-250
2-2026	53.460	47.184	3.129	0	3.502	119	0	0	-139	0	-335
3-2026	54.690	50.700	3.618	0	844	117	0	0	-192	0	-398
4-2026	56.705	40.681	3.382	0	12.791	120	0	0	-139	0	-130
5-2026	56.492	41.193	7.255	0	8.815	120	0	0	-171	0	-720
6-2026	56.324	43.375	9.769	0	4.608	117	0	0	-101	0	-1.445

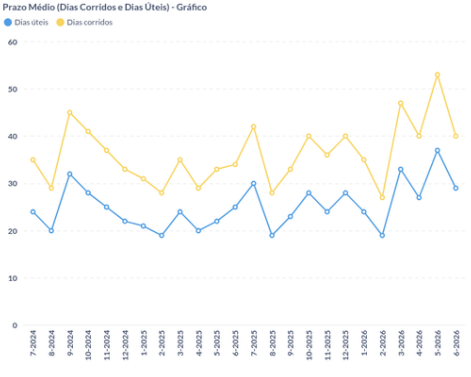
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



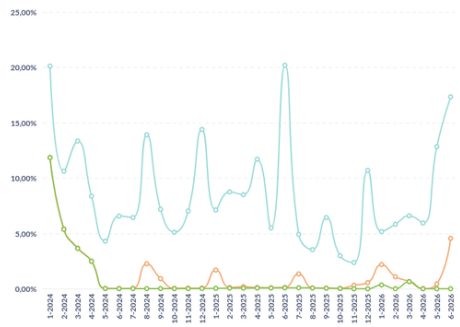
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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	43.450	26.972	10.051	2.288	4.138
8-2025	46.363	33.331	9.847	623	2.563
9-2025	46.145	29.806	8.211	7.334	794
10-2025	49.145	30.465	12.489	639	5.552
11-2025	54.645	38.830	6.262	2.485	7.068
12-2025	43.496	26.235	6.433	7.352	3.477
1-2026	44.995	25.784	15.212	415	3.584
2-2026	47.184	34.558	7.288	5.152	187
3-2026	50.700	27.729	13.863	885	8.224
4-2026	40.681	27.663	5.669	3.089	4.260
5-2026	41.193	20.541	10.913	347	9.391

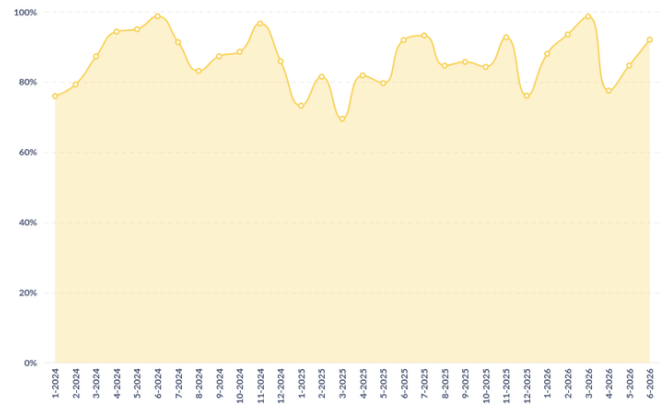
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



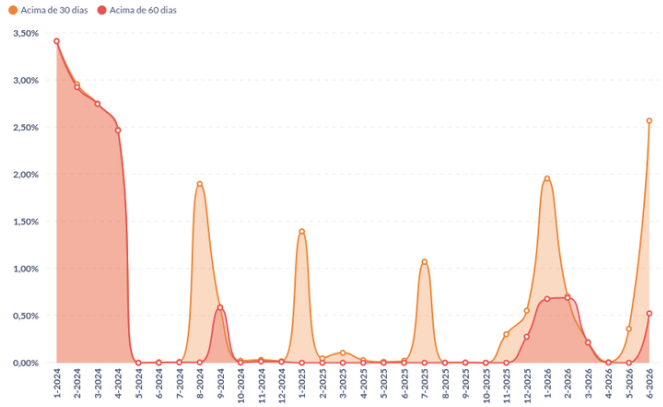
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	2.419	1.748	612	0	8	51
8-2025	2.032	1.969	4	2	4	53
9-2025	3.747	3.696	2	2	6	40
10-2025	1.814	1.778	2	0	6	27
11-2025	1.444	1.238	185	2	6	12
12-2025	7.108	6.719	185	183	6	14
1-2026	2.805	1.608	810	185	187	14
2-2026	3.129	2.530	13	566	6	12
3-2026	3.618	3.241	5	2	355	14
4-2026	3.382	3.355	5	4	6	12
5-2026	7.255	6.991	244	2	6	12
6-2026	9.769	7.190	2.036	525	6	12

