RELATÓRIO VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC - 1T2025

VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

9 De Junho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0064-2024- FIDC - SENIOR	BB+(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0065-2024- FIDC - MEZANINO	CCC(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0063-2024- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0063-2024 / FIDC - Subordinada / 42.196.346/0001-57

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de junho de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de junho de 2024

FE0065-2024 / FIDC - Mezanino / 42.196.346/0001-57

Confirmação dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de junho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de junho de 2024

FE0064-2024 / FIDC - Senior / 42.196.346/0001-57

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de junho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de junho de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 09/06/2025, 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 as classificações de risco das cotas Sênior (BB+ de longo prazo e CP4 de curto prazo), Mezanino (CCC de longo prazo e CP5 de curto prazo) e Subordinada Júnior (CCC de longo prazo). A performance apresentada pelo Fundo é estável, com rentabilidade positiva e desempenho constante de seus indicadores. A perspectiva é estável para todas as cotas.

Os ratings se fundamentam na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como a abertura dos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção de carteira, além do perfil de risco dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Incorporam, adicionalmente, o elevado risco de liquidez frente as condições de resgate em D+30, visto que há um grande descasamento em relação ao prazo médio máximo dos direitos creditórios em 150 dias corridos/100 dias úteis. O Fundo possui um percentual relevante da carteira alocado em CCBs e notas comerciais, ativos notoriamente de prazo mais longo, que não possuem prazo médio máximo regulamentar. Ainda, considerou-se a baixa cobertura de inadimplência via PDD, além de ser um Fundo altamente alavancado.

Os índices de subordinação das cotas Sêniores e as cotas Mezaninos são definidos em 40% e 7%, respectivamente. As cotas Subordinadas Júnior, por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do Fundo e servindo de proteção para as cotas superiores.

Embora haja certa folga no enquadramento das razões de garantia, o baixo rigor no limite de concentração estabelecido ao maior devedor (20% do PL) já seria suficiente para consumir o mínimo da cota Subordinada Júnior, o que poderia ocasionar perdas significativas nas cotas Sêniores e Mezaninos, além de indicar alta volatilidade do patrimônio das cotas inferiores, que poderá oscilar até representar apenas 7% do Fundo. Ainda, seria suficiente para consumir metade da subordinação mínima das cotas Sêniores.

São ponderados também o histórico corporativo, estrutura e a capacidade técnica da Via Capital Gestão de Ativos S.A., localizada em Belo Horizonte/MG, consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios.

Sob regulamentação da Resolução CVM 175, observa-se maior abertura regulamentar quanto a alocações em Notas Comerciais de um mesmo cedente em até 40% do PL. No entanto, o regulamento possui limite de 20% do PL para o maior sacado de Notas Comerciais. A Liberum Ratings irá avaliar o impacto à medida que a carteira se mantenha com perfil de concentração condizente aos moldes atuais, e havendo desenquadramento ao limite de 20% do PL, os ratings poderão ser revistos.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL
CNPJ	42.196.346/0001-57
Data de Registro	09/08/2021
Condomínio	Aberto
Tipo de Investidor	Qualificado
Prazo médio máximo	150 dias corridos ou 100 dias úteis
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de Crédito originados de operações de natureza industrial, comercial, financeira, agrícola, agropecuária, agronegócio, hipotecária e imobiliária, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços, representados por Duplicatas, Cheques, CCBs, Contratos, CPRs financeiras, Notas Comerciais, entre outros.
Taxa Mínima de Cessão	140% do CDI a.a.
Concentração Maior Cedente	10% do PL, exceto se instituição financeira ou cedentes de Notas Comerciais, que poderão atingir até 40% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	40% do PL, sem contar instituições financeiras
Concentração Maior Sacado	5% do PL, exceto sacados de CCBs e Notas Comerciais que poderão atingir até 20% do PL.
Concentração 10 Maiores Sacados	40% do PL
Administrador	ID CORRETORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	ID CORRETORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	OURO PRETO GESTÃO DE RECURSOS S.A.
Consultor Especializado	VIA CAPITAL GESTÃO DE ATIVOS S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	mar/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	out/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,25% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	7%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Com data de registro em 2021, o VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC é um Fundo com um bom histórico operacional. Ao final de abril de 2025, o Fundo registrou patrimônio líquido de R$ 25,5 milhões e uma carteira de R$ 21 milhões de créditos a vencer e R$ 4,5 milhões de créditos vencidos, frente a uma PDD de R$ 2 milhões, cobrindo os vencidos acima de 90 dias e cerca de 62,5% dos vencidos acima de 30 dias. A PDD configurava, portanto, 8% da carteira, composta principalmente por duplicatas (77%), mas contém também notas comerciais (10%), CCBs (8%), cheques (4%) e contratos (1%). O prazo médio atual ficou em 82 dias corridos, 57 dias úteis, estando enquadrado aos limites regulamentares.

