RELATÓRIO MS MULTI FIDC - 2T2025

MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

25 De Julho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0029-2024- FIDC - SENIOR 6

A-(FE) ✓
CP2(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0083-2023- FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0083-2023 / FIDC - Subordinada / 39.664.088/0001-81

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de junho de 2023

FE0029-2024 / FIDC - Senior 6 / 39.664.088/0001-81

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 2 de agosto de 2024 e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de maio de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/07/2025, 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 A- de longo prazo e CP2 de curto prazo para a 6° serie de cotas Sênior, confirmando também B para as cotas subordinadas do MS MULTI FIDC. As classificações estão fundamentadas, entre outros aspectos, na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade aplicados, o risco de liquidez e risco de fungibilidade dos recebíveis.

O índice de subordinação das cotas Sêniores é estabelecido em 40%, enquanto as cotas Mezanino possuem um percentual de 20%. Já as cotas Subordinadas Júnior não contam com cobertura, tornando-se mais vulneráveis aos riscos inerentes às operações do Fundo. O regulamento determina que a representação do maior cedente não poderá ultrapassar 7% do patrimônio líquido (PL), enquanto a soma dos cinco maiores cedentes deve se limitar a 25%. Da mesma forma, o maior sacado pode representar no máximo 5% do PL, e os dez maiores, até 20%. Além disso, o regulamento define que os direitos creditórios representados por CCB e/ou Nota Comercial não poderão ultrapassar 30% do PL e um prazo máximo de 360 dias.

Ademais, os ratings também ponderaram o histórico de desempenho do FIDC, a performance, estrutura e a capacidade técnica da SARFATY CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANCA LTDA, localizada em São Paulo/SP, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	39.664.088/0001-81
Data de Registro	11/01/2021
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo caracterizam-se nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, cujos produtos já tenham sido entregues ou serviços já tenham sido prestados (Direitos Creditórios Performados) e/ou dependam de entrega ou prestação futura, desde que baseadas em relações preexistentes e valores predeterminados, portanto, são créditos a performar, podendo ser representados por quaisquer tipos de contrato, títulos ou certificados representativos desses contratos.
Taxa Mínima de Cessão	150% do CDI
Concentração Maior Cedente	7% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	25% do PL
Concentração Maior Sacado	5% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	20% do PL
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	SARFATY CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANCA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 6

Data da emissão	Abril/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 50.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,10% a.a.
Amortização / Resgate	Após o Prazo de Carência de 18 meses e até o 36º mês, ocorrerão em pagamentos mensais pelo valor da Cota do dia e a amortização será feita utilizando o critério de principal + juros. No 36º mês ocorrerá o resgate integral das Cotas, encerrando-se a Série.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do MS MULTI FIDC totalizou R$ 90,3 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 76,9 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 8,52%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 4,6 milhões, com um crescimento de 20,16% em relação a março de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 123,42%. O prazo médio dos recebíveis foi de 169 dias, apresentando uma queda de 58 dias em relação ao período anterior.

O maior cedente e o maior sacado apresentaram concentração de 7,19%, ultrapassando os limites estabelecidos em regulamento. Além disso, os 10 principais sacados também estão fora dos parâmetros, somando 32% do PL, enquanto o regulamento permite no máximo 20%. O regulamento define que o percentual de concentração dos títulos CCB e Nota comercial deverá representar no máximo 30% do PL e ao final de junho, o percentual foi de 36% para as notas comerciais e 2% as CCB’s.

O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 23,9 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 87,72% e um percentual de liquidação em atraso de 12,28%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 5 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 6,77%, enquanto o percentual de recompra sobre o PL foi de 1,79%. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 11,5 milhões. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2025 foi de 4,15%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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.

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. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. A Liberum Ratings entende que um alto nível de concentração de cedentes e sacados, pode colocar em risco a liquidez do fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

A consultora. A SARFATY CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANCA LTDA, iniciou suas atividades em 2015, é sediada em São Paulo/SP, desde então o grupo veio crescendo exponencialmente com foco em operações de crédito por meio de antecipação de recebíveis. Os atuais sócios têm anos de experiencia no segmento do mercado financeiro. A consultora realiza a análise e seleção de direitos creditórios, cobrança extrajudicial de créditos inadimplidos e atividades de informações cadastrais.

Critérios de concentração. O Regulamento define a exposição máxima de 7% do PL em um único cedente e 5% do PL em um único sacado. Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 25% em relação ao PL do Fundo, enquanto os dez maiores devedores estarão limitados a 20% do patrimônio. Os direitos creditórios representados por CCB e/ou Nota Comercial poderão representar no máximo 30% do Patrimônio Líquido da Classe.

Direitos Creditórios. Caracterizam-se por ser originados de operações realizadas entre Cedentes e seus respectivos Devedores, que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, cujos produtos já tenham sido entregues ou serviços já tenham sido prestados e/ou dependam de entrega ou prestação futura, desde que baseadas em relações preexistentes e valores predeterminados, portanto, são créditos a performar, podendo ser representados por quaisquer tipos de contrato, títulos ou certificados representativos desses contratos

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo possui hierarquia entre classe de cotas uma vez que no mínimo, 40% do Patrimônio Líquido do Fundo deve ser representado por Cotas Subordinadas e 20% por Cotas Subordinadas Juniores em circulação.

