RELATÓRIO 911 MULTIESTRATÉGIA FIDC- 2T2026

911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **BEATRIZ PEREIRA MOURA**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

24 De Setembro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0016-2024- FIDC - SENIOR

BB-(FE) ✓
CP4(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0015-2024- FIDC - MEZANINO

B(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0016-2024 / FIDC - Senior / 50.790.524/0001-00

Confirmação dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de abril de 2024

FE0015-2024 / FIDC - Mezanino / 50.790.524/0001-00

Confirmação dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de abril de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 22/09/2026, registrado sob o número de ata 0494/2026, e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou o rating BB- de longo prazo e CP4 de curto prazo para as cotas sêniores e confirmou o rating B de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas mezaninos do fundo 911 BANK MULTI ESTRATEGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS, ambas com perspectiva estável.

As classificações fundamentam-se, entre outros aspectos, no perfil de risco esperado da carteira, considerando sua classificação de risco. Nesse contexto, são ponderados a qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, o risco associado à solidez financeira dos cedentes e sacados, bem como os critérios de elegibilidade e os níveis de subordinação. Além disso, a abrangência do regulamento, que permite maior flexibilidade na composição da carteira, constitui fator limitante para a classificação de risco.

Adicionalmente, foi considerado o elevado risco de liquidez decorrente da ausência de um prazo médio máximo para os ativos da carteira. Embora o prazo médio atual seja de 43 dias, relativamente curto, observa-se descasamento em relação ao prazo de resgate das cotas, estabelecido em D+30. Soma-se a esse fator o aumento da participação de CCBs na carteira, ativos que, em geral, apresentam prazos mais longos, o que pode ampliar o descasamento entre os prazos dos ativos e dos passivos do Fundo. Esse aspecto permanece sob acompanhamento.

Os níveis de subordinação das cotas Seniores e Mezaninos são de 25,0% e 8,33%, respectivamente, e contam com excesso de subordinação. Em contrapartida, as cotas Subordinadas Júnior não contam com essa proteção, permanecendo mais expostas aos riscos decorrentes das operações do Fundo e constituindo a principal camada de absorção de eventuais perdas associadas à inadimplência da carteira.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	50.790.524/0001-00
Data de Registro	23/05/2023
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques (limitado a 8% do PL), CCBs e Notas Comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	Menestys Gestora de Recursos LTDA
Consultor Especializado	911 Consultoria especializada LTDA
Agente de Cobrança	911 Consultoria especializada LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - MEZANINO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,75% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	8,33%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de agosto de 2026, o 911 MULTI ESTRATEGIA FIDC apresentou os seguintes indicadores: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 117,5 milhões, e a composição da carteira alcançou, R$ 96,5 milhões a vencer e R$ 9,7 milhões de vencidos. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 1,2 mil, e o percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 41,4%.

O prazo médio dos recebíveis foi de 43 dias, embora não seja previsto limite no regulamento. O percentual de concentração do maior cedente foi de 5,31% e de maior sacado de 7,75%, ambos, dentro dos parâmetros estipulados em Regulamento.

O volume de liquidação mensal em agosto foi de R$ 92,0 milhões, o percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 78%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 8 dias. O percentual de recompra foi de 4,72% sobre o PL. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade em agosto foi de -2,6% e teve seu maior pico durante o período analisado em julho, alçando 10,6%.

Desde março de 2026, a administradora do Fundo registra alterações no padrão de marcação das liquidações. Em março, maio, junho e julho, a marcação constava apenas como **liquidação normal** ou **recompra**, já em abril e agosto, apenas como **depósito** ou **recompra**. Essa oscilação interfere na análise, vez que, impossibilita a leitura efetiva do tipo de liquidação, primordial para auxiliar na análise da carteira de ativos do Fundo. Apesar desta ocorrência, ao entrar em contato com a administradora, foi atestada a veracidade e a procedência dos documentos encaminhados. Sendo assim, a Liberum Ratings elaborou os gráficos em estrita conformidade com a base fornecida, sem possibilidade de reclassificação retroativa das informações de responsabilidade do prestador de serviços.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, o rating poderá ser beneficiado 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.

FATOS RELEVANTES

Em agosto foi destituída em ata de assembleia a cogestora Apuama Capital, bem como qualquer menção de cogestão no regulamento.

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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino.

Neste contexto, vale mencionar que as cotas seniores e mezanino do Fundo apresentam prazo de resgate D+30 enquanto no Regulamento do Fundo não há um prazo médio máximo definido para os direitos creditórios, o que evidencia o risco de liquidez para o Fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Ao aplicar seus recursos no 911 FIDC, o investidor está tomando o risco de crédito de uma carteira composta por títulos lastreados em Duplicatas, Cheques (limitado a 8% do PL), CCBs e Notas Comerciais.

Perfil dos direitos Creditórios. Os critérios de elegibilidade do Regulamento estabelecem que o maior cedente ou maior sacado poderá representar até 20% do PL. Pondera-se em regulamento que a subordinação mínima do PL de 25% para as cotas seniores e 8,33% para as cotas mezanino.

