RELATÓRIO NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FIDC RL - 1T2025 & ENCERRAMENTO

NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

17 De Junho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0067-2023- FIDC - SENIOR 2 FE0069-2023- FIDC - SENIOR 3 FE0145-2023- FIDC - SENIOR 4	BB+(FE) ✕ CP4(FE) ✕ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0068-2023- FIDC - MEZANINO B FE0066-2023- FIDC - MEZANINO C	B+(FE) ✕ CP5(FE) ✕ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0067-2023- FIDC - SENIOR 2 FE0069-2023- FIDC - SENIOR 3 FE0145-2023- FIDC - SENIOR 4	BB+(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0068-2023- FIDC - MEZANINO B FE0066-2023- FIDC - MEZANINO C	B+(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0066-2023 / FIDC - Mezanino C / 43.309.133/0001-57

Confirmação e Encerramento dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de novembro de 2023 e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de fevereiro de 2025

FE0068-2023 / FIDC - Mezanino B / 43.309.133/0001-57

Confirmação e Encerramento dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2023 e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de fevereiro de 2025

FE0067-2023 / FIDC - Senior 2 / 43.309.133/0001-57

Confirmação e Encerramento dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2023 e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de fevereiro de 2025

FE0069-2023 / FIDC - Senior 3 / 43.309.133/0001-57

Confirmação e Encerramento dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2023 e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de fevereiro de 2025

FE0145-2023 / FIDC - Senior 4 / 43.309.133/0001-57

Confirmação e Encerramento dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de novembro de 2023 e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 19 de fevereiro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/06/2025, registrado sob o número de ata 0392/2025, 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 e encerrou os ratings BB+ de longo prazo para as cotas Sênior 2, 3 e 4, e B+ de longo prazo para as cotas Mezanino B e C do Nacional Feito Pra Você FIDC Responsabilidade Limitada. Além disso, confirmou e encerrou os ratings de curto prazo CP4 para as cotas Sêniores, e CP5 para as cotas Mezanino, conforme a nova disposição de expectativa de pagamentos das amortizações das cotas avaliadas, via regime de caixa a partir de janeiro de 2025. O desempenho atual do Fundo é estável, e o encerramento da avaliação decorre de solicitação da parte contratante, conforme a Resolução CVM 175.

As classificações se fundamentam na política de investimento do Fundo, sobretudo nos critérios de elegibilidade e condições de cessão dos direitos creditórios passíveis de aquisição: Precatórios e/ou Precatórios Futuros: Ajuizados, Ajuizados em Fase de Cumprimento de Sentença e Não Ajuizados, podendo incluir direitos relativos a honorários advocatícios e de sucumbência relacionados aos créditos mencionados. Destaca-se que a carteira do Fundo não possui, até o presente momento, Precatórios Não Ajuizados.

O limite total de exposição por Precatório ou Precatório Futuro é de no máximo 3% do PL do Fundo, enquanto os 10 maiores podem representar até 15%. Além disso, até 60% do PL poderá ser representado por (i) Precatórios Futuros Ajuizados de Honorários Advocatícios e de Sucumbência e (ii) Precatórios Futuros Ajuizados em Fase de Cumprimento de Sentença de Honorários Advocatícios e de Sucumbência de Teses Alimentares. Paralelamente, a estrutura do Fundo estabelece uma subordinação mínima de 30% do PL para as cotas Sêniores e 5% do PL para as cotas Mezanino.

A conjugação de um ativo financeiro com ticket médio baixo e de um devedor considerado com baixo risco de crédito aliado a estrutura de subordinação corroboram para uma percepção positiva do risco de crédito. Em contrapartida, o rating é onerado pelos trâmites burocráticos inerentes aos pagamentos judiciais, caracterizado por peculiaridades operacionais de cada Tribunal Regional Federal com seus respectivos riscos de fungibilidade e nulidade, bem como a não marcação dos provisionamentos.

A Liberum Ratings considerou, ainda, a expertise e know-how da Finlead Advisory Consultoria Financeira Ltda. (Finlead/Consultor Especializado), e da Mega Recuperação de Ativos Ltda. (Mega/Originador), Consultoria Especializada e Originador do Fundo, respectivamente.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	43.309.133/0001-57
Data de Registro	10/05/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios oriundos de Precatórios e/ou Precatórios futuros, podendo incluir direitos relativos a honorários advocatícios e de sucumbência, referentes a créditos alimentares.
Taxa Mínima de Cessão	Deságio mínimo de 20% do valor de face de cada Direito Creditório
Concentração Maior Cedente	3% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	15% do PL
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	OLIVEIRA TRUST SERVICER S.A.
Consultor Especializado	Finlead Advisory Consultoria Financeira Ltda
Originador	Mega Recuperação de Ativos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	abril/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	2.100
Valor Global da Emissão	R$ 2.100.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 13,5% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de resgate: 43 meses e 27 dias contados a partir do dia 18 de abril de 2023. Período de Carência do Principal: 22 meses e 17 dias contados a partir do dia 18 de abril de 2023, observado que o Pagamento de Principal será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa a partir de janeiro de 2025 até dezembro de 2026, enquanto que o Início das Amortização Mensais, limitado a rentabilidade até o momento, também será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa, porém sem prazo de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	maio/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	27.900
Valor Global da Emissão	R$ 27.900.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 13,5% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de resgate: 43 meses e 12 dias contados a partir do dia 03 de maio de 2023. Período de Carência do Principal: 20 meses e 2 dias contados a partir do dia 03 de maio de 2023, observado que o Pagamento de Principal será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa a partir de janeiro de 2025 até dezembro de 2026, enquanto que o Início das Amortização Mensais, limitado a rentabilidade até o momento, também será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa, porém sem prazo de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	outubro/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	37.000
Valor Global da Emissão	R$ 37.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 13,5% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de resgate: 49 meses e 17 dias contados a partir do dia 26 de outubro de 2023. Período de Carência do Principal: 26 meses e 10 dias contados a partir do dia 26 de outubro de 2023, observado que o Pagamento de Principal será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa a partir de janeiro de 2026 até dezembro de 2027, enquanto que o Início das Amortização Mensais, limitado a rentabilidade até o momento, também será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa, porém a partir de janeiro de 2025 até dezembro de 2025.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO C

