RELATÓRIO FIDC FINANCEIROS FACTA CONSIGNADO INSS RL - 3T2026

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS FACTA CONSIGNADO INSS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

29 De Outubro De 2026

RATINGS

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

FE0111-2019- FIDC - SENIOR I	**A(FE) ✓** **CP2(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0006-2020- FIDC - MEZANINO A	**BB(FE) ✓** **CP4(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0111-2019 / FIDC - Senior I / 35.946.113/0001-69

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de outubro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2020

FE0006-2020 / FIDC - Mezanino A / 35.946.113/0001-69

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de outubro de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 18 de fevereiro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 18 de setembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 29 de abril de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 29/10/2026, registrado sob o número de ata 0557/2026, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou as classificações de risco das cotas Sênior I e Mezanino A do FIDC FINANCEIROS FACTA CONSIGNADO INSS RESPONSABILIDADE LIMITADA, de A e BB no longo prazo, e CP2 e CP4 no curto prazo, respectivamente. A perspectiva é estável para ambas as cotas avaliadas.

Em função de ressarcimentos de Seguro Prestamista ocorridos em abril de 2026, o Fundo recuperou R$ 4,7 milhões de patrimônio líquido, refletindo em rentabilidade positiva na cota Subordinada Júnior e maior folga às razões de garantia mínima. Fundo segue com um patamar estável de liquidações mensais e registra amortizações mensalmente, conforme fluxo de caixa, em volumes considerados satisfatórios. O histórico de pagamentos mensais desde julho de 2022, sem pausas, demonstra a capacidade do Fundo de honrar com suas obrigações.

Entretanto, é ponderado o baixo percentual de cotas Subordinadas Júnior adicionado a uma rentabilidade constantemente negativa na cota Subordinada Júnior. Estes fatores serão continuamente avaliados pela Liberum Ratings e poderão ocasionar a revisão dos ratings e perspectivas, a depender das projeções quanto a este cenário. Nesse sentido, o compromisso da Facta em aportar quando necessário será crucial para o cumprimento das obrigações.

Sendo assim, a Liberum segue monitorando a evolução das amortizações frente ao volume de liquidações, bem como a cobertura proporcionada pela

cota Subordinada Júnior no que diz respeito ao remanescente do patrimônio líquido das cotas superiores.

Os ratings das cotas Sênior 1 e Mezanino A estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, créditos consignados para aposentados e pensionistas do INSS. Além disso, são considerados os reforços de crédito para as cotas Sênior 1 (20% do PL) e para as cotas Mezanino A (4,76% do PL) comparativamente ao nível de risco dos direitos creditórios a serem cedidos ao Fundo. Os ratings consideraram, ainda, os riscos de liquidez e de descasamento de taxas e as demais características inerentes à modalidade de crédito consignado em folha de pagamento, bem como a experiência da empresa originadora dos créditos, a FACTA Financeira S.A.

A carteira lastro do FIDC é originada pela FACTA Promotora e cedida pela FACTA CFI, empresas com longa experiência na modalidade alvo lastro do Fundo - crédito consignado. Trata-se de uma modalidade de crédito concorrida, regulamentada (taxas com teto) e originada por uma rede de distribuição cujos custos são relevantes (despesas fixas e comissionamentos). O risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para aposentados e pensionistas do INSS.

Não há segregação de fluxo para os casos de portabilidade ou defesa de contratos (pré-pagamento pela própria instituição), dado que esses contratos serão liquidados pela própria cedente (FACTA CFI) dentro da sua estrutura e posteriormente repassados ao Fundo. Durante o período em que esses créditos ficarem no âmbito da FACTA, é atrelado o risco de crédito/operacional da empresa.

O Fundo está sujeito a riscos exógenos advindos de mudanças nas regras por parte do Governo envolvendo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado incluindo limites de prazo, de taxas entre outros, podendo trazer impactos para o seu funcionamento.

A Liberum Ratings efetuou classificação de risco à Facta Financeira S.A. em 09 de agosto de 2024, atribuindo os ratings BBB- (IF) - Longo Prazo e CP3 (IF) - Curto Prazo, e atribuiu perspectiva negativa em 29 de outubro de 2025, em decorrência da suspensão das suas operações no crédito consignado por parte do INSS. Ressalta-se que, apesar disso, a situação atual encontra-se regularizada.

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	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS FACTA CONSIGNADO INSS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	35.946.113/0001-69
Data de Registro	28/01/2020
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de crédito originados da concessão de empréstimo consignado pela Cedente aos Devedores, cujos pagamentos sejam ordinariamente realizados mediante desconto nos Benefícios dos respectivos Devedores, os quais são operacionalizados pelo DataPrev
Taxa Mínima de Cessão	A relação entre a taxa de cessão aplicada para aquisição de um direito creditório e a taxa de juros original do direito creditório não poderá ser inferior a 63,89%
Concentração Maior Cedente	A única cedente dos direitos creditórios é a Facta Financeira C.F.I. S.A. Crédito, Financiamento e Investimento
Concentração Maior Sacado	o saldo devedor concedido a um mesmo devedor não pode superar o valor agregado de R$ 80 mil
Administrador	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	INTEGRAL INVESTIMENTOS LTDA
Cedente	FACTA FINANCEIRA S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR I

Data da emissão	06/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	240.000
Valor Global da Emissão	R$ 24.000.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de 96 meses com carência de 24 meses para pagamento de principal. Do 25º ao 61º mês, pagamento de principal e juros, conforme regime de caixa, e a partir do 61º mês com amortização acelerada.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO A

Data da emissão	06/2021
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 + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de 96 meses com carência de 24 meses para pagamento de principal. Do 25º ao 61º mês, pagamento de principal e juros, conforme regime de caixa, e a partir do 61º mês com amortização acelerada.
Subordinação Mínima (% do PL)	4,76%

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC FINANCEIROS FACTA CONSIGNADO INSS RESPONSABILIDADE LIMITADA registrou, ao final de setembro de 2026, patrimônio líquido de R$ 42,5 milhões, sendo R$ 30,3 milhões representativos às cotas Sêniores (71,3%), R$ 6,7 milhões representativos às cotas Mezanino (15,7%), e R$ 5,5 milhões representativos às cotas Subordinadas (13,0%). Apesar do enquadramento aos limites de subordinação, é destacado o alto grau de alavancagem no Fundo e a constante redução proporcional de cota Subordinada Júnior.

