RELATÓRIO K2 FIDC- 2T26

K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

24 De Agosto De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0075-2025- FIDC - SENIOR 1	A-(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0035-2026- FIDC - MEZANINO	BBB+(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0035-2026 / FIDC - Mezanino / 55.993.250/0001-61

Confirmação do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 15 de maio de 2026

FE0075-2025 / FIDC - Senior 1 / 55.993.250/0001-61

Confirmação do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 31 de outubro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/08/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou o rating A- para a cota Sênior do K2 FIDC, e atribuiu o rating BBB+ para a cota mezanino, ambas com perspectiva estável.

A classificação de risco atribuída reflete, a concentração da exposição no Grupo Athié. No que tange à cota mezanino, a nota justifica-se pelo nível de subordinação da classe e pelo risco inerente à sua posição na ordem de pagamento, abaixo da classe sênior na ordem de preferência.
As classificações de risco se fundamentam, dentre outros fatores, na qualidade da carteira a ser originada pelo Fundo, onde pesa principalmente (i) a solidez financeira do Grupo Athié e (ii) o porte e perfil financeiro dos contratantes/locatários com os quais a Athié realiza operações; nos reforços de crédito via subordinação, e o modelo de garantias atreladas aos contratos, bem como os riscos de concentração, liquidez e descasamento de taxas originários das condições de cessão e critérios de elegibilidade determinados em regulamento.

O K2 FIDC apresenta uma concentração superior a 70% de seu Patrimônio Líquido (PL) em Notas Comerciais (NC) com prazo de até 72 meses. Esta operação visa o financiamento de projetos imobiliários desenvolvidos em parceria com a Direcional S.A (Rating Corporativo brAAA), embora o risco de crédito direto seja integralmente do Grupo Athié. A exposição em NC está dividida entre a AW Realty Incorporadora/Participações Ltda. (35% do PL) e a CRW Desenvolvimento Imobiliário Ltda. (35% do PL). O montante remanescente da carteira é composto por Duplicatas e Células de Crédito Bancário (CCBs) originadas por fornecedores do próprio Grupo Athié. Estes ativos derivam da cessão de direitos creditórios lastreados em contratos de empreitada ou locação de bens móveis, nos quais as entidades (físicas ou jurídicas) integrantes do Grupo Athié figuram como devedoras finais.

O K2 FIDC, por meio da K2 locações S.A., realiza operações estruturadas BTS (built-to-suit), modelo de desenvolvimento imobiliário onde um imóvel é construído e/ou reformado e seus imóveis alugados sob medida para atender as necessidades específicas do locatário ou comprador. Ao locatário se cria a oportunidade de em seus demonstrativos financeiros alterar seus gastos com ativos de longo prazo (CAPEX), de baixa liquidez e que sofrem depreciação no tempo, para o tornar uma despesa recorrente no tempo, sendo deduzidas no período em que é incorrido o contrato. Portanto, a alocação de recursos para a utilização de bens e móveis seria feita por meio do leasing (OPEX). Embora ainda não presente na carteira, essa modalidade de operação permite aos locatários terem mais disponibilidade de caixa para investimentos ou gastos relacionados a sua atividade-fim.

A Athié é um escritório de arquitetura com histórico consistente e reconhecido no mercado, atuando exclusivamente no segmento de empreendimentos corporativos de alto padrão - AAA. Suas operações são lastreadas em contratos de projeto e execução de obras/reformas. O Grupo detém participação relevante de mercado no atendimento a bancos e instituições de grande porte na cidade de São Paulo. Nesse sentido, destaca-se que os possíveis cedentes e sacados da carteira são, o Grupo Athié, e seus respectivos clientes (sacados) e fornecedores (cedentes). Nas situações em que o contratante não integra esse grupo de grandes empresas, a Athié adota instrumentos de mitigação de risco, como cash collateral, garantias imobiliárias, fianças bancárias ou seguros de performance, de acordo com a estrutura da operação.

Pesa na avaliação, o fato de a Athié não registrar histórico de default neste modelo de negócio, fator que contribui positivamente para a ponderação do perfil de risco de crédito da carteira. Em contrapartida, avalia-se também a possibilidade regulamentar de concentração em até 100% do PL em apenas

um de seus clientes ou fornecedores, o que pode, pela concentração elevada, adicionar limitações na qualificação da carteira.

Adicionalmente, embora o prazo máximo permitido em regulamento seja de até 72 meses, e a carteira atual do FIDC reflita o curto prazo médio das duplicatas, as operações realizadas via contratos normalmente se situam entre 36 e 48 meses, e a consultoria especializada realiza monitoramento diário das exposições por meio de plataforma proprietária de gestão e controle. Desta forma, o prazo da carteira atual está alinhado ao cronograma de amortizações da cota Sênior, e a Liberum irá monitorar a evolução do risco de liquidez e descasamento de taxas conforme a aquisição de novos direitos creditórios.

O índice de subordinação das cotas Sêniores aqui avaliadas é definido em 30%, enquanto as cotas Mezanino possuem 20% de subordinação. As cotas Subordinadas Júnior, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do Fundo e servindo de proteção para as cotas superiores.

A Liberum Ratings entende que, embora o desempenho histórico e o posicionamento da Athié Wonrath Fomento Mercantil Ltda sustentem uma percepção favorável de qualidade operacional, as condições de mercado estão sujeitas a variações decorrentes de fatores econômicos, comerciais, financeiros ou de força maior, como eventos relacionados à saúde pública. De forma geral, o mercado imobiliário corporativo permanece sensível a oscilações macroeconômicas e a mudanças nas tendências de investimento e competitividade do setor.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	55.993.250/0001-61
Data de Registro	18/07/2024
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	N/A
Fundo Exclusivo	N/A
Prazo de Funcionamento	indeterminado
Principais Ativos	Consideram-se Direitos Creditórios aqueles decorrentes de contratos de empreitada e/ou de locação de bens móveis firmados entre pessoas jurídicas, nas quais sociedades do Grupo Athie figurem como credoras e as pessoas jurídicas contratantes como devedoras; bem como créditos cujos devedores sejam pessoas jurídicas integrantes do Grupo Athie, oriundos de quaisquer títulos de crédito, incluindo, sem limitação, duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário e cédulas de crédito imobiliário.
Taxa Mínima de Cessão	CDI+ 6%
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	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	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	ATHIE WOHNRATH FOMENTO MERCANTIL LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	12/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Valor Global da Emissão	R$ 70.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,25%
Amortização / Resgate	São 24 meses de carência com pagamentos a partir do 25º aos 48º mês: pagamento de principal + juros via modelo de cash sweep.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	07/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI +5,25% a.a.
Amortização / Resgate	Período de Carência: 24 (vinte e quatro) meses, após amortização: 25º ao 48° mês: pagamento de principal + juros via modelo de cash sweep.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC K2 apresentou crescimento do seu Patrimônio Líquido, alcançando R$ 54 milhões em julho de 2026. A carteira é majoritariamente composta por notas comerciais, que representam 67% do total representam R$ 35,1 milhões. As duplicatas correspondem por 33% da carteira, enquanto o saldo remanescente está alocado em CCBs. O prazo médio dos ativos teve um aumento registrando 904 dias, este volume de dias é devido ao aumento em notas comerciais presente na carteira, com limite regulamentar de 72 meses de prazo médio máximo.

