RELATÓRIO B4 TRUST FIDC - 2T2026

B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **BRUNO ARAUJO**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

15 De Setembro De 2026

RATINGS

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

FE0055-2025- FIDC - SENIOR FE0068-2025- FIDC - SENIOR 2 FE0069-2025- FIDC - SENIOR 3 FE0070-2025- FIDC - SENIOR 4	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0054-2025- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0054-2025 / FIDC - Subordinada / 32.287.737/0001-23

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0055-2025 / FIDC - Senior / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0068-2025 / FIDC - Senior 2 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0069-2025 / FIDC - Senior 3 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

FE0070-2025 / FIDC - Senior 4 / 32.287.737/0001-23

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de setembro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de outubro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 11/09/2026, registrado sob o número de ata 0488/2026, 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 a classificação de risco de crédito A de longo prazo e CP2 de curto prazo para as 1ª, 2ª, 3ª e 4ª séries de cotas sêniores. Na mesma data, confirmou o rating B para a classe de cotas subordinadas, e atribuiu a perspectiva negativa para todas as cotas.

A perspectiva negativa decorre da piora na pulverização da carteira, com maior concentração entre os sacados e consequente desenquadramento dos limites estabelecidos, tendo o maior sacado ultrapassado o limite de 6% (6,4% em julho). No lado dos cedentes, o Fundo mantém exposição a três cedentes pertencentes ao mesmo grupo econômico que, em conjunto,

representam aproximadamente 11,7% da carteira em julho, acima do limite de concentração de 7%, ampliando os riscos de concentração e correlação entre as exposições.

Soma-se a esse cenário o histórico recente de dificuldade de manutenção do nível mínimo de subordinação, parâmetro que já havia sido reduzido no último trimestre, de 40% para 35% do PL. Ainda, os créditos vencidos representam parcela cada vez maior da carteira do Fundo, chegando a 15% ao final de julho. Dessa forma, a combinação entre o aumento da inadimplência, a maior concentração da carteira e a pressão sobre a subordinação reforçam a perspectiva negativa atribuída ao Fundo.

Ademais, a rentabilidade mensal das cotas subordinadas permanece pressionada, tendo o Fundo apresentado, no último trimestre, desempenho ligeiramente inferior ao CDI.Este resultado, em especial no trimestre atual acumulando -3,4%, somado a baixa folga em relação a subordinação mínima e o desenquadramento aos limites de concentração, representa riscos elevados de exposição ao desempenho da carteira, incompatíveis a baixo risco de crédito.

Por conta disso, a perspectiva negativa indica que, caso o Fundo siga performando sob estas condições, as classificações poderão ser rebaixadas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	32.287.737/0001-23
Data de Registro	21/12/2020
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	80 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os principais ativos a serem adquiridos pelo fundo devem ser dos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, podendo ser representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, Contratos de prestação de Serviço, recebíveis de cartão de crédito, Notas Comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	7% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	28% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	18% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	OURO PRETO GESTÃO DE RECURSOS S.A.
Consultor Especializado	CREDPARTNERS FOMENTO MERCANTIL
Agente de Cobrança	CREDPARTNERS FOMENTO MERCANTIL

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 55 meses. Amortização do 50º até o 55º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	02/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 45 meses. Amortização do 43º até o 45º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	01/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30.000
Valor Global da Emissão	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 38 meses. Amortização do 36º até o 38° mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	11/2024
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 + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de duração de 18 meses. Amortização do 16º até o 18° mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de julho de 2026, o B4 TRUST FIDC apresenta os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totaliza R$ 122,38 milhões. A Composição da Carteira revela um Total da Carteira de R$ 117,79 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 17,47%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcança um valor total de R$ 10,39 milhões, apresentando um crescimento de 76,20% em relação a março de 2026, além de um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 87,7%. O prazo médio dos recebíveis é de 32 dias, permanecendo dentro do limite regulamentar estipulado em 80 dias. O percentual de concentração do maior cedente é de 6,4%, porém o fundo apresentou concentração de 11,7% do PL em um mesmo grupo econômico desenquadrando do limite de 7%, ainda o fundo possuí 6,4% de concentração no maior sacado, desenquadrando do limite regulamentar de 6% do PL. O volume de liquidação mensal em julho é de R$ 77,22 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 83,09% e um percentual de liquidação em atraso de 16,91%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso é de 4 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação é de 3,64% e sobre o PL é de 2,30%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 41,07 milhões na Cota Senior, R$ 10,09 milhões na Cota Senior 2, R$ 8,08 milhões na Cota Senior 3, R$ 11,21 milhões na Cota Senior 4, R$ 10,97 milhões na Cota Senior 5 e R$ 4,01 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 41,07 milhões na Cota Senior, R$ 10,09 milhões na Cota Senior 2, R$ 8,08 milhões na Cota Senior 3, R$ 13,41 milhões na Cota Senior 4 e R$ 2,00 milhões na Cota Senior 5. As subordinações mínimas regulamentares foram respeitadas na maior parte do 2° trimestre, porém houveram seis desenquadramentos durante os últimos 12 meses. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de -3,40%.

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. A Liberum Ratings ressalta que a recorrência de desenquadramentos dos cedentes e sacados ou reduções do nível de subordinação regulamentar podem levar à revisão da avaliação de risco de crédito do fundo.

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. Os indicadores de liquidação do fundo apresentam baixo índice de recompra e pontualidade D+3 em linha com o mercado.

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.

A Liberum Ratings realizou uma visita ao escritório do Grupo B4 no qual está inserido a consultora do FIDC B4 Trust, que atualmente possui 60 funcionários. Na qual foi possível conhecer a história profissional do gestor e entendemos mais profundamente os segmentos de atuação do B4 Trust. Nesse sentido, o grupo é originado da Nova América Fomento Mercantil, que iniciou suas atividades como uma Factoring que posteriormente se tornou o FIDC Audax NP.