A carteira de créditos a vencer era de R$ 42,3 milhões enquanto a de vencidos era de R$ 14,9 milhões, frente a uma PDD em R$ 22,5 milhões. Embora a PDD cubra todos os vencidos na visão parcela, destaca-se que cobre 94,2% dos vencidos acima de 90 dias na visão efeito vagão. A administradora não marca provisionamento individualmente nos títulos, o que dificulta a visão desta agência em compreender quais títulos vencidos

correspondem a um risco já mitigado e quais ainda estão por provisionar. Pondera-se, ainda, que não há aquisições de novos direitos creditórios, causando a redução do prazo médio avaliado (366 dias ao final de setembro de 2026).

O volume de liquidação mensal se manteve estável na faixa dos R$ 2,3 milhões, compatível aos últimos meses, o que é crucial, haja visto a importância da liquidação da carteira para o fluxo de amortizações. Destaca-se como positivo atualmente, que as cotas Mezanino e Sênior seguem recebendo pagamentos mensais via fluxo de caixa.

A Liberum seguirá avaliando a capacidade de recuperação dos créditos inadimplidos bem como os níveis de liquidação afetarão os compromissos previamente estabelecidos, uma vez que a rentabilidade mensal segue negativa na cota Subordinada Júnior.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar em novos rebaixamentos dos ratings se referem, principalmente, à inabilidade de realizar as amortizações aos cotistas das cotas Sêniores e Mezanino, à aquisição de novas modalidades de créditos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou ao contínuo deterioramento da qualidade dos direitos creditórios.

Estes cenários fomentam o aumento nos índices de atraso e perda, com consequente aumento de provisão (possível de visualizar no Fundo) e na piora de rentabilidade das cotas (também em ocorrência). Além disso, a aptidão da Facta em realizar aportes para manter a subordinação mínima exigida em regulamento será crucial para honrar com os compromissos, tendo em vista a rentabilidade constantemente negativa constantemente registrada. Sendo assim, é improvável que o Fundo receba aumentos de classificação no cenário em que se encontra.

Por fim, a perspectiva negativa poderá ser recolocada caso o Fundo demonstre instabilidade no que tange as amortizações registradas, queda no volume de liquidações mensais, e contínuo desenquadramento das subordinações mínimas incluindo a manutenção de rentabilidade negativa na cota Subordinada Júnior.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos é longo, o risco da falta de liquidez se determina, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da amortização das cotas via regime de caixa, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios e a capacidade de valorização das cotas.

A alta alavancagem de recursos sugere potencial dificuldade na realização dos pagamentos no médio/longo prazo, uma vez que o capital subordinado sofre constantemente com rentabilidades negativas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade e condições de cessão definidas. O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, exclusiva e cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade:
(a) os Direitos Creditórios devem ter por Devedor pessoa com idade entre 21 e 71 anos na Data de Oferta de Direitos Creditórios ao Fundo;
(b) os Direitos Creditórios devem ser devidos por Devedores que não apresentem, no momento de aquisição pelo Fundo, outros Direitos Creditórios vencidos e não pagos ao Fundo;
(c) o saldo devedor referente a empréstimos consignados concedidos a um mesmo Devedor, não pode superar o valor agregado de R$ 80.000,00; e
(d) o saldo devedor mínimo de cada Devedor, na Data de Oferta de Direitos Creditórios, não pode ser inferior a R$ 350,00.

Ainda, os direitos creditórios devem:
(a) estar livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou encargos de qualquer natureza;
(b) ser oriundos de contratos originados pela Cedente, de acordo com as políticas de cadastro e concessão de crédito por ele adotadas;
(c) ser oriundos de contratos que não contenham qualquer parcela inadimplida pelo Devedor perante a Cedente;
(d) ser representados por cédulas de crédito bancário;
(e) estar devidamente averbados junto ao INSS e a averbação deve ter sido validada pela C3;
(f) ter taxas de juros prefixadas;
(g) ter prazo de vencimento de, no mínimo, 30 meses, contados a partir da Data de Oferta de Direitos Creditórios;
(h) ter sido ofertados ao Fundo pelo Preço de Aquisição calculado pela Gestora, conforme definido no Contrato de Cessão;
(i) os Direitos Creditórios não poderão ser oriundos de empréstimos com consignação em benefício cujo código que identifica o tipo de benefício esteja disposto na lista de Códigos INSS Não Elegíveis dispostos neste Regulamento; e
(j) a relação entre a taxa de cessão aplicada para aquisição de um determinado Direito Creditório; e a taxa de juros original do respectivo Direito Creditório, não poderá ser inferior a 63,89%.

A carteira lastro do FIDC é originada pela FACTA Promotora e cedida pela FACTA CFI, empresas com experiência na modalidade alvo lastro do Fundo - crédito consignado. Trata-se de uma modalidade de crédito concorrida, regulada (no caso da taxa há um teto regulamentar) e originada por uma rede de distribuição cujos custos são relevantes (despesas fixas e comissões). O risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para aposentados e pensionistas do INSS. O desenquadramento de margem no caso do consignado para o INSS é minimizado pela estabilidade da renda, cuja probabilidade de ocorrência é menor que com outros entes consignantes.

Lastro pulverizado e registro na Central de Cessões de Crédito (C3). A Cedente e o Fundo serão responsáveis pelo registro de cada cessão de Direitos de Crédito Elegíveis perante a C3, nos termos da Resolução CMN nº 3.998, de 28 de julho de 2011, conforme alterada, da Circular do BACEN nº 3.553, de 3 de agosto de 2011, e do Manual de Operações da CIP.

Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, outro fator relevante nas classificações é a possibilidade de pré-pagamento e portabilidade dos direitos creditórios frente ao ágio estabelecido no momento da cessão para o FIDC. Dependendo do ágio praticado e do período transcorrido entre a cessão e o pré-pagamento, o fundo poderá se expor à possíveis prejuízos. Ainda, não haverá segregação de fluxo para os casos de portabilidade ou defesa de contratos (pré-pagamento pela própria instituição), dado que esses contratos serão liquidados pelo próprio cedente (FACTA CFI) dentro da sua estrutura e posteriormente repassados ao fundo.

Existência de critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento que se revertem em benefício à minimização do risco de crédito e de fraude. A estruturação do Fundo contou com relatório de análise da carteira de crédito consignado (INSS).

Ausência de coobrigação da empresa cedente dos direitos creditórios, FACTA CFI.

O Fundo está sujeito a riscos, exógenos advindos de mudanças nas regras por parte do Governo incluindo alterações nas condições que regem a modalidade de crédito consignado incluindo limites de prazo, de taxas entre outros, margem consignável podendo trazer impactos para o funcionamento do Fundo.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação entre cotas, de 20% do PL para proteção das Cotas Seniores e 10% do PL para proteção das Cotas Mezanino A, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser absorvidas pelas cotas subordinadas oferecendo proteção para os cotistas seniores. Inicialmente a cota Subordinada Júnior prevista seria, portanto, 10% do PL (sendo amortizada somente após representar 20% do PL). No entanto, contrário à expectativa de que a participação da Subordinada Júnior crescesse ao longo do tempo com a valorização, o cenário atual é de desenquadramento ao mínimo regulamentar, atualmente em 7,2% do PL, representando baixa cobertura aos cotistas superiores. Além disso, a cota Subordinada registra rentabilidade negativa constantemente.

Segregação de Fluxo. Os repasses dos recursos advindos da DataPrev são arrecadados na conta fiduciária de titularidade da Facta CFI e repassados uma vez por mês. O custodiante apura o montante correspondente à totalidade dos valores relativos aos direitos creditórios cedidos ao fundo. Após a conciliação, envia instrução ao Banco para que realize a transferência dos recursos discriminados para a conta do Fundo e livre movimentação da cedente. Para os casos de portabilidade de créditos e defesa de contratos (pré-pagamento pela própria instituição) a FACTA CFI é a responsável pela transferência dos recursos ao fundo, de forma que riscos operacionais relacionados a esses repasses estão concentrados na FACTA CFI.

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

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

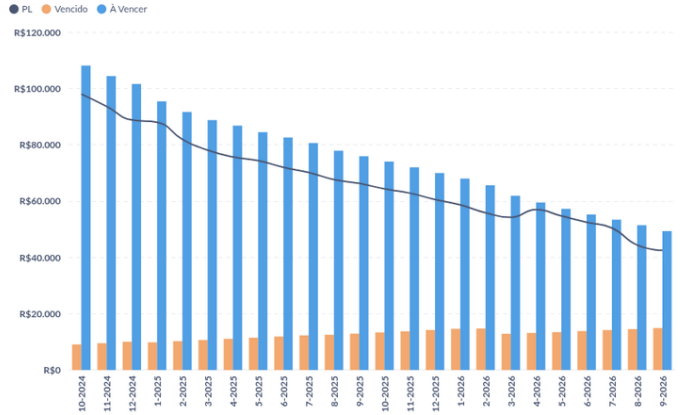
LÂMINAS

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.

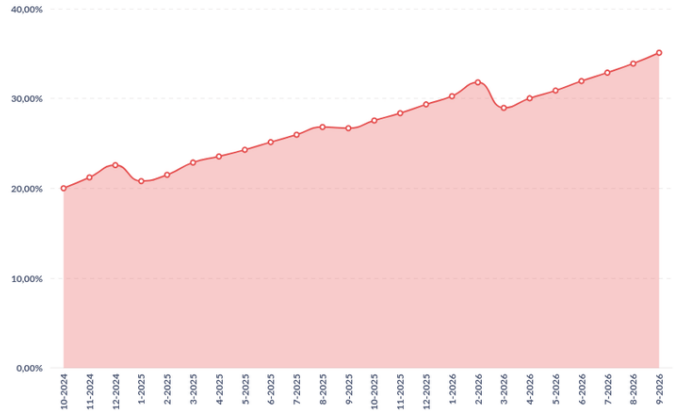
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2025	64.300	73.975	13.339	0	838	440	0	0	-230	0	-24.062
11-2025	62.808	71.926	13.759	0	1.217	445	0	0	-227	0	-24.312
12-2025	60.543	69.948	14.198	0	872	450	0	0	-232	0	-24.693
1-2026	58.619	67.984	14.633	0	774	456	1	0	-227	0	-25.003
2-2026	55.834	65.578	14.741	0	816	460	0	0	-226	0	-25.536
3-2026	54.186	61.869	12.875	0	566	466	0	0	58	0	-21.649
4-2026	56.917	59.442	13.177	0	5.853	471	0	0	-221	0	-21.806
5-2026	54.684	57.245	13.455	0	5.552	477	1	0	-207	0	-21.837
6-2026	52.486	55.222	13.834	0	5.213	482	1	0	-209	0	-22.057
7-2026	50.429	53.352	14.174	0	4.832	488	0	0	-213	0	-22.204
8-2026	44.339	51.405	14.528	0	469	493	0	0	-211	0	-22.346
9-2026	42.491	49.296	14.901	0	537	499	0	0	-211	0	-22.530

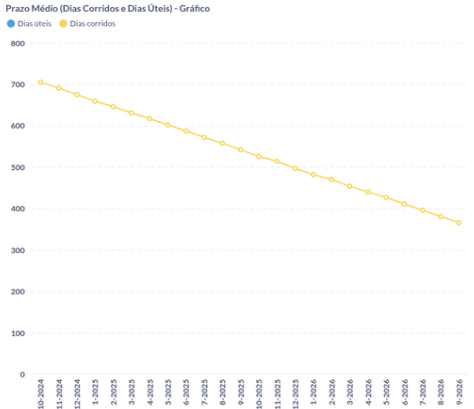
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



