RELATÓRIO SIGMA CREDIT FIDC - 1T2026

SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0102-2017- FIDC - SENIOR	**A(FE) ✓** **CP2(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0101-2017- FIDC - MEZANINO	**BBB(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0101-2017 / FIDC - Mezanino / 29.236.426/0001-20

Confirmação dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 23 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 23 de março de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2018

FE0102-2017 / FIDC - Senior / 29.236.426/0001-20

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de março de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2018

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 23/04/2026, 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 os ratings das classes de cotas Sêniores e Mezanino do SIGMA FIDC.

A cota Sênior em A no longo prazo, e confirmou CP2 no curto prazo com perspectiva estável; e a cota Mezanino em BBB no longo prazo, e confirmou CP3 no curto prazo com perspectiva negativa.

Essa decisão foi tomada em razão do histórico da carteira analisado nos últimos trimestres, em que se destacam negativamente:
Observa-se uma redução dos créditos vencidos que migraram de faixas acima de 180 dias, devido à baixa realizada em março de 2026. Contudo, o fundo apresentou um elevado valor de recompra (7,19% sobre o PL) em março. A rentabilidade da cota subordinada com resultados negativos em diversos meses; no 1T26, manteve-se negativa durante todo o período. A subordinação das classes manteve-se aderente aos limites regulamentares no período. Contudo, a margem de segurança é considerada estreita para a classe mezanino, apresentando um percentual efetivo de 23,28% frente ao limite de 20% em março de 2026. Em virtude da volatilidade observada na cota júnior, a perspectiva permanece negativa, condicionada à estabilização dos níveis de subordinação do fundo.
Além disso, o desenquadramento do maior cedente, maior sacado, e os 5 maiores sacados, em relação ao limite previsto em regulamento, se mantém fora dos padrões estabelecidos.

A Liberum continuará monitorando os indicadores do fundo, avaliando eventuais alterações que possam representar melhorias significativas em seu desempenho.

Também foi considerado o desempenho legítimo do fundo (avaliado pela Liberum Ratings desde 2017), os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. Além de considerar o histórico da Consultora dos direitos creditórios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	29.236.426/0001-20
Data de Registro	27/02/2018
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias (com exceções para CCB E NC)
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Serão duplicatas, cheques, nota comercial, CCB e contratos performados decorrentes de operações dos segmentos financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão	180% do CDI
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	20% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	40% do PL
Concentração Maior Sacado	3,5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	15% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Pointer Analises e Cobranças Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	09/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	06/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 4,0% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FATOS RELEVANTES

Em Fato Relevante divulgado em março de 2026 referente ao rebaixamento de rating.

DESEMPENHO DO FUNDO

O SIGMA CREDIT FIDC iniciou suas atividades em 2018, registrando um PL de R$ 117,4 milhões ao final de março de 2026. A carteira apresentou R$ 21,8 milhões em créditos vencidos, com uma migração ao longo dos meses- realizou uma baixa por prejuízo R$ 3,4 milhões em março de 2026. A PDD registrou R$ 14,5 milhões cobrindo 97% dos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio da carteira é de 40 dias, todavia se mantem enquadrado nos limites regulamentares de 60 dias com exceção para nota comercial e CCB.

Os indicadores de liquidação, com uma pontualidade de 77% na métrica D+3 e 23% de atrasos. O volume de recompra sobre o PL registrou 7,19% em março de 2026. O patrimônio líquido é composto por cotas seniores (R$ 52,6 milhões), cotas mezanino (R$ 37,4 milhões) e cotas subordinadas júnior (R$ 27,3 milhões). As cotas subordinadas júnior proporcionam uma proteção de 22,2% às classes superiores.
Nos últimos 3 meses, foram realizadas amortizações de R$ 5 milhões na cota mezanino e de R$ 3,5 milhões na cota sênior. Também ocorreu captação de R$ 3 milhão na cota sênior, e 120 mil na cota mezanino, em março de 2026.

A rentabilidade negativa registrada na cota subordinada foi de -2,5% em março de 2026.

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 à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão – PDD e na resultante piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem 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 FIDC SIGMA deverá alocar sua carteira de direitos creditórios principalmente em recebíveis comerciais como duplicatas, cheques, notas comerciais, CCB's bem como contratos performados. Deverão ser títulos de curto prazo, respeitando o vencimento máximo de até 180 dias, com exceção para operações de notas comerciais e CCB's segundo o regulamento. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos.

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 fundo deverá respeitar um prazo médio da carteira de 60 dias (exceto para operações de notas comerciais e CCB's), os resgates deverão ocorrer até 30 dias, contados a partir da data de solicitação. Caso ocorra um aumento no prazo médio em função do incremento de notas comerciais e CCB's, o risco de liquidez pode ser impactado. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento dos resgates das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Forte nível de proteção para as cotas seniores via subordinação de cotas em montante mínimo equivalente a 50% do patrimônio líquido e para as cotas mezanino a subordinação mínima deverá ser respeitada em 20% do PL.