Aquisição de Direitos Creditórios em Recuperação Judicial/Extrajudicial: A Classe está autorizada a adquirir Direitos Creditórios relacionados a devedores ou cedentes em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, desde que atendidos cumulativamente os seguintes critérios no momento da cessão: Os créditos estejam efetivamente performados: (i) O cedente não

seja devedor, (ii) O cedente não esteja contratualmente coobrigado pelo crédito cedido e (iii) Haja a devida homologação do plano de recuperação judicial ou extrajudicial.

Alocação de Ativos Remanescentes. A parcela do Patrimônio Líquido não alocada em Direitos Creditórios Elegíveis deve ser mantida em moeda corrente nacional ou aplicada em Ativos Financeiros de alta liquidez e baixo risco de crédito, compreendendo: (i)Títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Banco Central do Brasil, (ii)Operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais e (iii) Cotas de fundos de investimento Renda Fixa/Referenciados DI ou fundos que invistam exclusivamente em títulos públicos federais.

Fluxo de Caixa/Liquidez. O Fundo é caracterizado pelo condomínio aberto com prazo de resgate D+30 para as cotas mezanino ou seniores. Por outro lado, o regulamento do Fundo não estabelece um prazo médio máximo para a carteira de direitos creditórios do Fundo. Dessa forma, se o prazo médio da carteira do Fundo for longo, poderá representar um risco de liquidez em face das solicitações de resgates das cotas mezanino e seniores.

Consultoria Especializada. A 911 Consultoria especializada LTDA é a consultoria responsável pela originação, seleção e cobrança dos direitos creditórios do Fundo. A empresa foi fundada em dezembro/23. Seus sócios e executivos apresentam longo histórico e expertise no segmento de crédito e antecipação de recebíveis.

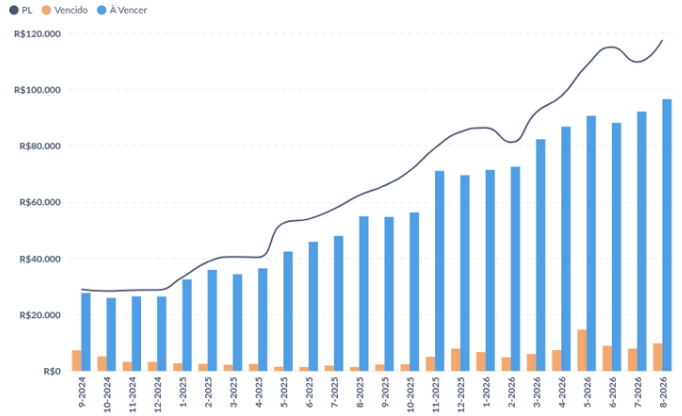
LÂMINAS

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.

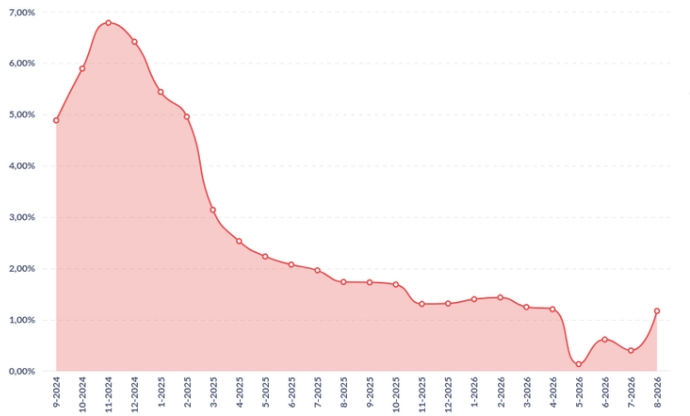
Composição do PL (R$ mil)

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$)
9-2025	65.807	54.718	2.313	0	7.697	74	376	0	1.613	0	-985
10-2025	71.109	56.343	2.387	0	7.893	63	489	0	4.924	0	-990
11-2025	79.178	71.030	5.073	0	115	76	29	0	3.850	0	-994
12-2025	84.851	69.492	7.948	0	6.258	65	433	0	1.673	0	-1.019
1-2026	86.354	71.412	6.730	0	4.237	66	358	0	4.645	0	-1.093
2-2026	81.193	72.486	4.875	0	1.162	65	152	0	3.562	0	-1.109
3-2026	91.814	82.261	6.047	0	490	64	290	0	3.764	0	-1.102
4-2026	97.597	86.759	7.442	0	1.185	66	165	0	3.114	0	-1.135
5-2026	108.441	90.588	14.711	0	463	66	180	0	2.576	0	-143
6-2026	115.032	88.083	8.971	0	15.656	64	278	0	2.577	0	-596
7-2026	109.692	92.063	7.967	0	5.477	64	99	0	4.423	0	-401
8-2026	117.513	96.524	9.797	0	4.881	63	55	0	7.436	0	-1.243

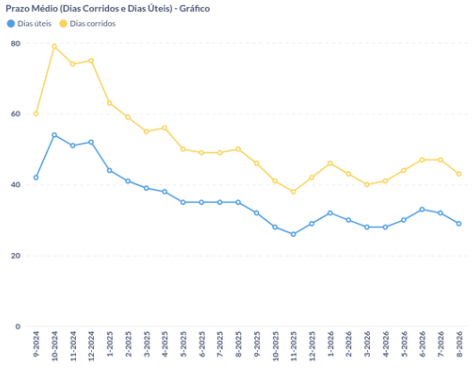
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