A liquidação totalizou R$ 12,3 milhões, com índice de pontualidade de 82% na métrica D+5. O volume de recompra representou 0,51% do patrimônio líquido e 2,27% do volume total liquidado.

A composição do PL é formada por cotas seniores (R$ 31,3 milhões), cotas mezaninos (R$2,9 milhões) e subordinadas júnior (R$ 20,5 milhões). A cota subordinada júnior oferece uma proteção de 37% para as classes superiores (essa redução é devido a captação na cota sênior R$5 milhões em julho). A rentabilidade na cota subordinada é positiva e registrou 2,7% em julho de 2026.

VETORES DE RATING

O rating poderá ser revisto se houver deterioração na liquidez decorrente de descasamentos relevantes entre ativos e passivos, a concentração em notas comerciais, concentração excessiva de carteira em determinado ou aumento no volume de pré-pagamentos que comprometam a rentabilidade projetada. O cenário de condições macroeconômicas adversas ou de retração no mercado imobiliário corporativo também pode afetar negativamente a capacidade de originação, reduzindo o desempenho dos ativos subjacentes.
Além disso, alterações regulatórias relevantes que impactem as regras de alavancagem, os critérios de elegibilidade dos ativos ou as exigências de garantias podem pressionar a estrutura e resultar em revisão da nota atribuída.

O K2 FIDC é composto por diferentes modalidades de ativos, abrangendo, conforme aplicável: (i) Direitos Creditórios de Empreitada/Locação; (ii) Direitos Creditórios do Grupo Athie; (iii) Outros Direitos Creditórios; e (iv) Cotas de FIDC elegíveis. Atualmente, o fundo apresenta baixa exposição em FIC de FIDC, e seu regulamento não estabelece percentual máximo para esse tipo de investimento. A possibilidade de aumento dessa exposição é acompanhada pela Liberum, sendo eventuais alterações consideradas no processo de monitoramento e revisão do rating do fundo.

Embora, a estrutura da operação apresenta fundamentos sólidos que podem sustentar uma elevação da nota de crédito, caso se mantenham ou se aprimorem ao longo do tempo. O nível de subordinação mínima de 30%, os seguros de performance e a constituição de cash collateral reforçam a capacidade de absorção de perdas e aumentam a previsibilidade dos fluxos de caixa, favorecendo o pagamento pontual das cotas seniores. A amortização escalonada e o monitoramento operacional contínuo reduzem o risco de descasamentos entre ativos e passivos, contribuindo para a estabilidade da estrutura. Adicionalmente, a exposição concentrada em empreendimentos de padrão AAA e a governança técnica consolidada da consultora fortalecem a qualidade da originação e a resiliência do portfólio. Caso esses elementos resultem em desempenho superior ao projetado, a operação poderá apresentar fundamentos que justifiquem uma elevação da classificação de risco.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de liquidez do K2 FIDC decorre, principalmente, da estrutura temporal dos ativos e passivos do Fundo, da política de resgates prevista em regulamento e da natureza dos direitos creditórios que compõem sua carteira. Embora os contratos de locação possuam prazos contratuais longos — em média 72 meses —, o prazo médio efetivo esperado situa-se entre 36 e 48 meses, ainda não integralmente refletido na carteira atual. Os recebimentos mensais desses contratos contribuem para mitigar o risco de liquidez associado ao alongamento dos prazos.
Adicionalmente, o Fundo pode realizar operações com duplicatas de curto prazo, o que favorece a manutenção da liquidez. As cotas do Fundo possuem carência de 24 meses, e o fluxo mensal de recebimentos das parcelas proporciona previsibilidade ao fluxo de caixa, facilitando o cumprimento das obrigações perante os cotistas.

Em função do histórico consistente da originadora Athié, que não apresenta registros de inadimplência em operações anteriores, bem como da qualidade da base de locatários — composta majoritariamente por empresas de elevado padrão creditício. Para operações com contrapartes de menor robustez financeira, a existência de garantias, como cash collateral e seguros de performance, contribui para a manutenção da estabilidade dos fluxos e mitiga potenciais pressões de liquidez.

A Liberum Ratings considera que o risco de liquidez do K2 FIDC está associado, principalmente, à ausência de definição de um prazo médio máximo para os ativos em linha com o cronograma de amortização das cotas seniores e à possibilidade de pré-pagamento dos contratos de locação, fatores que podem reduzir a rentabilidade projetada e ocasionar descasamentos entre os fluxos de ativos e passivos, especialmente em contextos econômicos adversos. Ademais, embora o nível de concentração da carteira seja relevante e possa amplificar os efeitos de eventuais inadimplências sobre o fluxo do Fundo, a estrutura de garantias e o perfil de crédito dos devedores mitigam parte desse risco, sustentando um enquadramento de liquidez compatível com a atual classificação de crédito atribuída pela Liberum Ratings.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e 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.

A ATHIE WOHNRATH FOMENTO MERCANTIL LTDA é uma sociedade de fomento mercantil (CNAE 6491-3/00), constituída em 24/01/2020, com sede em São Paulo/SP. A Athié Wohnrath é um escritório de arquitetura com ótimo histórico profissional, atua somente nos segmentos comerciais de alto padrão. Os profissionais da consultoria da K2 FIDC possuem longo histórico de atuação no mercado imobiliário, principal segmento que o fundo faz suas cessões atualmente.