O Fundo tem liquidado por volta de R$ 10 milhões mensais no trimestre avaliado, cerca de 40% do volume da carteira, sendo em sua maioria via baixa por depósitos, uma mudança em relação aos monitoramentos anteriores. A pontualidade de liquidação se manteve 89% pontual ou antecipada na métrica D+3 com prazo médio do atraso em 6 dias. Os níveis de concentração estão atualmente enquadrados aos limites regulamentares.

A cota Sênior fechou abril de 2025 com R$ 8,8 milhões (34,7% do PL), a cota Mezanino com R$ 13,2 milhões (51,7% do PL) e a cota Subordinada Júnior com R$ 3,4 milhões (13,5% do PL), esta última, com rentabilidade mensal acumulada se mostrando constantemente positiva.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar em novos rebaixamentos 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. Além disso, contínuas alterações dos limites regulamentares que diminuam os índices de cobertura e segurança oferecidos. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Além disso, sob regulamentação da Resolução CVM 175, observa-se maior abertura regulamentar quanto a alocações em títulos marginalmente longos. A Liberum Ratings irá avaliar o impacto à medida que a carteira se mantenha com perfil de liquidez condizente ao prazo estipulado de resgates/amortizações.

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

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. Desta forma, 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.

Levando em conta que o Fundo é aberto com condições de resgate estabelecidas em D+30 , há um descasamento com o prazo médio máximo da carteira, estabelecido em 150 dias corridos ou 100 dias úteis por regulamento, e o prazo médio efetivo atual, que apesar de registrar queda, ainda estava em 82 dias corridos, ou 57 dias úteis ao final de abril de 2024, o que configura um risco de liquidez considerável.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. O Fundo deverá observar os limites de concentração para os principais cedentes e sacados: o limite de 10% do PL para o maior cedente, exceto se instituição financeira e notas comerciais (40% do PL); e 40% do PL para os 10 maiores cedentes (sem contar instituições financeiras). Já para o maior sacado, é definido o limite de 5% do PL, exceto devedores de instituição financeira ou notas comerciais, que poderão representar até 20% do PL; e 40% do PL para os 10 maiores sacados.
O Fundo poderá, ainda, alocar até 10% de PL em operações de empresas pertencentes ao mesmo Grupo Econômico (tanto como cedente ou sacado), até 20% do PL em direitos creditórios de um mesmo setor de serviços, até 10% do PL em direitos creditórios a performar de um mesmo originador que não seja instituição financeira, e até 50% do PL poderá ser representado por direitos creditórios de uma mesma Unidade Federativa. Nesse sentido, os critérios de concentração são considerados abrangentes, especialmente devido à possibilidade de alta concentração em uma única nota comercial.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 40% do seu PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas Sêniores, e 7% do PL representado por Cotas Subordinadas Júnior como forma de subordinação mínima para os cotistas Mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade definidos. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios relacionados a empresários individuais ou sociedades empresárias em recuperação extrajudicial ou judicial, desde que os créditos estejam performados; estas empresas não sejam devedores; e não estejam contratualmente coobrigados pelo crédito objeto da cessão.
Além disso, o Fundo:
i) Não poderá adquirir direitos creditórios vencidos na data de cessão;
ii) Até 30% do PL poderá ser representado por cheques;
iii) Até 100% do PL poderá ser representado por duplicatas;
iv) Até 40% do PL poderá ser representado por CCBs.

Histórico operacional. Com registro em 2021, o VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC possui um histórico considerável. Em 24 de maio de 2024, a Liberum realizou visita presencial ao escritório da consultoria do Fundo em Belo Horizonte/MG, considerando-a adequada para o exercício de suas funções no segmento.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC MULTISSETORIAL, mas para um fundo que adquira ativos similares, que adquira ativos similares, a falta de um mercado secundário regulado e organizado para tais títulos, abrangendo o registro para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação além de impactar negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de 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. Assim, 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. O prazo médio máximo da carteira configura um elevado risco de liquidez uma vez que as cotas superiores

possuem resgate D+30.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O saldo remanescente do PL não investido em Direitos Creditórios será aplicado (com limite de 20% do PL), isolada ou cumulativamente, em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do BACEN; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo BACEN; d) operações compromissadas; e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; e f) certificado 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 S.A.

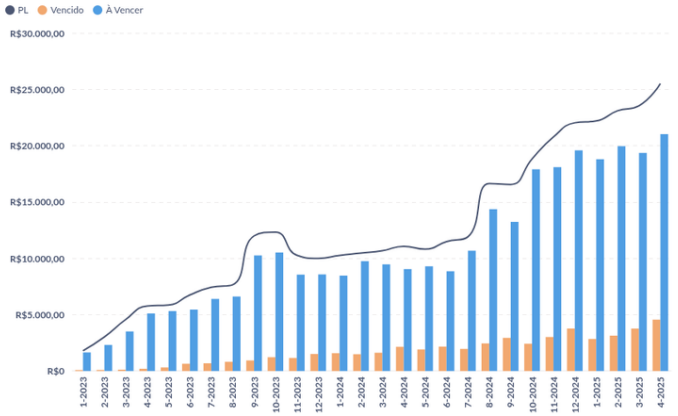
LÂMINAS

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.

