# RELATÓRIO MALMO FICFIDC-NP - 3T2026

## MALMO FICFIDC-NP

Analista Responsável **BEATRIZ PEREIRA MOURA**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

28 De Outubro De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

**FE0070-2019- FIDC - MEZANINO B**

**C(FE)** ✓
**CP5(FE)** ✓
**LONGO: ESTÁVEL**
**CURTO: ESTÁVEL**

**FE0071-2019- FIDC - SUBORDINADA**

**C(FE)** ✓
**LONGO: ESTÁVEL**

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0071-2019 / FIDC - Subordinada / 32.274.432/0001-87

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 20 de outubro de 2026

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 7 de agosto de 2019

### FE0070-2019 / FIDC - Mezanino B / 32.274.432/0001-87

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 20 de outubro de 2026

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de julho de 2023

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 20/10/2026, registrado sob o número de ata 0522/2026, 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 C de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas Mezanino B, e C de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do MALMO FICFIDC-NP, com perspectiva estável.

As classificações ponderaram o perfil de risco das Cotas dos Fundos que poderão ser lastro do FIDC. Os FIDCs passíveis de investimento pelo Fundo são: SAINT JOHN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS – FIDC-NP, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 26.199.830/0001-83 (“Saint John FIDC-NP”), JC 4870 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 13.764.696/0001-74 (“JC 4870 I FIDCNP”), JC 4870 II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃOPADRONIZADOS, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 15.428.505/0001-29 (“JC 4870 II FIDC-NP”).

Estes FIDCs possuem como direito creditório ações judiciais em curso vinculadas ao litígio entre Usinas de Açúcar e Álcool e a União Federal referente a política de preço estabelecida pelo extinto Instituto de Açucar e Álcool (IAA). Ressalta-se positivamente, que a gestora possui expertise na análise e seleção em ativos “judiciais”, foco dos ativos do FIC. A carteira do Fundo e, por consequência, seu patrimônio também estão sujeitos aos riscos macroeconômicos e setoriais, que podem afetar de maneira sistêmica o Fundo, seus ativos, os Cedentes e os Devedores.

# NOTA METODOLÓGICA

**A partir da data-base de setembro de 2026, a classificação dos direitos creditórios entre *a vencer* e *vencidos* passou a observar o**

**critério D+1, em substituição ao D+0 anteriormente adotado. Com essa alteração, os títulos com vencimento coincidente com a data de fechamento do estoque permanecem classificados como *a vencer*, passando à condição de *vencidos* somente no dia subsequente. A alteração metodológica deve ser considerada na análise comparativa dos indicadores de inadimplência, uma vez que eventuais variações podem decorrer da mudança de critério, não refletindo, necessariamente, alterações na qualidade creditícia da carteira.**

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | MALMO FICFIDC-NP |
| CNPJ | 32.274.432/0001-87 |
| Data de Registro | 20/04/2022 |
| Condomínio | Fechado |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | 30 anos |
| Principais Ativos | Cotas dos Fundos: i) Saint John FIDC-NP; ii) JC 4870 I FIDC-NP e; iii) JC 4870 II FIDC-NP. |
| Taxa Mínima de Cessão | N.A. |
| Concentração Maior Cedente | N.A. |
| Concentração Maior Sacado | N.A. |
| Administrador | APEX DTVM |
| Custodiante | APEX DTVM |
| Gestor | JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - MEZANINO B

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 08/2019 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 100.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 4.990 |
| Valor Global da Emissão | R$ 499.000.000,00 |
| Remuneração Alvo | Corresponderá à (i) Remuneração Limite das Cotas Seniores e Mezanino não amortizadas após a amortização integral da Remuneração das Cotas Seniores e da Remuneração das Cotas Subordinadas Mezanino A, (ii) acrescida do Prêmio das Cotas Sub. Mezanino B. |
| Amortização / Resgate | Regime de caixa |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 0% |

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 08/2019 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 100.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 3º trimestre de 2026, o MALMO FICFIDC-NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 2.213,27 milhões em setembro, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 2,81% no trimestre.

# VETORES DE RATING

Entre os fatores que podem trazer impactos à classificação das cotas avaliadas do MALMO FICFIDC NP, mencionamos: a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores (União Federal) das ações que dão origem aos direitos creditórios que lastreiam as cotas que, por sua vez, compõem a carteira do FIC, possibilidade de concentração do FIC FIDC NP em um único FIDC, mudanças na legislação e na regulamentação do pagamento de precatórios, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa das Cotas dos Fundos aplicados, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios dos FIDCs em que o FIC aqui analisado investe, entre outros fatores.

Por outro lado, o rating do FIC poderá ser beneficiado caso haja boa pulverização de sua carteira, e se esse portfólio vier a alocar ativos com menor risco, como FIDCs lastreados em precatórios já emitidos pela esfera federal ou, inclusive, estadual e municipal, desde que tais entes tenham

bom histórico e capacidade de pagamento. Entretanto, segundo o regulamento, este FIC terá como exclusivo propósito a aplicação em apenas 3 FIDC NP, os quais possuem como lastro ações judiciais de Usinas de Álcool e Açúcar contra a União Federal.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZCONSIDERAÇÕES DO RATING

O prazo de vigência do MALMO FICFIDC NP é de 30 anos, para as cotas do Fundo não foi estabelecido prazo máximo, apenas amortização em regime de caixa conforme o recebimento de recursos dos direitos creditórios dos FIDCs investidos. No entanto, é de se ressaltar a prioridade de amortização na seguinte ordem de preferência: i) cotas seniores; ii) cotas mezanino A; iii) cotas mezanino B e iv) cotas subordinadas, o que reflete o risco de liquidez conforme a prioridade de recebimento. As despesas do fundo deverão ser pagas inicialmente dos recursos oriundos da reserva de líquidez. É importante ponderar que não há um padrão no pagamento e expedição de precatórios e de ações judiciais, podendo os FIDCS investidos não gerarem liquidez para amortização das cotas do FIC.