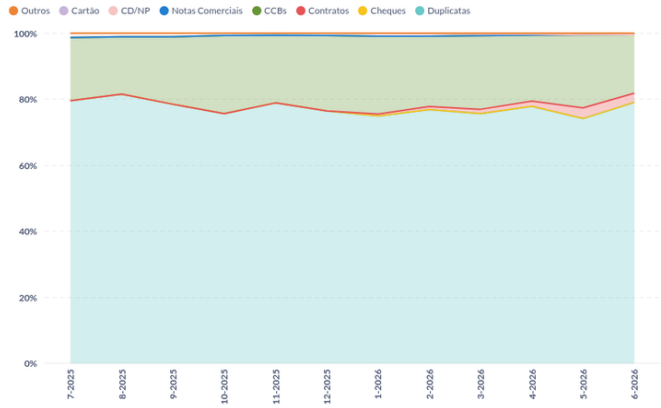
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



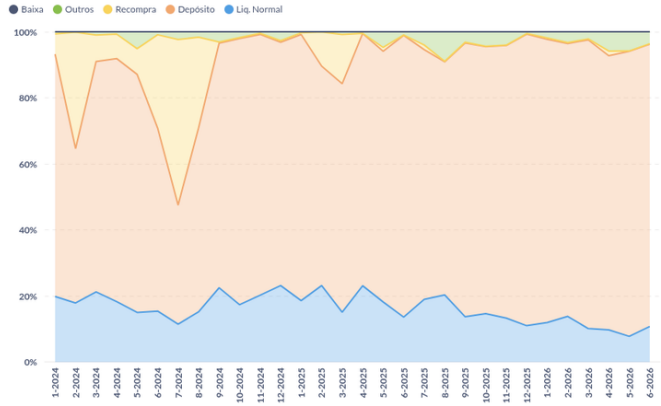
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	36.487	0	0	8.764	0	618	0	0
8-2025	39.455	0	0	8.410	0	531	0	0
9-2025	39.146	0	0	10.205	0	541	0	0
10-2025	38.544	0	0	12.051	0	364	0	0
11-2025	44.241	0	0	11.482	0	366	0	0
12-2025	38.675	0	0	11.562	0	366	2	0
1-2026	35.802	0	287	11.277	0	366	68	0
2-2026	38.656	0	476	10.721	0	376	84	0
3-2026	41.073	0	721	12.122	0	256	147	0
4-2026	34.294	0	714	8.793	0	130	132	0
5-2026	35.921	0	1.572	10.700	0	0	257	0
6-2026	42.013	0	1.461	9.428	0	0	242	0

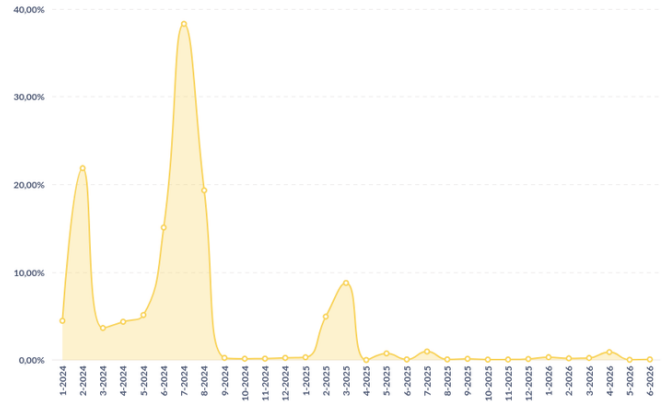
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