Critérios de Elegibilidade definidos. É pontuado em regulamento que o FIDC somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam aos seguintes critérios: a) os Direitos Creditórios devem ser de titularidade da CEDENTE; b) os Direitos Creditórios não podem estar vencidos e não pagos no momento de sua cessão à Classe; c) ter valor mínimo de R$ 1,00; e d) ter prazo de vencimento mínimo de 5 dias.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida 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.

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 nos seguintes Ativos Financeiros: a) títulos públicos federais; b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; c) operações compromissadas lastreadas nos ativos referidos na alínea “a”; d) operações compromissadas lastreadas nos ativos referidos na alínea “b” acima; e) cotas de classes de fundos de investimento financeiros que que invistam exclusivamente nos ativos referidos nas alíneas “a” e “c”; e f) cotas de classes de fundos de investimento financeiros que que invistam exclusivamente nos ativos acima referidos nas alíneas “a” a “d”, os quais poderão ser administrados e/ou geridos pela ADMINISTRADORA, GESTORA, CUSTODIANTE ou quaisquer de suas Partes Relacionada.

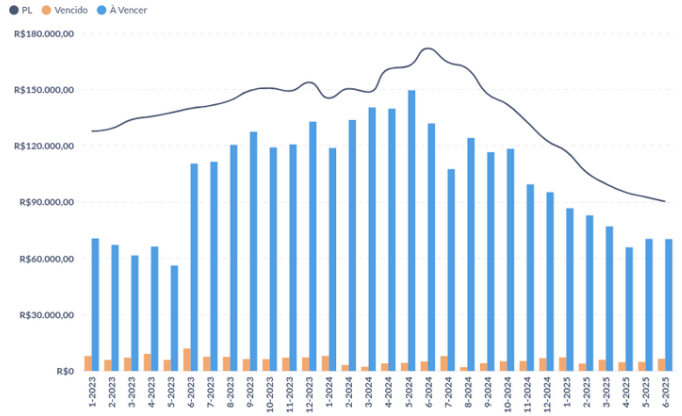
LÂMINAS

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.

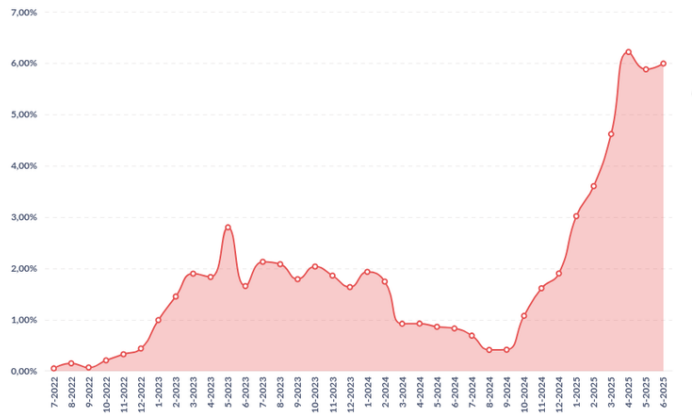
Composição do PL (R$ mil)

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	164.468	107.481	7.973	1.278	48.161	568	1	0	-198	0	-797
8-2024	160.984	124.101	2.023	1.186	34.901	573	2	0	-1.282	0	-519
9-2024	147.710	116.534	4.154	0	25.560	562	1.203	0	197	0	-500
10-2024	142.054	118.336	5.204	0	18.034	549	479	0	781	0	-1.329
11-2024	132.774	99.459	5.285	0	27.590	530	169	0	1.430	0	-1.688
12-2024	122.802	95.214	6.848	0	21.415	495	51	0	720	0	-1.940
1-2025	116.924	86.668	7.239	0	27.378	498	31	0	-2.057	0	-2.833
2-2025	105.997	82.893	3.954	0	21.591	502	276	0	-91	0	-3.128
3-2025	99.683	77.049	5.959	0	19.740	518	259	0	-10	0	-3.832
4-2025	95.157	65.826	4.712	0	27.508	529	220	0	746	0	-4.384
5-2025	92.698	70.363	4.847	0	21.602	529	54	0	-277	0	-4.420
6-2025	90.271	70.309	6.554	0	16.063	543	538	0	869	0	-4.604

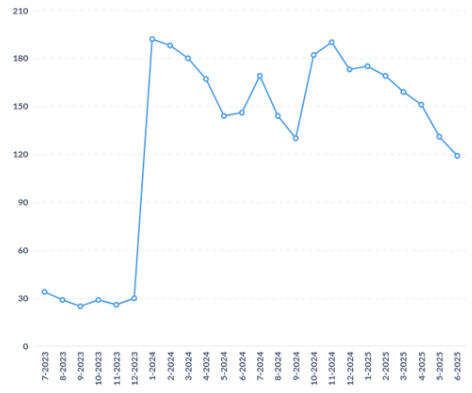
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