Bons critérios concentração, sendo de 5% do PL para o maior cedente, 20% do PL para os 5 maiores e 40% do PL para os 10 maiores. Já para os sacados deverá ser respeitado a concentração máxima de 3,5% do PL para o maior e de 15% do PL para os 5 maiores.

Critérios de Elegibilidade. Por se tratar de um Fundo Padronizado, é vedado adquirir direitos creditórios já vencidos e os créditos passíveis de aquisição deverão ser apenas créditos já performados. Por outro lado, não é estipulado em Regulamento um limite de direitos creditórios de empresas em Recuperação Judicial ou limites por tipo de título.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para o FIDC SIGMA, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

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

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 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.

Risco de Liquidez. Os direitos creditórios deverão ter um prazo máximo de 180 dias e a carteira um prazo médio máximo de 60 dias. Entretanto, o pagamento aos cotistas deverá ocorrer até 30 dias contados a partir da solicitação de resgate. Uma vez que não há um fundo de reserva exigido, o Fundo poderá sofrer com liquidez afim de realizar os pagamentos aos cotistas, caso os prazos se alonguem, haja alta Inadimplência ou ainda renegociações de títulos.

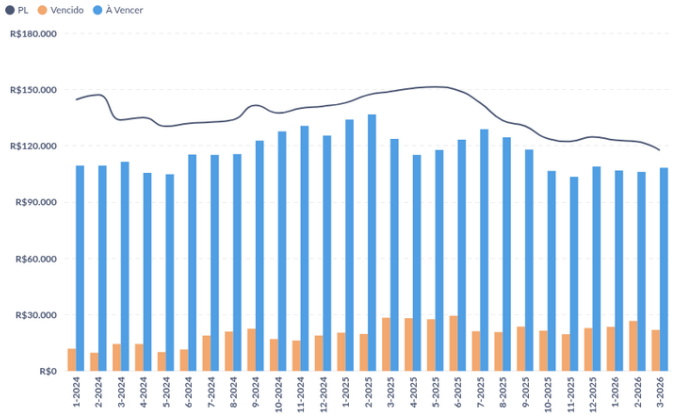
LÂMINAS

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.

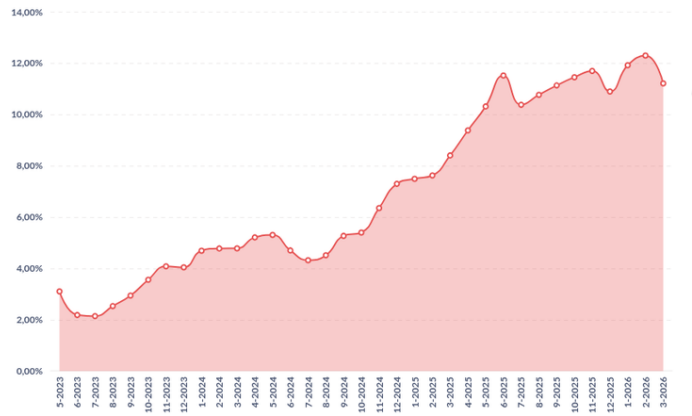
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2025	150.558	115.113	28.141	3.115	16.858	0	1	0	759	0	-13.430
5-2025	151.310	117.747	27.553	3.121	20.225	0	0	0	-2.357	0	-14.979
6-2025	149.520	123.166	29.414	3.428	12.200	0	0	0	-1.116	0	-17.371
7-2025	142.788	128.798	21.184	3.056	6.865	0	0	0	-1.559	0	-15.556
8-2025	133.426	124.456	20.734	1.893	2.605	0	0	0	-638	0	-15.625
9-2025	130.435	117.974	23.652	4.309	4.080	0	0	0	-3.824	0	-15.758
10-2025	123.790	106.555	21.514	3.204	10.840	0	0	0	-3.664	0	-14.659
11-2025	122.293	103.430	19.588	2.124	12.510	0	1	0	-975	0	-14.384
12-2025	124.707	108.923	22.874	2.620	6.874	0	0	0	-2.232	0	-14.353
1-2026	122.934	106.773	23.556	3.656	8.400	0	0	0	-3.926	0	-15.526
2-2026	122.177	106.049	26.666	3.112	5.025	0	0	0	-2.361	0	-16.314
3-2026	117.497	108.270	21.882	3.861	1.585	0	1	0	-3.514	0	-14.588

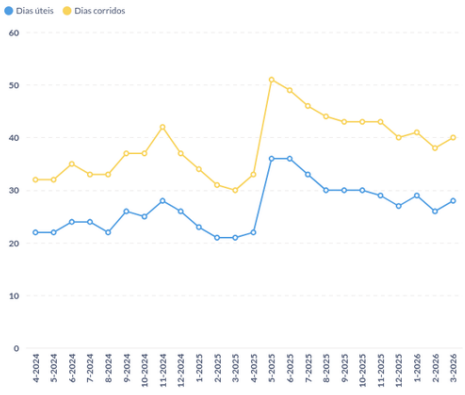
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



