# RELATÓRIO KOBOLD H FIDC RESP. LIMITADA - 3T2026

## KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

10 De Novembro De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| **FE0049-2016- FIDC - SENIOR** | **BB(FE) ✓**<br>**CP4(FE) ✓**<br>**LONGO: ESTÁVEL**<br>**CURTO: ESTÁVEL** |
| **FE0040-2023- FIDC - SUBORDINADA** | **CCC(FE) ✓**<br>**LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0049-2016 / FIDC - Senior / 10.756.703/0001-06

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de novembro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 11 de novembro de 2016

### FE0040-2023 / FIDC - Subordinada / 10.756.703/0001-06

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de novembro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de março de 2023

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 05/11/2026, registrado sob o número de ata 0580/2026, 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 BB de longo prazo e CP4 de curto prazo para a 1ª série de Cotas Seniores e CCC de longo prazo para a classe de Cotas Subordinadas do KOBOLD H FIDC RESP. LIMITADA (“Kobold”). A perspectiva é estável para todas as cotas.

As classificações se fundamentam no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas e limites de concentração dos cedentes e sacados.

Desde o início de 2024 o fundo vem apresentando um histórico de baixa alocação (70,4% em setembro de 2026), principalmente devido a um elevado montante de um imobilizado (R$ 59.000.000,00) na composição do seu patrimônio líquido (“PL”).

As classificações de risco são limitadas devido à alta concentração em seu maior cedente em relação a carteira do Fundo (29,5% em setembro de 2026), uma empresa S.A. com consistente histórico de performance no fundo. Além disso, conta com alta concentração no maior sacado (47,0% em setembro de 2026), que por sua vez também possui exposição como cedente (23,5% em setembro de 2026), como grupo econômico. Desta forma, representando percentual total de 70,5% de exposição na carteira do Fundo.

Em uma assembleia geral dos cotistas realizada em 04 de março de 2026, foi deliberada a alteração regulamentar, permitindo a aquisição de CCBs vencidas e não pagas cedidas pelo KOB 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA. Esse FIDC possui como lastro o Crédito Kobold, meio de pagamento e infraestrutura de crédito B2B realizada através da KOBOLD INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO S.A. Adicionalmente, a companhia (Kobold Gestora de Fundos LTDA) atua no mercado de crédito há mais de 25 anos e é gestora de fundos autorizada

pela CVM e Anbima desde 2006, tendo transacionado mais de R$ 25 bilhões em crédito corporativo.

Destaca-se positivamente o histórico do FIDC, com folga de subordinação e alto volume de amortização aos seus cotistas seniores. A classificação ponderou, ainda, a experiência da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios e demais partes envolvidas, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de desempenho do fundo.

# NOTA METODOLÓGICA

**A partir da data-base de setembro de 2026, a classificação dos direitos creditórios entre *a vencer* e *vencidos* passou a observar o critério D+1, em substituição ao D+0 anteriormente adotado. Com essa alteração, os títulos com vencimento coincidente com a data de fechamento do estoque permanecem classificados como *a vencer*, passando à condição de *vencidos* somente no dia subsequente. A alteração metodológica deve ser considerada na análise comparativa dos indicadores de inadimplência, uma vez que eventuais variações podem decorrer da mudança de critério, não refletindo, necessariamente, alterações na qualidade creditícia da carteira.**

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA |
| CNPJ | 10.756.703/0001-06 |
| Data de Registro | 06/01/2012 |
| Condomínio | Fechado |
| Investidor-Alvo | Profissional |
| Prazo médio máximo | 210 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | O Fundo encerra em 31 de agosto de 2030. |
| Principais Ativos | Os Direitos Creditórios são originários CCB e contratos de compra e venda mercantil, de prestação de serviços, ou contratos de adiantamento de salários para funcionários e empregados dos cedentes elegíveis, performados ou a performar, podem ser originários de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, ou de empresas que estejam financeiramente regulares. |
| Taxa Mínima de Cessão | 130% do DI |
| Concentração Maior Cedente | Não especificada |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 80% do PL, com ressalvas |
| Concentração Maior Sacado | Os devedores ordinários deverão respeitar o percentual máximo de 3,5% do PL, enquanto os devedores especiais deverão respeitar o limite de 70% do PL, com ressalvas. |
| Administrador | FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. |
| Custodiante | BANCO FINAXIS S.A. |
| Gestor | KOBOLD GESTORA DE FUNDOS LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SENIOR

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 03/2012 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 100.000.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | Não definida |
| Remuneração Alvo | 100% CDI + 2,6% a.a. |
| Amortização / Resgate | Não há um cronograma de amortização definido, entretanto o prazo de resgate, após aditamento, é até 31 agosto de 2030. |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 25% |

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do terceiro trimestre, os indicadores da KOBOLD H FIDC RESP. LIMITADA apresentam os seguintes resultados. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 237,81 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 167,54 milhões, com percentual de créditos vencidos de 0,35%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) atingiu o valor total de R$ 111,8 mil, e percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 44,17%.