Data da emissão	outubro/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	4.000
Valor Global da Emissão	R$ 4.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 16,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de resgate: 49 meses e 17 dias contados a partir do dia 26 de outubro de 2023. Período de Carência do Principal: 26 meses e 10 dias contados a partir do dia 26 de outubro de 2023, observado que o Pagamento de Principal será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa a partir de janeiro de 2026 até dezembro de 2027, enquanto que o Início das Amortização Mensais, limitado a rentabilidade até o momento, também será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa, porém a partir de janeiro de 2025 até dezembro de 2025.
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	abril/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 16,0% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de resgate: 43 meses e 27 dias contados a partir do dia 18 de abril de 2023. Período de Carência do Principal: 22 meses e 17 dias contados a partir do dia 18 de abril de 2023, observado que o Pagamento de Principal será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa a partir de janeiro de 2025 até dezembro de 2026, enquanto que o Início das Amortização Mensais, limitado a rentabilidade até o momento, também será em parcelas mensais e sucessivas via regime de caixa, porém sem prazo de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

DESEMPENHO DO FUNDO

O Nacional Feito Pra Você FIDC Responsabilidade Limitada começou a operar em julho de 2022 e, desde então, sua carteira de direitos creditórios tem crescido continuamente. Ao final de abril de 2025, registrou patrimônio líquido de R$ 178,2 milhões, com carteira bastante diversificada, com cerca de 4.660 cedentes e um ticket médio de aproximadamente R$ 17 mil, segundo dados de estoque, e prazo médio dos créditos a vencer em 412 dias conforme data de vencimento.

A marcação de créditos vencidos ficou em R$ 20,9 milhões (11,7% do PL). Isso representa uma redução percentual em relação ao histórico de vencidos, e ainda, de acordo com a Consultoria Especializada, R$ 15 milhões são créditos com pagamentos postergados em 1 ano por ultrapassar a data estimada de conversão em Precatório; R$ 2 milhões aguardando alvará, R$ 1 milhão aguardando pagamento pelo banco, e cerca de R$ 3 milhões permutados, a conciliar ou em ação judicial de cobrança. Deste último valor indicado, segundo a consultora, cerca de R$ 800 mil já foram pagos. Ainda de acordo com a consultora, a atualização na base da administradora normalmente ocorre entre abril e maio por conta da data de corte para o pagamento de precatórios emitidos a partir de abril, quando o prazo passa a ser de um ano a mais, portanto dois anos a partir desta data.

A ausência atual e histórica de provisão para devedores duvidosos (PDD) combinada com uma taxa de desconto bem precificada resulta na valorização consistente das cotas subordinadas juniores ao longo da história do Fundo, chegando a R$ 55 milhões ao final de abril. No entanto, em outubro de 2024, o reajuste de cálculo dos valores dos direitos creditórios via IPCA-E ocasionou rentabilidade negativa na cota subordinada, apesar de não impactar de forma significativa as proteções oferecidas aos cotistas superiores.

Destaca-se que o limite de concentração para o maior Precatório, 3% em relação ao patrimônio líquido, está enquadrado (com a concentração no gráfico demonstrando maior volume por ser um mesmo escritório de advocacia). Os 10 maiores, limitados a 15% do PL, também estão enquadrados, embora o gráfico não demonstre. Além disso, cerca de95% da carteira está alocada em Precatórios emitidos, e 5% em Precatórios a emitir. Cerca de 88,5% da carteira é composta por 3 principais teses, que englobam invalidez, revisão de teto previdenciário e honorários e sucumbências.

VETORES DE RATING

As classificações estão permanentemente sujeita a alterações, podendo ser revista no caso de: i) mudanças na legislação e na regulamentação do pagamento de precatórios; ii) atraso de pagamento/levantamento pelos respectivos tribunais responsáveis em relação a expectativa de recebimento estabelecida pelo Gestor do Fundo; iii) ações judiciais dos autores cedentes tentando reverter a venda do precatório ou mesmo a cessão para o Fundo e; iv) descontinuidade das operações da Originador ou alteração do Consultor Especializado do Fundo. Todos esses fatores poderiam se reverter em impacto negativo no fluxo de caixa do Nacional Feito pra Você FIDC.

Por outro lado, os ratings do FIDC poderão ser elevados caso haja boa pulverização de sua carteira, volume crescente de precatórios e fluxo frequente de liquidação conforme expectativa previamente estabelecida, refletindo-se em longa e consistente valorização de suas cotas subordinadas bem como amortização das cotas seniores e mezanino.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, 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 na inadimplência.

Não é possível prever que a data final de recebimento será realmente inferior ao prazo do Fundo ou mesmo das cotas. Sem a definição exata da data de pagamento de cada crédito, que se baseiam na evolução de cada um dos processos judiciais, a mesma poderá ser extrapolada em efeito das particularidades dos Precatórios ligados aos direitos creditórios. Isso é, de maneira parcial, atenuado, dado o prazo de duração das cotas aqui avaliadas, com pagamentos estipulados em resgates em regime de caixa.