Foram enviadas as demonstrações financeiras auditadas de 2023 e 2024 da Athie Wohnrath Associados Projetos Construção e Gerenciamento LTDA empresa do grupo responsável pelos projetos de arquitetura e execução. As demonstrações financeiras não desabonam a estrutura teórica do FIDC. Uma vez que apresenta solido faturamento e lucro líquido do exercício.

Adotam práticas sustentáveis em todas as nossas operações, visando minimizar o impacto ambiental. Isso inclui a gestão responsável dos recursos naturais, a redução das emissões de carbono e a promoção da biodiversidade.
Utilizam materiais eco-friendly em nossos projetos de arquitetura e construção, sempre buscando soluções que respeitem o meio ambiente. Estabelecem parcerias com fornecedores que compartilham nossos valores e adotam práticas sustentáveis. São os líderes em número de certificações LEED, e fomos pioneiros na obtenção da ISO 9001.
A Athié | Wohnrath exige que seus fornecedores sigam seus valores e atendam à política de qualidade conforme a norma ISO 9001:2008, promovendo melhoria contínua.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Consideram-se Direitos Creditórios aqueles decorrentes de contratos de empreitada e/ou de locação de bens móveis firmados entre pessoas jurídicas, nas quais sociedades do Grupo Athie figurem como credoras e as pessoas jurídicas contratantes como devedoras; bem como créditos cujos devedores sejam pessoas jurídicas integrantes do Grupo Athie, oriundos de quaisquer títulos de crédito, incluindo, sem limitação, duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário e cédulas de crédito imobiliário. Conforme aplicável, de forma conjunta ou isolada, os ativos-alvo compreendem: (i) Direitos Creditórios de Empreitada e/ou Locação; (ii) Direitos Creditórios do Grupo Athie; (iii) Outros Direitos Creditórios; e (iv) Cotas de FIDC elegíveis.

Consultora. A ATHIE WOHNRATH FOMENTO MERCANTIL LTDA é uma sociedade de fomento mercantil (CNAE 6491-3/00), constituída em 24/01/2020, com sede em São Paulo/SP. A Athié Wohnrath é um escritório de arquitetura com ótimo histórico profissional, atua somente nos segmentos comerciais de alto padrão. Os profissionais da consultoria da K2 FIDC possuem longo histórico de atuação no mercado imobiliário, principal segmento que o fundo faz suas cessões atualmente.
Foram enviadas as demonstrações financeiras auditadas de 2023 e 2024 da Athie Wohnrath Associados Projetos Construção e Gerenciamento LTDA empresa do grupo responsável pelos projetos de arquitetura e execução. As demonstrações financeiras não desabonam a estrutura teórica do FIDC. Uma vez que apresenta solido faturamento e lucro líquido do exercício.

Critérios de elegibilidade. Os Direitos Creditórios Cedidos ao Fundo devem ser adquiridos se, cumulativamente: (i) o valor de aquisição por cessão for de, no mínimo, R$ 1,00; (ii) e, no máximo, R$ 30.000.000,00; (iii) a cessão ocorrer com taxa de desconto que assegure rentabilidade mínima equivalente a CDI + 6,00% a.a., calculada com base de 252 dias úteis sobre o valor de aquisição; e (iv) houver legítima e exclusiva titularidade do Cedente, livres de quaisquer ônus, gravames ou restrições, conforme declaração do Cedente ou verificação por terceiro.
Para Empreitada/Locação, além do acima: (i) o prazo de vencimento deve ser igual ou inferior a 72 meses; e (ii) é vedada a aquisição se, na Data de Aquisição e Pagamento, o Devedor estiver inadimplente em relação a quaisquer direitos creditórios anteriormente adquiridos pela Classe.
Para o Grupo Athie, além das condições gerais: (i) os direitos somente podem ter prazo de vencimento igual ou inferior a 72 meses após 180 dias corridos da primeira data de integralização de cotas.
Para Outros Direitos Creditórios, além das condições gerais: (i) o prazo de vencimento deve ser igual ou inferior a 72 meses; e (ii) não podem ser devidos por Devedores que, na Data de Aquisição e Pagamento, estejam inadimplentes em relação a quaisquer direitos creditórios anteriormente adquiridos pela Classe.

Subordinação. O Índice de Subordinação corresponde à relação mínima entre o valor das Cotas Subordinadas e o Patrimônio Líquido da Classe, que deve, diariamente, perfazer no mínimo 30%. O Índice de Subordinação Júnior corresponde à relação mínima entre o valor das Cotas Subordinadas Júnior e o Patrimônio Líquido do Fundo, que deve, diariamente, perfazer no mínimo 20%. Esses índices asseguram uma estrutura mínima de subordinação entre as classes de cotas, reforçando a proteção dos investidores seniores.

Liquidez. O risco de liquidez decorre, sobretudo, do prazo médio dos ativos — que deve observar o regulamento do Fundo —, das condições de resgate das cotas e da qualidade dos direitos creditórios. Em especial, o longo prazo dos contratos de locação (duração de 72 meses) configura um fator adicional de risco de liquidez.

Entende-se que esse risco está principalmente vinculado à qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para amortização das cotas é a liquidação desses direitos pelos devedores; trata-se, portanto, de um reflexo direto da capacidade de pagamento e da liquidez da carteira.

Carteira atual. O fundo apresenta, elevada exposição ao setor de construção civil, seja por meio de operações diretamente vinculadas as empresas do segmento, seja por exposições indiretas decorrentes de contrapartes relacionadas. Ressalta-se, contudo, que Athié não está como sacado de todas as operações; parte deles se trata da carteira de clientes do grupo econômico Athié, refletindo uma exposição setorial ampliada, porém concentrada em um mesmo conglomerado. Contudo, a Liberum permanece acompanhando o desempenho da carteira e operações.

Ativos Remanescentes. O montante remanescente do Patrimônio Líquido do fundo, não aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou alocado em ativos financeiros considerados de baixa volatilidade e alta liquidez, observando os seguintes critérios: (a) Títulos públicos federais de emissão do Tesouro Nacional; (b) Títulos de emissão do Banco Central do Brasil (BACEN); (c) Operações compromissadas lastreadas exclusivamente nos títulos referidos nas alíneas (a) e (b); (d) Cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa ou referenciados à Taxa DI, com liquidez diária, de prazo longo, e administrados ou geridos pela própria Administradora ou pela Gestora do fundo.

