RELATÓRIO CLM FIDC MULTISSETORIAL - 1T2025

CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

12 De Maio De 2025

RATINGS

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

FE0124-2024- FIDC - SENIOR 5	CP3(FE) ✎ CURTO: ESTÁVEL
FE0124-2024- FIDC - SENIOR 5	BBB(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0132-2018- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0132-2018 / FIDC - Subordinada / 18.676.987/0001-24

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de novembro de 2018

FE0124-2024 / FIDC - Senior 5 / 18.676.987/0001-24

Confirmação do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e Atribuição do Rating CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 20 de dezembro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 12/05/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco BBB de longo prazo e atribuiu CP3 de curto prazo para a primeira emissão de cotas sênior (5ª Série), também confirmou B para cota subordinada do CLM FIDC MULTISSETORIAL. A perspectiva é estável para todas as cotas. A confirmação do rating é determinada pela qualidade dos créditos do Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, os critérios de elegibilidade, bem como reforço de crédito proporcionado pela subordinação entre cotas. Além disso, também foi ponderado a possibilidade de concentração elevada (20% do PL) dos cedentes e sacados dos direitos creditórios da carteira.

O CLM FIDC MULTISSETORIAL apresenta um histórico de rentabilidade positiva, acumulando aproximadamente 5% no trimestre. O índice de subordinação para a cota sênior apresentou forte cobertura, efetivamente o percentual ficou em 75,23% em março/2025, sendo que o limite regulamentar definido é de 50% e serve como forma de proteção contra as provisões e inadimplência. O Fundo não possui cotas mezanino. Embora o limite regulamentar para o maior cedente e sacado seja de 20% do PL, em março/2025 a concentração ficou em 7,69%, fator positivo considerado na análise. Por fim, também foram ponderadas a estrutura e a capacidade técnica da CLM Consultoria Ltda, localizada em Londrina/PR, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios, além do longo histórico operacional do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL
CNPJ	18.676.987/0001-24
Data de Registro	27/08/2013
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	São títulos já performados ou a performar representados por duplicatas, cheques, ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais, ou ainda créditos a performar, representados por contratos ou títulos representativos de contratos. Estes deverão ser títulos oriundos de operações de natureza industrial, comercial, financeira, agrícola, hipotecária, imobiliária, de arrendamento mercantil ou ainda prestação de serviços, podendo ser de empresas em recuperação Judicial ou extrajudicial (nestes casos, performados). É vedado ao Fundo a aquisição de créditos vencidos na data de cessão.
Taxa Mínima de Cessão	N/I
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	OURO PRETO GESTÃO DE RECURSOS S.A.
Consultor Especializado	CLM CONSULTORIA LTDA.
Consultor Especializado	RIO CONSULTORIA E COBRANÇA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 5

Data da emissão	Out/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15.000
Valor Global da Emissão	R$ 15.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Duração total de 12 meses, com período de carência de 6 meses. O cronograma de Pagamento será do 7º mês até o 12º mês. A amortização será feita utilizando o critério de principal + juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O CLM FIDC MULTISSETORIAL encerrou março/2025 com um patrimônio líquido de R$ 63 milhões, sendo R$ 15,6 milhões representativos às Cotas Sênior e R$ 47,4 milhões às Subordinadas Júnior, sendo que essas últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira, acumularam resultado de 5% no trimestre. Sua carteira permaneceu alocada em Direitos Creditórios representados por Duplicatas, Cheques, Contratos, NCs e Confissões de Dívida com prazo médio de 67 dias corridos, e pulverizadas entre 94 cedentes e 1753 sacados. As captações totalizaram R$ 2 milhões, enquanto os resgastes somaram R$ 1,4 milhões no trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos. Os indicadores de liquidação do fundo apresentam baixo índice de recompra e pontualidade D+3 em linha com o mercado.

FATOS RELEVANTES

De acordo com a assembleia geral realizada em abril de 2025, os cotistas deliberaram pela cisão de aproximadamente 20% do patrimônio líquido do Fundo Cindido para o CLM II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL, fundo de investimento em direitos creditórios, inscrito no CNPJ sob o nº 60.493.763/0001-43, Cisão esta que será realizada na abertura do dia 02 de maio de 2025 (“Data da Cisão”).

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 e aumento do custo de oportunidade em detrimento do investimento em ativos com taxa baixa de risco ou outras negociações feitas pelo fundo.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas (prazo e taxa de saída) e pela qualidade dos direitos creditórios (atrasos, inadimplência e recompra principalmente). Em razão da expectativa de prazo médio curto dos direitos creditórios e da possível existência de um cronograma predefinido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração, sendo de 20% do patrimônio líquido tanto para o maior cedente quanto para o maior sacado, cada.

