RELATÓRIO OPERA FIDC MULTI - 2T2025

OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

8 De Agosto De 2025

RATINGS

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

FE0039-2022- FIDC - SENIOR 1	**A-(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0038-2022- FIDC - MEZANINO 1	**BBB-(FE)** ✓ **CP3(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0040-2022- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0038-2022 / FIDC - Mezanino 1 / 29.226.704/0001-69

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2025

Alteração de Rating: Revisão do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de dezembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de novembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de março de 2024

Alteração de Rating: Confirmação do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2023

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2022

Alteração de Rating: Revisão do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de junho de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

FE0039-2022 / FIDC - Senior 1 / 29.226.704/0001-69

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2025

Alteração de Rating: Revisão do Rating A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de dezembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de novembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 19 de março de 2024

Alteração de Rating: Confirmação do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

FE0040-2022 / FIDC - Subordinada / 29.226.704/0001-69

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de agosto de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 08/08/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou os ratings da cota sênior da OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL de A- no longo prazo e de CP2 no curto prazo. confirmou os ratings da cota mezanino de BBB- no longo prazo e de CP3 no curto prazo. Por fim, confirma o rating B para a cota subordinada. Todos os Ratings com perspectiva estável.

Os ratings foram determinados pela resiliência na rentabilidade do fundo, constantemente positiva desde sua criação. Pelo índice de cobertura tanto efetivo como regulamentar da subordinação frente aos maiores cedentes, pela alta pulverização na carteira dos cedentes e dos sacados operados, pelo prazo médio curto da carteira que possibilita um bom giro dos valores adiantados aos cedentes e por fim, pela ótima pontualidade de liquidação da carteira. O fundo é avaliado pela Liberum Ratings desde 2022.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL
CNPJ	29.226.704/0001-69
Data de Registro	07/02/2022
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	90 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios Performados ou a Performar, representados por Duplicatas, Cheques, Contratos Imobiliários representados por CCBs ou CCIs, etc
Taxa Mínima de Cessão	200% CDI, exceto no caso de renegociação de dívida
Concentração Maior Cedente	2,5% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	15% do PL
Concentração Maior Sacado	1,2% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	8% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	OPERA SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA.
Consultor Especializado	PME STAR SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA
Agente de Cobrança	OPERA SERVIÇOS DE COBRANÇAS EMPRESARIAIS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5%a.a
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6.5%a.a
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do OPERA FIDC MULTI totalizou R$ 410,7 milhões. A Composição da Carteira apresentou um Total da Carteira de R$ 408,4 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 8,90%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um Valor Total de R$ 12,9 milhões, com uma redução da PDD em relação a março de 2025 de 14,26%. O percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 87,65%. O prazo médio dos recebíveis foi de 44 dias, com uma variação em relação a março de 2025 de crescimento de 5 dias, mantendo-se dentro do limite regulamentar estipulado em 90 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 1,68%, enquadrando-se no limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 1,35%, desenquadrando-se em relação ao limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 224,9 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 83,74% e um percentual de liquidação em atraso de 16,25%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 9 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 2,99% e o percentual de recompra sobre o PL foi de 1,63%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 10,0 milhões na Cota Mezanino, R$ 50,0 milhões na Cota Senior e R$ 180 mil na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 22,3 milhões na Cota Senior e R$ 1,4 milhões na Cota Subordinada, respeitando as subordinações mínimas regulamentares. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 2T2025 foi de 12,27%.

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 das cotas. 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. Em razão da expectativa de prazo médio dos direitos creditórios, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios. O prazo médio máximo do fundo é de 90 dias.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O Investidor que aplicar seus recursos no Opera FIDC Multissetorial tomará o risco de uma carteira composta por recebíveis performados ou a performar de diversos segmentos, podendo ser representador por duplicatas, cheques, contratos, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito.

Com isso em vista, o fundo admite uma abrangência de ativos potencialmente securitizáveis, com modalidades de crédito com maior perfil de risco, sendo que algumas dessas exposições são delimitadas em termos de Patrimônio Líquido, contrabalanceando os riscos pelos quais as Cotas podem ser expostas, de modo que: [a] os direitos creditórios a performar podem representar até 10%; [b] CCBs, Notas Comerciais, Direitos Creditórios do setor imobiliário (contratos ou CCIs) ou outros tipos de contratos ou títulos de crédito, poderão representar até 10%; [c] Cheques poderão concentrar até 12%; e [d] até 10% (dez por cento) do PL poderão ser representados por Direitos Creditórios de empresas pertencentes ao mesmo Grupo Econômico, conjuntamente, como Cedentes e Devedores/Sacados;. A soma dos itens [a], [b] e [d] não pode ultrapassar o limite de 15% do Patrimônio Líquido.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende em grande medida: [i] da composição da carteira; [ii] performance do Cedente no caso dos títulos a performar; [iii] das condições financeiras e de liquidez dos Cedentes para recomprar títulos nos casos previstos em contrato de cessão; [iv] das condições financeiras e de liquidez dos Sacados/Devedores em honrar seus compromissos com os seus respectivos Cedentes; [v] das condições financeiras e de liquidez dos Sacados/Devedores em honrarem os pagamentos das parcelas até a quitação da dívida no caso de CCBs, CCIs e Contratos; [vi] da sensibilidade dos Cedentes e Sacados/Devedores às condições cíclicas da economia.