Cabe ainda ressaltar, que o regulamento do Fundo prevê uma reserva de amortização de 100% do valor a ser formada antes de 30 dias do pagamento.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade bem definidos para os direitos creditórios. O Fundo somente poderá adquirir direitos de Precatórios e/ou Precatórios Futuros Ajuizados em Fase de Cumprimento de Sentença, Precatórios Futuros Ajuizados, Precatórios Futuros não Ajuizados, Precatórios Futuros Ajuizados de Honorários Advocatícios e de Sucumbência e Precatórios Futuros Ajuizados em Fase de Cumprimento de Sentença de Honorários Advocatícios e de Sucumbência. O regulamento ainda estabelece uma taxa mínima de deságio de 20% do valor de face de cada título, sendo que um único precatório pode representar até 3% do PL e os 10 maiores até 15%.

Direito Creditório – Precatório Alimentar. Os precatórios alimentares compreendem os débitos decorrentes de salários, vencimentos, proventos, pensões e suas complementações, benefícios previdenciários e indenizações por morte ou invalidez, fundadas na responsabilidade civil, em virtude de sentença transitada em julgado. De acordo com a Constituição Federal, os precatórios alimentares têm prioridade em seu pagamento, pois os benefícios pleiteados contra o Ente devedor são indispensáveis à sua sobrevivência e de seus dependentes. Sendo assim, quando incluído no orçamento da União, o Tribunal responsável que procede com o pagamento, primeiramente realiza o levantamento do precatório alimentar e depois o precatório não alimentar.

Originação e Consultor. Os precatórios e/ou precatórios futuros que fazem parte da carteira são originados única e exclusivamente pela Mega Recuperação de Ativos Ltda (Mega/Originador) e recomendados pela Finlead Advisory Consultoria Financeira Ltda (Finlead/Consultor Especializado. Neste contexto, cumpre mencionar que os direitos creditórios apresentam acompanhamento mensal gerencial, contemplando análise jurídica dos processos, precificação e acompanhamento de liquidações. A Liberum Ratings ainda apurou que os direitos creditórios são originados de Teses Alimentares específicas, em um nicho em que tanto Originador quanto Consultor possuem amplo conhecimento, são denominadas Teses Originais no regulamento do Fundo.

Risco de Fungibilidade. É importante ponderar as peculiaridades do ativo financeiro da carteira (precatório ou precatório futuro), principalmente quanto a sua liquidação e aos riscos inerentes vinculados nesse processo. Após a emissão dos precatórios, sua liquidação ocorre via um dos cinco Tribunais Regionais Federais, cada qual, com seu procedimento para o pagamento. Portanto, na visão da Liberum Ratings, o processo peculiar de liquidação do precatório expõe o Fundo aos riscos de fungibilidade comparativamente a outros ativos financeiros.

Validade da cessão. Apesar de o Fundo contar com procedimentos de cessão considerados adequados, com avaliação do Consultor Especializado e Parecer Legal favorável, não se pode armar que as ações que deram origem aos respectivos precatórios não sejam passíveis de eventuais contestações de validade do débito ou da cessão, ou ainda que visem a revisão do valor do débito.

Indefinição do fluxo de pagamento no momento de aquisição dos créditos. Embora exista uma estimativa média do Consultor Especializado quanto ao prazo de pagamento dos precatórios, o que favorece o cumprimento do prazo das cotas dentro do cronograma de amortização bem como os custos fixos do Fundo, não é possível ter a definição exata da data de pagamento de cada crédito, pelo fato de estarem sujeitos a diversos fatores distintos. Dentre eles, a forma de pagamento exercida pelo ente devedor, a existência de contestações judiciais quanto à validade da cessão ou quanto ao montante da indenização. De acordo com a Consultoria Especializada, o risco do montante da indenização é mitigado estruturalmente pelo Fundo

operar com teses que têm profundo conhecimento da forma de cálculo, ou quando divergente, o Fundo somente adquirir processos judiciais com cálculos homologados. A Liberum avalia, mensal e trimestralmente, o índice de remarcação de prazos e o impacto destas alterações no fluxo de caixa.

Risco de crédito dos devedores. Além dos trâmites jurídicos ligados à satisfação dos créditos oriundos de precatórios, deve se considerar a capacidade financeira do ente devedor, nesse caso, a União. A avaliação de sua capacidade está ligada a fatores como equilíbrio orçamentário e capacidade de geração de receita corrente líquida, entre outros. No entanto, devido ao prazo relativamente incerto para o recebimento dos débitos de precatórios, a situação econômico-financeira do ente devedor (União) está sujeita à deterioração. Com isso, parcela de orçamento destinada ao pagamento do estoque de dívida de precatórios pode oscilar de ano para ano, divergindo da expectativa gerada no momento da aquisição do crédito.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

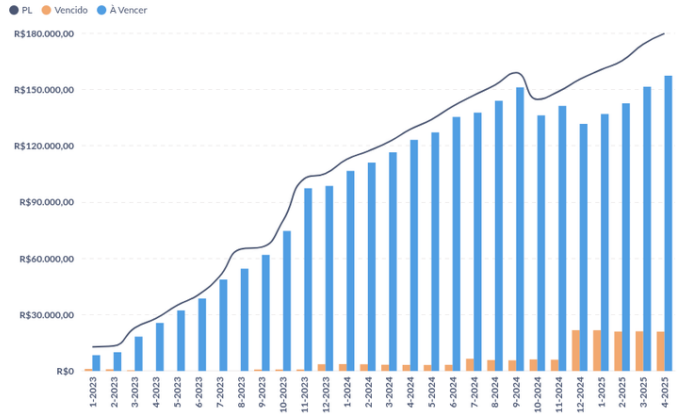
LÂMINAS

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.