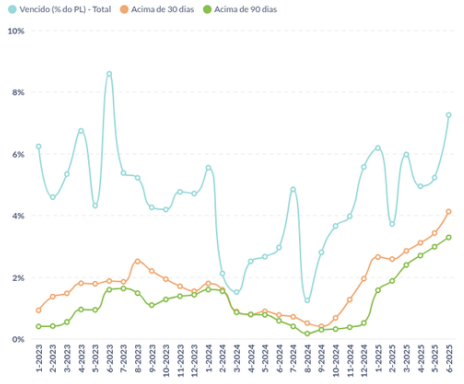
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
7-2024	107.481	20.753	10.099	9.281	67.348
8-2024	124.101	21.873	18.515	19.062	64.652
9-2024	116.534	31.030	18.476	9.920	57.109
10-2024	118.336	28.714	15.764	12.974	60.884
11-2024	99.459	19.971	21.238	9.167	49.084
12-2024	95.214	31.749	14.804	8.161	40.500
1-2025	86.668	17.688	21.144	5.965	41.871
2-2025	82.893	23.334	11.232	8.146	40.181
3-2025	77.049	25.781	10.685	5.716	34.867
4-2025	65.826	18.821	10.044	5.763	31.198
5-2025	70.363	21.362	12.439	6.276	30.287
6-2025	70.309	23.522	10.704	8.280	27.804

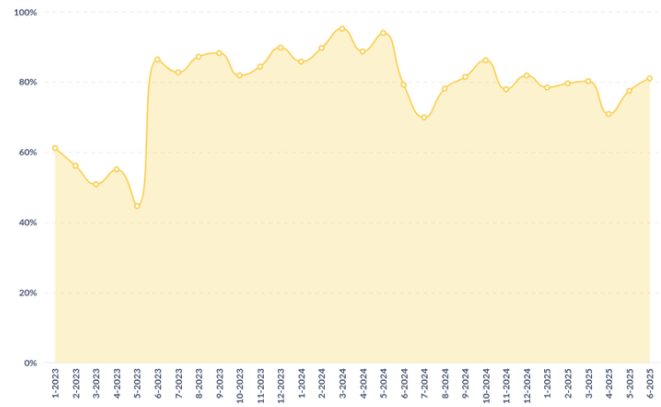
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



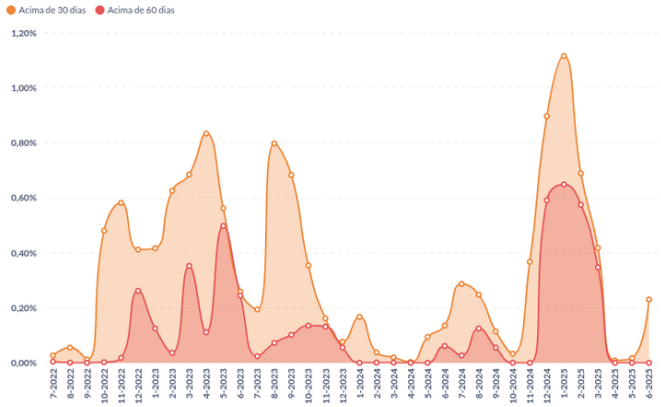
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	7.973	6.781	510	0	165	517
8-2024	2.023	1.188	237	304	165	128
9-2024	4.154	3.542	117	43	325	127
10-2024	5.204	4.224	469	48	211	252
11-2024	5.285	3.583	856	335	259	252
12-2024	6.848	4.443	547	1.212	194	452
1-2025	7.239	4.129	955	304	1.399	452
2-2025	3.954	1.206	332	419	1.546	452
3-2025	5.959	3.111	249	204	1.750	645
4-2025	4.712	1.744	194	198	837	1.740
5-2025	4.847	1.660	220	192	779	1.995
6-2025	6.554	2.824	545	210	580	2.395

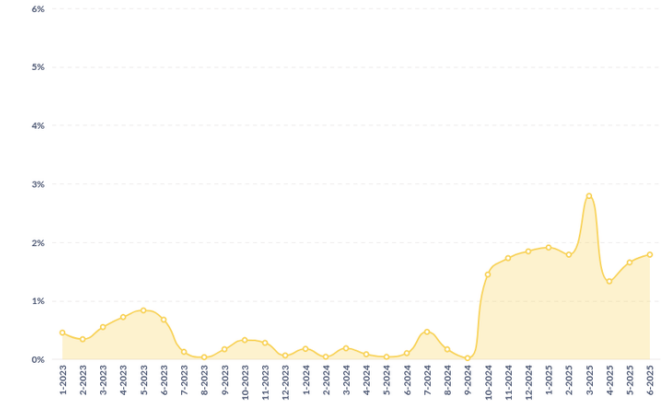
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



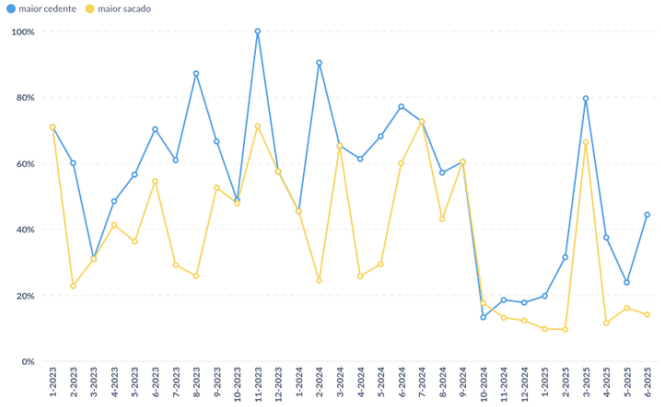
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