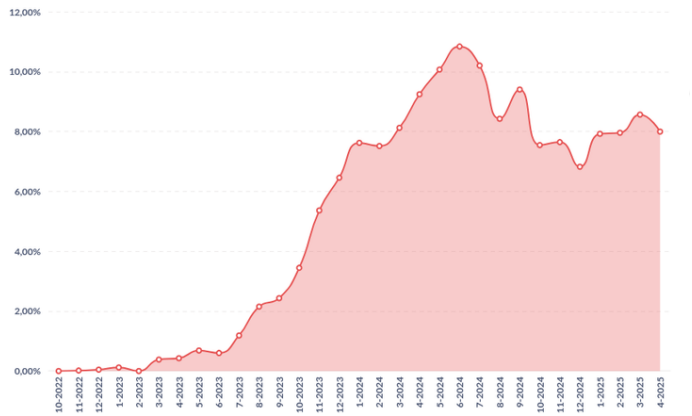
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2024	10.813	9.291	1.914	0	753	30	0	0	-47	0	-1.128
6-2024	11.490	8.853	2.166	0	1.528	29	77	0	30	0	-1.194
7-2024	11.913	10.685	1.962	0	641	30	36	0	-151	0	-1.290
8-2024	16.641	14.363	2.450	0	1.243	29	54	0	-83	0	-1.416
9-2024	16.559	13.233	2.945	0	2.020	29	111	0	-258	0	-1.521
10-2024	18.826	17.897	2.420	0	659	28	42	0	-688	0	-1.533
11-2024	20.774	18.093	3.020	0	1.210	28	463	0	-426	0	-1.614
12-2024	22.031	19.582	3.767	0	933	27	455	0	-1.141	0	-1.593
1-2025	22.192	18.804	2.842	0	2.254	27	35	0	-56	0	-1.715
2-2025	23.099	19.959	3.138	0	1.888	26	300	0	-374	0	-1.838
3-2025	23.541	19.350	3.763	0	2.206	27	15	0	158	0	-1.979
4-2025	25.514	21.019	4.560	0	2.030	27	168	0	-245	0	-2.045

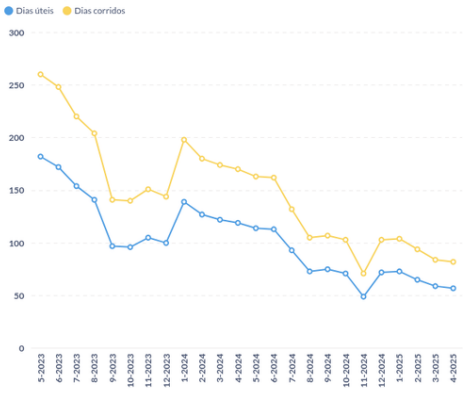
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



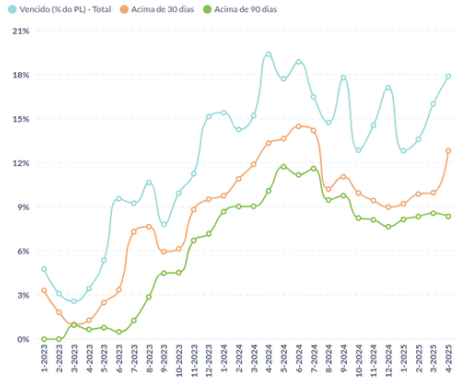
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
5-2024	9.291	4.353	1.607	905	2.426
6-2024	8.853	3.639	2.261	942	2.011
7-2024	10.685	5.403	2.488	901	1.893
8-2024	14.363	6.455	4.722	1.196	1.991
9-2024	13.233	6.401	3.288	1.515	2.029
10-2024	17.897	7.224	4.617	1.770	4.286
11-2024	18.093	8.069	4.842	1.615	3.568
12-2024	19.582	9.015	3.910	2.480	4.178
1-2025	18.804	7.513	4.173	3.071	4.046
2-2025	19.959	8.295	5.156	2.607	3.901
3-2025	19.350	9.732	4.737	1.249	3.631
4-2025	21.019	7.875	5.989	2.574	4.581