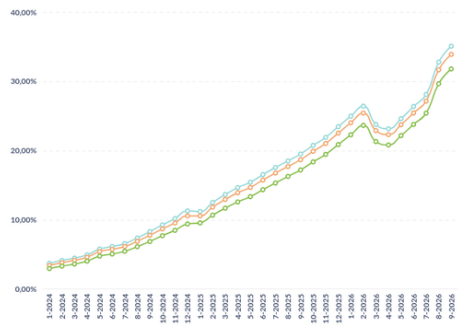
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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	73.975	2.279	2.624	2.596	66.476
11-2025	71.926	2.271	2.616	2.581	64.458
12-2025	69.948	2.266	2.603	2.577	62.502
1-2026	67.984	2.257	2.599	2.569	60.559
2-2026	65.578	2.237	2.574	2.545	58.222
3-2026	61.869	2.160	2.497	2.468	54.744
4-2026	59.442	2.141	2.470	2.440	52.391
5-2026	57.245	2.127	2.449	2.418	50.251
6-2026	55.222	2.119	2.435	2.407	48.261
7-2026	53.352	2.113	2.431	2.402	46.406
8-2026	51.405	2.109	2.422	2.395	44.478
9-2026	49.296	2.100	2.409	2.380	42.408

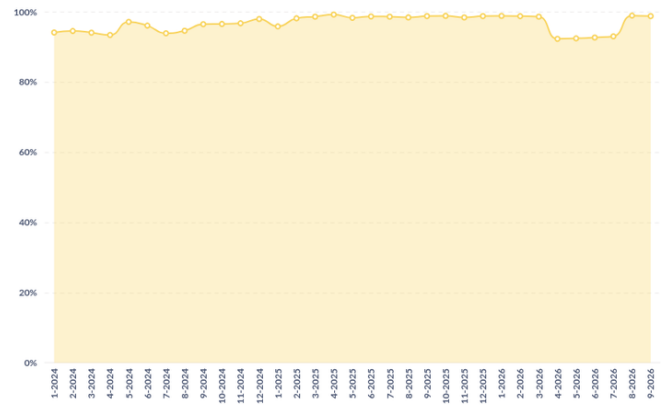
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



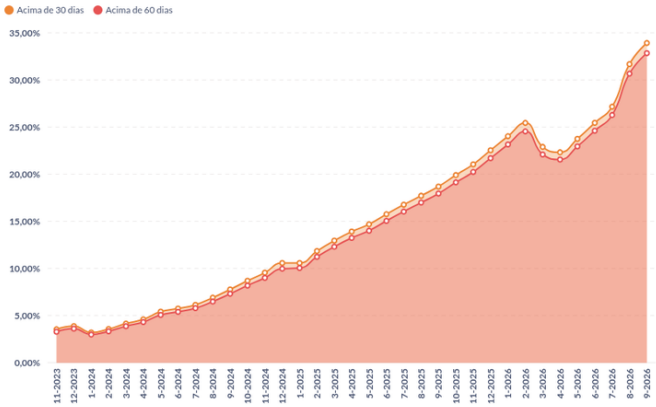
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	13.339	548	498	485	1.400	10.406
11-2025	13.759	554	503	488	1.408	10.805
12-2025	14.198	561	511	494	1.421	11.211
1-2026	14.633	561	515	501	1.434	11.622
2-2026	14.741	550	502	489	1.405	11.796
3-2026	12.875	479	433	422	1.209	10.332
4-2026	13.177	482	435	421	1.212	10.628
5-2026	13.455	481	434	421	1.211	10.908
6-2026	13.834	488	439	425	1.222	11.258
7-2026	14.174	490	445	429	1.231	11.579
8-2026	14.528	497	449	435	1.242	11.905
9-2026	14.901	503	454	439	1.257	12.248

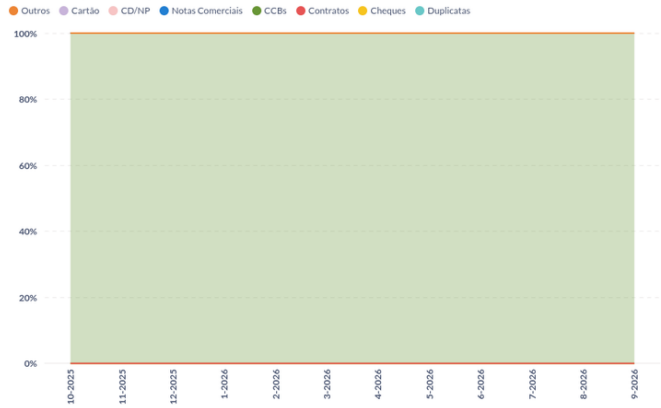
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



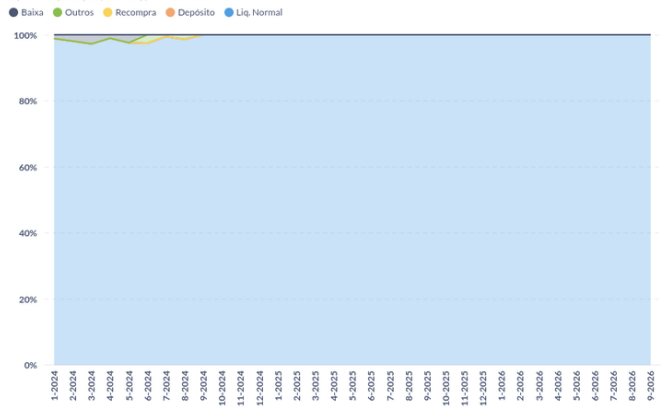
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2025	0	0	0	87.313	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	85.685	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	84.146	0	0	0	0
1-2026	0	0	0	82.618	0	0	0	0
2-2026	0	0	0	80.319	0	0	0	0
3-2026	0	0	0	74.744	0	0	0	0
4-2026	0	0	0	72.619	0	0	0	0
5-2026	0	0	0	70.700	0	0	0	0
6-2026	0	0	0	69.056	0	0	0	0
7-2026	0	0	0	67.526	0	0	0	0
8-2026	0	0	0	65.933	0	0	0	0
9-2026	0	0	0	64.198	0	0	0	0

