SR RATING

Data de ação de rating

14 de maio de 2025

Vigência do rating

Julho de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de Monitoramento de rating de FIDC*

Multimax FIDC Responsabilidade Limitada

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brAA-(o.e.)**	**BB+^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBBB(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. Júnior	**brBB+(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito muito boa, vulnerabilidade baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente, num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, associada à capacidade de originação de recebíveis provenientes de múltiplos setores, da consolidação da carteira e a gestão dos níveis de atrasos de recompras. Não obstante a exigência de subordinação de **25%** para a **Cota Sênior** e de **10%** para a **Cota Mezanino** – atualmente as cotas subordinadas mezanino e júnior representam **41,97% e 11,08%,** respectivamente – o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, dentre as quais: **(i)** risco macroeconômico com afetação nos direitos creditórios adquiridos pelo fundo, especialmente em um contexto de alta volatilidade na economia; **(ii)** critério de elegibilidade, que permite relevante concentração em sacados específicos.

O fundo é administrado e custodiado pela **Singulare CTVM S.A.**. A gestão é realizada pela **Paraguaçu Investimentos**, responsável pela originação dos recebíveis.

Características gerais da operação

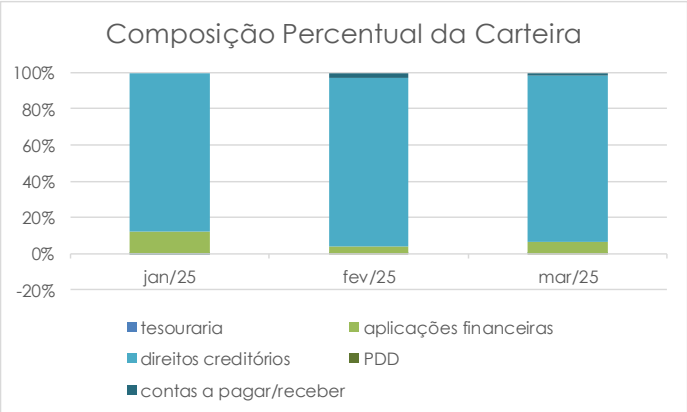
MULTIMAX FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 57.204.749/0001-78
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multicedente/sacado
Subordinação por classe de cotas

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
Sênior	set/24	n/a	n/a
Sub. Mezanino	set/24	n/a	n/a
Sub. Júnior	set/24	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	PARAGUAÇU INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jan/25		fev/25		mar/25	
tesouraria	2.565,27	0,01%	16.703,79	0,07%	7.751,37	0,03%
aplicações financeiras	2.586.695,69	12,30%	870.770,05	3,50%	1.693.275,55	6,16%
operações compromissadas	2.586.695,69	12,30%	870.770,05	3,50%	1.693.275,55	6,16%
direitos creditórios	18.503.431,35	88,00%	23.330.444,59	93,91%	25.439.831,48	92,50%
à vencer	18.259.252,97	86,84%	23.101.978,28	92,99%	23.007.273,43	83,66%
vencidos	244.178,38	1,16%	228.466,31	0,92%	2.432.558,05	8,84%
PDD	- 5.357,49	-0,03%	- 39.221,37	-0,16%	- 73.210,35	-0,27%
contas a pagar/receber	- 60.703,58	-0,29%	665.559,62	2,68%	434.563,16	1,58%
patrimônio líquido	21.026.631,24		24.844.256,68		27.502.211,21	



faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 1.652.136,71	6,01%
6 a 30 dias	R$ 632.222,62	2,30%
31 a 60 dias	R$ 148.198,72	0,54%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ -	0,00%
total	R$ 2.432.558,05	8,84%

faixa de atraso	valor	% PL
Total recompras	R$ 1.528.628,73	5,56%

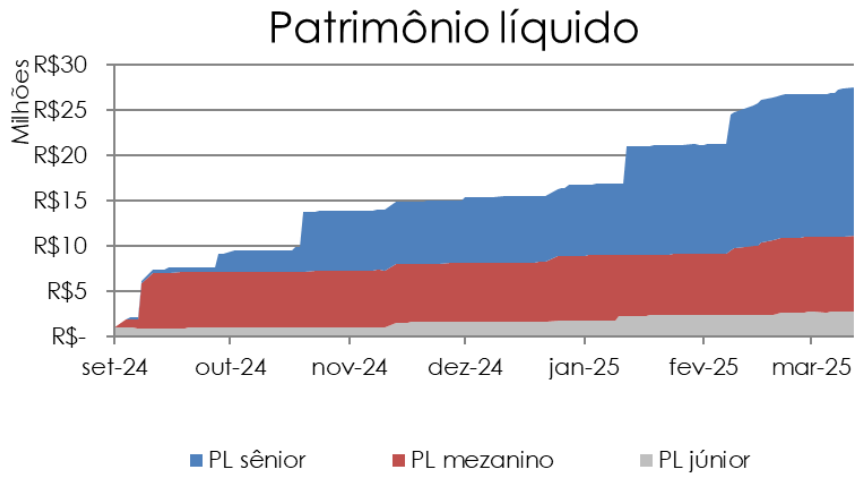
Característica dos riscos

Limites de concentração por sacado, até 15% do PL.

Limites de concentração por cedente, até 100% do PL.

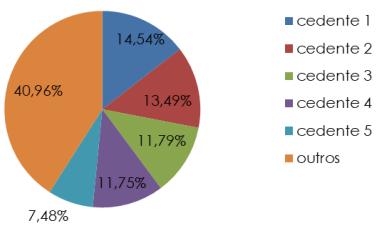
Rentabilidade e Evolução do PL

março-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
Sênior	CDI + 3% ou 130% do CDI a.a.	7,74%	3,84%	3,84%
Sub. Mezanino	CDI + 5% ou 150% CDI a.a.	9,05%	4,44%	4,44%
Sub. Júnior	n/a	42,84%	22,55%	22,55%

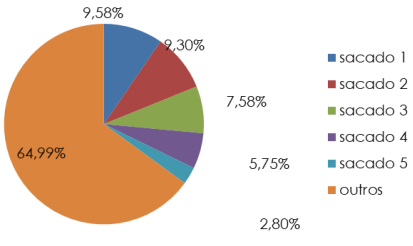


Classe	Patrimônio líquido	% do PL
Sênior	R$ 16.377.719,93	59,55%
Sub. Mezanino	R$ 8.323.393,25	30,26%
Sub. Júnior	R$ 2.801.098,03	10,18%
Total	**R$ 27.502.211,21**	**100,00%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do monitoramento

- O fundo se manteve estável no período analisado;
- Todos os *benchmarks* foram atendidos;
- Não houve fator relevante no período analisado.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento; (iv) deterioração do ambiente de negócios.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 31 de janeiro de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 14 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 14 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.