Em 2019 ocorreu a cisão do Audax FIDC NP e sua subsequente transformação em Credit Partners. Posteriormente, o Grupo B4 alterou sua estratégia separando o grupo em dois FIDCs: o primeiro manteve-se como Credit Partners e possui a parte "não-padronizada" da carteira. O segundo é o B4 Trust FIDC no qual é alocada a parte padronizada da carteira.

Para seu funcionamento, o fundo possui práticas de governança consideradas adequadas para sua atribuição inicial na cota sênior, mezanino e subordinada. No que tange a transparência e prestação de contas, o Grupo B4 compartilhou todas as informações que foram solicitadas. A estrutura de informações divulgadas pela gestora tanto em regulamento quanto nos informes mensais é fiscalizada pelos órgãos responsáveis, além de exigir responsabilidade ética da gestora e do fundo para com seus investidores. Ressalta-se que apesar disso, o regulamento não exige práticas ESG para aquisição de Direitos Creditórios.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A análise conduzida pela Liberum Ratings fundamenta-se, primordialmente, na avaliação da capacidade de liquidez do FIDC, com especial atenção à solidez financeira e à capacidade de pagamento dos cedentes e sacados. Assim observa-se um aumento da proporção de depósitos ao mesmo tempo em que houve redução da liquidação normal, o que pode, no longo prazo, representar impactos no perfil de liquidação do Fundo bem como sua

pontualidade. Além disso nota-se que os acordos de pagamento são prorrogados a cada seis meses, caso o resgate de todas as cotas se acumule em um curto período, podem gerar problemas de fluxo de caixa ao FIDC. Ademais considera-se o risco de descasamento de taxas, compreendido como a relação entre o giro da carteira de recebíveis do fundo e os desembolsos previstos para atendimento das obrigações junto aos cotistas seniores. O risco de falta de liquidez também é determinado pelo prazo médio dos ativos e pelas condições de resgate das cotas.

FATO RELEVANTE

Diante de todas as assembleias divulgadas na CVM, destacamos as seguintes alterações:
a) A alteração dos prazos de duração, amortização e resgate, além da remuneração-alvo das Cotas da 2ª Série Sênior da Classe Única do Fundo;
b) A alteração dos itens “Data de Resgate”, “Período de Carência” e “Datas de Pagamento” previstos no Suplemento das Cotas da 4ª Série Sênior da Classe Única do Fundo;
c) A 1ª emissão e oferta de Cotas da Subclasse Sênior da 5ª Série da Classe Única do Fundo;
d) A 3ª Emissão de Cotas da Subclasse Subordinada Júnior da Classe Única do Fundo;
e) A alteração dos prazos de duração, amortização e resgate das Cotas da 1ª Série Sênior da Classe Única Fundo, com a consequente alteração dos itens “h”, “i” e “j” do Suplemento das Cotas da 1ª Série Sênior da Classe Única do Fundo;
f) A alteração dos prazos de duração, amortização e resgate das Cotas da 3ª Série Sênior da Classe Única do Fundo, com a consequente alteração dos itens “h”, “i” e “j” do Suplemento das Cotas da 3ª Série Sênior da Classe Única do Fundo;
g)A alteração do público-alvo do Fundo, de Investidor Profissional para Investidor Qualificado;
h)A adequação da redação da Cláusula 2.11.1. do Anexo I do Regulamento do Fundo, de modo a deixar expresso que o Limite de Concentração nela previsto refere-se exclusivamente aos Direitos Creditórios originados ou cedidos sem coobrigação pelo Administrador, Custodiante, Gestor, Consultor Especializado e suas partes relacionadas;
i) A alteração do título do Capítulo II, passando a vigorar conforme abaixo e nos termos do Regulamento consolidado;
j) A amortização parcial da Cota Sênior 4 do Fundo;
k) A não observância do Índice Mínimo de Subordinação previsto no item 4.17 do Anexo I ao Regulamento do Fundo, no período compreendido entre 13 de julho de 2026 e 28 de julho de 2026;
l) A não observância do Índice Mínimo de Subordinação previsto no item 4.17 do Anexo I ao Regulamento do Fundo, no período compreendido entre 05 de agosto de 2026 e 28 de agosto de 2026.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade e Condições de Cessão. De acordo com o regulamento do B4 Trust FIDC, os direitos creditórios adquiridos devem ter valor mínimo de R$ 10 reais, valor máximo de dois milhões de reais e prazo de vencimento mínimo de 5 dias. Além disso, a carteira de direitos creditórios deverá observar um prazo médio máximo de 80 dias. O prazo médio de Duplicatas deve ser de 60 dias úteis, no caso das CCBs, o prazo médio será de 252 dias úteis; para as notas promissórias, o prazo médio deverá ser de 130 dias úteis; e os cheques deverão ter prazo médio de 90 dias úteis.

Subordinação. Atualmente, o Fundo possui 35% de subordinação para as

cotas seniores. Esses níveis indicam uma proteção robusta para os investidores, porém, essa proteção é parcialmente mitigada pela ausência de limite específico para a concentração por grupo econômico no Regulamento, o que pode permitir o aumento da exposição a determinados grupos e, consequentemente, elevar o risco de concentração e correlação da carteira, podendo comprometer a suficiência da subordinação para absorver eventuais perdas decorrentes de inadimplência.

Concentração. O B4 Trust FIDC adota limites de concentração rigorosos, porém recentemente não respeitados, para mitigar riscos. A exposição ao maior cedente é limitada a 7% do patrimônio líquido e ao maior sacado, a 6%. Os maiores cedentes podem somar até 28% do patrimônio, e os cinco maiores sacados, até 18%. Além disso, Cédulas de Crédito Bancário e Notas Comerciais em conjunto não podem ultrapassar 12% do patrimônio líquido.