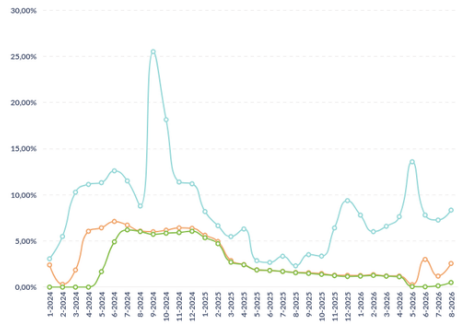
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
9-2025	54.718	29.549	14.676	4.599	5.894
10-2025	56.343	32.942	10.670	8.448	4.282
11-2025	71.030	42.723	16.189	7.528	4.591
12-2025	69.492	43.109	12.139	5.625	8.619
1-2026	71.412	38.185	13.810	10.566	8.851
2-2026	72.486	36.699	18.866	9.903	7.017
3-2026	82.261	48.400	19.341	8.321	6.199
4-2026	86.759	51.367	20.527	5.970	8.895
5-2026	90.588	52.080	18.978	8.240	11.289
6-2026	88.083	43.477	21.259	11.629	11.717
7-2026	92.063	42.285	24.870	12.194	12.713

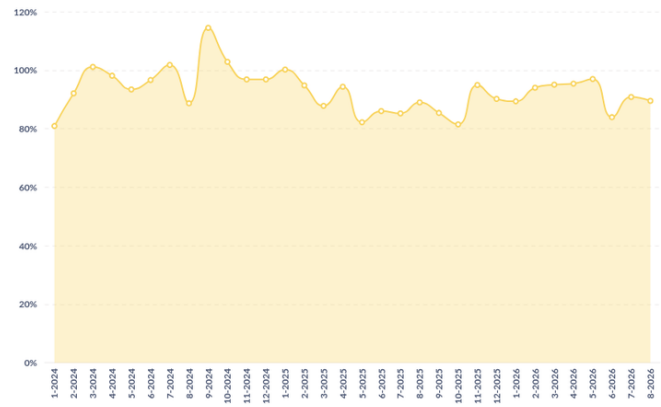
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



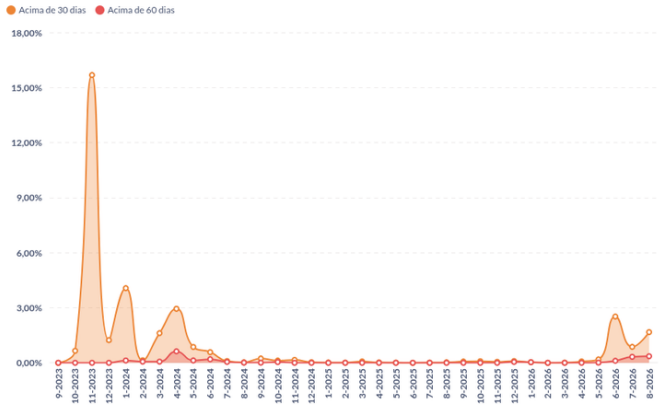
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
9-2025	2.313	1.288	48	3	0	975
10-2025	2.387	1.343	63	3	3	975
11-2025	5.073	4.048	44	0	6	975
12-2025	7.948	6.861	57	56	0	975
1-2026	6.730	5.643	0	56	56	975
2-2026	4.875	3.776	12	56	56	975
3-2026	6.047	4.941	7	12	112	975
4-2026	7.442	6.268	75	0	68	1.031
5-2026	14.711	14.432	194	29	56	0
6-2026	8.971	5.523	3.217	191	41	0
7-2026	7.967	6.654	682	481	138	12
8-2026	9.797	6.793	1.738	678	576	12

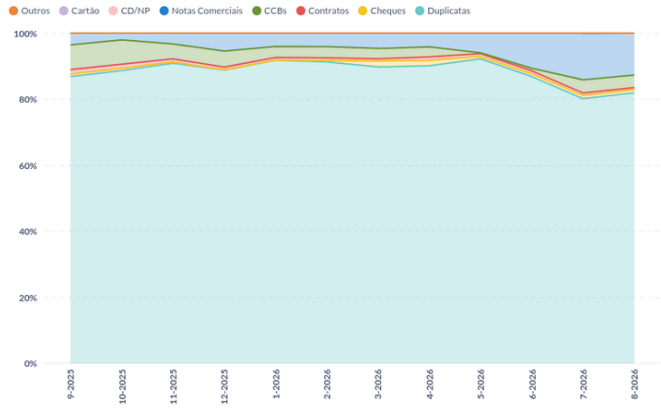
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