Critérios de Elegibilidade definidos. O Fundo possui critérios de elegibilidade considerados adequados para o tipo de operação, tendo como ponto principal que o Fundo não poderá adquirir créditos já vencidos na data de cessão. Também é pontuado em regulamento a aquisição de direitos creditórios a performar ou de empresas em recuperação judicial ou extrajudicial, sem limitações.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira. Contribuiu positivamente para a minimização desse tipo de risco a obrigatoriedade de que as duplicatas sejam acompanhadas das respectivas Notas Fiscais.

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 dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Risco de Liquidez. A liquidez se forma à medida 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 dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Ausência de mecanismos de proteção para as cotas subordinadas. As cotas subordinadas constituem um mecanismo de proteção para as cotas seniores contra perdas de crédito. Dessa forma, o impacto decorrente da inadimplência dos créditos, provisão para créditos em liquidação duvidosa e incidência de despesas diversas como taxas, registros e etc., refletem-se diretamente nas cotas subordinadas. As cotas subordinadas não apresentam rentabilidade-alvo.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) operação compromissadas; e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; f) certificados de depósito bancário (“CDB”) e/ou recibos de depósito bancário (“RDB”) com prazo mínimo de duração de 1 ano, com liquidez diária, e desde que sejam emitidos pelas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco S.A., Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e/ou Banco Santander (Brasil) S.A..

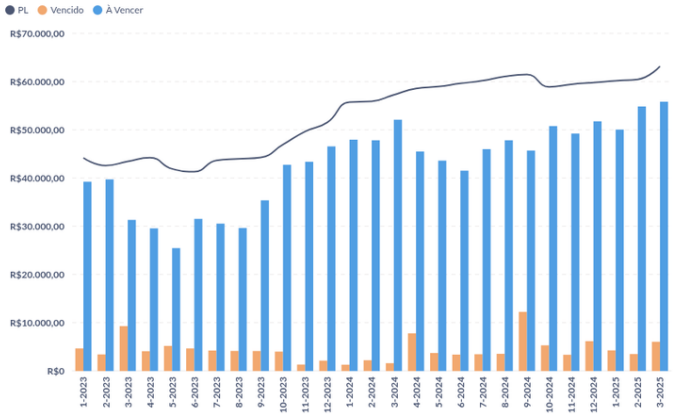
LÂMINAS

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.

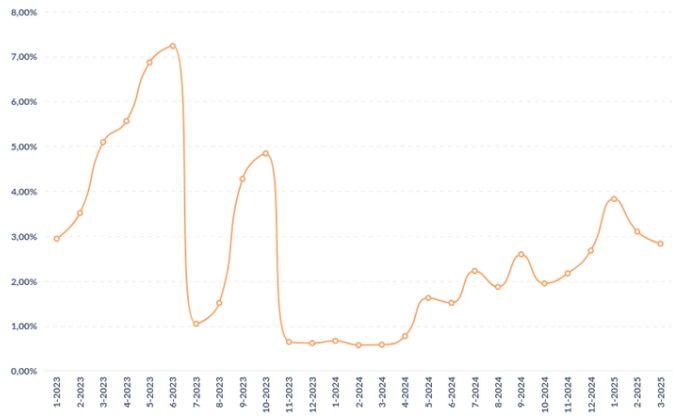
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2024	58.517	45.462	7.794	0	3.322	160	2.984	0	-2.937	2.147	-415
5-2024	58.902	43.553	3.737	0	9.508	162	615	0	-51	2.147	-769
6-2024	59.553	41.489	3.402	0	13.071	157	313	0	-346	2.147	-681
7-2024	60.123	45.935	3.475	0	9.413	163	234	0	-142	2.147	-1.102
8-2024	61.000	47.796	3.566	0	7.517	160	297	0	479	2.147	-962
9-2024	61.395	45.652	12.243	0	10.067	157	1.326	0	-8.696	2.147	-1.503
10-2024	58.845	50.729	5.317	0	2.620	154	606	0	-1.635	2.147	-1.093
11-2024	59.381	49.185	3.364	0	6.178	153	360	0	-866	2.147	-1.142
12-2024	59.730	51.721	6.179	0	1.749	144	439	0	-1.099	2.147	-1.552
1-2025	60.111	49.989	4.278	0	6.321	144	1.090	0	-1.707	2.075	-2.078
2-2025	60.393	54.787	3.519	0	1.550	141	1.038	0	-907	2.075	-1.810
3-2025	63.106	55.751	6.061	0	614	146	703	0	-489	2.075	-1.754