Histórico Operacional. O FIDC pertence ao grupo B4, cuja experiência no mercado financeiro é superior a 30 anos. Além da experiência supracitada, o grupo demonstrou capacidade e know-how nas suas operações de crédito e estrutura eficiente.

Fluxo de caixa e 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 que os direitos creditórios são pagos pelos devedores.

Ativos Remanescentes. A parcela da carteira que não está alocada em direitos creditórios deve ser distribuída entre os seguintes ativos: (i) moeda corrente nacional; (ii) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (iii) operações compromissadas em títulos de emissão do Tesouro Nacional, desde que contratadas com Instituições Autorizadas; (iv) certificados de depósito bancário de Instituição Autorizadas; (v) cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou cotas de emissão de fundo de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa, com liquidez diária, desde que considerados de baixo risco de crédito a critério do GESTOR, e desde que possuam como política de investimento a alocação exclusiva nos títulos a que se referem os subitens “(i)”, “(ii)” e “(iii)” acima.

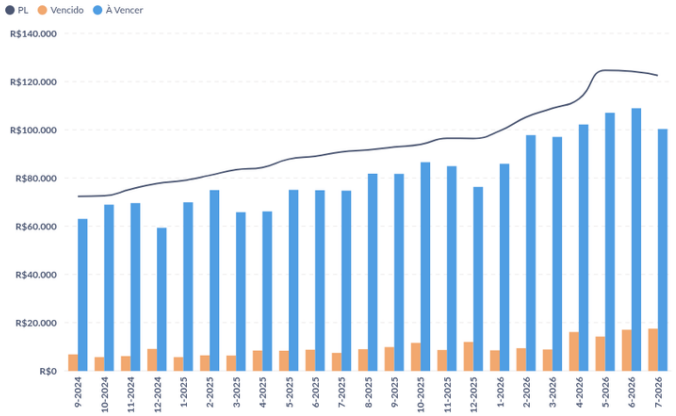
LÂMINAS

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.

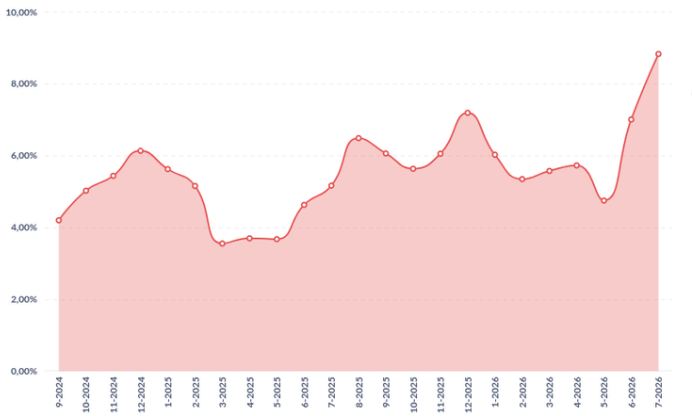
Composição do PL (R$ mil)

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	92.771	81.696	9.916	0	5.205	81	4.844	0	-3.424	0	-5.547
10-2025	93.870	86.480	11.643	0	5.117	81	2.403	0	-6.328	0	-5.525
11-2025	96.388	84.815	8.700	0	7.533	80	3.052	0	-2.136	0	-5.656
12-2025	96.344	76.283	12.028	0	13.828	80	5.731	0	-5.261	0	-6.345
1-2026	99.461	85.811	8.578	0	10.361	82	2.486	0	-2.177	0	-5.680
2-2026	105.135	97.689	9.458	0	2.920	83	3.813	0	-3.106	0	-5.722
3-2026	108.810	96.956	8.923	0	7.512	82	3.523	0	-2.289	0	-5.898
4-2026	112.686	102.124	16.159	0	536	84	4.840	0	-4.288	0	-6.769
5-2026	124.566	106.959	14.263	0	40	81	7.774	0	-2.817	4.018	-5.752
6-2026	124.115	108.829	17.096	0	966	79	6.554	0	-4.661	4.068	-8.815
7-2026	122.381	100.267	17.525	0	67	79	13.866	0	-3.156	4.123	-10.392

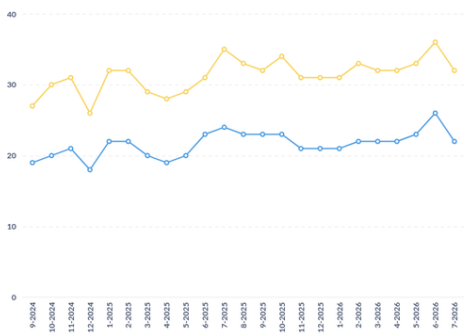
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



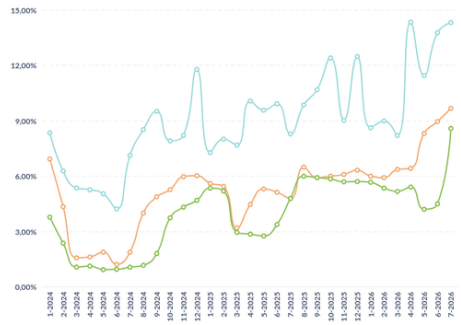
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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	81.696	54.368	16.951	5.762	4.615
10-2025	86.480	49.352	27.793	5.402	3.932
11-2025	84.815	50.882	22.686	7.760	3.487
12-2025	76.283	46.985	20.741	7.240	1.316
1-2026	85.811	53.084	24.778	5.087	2.862
2-2026	97.689	57.987	27.504	8.176	4.022
3-2026	96.956	59.688	26.949	6.641	3.677
4-2026	102.124	62.357	26.331	10.078	3.359
5-2026	106.959	62.301	29.467	10.247	4.944
6-2026	108.829	62.005	25.706	15.449	5.669
7-2026	100.267	61.165	26.158	8.202	4.744