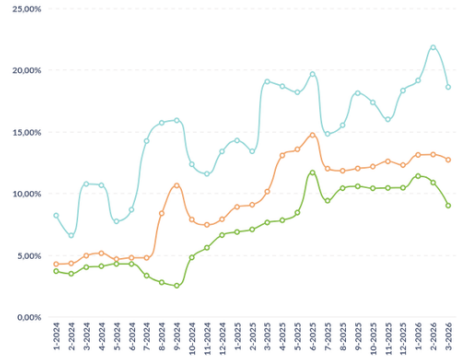
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
4-2025	115.113	70.981	29.207	8.854	6.072
5-2025	117.747	65.107	30.451	8.288	13.901
6-2025	123.166	69.880	27.405	10.114	15.767
7-2025	128.798	69.630	32.859	12.865	13.444
8-2025	124.456	67.369	33.185	10.710	13.193
9-2025	117.974	65.560	29.109	12.030	11.275
10-2025	106.555	56.655	27.558	10.506	11.837
11-2025	103.430	53.291	26.482	12.069	11.588
12-2025	108.923	62.186	24.895	10.739	11.103
1-2026	106.773	53.279	29.814	15.466	8.215
2-2026	106.049	57.227	30.268	11.147	7.407
3-2026	108.270	60.508	26.809	11.060	9.894

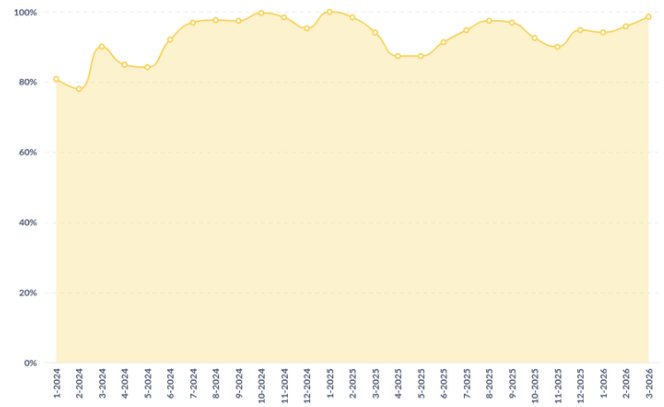
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



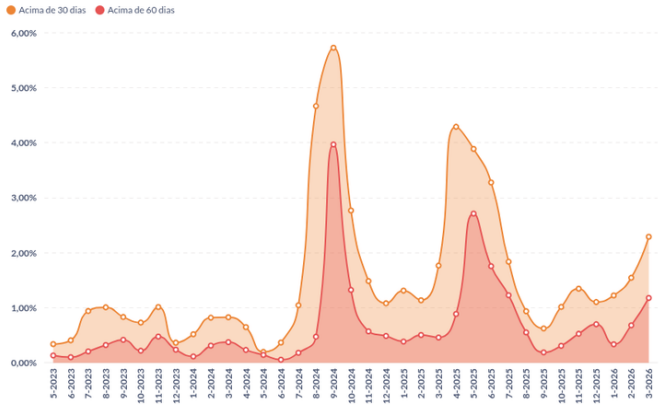
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	28.141	8.428	5.982	1.911	2.898	8.922
5-2025	27.553	6.997	2.106	5.638	3.352	9.460
6-2025	29.414	7.384	2.795	1.745	7.904	9.587
7-2025	21.184	4.016	1.289	2.415	7.082	6.383
8-2025	20.734	4.922	1.043	841	7.968	5.960
9-2025	23.652	7.953	1.045	837	4.791	9.026
10-2025	21.514	6.423	1.317	864	3.837	9.074
11-2025	19.588	4.174	1.468	1.148	2.468	10.330
12-2025	22.874	7.520	887	1.404	2.787	10.275
1-2026	23.556	7.414	1.441	665	3.287	10.749
2-2026	26.666	10.582	1.397	1.379	3.069	10.239
3-2026	21.882	6.919	2.210	2.141	2.856	7.756

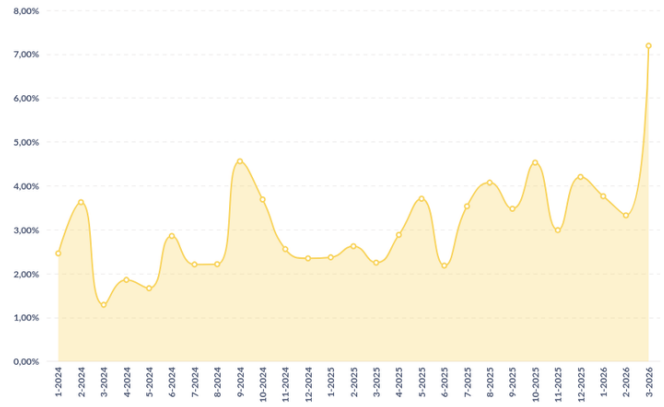
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