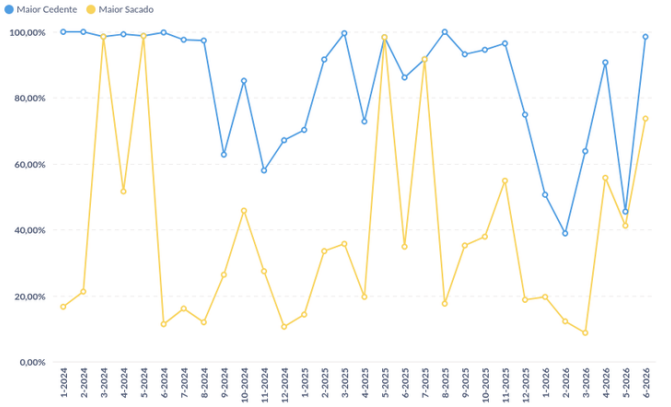
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	19,0%	75,6%	1,4%	0%	4,0%
8-2025	20,3%	70,5%	0,2%	0%	8,9%
9-2025	13,7%	82,9%	0,2%	0%	3,1%
10-2025	14,7%	80,9%	0,1%	0%	4,4%
11-2025	13,3%	82,5%	0,1%	0%	4,0%
12-2025	11,0%	88,3%	0,2%	0%	0,5%
1-2026	12,0%	85,7%	0,4%	0%	1,9%
2-2026	13,8%	82,6%	0,3%	0%	3,3%
3-2026	10,2%	87,4%	0,3%	0%	2,1%
4-2026	9,8%	83,0%	1,4%	0%	5,8%
5-2026	7,8%	86,3%	0,1%	0%	5,8%
6-2026	10,8%	85,4%	0,2%	0%	3,6%

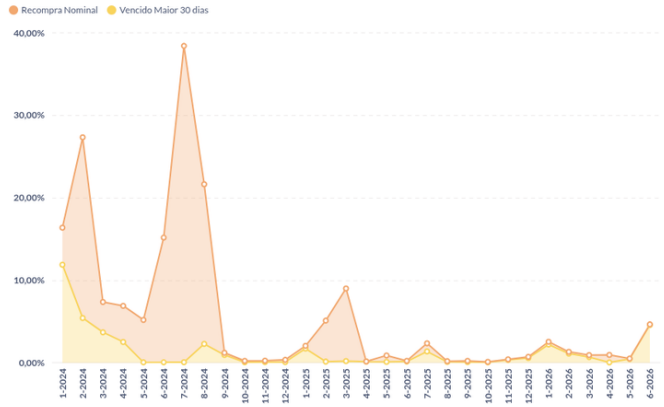
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



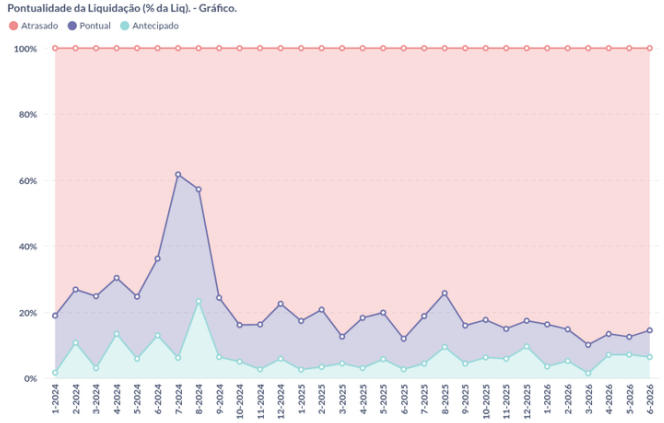
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