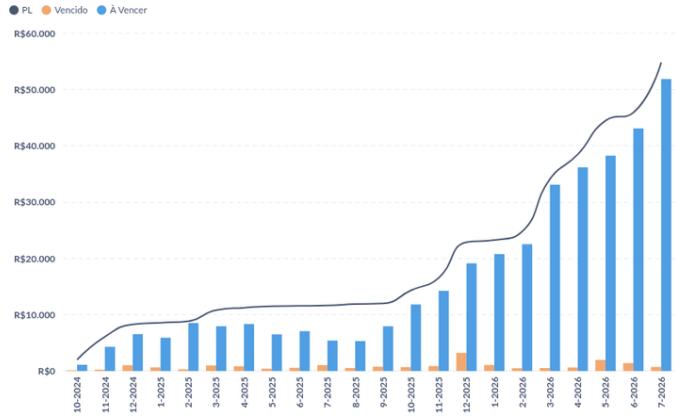
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

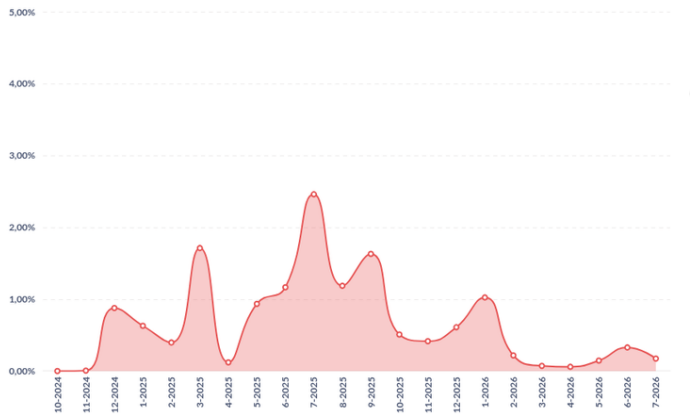
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
8-2025	11.871	5.313	525	0	6.181	39	5	0	-123	0	-69
9-2025	11.985	7.936	767	0	3.434	39	3	0	-52	0	-142
10-2025	14.303	11.826	702	0	1.946	40	3	0	-150	0	-64
11-2025	16.528	14.250	877	0	1.540	41	3	0	-121	0	-63
12-2025	22.872	19.095	3.211	0	794	40	6	0	-139	0	-136
1-2026	23.233	20.756	1.063	0	1.739	41	1	0	-143	0	-223
2-2026	24.753	22.505	498	0	1.800	41	104	0	-145	0	-50
3-2026	34.063	33.084	532	0	503	108	5	0	-145	0	-24
4-2026	38.446	36.142	624	0	1.120	111	4	0	467	0	-22
5-2026	44.451	38.209	1.965	0	3.878	111	2	0	345	0	-58
6-2026	45.863	43.069	1.399	0	1.320	108	3	0	110	0	-146
7-2026	54.784	51.826	731	0	2.348	108	3	0	-142	0	-91

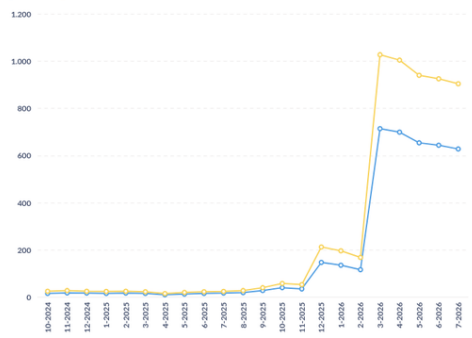
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



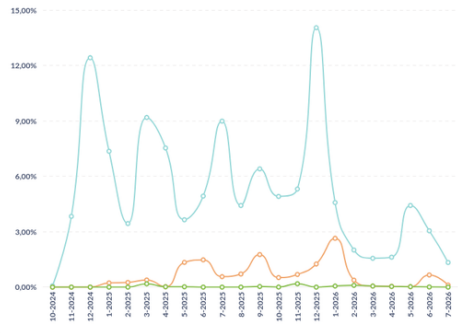
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
8-2025	5.313	4.122	1.035	86	70
9-2025	7.936	5.112	843	1.814	168
10-2025	11.826	5.103	3.326	135	3.262
11-2025	14.250	7.359	1.707	307	4.877
12-2025	19.095	10.470	1.064	5.257	2.304
1-2026	20.756	5.599	10.903	341	3.913
2-2026	22.505	16.181	1.811	2.165	2.349
3-2026	33.084	6.935	3.081	779	22.289
4-2026	36.142	7.147	1.943	524	26.528
5-2026	38.209	8.581	2.473	602	26.552
6-2026	43.069	8.382	2.714	2.285	29.688

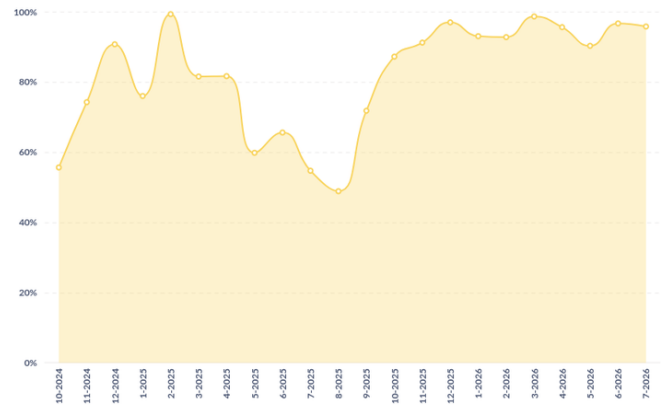
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



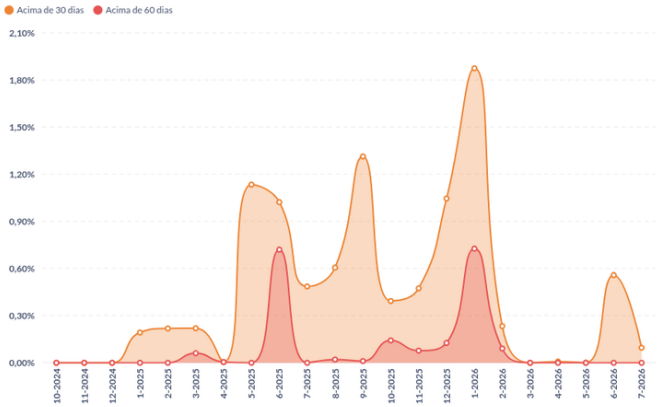
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2025	525	440	81	4	0	0
9-2025	767	556	207	0	4	0
10-2025	702	629	43	30	1	0
11-2025	877	764	76	7	31	0
12-2025	3.211	2.926	243	43	0	1
1-2026	1.063	449	358	243	13	1
2-2026	498	405	47	22	24	0
3-2026	532	513	0	0	19	0
4-2026	624	607	4	0	13	0
5-2026	1.965	1.955	0	0	0	10
6-2026	1.399	1.098	296	0	0	5
7-2026	731	671	61	0	0	0