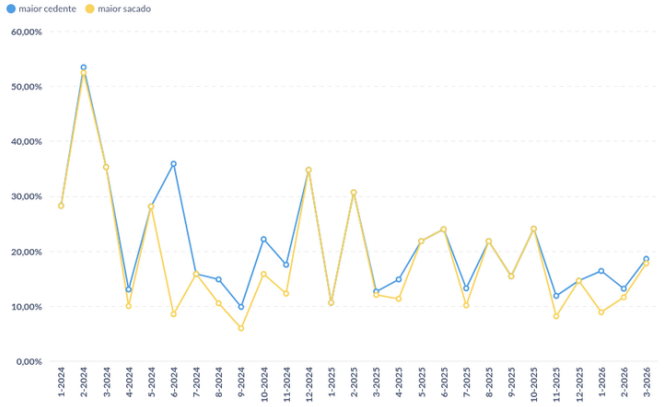
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



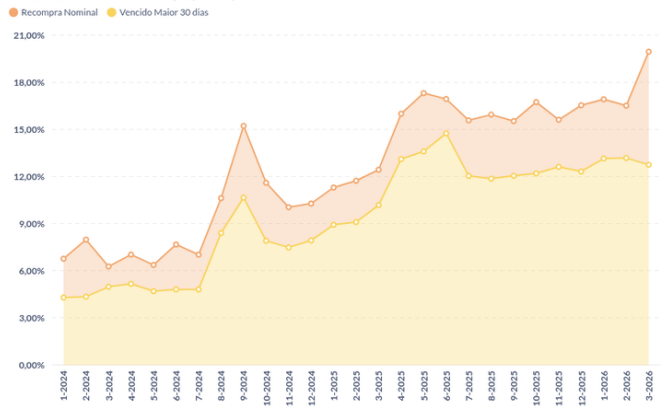
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



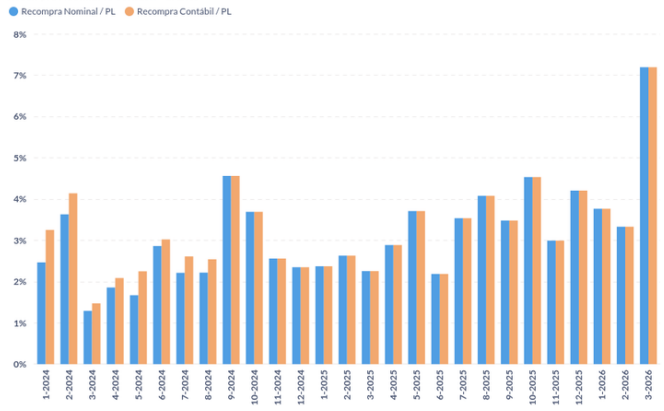
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



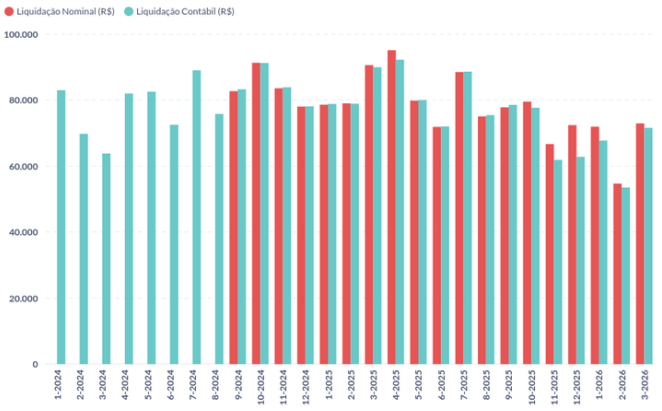
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	2,9%	13,1%	16,0%
5-2025	3,7%	13,6%	17,3%
6-2025	2,2%	14,7%	16,9%
7-2025	3,5%	12,0%	15,6%
8-2025	4,1%	11,9%	15,9%
9-2025	3,5%	12,0%	15,5%
10-2025	4,5%	12,2%	16,7%
11-2025	3,0%	12,6%	15,6%
12-2025	4,2%	12,3%	16,5%
1-2026	3,8%	13,1%	16,9%
2-2026	3,3%	13,2%	16,5%
3-2026	7,2%	12,7%	19,9%

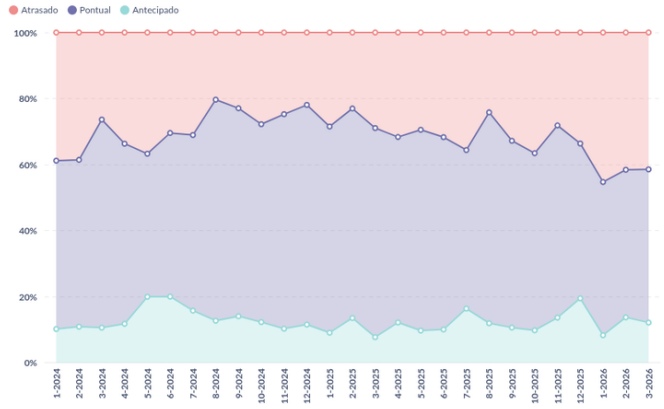
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