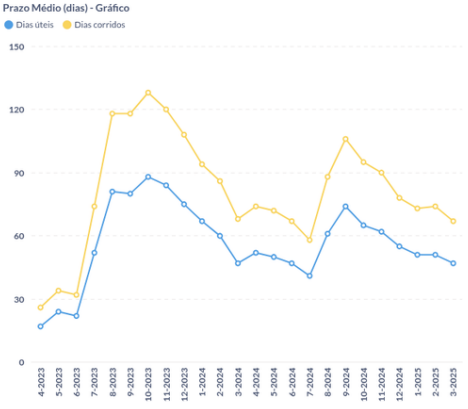
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



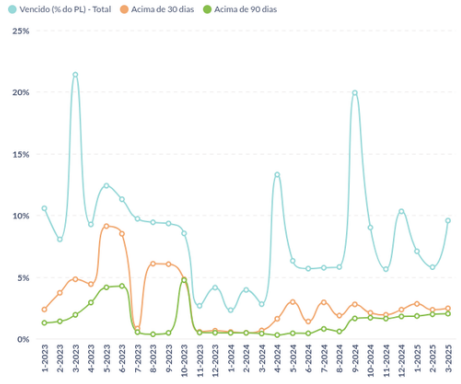
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
4-2024	45.462	21.830	9.778	2.569	11.285
5-2024	43.553	19.936	7.723	3.778	12.116
6-2024	41.489	17.564	7.939	6.828	9.158
7-2024	45.935	22.004	10.238	7.427	6.266
8-2024	47.796	20.010	12.968	3.978	10.839
9-2024	45.652	19.034	7.776	3.225	15.618
10-2024	50.729	23.934	8.504	2.812	15.479
11-2024	49.185	20.570	10.315	4.149	14.151
12-2024	51.721	23.459	10.585	3.963	13.716
1-2025	49.989	21.192	11.778	9.488	7.531
2-2025	54.787	23.219	10.937	10.324	10.307
3-2025	55.751	29.692	12.020	3.200	10.839

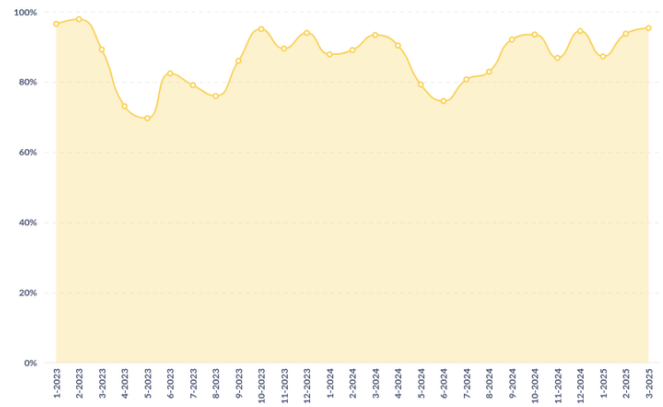
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



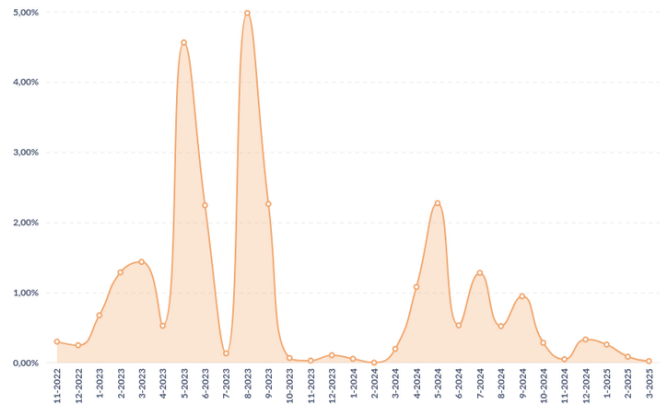
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2024	7.794	6.827	635	134	4	194
5-2024	3.737	1.963	1.275	217	95	187
6-2024	3.402	2.550	558	11	104	178
7-2024	3.475	1.681	1.234	60	297	202
8-2024	3.566	2.402	123	657	258	127
9-2024	12.243	10.513	644	56	893	137
10-2024	5.317	4.065	232	0	671	349
11-2024	3.364	2.192	0	181	646	344
12-2024	6.179	4.753	294	36	106	991
1-2025	4.278	2.561	309	280	141	987
2-2025	3.519	2.083	91	131	227	987
3-2025	6.061	4.482	261	14	211	1.093