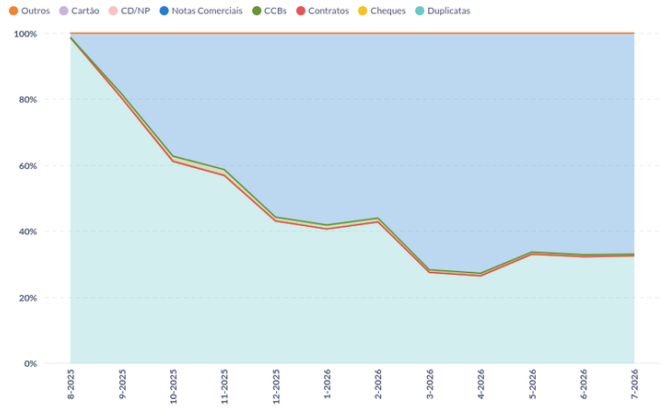
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



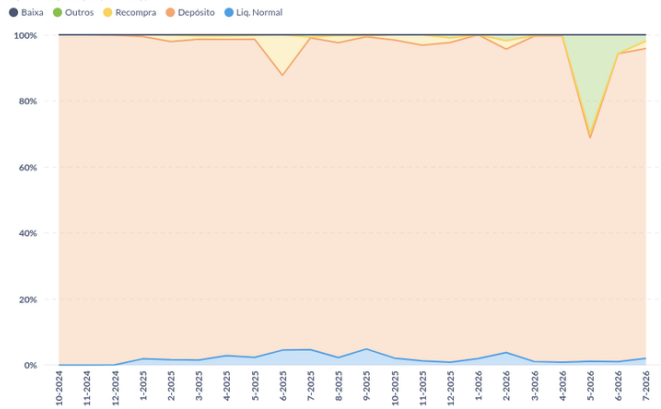
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
8-2025	5.760	0	0	0	78	0	0	0
9-2025	6.989	0	0	108	1.606	0	0	0
10-2025	7.666	0	0	196	4.666	0	0	0
11-2025	8.612	0	0	268	6.247	0	0	0
12-2025	9.624	0	0	262	12.422	0	0	0
1-2026	8.881	0	0	261	12.676	0	0	0
2-2026	9.853	0	0	265	12.884	0	0	0
3-2026	9.275	0	0	262	24.080	0	0	0
4-2026	9.753	0	0	281	26.731	0	0	0
5-2026	13.288	0	0	270	26.615	0	0	0
6-2026	14.375	0	0	256	29.837	0	0	0
7-2026	17.132	0	0	242	35.184	0	0	0

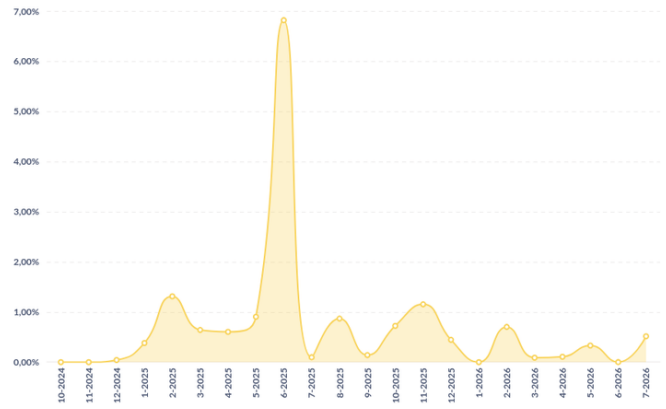
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



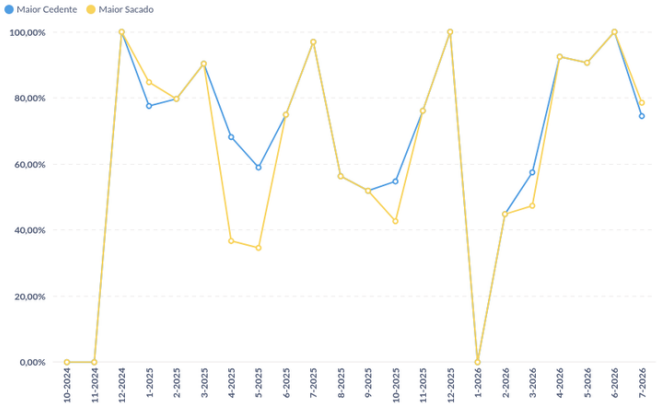
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
8-2025	2,3%	95,4%	2,1%	0%	0,3%
9-2025	4,9%	94,5%	0,3%	0%	0,3%
10-2025	2,1%	96,3%	1,6%	0%	0,0%
11-2025	1,3%	95,6%	3,2%	0%	0,0%
12-2025	0,9%	96,8%	1,4%	0%	1,0%
1-2026	2,0%	98,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2026	3,8%	91,8%	2,5%	0%	1,8%
3-2026	1,1%	98,5%	0,2%	0%	0,2%
4-2026	0,9%	98,8%	0,2%	0%	0,1%
5-2026	1,2%	67,6%	1,4%	0%	29,8%
6-2026	1,1%	93,2%	0,0%	0%	5,7%
7-2026	2,0%	93,8%	2,3%	0%	1,9%

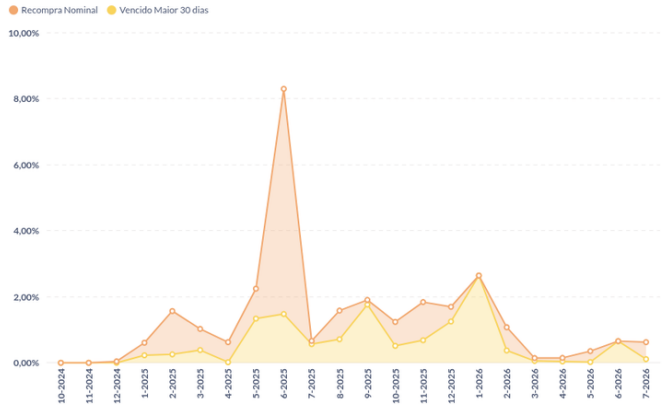
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