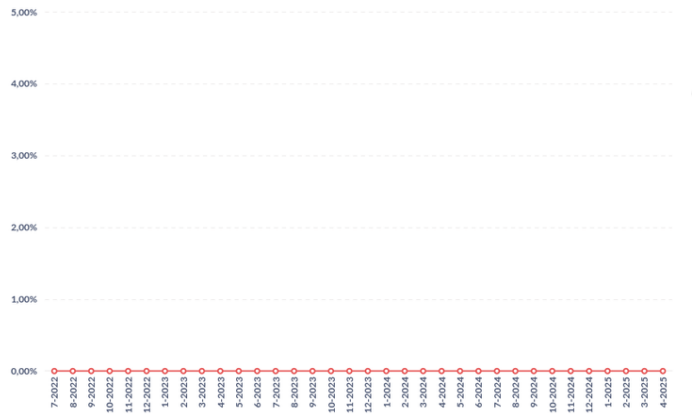
Composição do PL (R$ mil)

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$)
7-2024	146.815	137.560	6.530	0	2.521	751	2	0	-550	0	0
8-2024	152.261	143.938	5.837	0	1.893	758	2	0	-166	0	0
9-2024	158.848	151.090	5.686	0	1.355	765	1	0	-49	0	0
10-2024	144.661	136.143	6.170	0	1.897	773	2	0	-323	0	0
11-2024	148.855	141.219	6.024	0	905	779	2	0	-74	0	0
12-2024	155.316	131.616	21.740	0	1.245	786	1	0	-71	0	0
1-2025	160.421	136.852	21.719	0	1.274	795	1	0	-220	0	0
2-2025	165.255	142.592	21.023	0	992	803	1	0	-156	0	0
3-2025	174.032	151.401	21.152	0	819	810	1	0	-152	0	0
4-2025	179.741	157.292	20.978	0	998	819	0	0	-348	1	0

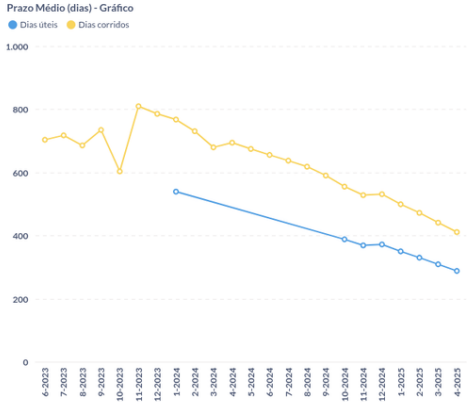
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



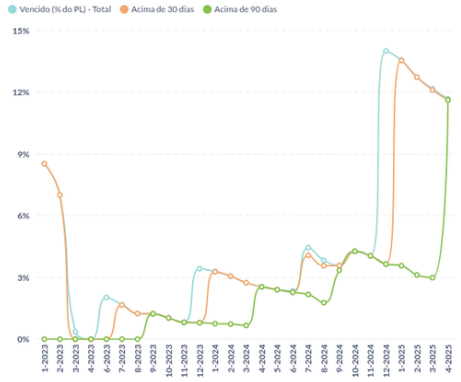
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
7-2024	137.560	0	0	0	137.560
8-2024	143.938	0	0	0	143.938
9-2024	151.090	0	0	0	151.090
10-2024	136.143	0	0	15.964	120.179
11-2024	141.219	0	16.021	0	125.198
12-2024	131.616	0	0	77	131.539
1-2025	136.852	0	82	0	136.770
2-2025	142.592	0	86	0	142.506
3-2025	151.401	0	0	0	151.401
4-2025	157.292	0	0	3.428	153.864

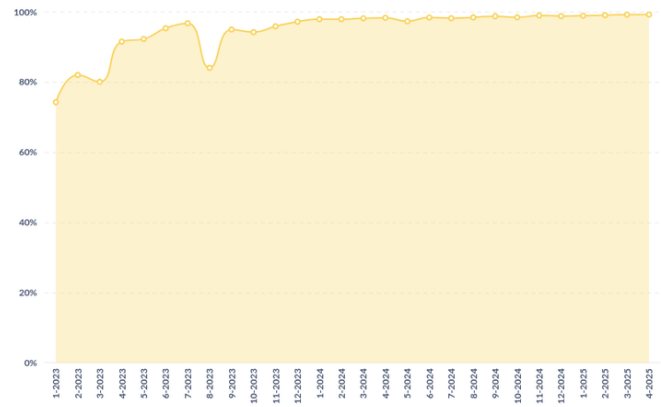
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



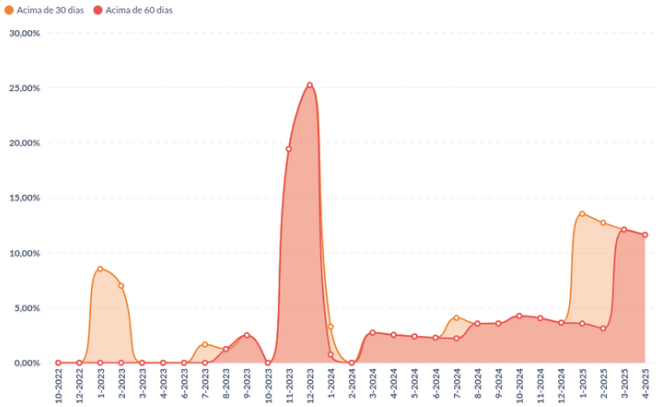
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2024	6.530	543	2.716	82	0	3.189
8-2024	5.837	409	0	2.728	82	2.618
9-2024	5.686	0	0	365	2.821	2.499
10-2024	6.170	0	0	0	3.708	2.461
11-2024	6.024	0	0	0	3.566	2.458
12-2024	21.740	16.074	0	0	202	5.464
1-2025	21.719	0	15.998	0	0	5.722
2-2025	21.023	0	15.873	0	0	5.150
3-2025	21.152	93	0	15.851	0	5.207
4-2025	20.978	93	0	0	15.677	5.208