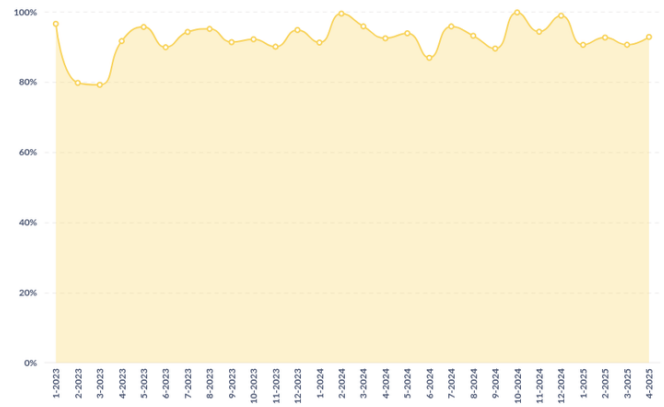
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



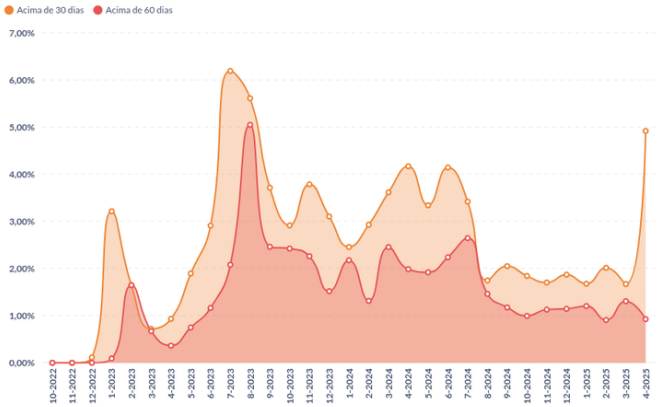
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2024	1.914	439	166	42	330	937
6-2024	2.166	503	247	131	350	934
7-2024	1.962	272	101	208	318	1.063
8-2024	2.450	754	52	69	380	1.196
9-2024	2.945	1.116	161	52	415	1.200
10-2024	2.420	548	172	150	292	1.258
11-2024	3.020	1.063	128	144	243	1.444
12-2024	3.767	1.789	170	125	309	1.375
1-2025	2.842	799	115	123	410	1.395
2-2025	3.138	859	272	80	397	1.530
3-2025	3.763	1.419	102	226	349	1.668
4-2025	4.560	1.290	1.058	83	431	1.699

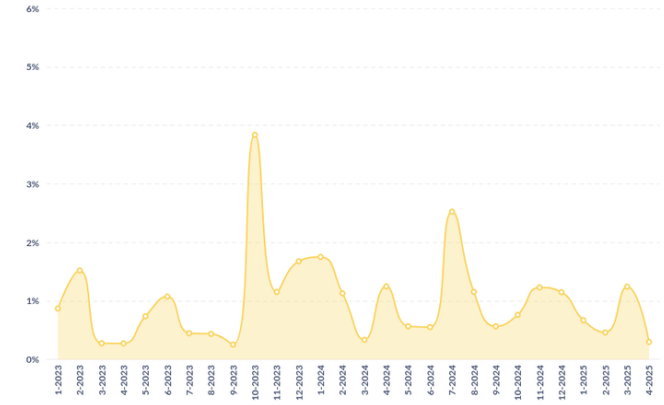
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



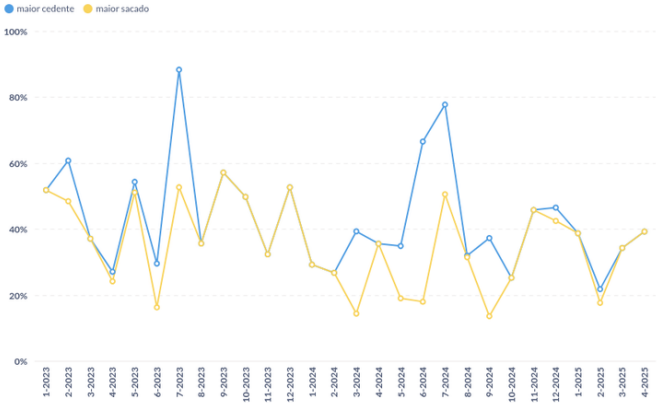
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



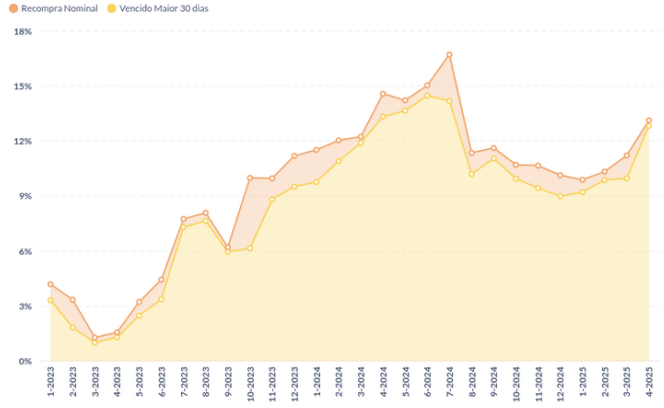
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