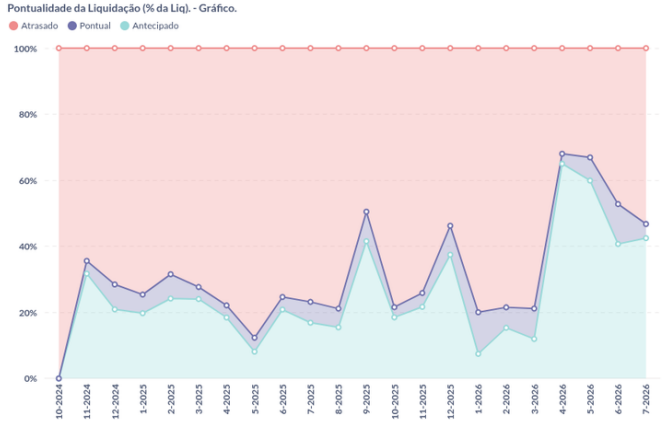
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

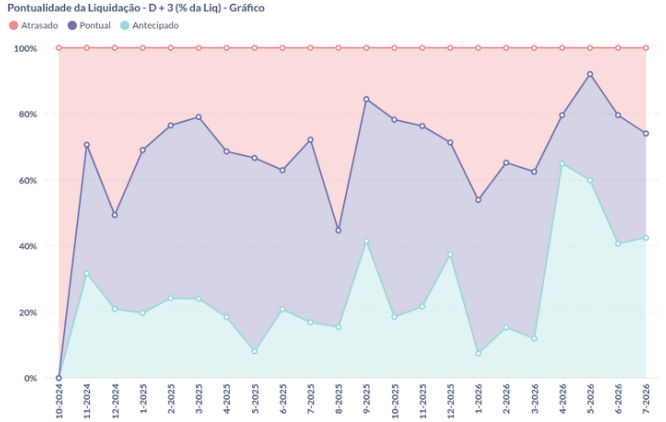
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2025	15%	6%	79%
9-2025	42%	9%	50%
10-2025	19%	3%	78%
11-2025	22%	4%	74%
12-2025	37%	9%	54%
1-2026	7%	13%	80%
2-2026	15%	6%	78%
3-2026	12%	9%	79%
4-2026	65%	3%	32%
5-2026	60%	7%	33%
6-2026	41%	12%	47%
7-2026	42%	4%	53%

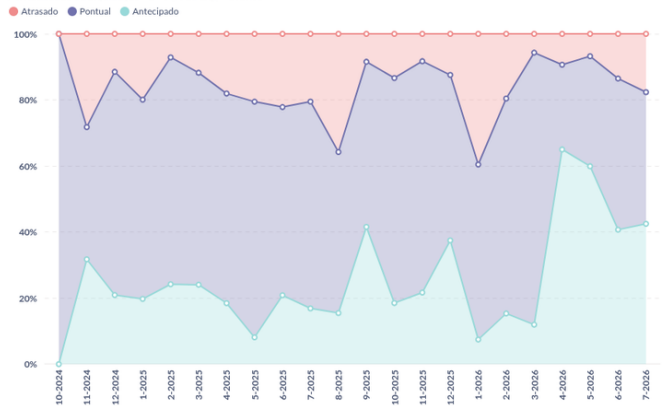
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



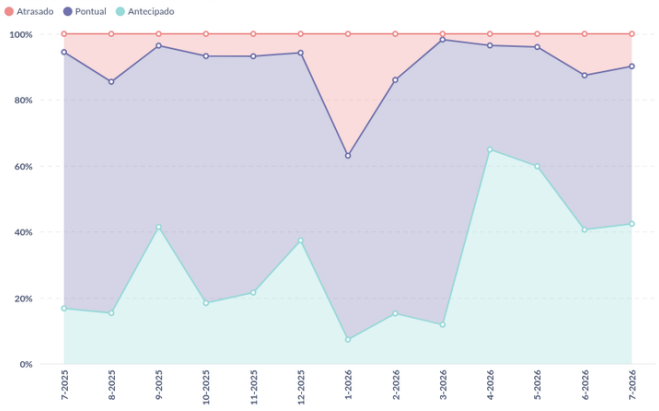
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2025	15%	29%	55%
9-2025	42%	43%	16%
10-2025	19%	60%	22%
11-2025	22%	55%	24%
12-2025	37%	34%	29%
1-2026	7%	46%	46%
2-2026	15%	50%	35%
3-2026	12%	51%	38%
4-2026	65%	15%	20%
5-2026	60%	32%	8%
6-2026	41%	39%	20%
7-2026	42%	32%	26%

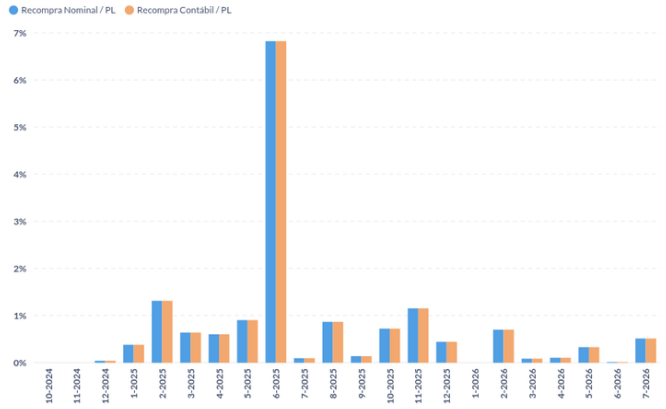
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



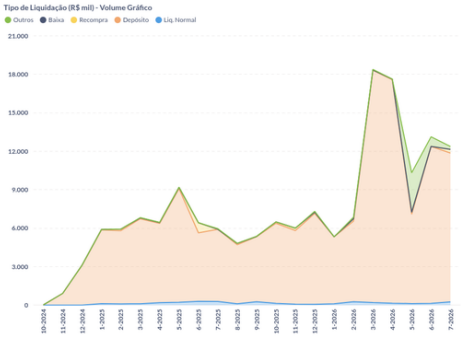
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