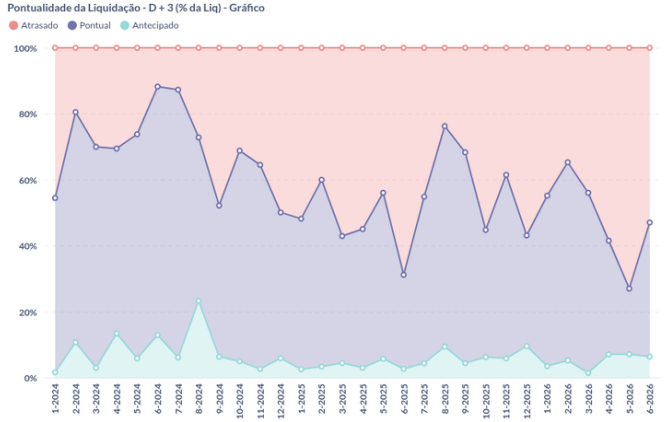
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	4%	14%	81%
8-2025	10%	16%	74%
9-2025	5%	11%	84%
10-2025	6%	11%	82%
11-2025	6%	9%	85%
12-2025	10%	8%	83%
1-2026	4%	13%	84%
2-2026	5%	10%	85%
3-2026	2%	9%	90%
4-2026	7%	6%	87%
5-2026	7%	5%	87%
6-2026	7%	8%	85%

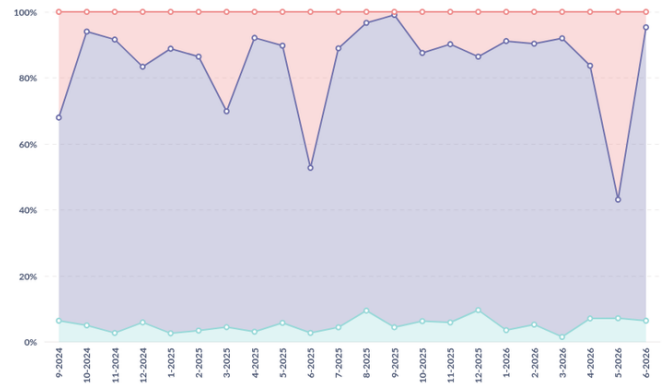
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



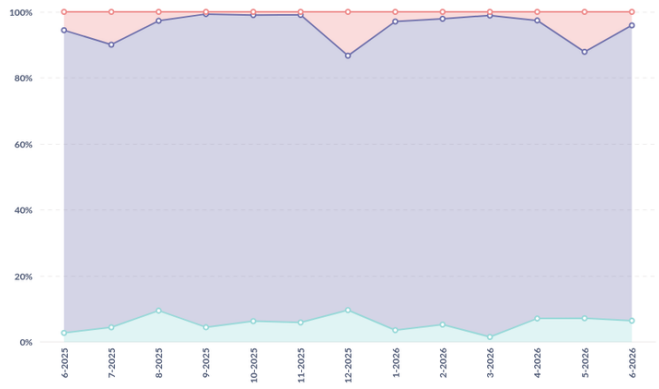
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	4%	50%	45%
8-2025	10%	67%	24%
9-2025	5%	64%	32%
10-2025	6%	38%	55%
11-2025	6%	56%	38%
12-2025	10%	33%	57%
1-2026	4%	52%	45%
2-2026	5%	60%	35%
3-2026	2%	55%	44%
4-2026	7%	34%	58%
5-2026	7%	20%	73%
6-2026	7%	41%	53%

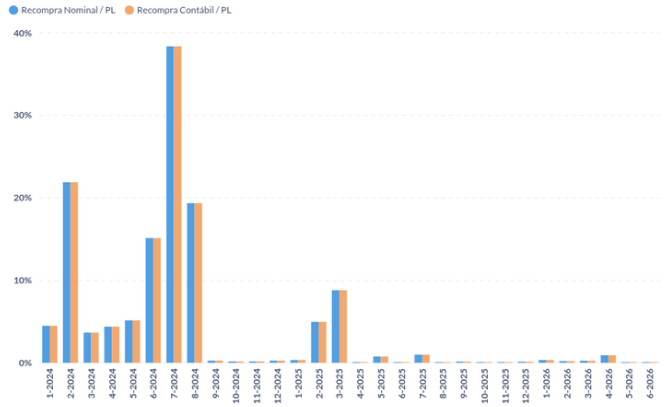
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