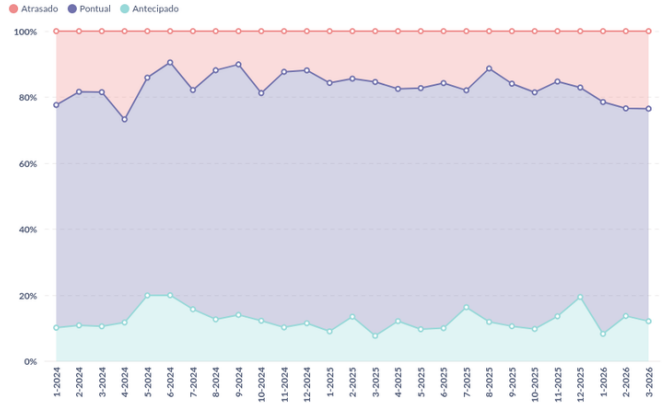
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	12%	56%	32%
5-2025	10%	61%	29%
6-2025	10%	58%	32%
7-2025	16%	48%	36%
8-2025	12%	64%	24%
9-2025	11%	57%	33%
10-2025	10%	54%	37%
11-2025	14%	58%	28%
12-2025	20%	47%	34%
1-2026	8%	46%	45%
2-2026	14%	45%	42%
3-2026	12%	46%	41%

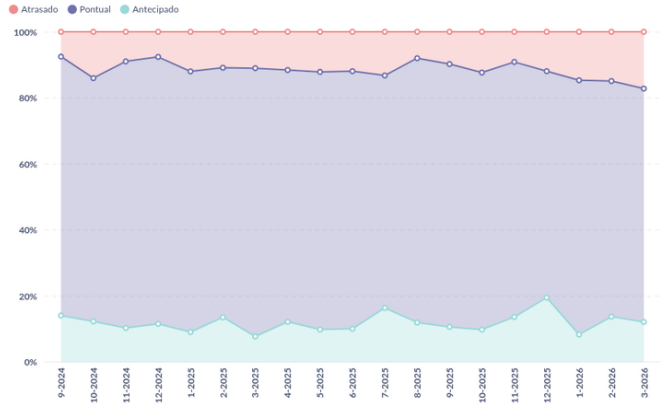
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



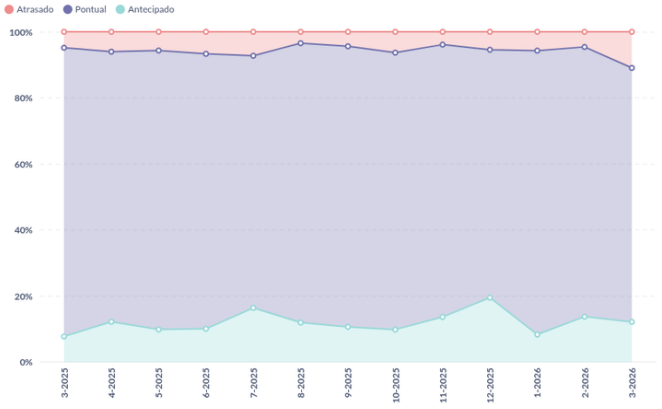
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	12%	70%	17%
5-2025	10%	73%	17%
6-2025	10%	74%	16%
7-2025	16%	66%	18%
8-2025	12%	77%	11%
9-2025	11%	73%	16%
10-2025	10%	72%	19%
11-2025	14%	71%	15%
12-2025	20%	63%	17%
1-2026	8%	70%	21%
2-2026	14%	63%	23%
3-2026	12%	64%	23%

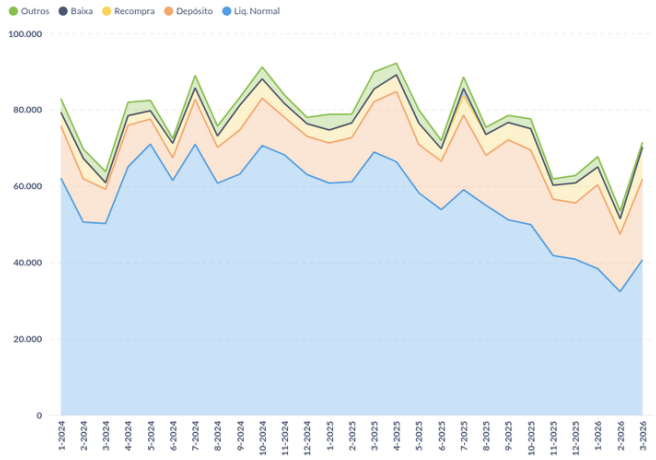
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



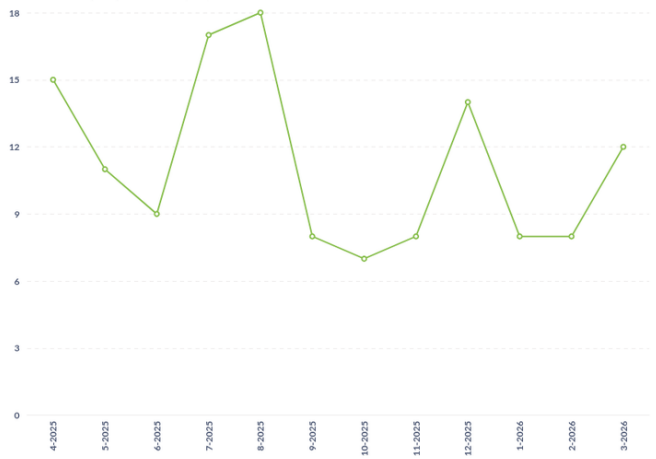
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