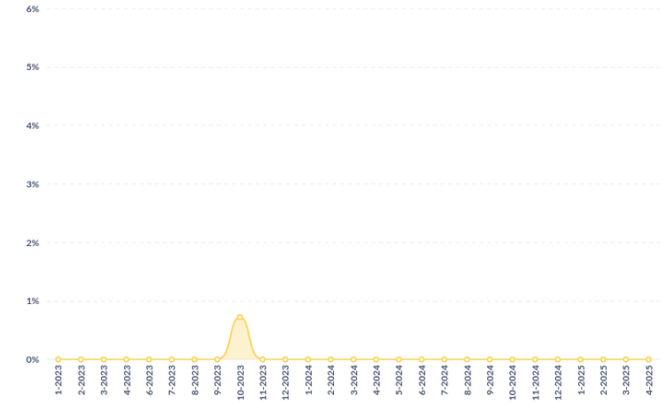
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



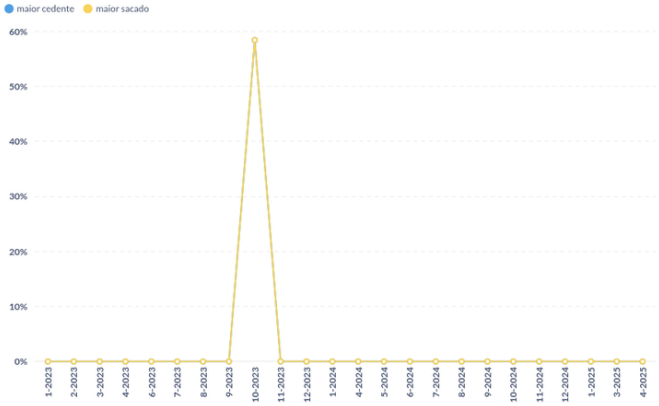
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



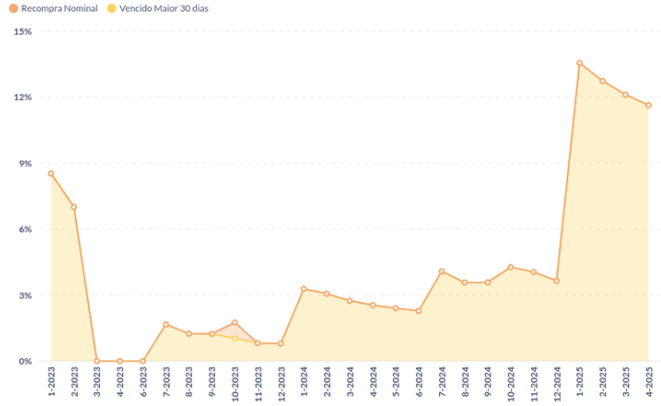
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



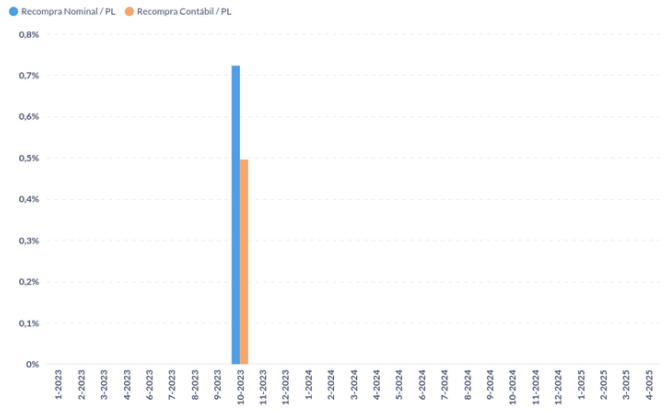
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2024	0,0%	4,1%	4,1%
8-2024	0,0%	3,6%	3,6%
9-2024	0,0%	3,6%	3,6%
10-2024	0,0%	4,3%	4,3%
11-2024	0,0%	4,0%	4,0%
12-2024	0,0%	3,6%	3,6%
1-2025	0,0%	13,5%	13,5%
2-2025	0,0%	12,7%	12,7%
3-2025	0,0%	12,1%	12,1%
4-2025	0,0%	11,6%	11,6%

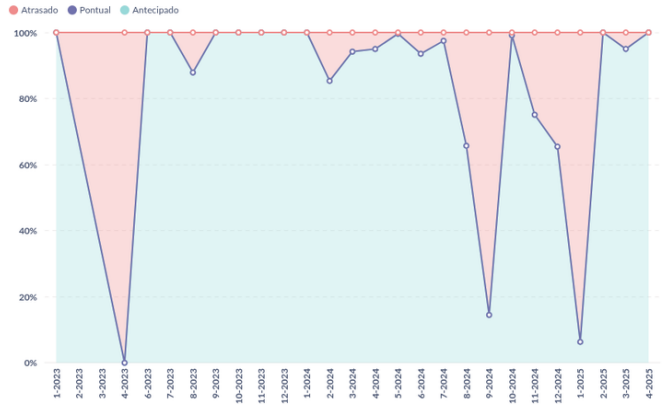
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