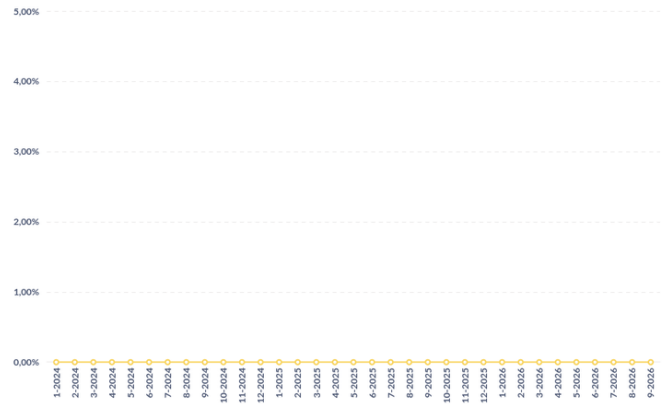
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



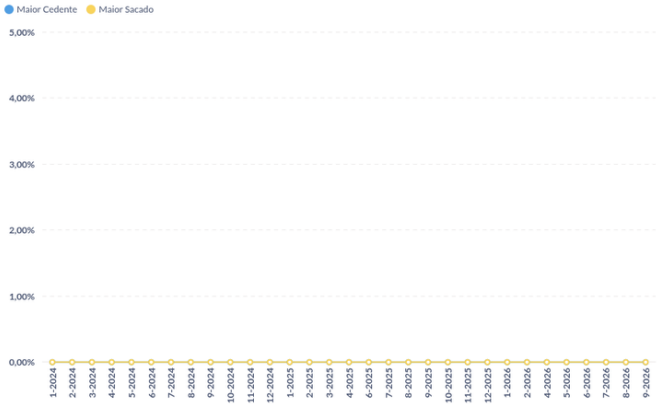
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2026	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%

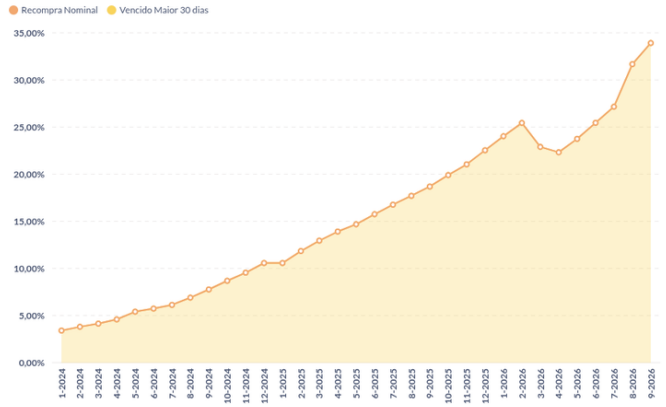
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



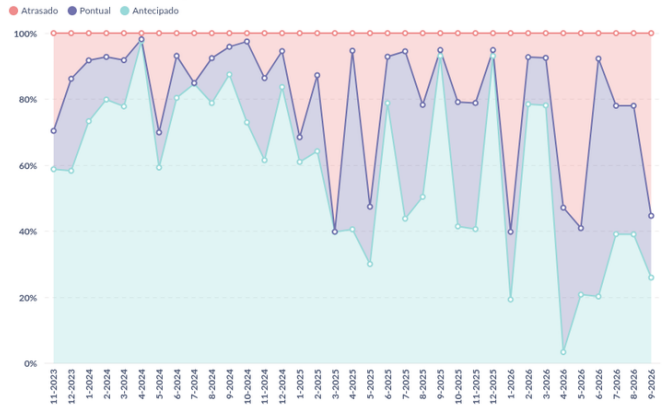
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



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%	19,9%	19,9%
11-2025	0,0%	21,0%	21,0%
12-2025	0,0%	22,5%	22,5%
1-2026	0,0%	24,0%	24,0%
2-2026	0,0%	25,4%	25,4%
3-2026	0,0%	22,9%	22,9%
4-2026	0,0%	22,3%	22,3%
5-2026	0,0%	23,7%	23,7%
6-2026	0,0%	25,4%	25,4%
7-2026	0,0%	27,1%	27,1%
8-2026	0,0%	31,6%	31,6%
9-2026	0,0%	33,9%	33,9%

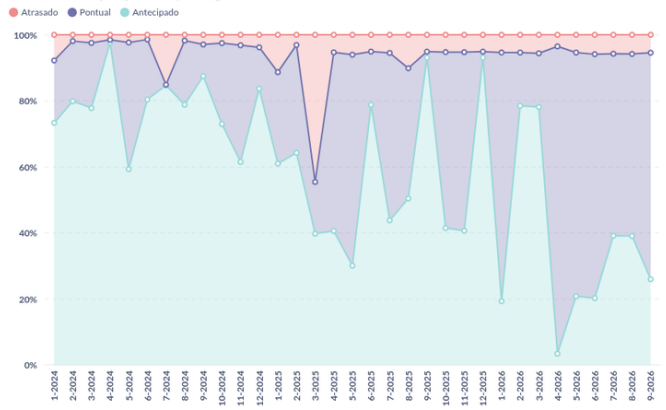
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2025	42%	38%	21%
11-2025	41%	38%	21%
12-2025	93%	2%	5%
1-2026	19%	20%	60%
2-2026	79%	14%	7%
3-2026	78%	14%	7%
4-2026	3%	44%	53%
5-2026	21%	20%	59%
6-2026	20%	72%	8%
7-2026	39%	39%	22%
8-2026	39%	39%	22%
9-2026	26%	19%	55%