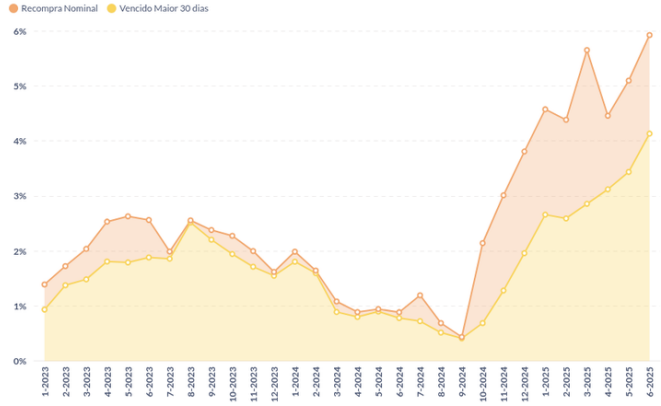
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



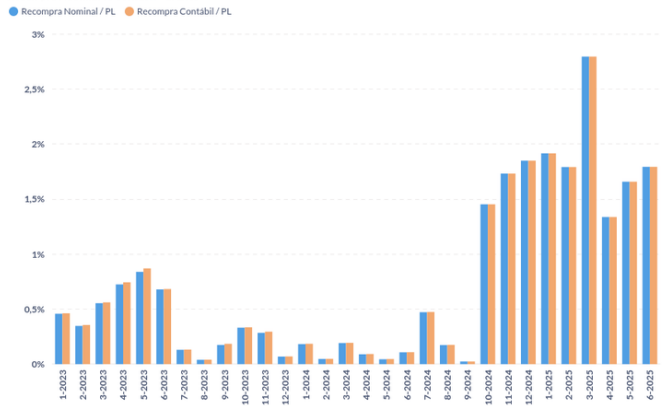
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



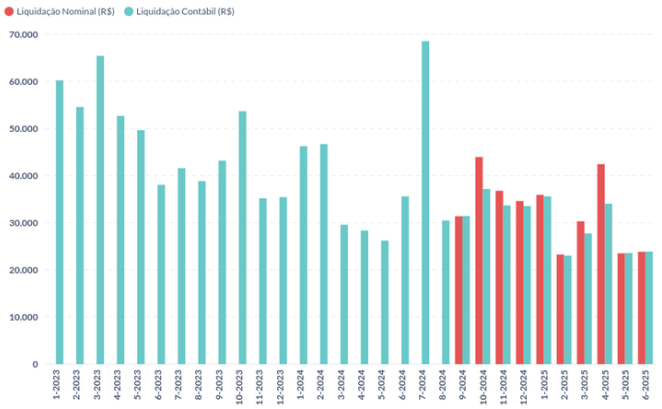
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

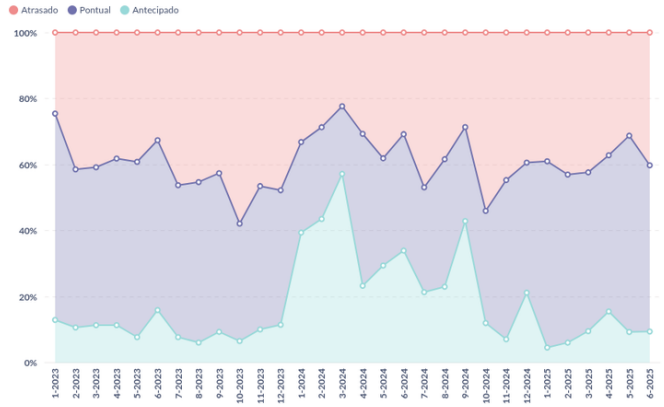
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



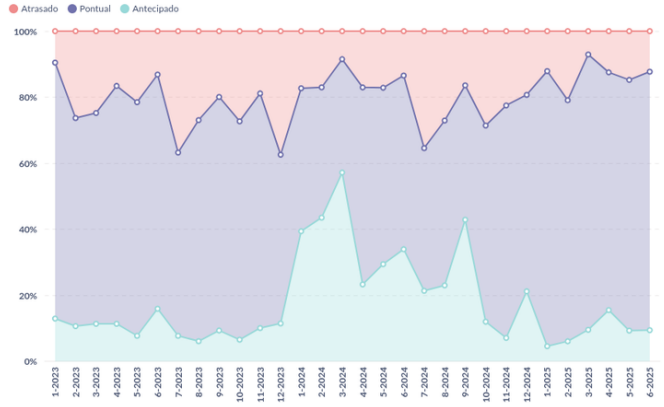
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	21%	32%	47%
8-2024	23%	39%	38%
9-2024	43%	28%	29%
10-2024	12%	34%	54%
11-2024	7%	48%	45%
12-2024	21%	39%	39%
1-2025	5%	56%	39%
2-2025	6%	51%	43%
3-2025	10%	48%	42%
4-2025	16%	47%	37%
5-2025	9%	59%	31%
6-2025	9%	50%	40%