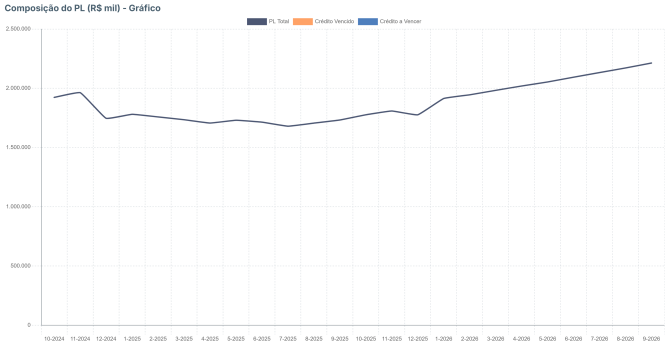
# LÂMINAS

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.

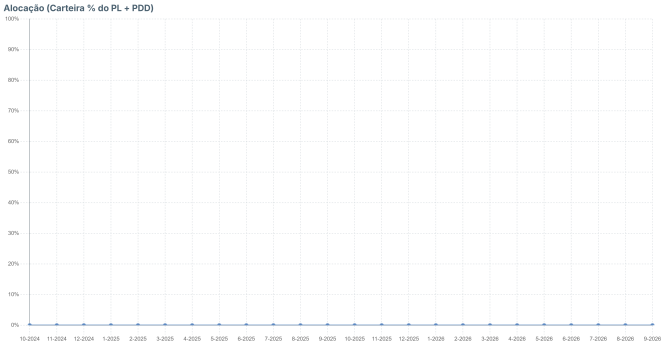
**Composição do PL (R$ mil)**

| Período | PL | Créditos AV | Créditos V | Op. Comp. | Fundos de Invest. | Títulos Públicos | Tesouraria | CDB | Pagar/Receber | Outros | PDD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 1.776.391 | 0 | 0 | 0 | 1.779.547 | 0 | 0 | 0 | -3.157 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 1.808.230 | 0 | 0 | 0 | 1.812.069 | 0 | 62 | 0 | -3.902 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 1.776.391 | 0 | 0 | 0 | 1.779.547 | 0 | 0 | 0 | -3.157 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 1.913.824 | 0 | 0 | 0 | 1.917.087 | 0 | 0 | 0 | -3.263 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 1.944.976 | 0 | 0 | 0 | 1.946.634 | 0 | 0 | 0 | -1.658 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 1.982.591 | 0 | 0 | 0 | 1.985.088 | 0 | 0 | 0 | -2.498 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 2.019.329 | 0 | 0 | 0 | 2.020.314 | 0 | 0 | 0 | -986 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 2.053.396 | 0 | 0 | 0 | 2.055.136 | 0 | 0 | 0 | -1.741 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 2.093.696 | 0 | 0 | 0 | 2.096.304 | 0 | 0 | 0 | -2.609 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 2.132.786 | 0 | 0 | 0 | 2.136.378 | 0 | 0 | 0 | -3.592 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 2.171.589 | 0 | 0 | 0 | 2.173.601 | 0 | 0 | 0 | -2.013 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 2.213.267 | 0 | 0 | 0 | 2.216.199 | 0 | 0 | 0 | -2.932 | 0 | 0 |

**Composição do PL (R$ mil) - Gráfico**




**Alocação (Carteira % do PL + PDD)**




**PL das Cotas (R$ mil)**

| Período | FIDC | Mezanino B | Subordinada |
|---|---|---|---|
| 10-2025 | 1.776.391 | 1.706.503 | 69.887 |
| 11-2025 | 1.808.230 | 1.729.782 | 78.447 |
| 12-2025 | 1.776.391 | 1.706.503 | 69.887 |
| 1-2026 | 1.913.824 | 1.791.688 | 122.136 |
| 2-2026 | 1.944.976 | 1.813.344 | 131.633 |
| 3-2026 | 1.982.591 | 1.857.005 | 125.585 |
| 4-2026 | 2.019.329 | 1.882.046 | 137.283 |
| 5-2026 | 2.053.396 | 1.933.573 | 119.823 |
| 6-2026 | 2.093.696 | 1.971.146 | 122.550 |
| 7-2026 | 2.132.786 | 2.004.038 | 128.749 |
| 8-2026 | 2.171.589 | 2.033.418 | 138.171 |
| 9-2026 | 2.213.267 | 2.056.269 | 156.998 |

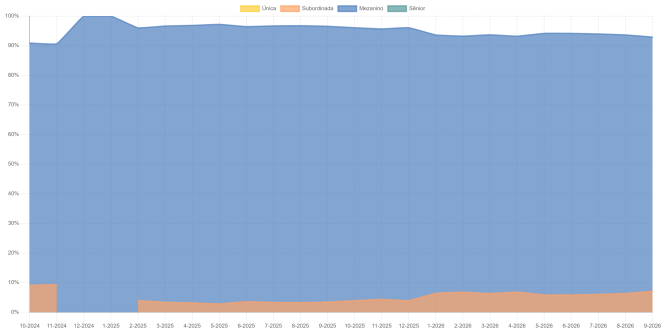
**Quantidade de Cotas**

| Período | Mezanino B | Subordinada |
|---|---|---|
| 10-2025 | 2.887,50 | 10,00 |
| 11-2025 | 2.887,50 | 10,00 |
| 12-2025 | 2.887,50 | 10,00 |
| 1-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 2-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 3-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 4-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 5-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 6-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 7-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 8-2026 | 2.887,50 | 10,00 |
| 9-2026 | 2.887,50 | 10,00 |