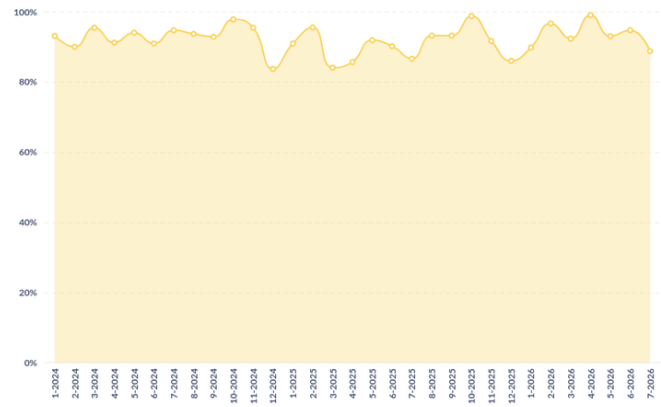
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



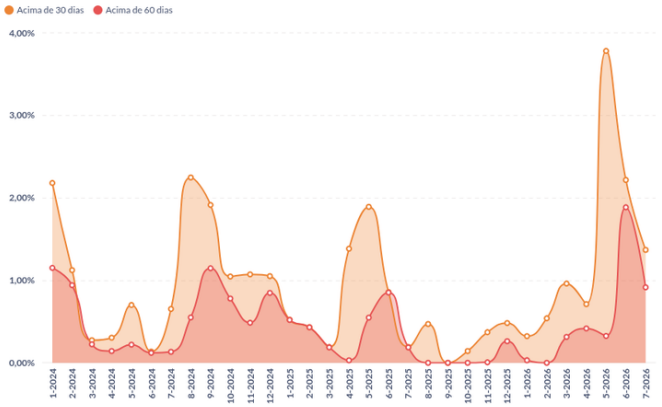
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	9.916	4.421	0	0	1.128	4.366
10-2025	11.643	6.007	141	0	0	5.495
11-2025	8.700	2.824	370	11	0	5.495
12-2025	12.028	5.932	242	346	13	5.495
1-2026	8.578	2.603	329	0	150	5.495
2-2026	9.458	3.225	599	0	139	5.495
3-2026	8.923	1.995	824	471	138	5.496
4-2026	16.159	8.914	349	791	471	5.634
5-2026	14.263	3.898	4.768	349	1.262	3.985
6-2026	17.096	5.972	610	4.917	1.611	3.985
7-2026	17.525	5.679	732	607	5.804	4.703

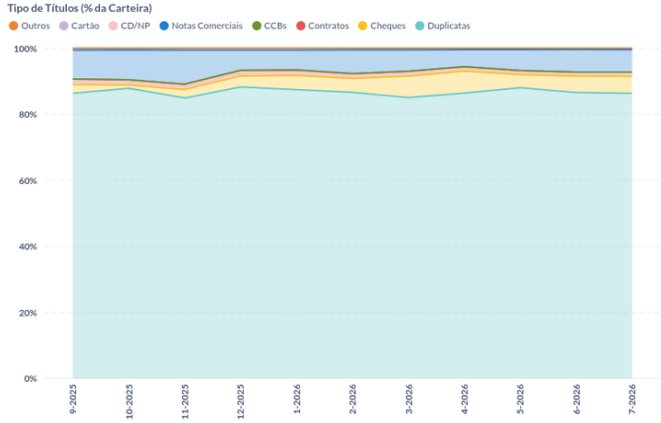
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



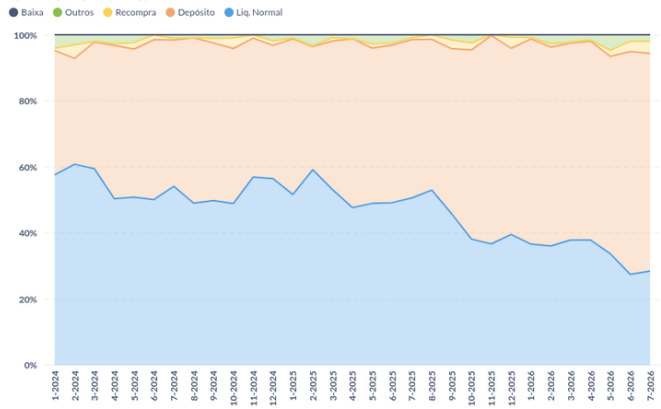
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
9-2025	79.094	2.420	1.529	0	8.036	534	0	0
10-2025	86.206	959	1.529	0	8.895	534	0	0
11-2025	79.392	2.392	1.529	0	9.669	534	0	0
12-2025	77.957	2.890	1.529	0	5.401	534	0	0
1-2026	82.518	4.100	1.529	0	5.708	534	0	0
2-2026	92.821	4.514	1.529	0	7.750	534	0	0
3-2026	90.021	6.905	1.529	0	6.890	534	0	0
4-2026	102.152	7.936	1.529	0	6.133	534	0	0
5-2026	106.688	4.818	1.529	0	7.653	534	0	0
6-2026	109.025	6.221	1.529	0	8.616	534	0	0
7-2026	101.671	6.041	1.529	0	8.018	534	0	0

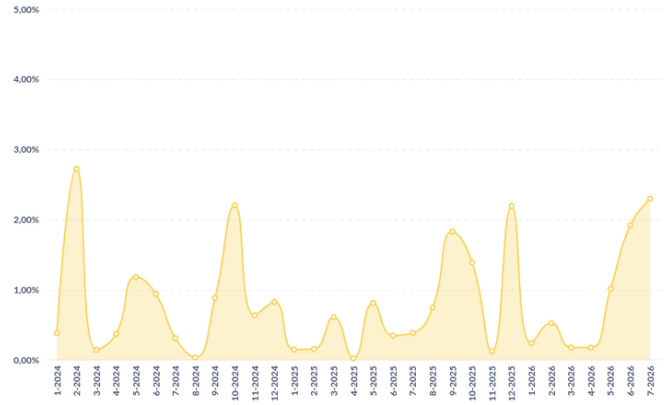
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