A distribuição dos recursos pode ser relativamente assimétrica entre Cedentes e Sacados, sendo que, em termos de Patrimônio Líquido [a] Cedentes pertencentes ao mesmo Grupo Econômico até 10% e a soma dos dez maiores Cedentes e Grupos Econômicos de Cedentes poderá atingir o percentual máximo de 45%; [b] Devedores/Sacados pertencentes ao mesmo Grupo Econômico até 5% e a soma dos dez maiores Devedores/Sacados e Grupos Econômicos de Devedores/Sacados poderá atingir o percentual máximo de 25%. Além disso, outras operações muito comuns nos fundos do tipo multicedente/multisacado, e, consideradas mais arriscadas, também foram limitadas em regulamento, a saber [i] Empresas pertencentes ao mesmo Grupo Econômico, conjuntamente, como Cedentes e Devedores/Sacados, ou seja, as chamadas operações "intercompany", podem concentrar até 10% do PL; e [ii] Empresas em recuperação judicial até 12%.

Ademais, não se admite a aquisição de créditos vencidos e/ou pendentes de pagamento na cessão ao fundo, e os recursos remanescentes que não estiverem alocados em Direitos Creditórios, deverão ser aplicados em: [i] títulos de emissão do Tesouro Nacional; [ii] títulos de emissão do Banco Central do Brasil; [iii] créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; [iv] títulos de emissão de estados e municípios; [v] certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, exceto cotas do Fundo de Desenvolvimento Social; [vi] operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil.

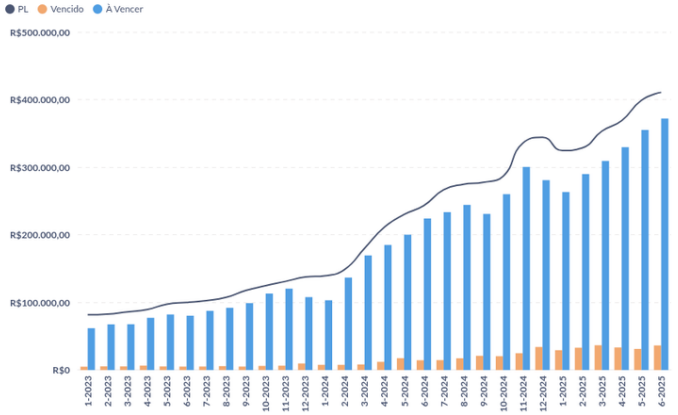
LÂMINAS

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.

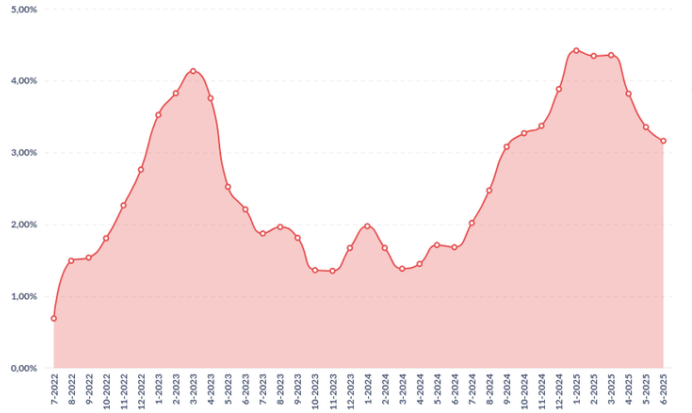
Composição do PL (R$ mil)

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	266.532	233.521	14.591	379	19.939	171	0	0	2.940	0	-5.008
8-2024	274.654	244.248	17.344	385	15.096	265	1	0	3.779	0	-6.464
9-2024	277.557	230.938	21.061	344	25.356	260	0	0	7.356	0	-7.759
10-2024	286.492	260.126	20.406	139	11.847	254	0	0	2.886	0	-9.166
11-2024	335.582	300.461	24.839	635	15.604	251	0	0	4.755	0	-10.964
12-2024	344.270	280.936	34.096	477	32.679	235	1	0	8.071	0	-12.224
1-2025	324.517	263.348	29.328	4.453	38.933	236	4	0	1.145	0	-12.930
2-2025	328.412	289.774	33.017	1.211	13.764	231	0	0	4.430	0	-14.016
3-2025	353.349	309.032	36.624	1.001	14.669	238	1	0	6.837	0	-15.052
4-2025	368.766	329.645	33.358	421	12.162	243	1	0	6.800	0	-13.863
5-2025	398.875	355.088	31.195	973	17.704	747	1	0	6.117	0	-12.950
6-2025	410.731	372.011	36.359	5.001	0	767	1	0	9.499	0	-12.906