O prazo médio dos recebíveis foi de 67 dias, apresentando uma queda de 26 dias em relação ao mês de junho de 2026. O percentual de concentração do maior cedente foi de 20,79%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 26,54%, ambos enquadrados aos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 41,65 milhões, com percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 97,36% e percentual de liquidação em atraso de 2,63%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 3 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 2,26%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 0,39%.

Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado (3º trimestre de 2026) totalizaram R$ 15,00 milhões na Cota Sênior 1, e as subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 3T2026 foi de 3,33%.

# 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 refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Os aspectos positivos que poderão levar à uma classificação de rating melhor,

se baseia em concentrações menos agressivas, maior nível de proteção para as cotas seniores e critérios de elegibilidade mais conservadores.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Kobold H FIDC RL., possui em sua carteira valores representativos em contratos de securitização, decorrentes de contratos da promessa da compra e venda de um bem ou de serviço, performados e/ou a performar. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, que por regulamento devem permanecer em 210 dias, e ao aumento do nível de inadimplência, que refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Além disso, deve ser mencionado os aditamentos já realizados para a 1ª série de Cota Sênior, postergando o resgate final da cota (atualmente em 31/08/2030), fator relevante para a Liberum Ratings.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão representados pelos Documentos Comprobatórios e contam com as seguintes características: podem ser originários de sociedades empresárias em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, bem como de sociedades empresárias que estejam financeiramente regulares, originados por contratos de compra e venda mercantil ou de prestação de serviços ou contratos de adiantamento de salários para funcionários e empregados dos cedentes elegíveis, performados ou a performar.

Critério de Elegibilidade. A carteira poderá apresentar concentração de até 60% do PL em Direitos Creditórios pelos cinco maiores cedentes elegíveis quando o nível de subordinação da estrutura for igual ou superior a 25% e inferior a 35%. Caso a subordinação se situe entre 35% e 40%, o limite máximo de concentração poderá atingir 65% do PL. Para níveis de subordinação entre 40% e 65%, o limite poderá alcançar 70% do PL. Por sua vez, quando a subordinação superar 65%, a concentração máxima nos cinco maiores cedentes elegíveis poderá atingir até 80% do PL. Em relação aos devedores, o Regulamento prevê concentração máxima de 3,5% para o maior, exceto para devedores especiais, que podem concentrar até 70% do PL independentemente do nível de subordinação. Adicionalmente, os Direitos Creditórios de Cessão deverão observar prazo médio ponderado máximo de 210 dias.

Gestora. A empresa atua no mercado de crédito há mais de 25 anos e é gestora de fundos autorizada pela CVM e Anbima desde 2006, tendo transacionado mais de R$ 20 bilhões em crédito corporativo.

Subordinação. A Relação Mínima entre o Patrimônio Líquido e o valor das Cotas Seniores em Circulação, será equivalente a, aproximadamente, 133,34%. Essa relação deve ser apurada todo dia útil e informada aos cotistas periodicamente, o que equivale à exigência de uma parcela subordinada mínima de aproximadamente 25% do PL, atualmente apresentado uma subordinação efetiva de 54,0% do PL (junho/2026).

Risco de Liquidez. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, que por regulamento devem permanecer em 210 dias, e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em

redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Ativos Remanescentes. O remanescente do Patrimônio Líquido que não for aplicado em Direitos Creditórios poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros de Liquidez: (a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (b) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (c) certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos e valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa emitidos por grandes bancos ou pelo Custodiante limitada à aplicação em títulos de cada instituição financeira em 20% do PL; (d) operações compromissadas com lastro nos ativos relacionados nos itens acima; e (e) cotas de fundos de investimentos classificados como renda fixa ou referenciado em Taxa DI.

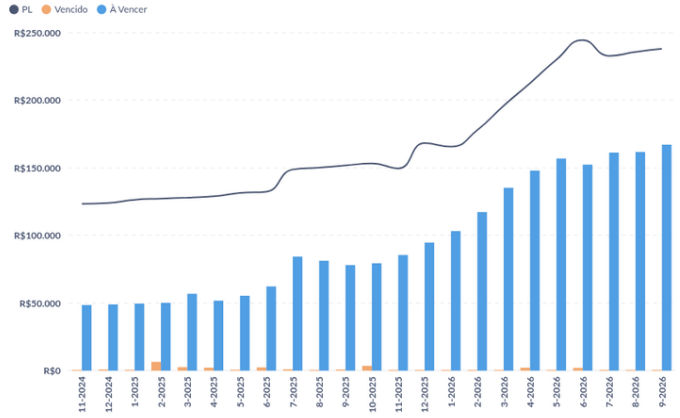
# LÂMINAS

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.