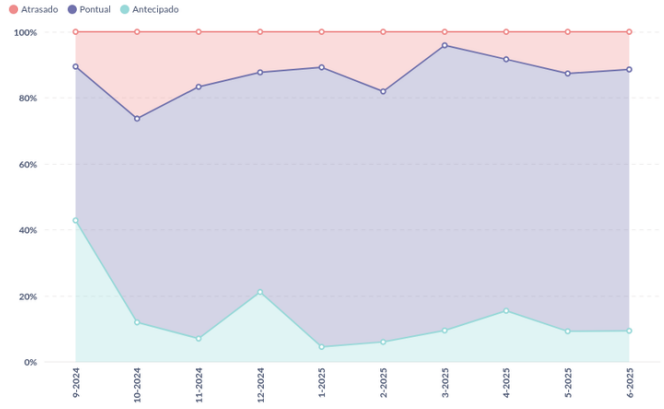
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



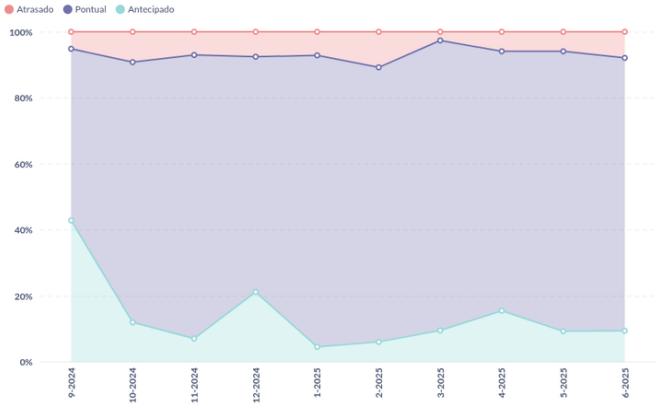
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	21%	43%	35%
8-2024	23%	50%	27%
9-2024	43%	41%	16%
10-2024	12%	59%	29%
11-2024	7%	70%	22%
12-2024	21%	59%	19%
1-2025	5%	83%	12%
2-2025	6%	73%	21%
3-2025	10%	83%	7%
4-2025	16%	72%	12%
5-2025	9%	76%	15%
6-2025	9%	78%	12%

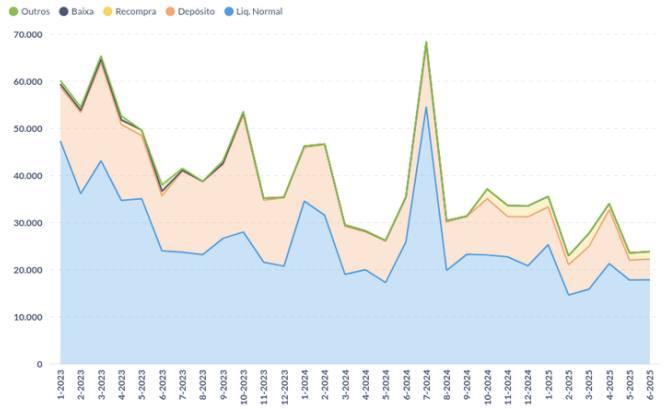
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



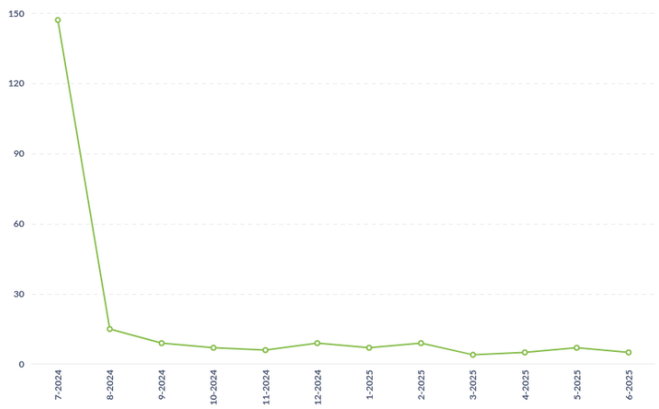
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



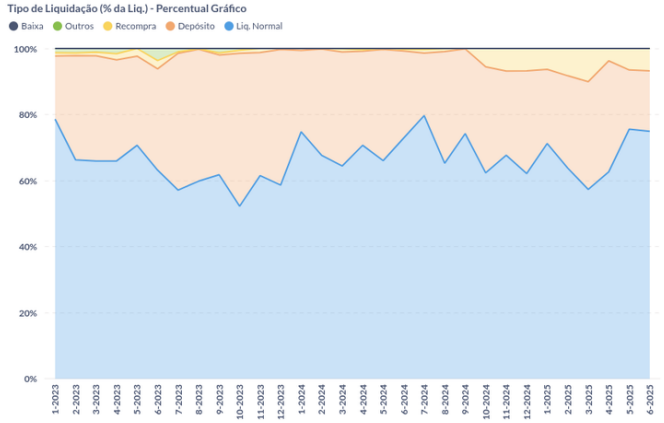
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