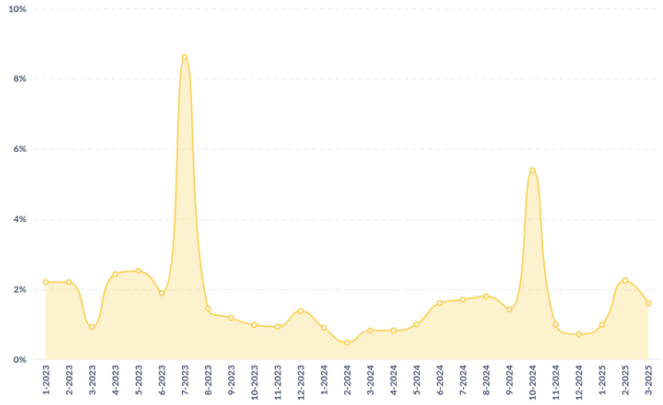
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



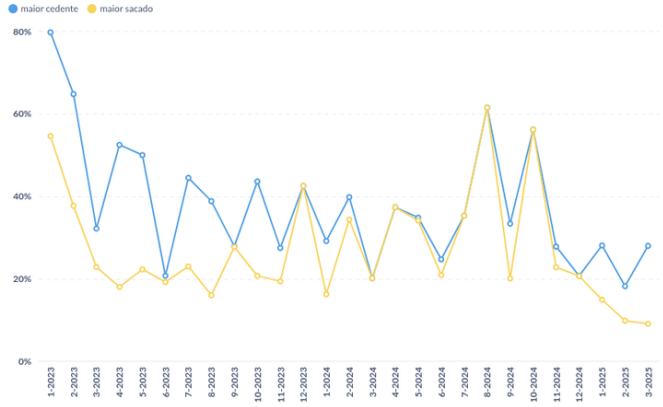
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



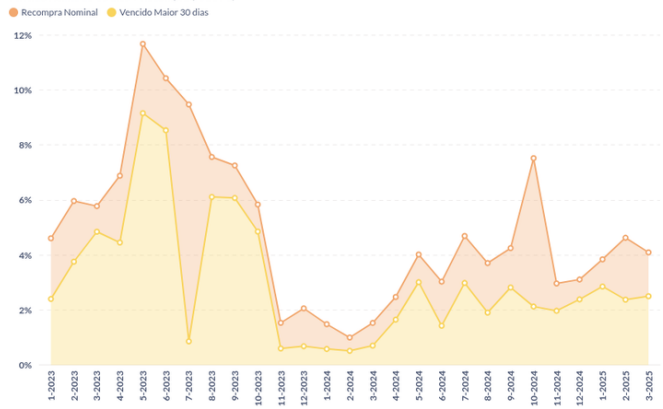
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



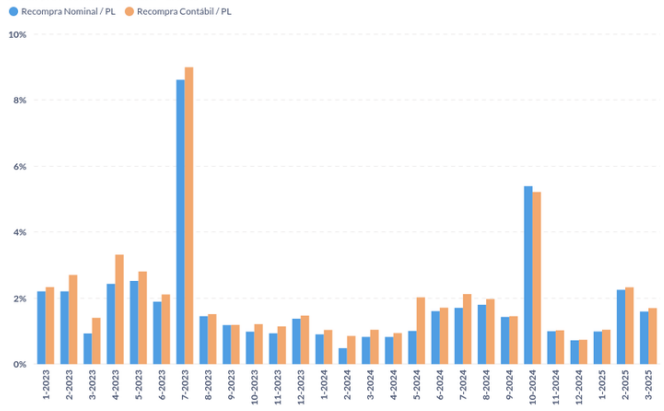
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2024	0,8%	1,7%	2,5%
5-2024	1,0%	3,0%	4,0%
6-2024	1,6%	1,4%	3,0%
7-2024	1,7%	3,0%	4,7%
8-2024	1,8%	1,9%	3,7%
9-2024	1,4%	2,8%	4,2%
10-2024	5,4%	2,1%	7,5%
11-2024	1,0%	2,0%	3,0%
12-2024	0,7%	2,4%	3,1%
1-2025	1,0%	2,9%	3,8%
2-2025	2,2%	2,4%	4,6%
3-2025	1,6%	2,5%	4,1%