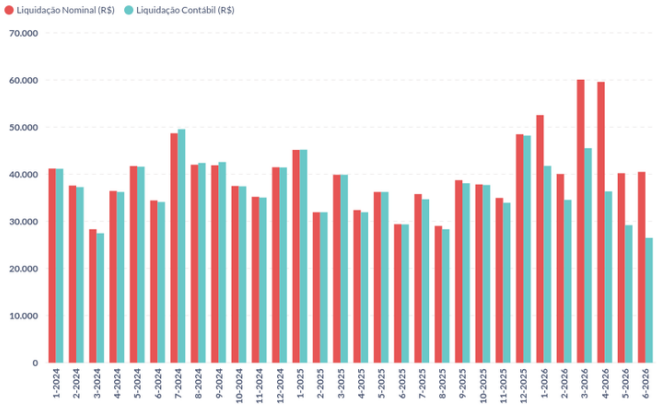
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



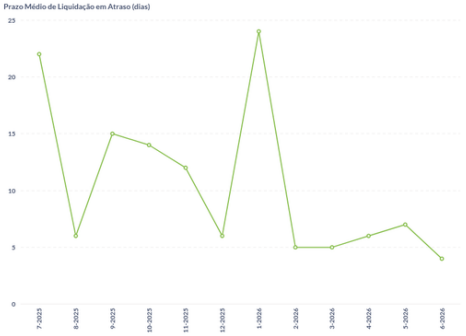
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



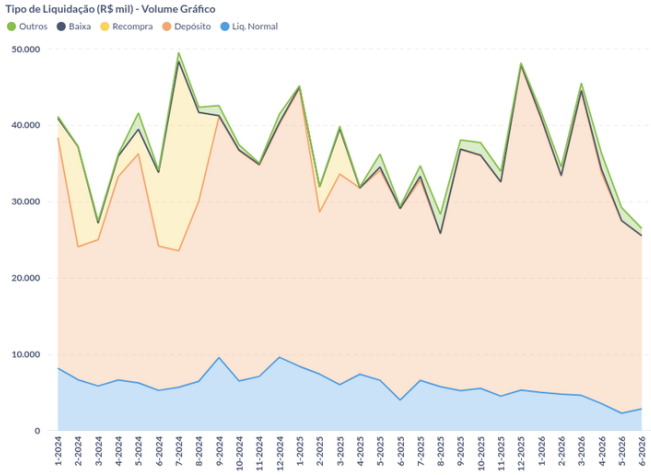
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



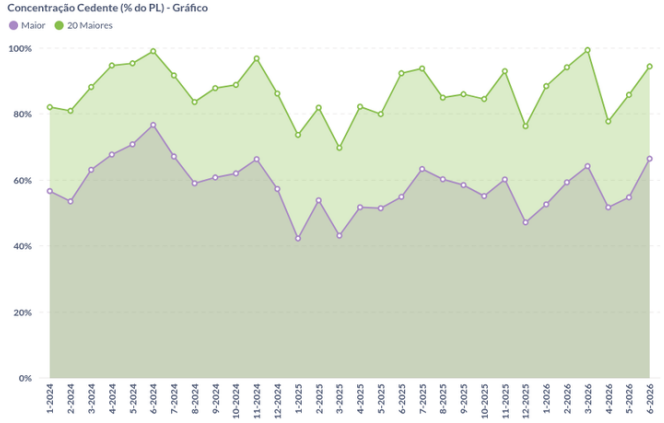
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