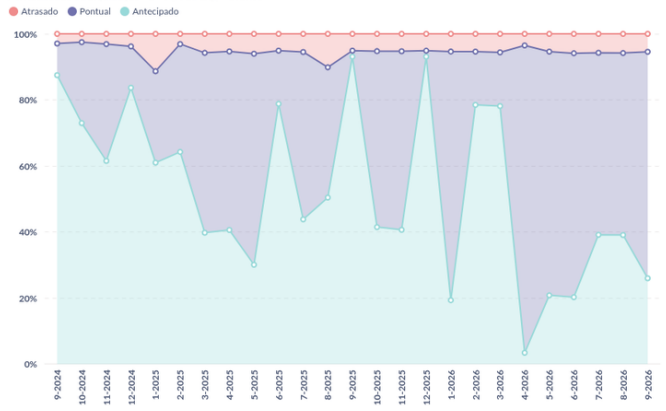
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



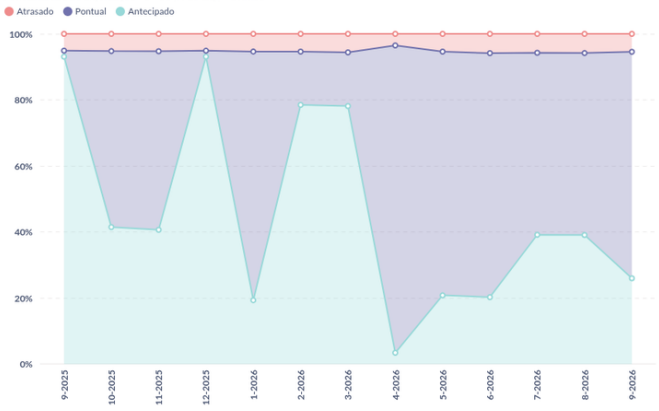
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2025	42%	53%	5%
11-2025	41%	54%	5%
12-2025	93%	2%	5%
1-2026	19%	75%	5%
2-2026	79%	16%	5%
3-2026	78%	16%	6%
4-2026	3%	93%	4%
5-2026	21%	74%	5%
6-2026	20%	74%	6%
7-2026	39%	55%	6%
8-2026	39%	55%	6%
9-2026	26%	69%	5%

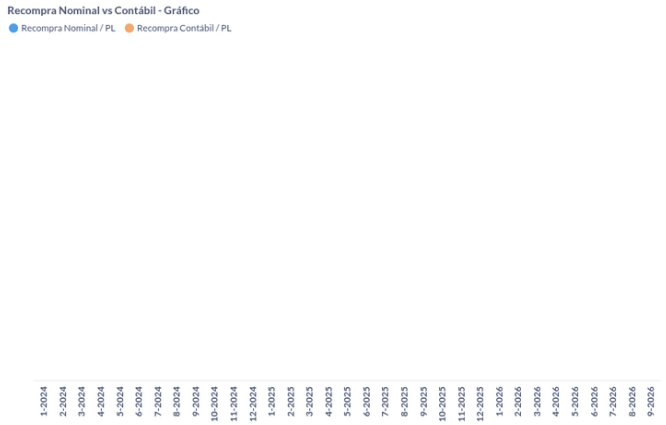
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



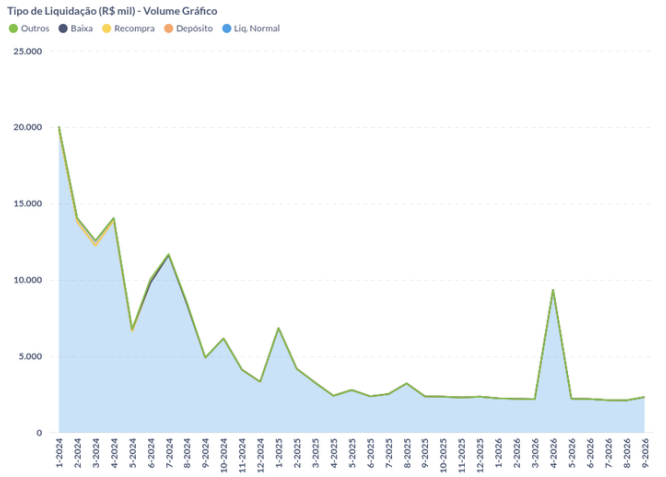
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



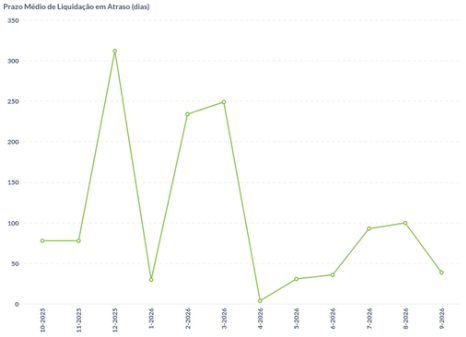
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



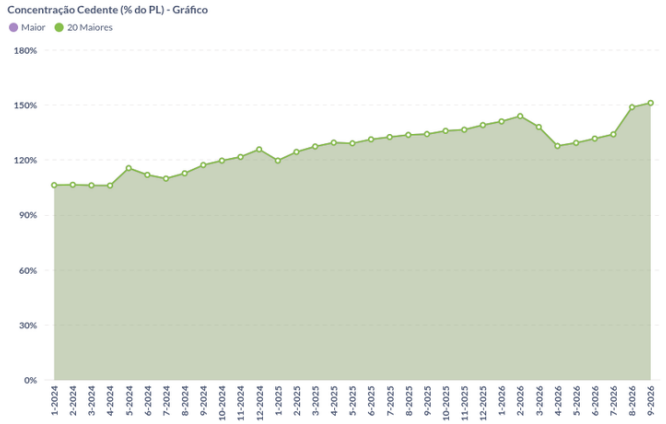
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