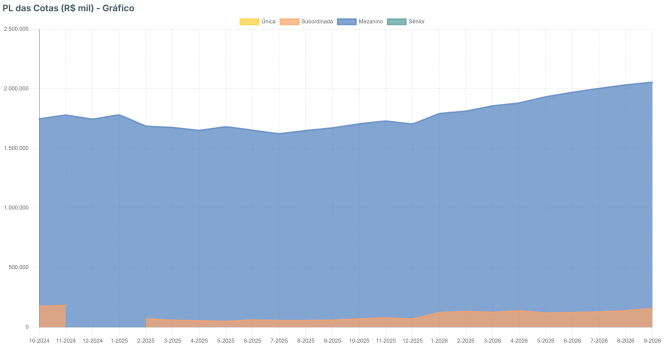
### Valor das Cotas (R$)

| Período | Mezanino B | Subordinada |
|---|---|---|
| 1-2026 | 620.497,91 | 12.213.649,91 |
| 2-2026 | 627.997,81 | 13.163.271,40 |
| 3-2026 | 643.118,73 | 12.558.529,61 |
| 4-2026 | 651.790,84 | 13.728.322,60 |
| 5-2026 | 669.635,70 | 11.982.259,72 |
| 6-2026 | 682.647,84 | 12.255.033,06 |
| 7-2026 | 694.038,97 | 12.874.883,77 |
| 8-2026 | 704.213,87 | 13.817.134,68 |
| 9-2026 | 712.127,91 | 15.699.808,84 |
| 10-2025 | 590.996,76 | 6.988.734,48 |
| 11-2025 | 599.058,81 | 7.844.730,50 |
| 12-2025 | 590.996,76 | 6.988.734,48 |

### Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico




### PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico




### Captações (R$)

| Período | Mezanino B | Subordinada |
|---|---|---|
| 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 |
| 8-2026 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 |

### Resgates e Amortizações (R$)

| Período | Mezanino B | Subordinada |
|---|---|---|
| 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 |
| 8-2026 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 |

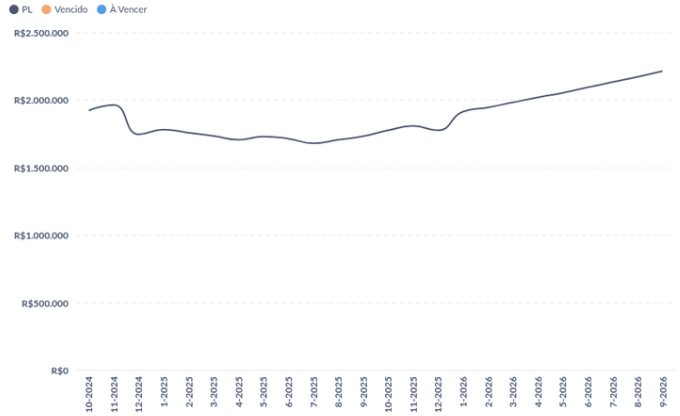
### Rentabilidade Mensal (%)

| Período | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 10-2025 | 0.0% | 0.0% |
| 11-2025 | 0.0% | 0.0% |
| 12-2025 | 0.0% | 0.0% |
| 1-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 2-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 3-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 4-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 5-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 6-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 7-2026 | 1.7% | 0.0% |
| 8-2026 | 0.0% | 0.0% |
| 9-2026 | 1.1% | 0.0% |

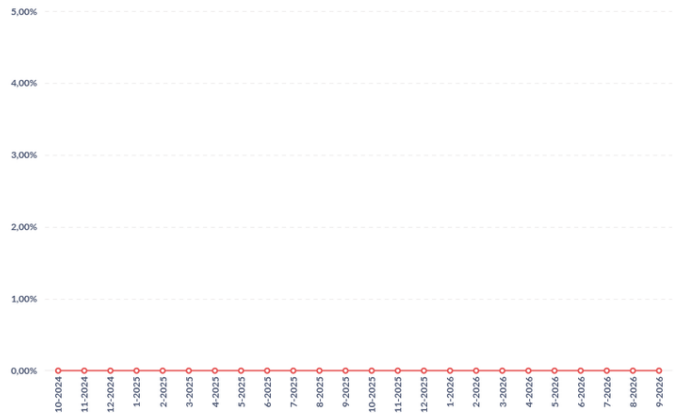
### Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 1.776.391 | 0 | 0 | 0 | 1.779.547 | 0 | 0 | 0 | -3.156 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 1.808.230 | 0 | 0 | 0 | 1.812.069 | 0 | 62 | 0 | -3.902 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 1.776.391 | 0 | 0 | 0 | 1.779.547 | 0 | 0 | 0 | -3.156 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 1.913.824 | 0 | 0 | 0 | 1.917.087 | 0 | 0 | 0 | -3.263 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 1.944.976 | 0 | 0 | 0 | 1.946.634 | 0 | 0 | 0 | -1.658 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 1.982.591 | 0 | 0 | 0 | 1.985.088 | 0 | 0 | 0 | -2.498 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 2.019.329 | 0 | 0 | 0 | 2.020.314 | 0 | 0 | 0 | -985 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 2.053.396 | 0 | 0 | 0 | 2.055.136 | 0 | 0 | 0 | -1.740 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 2.093.696 | 0 | 0 | 0 | 2.096.304 | 0 | 0 | 0 | -2.608 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 2.132.786 | 0 | 0 | 0 | 2.136.378 | 0 | 0 | 0 | -3.592 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 2.171.589 | 0 | 0 | 0 | 2.173.601 | 0 | 0 | 0 | -2.012 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 2.213.267 | 0 | 0 | 0 | 2.216.199 | 0 | 0 | 0 | -2.932 | 0 | 0 |