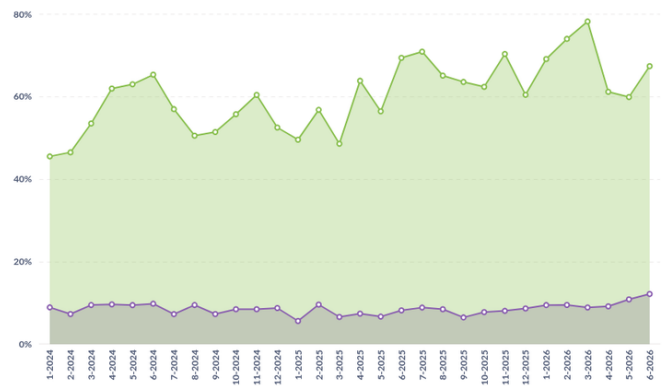
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	63,31%	88,44%	93,08%	93,70%	93,73%
8-2025	60,20%	80,86%	84,35%	84,89%	84,90%
9-2025	58,44%	80,04%	84,76%	85,87%	85,94%
10-2025	55,11%	78,30%	83,10%	84,43%	84,49%
11-2025	60,16%	87,46%	91,80%	92,85%	92,91%
12-2025	47,13%	71,63%	75,66%	76,24%	76,26%
1-2026	52,61%	81,78%	86,64%	88,22%	88,40%
2-2026	59,26%	87,66%	92,32%	93,80%	94,11%
3-2026	64,18%	93,82%	98,04%	99,24%	99,32%
4-2026	51,69%	74,54%	76,81%	77,71%	77,71%
5-2026	54,73%	80,47%	84,45%	85,62%	85,76%
6-2026	66,42%	89,80%	93,14%	94,29%	94,36%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	8,86%	37,19%	55,26%	64,43%	70,84%
8-2025	8,45%	31,68%	49,96%	59,55%	65,04%
9-2025	6,47%	28,95%	47,12%	57,36%	63,51%
10-2025	7,75%	31,77%	50,92%	58,17%	62,33%
11-2025	8,07%	36,25%	57,03%	65,90%	70,29%
12-2025	8,64%	31,60%	50,56%	57,54%	60,39%
1-2026	9,46%	38,02%	59,16%	65,63%	69,07%
2-2026	9,48%	41,28%	64,63%	70,89%	73,94%
3-2026	8,88%	40,78%	65,60%	74,27%	78,15%
4-2026	9,17%	31,81%	47,42%	55,76%	61,12%
5-2026	10,83%	29,59%	44,85%	53,87%	59,84%
6-2026	12,16%	32,91%	52,36%	62,01%	67,32%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL PROSPECT...				
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Senior 8	Subordinada
2025	7	48.939	16	12.165	14.839	21.921
	8	57.000	16	12.361	23.129	21.494
	9	58.054	16	12.571	23.502	21.966
	10	60.316	16	12.793	24.498	23.008
	11	60.368	16	12.980	24.833	22.538
	12	66.361	17	13.200	30.302	22.842
2026	1	54.074	17	13.414	18.519	22.125
	2	53.460	17	13.599	17.649	22.195
	3	54.690	17	14.360	17.932	22.381
	4	56.705	18	14.492	20.212	21.983
	5	56.492	18	14.695	20.159	21.620
	6	56.324	18	14.868	20.460	20.977

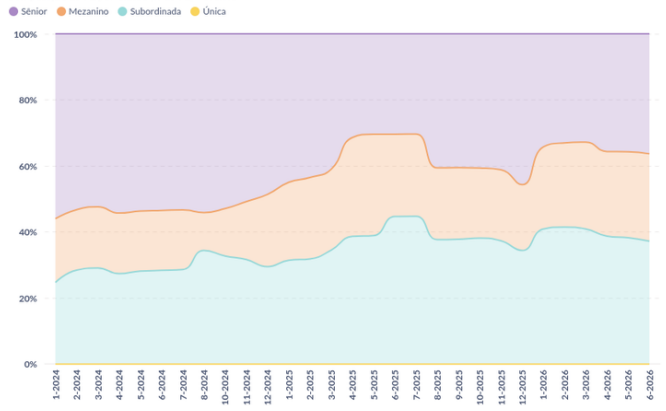
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSET...			
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 8	Subordinada
2025	7	7,41	6.065,86	7.336,09	45.893,53
	8	7,41	6.065,86	11.262,04	43.809,44
	9	7,41	6.065,86	11.262,04	43.809,44
	10	7,41	6.065,86	11.545,22	44.893,06
	11	7,31	6.065,86	11.542,77	43.959,93
	12	7,31	6.065,86	13.861,83	43.959,93
2026	1	7,31	6.065,86	8.343,30	41.255,74
	2	7,31	6.065,86	7.848,07	41.030,86
	3	7,31	6.298,86	7.848,07	41.017,72
	4	7,31	6.261,64	8.720,29	39.247,88
	5	7,31	6.255,21	8.574,95	39.247,88
	6	7,31	6.231,01	8.574,95	39.247,88