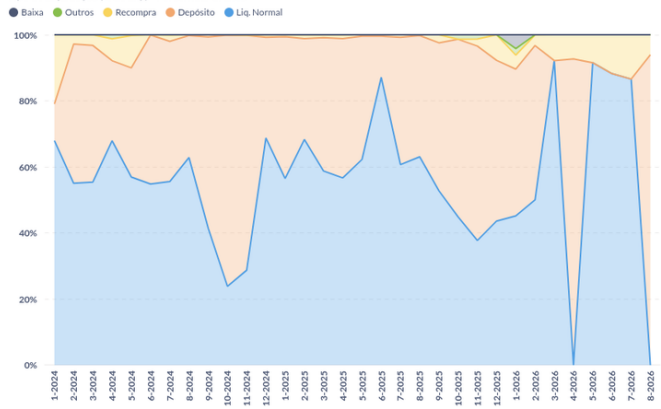
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
9-2025	49.524	440	762	4.268	2.038	0	0	0
10-2025	52.066	414	737	4.324	1.189	0	0	0
11-2025	69.148	313	707	3.435	2.500	0	0	0
12-2025	68.782	16	679	3.773	4.190	0	0	0
1-2026	71.731	0	650	2.604	3.157	0	0	0
2-2026	70.643	312	618	2.631	3.157	0	0	0
3-2026	79.266	1.571	588	2.786	4.097	0	0	0
4-2026	84.882	1.542	1.024	2.820	3.934	0	0	0
5-2026	97.123	706	949	260	6.262	0	0	0
6-2026	84.277	827	873	741	10.336	0	0	0
7-2026	80.186	955	745	4.010	14.103	30	0	0
8-2026	87.108	1.051	665	4.003	13.484	10	0	0

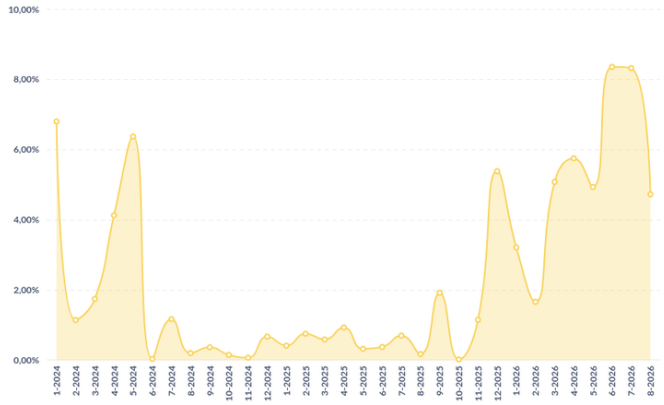
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



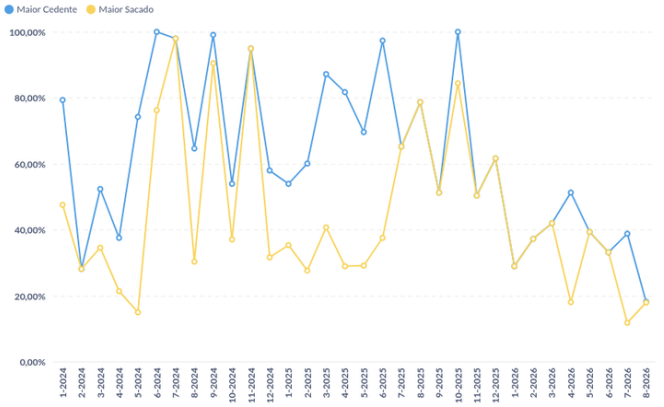
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
9-2025	52,8%	44,8%	2,4%	0%	0,0%
10-2025	44,9%	53,8%	0,0%	0%	1,3%
11-2025	37,7%	58,8%	2,2%	0%	1,3%
12-2025	43,6%	48,6%	7,7%	0%	0,0%
1-2026	45,2%	44,4%	4,2%	4,18%	2,0%
2-2026	50,0%	46,7%	3,2%	0%	0,1%
3-2026	92,2%	0,0%	7,8%	0%	0,0%
4-2026	0,0%	92,7%	7,3%	0%	0,0%
5-2026	91,5%	0,0%	8,5%	0%	0,0%
6-2026	88,2%	0,0%	11,8%	0%	0,0%
7-2026	86,6%	0,0%	13,4%	0%	0,0%
8-2026	0,0%	94,0%	6,0%	0%	0,0%

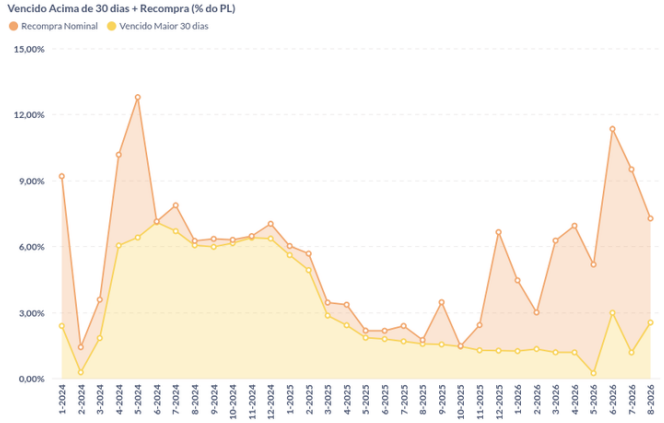
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