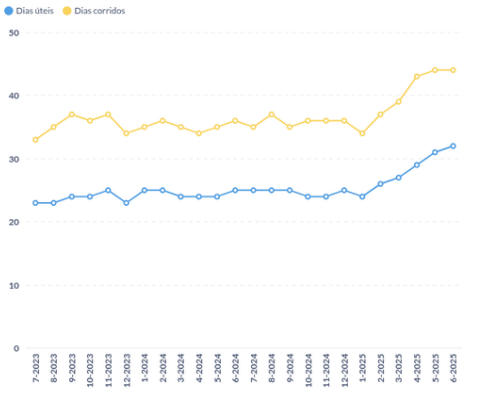
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



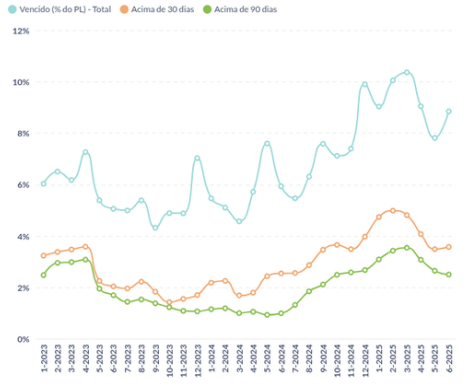
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	233.521	135.856	60.025	23.569	14.071
8-2024	244.248	136.512	66.755	24.428	16.553
9-2024	230.938	137.687	56.429	20.787	16.036
10-2024	260.126	151.328	65.532	25.608	17.658
11-2024	300.461	168.553	80.494	32.129	19.285
12-2024	280.936	164.535	70.422	29.339	16.639
1-2025	263.348	153.574	74.463	23.183	12.128
2-2025	289.774	167.886	76.334	27.632	17.923
3-2025	309.032	180.843	76.369	28.055	23.765
4-2025	329.645	184.931	78.878	33.300	32.536
5-2025	355.088	185.737	93.303	42.505	33.543
6-2025	372.011	205.665	91.718	38.469	36.158

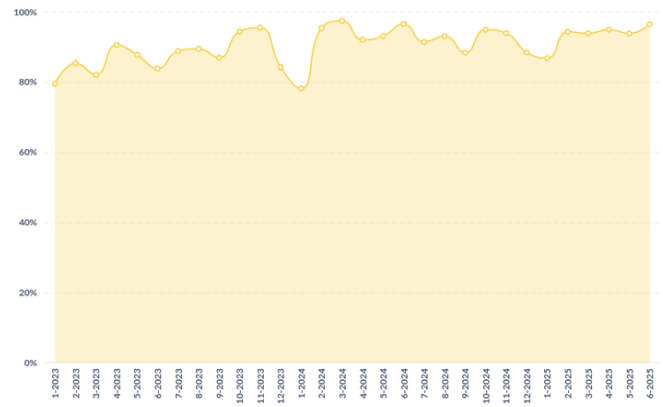
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



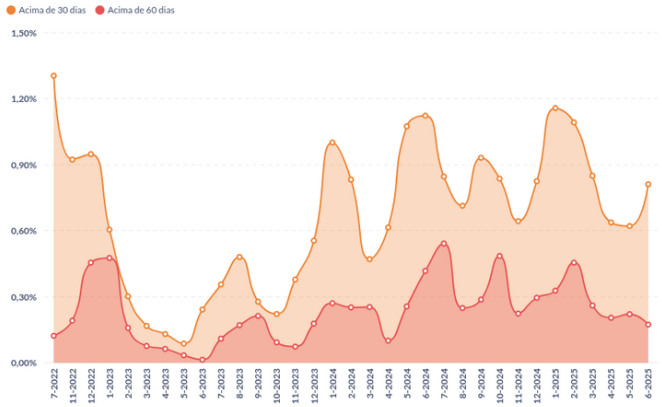
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	14.591	7.742	1.301	2.003	2.398	1.147
8-2024	17.344	9.440	1.746	1.049	3.935	1.175
9-2024	21.061	11.419	2.240	1.508	4.300	1.595
10-2024	20.406	9.911	1.405	1.928	4.314	2.848
11-2024	24.839	13.107	2.070	964	4.222	4.476
12-2024	34.096	20.384	2.506	1.966	4.089	5.151
1-2025	29.328	13.928	3.594	1.745	3.458	6.603
2-2025	33.017	16.615	2.806	2.305	3.658	7.633
3-2025	36.624	19.598	3.012	1.466	4.307	8.241
4-2025	33.358	18.304	2.016	1.657	3.266	8.115
5-2025	31.195	17.246	2.095	1.262	3.131	7.460
6-2025	36.359	21.634	3.299	1.107	2.829	7.489