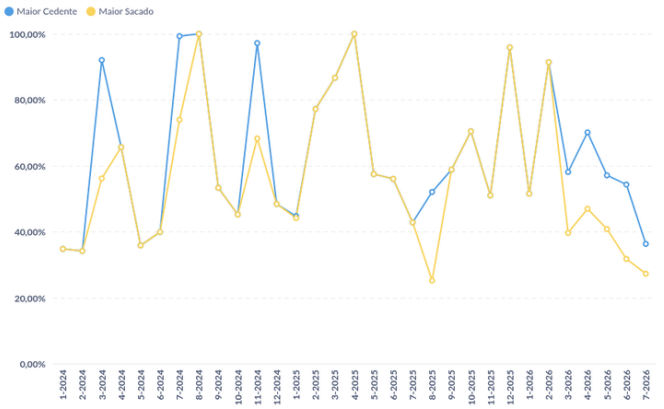
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
9-2025	45,8%	50,0%	2,7%	0%	1,6%
10-2025	38,1%	57,3%	2,1%	0,03%	2,4%
11-2025	36,7%	63,1%	0,2%	0%	0,0%
12-2025	39,5%	56,4%	3,3%	0%	0,8%
1-2026	36,6%	62,1%	0,4%	0%	0,8%
2-2026	36,1%	60,2%	1,0%	0%	2,8%
3-2026	37,9%	59,6%	0,3%	0%	2,2%
4-2026	37,9%	60,2%	0,3%	0%	1,6%
5-2026	33,7%	59,8%	1,9%	0%	4,7%
6-2026	27,5%	67,5%	3,1%	0%	2,0%
7-2026	28,5%	65,9%	3,6%	0%	1,9%

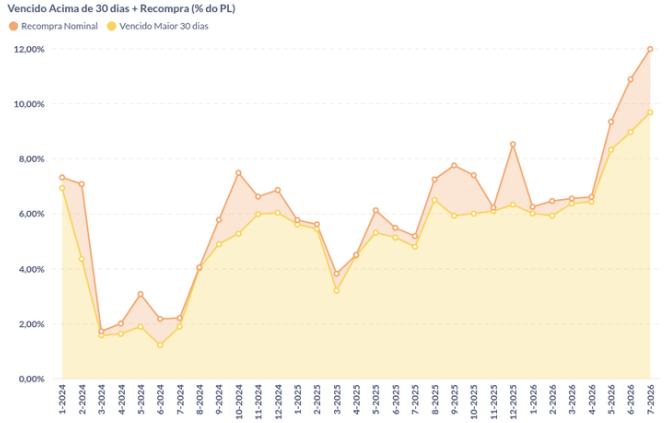
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



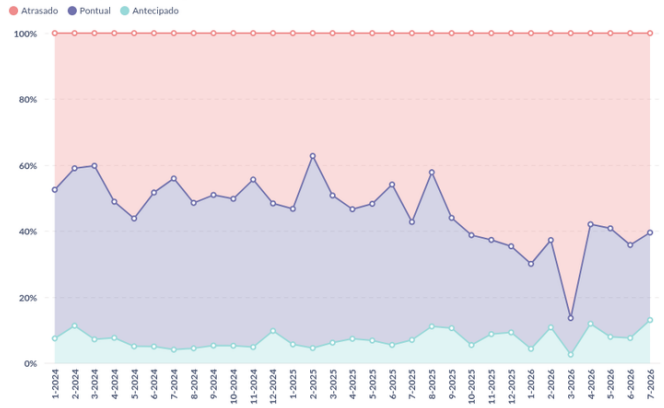
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

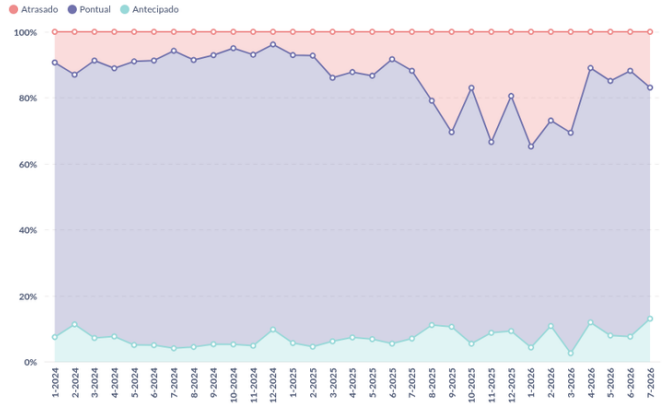
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	11%	33%	56%
10-2025	6%	33%	61%
11-2025	9%	29%	63%
12-2025	9%	26%	65%
1-2026	4%	26%	70%
2-2026	11%	26%	63%
3-2026	3%	11%	86%
4-2026	12%	30%	58%
5-2026	8%	33%	59%
6-2026	8%	28%	64%
7-2026	13%	26%	60%

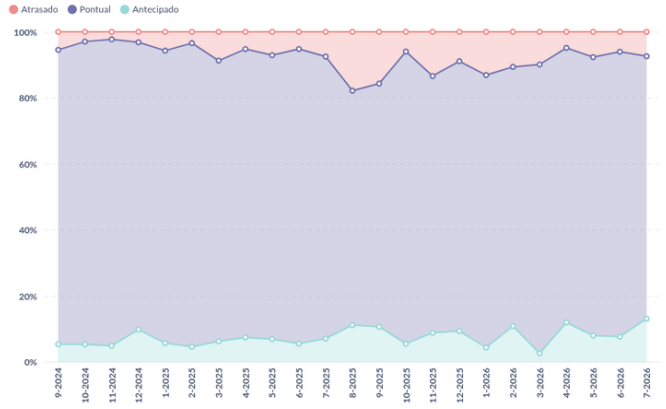
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