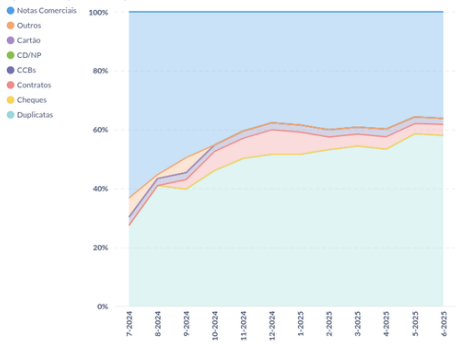
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	79,7%	18,9%	1,1%	0%	0,3%
8-2024	65,3%	33,8%	0,9%	0%	0,0%
9-2024	74,2%	25,7%	0,1%	0%	0,0%
10-2024	62,3%	32,1%	5,6%	0%	0,0%
11-2024	67,7%	25,5%	6,8%	0%	0,0%
12-2024	62,2%	31,1%	6,8%	0%	0,0%
1-2025	71,2%	22,5%	6,3%	0%	0,0%
2-2025	63,8%	27,9%	8,3%	0%	0,0%
3-2025	57,3%	32,6%	10,1%	0%	0,0%
4-2025	62,7%	33,6%	3,7%	0%	0,0%
5-2025	75,6%	17,9%	6,5%	0%	0,0%
6-2025	74,9%	18,3%	6,8%	0%	0,0%

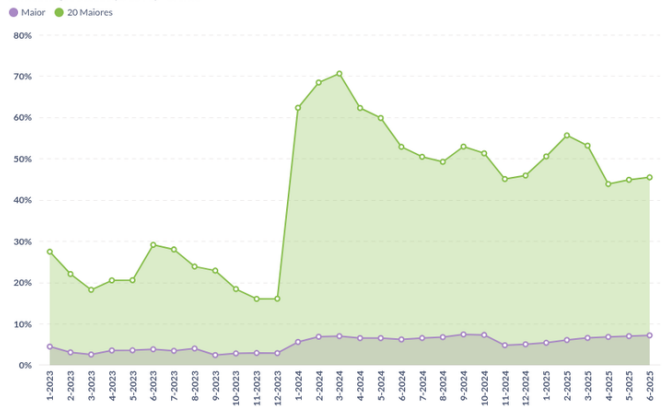
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	31.786	0	0	3.230	72.988	0	0	7.449
8-2024	51.705	0	0	3.041	69.691	0	0	1.687
9-2024	48.055	0	3.916	2.852	59.768	0	0	6.097
10-2024	56.997	0	8.035	2.713	55.796	0	0	0
11-2024	52.637	0	7.157	2.566	42.383	0	0	0
12-2024	52.692	0	8.498	2.425	38.447	0	0	0
1-2025	48.485	0	7.042	2.286	36.094	0	0	0
2-2025	46.228	0	3.707	2.138	34.774	0	0	0
3-2025	45.190	0	3.344	1.999	32.475	0	0	0
4-2025	37.639	0	2.977	1.855	28.066	0	0	0
5-2025	44.064	0	2.604	1.714	26.828	0	0	0
6-2025	44.636	0	2.855	1.569	27.803	0	0	0

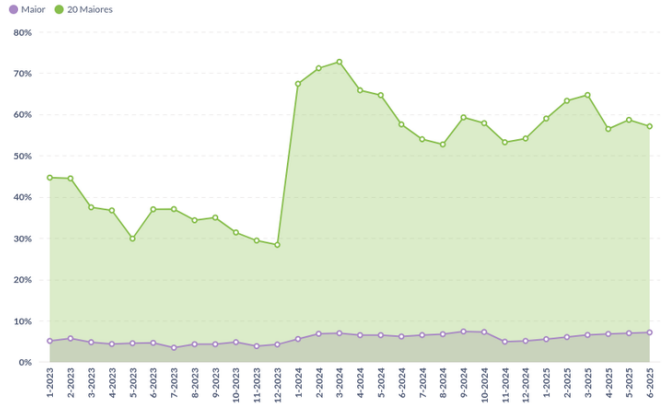
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	6,57%	21,27%	34,65%	44,09%	50,46%
8-2024	6,77%	21,35%	33,70%	42,49%	49,23%
9-2024	7,44%	22,20%	36,34%	45,94%	52,94%
10-2024	7,31%	22,32%	35,72%	45,28%	51,31%
11-2024	4,80%	19,16%	31,72%	40,18%	45,06%
12-2024	5,05%	20,33%	31,92%	40,25%	45,91%
1-2025	5,41%	21,00%	33,85%	43,42%	50,54%
2-2025	6,09%	22,74%	36,77%	47,64%	55,65%
3-2025	6,60%	22,82%	37,27%	47,03%	53,15%
4-2025	6,82%	21,58%	32,73%	39,78%	43,84%
5-2025	7,01%	21,64%	33,07%	40,80%	44,89%
6-2025	7,20%	21,66%	32,98%	40,23%	45,48%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	6,57%	22,10%	36,12%	46,41%	53,99%
8-2024	6,77%	22,08%	35,43%	45,05%	52,73%
9-2024	7,44%	25,21%	41,20%	51,90%	59,28%
10-2024	7,31%	24,99%	40,44%	50,39%	57,89%
11-2024	4,95%	20,66%	35,65%	45,55%	53,25%
12-2024	5,14%	22,63%	36,89%	46,33%	54,16%
1-2025	5,56%	23,03%	39,19%	50,69%	59,01%
2-2025	6,09%	24,18%	40,66%	53,82%	63,30%
3-2025	6,60%	25,60%	43,32%	55,67%	64,72%
4-2025	6,82%	23,72%	38,86%	48,93%	56,48%
5-2025	7,01%	24,82%	40,14%	50,52%	58,69%
6-2025	7,20%	22,78%	37,53%	48,46%	57,12%