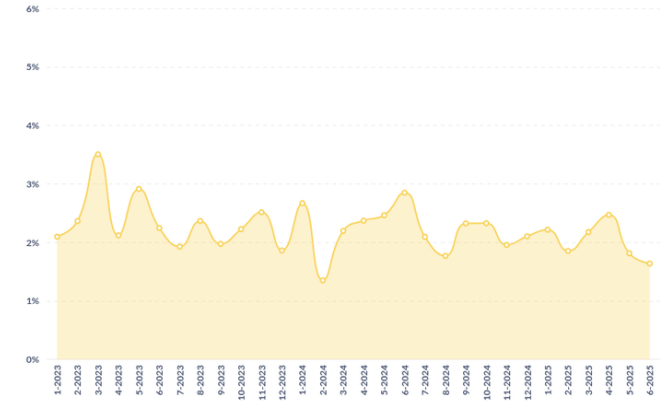
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



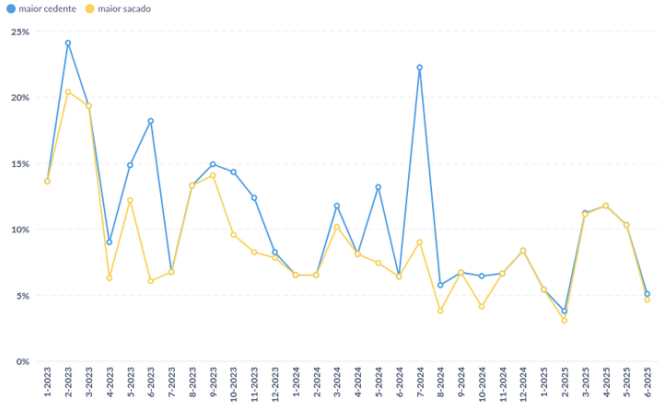
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



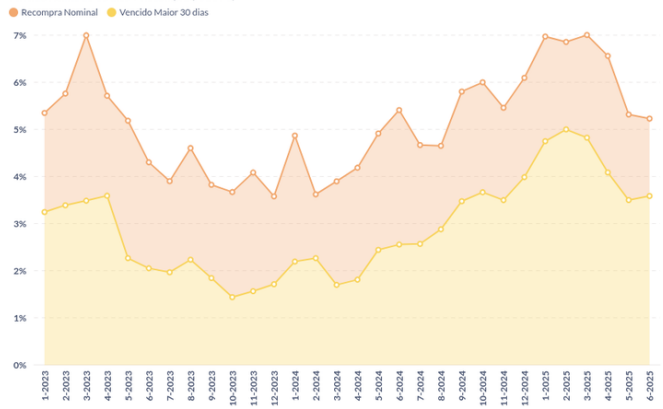
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



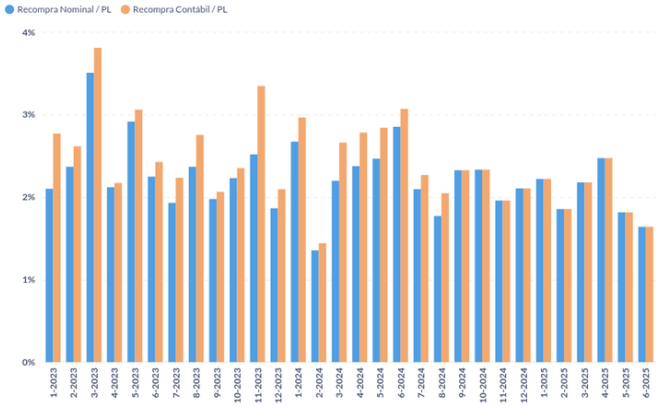
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



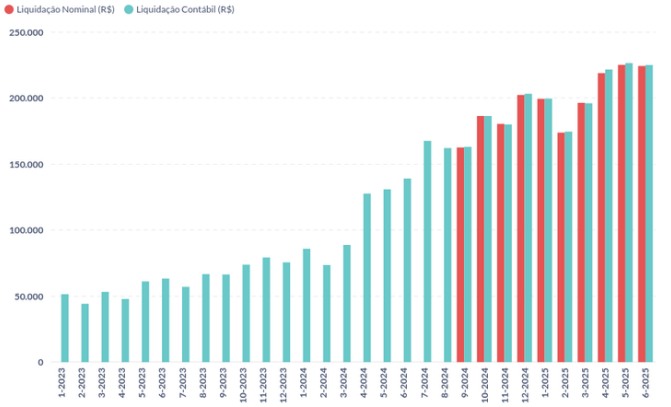
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

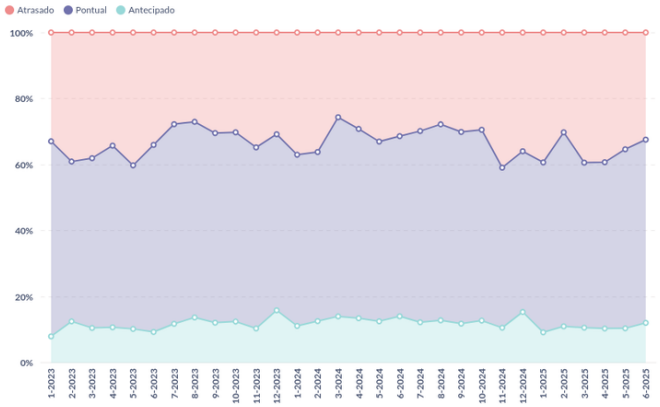
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