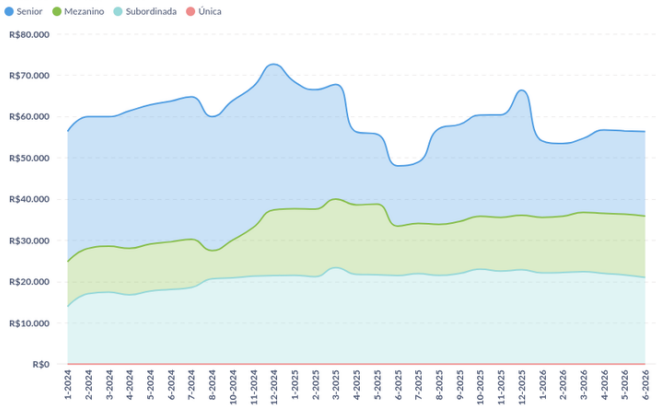
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSET...			
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 8	Subordinada
2025	7	2.100,33	2.005,41	2.022,67	477,64
	8	2.133,44	2.037,83	2.053,74	490,63
	9	2.168,68	2.072,35	2.086,80	501,40
	10	2.206,15	2.109,07	2.121,93	512,52
	11	2.237,59	2.139,89	2.151,39	512,70
	12	2.274,56	2.176,14	2.186,02	519,62
2026	1	2.310,41	2.211,32	2.219,60	536,29
	2	2.341,59	2.241,93	2.248,79	540,94
	3	2.380,11	2.279,75	2.284,83	545,65
	4	2.415,41	2.314,44	2.317,84	560,12
	5	2.450,81	2.349,24	2.350,92	550,86
	6	2.488,37	2.386,18	2.385,99	534,48

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	69.68%	30,00%	44.82%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	59.42%	30,00%	37.73%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	59.52%	30,00%	37.87%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	59.38%	30,00%	38.17%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	58.86%	30,00%	37.36%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	54.34%	30,00%	34.45%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	65.73%	30,00%	40.91%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	66.99%	30,00%	41.52%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	67.21%	30,00%	40.92%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	64.36%	30,00%	38.77%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	64.32%	30,00%	38.28%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	63.67%	30,00%	37.24%	20,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSET...			
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 8	Subordinada
2025	7	0	0	0	0
	8	0	0	9.500.000	0
	9	0	0	0	0
	10	0	0	602.289	7.700.000
	11	0	0	0	3.500.000
	12	0	0	5.019.070	0
2026	1	0	0	0	0
	2	0	0	0	0
	3	0	610.000	0	300.000
	4	0	0	2.007.630	0
	5	0	0	0	0
	6	0	0	0	0
Total geral		**0**	**610.000**	**17.128.989**	**11.500.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSET...			
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 8	Subordinada
2025	7	0	0	0	0
	8	0	0	1.535.960	1.000.000
	9	0	0	0	0
	10	0	0	2.280	7.129.150
	11	226	0	5.266	3.975.050
	12	0	0	19.000	0
2026	1	0	0	12.100.000	1.442.110
	2	0	0	1.100.000	121.613
	3	0	82.391	0	305.278
	4	0	85.197	7.600	986.765
	5	0	15.072	340.000	0
	6	0	57.384	0	0
Total geral		**226**	**240.044**	**15.110.107**	**14.959.966**