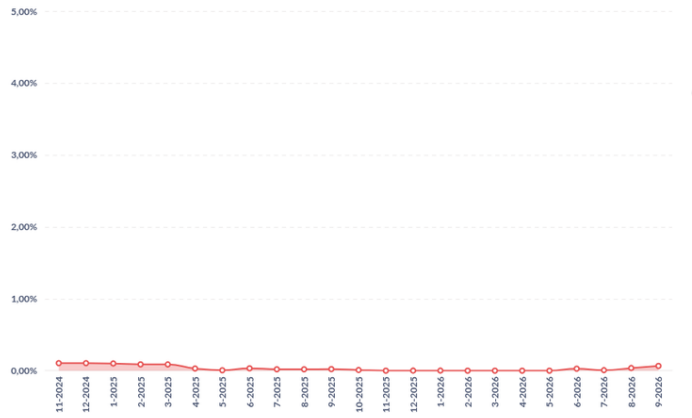
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 168.105 | 94.612 | 309 | 0 | 12.545 | 1.320 | 596 | 0 | -274 | 59.000 | -1 |
| 1-2026 | 165.493 | 103.215 | 164 | 0 | 2.250 | 637 | 0 | 0 | 228 | 59.000 | -1 |
| 2-2026 | 177.849 | 117.176 | 388 | 0 | 1.620 | 0 | 0 | 0 | -334 | 59.000 | -1 |
| 3-2026 | 195.852 | 135.154 | 124 | 0 | 841 | 503 | 0 | 0 | 229 | 59.000 | -0 |
| 4-2026 | 212.470 | 147.806 | 2.197 | 0 | 1.722 | 301 | 0 | 0 | 1.443 | 59.000 | -1 |
| 5-2026 | 229.845 | 156.766 | 288 | 0 | 12.486 | 1.009 | 0 | 0 | 297 | 59.000 | -1 |
| 6-2026 | 244.309 | 152.185 | 2.048 | 0 | 30.853 | 2.496 | 0 | 0 | -2.231 | 59.000 | -42 |
| 7-2026 | 232.658 | 161.196 | 336 | 0 | 9.388 | 2.526 | 0 | 0 | 222 | 59.000 | -11 |
| 8-2026 | 235.496 | 161.630 | 474 | 0 | 10.379 | 2.555 | 0 | 0 | 1.518 | 59.000 | -60 |
| 9-2026 | 237.811 | 166.938 | 599 | 0 | 9.141 | 1.073 | 0 | 0 | 1.171 | 59.000 | -112 |

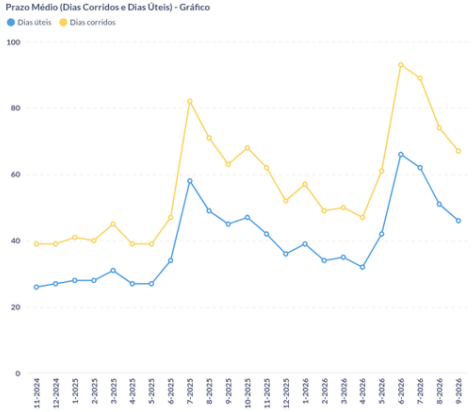
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



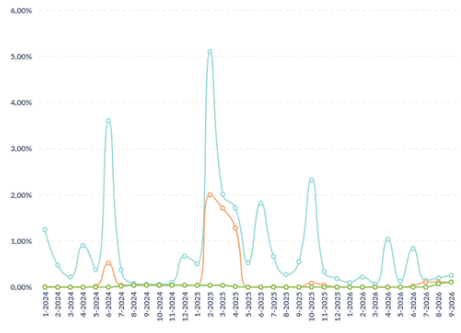

Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 94.612 | 32.743 | 27.796 | 20.458 | 13.615 |
| 1-2026 | 103.215 | 28.007 | 29.655 | 27.924 | 17.630 |
| 2-2026 | 117.176 | 38.575 | 36.993 | 27.436 | 14.172 |
| 3-2026 | 135.154 | 45.920 | 32.314 | 42.544 | 14.376 |
| 4-2026 | 147.806 | 44.789 | 53.301 | 39.132 | 10.586 |
| 5-2026 | 156.766 | 62.865 | 48.974 | 25.331 | 19.595 |
| 6-2026 | 152.185 | 59.257 | 33.770 | 16.079 | 43.079 |
| 7-2026 | 161.196 | 34.945 | 51.002 | 38.606 | 36.644 |
| 8-2026 | 161.630 | 63.044 | 45.653 | 20.130 | 32.803 |
| 9-2026 | 166.938 | 44.783 | 73.882 | 20.080 | 28.193 |