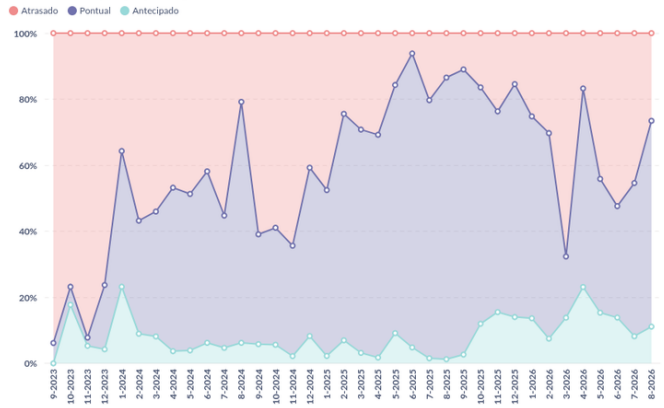
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

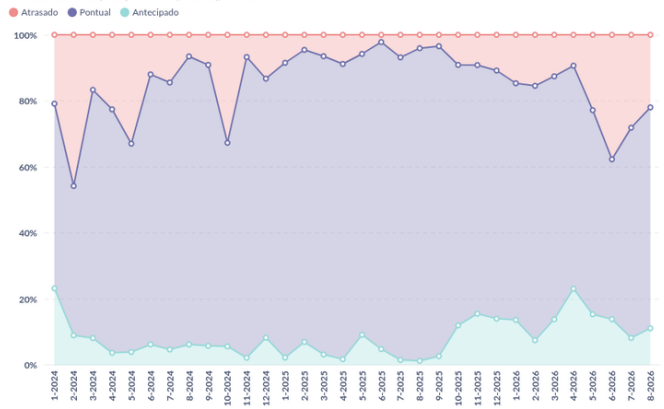
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	3%	86%	11%
10-2025	12%	72%	16%
11-2025	16%	61%	24%
12-2025	14%	70%	15%
1-2026	14%	61%	25%
2-2026	8%	62%	30%
3-2026	14%	19%	68%
4-2026	23%	60%	17%
5-2026	15%	41%	44%
6-2026	14%	34%	52%
7-2026	8%	46%	45%
8-2026	11%	62%	27%

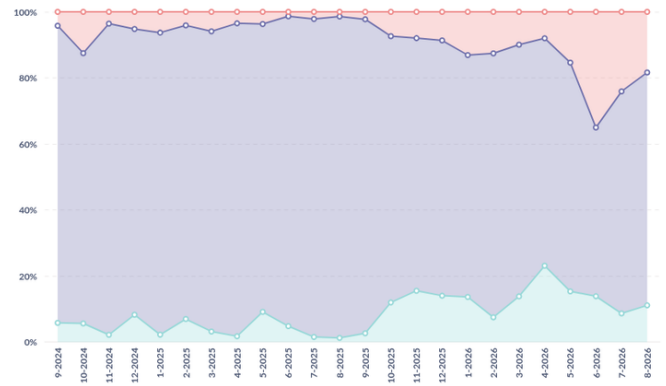
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



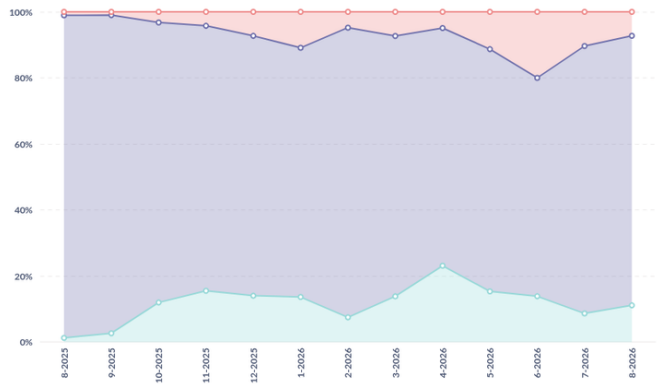
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	3%	94%	3%
10-2025	12%	79%	9%
11-2025	16%	75%	9%
12-2025	14%	75%	11%
1-2026	14%	72%	15%
2-2026	8%	77%	15%
3-2026	14%	74%	13%
4-2026	23%	68%	9%
5-2026	15%	62%	23%
6-2026	14%	48%	38%
7-2026	8%	64%	28%
8-2026	11%	67%	22%

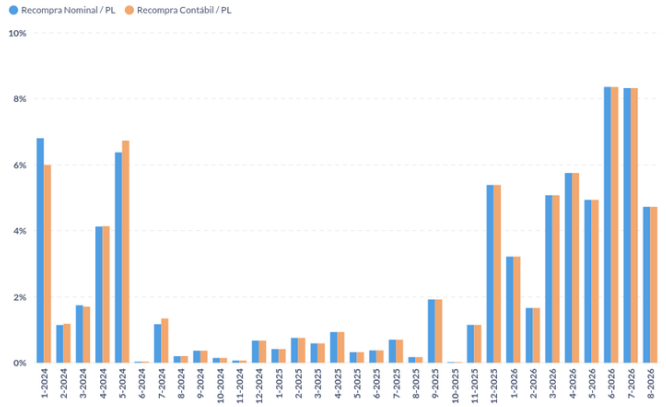
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