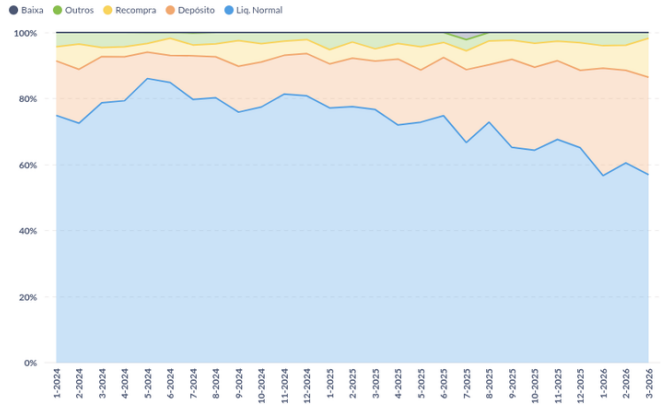
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



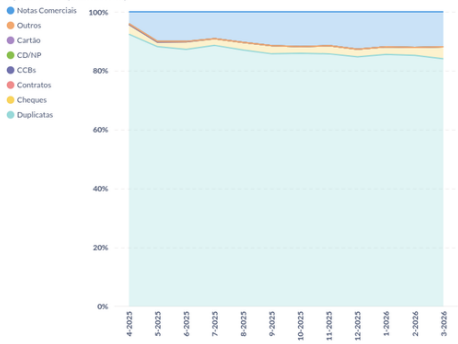
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	72,0%	20,0%	4,7%	0%	3,3%
5-2025	72,8%	15,8%	7,0%	0%	4,3%
6-2025	74,8%	17,6%	4,5%	0%	3,0%
7-2025	66,7%	22,1%	5,7%	2,17%	3,4%
8-2025	72,9%	17,4%	7,2%	0%	2,6%
9-2025	65,2%	26,7%	5,8%	0%	2,4%
10-2025	64,4%	25,1%	7,2%	0%	3,3%
11-2025	67,6%	23,8%	5,9%	0%	2,6%
12-2025	65,1%	23,4%	8,4%	0%	3,1%
1-2026	56,7%	32,5%	6,8%	0%	4,0%
2-2026	60,5%	28,0%	7,6%	0%	3,8%
3-2026	56,9%	29,5%	11,8%	0%	1,7%

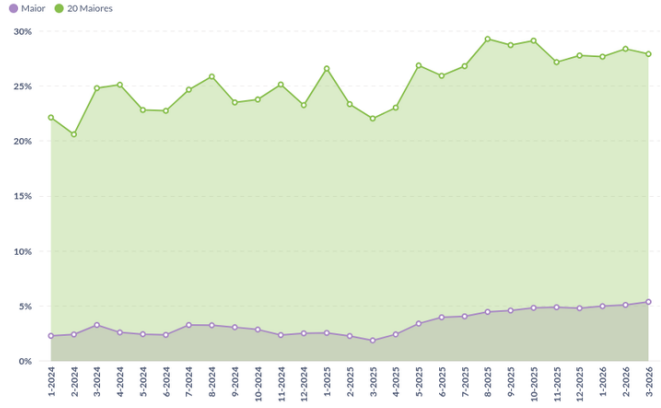
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	132.370	4.694	0	0	5.775	416	0	0
5-2025	128.111	2.216	0	0	14.565	408	0	0
6-2025	133.137	3.935	0	0	15.308	201	0	0
7-2025	132.877	3.397	0	0	13.709	0	0	0
8-2025	126.348	3.769	0	0	15.074	0	0	0
9-2025	121.423	3.957	0	0	16.246	0	0	0
10-2025	110.064	2.848	0	0	15.157	0	0	0
11-2025	105.468	3.402	0	0	14.148	0	0	0
12-2025	111.670	3.368	0	0	16.760	0	0	0
1-2026	111.451	3.376	0	0	15.502	0	0	0
2-2026	113.088	3.586	0	0	16.041	0	0	0
3-2026	109.405	5.264	0	0	15.483	0	0	0