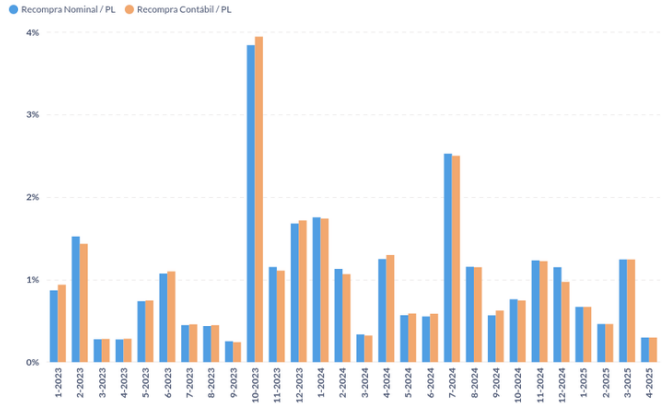
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2024	0,6%	13,6%	14,2%
6-2024	0,6%	14,5%	15,0%
7-2024	2,5%	14,2%	16,7%
8-2024	1,2%	10,2%	11,3%
9-2024	0,6%	11,0%	11,6%
10-2024	0,8%	9,9%	10,7%
11-2024	1,2%	9,4%	10,7%
12-2024	1,1%	9,0%	10,1%
1-2025	0,7%	9,2%	9,9%
2-2025	0,5%	9,9%	10,3%
3-2025	1,2%	10,0%	11,2%
4-2025	0,3%	12,8%	13,1%

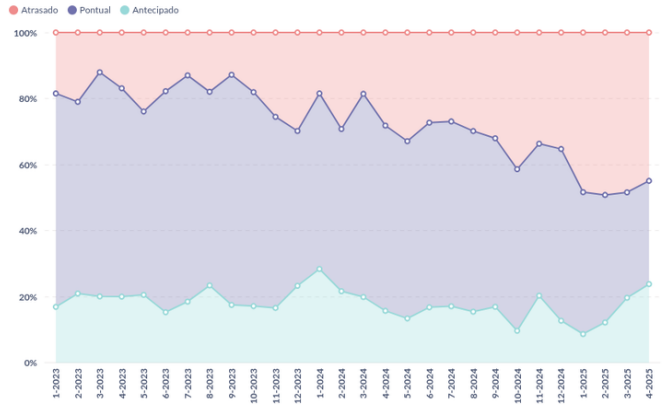
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

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

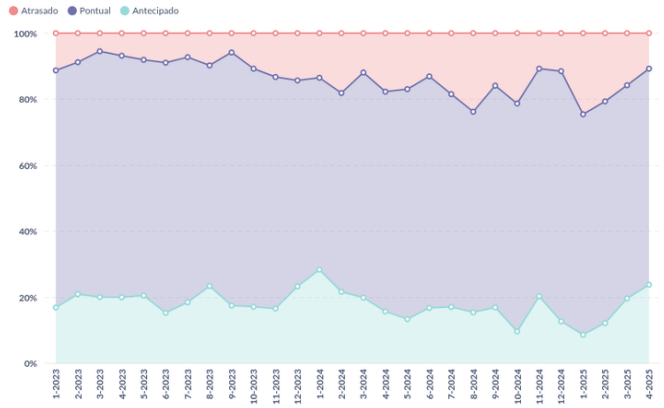
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	13%	54%	33%
6-2024	17%	56%	27%
7-2024	17%	56%	27%
8-2024	15%	55%	30%
9-2024	17%	51%	32%
10-2024	10%	49%	41%
11-2024	20%	46%	34%
12-2024	13%	52%	35%
1-2025	9%	43%	48%
2-2025	12%	39%	49%
3-2025	20%	32%	48%
4-2025	24%	31%	45%

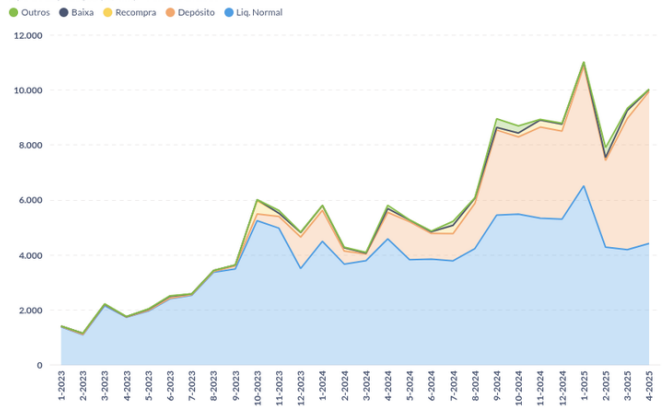
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