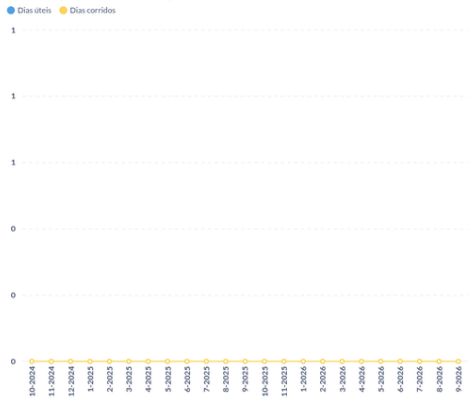
### Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




### PDD (% da Carteira) - Gráfico



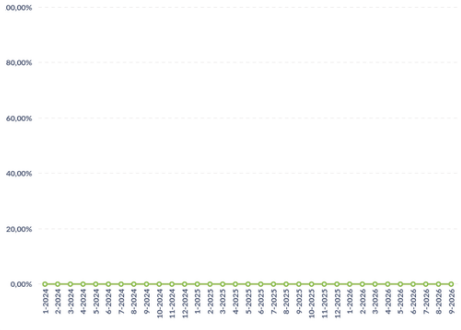

### Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico




### 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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

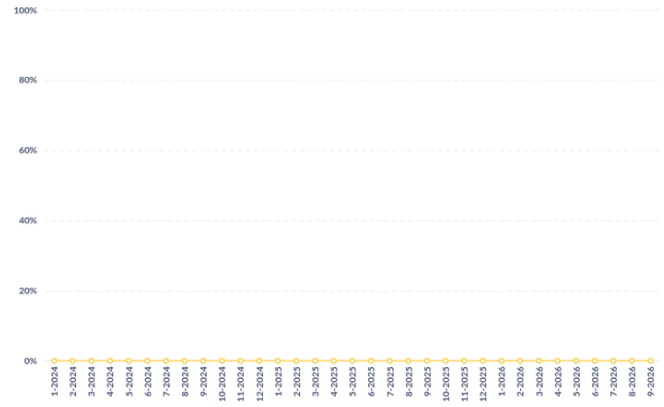
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



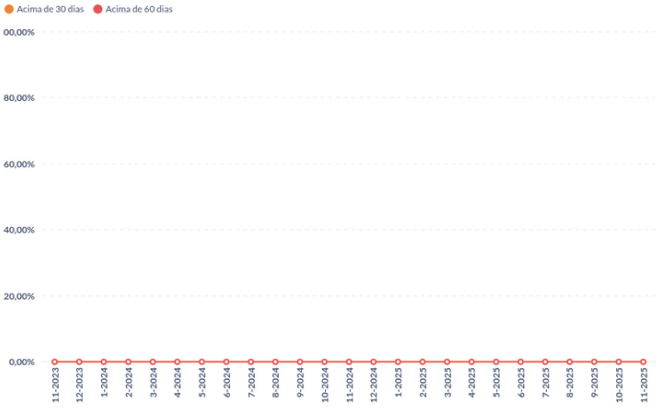

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

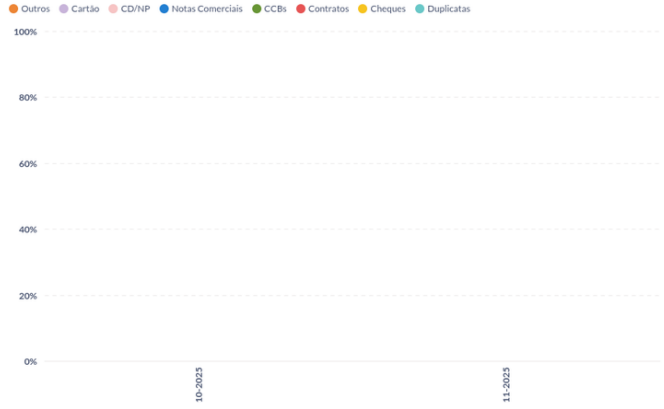
Alocação (Carteira % do PL + PDD)




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



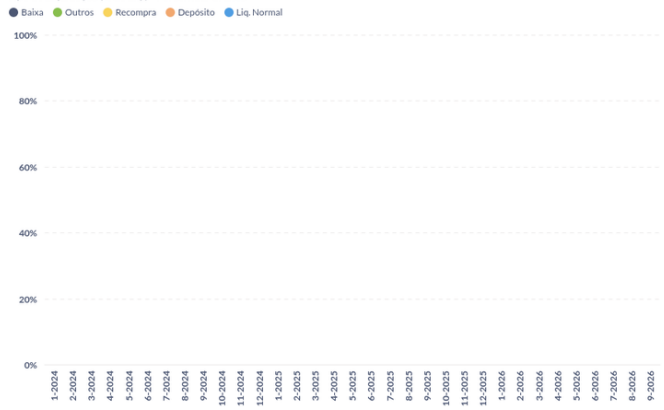

Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | 0 |

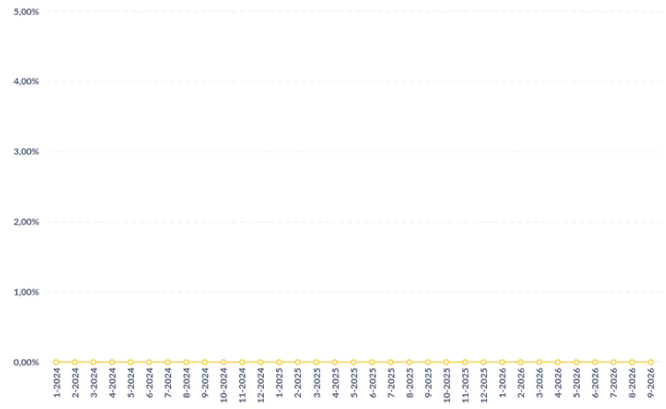
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