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

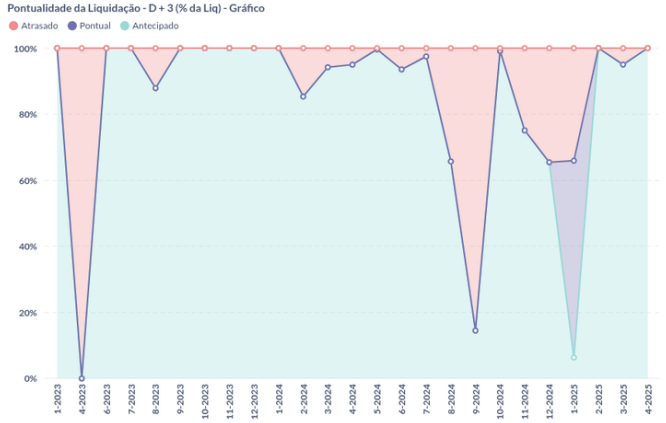
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	97%	0%	3%
8-2024	66%	0%	34%
9-2024	15%	0%	85%
10-2024	99%	0%	1%
11-2024	75%	0%	25%
12-2024	65%	0%	35%
1-2025	6%	0%	94%
2-2025	100%	0%	0%
3-2025	95%	0%	5%
4-2025	100%	0%	0%

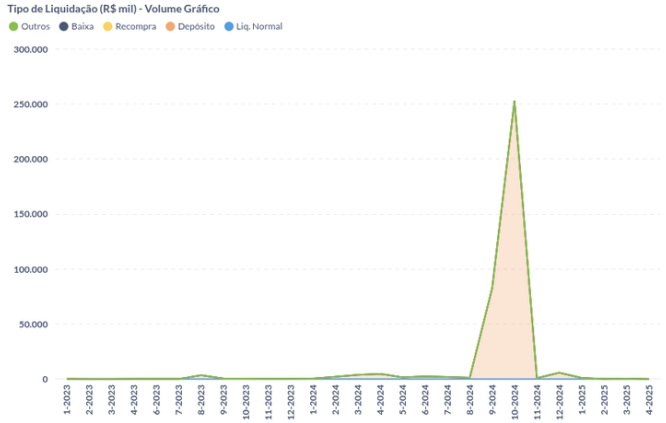
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



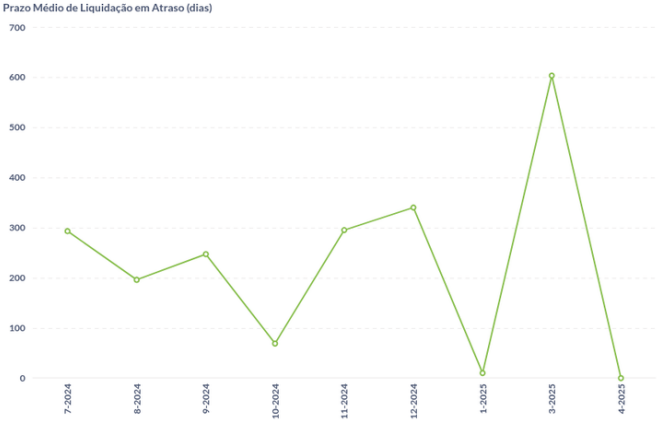
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	97%	0%	3%
8-2024	66%	0%	34%
9-2024	15%	0%	85%
10-2024	99%	0%	1%
11-2024	75%	0%	25%
12-2024	65%	0%	35%
1-2025	6%	60%	34%
2-2025	100%	0%	0%
3-2025	95%	0%	5%
4-2025	100%	0%	0%

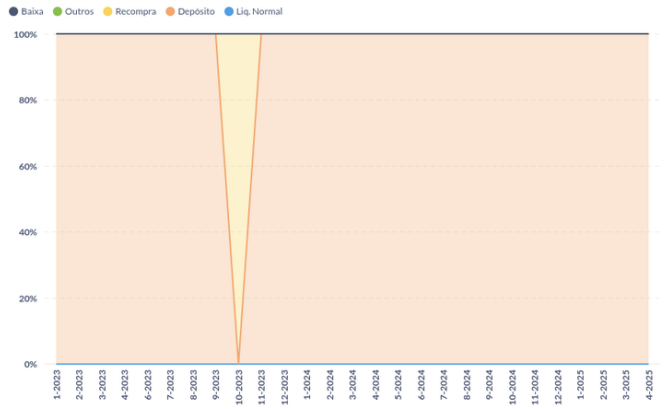
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



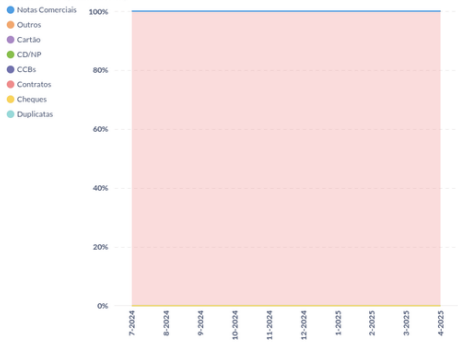
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2024	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%

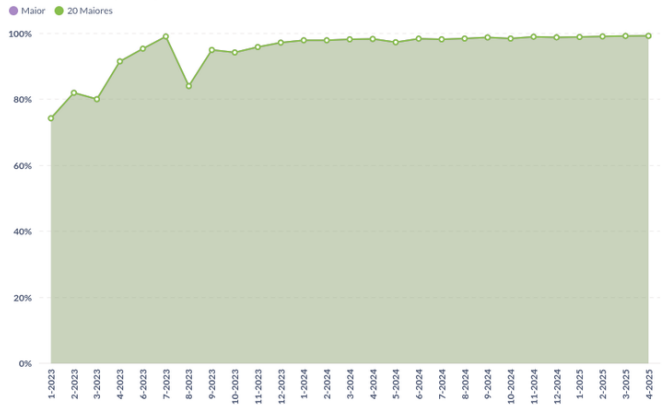
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	0	0	144.090	0	0	0	0	0
8-2024	0	0	149.775	0	0	0	0	0
9-2024	0	0	156.776	0	0	0	0	0
10-2024	0	0	142.313	0	0	0	0	0
11-2024	0	0	147.242	0	0	0	0	0
12-2024	0	0	153.356	0	0	0	0	0
1-2025	0	0	158.571	0	0	0	0	0
2-2025	0	0	163.615	0	0	0	0	0
3-2025	0	0	172.553	0	0	0	0	0
4-2025	0	0	178.270	0	0	0	0	0