PL das Cotas (R$ mil)

		MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	7	164.468	2.552	26.706	32.252	2.431	19.304	2.811	10.963	22.978	44.472
	8	160.984	2.583	27.024	28.569	2.315	18.389	2.843	11.088	23.239	44.934
	9	147.710	2.613	27.333	24.778	2.196	17.440	2.874	11.209	23.493	35.774
	10	142.054	2.647	26.296	20.919	2.076	16.487	2.788	11.345	23.777	35.719
	11	132.774	2.676	25.178	21.151	1.949	15.476	2.694	11.461	24.020	28.168
	12	122.803	2.710	24.074	12.853	1.821	14.466	2.603	11.597	24.305	28.375
2025	1	116.924	2.746	22.960	8.686	1.692	13.440	2.511	11.745	24.616	28.527
	2	105.997	2.782	21.801	4.401	1.558	12.377	2.415	11.889	24.919	23.855
	3	99.683	2.817	20.600	0	1.420	11.280	2.315	12.031	25.216	24.003
	4	95.157	2.856	19.387	0	1.280	10.164	2.215	11.511	25.544	22.200
	5	92.698	2.898	18.155	0	1.136	9.024	2.114	10.985	25.900	22.486
	6	90.271	2.939	16.874	0	988	7.844	2.009	10.436	26.248	22.934

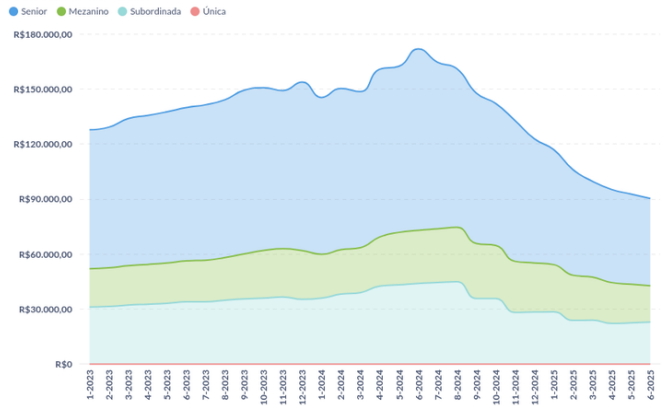
Quantidade de Cotas

		MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS								
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	7	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	8	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	9	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	10	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	11	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	12	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
2025	1	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	2	2.221,36	24.877,67	50.000,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	3	2.221,36	24.877,67	-0,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	4	2.221,36	24.877,67	0,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	5	2.221,36	24.877,67	0,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52
	6	2.221,36	24.877,67	0,00	2.000,00	16.000,00	2.300,00	9.690,73	22.094,55	30.551,52

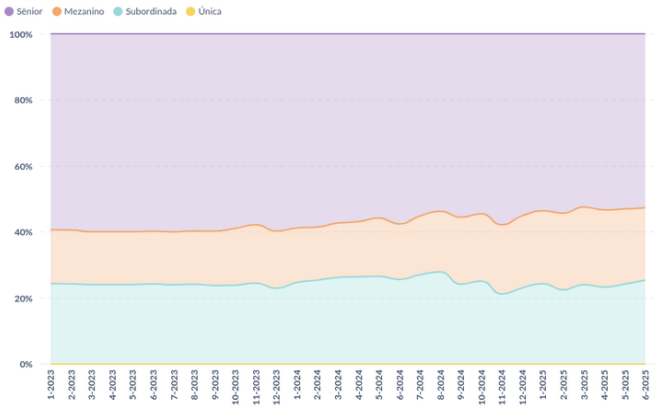
Valor das Cotas (R$)

		MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS								
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	7	1.149,02	1.073,47	645,04	1.215,31	1.206,47	1.221,96	1.131,33	1.039,99	1.455,64
	8	1.162,96	1.086,27	571,38	1.157,70	1.149,28	1.236,00	1.144,19	1.051,81	1.470,75
	9	1.176,50	1.098,70	495,55	1.097,98	1.090,00	1.249,64	1.156,68	1.063,28	1.170,95
	10	1.191,68	1.056,99	418,38	1.038,00	1.030,45	1.212,22	1.170,67	1.076,15	1.169,15
	11	1.204,66	1.012,09	423,02	974,36	967,28	1.171,51	1.182,65	1.087,16	921,98
	12	1.219,82	967,70	257,05	910,73	904,10	1.131,65	1.196,66	1.100,04	928,75
2025	1	1.236,36	922,93	173,73	846,15	840,00	1.091,68	1.211,97	1.114,11	933,74
	2	1.252,44	876,33	88,01	779,23	773,57	1.049,98	1.226,88	1.127,82	780,80
	3	1.268,21	828,06	89,14	710,14	704,98	1.006,70	1.241,52	1.141,28	785,66
	4	1.285,60	779,30	0,00	639,89	635,24	963,25	1.187,80	1.156,13	726,65
	5	1.304,47	729,77	0,00	568,12	563,99	919,34	1.133,52	1.172,25	736,00
	6	1.322,88	678,27	0,00	493,84	490,25	873,55	1.076,93	1.187,97	750,67