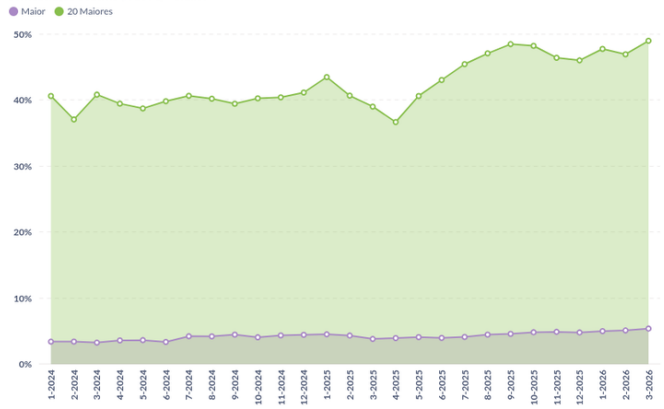
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	2,43%	8,84%	15,29%	19,99%	23,02%
5-2025	3,41%	11,30%	18,91%	23,47%	26,85%
6-2025	3,98%	12,03%	18,14%	22,54%	25,92%
7-2025	4,07%	13,10%	19,58%	23,53%	26,79%
8-2025	4,47%	14,60%	21,58%	25,95%	29,26%
9-2025	4,59%	13,87%	20,90%	25,48%	28,70%
10-2025	4,83%	14,67%	22,30%	26,26%	29,11%
11-2025	4,89%	13,62%	19,62%	23,73%	27,15%
12-2025	4,80%	13,53%	19,88%	24,30%	27,76%
1-2026	4,99%	14,04%	20,19%	24,28%	27,66%
2-2026	5,10%	15,54%	21,68%	25,40%	28,36%
3-2026	5,39%	16,45%	21,58%	25,13%	27,89%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	3,95%	13,87%	22,79%	30,58%	36,65%
5-2025	4,10%	16,89%	26,39%	34,18%	40,60%
6-2025	3,98%	17,19%	27,26%	35,53%	43,01%
7-2025	4,12%	16,87%	28,31%	37,88%	45,41%
8-2025	4,47%	17,33%	29,49%	39,78%	47,04%
9-2025	4,59%	17,23%	30,85%	40,92%	48,44%
10-2025	4,83%	17,75%	30,91%	40,75%	48,19%
11-2025	4,89%	17,25%	29,60%	38,94%	46,38%
12-2025	4,80%	17,58%	29,48%	38,49%	45,98%
1-2026	4,99%	17,32%	30,11%	39,96%	47,72%
2-2026	5,10%	16,70%	28,81%	39,08%	46,91%
3-2026	5,39%	18,20%	30,70%	40,47%	48,94%

PL das Cotas (R$ mil)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	150.558	45.050	73.835	31.673
	5	151.310	45.899	74.650	30.760
	6	149.520	43.572	73.644	32.304
	7	142.788	42.186	68.619	31.983
	8	133.426	41.252	63.006	29.168
	9	130.435	41.898	58.692	29.844
	10	123.790	40.255	53.007	30.528
	11	122.293	40.474	50.675	31.145
	12	124.707	41.509	51.380	31.819
2026	1	122.934	41.557	52.001	29.376
	2	122.177	41.717	52.419	28.040
	3	117.497	37.485	52.668	27.344

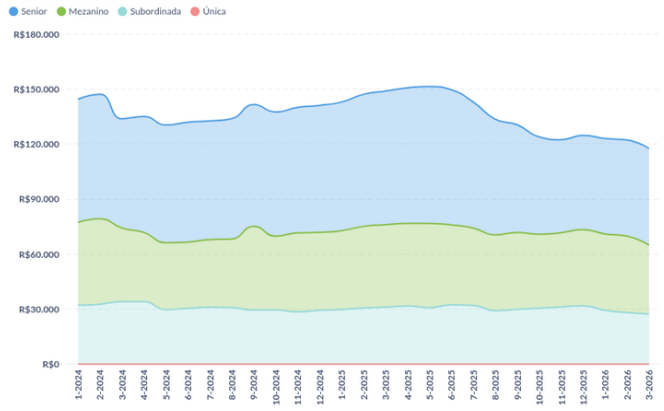
Quantidade de Cotas

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	19.782,95	35.158,76	3.396,41
	5	19.864,35	35.060,92	3.396,41
	6	18.594,63	34.133,33	3.729,67
	7	17.713,02	31.318,76	3.729,67
	8	17.065,42	28.356,13	3.377,50
	9	17.065,42	26.029,15	3.377,50
	10	16.131,78	23.149,17	3.377,50
	11	16.003,20	21.851,22	3.377,50
	12	16.159,10	21.831,76	3.377,50
2026	1	15.939,44	21.787,83	3.155,49
	2	15.798,70	21.700,42	3.155,49
	3	13.977,79	21.486,49	3.155,49