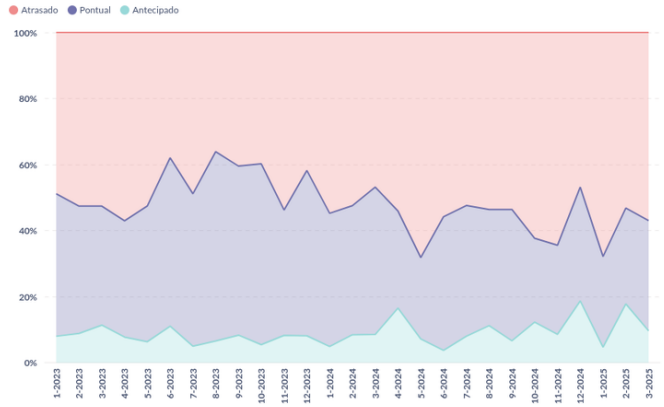
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2024	0,8%	0,9%	-0,1%
5-2024	1,0%	2,0%	-1,0%
6-2024	1,6%	1,7%	-0,1%
7-2024	1,7%	2,1%	-0,4%
8-2024	1,8%	2,0%	-0,2%
9-2024	1,4%	1,5%	-0,0%
10-2024	5,4%	5,2%	0,2%
11-2024	1,0%	1,0%	-0,0%
12-2024	0,7%	0,7%	-0,0%
1-2025	1,0%	1,0%	-0,1%
2-2025	2,2%	2,3%	-0,1%
3-2025	1,6%	1,7%	-0,1%

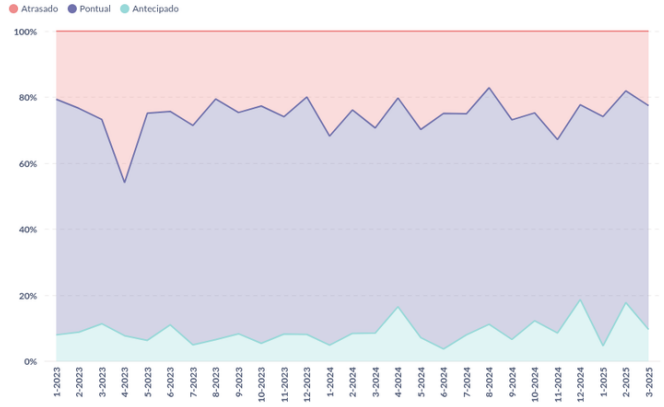
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	17%	29%	54%
5-2024	7%	25%	68%
6-2024	4%	40%	56%
7-2024	8%	40%	52%
8-2024	11%	35%	54%
9-2024	7%	40%	54%
10-2024	12%	25%	62%
11-2024	9%	27%	64%
12-2024	19%	34%	47%
1-2025	5%	27%	68%
2-2025	18%	29%	53%
3-2025	10%	33%	57%

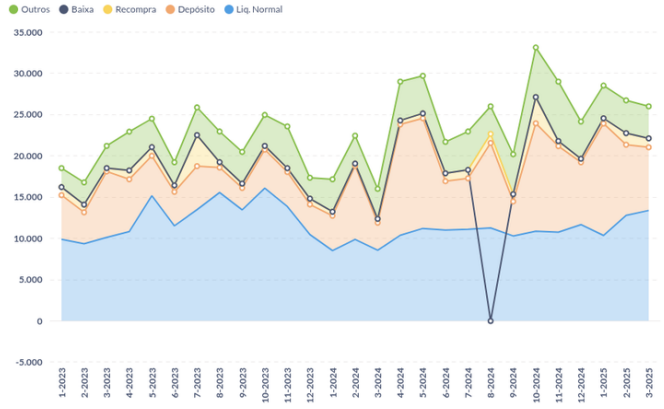
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



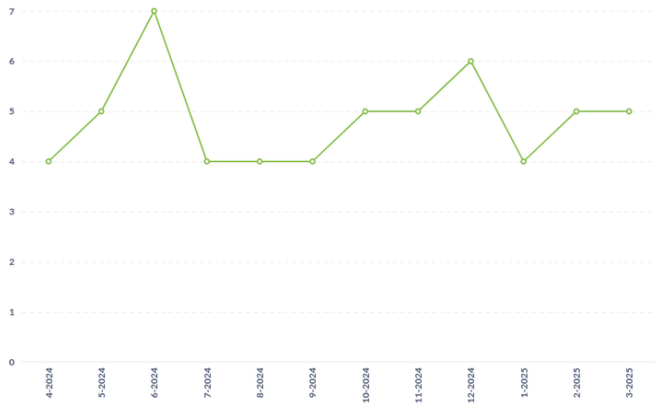
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	17%	63%	20%
5-2024	7%	63%	30%
6-2024	4%	71%	25%
7-2024	8%	67%	25%
8-2024	11%	72%	17%
9-2024	7%	66%	27%
10-2024	12%	63%	25%
11-2024	9%	59%	33%
12-2024	19%	59%	22%
1-2025	5%	69%	26%
2-2025	18%	64%	18%
3-2025	10%	68%	23%