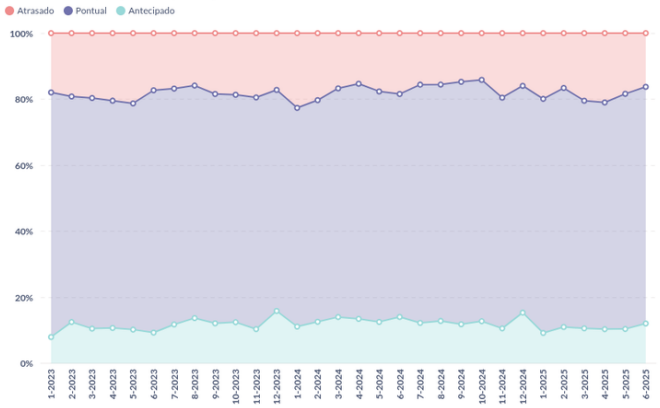
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	12%	58%	30%
8-2024	13%	59%	28%
9-2024	12%	58%	30%
10-2024	13%	58%	29%
11-2024	11%	48%	41%
12-2024	15%	49%	36%
1-2025	9%	51%	39%
2-2025	11%	59%	30%
3-2025	11%	50%	39%
4-2025	10%	50%	39%
5-2025	10%	54%	35%
6-2025	12%	55%	32%

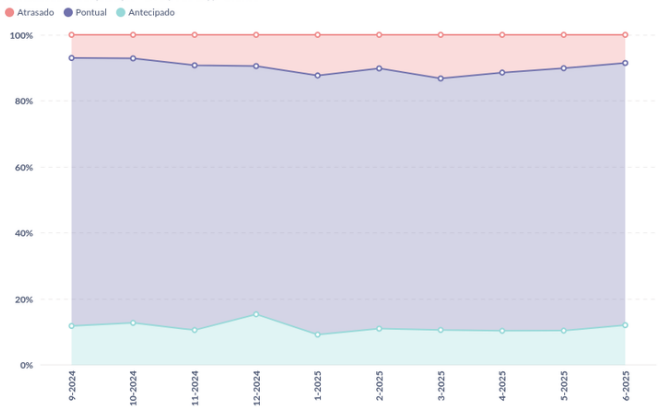
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



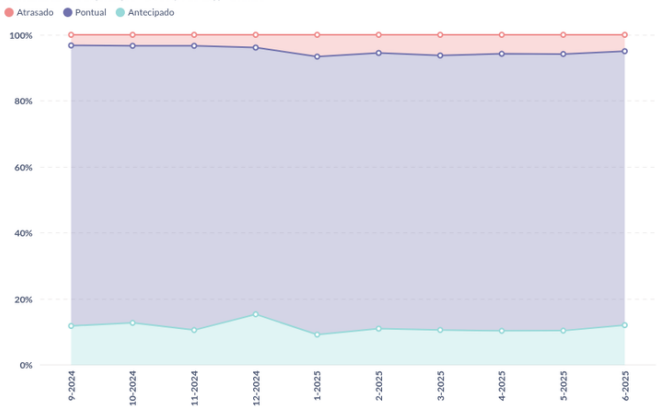
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	12%	72%	16%
8-2024	13%	72%	16%
9-2024	12%	73%	15%
10-2024	13%	73%	14%
11-2024	11%	70%	20%
12-2024	15%	69%	16%
1-2025	9%	71%	20%
2-2025	11%	72%	17%
3-2025	11%	69%	20%
4-2025	10%	69%	21%
5-2025	10%	71%	18%
6-2025	12%	72%	16%

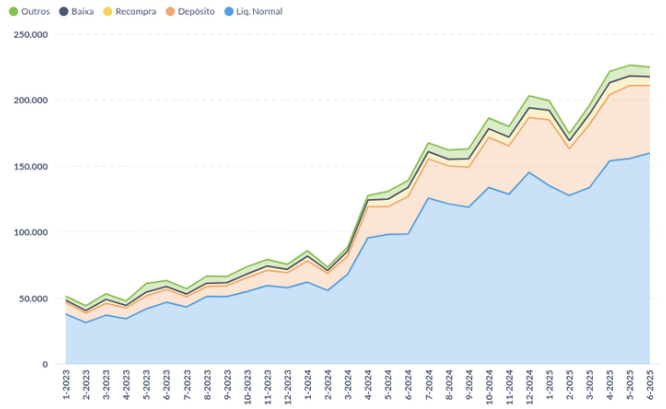
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