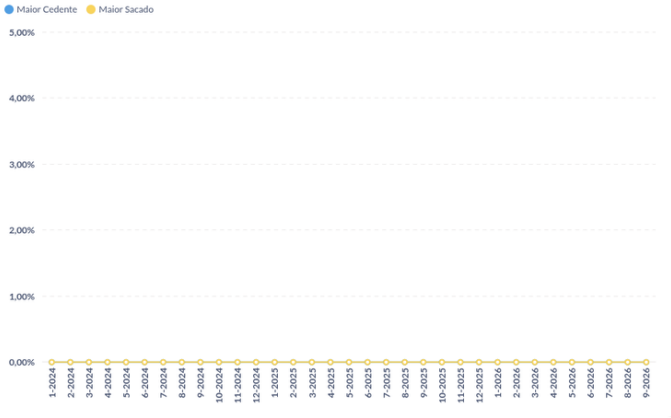

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 11-2025 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 12-2025 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 1-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 2-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 3-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 4-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 5-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 6-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 7-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 8-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| 9-2026 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0% | 0,0% |

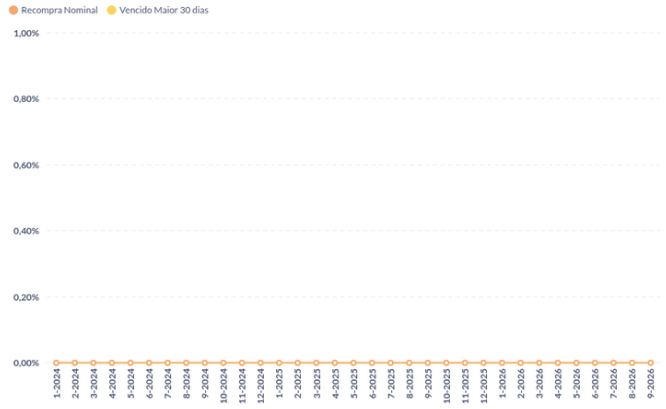
Recompra (% do PL)




Concentração da Recompra (%)



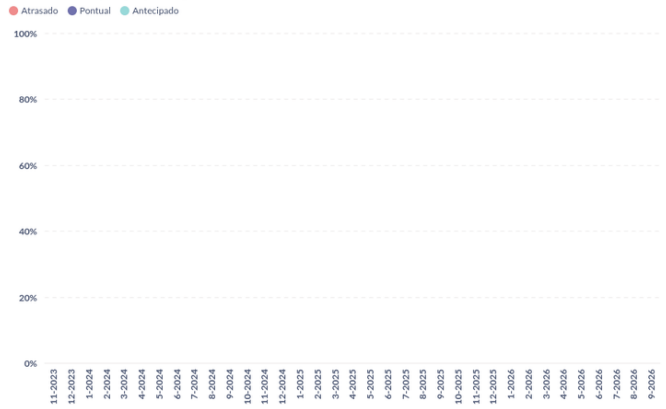

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

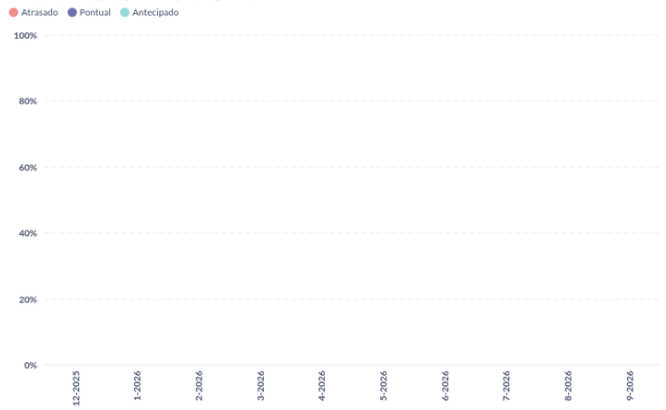
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0% | 0% | 0% |
| 11-2025 | 0% | 0% | 0% |
| 12-2025 | 0% | 0% | 0% |
| 1-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 2-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 3-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 4-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 5-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 6-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 7-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 8-2026 | 0% | 0% | 0% |
| 9-2026 | 0% | 0% | 0% |

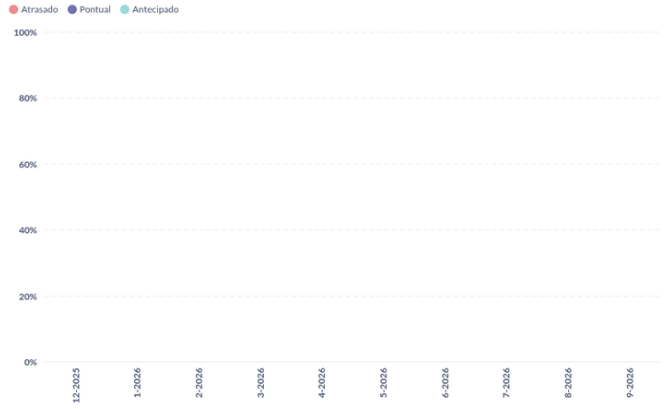
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