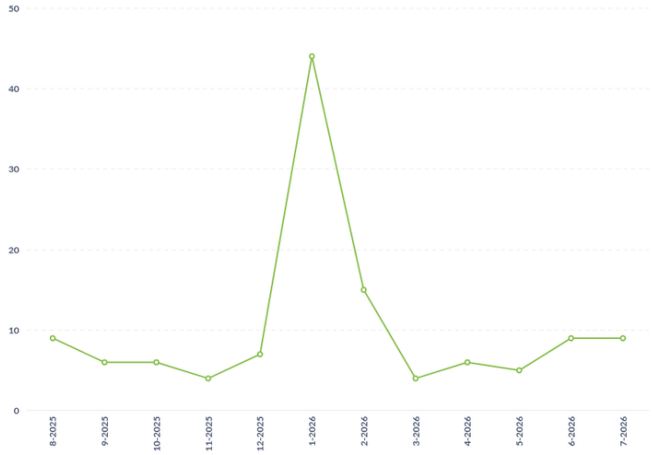
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



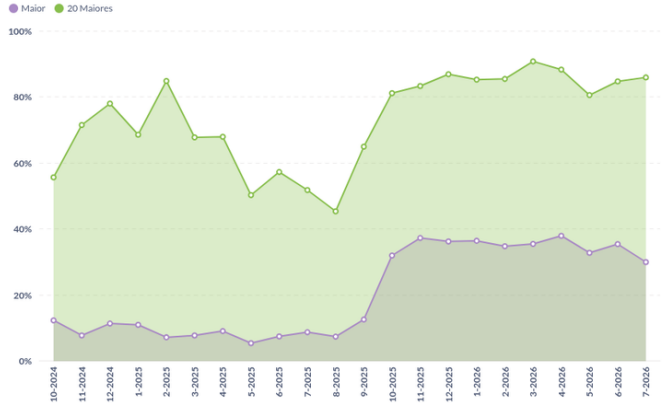
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



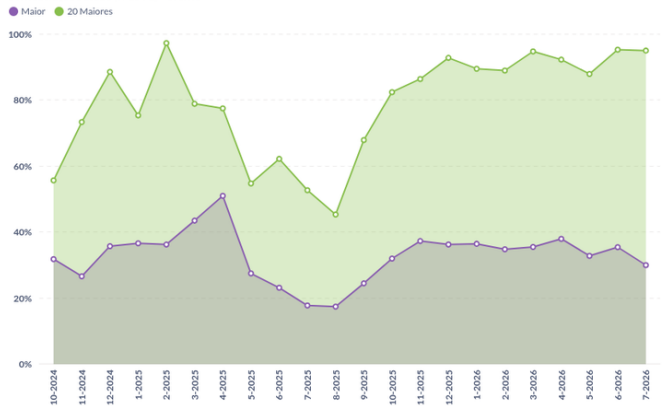
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2025	7,40%	23,31%	34,30%	41,89%	45,35%
9-2025	12,59%	30,53%	46,01%	57,47%	64,92%
10-2025	31,97%	53,92%	66,05%	74,99%	81,10%
11-2025	37,26%	57,48%	69,10%	77,38%	83,28%
12-2025	36,21%	64,49%	74,08%	81,23%	86,85%
1-2026	36,43%	62,83%	73,44%	80,65%	85,21%
2-2026	34,76%	63,30%	73,52%	80,67%	85,42%
3-2026	35,48%	74,78%	82,72%	87,33%	90,74%
4-2026	37,95%	74,59%	81,51%	85,46%	88,26%
5-2026	32,79%	65,12%	72,61%	77,28%	80,52%
6-2026	35,41%	68,80%	75,96%	80,95%	84,68%
7-2026	29,98%	69,67%	77,83%	82,84%	85,88%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2025	17,43%	31,06%	38,21%	43,01%	45,31%
9-2025	24,46%	50,88%	60,63%	65,16%	67,86%
10-2025	31,97%	64,30%	73,82%	79,31%	82,36%
11-2025	37,26%	67,70%	78,50%	83,28%	86,33%
12-2025	36,21%	78,99%	85,94%	90,15%	92,73%
1-2026	36,43%	78,37%	84,00%	87,21%	89,44%
2-2026	34,76%	76,43%	83,03%	87,04%	88,90%
3-2026	35,48%	85,27%	90,39%	92,91%	94,69%
4-2026	37,95%	81,49%	88,85%	90,85%	92,20%
5-2026	32,79%	77,57%	83,47%	86,44%	87,86%
6-2026	35,41%	82,15%	90,34%	93,75%	95,19%
7-2026	29,98%	85,26%	91,16%	93,90%	94,94%

PL das Cotas (R$ mil)

		K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	8	11.871	0	0	11.871
	9	11.985	0	0	11.985
	10	14.303	0	0	14.303
	11	16.528	0	0	16.528
	12	22.872	0	6.055	16.816
2026	1	23.233	0	6.147	17.086
	2	24.753	0	7.236	17.517
	3	34.063	0	15.944	18.119
	4	38.446	0	19.705	18.741
	5	44.451	0	25.508	18.943
	6	45.863	0	25.883	19.980
	7	54.784	2.933	31.339	20.512

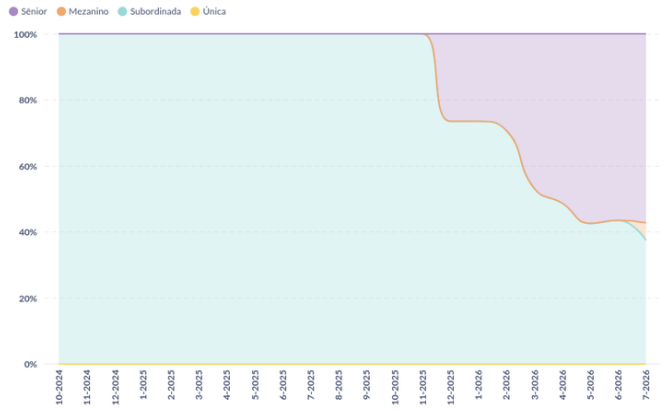
Quantidade de Cotas

		K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	8	0,00	0,00	9.669,42
	9	0,00	0,00	9.669,42
	10	0,00	0,00	11.245,89
	11	0,00	0,00	12.798,59
	12	0,00	5.986,41	12.798,59
2026	1	0,00	5.986,41	12.798,59
	2	0,00	6.956,79	12.798,59
	3	0,00	15.089,53	12.798,59
	4	0,00	18.387,06	12.798,59
	5	0,00	23.471,10	12.798,59
	6	0,00	23.471,10	13.470,24
	7	2.886,85	27.970,37	13.470,24