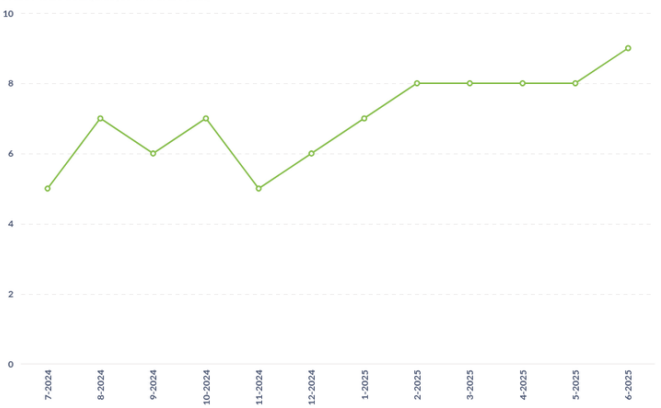
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



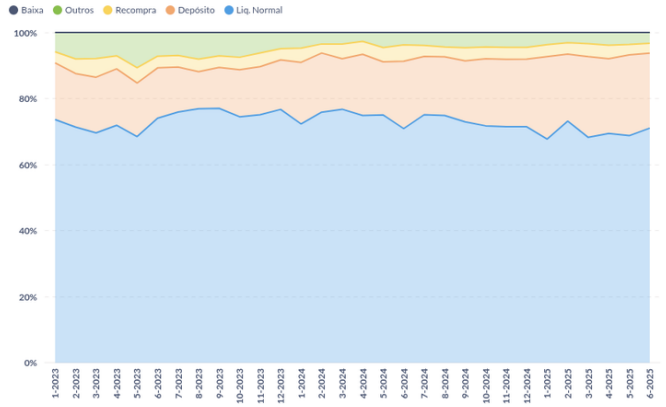
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



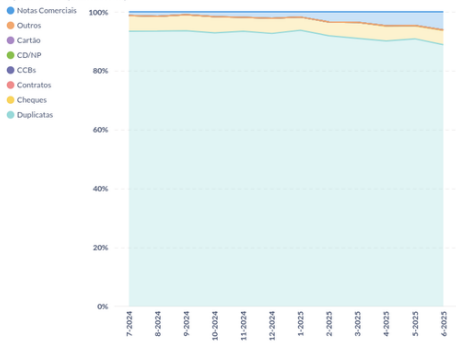
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	75,1%	17,6%	3,3%	0%	3,9%
8-2024	74,9%	17,8%	3,0%	0%	4,4%
9-2024	72,9%	18,5%	4,0%	0%	4,6%
10-2024	71,7%	20,3%	3,6%	0%	4,4%
11-2024	71,5%	20,4%	3,7%	0%	4,5%
12-2024	71,5%	20,5%	3,6%	0,01%	4,5%
1-2025	67,7%	25,0%	3,6%	0%	3,7%
2-2025	73,2%	20,3%	3,5%	0%	3,1%
3-2025	68,2%	24,4%	3,9%	0%	3,4%
4-2025	69,4%	22,6%	4,1%	0,02%	3,8%
5-2025	68,8%	24,4%	3,2%	0,02%	3,6%
6-2025	71,0%	22,7%	3,0%	0%	3,3%

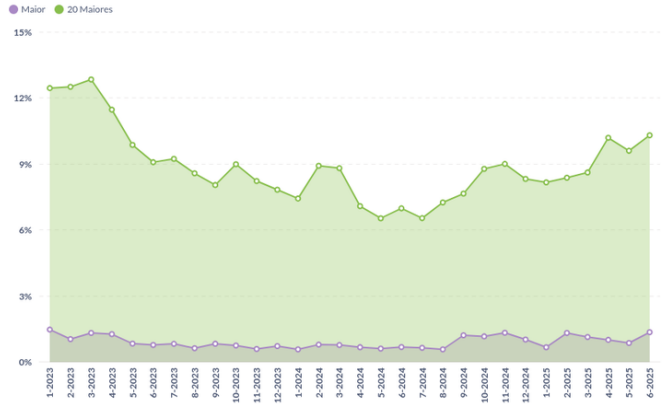
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	231.774	13.211	0	0	3.127	0	0	0
8-2024	244.478	13.136	0	0	3.978	0	0	0
9-2024	235.840	13.627	0	0	2.533	0	0	0
10-2024	260.537	15.312	0	0	4.682	0	0	0
11-2024	303.890	15.401	0	0	6.009	0	0	0
12-2024	291.910	16.230	0	0	6.892	0	0	0
1-2025	274.268	13.187	0	0	5.222	0	0	0
2-2025	296.546	15.138	0	0	11.108	0	0	0
3-2025	314.577	18.790	0	0	12.288	0	0	0
4-2025	327.006	18.242	679	0	17.076	0	0	0
5-2025	350.909	16.799	643	0	17.932	0	0	0
6-2025	362.715	19.779	655	0	25.220	0	0	0