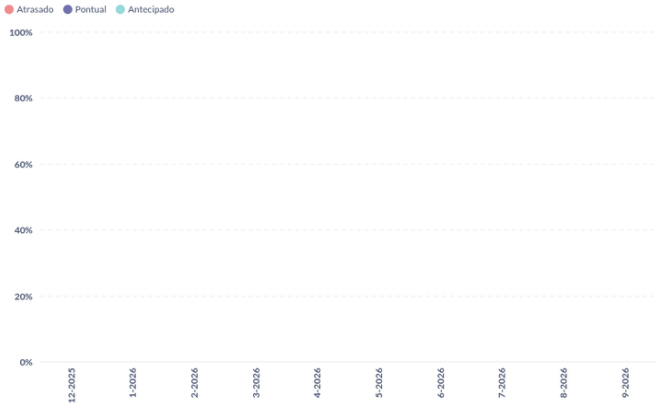

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 8-2026 | - | 0% | 0% |
| 9-2026 | - | 0% | 0% |

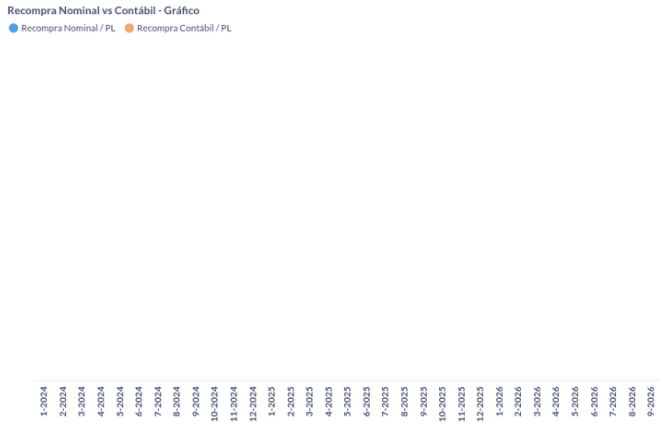
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