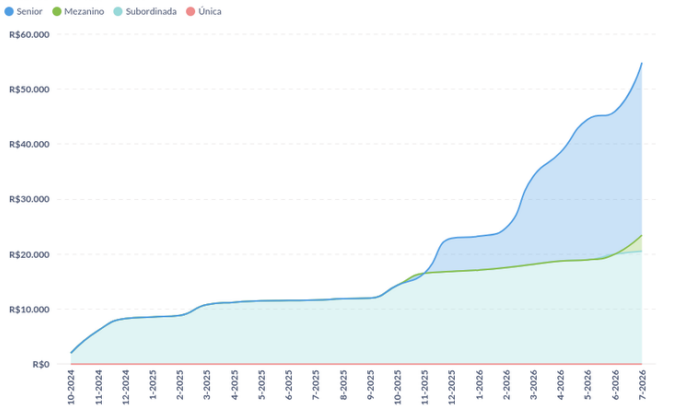
Valor das Cotas (R$)

		K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	8	0,00	0,00	1.227,68
	9	0,00	0,00	1.239,45
	10	0,00	0,00	1.271,81
	11	0,00	0,00	1.291,35
	12	0,00	1.011,53	1.313,93
2026	1	0,00	1.026,86	1.334,98
	2	0,00	1.040,18	1.368,63
	3	0,00	1.056,63	1.415,73
	4	0,00	1.071,69	1.464,29
	5	0,00	1.086,78	1.480,08
	6	0,00	1.102,78	1.483,25
	7	1.016,15	1.120,43	1.522,76

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
12-2025	73.52%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	73.54%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	70.77%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	53.19%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2026	48.75%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2026	42.62%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2026	43.56%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2026	42.80%	30,00%	37.45%	20,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	2.000.000
	11	0	0	2.000.000
	12	0	6.022.800	0
2026	1	0	0	0
	2	0	1.003.810	0
	3	0	8.532.420	0
	4	0	3.500.000	0
	5	0	1.505.720	0
	6	0	0	1.000.000
	7	2.911.062	5.007.700	0
Total geral		**2.911.062**	**25.572.450**	**5.000.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		K2 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	323.146
	11	0	0	7.571
	12	0	22.800	0
2026	1	0	0	0
	2	0	3.800	0
	3	0	32.300	0
	4	0	13.250	0
	5	0	5.700	0
	6	0	0	3.786
	7	11.020	18.957	0
Total geral		**11.020**	**96.807**	**334.503**

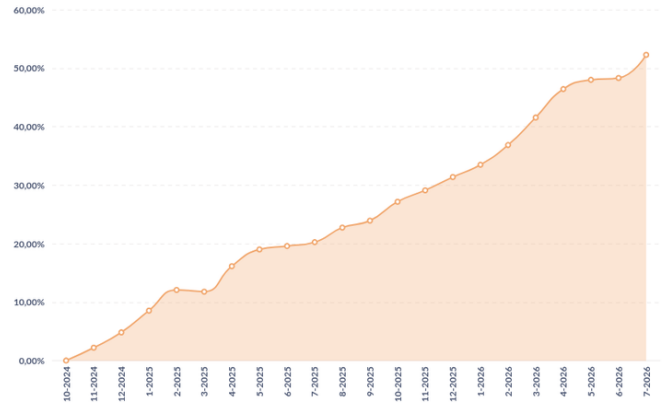
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
8-2025	38	48
9-2025	48	51
10-2025	44	55
11-2025	44	56
12-2025	53	59
1-2026	53	54
2-2026	52	62
3-2026	64	64
4-2026	62	56
5-2026	71	58
6-2026	71	54
7-2026	74	44

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
8-2025	0	0
9-2025	0	0
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	0	0
3-2026	0	0
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0

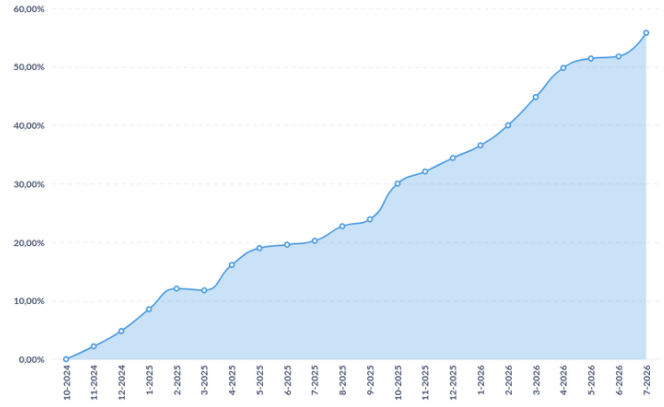
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

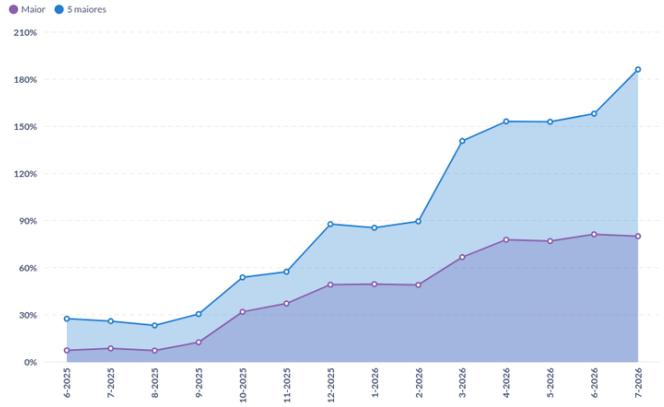
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



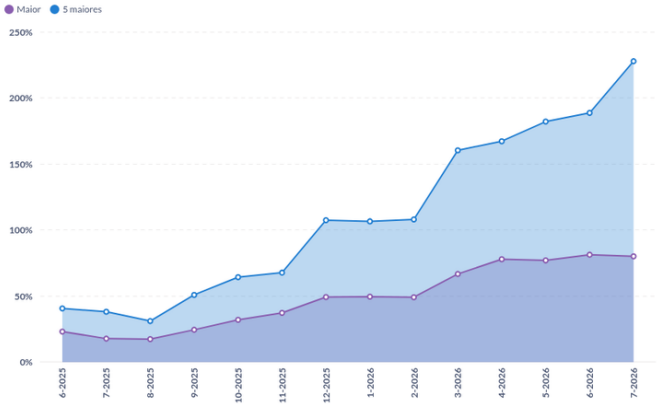
Resultado Mensal (%)

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