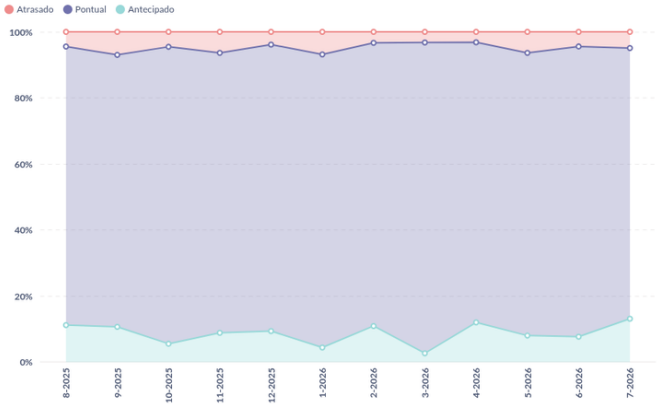
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	11%	59%	30%
10-2025	6%	77%	17%
11-2025	9%	58%	33%
12-2025	9%	71%	19%
1-2026	4%	61%	35%
2-2026	11%	62%	27%
3-2026	3%	67%	31%
4-2026	12%	77%	11%
5-2026	8%	77%	15%
6-2026	8%	80%	12%
7-2026	13%	70%	17%

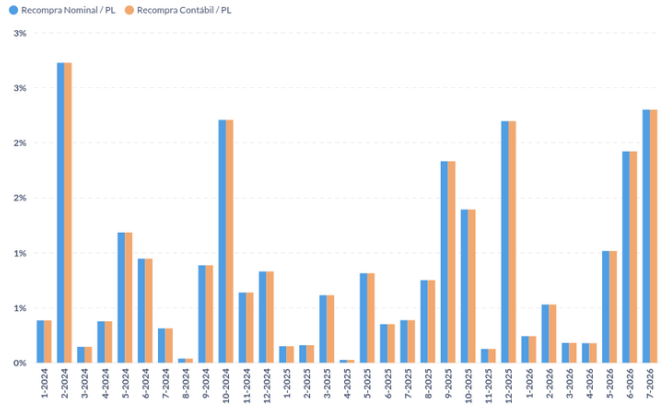
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



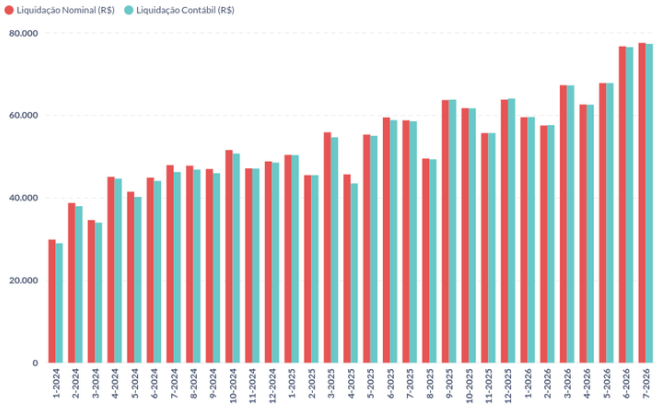
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



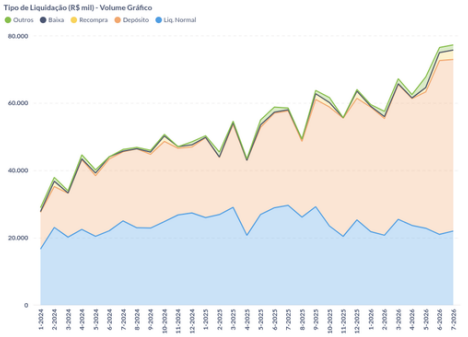
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



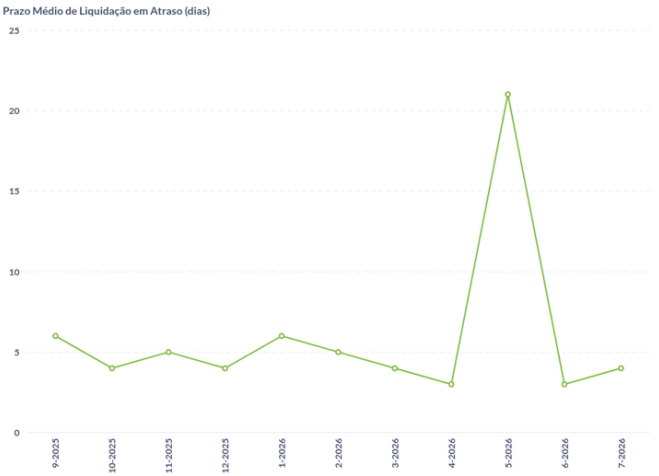
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



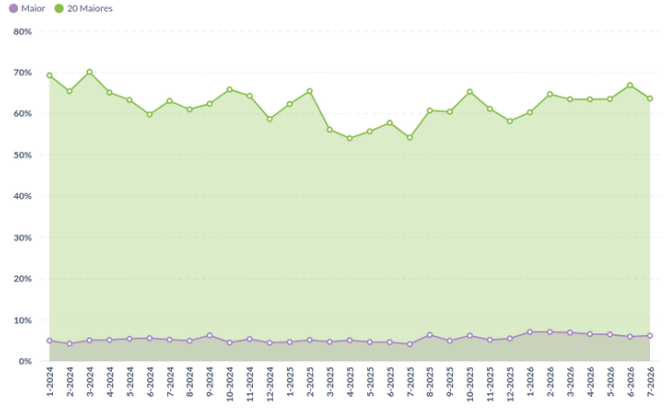
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