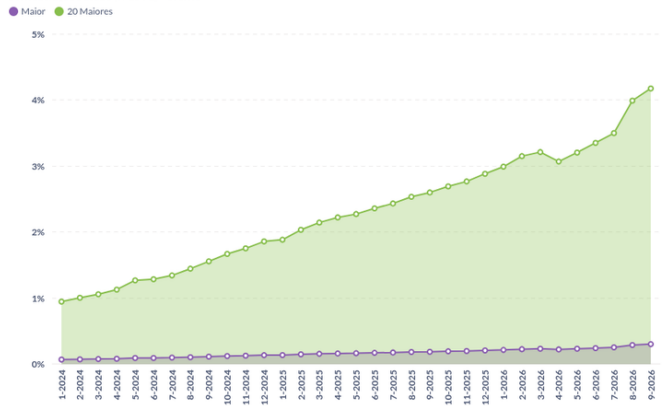
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	135,79%	135,79%	135,79%	135,79%	135,79%
11-2025	136,42%	136,42%	136,42%	136,42%	136,42%
12-2025	138,99%	138,99%	138,99%	138,99%	138,99%
1-2026	140,94%	140,94%	140,94%	140,94%	140,94%
2-2026	143,85%	143,85%	143,85%	143,85%	143,85%
3-2026	137,94%	137,94%	137,94%	137,94%	137,94%
4-2026	127,59%	127,59%	127,59%	127,59%	127,59%
5-2026	129,29%	129,29%	129,29%	129,29%	129,29%
6-2026	131,57%	131,57%	131,57%	131,57%	131,57%
7-2026	133,90%	133,90%	133,90%	133,90%	133,90%
8-2026	148,70%	148,70%	148,70%	148,70%	148,70%
9-2026	151,09%	151,09%	151,09%	151,09%	151,09%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	0,19%	0,84%	1,52%	2,14%	2,69%
11-2025	0,20%	0,86%	1,56%	2,20%	2,77%
12-2025	0,21%	0,90%	1,63%	2,29%	2,88%
1-2026	0,22%	0,93%	1,69%	2,37%	2,99%
2-2026	0,23%	0,98%	1,78%	2,50%	3,15%
3-2026	0,23%	1,02%	1,82%	2,56%	3,21%
4-2026	0,22%	0,97%	1,74%	2,45%	3,07%
5-2026	0,23%	1,01%	1,82%	2,56%	3,20%
6-2026	0,24%	1,06%	1,90%	2,67%	3,35%
7-2026	0,25%	1,11%	1,99%	2,79%	3,50%
8-2026	0,29%	1,26%	2,27%	3,19%	3,99%
9-2026	0,30%	1,32%	2,37%	3,33%	4,17%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIR...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Senior	Subordinada
2025	10	64.300	8.555	50.231	5.514
	11	62.808	8.478	49.222	5.108
	12	60.543	8.340	47.671	4.532
2026	1	58.619	8.233	46.378	4.007
	2	55.834	8.115	45.057	2.662
	3	54.186	7.991	43.606	2.588
	4	56.917	7.850	42.055	7.012
	5	54.684	7.694	40.385	6.605
	6	52.486	7.541	38.717	6.228
	7	50.429	7.396	37.069	5.964
	8	44.339	6.794	31.817	5.727
	9	42.491	6.657	30.284	5.550

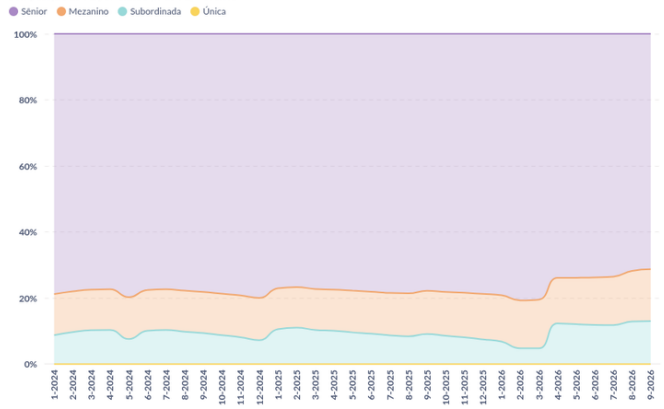
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2025	10	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	11	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	12	30.000,00	239.913,03	86.467,86
2026	1	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	2	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	3	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	4	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	5	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	6	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	7	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	8	30.000,00	239.913,03	86.467,86
	9	30.000,00	239.913,03	86.467,86

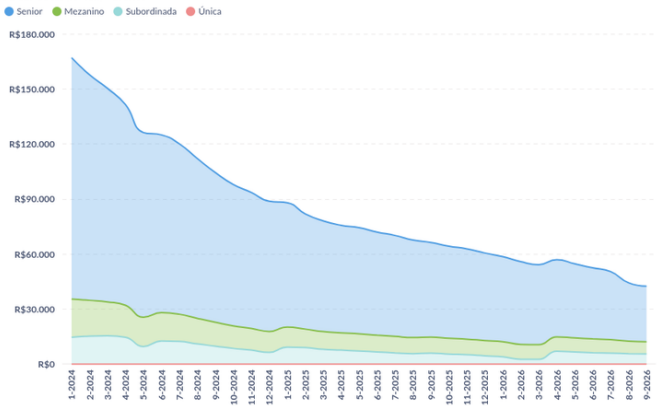
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2025	10	285,18	209,37	63,77
	11	282,59	205,17	59,07
	12	278,01	198,70	52,41
2026	1	274,43	193,31	46,35
	2	270,50	187,81	30,79
	3	266,38	181,76	29,93
	4	261,67	175,29	81,10
	5	256,47	168,33	76,39
	6	251,36	161,38	72,03
	7	246,53	154,51	68,98
	8	226,48	132,62	66,24
	9	221,91	126,23	64,18

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	21.88%	20,00%	8.57%	4,76%	-	-	-	-	-	
11-2025	21.63%	20,00%	8.13%	4,76%	-	-	-	-	-	
12-2025	21.26%	20,00%	7.48%	4,76%	-	-	-	-	-	
1-2026	20.88%	20,00%	6.84%	4,76%	-	-	-	-	-	
2-2026	19.30%	20,00%	4.77%	4,76%	-	-	-	-	-	
3-2026	19.52%	20,00%	4.77%	4,76%	-	-	-	-	-	
4-2026	26.11%	20,00%	12.32%	4,76%	-	-	-	-	-	
5-2026	26.15%	20,00%	12.08%	4,76%	-	-	-	-	-	
6-2026	26.23%	20,00%	11.86%	4,76%	-	-	-	-	-	
7-2026	26.49%	20,00%	11.82%	4,76%	-	-	-	-	-	
8-2026	28.24%	20,00%	12.92%	4,76%	-	-	-	-	-	
9-2026	28.73%	20,00%	13.06%	4,76%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2025	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2025	10	266.020	2.127.390	0
	11	207.480	1.659.242	0
	12	285.421	2.282.538	0
2026	1	246.489	1.971.195	0
	2	236.178	1.888.741	0
	3	264.720	2.116.989	0
	4	266.753	2.133.247	0
	5	277.867	2.222.133	0
	6	277.867	2.222.133	0
	7	277.867	2.222.133	0
	8	715.762	5.724.020	0
	9	244.551	1.955.673	0
Total geral		**3.566.975**	**28.525.433**	**0**