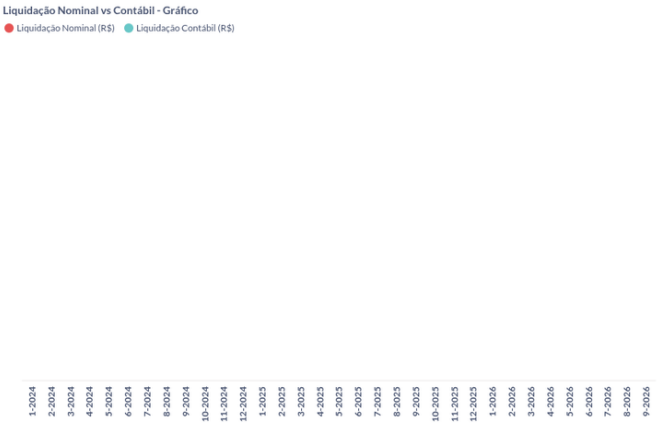

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



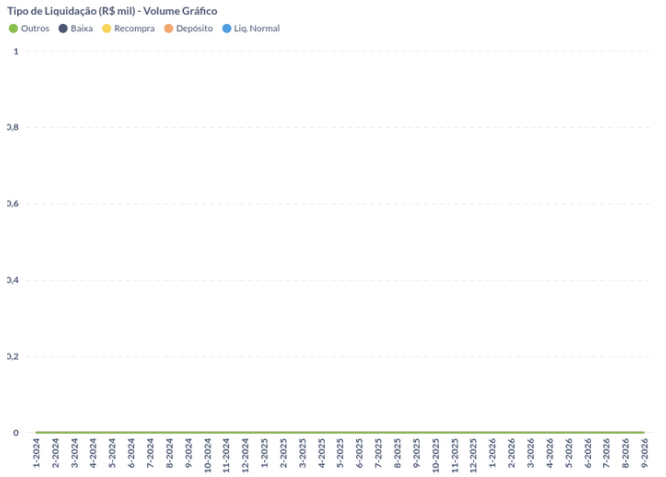

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



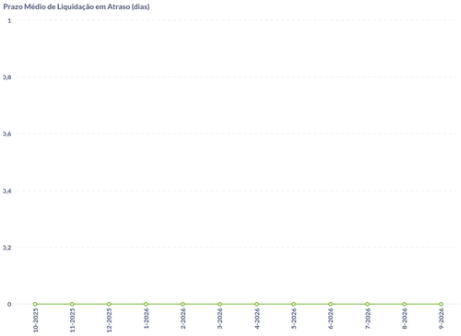

Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



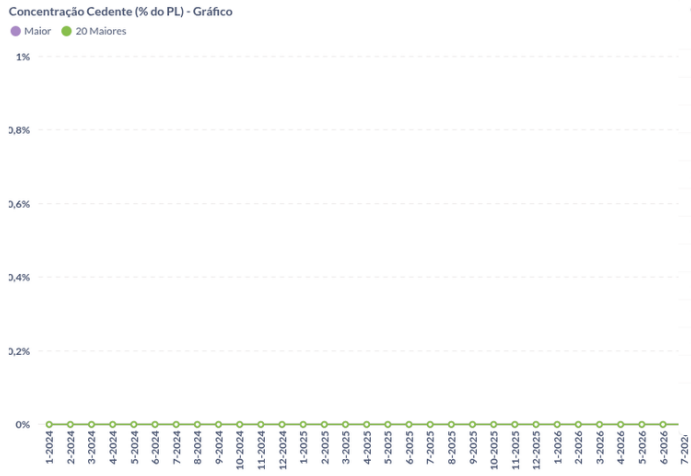

Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



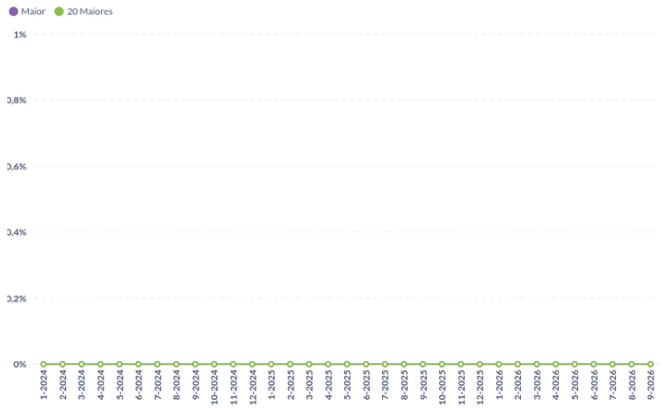

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 11-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 12-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 9-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 11-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 12-2025 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 9-2026 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | MALMO FICFIDC-NP | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino B | Subordinada |
| 2025 | 10 | 1.776.391 | 1.706.503 | 69.887 |
| | 11 | 1.808.230 | 1.729.782 | 78.447 |
| | 12 | 1.776.391 | 1.706.503 | 69.887 |
| 2026 | 1 | 1.913.824 | 1.791.688 | 122.136 |
| | 2 | 1.944.976 | 1.813.344 | 131.633 |
| | 3 | 1.982.591 | 1.857.005 | 125.585 |
| | 4 | 2.019.329 | 1.882.046 | 137.283 |
| | 5 | 2.053.396 | 1.933.573 | 119.823 |
| | 6 | 2.093.696 | 1.971.146 | 122.550 |
| | 7 | 2.132.786 | 2.004.038 | 128.749 |
| | 8 | 2.171.589 | 2.033.418 | 138.171 |
| | 9 | 2.213.267 | 2.056.269 | 156.998 |

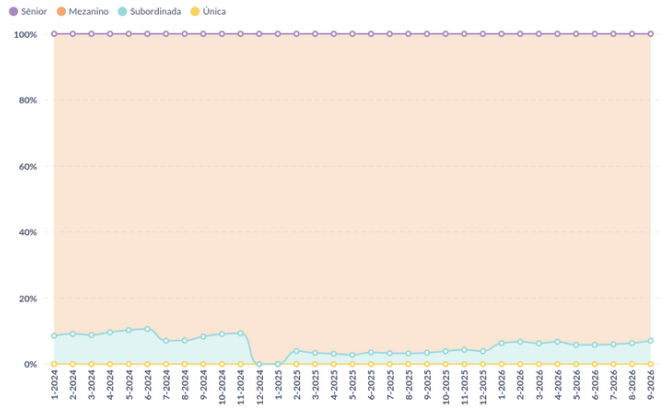
Quantidade de Cotas

| | | MALMO FICFIDC-NP | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino B | Subordinada |
| 2025 | 10 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 11 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 12 | 2.887,50 | 10,00 |
| 2026 | 1 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 2 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 3 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 4 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 5 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 6 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 7 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 8 | 2.887,50 | 10,00 |
| | 9 | 2.887,50 | 10,00 |

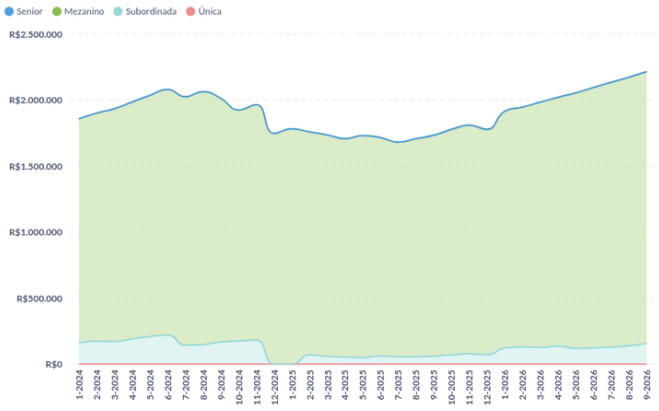
Valor das Cotas (R$)

| | | MALMO FICFIDC-NP | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino B | Subordinada |
| 2025 | 10 | 590.996,76 | 6.988.734,48 |
| | 11 | 599.058,81 | 7.844.730,50 |
| | 12 | 590.996,76 | 6.988.734,48 |
| 2026 | 1 | 620.497,91 | 12.213.649,91 |
| | 2 | 627.997,81 | 13.163.271,40 |
| | 3 | 643.118,73 | 12.558.529,61 |
| | 4 | 651.790,84 | 13.728.322,60 |
| | 5 | 669.635,70 | 11.982.259,72 |
| | 6 | 682.647,84 | 12.255.033,06 |
| | 7 | 694.038,97 | 12.874.883,77 |
| | 8 | 704.213,87 | 13.817.134,68 |
| | 9 | 712.127,91 | 15.699.808,84 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10-2025 | - | - | 3.93% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 11-2025 | - | - | 4.34% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 12-2025 | - | - | 3.93% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 1-2026 | - | - | 6.38% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 2-2026 | - | - | 6.77% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 3-2026 | - | - | 6.33% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 4-2026 | - | - | 6.80% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 5-2026 | - | - | 5.84% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 6-2026 | - | - | 5.85% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 7-2026 | - | - | 6.04% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 8-2026 | - | - | 6.36% | 0,00% | - | - | - | - | - | |
| 9-2026 | - | - | 7.09% | 0,00% | - | - | - | - | - | |