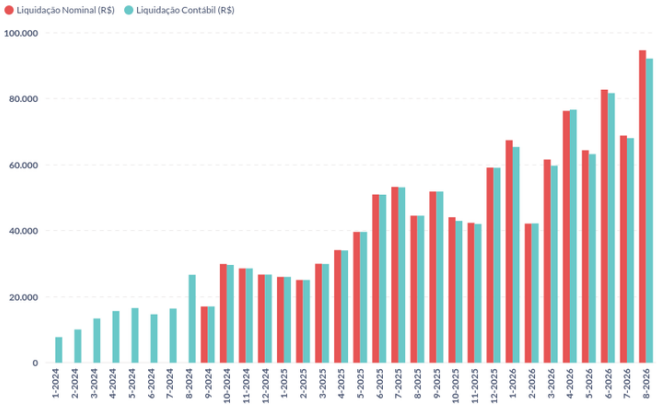
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



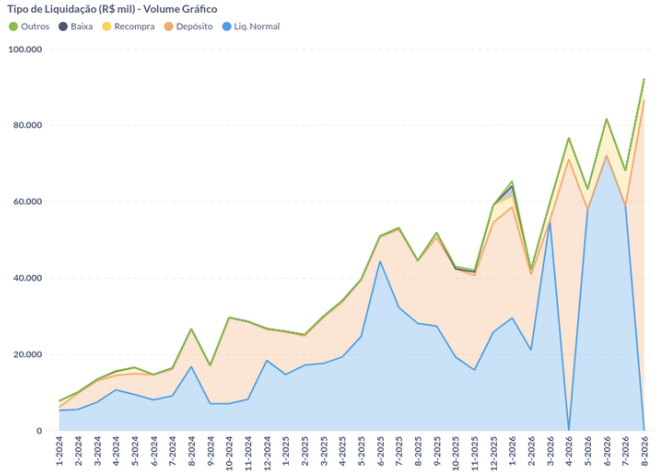
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



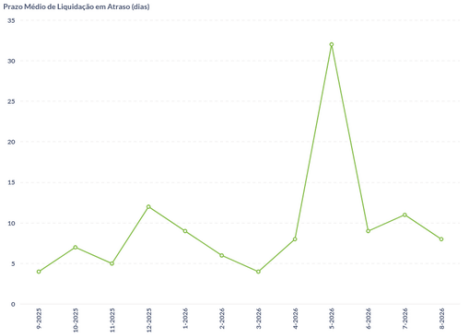
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



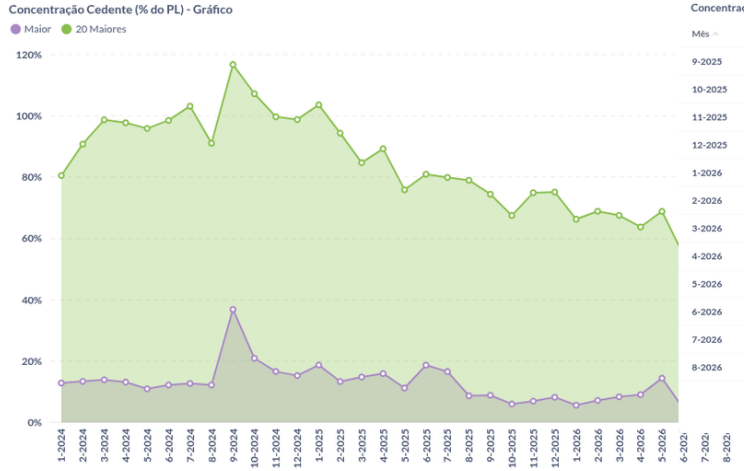
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



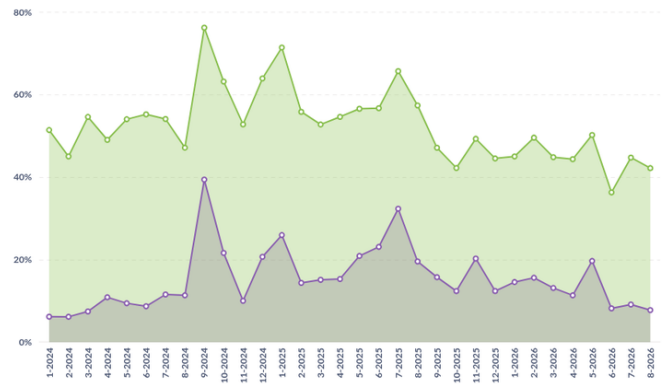
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	8,83%	31,66%	52,48%	66,51%	74,36%
10-2025	5,99%	26,41%	45,64%	58,98%	67,43%
11-2025	6,91%	26,75%	46,74%	64,34%	74,81%
12-2025	8,23%	29,44%	50,62%	66,60%	75,05%
1-2026	5,62%	24,36%	41,45%	54,99%	66,19%
2-2026	7,16%	29,69%	46,86%	60,19%	68,79%
3-2026	8,36%	29,20%	43,75%	57,07%	67,46%
4-2026	9,04%	28,62%	43,06%	55,31%	63,70%
5-2026	14,41%	31,38%	48,37%	60,02%	68,76%
6-2026	4,52%	20,48%	35,43%	46,67%	54,57%
7-2026	5,64%	22,92%	38,47%	51,62%	61,67%
8-2026	5,31%	23,72%	39,43%	52,84%	63,59%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	15,74%	30,51%	37,62%	42,85%	47,07%
10-2025	12,37%	25,64%	33,06%	37,98%	42,19%
11-2025	20,24%	34,68%	40,84%	45,52%	49,25%
12-2025	12,37%	26,19%	34,29%	40,05%	44,49%
1-2026	14,56%	28,80%	35,93%	41,31%	44,98%
2-2026	15,59%	32,99%	40,45%	45,61%	49,53%
3-2026	13,12%	28,87%	35,57%	40,82%	44,80%
4-2026	11,34%	25,91%	34,28%	40,02%	44,31%
5-2026	19,66%	32,03%	40,67%	46,37%	50,17%
6-2026	8,18%	18,75%	27,24%	32,75%	36,26%
7-2026	9,11%	24,75%	34,60%	41,13%	44,70%
8-2026	7,75%	22,72%	31,53%	37,67%	42,15%