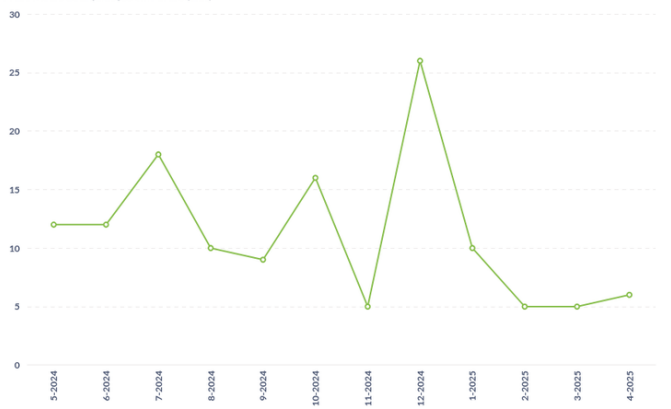
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	13%	70%	17%
6-2024	17%	70%	13%
7-2024	17%	64%	18%
8-2024	15%	61%	24%
9-2024	17%	67%	16%
10-2024	10%	69%	21%
11-2024	20%	69%	11%
12-2024	13%	76%	12%
1-2025	9%	67%	25%
2-2025	12%	67%	21%
3-2025	20%	65%	16%
4-2025	24%	65%	11%

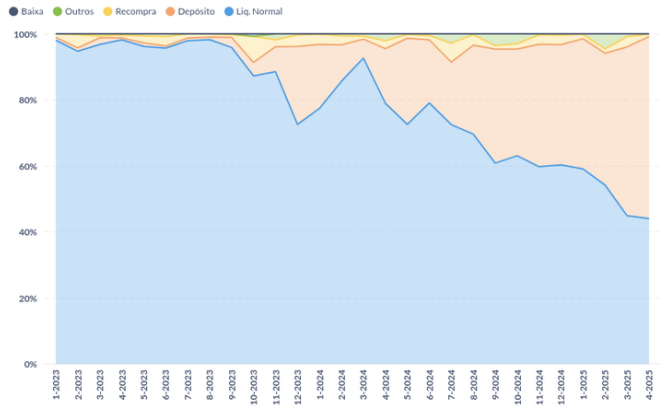
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



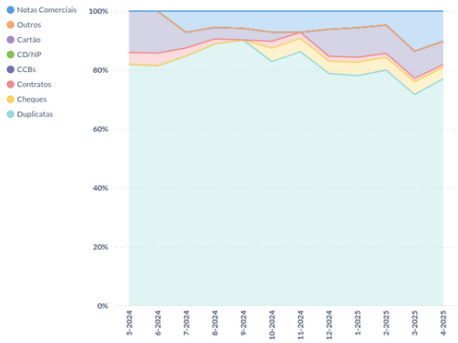
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2024	72,6%	26,1%	1,2%	0%	0,2%
6-2024	79,1%	19,1%	1,3%	0%	0,5%
7-2024	72,5%	18,9%	5,8%	0%	2,8%
8-2024	69,6%	26,9%	3,2%	0%	0,3%
9-2024	60,9%	34,5%	1,1%	0%	3,6%
10-2024	63,1%	32,3%	1,7%	0%	3,0%
11-2024	59,8%	37,1%	2,9%	0%	0,3%
12-2024	60,3%	36,4%	2,9%	0%	0,4%
1-2025	59,1%	39,4%	1,4%	0%	0,1%
2-2025	54,2%	39,9%	1,4%	0%	4,6%
3-2025	44,9%	51,1%	3,1%	0%	0,8%
4-2025	44,1%	55,1%	0,8%	0%	0,1%

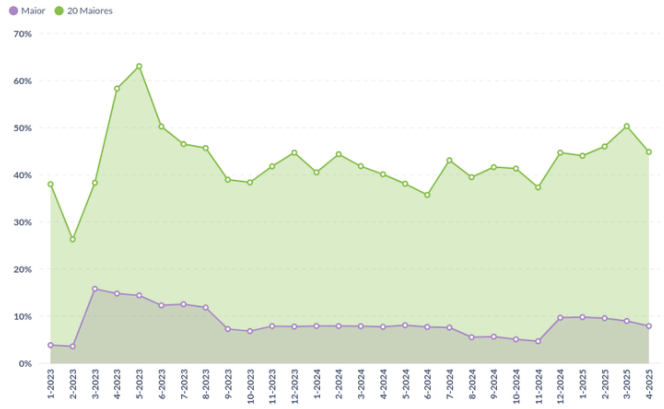
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2024	9.176	0	459	1.570	0	0	0	0
6-2024	8.977	0	471	1.571	0	0	0	0
7-2024	10.716	0	353	670	908	0	0	0
8-2024	14.932	0	298	657	926	0	0	0
9-2024	14.591	0	0	644	943	0	0	0
10-2024	16.838	927	474	632	1.447	0	0	0
11-2024	18.206	952	435	0	1.520	0	0	0
12-2024	18.412	966	396	2.136	1.439	0	0	0
1-2025	16.912	984	357	2.177	1.216	0	0	0
2-2025	18.473	1.001	316	2.215	1.091	0	0	0
3-2025	16.570	1.003	274	2.118	3.148	0	0	0
4-2025	19.704	1.006	231	2.021	2.617	0	0	0