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	44.83%	40,00%	27.04%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	46.30%	40,00%	27.91%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	44.49%	40,00%	24.22%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	45.52%	40,00%	25.15%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	42.19%	40,00%	21.21%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	44.92%	40,00%	23.11%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	46.38%	40,00%	24.39%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	45.70%	40,00%	22.51%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	47.57%	40,00%	24.08%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	46.71%	40,00%	23.33%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	46.97%	40,00%	24.26%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	47.35%	40,00%	25.40%	20,00%	-	-	-	-	-	

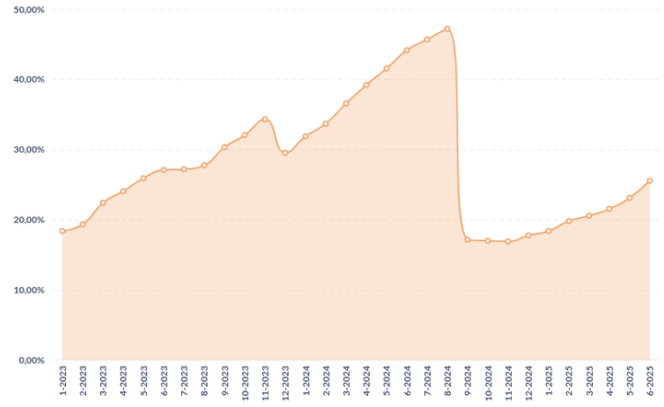
Captações (R$)

		MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS								
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	2.300.000	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	7.802.150	0	0	0	0
2025	1	0	17.000.000	58.443	0	0	0	0	3.193.789	0
	2	0	0	0	0	0	2.000.000	0	134.047	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	3.063.447	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**17.000.000**	**58.443**	**0**	**7.802.150**	**2.000.000**	**0**	**8.691.282**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MS MULTI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS								
Ano	Mês	Mezanino 2	Mezanino 3	Senior	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Subordinada
2024	7	0	0	8.011.560	142.040	1.134.260	0	0	0	0
	8	0	0	4.081.260	143.763	1.148.650	0	0	0	0
	9	0	0	4.129.610	145.588	1.162.660	0	0	0	10.026.400
	10	0	1.380.949	4.086.520	147.380	1.176.349	120.519	0	0	0
	11	0	1.395.643	0	149.128	1.190.493	121.942	0	0	7.520.217
	12	0	1.413.569	8.514.203	150.864	1.204.737	123.223	0	0	0
2025	1	0	1.431.527	4.340.398	152.624	1.220.286	124.666	0	0	0
	2	0	1.450.631	4.400.551	154.843	1.237.706	126.399	0	0	5.014.350
	3	0	1.467.496	4.416.453	156.654	1.253.295	127.811	0	0	0
	4	0	1.488.329	0	158.887	1.269.612	129.560	670.567	0	2.000.000
	5	0	1.508.759	0	160.967	1.288.229	0	677.975	0	0
	6	0	0	0	163.573	1.307.323	0	688.368	0	0
Total geral		**0**	**11.536.905**	**41.980.554**	**1.826.310**	**14.593.600**	**874.119**	**2.036.910**	**0**	**24.560.967**

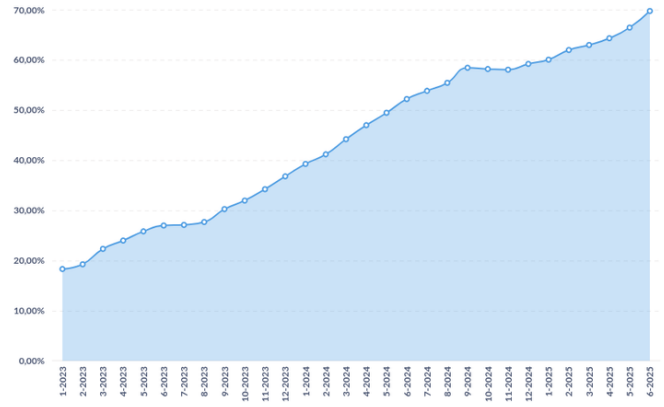
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	1.1%	0,0%
8-2024	1.0%	0,0%
9-2024	-20.4%	0,0%
10-2024	-0.2%	0,0%
11-2024	-0.1%	0,0%
12-2024	0.7%	0,0%
1-2025	0.5%	0,0%
2-2025	1.2%	0,0%
3-2025	0.6%	0,0%
4-2025	0.8%	0,0%
5-2025	1.3%	0,0%
6-2025	2.0%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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