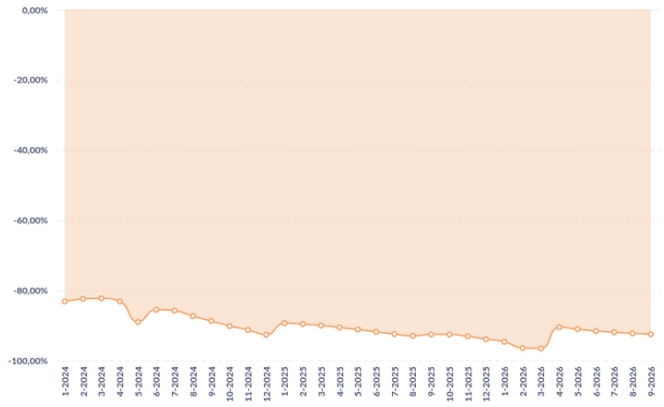
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
10-2025	1	26.265
11-2025	1	26.207
12-2025	1	26.174
1-2026	1	26.123
2-2026	1	25.914
3-2026	1	25.134
4-2026	1	24.983
5-2026	1	24.830
6-2026	1	24.778
7-2026	1	24.730
8-2026	1	24.671
9-2026	1	24.474

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
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0
8-2026	0	0
9-2026	0	0

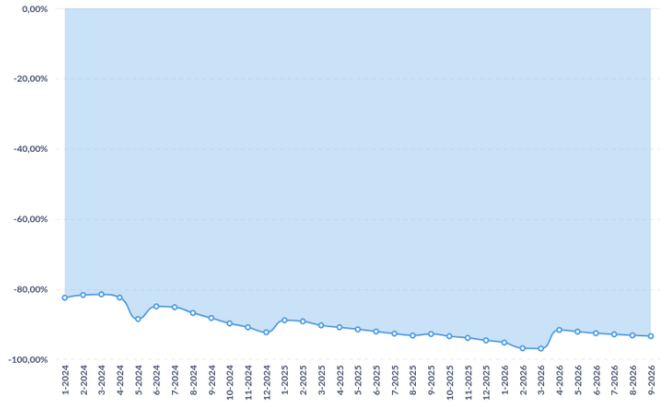
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única	CDI
10-2025	0,0%	0,0%	1,28%
11-2025	-7,4%	0,0%	1,05%
12-2025	-11,3%	0,0%	1,22%
1-2026	-11,6%	0,0%	1,16%
2-2026	-33,6%	0,0%	1,00%
3-2026	-2,8%	0,0%	1,21%
4-2026	171,0%	0,0%	1,09%
5-2026	-5,8%	0,0%	1,07%
6-2026	-5,7%	0,0%	1,12%
7-2026	-4,2%	0,0%	1,22%
8-2026	-4,0%	0,0%	1,09%
9-2026	-3,1%	0,0%	1,08%

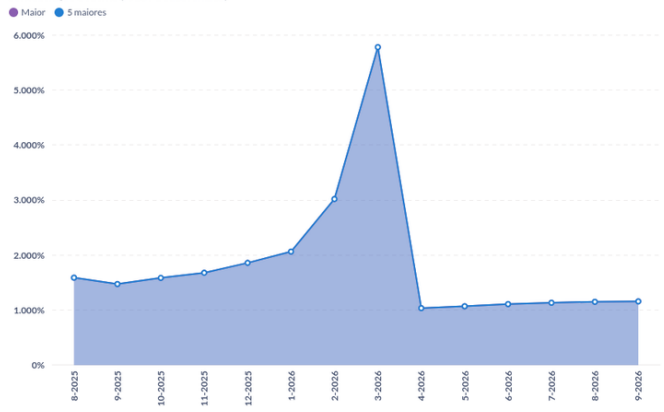
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



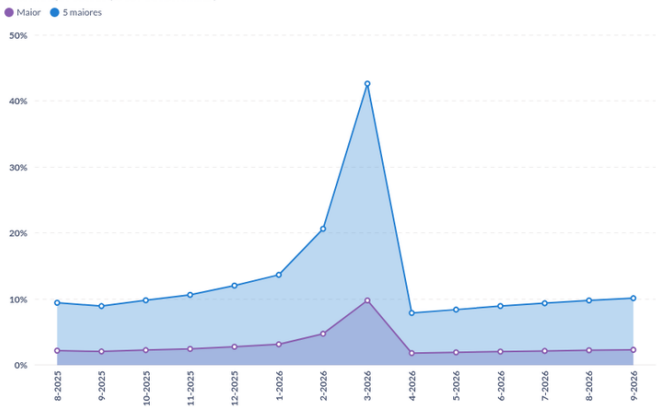
Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única	CDI
10-2025	-8,6%	0,0%	1,28%
11-2025	-7,4%	0,0%	1,05%
12-2025	-11,3%	0,0%	1,22%
1-2026	-11,6%	0,0%	1,16%
2-2026	-33,6%	0,0%	1,00%
3-2026	-2,8%	0,0%	1,21%
4-2026	171,0%	0,0%	1,09%
5-2026	-5,8%	0,0%	1,07%
6-2026	-5,7%	0,0%	1,12%
7-2026	-4,2%	0,0%	1,22%
8-2026	-4,0%	0,0%	1,09%
9-2026	-3,1%	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? 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