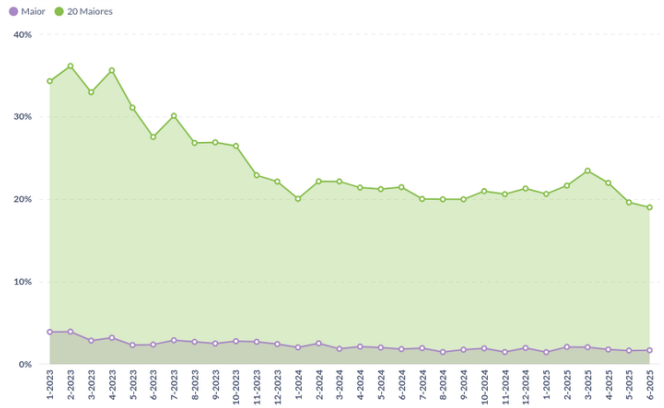
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	0,65%	2,44%	4,03%	5,36%	6,54%
8-2024	0,58%	2,51%	4,45%	5,93%	7,25%
9-2024	1,22%	3,31%	5,11%	6,48%	7,65%
10-2024	1,17%	3,72%	5,69%	7,40%	8,78%
11-2024	1,33%	3,55%	5,81%	7,46%	9,00%
12-2024	1,03%	3,14%	5,17%	6,78%	8,32%
1-2025	0,67%	2,93%	4,92%	6,66%	8,16%
2-2025	1,32%	3,53%	5,47%	7,01%	8,37%
3-2025	1,14%	3,72%	5,79%	7,37%	8,61%
4-2025	1,01%	4,34%	6,88%	8,69%	10,19%
5-2025	0,87%	3,87%	6,35%	8,11%	9,60%
6-2025	1,36%	4,37%	6,76%	8,68%	10,30%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	1,93%	7,55%	12,97%	16,72%	20,02%
8-2024	1,47%	6,61%	11,95%	16,24%	19,97%
9-2024	1,75%	7,34%	12,45%	16,42%	19,96%
10-2024	1,91%	7,33%	12,79%	17,27%	20,96%
11-2024	1,47%	6,86%	12,37%	16,82%	20,59%
12-2024	1,96%	7,46%	12,91%	17,37%	21,28%
1-2025	1,44%	6,67%	12,21%	17,04%	20,61%
2-2025	2,09%	7,34%	12,96%	17,74%	21,63%
3-2025	2,05%	8,61%	14,58%	19,57%	23,42%
4-2025	1,78%	7,29%	13,13%	17,86%	21,95%
5-2025	1,65%	6,67%	11,91%	16,07%	19,60%
6-2025	1,68%	6,56%	11,75%	15,61%	18,99%

PL das Cotas (R$ mil)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MU...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	266.532	62.353	143.266	60.913
	8	274.654	66.607	146.432	61.614
	9	277.557	67.689	147.839	62.029
	10	286.492	68.658	156.607	61.227
	11	335.581	39.483	250.609	45.489
	12	344.270	35.983	261.572	46.715
2025	1	324.517	30.782	245.980	47.754
	2	328.412	20.813	259.710	47.889
	3	353.349	27.080	277.652	48.618
	4	368.766	32.558	285.297	50.912
	5	398.875	38.101	309.170	51.604
	6	410.731	38.712	318.772	53.248

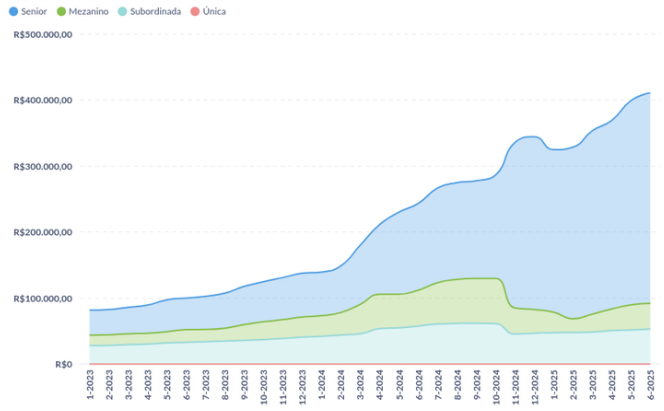
Quantidade de Cotas

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	40.937,78	97.204,31	29.404,96
	8	43.116,81	98.079,54	29.709,41
	9	43.227,07	97.803,86	29.685,29
	10	43.193,84	102.195,88	28.739,88
	11	24.527,28	161.658,54	21.068,99
	12	22.031,12	166.501,19	21.068,99
2025	1	18.556,20	154.352,53	21.068,99
	2	12.361,45	160.754,37	20.580,37
	3	15.855,44	169.599,39	20.580,37
	4	18.769,38	171.782,16	20.474,39
	5	21.604,55	183.316,85	20.076,87
	6	21.604,55	186.238,03	20.076,87