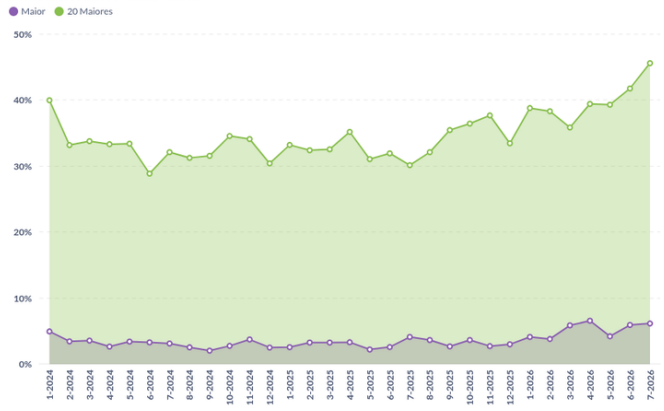
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	4,93%	21,78%	37,44%	50,77%	60,41%
10-2025	6,19%	25,48%	42,88%	55,62%	65,25%
11-2025	5,14%	22,33%	38,35%	51,03%	61,12%
12-2025	5,49%	22,54%	38,55%	49,30%	58,13%
1-2026	7,07%	24,64%	40,21%	51,16%	60,25%
2-2026	7,06%	24,49%	41,46%	54,70%	64,65%
3-2026	6,92%	26,41%	42,86%	54,59%	63,42%
4-2026	6,57%	26,52%	42,85%	54,11%	63,40%
5-2026	6,47%	24,06%	41,31%	53,22%	63,48%
6-2026	5,93%	25,23%	44,75%	57,21%	66,84%
7-2026	6,15%	26,08%	42,15%	53,95%	63,61%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	2,69%	12,50%	21,57%	29,10%	35,43%
10-2025	3,65%	13,67%	23,30%	30,56%	36,41%
11-2025	2,73%	12,61%	22,94%	30,93%	37,65%
12-2025	3,00%	12,12%	20,36%	27,33%	33,43%
1-2026	4,12%	15,89%	25,50%	32,85%	38,76%
2-2026	3,81%	14,43%	23,83%	31,64%	38,28%
3-2026	5,87%	15,95%	23,14%	29,81%	35,82%
4-2026	6,57%	17,27%	25,66%	32,75%	39,39%
5-2026	4,22%	17,02%	27,29%	33,67%	39,27%
6-2026	5,93%	19,91%	28,63%	35,65%	41,73%
7-2026	6,15%	23,02%	33,12%	40,19%	45,57%

PL das Cotas (R$ mil)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS						
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	9	92.796	32.684	10.226	7.465	5.779	0	36.643
	10	93.870	33.222	10.394	7.586	5.872	0	36.797
	11	96.440	33.671	10.535	7.687	5.951	0	38.597
	12	96.344	34.198	10.700	7.806	6.043	0	37.597
2026	1	99.460	34.710	10.860	7.921	6.132	0	39.838
	2	105.135	35.154	10.999	8.021	6.210	4.995	39.756
	3	108.810	35.703	11.170	8.144	6.305	7.092	40.396
	4	112.686	36.205	11.325	8.257	6.393	10.194	40.313
	5	124.566	36.707	11.481	8.370	6.480	15.320	46.207
	6	124.115	37.240	11.646	8.490	6.573	16.342	43.623
	7	122.381	37.828	11.829	8.622	4.469	16.800	42.833

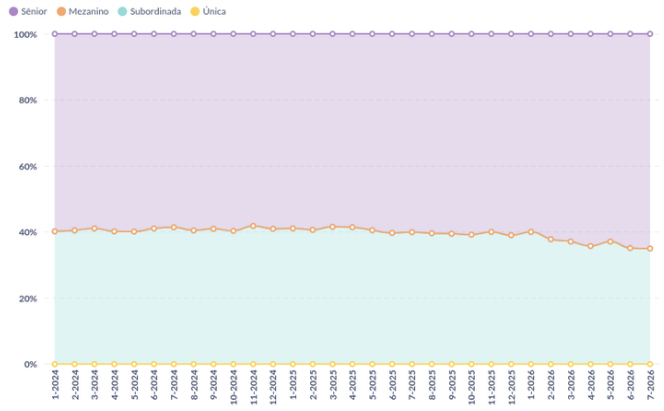
Quantidade de Cotas

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	9	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	0,00	31.457,69
	10	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	0,00	31.457,69
	11	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	0,00	31.457,69
	12	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	0,00	31.457,69
2026	1	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	0,00	31.457,69
	2	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	4.981,07	31.457,69
	3	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	6.965,18	31.457,69
	4	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	9.874,18	31.457,69
	5	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	14.639,21	34.592,92
	6	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	15.584,73	34.592,92
	7	19.962,03	6.823,67	5.794,51	5.041,02	15.584,73	34.592,92

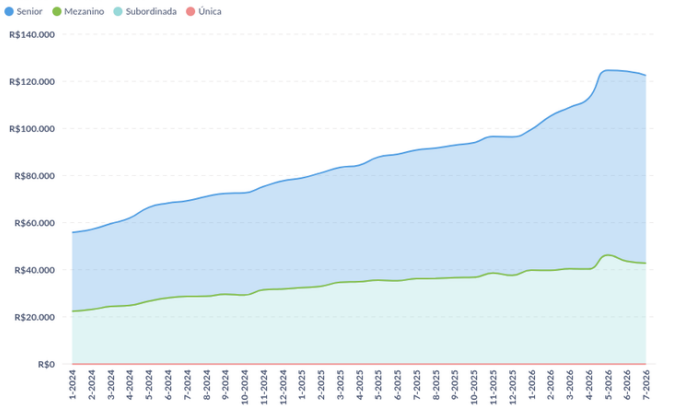
Valor das Cotas (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	9	1.637,29	1.498,63	1.288,29	1.146,33	0,00	1.164,83
	10	1.664,27	1.523,19	1.309,11	1.164,87	0,00	1.169,72
	11	1.686,74	1.543,84	1.326,61	1.180,54	0,00	1.226,94
	12	1.713,17	1.568,03	1.347,12	1.198,79	0,00	1.195,17
2026	1	1.738,79	1.591,48	1.366,99	1.216,47	0,00	1.266,39
	2	1.761,05	1.611,85	1.384,25	1.231,84	1.002,79	1.263,79
	3	1.788,53	1.636,88	1.405,55	1.250,79	1.018,22	1.284,12
	4	1.813,67	1.659,70	1.425,04	1.268,14	1.032,34	1.281,50
	5	1.838,86	1.682,56	1.444,55	1.285,50	1.046,48	1.335,74
	6	1.865,55	1.706,77	1.465,23	1.303,90	1.061,45	1.261,03
	7	1.894,99	1.733,48	1.488,02	886,59	1.077,97	1.238,20