PL das Cotas (R$ mil)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	9	65.798	18.492	37.727	9.579
	10	71.084	19.841	41.215	10.029
	11	79.138	20.138	48.589	10.411
	12	84.827	20.344	53.132	11.351
2026	1	86.354	20.681	53.948	11.725
	2	81.193	15.462	53.822	11.910
	3	91.814	17.400	61.529	12.885
	4	97.597	17.655	66.412	13.530
	5	108.467	18.314	76.274	13.879
	6	115.032	21.530	79.713	13.789
	7	109.692	21.884	72.564	15.244
	8	117.486	24.518	78.127	14.841

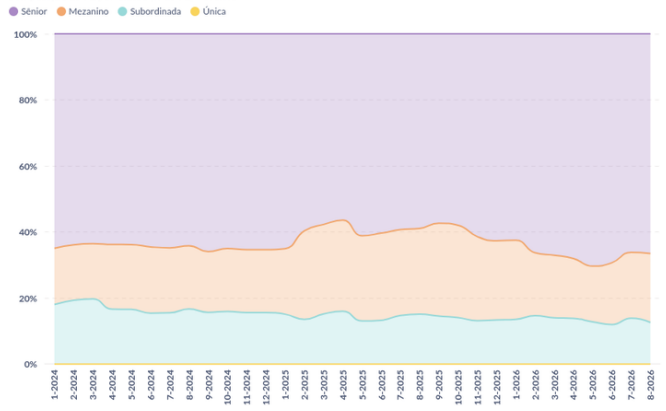
Quantidade de Cotas

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	9	13.630,47	27.167,59	7.007,14
	10	14.363,63	29.188,10	7.120,59
	11	14.363,63	33.938,96	7.120,59
	12	14.262,57	36.524,41	7.120,59
2026	1	14.262,57	36.524,41	7.120,59
	2	10.520,37	35.974,94	7.120,59
	3	11.650,38	40.494,81	7.412,37
	4	11.650,38	43.102,07	7.412,37
	5	11.912,96	48.824,95	7.412,37
	6	13.796,30	50.296,22	7.422,96
	7	13.796,30	45.073,82	7.422,96
	8	15.230,17	47.847,62	7.422,96

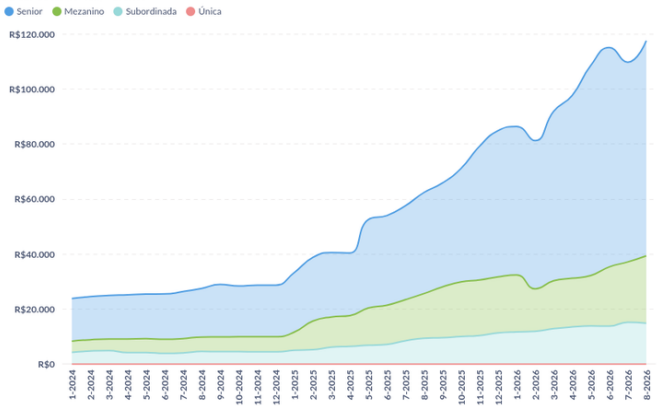
Valor das Cotas (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	9	1.356,68	1.388,67	1.367,10
	10	1.381,31	1.412,04	1.408,45
	11	1.402,05	1.431,66	1.462,06
	12	1.426,39	1.454,70	1.594,17
2026	1	1.450,02	1.477,04	1.646,64
	2	1.469,68	1.496,10	1.672,56
	3	1.493,55	1.519,44	1.738,26
	4	1.515,41	1.540,80	1.825,31
	5	1.537,33	1.562,20	1.872,38
	6	1.560,58	1.584,87	1.857,59
	7	1.586,25	1.609,88	2.053,65
	8	1.609,81	1.632,82	1.999,38