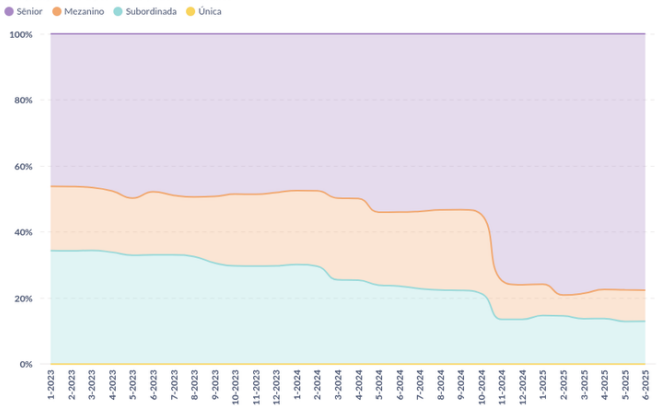
Valor das Cotas (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	1.523,13	1.473,86	2.071,53
	8	1.544,81	1.492,99	2.073,90
	9	1.565,89	1.511,58	2.089,56
	10	1.589,53	1.532,42	2.130,40
	11	1.609,78	1.550,23	2.159,07
	12	1.633,27	1.570,99	2.217,26
2025	1	1.658,86	1.593,63	2.266,56
	2	1.683,67	1.615,57	2.326,91
	3	1.707,93	1.637,10	2.362,34
	4	1.734,61	1.660,81	2.486,62
	5	1.763,57	1.686,53	2.570,33
	6	1.791,83	1.711,64	2.652,20

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	46.25%	45,00%	22.86%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	46.68%	45,00%	22.43%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	46.74%	45,00%	22.35%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	45.34%	45,00%	21.37%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	25.32%	20,00%	13.55%	10,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	24.02%	20,00%	13.57%	10,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	24.20%	20,00%	14.71%	10,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	20.92%	20,00%	14.58%	10,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	21.42%	20,00%	13.76%	10,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	22.63%	20,00%	13.80%	10,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	22.49%	20,00%	12.94%	10,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	22.39%	20,00%	12.96%	10,00%	-	-	-	-	-	

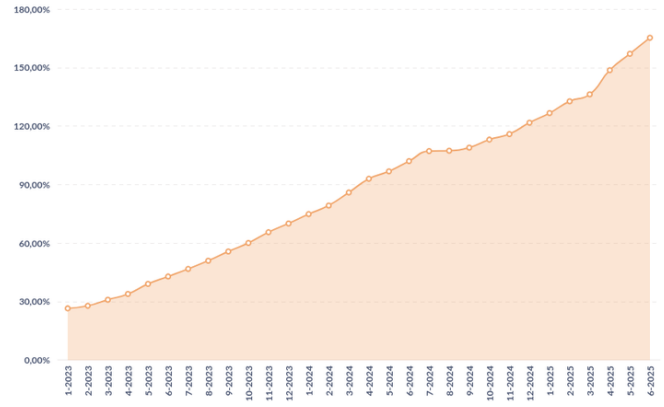
Captações (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	5.000.000	23.590.800	1.960.000
	8	3.351.890	2.945.000	621.000
	9	171.641	200.000	0
	10	2.500.000	38.500.000	0
	11	10.500.000	112.500.000	540.800
	12	0	35.000.000	0
2025	1	0	0	0
	2	6.000.000	12.000.000	0
	3	7.500.000	17.500.000	0
	4	5.000.000	15.000.000	180.000
	5	5.000.000	30.000.000	0
	6	0	5.000.000	0
Total geral		**45.023.531**	**292.235.800**	**3.301.800**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		OPERA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	0	12.450.100	0
	8	0	2.000.000	0
	9	0	562.082	50.000
	10	2.550.800	31.810.200	2.000.000
	11	46.343.700	26.336.000	16.921.700
	12	63.329	21.949.700	0
2025	1	5.739.380	19.257.300	0
	2	16.324.200	1.655.910	1.100.000
	3	1.568.420	3.265.420	0
	4	0	11.508.700	440.000
	5	0	10.748.600	1.000.000
	6	0	0	0
Total geral		**72.589.829**	**141.544.012**	**21.511.700**

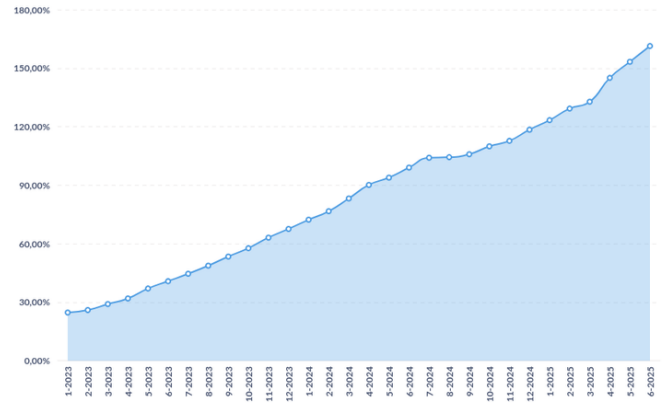
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	2.6%	0,0%
8-2024	0.1%	0,0%
9-2024	0.8%	0,0%
10-2024	2.0%	0,0%
11-2024	1.3%	0,0%
12-2024	2.7%	0,0%
1-2025	2.2%	0,0%
2-2025	2.7%	0,0%
3-2025	1.5%	0,0%
4-2025	5.3%	0,0%
5-2025	3.4%	0,0%
6-2025	3.2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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