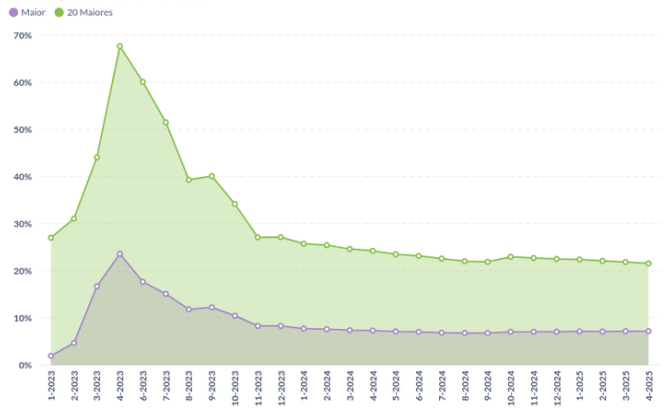
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	98,14%	98,14%	98,14%	98,14%	98,14%
8-2024	98,37%	98,37%	98,37%	98,37%	98,37%
9-2024	98,70%	98,70%	98,70%	98,70%	98,70%
10-2024	98,38%	98,38%	98,38%	98,38%	98,38%
11-2024	98,92%	98,92%	98,92%	98,92%	98,92%
12-2024	98,74%	98,74%	98,74%	98,74%	98,74%
1-2025	98,85%	98,85%	98,85%	98,85%	98,85%
2-2025	99,01%	99,01%	99,01%	99,01%	99,01%
3-2025	99,15%	99,15%	99,15%	99,15%	99,15%
4-2025	99,18%	99,18%	99,18%	99,18%	99,18%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	6,88%	18,73%	20,28%	21,50%	22,59%
8-2024	6,81%	18,17%	19,75%	20,93%	22,02%
9-2024	6,81%	18,00%	19,61%	20,80%	21,88%
10-2024	7,06%	19,12%	20,73%	21,88%	22,94%
11-2024	7,07%	18,83%	20,47%	21,64%	22,72%
12-2024	7,09%	18,57%	20,24%	21,42%	22,49%
1-2025	7,14%	18,50%	20,13%	21,30%	22,37%
2-2025	7,11%	18,27%	19,87%	21,03%	22,10%
3-2025	7,18%	18,14%	19,68%	20,83%	21,86%
4-2025	7,21%	17,89%	19,40%	20,55%	21,55%

PL das Cotas (R$ mil)

		NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino B	Mezanino C	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	146.815	4.315	13.716	2.454	17.138	2.834	36.860	21.350	48.147
	8	152.261	4.364	14.016	2.508	17.479	2.890	37.593	21.775	51.637
	9	158.848	4.411	14.308	2.560	17.812	2.945	38.309	22.189	56.312
	10	144.612	4.464	14.570	2.605	18.090	2.993	38.923	22.530	40.436
	11	148.851	4.509	14.730	2.630	18.240	3.020	39.272	22.706	43.744
	12	155.313	4.563	14.985	2.674	18.511	3.067	39.871	23.038	48.605
2025	1	160.421	4.621	15.264	2.721	18.809	3.117	40.528	23.403	51.958
	2	165.297	4.677	15.547	2.770	19.116	3.169	41.200	23.780	55.038
	3	174.089	4.732	15.847	2.823	19.449	3.225	41.924	24.192	61.897
	4	179.801	4.794	16.196	2.885	19.841	3.290	42.772	24.679	65.343

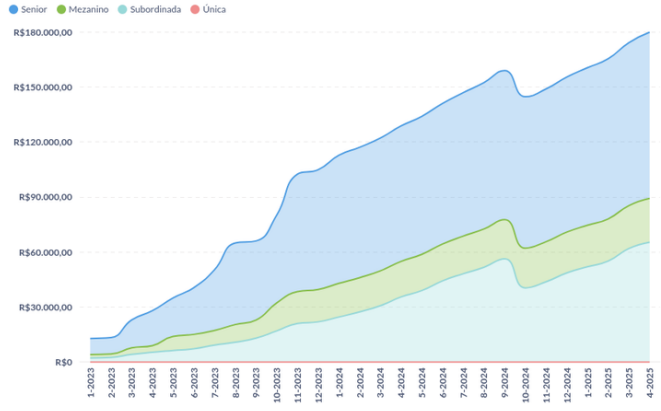
Quantidade de Cotas

		NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Mezanino C	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	8	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	9	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	10	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	11	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	12	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
2025	1	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	2	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	3	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00
	4	3.194,68	10.000,00	2.074,00	14.000,00	2.100,00	27.900,00	18.308,00	200,00

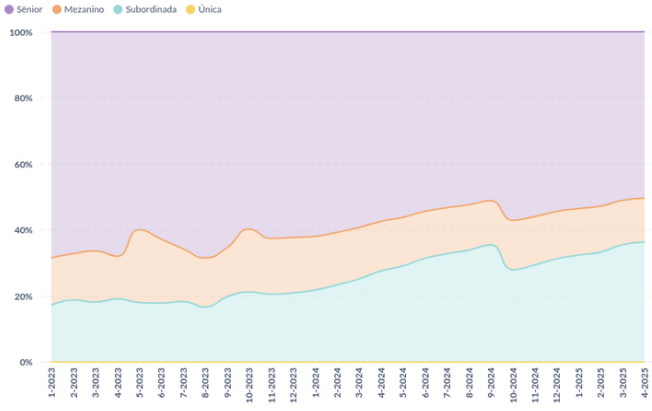
Valor das Cotas (R$)

		NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Mezanino C	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	1.350,76	1.371,62	1.183,23	1.224,16	1.349,49	1.321,16	1.166,17	240.733,79
	8	1.366,00	1.401,56	1.209,06	1.248,51	1.376,33	1.347,44	1.189,36	258.183,21
	9	1.380,79	1.430,84	1.234,32	1.272,28	1.402,53	1.373,09	1.212,01	281.561,20
	10	1.397,37	1.456,96	1.255,91	1.292,17	1.425,16	1.395,10	1.230,63	202.181,18
	11	1.411,56	1.472,96	1.268,04	1.302,84	1.438,17	1.407,58	1.240,23	218.720,39
	12	1.428,18	1.498,48	1.289,08	1.322,24	1.460,27	1.429,07	1.258,37	243.023,11
2025	1	1.446,32	1.526,40	1.312,13	1.343,50	1.484,48	1.452,61	1.278,27	259.790,66
	2	1.464,00	1.554,66	1.335,72	1.365,41	1.509,21	1.476,71	1.298,87	275.192,22
	3	1.481,36	1.584,70	1.361,17	1.389,19	1.535,77	1.502,64	1.321,37	309.483,78
	4	1.500,52	1.619,61	1.391,03	1.417,24	1.566,86	1.533,04	1.348,01	326.714,38

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. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
7-2024	46.75%	30,00%	35.74%	5,00%	32.80%	0,00%	-	-	-	
8-2024	47.63%	30,00%	36.78%	5,00%	33.91%	0,00%	-	-	-	
9-2024	48.85%	30,00%	38.23%	5,00%	35.45%	0,00%	-	-	-	
10-2024	42.93%	30,00%	31.05%	5,00%	27.96%	0,00%	-	-	-	
11-2024	44.08%	30,00%	32.42%	5,00%	29.39%	0,00%	-	-	-	
12-2024	45.60%	30,00%	34.23%	5,00%	31.29%	0,00%	-	-	-	
1-2025	46.48%	30,00%	35.27%	5,00%	32.39%	0,00%	-	-	-	
2-2025	47.21%	30,00%	36.13%	5,00%	33.30%	0,00%	-	-	-	
3-2025	49.00%	30,00%	38.28%	5,00%	35.56%	0,00%	-	-	-	
4-2025	49.62%	30,00%	39.01%	5,00%	36.34%	0,00%	-	-	-	

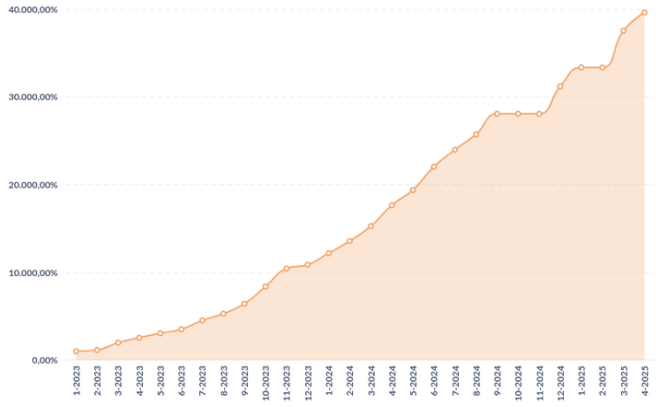
Captações (R$)

		NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Mezanino C	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		NACIONAL FEITO PRA VOCÊ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino B	Mezanino C	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Subordinada
2024	7	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	67.540	14.008	94.557	14.183	188.438	123.653	0
	11	0	118.872	24.654	166.421	24.963	331.654	217.631	0
	12	0	65.419	13.568	91.587	13.738	182.519	119.769	0
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	69.487	0	138.479	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**251.831**	**52.230**	**422.052**	**52.884**	**841.090**	**461.053**	**0**

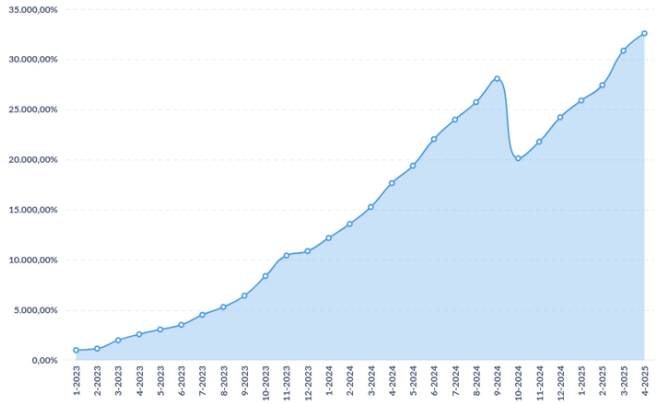
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	8.8%	0,0%
8-2024	7.3%	0,0%
9-2024	9.1%	0,0%
10-2024	0.0%	0,0%
11-2024	0.0%	0,0%
12-2024	11.1%	0,0%
1-2025	6.9%	0,0%
2-2025	0.0%	0,0%
3-2025	12.5%	0,0%
4-2025	5.6%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	8,8%	0,0%
8-2024	7,2%	0,0%
9-2024	9,1%	0,0%
10-2024	-28,2%	0,0%
11-2024	8,2%	0,0%
12-2024	11,1%	0,0%
1-2025	6,9%	0,0%
2-2025	5,9%	0,0%
3-2025	12,5%	0,0%
4-2025	5,6%	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