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
9-2025	42.66%	25,00%	14.56%	8,33%	-	-	-	-	-	
10-2025	42.02%	25,00%	14.11%	8,33%	-	-	-	-	-	
11-2025	38.60%	25,00%	13.15%	8,33%	-	-	-	-	-	
12-2025	37.36%	25,00%	13.38%	8,33%	-	-	-	-	-	
1-2026	37.53%	25,00%	13.58%	8,33%	-	-	-	-	-	
2-2026	33.71%	25,00%	14.67%	8,33%	-	-	-	-	-	
3-2026	32.99%	25,00%	14.04%	8,33%	-	-	-	-	-	
4-2026	31.95%	25,00%	13.86%	8,33%	-	-	-	-	-	
5-2026	29.68%	25,00%	12.80%	8,33%	-	-	-	-	-	
6-2026	30.70%	25,00%	11.98%	8,33%	-	-	-	-	-	
7-2026	33.85%	25,00%	13.90%	8,33%	-	-	-	-	-	
8-2026	33.50%	25,00%	12.63%	8,33%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	9	1.992.429	398.486	0
	10	0	5.329.747	996.214
	11	0	6.764.296	0
	12	0	3.715.880	0
2026	1	0	0	0
	2	79.697	10.958.356	0
	3	1.673.640	5.429.368	501.291
	4	0	3.984.858	0
	5	398.486	12.042.880	0
	6	2.902.969	8.019.526	19.924
	7	0	149.432	0
	8	2.291.293	7.689.779	0
Total geral		**9.338.514**	**64.482.607**	**1.517.430**

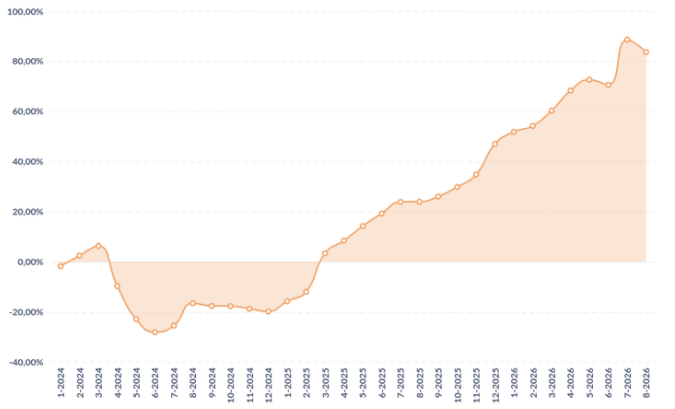
Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		911 MULTIESTRATÉGIA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	9	0	0	0
	10	0	2.500.000	0
	11	0	0	0
	12	142.021	0	0
2026	1	0	0	0
	2	5.563.972	11.761.614	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	3.149.097	0
	6	0	5.679.950	0
	7	0	8.498.761	0
	8	0	3.224.107	0
Total geral		**5.705.993**	**34.813.529**	**0**

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

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

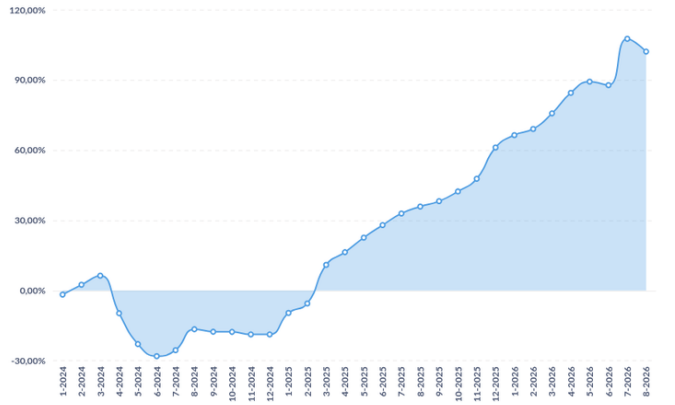
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

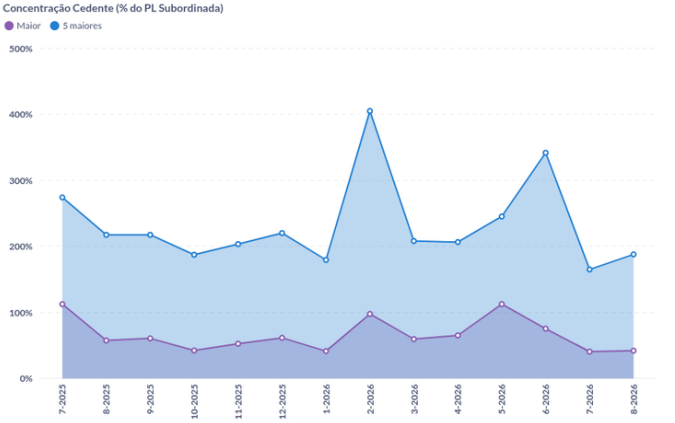
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



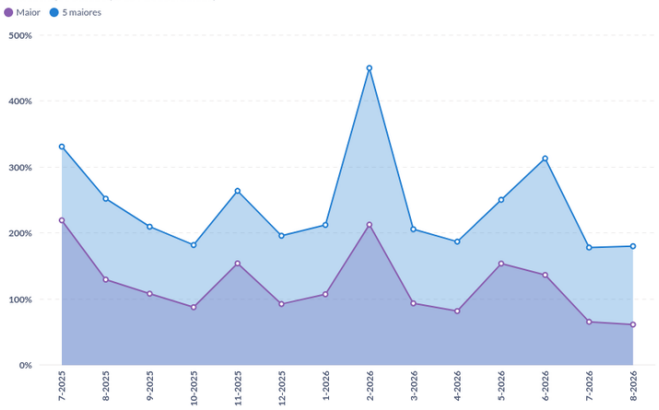
Resultado Mensal (%)

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