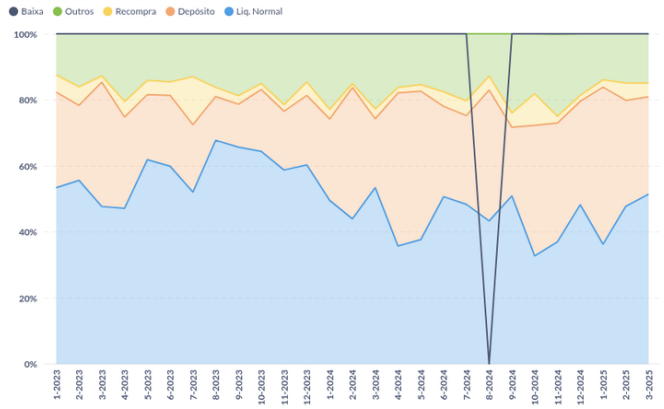
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



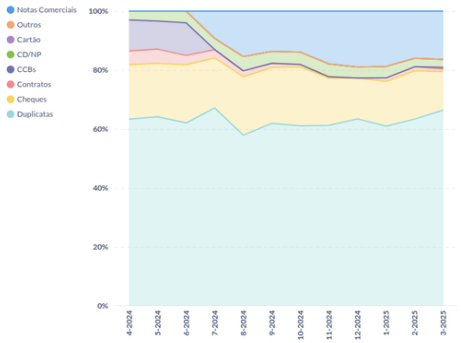
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2024	35,8%	46,3%	1,7%	0%	16,3%
5-2024	37,7%	45,0%	2,0%	0%	15,4%
6-2024	50,7%	27,4%	4,4%	0%	17,5%
7-2024	48,4%	26,9%	4,5%	0%	20,3%
8-2024	43,4%	39,6%	4,2%	-0,08%	12,9%
9-2024	51,0%	20,8%	4,4%	0%	24,0%
10-2024	32,8%	39,5%	9,6%	0%	18,1%
11-2024	37,0%	36,0%	2,0%	0,1%	24,9%
12-2024	48,3%	31,3%	1,8%	0%	18,7%
1-2025	36,3%	47,6%	2,2%	0,01%	13,9%
2-2025	47,8%	32,1%	5,3%	0%	14,9%
3-2025	51,5%	29,5%	4,1%	0%	14,9%

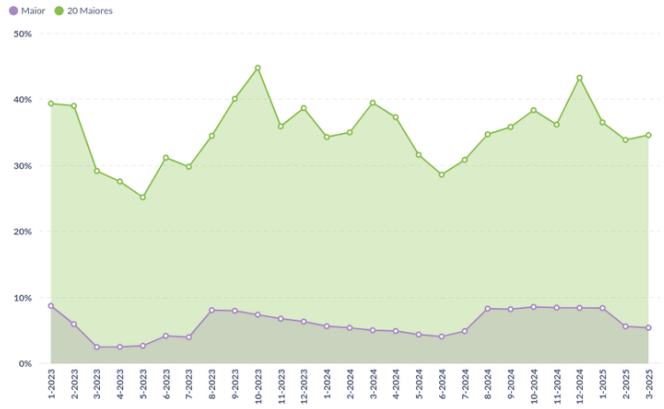
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2024	33.714	9.834	2.509	5.605	0	1.592	0	0
5-2024	30.325	8.584	2.283	4.518	0	1.579	0	0
6-2024	27.853	8.873	1.413	4.980	0	1.771	0	0
7-2024	33.166	8.399	1.397	0	4.583	1.864	0	0
8-2024	29.741	10.178	1.031	0	7.921	2.490	0	0
9-2024	35.842	11.009	785	0	7.896	2.364	0	0
10-2024	34.239	11.211	444	0	7.810	2.341	0	0
11-2024	32.173	8.440	228	0	9.415	2.293	0	0
12-2024	36.712	8.042	0	0	10.981	2.167	0	0
1-2025	33.078	8.236	646	0	10.195	2.112	0	0
2-2025	36.939	9.570	792	0	9.331	1.674	0	0
3-2025	41.049	8.099	543	317	10.134	1.669	0	0