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	39.49%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	39.20%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	40.02%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	39.02%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	40.05%	40,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	37.81%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	37.13%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2026	35.77%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2026	37.09%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2026	35.15%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2026	35.00%	35,00%	-	-	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	9	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	4.981.072	0
	3	0	0	0	0	6.992.429	0
	4	0	0	0	0	2.988.643	0
	5	0	0	0	0	4.981.072	4.006.000
	6	41.070.795	10.093.000	8.080.000	2.000.000	2.996.214	0
	7	0	0	0	9.211.538	0	0
Total geral		**41.070.795**	**10.093.000**	**8.080.000**	**11.211.538**	**22.939.430**	**4.006.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		B4 TRUST FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	9	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	5.000.000	0
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	41.070.795	10.093.000	8.080.000	2.000.000	2.000.000	0
	7	0	0	0	11.411.538	0	0
Total geral		**41.070.795**	**10.093.000**	**8.080.000**	**13.411.538**	**7.000.000**	**0**

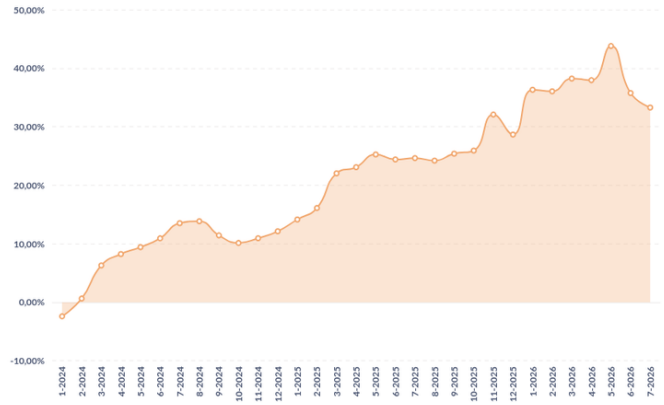
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
9-2025	84	831
10-2025	85	891
11-2025	85	848
12-2025	83	604
1-2026	90	742
2-2026	89	780
3-2026	86	762
4-2026	88	779
5-2026	87	734
6-2026	82	631
7-2026	80	542

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
2-2026	0	0
3-2026	0	0
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0

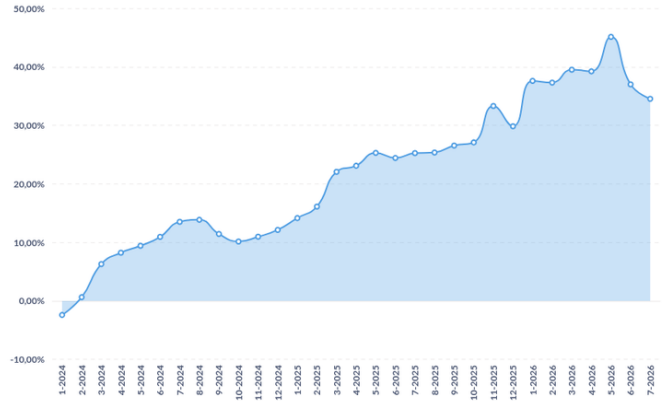
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

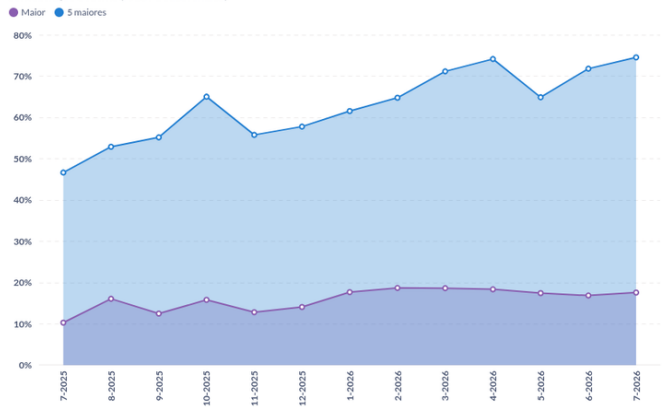
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



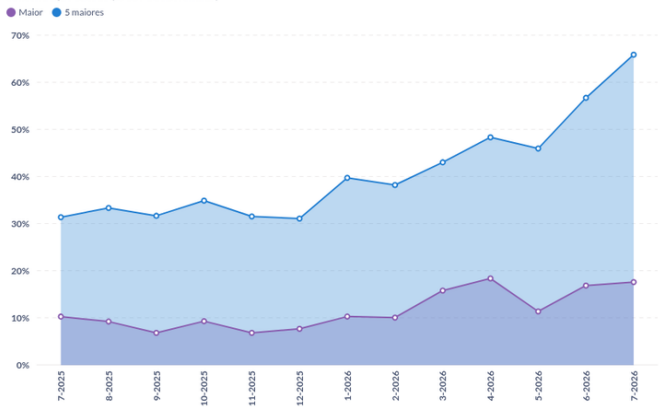
Resultado Mensal (%)

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

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001