Captações (R$)

| | | MALMO FICFIDC-NP | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino B | Subordinada |
| 2025 | 10 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | MALMO FICFIDC-NP | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino B | Subordinada |
| 2025 | 10 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** |

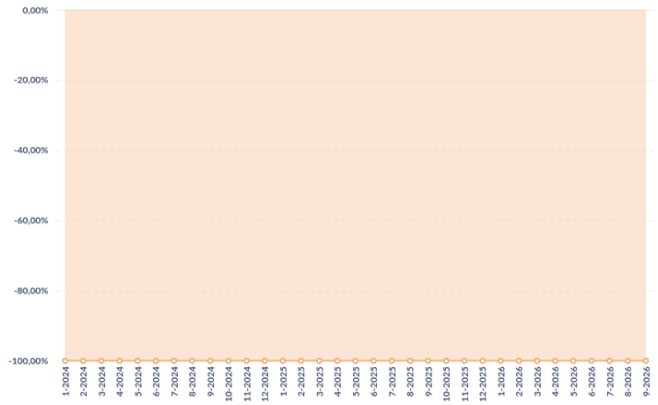
### Quantidade de Cedentes e Sacados

Nenhum resultado!

### Baixado a Prejuízo (R$ mil)

| Mês | Saldo (R$) | Incremento Mês (R$) |
|---|---|---|
| 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 |
| 8-2026 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 |

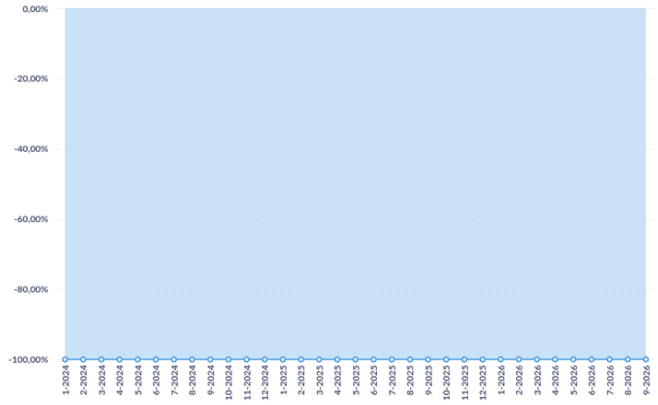
### Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




### Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 10-2025 | 0,0% | 0,0% | 1,28% |
| 11-2025 | 0,0% | 0,0% | 1,05% |
| 12-2025 | 0,0% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 1,7% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 0,0% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 1,1% | 0,0% | 1,08% |

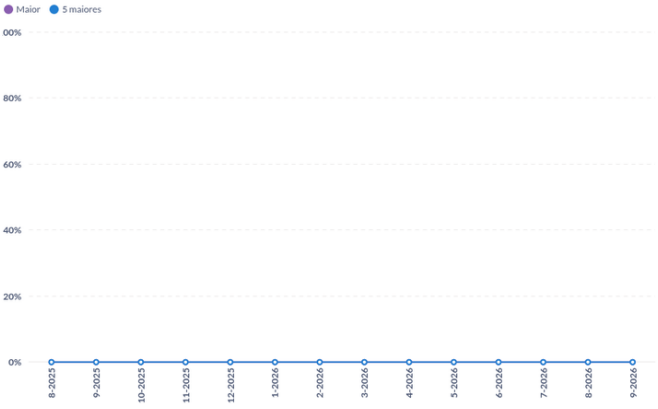
### Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



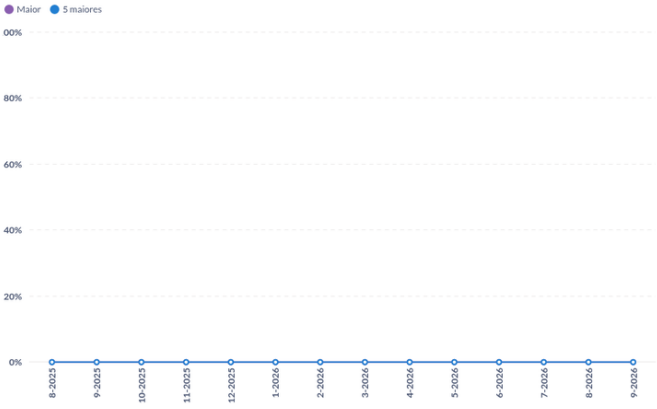

### Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 10-2025 | 16,8% | 0,0% | 1,28% |
| 11-2025 | 12,2% | 0,0% | 1,05% |
| 12-2025 | -10,9% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 74,8% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 7,8% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | -4,6% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | 9,3% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | -12,7% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 2,3% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 5,1% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 7,3% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 13,6% | 0,0% | 1,08% |

### Concentração Cedente (% do PL Subordinada)




### Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

**METODOLOGIA UTILIZADA**

Metodologia(s) Liberum Ratings para esta(s) e demais classes de ativos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**ESCALAS DE AVALIAÇÃO**

Escalas Liberum Ratings de Curto Prazo e Longo Prazo (Local), Local x Global, e Qualidade de Gestão e Recursos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO**

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings disponível no site da Liberum Ratings. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS AVALIADOS**

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. O sufixo utilizado pela Liberum Ratings ao lado dos ratings atribuídos, representa a(s) classe(s) de ativo(s) avaliado(s).

# 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? Sim

*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