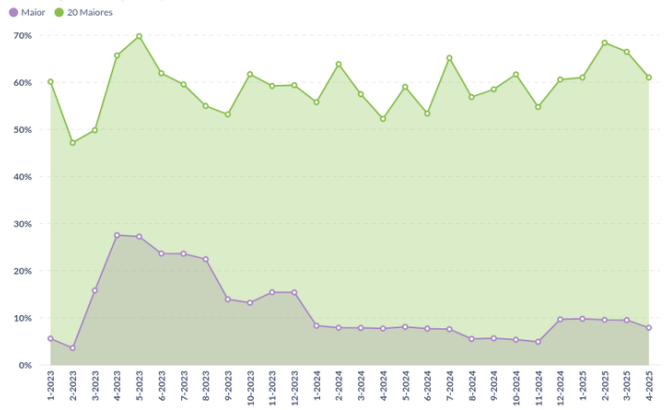
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	8,09%	22,39%	28,64%	33,70%	38,09%
6-2024	7,75%	21,03%	26,70%	31,50%	35,73%
7-2024	7,62%	23,97%	33,29%	38,61%	43,06%
8-2024	5,56%	18,09%	27,92%	35,05%	39,48%
9-2024	5,69%	18,62%	29,97%	36,73%	41,61%
10-2024	5,11%	17,36%	29,68%	36,48%	41,31%
11-2024	4,71%	15,31%	25,46%	32,79%	37,30%
12-2024	9,70%	22,35%	32,20%	40,21%	44,68%
1-2025	9,81%	24,52%	34,78%	40,13%	44,02%
2-2025	9,59%	25,09%	35,48%	41,59%	45,99%
3-2025	9,00%	29,10%	39,24%	45,67%	50,30%
4-2025	7,92%	24,49%	34,31%	40,53%	44,82%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	8,09%	30,28%	42,42%	51,21%	58,97%
6-2024	7,75%	27,65%	38,37%	46,51%	53,31%
7-2024	7,62%	27,85%	44,03%	56,85%	65,10%
8-2024	5,56%	19,82%	34,41%	47,45%	56,81%
9-2024	5,69%	21,90%	36,67%	49,46%	58,45%
10-2024	5,38%	23,07%	39,27%	52,29%	61,61%
11-2024	4,96%	20,55%	33,94%	45,31%	54,71%
12-2024	9,70%	27,49%	41,68%	51,41%	60,52%
1-2025	9,81%	27,80%	43,50%	53,26%	60,94%
2-2025	9,59%	30,79%	50,95%	61,65%	68,32%
3-2025	9,55%	34,15%	49,84%	59,34%	66,41%
4-2025	7,92%	28,01%	42,75%	53,20%	60,96%

PL das Cotas (R$ mil)

		VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	10.813	3.974	5.283	1.555
	6	11.490	4.501	5.340	1.648
	7	11.913	4.771	5.407	1.735
	8	16.641	5.116	9.500	2.025
	9	16.559	4.848	9.609	2.102
	10	18.826	6.381	9.731	2.714
	11	20.774	7.567	10.340	2.868
	12	22.031	10.483	8.424	3.124
2025	1	22.191	10.397	8.576	3.218
	2	23.099	11.171	8.646	3.282
	3	23.541	11.435	8.753	3.353
	4	25.514	13.207	8.871	3.436

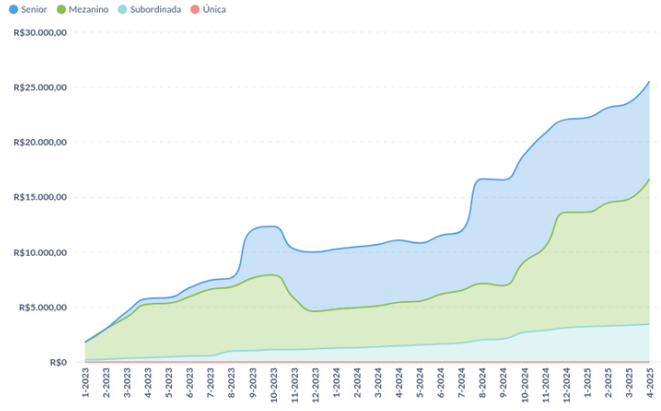
Quantidade de Cotas

		VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	3.076,22	4.437,81	126,97
	6	3.445,60	4.437,81	126,97
	7	3.605,55	4.437,81	126,97
	8	3.818,75	7.705,59	141,38
	9	3.576,85	7.705,59	141,38
	10	4.646,41	7.705,59	172,74
	11	5.449,39	8.101,09	174,60
	12	7.454,47	6.519,11	185,40
2025	1	7.293,11	6.549,65	185,40
	2	7.733,86	6.519,11	183,63
	3	7.816,22	6.519,11	183,63
	4	8.903,82	6.519,11	183,63