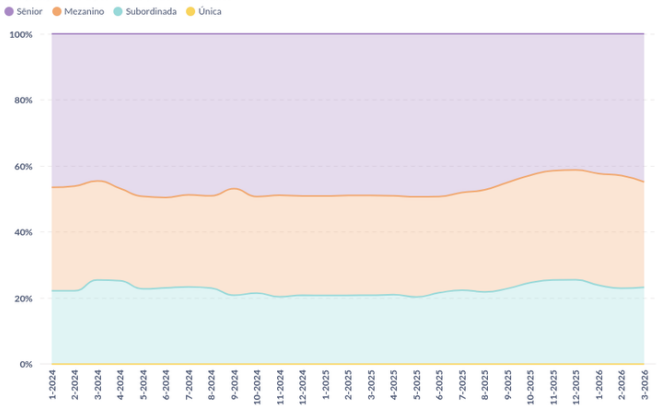
Valor das Cotas (R$)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	2.277,21	2.100,04	9.325,49
	5	2.310,64	2.129,16	9.056,72
	6	2.343,25	2.157,55	8.661,40
	7	2.381,66	2.190,98	8.575,31
	8	2.417,27	2.221,95	8.635,97
	9	2.455,15	2.254,87	8.836,26
	10	2.495,39	2.289,80	9.038,54
	11	2.529,13	2.319,07	9.221,20
	12	2.568,76	2.353,43	9.420,76
2026	1	2.607,17	2.386,70	9.309,49
	2	2.640,56	2.415,59	8.886,21
	3	2.681,75	2.451,21	8.665,67

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
4-2025	50.96%	50,00%	21.04%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	50.66%	50,00%	20.33%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	50.75%	50,00%	21.61%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	51.94%	50,00%	22.40%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	52.78%	50,00%	21.86%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2025	55.00%	50,00%	22.88%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	57.18%	50,00%	24.66%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	58.56%	50,00%	25.46%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	58.80%	50,00%	25.51%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	57.70%	50,00%	23.90%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	57.10%	50,00%	22.95%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	55.18%	50,00%	23.28%	20,00%	-	-	-	-	-	

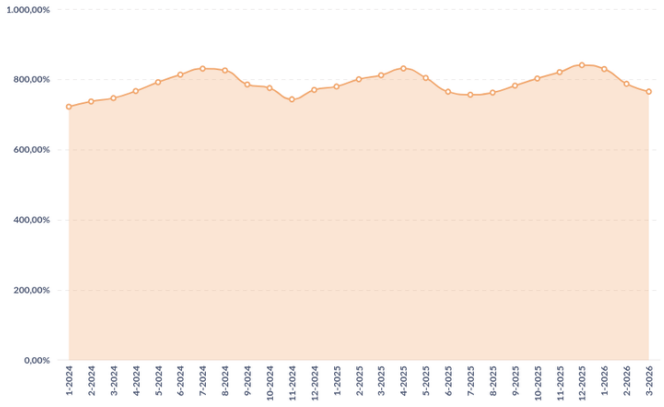
Captações (R$)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	82.000	5.615.000	0
	5	204.000	1.500.000	0
	6	0	0	2.992.400
	7	67.000	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	3.500.000	0
	11	0	0	0
	12	400.000	1.000.000	0
2026	1	0	0	0
	2	84.000	0	0
	3	120.000	3.000.000	0
Total geral		**957.000**	**14.615.000**	**2.992.400**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	615.605	5.540.170	0
	5	18.478	1.705.580	0
	6	2.952.950	2.000.000	0
	7	2.156.990	6.117.580	0
	8	1.545.720	6.537.610	3.000.000
	9	0	5.196.070	0
	10	2.307.960	10.019.900	0
	11	321.979	3.000.000	0
	12	1.514	1.045.430	0
2026	1	567.052	104.303	2.091.080
	2	450.983	208.747	0
	3	5.000.450	3.515.570	0
Total geral		**15.939.681**	**44.990.960**	**5.091.080**

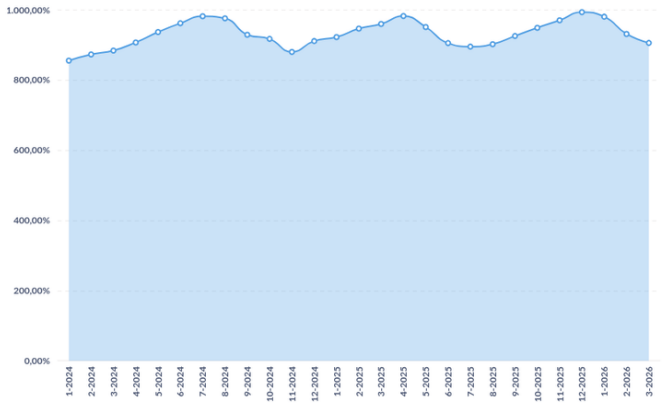
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	2,1%	0,0%
5-2025	-2,9%	0,0%
6-2025	-4,4%	0,0%
7-2025	-1,0%	0,0%
8-2025	0,7%	0,0%
9-2025	2,3%	0,0%
10-2025	2,3%	0,0%
11-2025	2,0%	0,0%
12-2025	2,2%	0,0%
1-2026	-1,2%	0,0%
2-2026	-4,5%	0,0%
3-2026	-2,5%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	2,1%	0,0%
5-2025	-2,9%	0,0%
6-2025	-4,4%	0,0%
7-2025	-1,0%	0,0%
8-2025	0,7%	0,0%
9-2025	2,3%	0,0%
10-2025	2,3%	0,0%
11-2025	2,0%	0,0%
12-2025	2,2%	0,0%
1-2026	-1,2%	0,0%
2-2026	-4,5%	0,0%
3-2026	-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