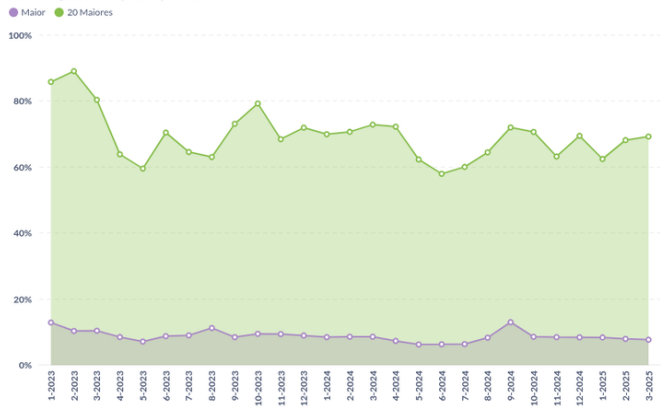
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	4,91%	17,42%	26,80%	32,66%	37,28%
5-2024	4,38%	15,05%	21,92%	27,22%	31,59%
6-2024	4,07%	14,85%	20,47%	24,82%	28,59%
7-2024	4,89%	16,86%	22,38%	26,92%	30,81%
8-2024	8,29%	20,54%	26,39%	30,87%	34,68%
9-2024	8,20%	21,60%	27,30%	31,79%	35,80%
10-2024	8,57%	23,04%	30,49%	34,62%	38,35%
11-2024	8,46%	19,00%	27,81%	32,52%	36,16%
12-2024	8,41%	24,77%	35,07%	39,81%	43,26%
1-2025	8,38%	19,85%	28,51%	32,84%	36,49%
2-2025	5,60%	17,08%	25,93%	30,41%	33,84%
3-2025	5,40%	17,22%	25,71%	30,70%	34,56%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	7,33%	29,98%	47,37%	61,42%	72,18%
5-2024	6,25%	25,74%	41,25%	54,26%	62,26%
6-2024	6,31%	25,80%	41,32%	51,76%	57,91%
7-2024	6,39%	26,74%	42,76%	52,74%	59,99%
8-2024	8,29%	31,62%	48,84%	58,53%	64,40%
9-2024	12,99%	38,86%	54,60%	64,45%	71,95%
10-2024	8,57%	35,66%	52,61%	63,69%	70,60%
11-2024	8,46%	29,23%	44,26%	55,36%	63,15%
12-2024	8,41%	32,81%	49,05%	60,93%	69,41%
1-2025	8,38%	31,81%	44,98%	54,48%	62,39%
2-2025	7,96%	32,57%	49,88%	60,56%	68,11%
3-2025	7,69%	33,27%	50,73%	61,71%	69,22%

PL das Cotas (R$ mil)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL				
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2024	4	58.517	5.275	9.940	0	43.302
	5	58.902	5.337	10.054	0	43.512
	6	59.553	5.396	10.163	0	43.994
	7	60.123	5.464	10.289	0	44.370
	8	61.018	5.530	10.412	0	45.075
	9	61.395	5.595	10.531	0	45.269
	10	58.845	5.667	7.138	0	46.041
	11	59.381	5.729	7.214	0	46.438
	12	59.730	5.801	7.303	0	46.626
2025	1	60.111	5.880	7.401	0	46.831
	2	60.394	5.956	7.496	0	46.943
	3	63.106	6.031	7.589	2.011	47.475

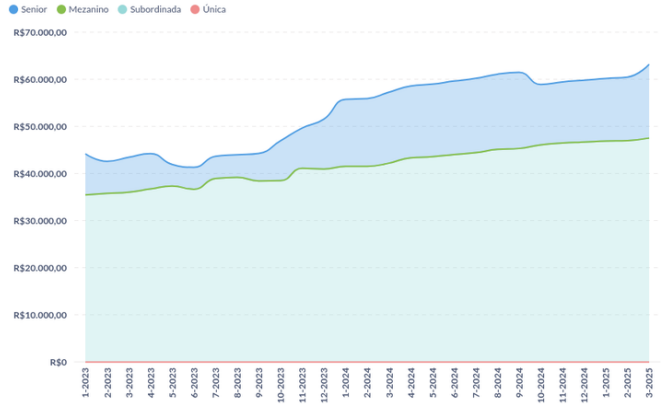
Quantidade de Cotas

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULT...			
Ano	Mês	Senior	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2024	4	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	5	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	6	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	7	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	8	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	9	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	10	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	11	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	12	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
2025	1	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	2	9.198,67	9.067,00	0,00	8.412,94
	3	9.198,67	9.067,00	1.990,92	8.412,94