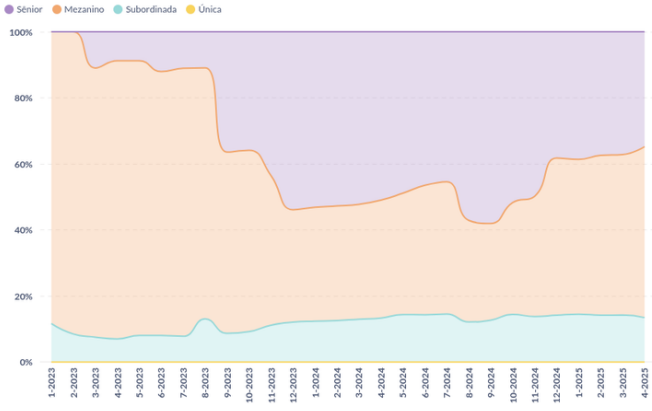
Valor das Cotas (R$)

		VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	1.291,95	1.190,50	12.248,34
	6	1.306,44	1.203,40	12.977,68
	7	1.323,30	1.218,40	13.666,37
	8	1.339,65	1.232,93	14.320,26
	9	1.355,52	1.247,03	14.866,60
	10	1.373,31	1.262,84	15.714,04
	11	1.388,53	1.276,37	16.423,88
	12	1.406,28	1.292,17	16.848,30
2025	1	1.425,65	1.309,42	17.355,62
	2	1.444,47	1.326,19	17.874,58
	3	1.462,95	1.342,65	18.261,38
	4	1.483,29	1.360,80	18.712,75

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
5-2024	51.14%	40,00%	14.38%	7,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	53.52%	40,00%	14.34%	7,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	54.61%	40,00%	14.56%	7,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	42.91%	40,00%	12.17%	7,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	41.97%	40,00%	12.69%	7,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	48.31%	40,00%	14.42%	7,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	50.23%	40,00%	13.81%	7,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	61.76%	40,00%	14.18%	7,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	61.35%	40,00%	14.50%	7,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	62.57%	40,00%	14.21%	7,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	62.82%	40,00%	14.25%	7,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	65.23%	40,00%	13.47%	7,00%	-	-	-	-	-	

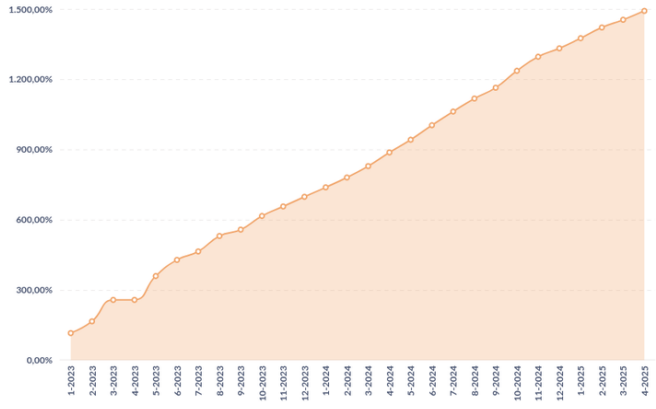
Captações (R$)

		VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	135.000	500.000	0
	6	480.000	0	0
	7	244.000	0	0
	8	295.000	4.000.000	200.000
	9	966.000	0	0
	10	1.953.241	0	550.000
	11	1.170.000	500.000	30.000
	12	3.430.000	0	180.000
2025	1	160.000	40.000	0
	2	646.500	0	72.500
	3	130.000	0	0
	4	1.625.499	0	0
Total geral		11.235.240	5.040.000	1.032.500

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		VIA CAPITAL ADAMANTUS FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	160.000	923.724	0
	6	0	0	0
	7	35.000	0	0
	8	9.500	0	0
	9	1.295.000	0	0
	10	500.000	0	60.397
	11	247.000	0	0
	12	635.000	2.036.828	0
2025	1	255.000	0	0
	2	55.000	0	104.239
	3	10.000	0	0
	4	25.000	0	0
Total geral		3.226.500	2.960.551	164.636

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	5.5%	0,0%
6-2024	6.0%	0,0%
7-2024	5.3%	0,0%
8-2024	4.8%	0,0%
9-2024	3.8%	0,0%
10-2024	5.7%	0,0%
11-2024	4.5%	0,0%
12-2024	2.6%	0,0%
1-2025	3.0%	0,0%
2-2025	3.1%	0,0%
3-2025	2.2%	0,0%
4-2025	2.5%	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