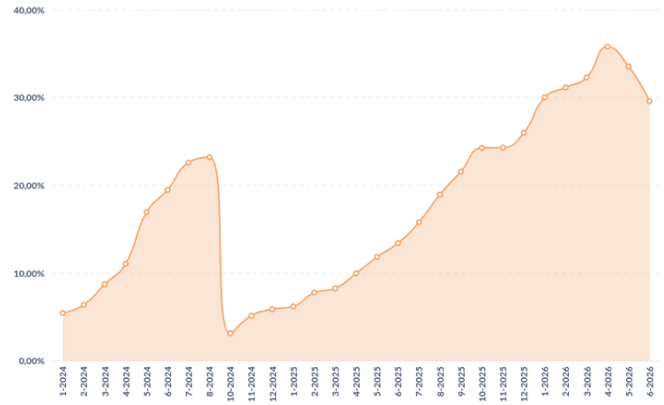
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	65	1.143
8-2025	65	1.096
9-2025	67	1.237
10-2025	67	1.376
11-2025	67	1.394
12-2025	66	1.369
1-2026	65	1.384
2-2026	65	1.398
3-2026	63	1.268
4-2026	62	1.173
5-2026	63	1.124
6-2026	64	1.060

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	15.858	-253
8-2025	15.844	-14
9-2025	15.677	-166
10-2025	15.534	-143
11-2025	15.445	-89
12-2025	15.447	2
1-2026	10.105	-5.342
2-2026	10.107	2
3-2026	10.109	2
4-2026	10.111	2
5-2026	10.113	2
6-2026	10.115	2

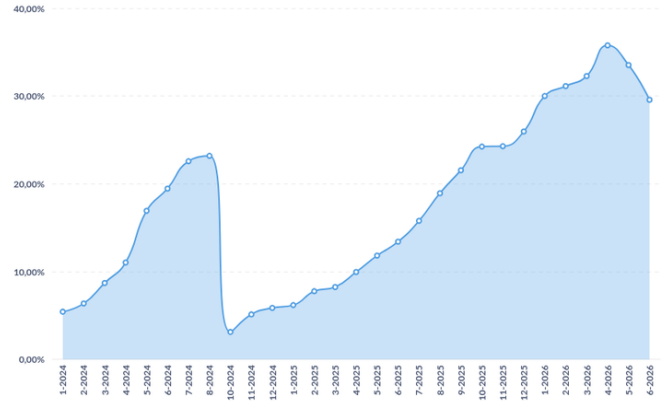
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

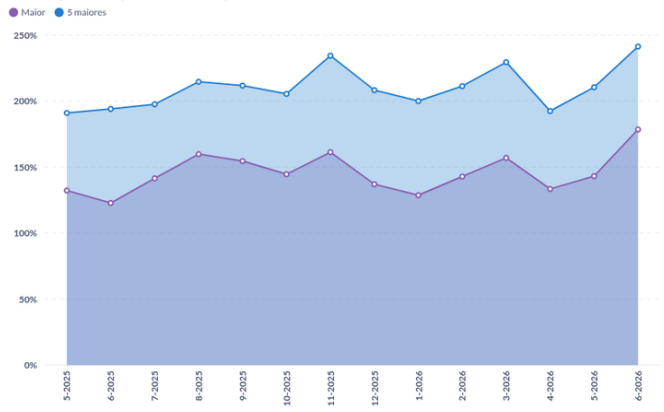
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



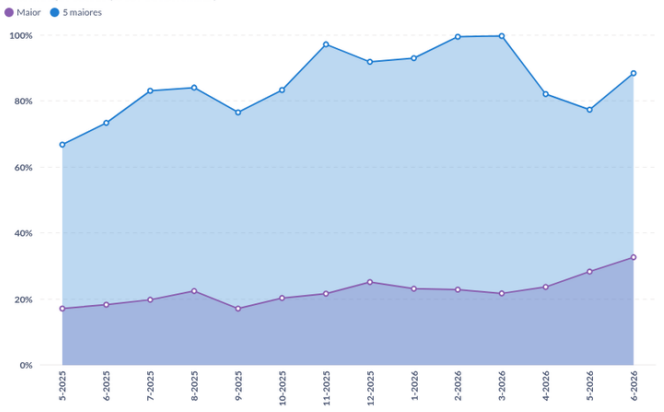
Resultado Mensal (%)

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