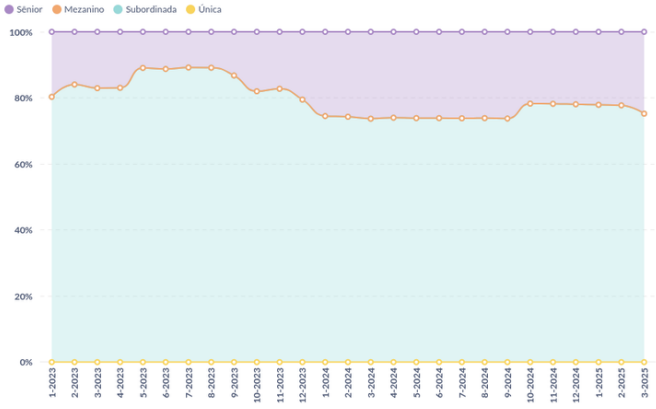
Valor das Cotas (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULT...			
Ano	Mês	Senior	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2024	4	573,50	1.096,29	0,00	5.147,03
	5	580,17	1.108,82	0,00	5.172,02
	6	586,57	1.120,83	0,00	5.229,36
	7	594,01	1.134,81	0,00	5.274,00
	8	601,22	1.148,34	0,00	5.357,83
	9	608,22	1.161,48	0,00	5.380,84
	10	616,07	787,21	0,00	5.472,62
	11	622,78	795,65	0,00	5.519,82
	12	630,62	805,50	0,00	5.542,13
2025	1	639,17	816,25	0,00	5.566,54
	2	647,48	826,70	0,00	5.579,83
	3	655,64	836,96	1.009,84	5.643,13

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - 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. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Mezanino Pref.	Sub. Mínir
4-2024	74.00%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2024	73.87%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2024	73.87%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2024	73.80%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2024	73.87%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2024	73.73%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2024	78.24%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2024	78.20%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	78.06%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2025	77.91%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2025	77.73%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	75.23%	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	

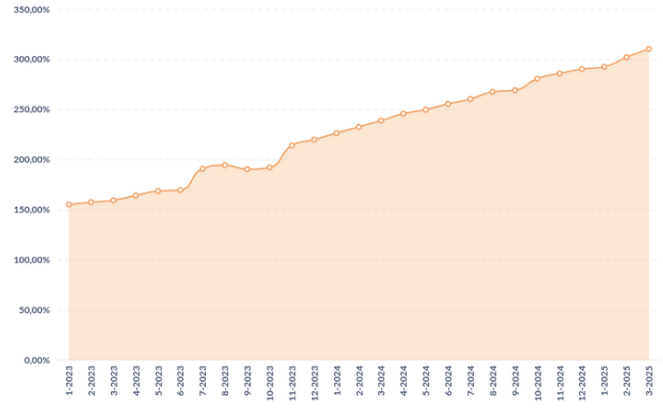
Captações (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULT...			
Ano	Mês	Senior	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2024	4	0	0	0	400.000
	5	2.000.000	2.000.000	0	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	0
	9	0	0	0	0
	10	0	2.214.184	0	0
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0
	2	0	0	0	0
	3	0	0	2.000.000	0
Total geral		**2.000.000**	**4.214.184**	**2.000.000**	**400.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		CLM FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULT...			
Ano	Mês	Senior	Senior 3	Senior 5	Subordinada
2024	4	0	0	0	113.920
	5	2.000.000	2.000.000	0	284.563
	6	0	0	0	227.832
	7	0	0	0	227.918
	8	0	0	0	171.071
	9	0	0	0	0
	10	0	5.714.184	0	627.412
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	342.753
2025	1	0	0	0	57.134
	2	0	0	0	1.024.461
	3	0	0	0	411.812
Total geral		**2.000.000**	**7.714.184**	**0**	**3.488.876**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	2.0%	0,0%
5-2024	1.1%	0,0%
6-2024	1.6%	0,0%
7-2024	1.4%	0,0%
8-2024	2.0%	0,0%
9-2024	0.4%	0,0%
10-2024	3.1%	0,0%
11-2024	1.4%	0,0%
12-2024	1.1%	0,0%
1-2025	0.6%	0,0%
2-2025	2.4%	0,0%
3-2025	2.0%	0,0%

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