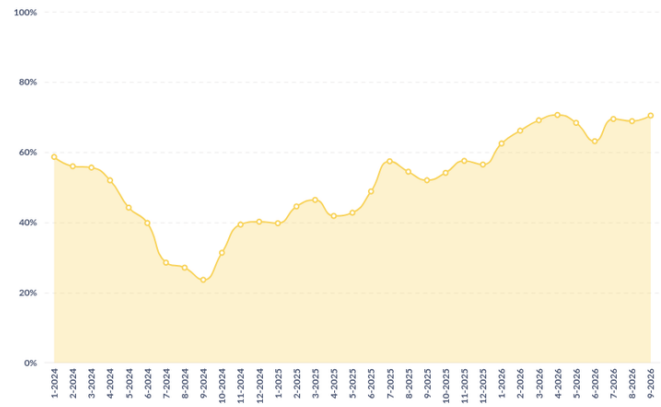
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



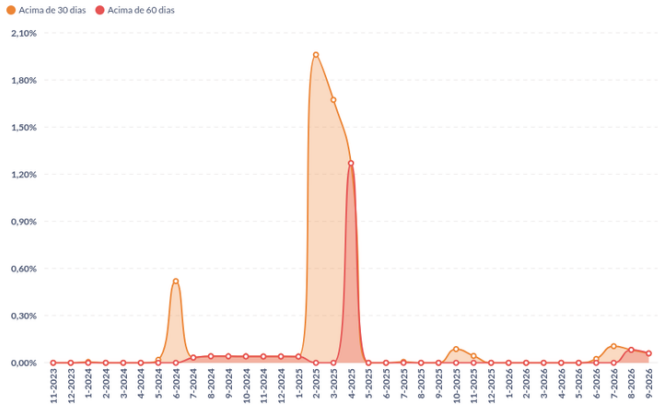

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 309 | 309 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 164 | 164 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 388 | 388 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 124 | 124 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 2.197 | 2.197 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 288 | 288 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 2.048 | 1.986 | 62 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 336 | 83 | 253 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 474 | 221 | 0 | 81 | 172 | 0 |
| 9-2026 | 599 | 346 | 0 | 0 | 253 | 0 |

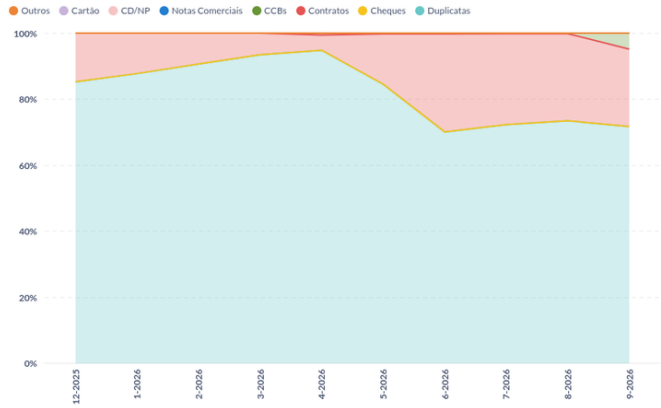
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



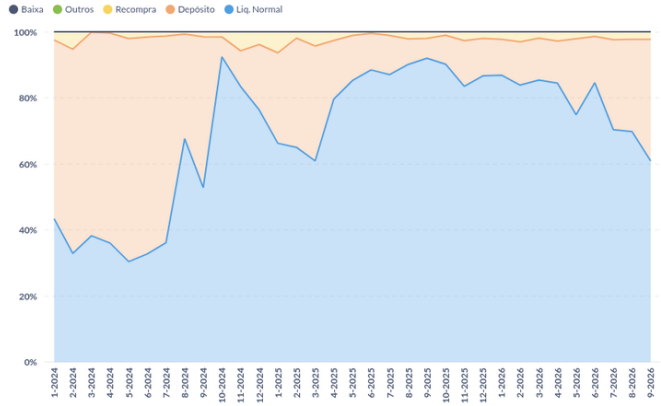

Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 80.928 | 0 | 13.992 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 90.723 | 0 | 12.656 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 106.551 | 0 | 11.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 126.389 | 0 | 8.890 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 142.216 | 0 | 6.950 | 838 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 132.763 | 0 | 23.934 | 357 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 108.114 | 0 | 45.778 | 341 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 116.753 | 0 | 44.504 | 275 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 119.122 | 0 | 42.728 | 253 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 120.151 | 0 | 39.242 | 8.145 | 0 | 0 | 0 | 0 |

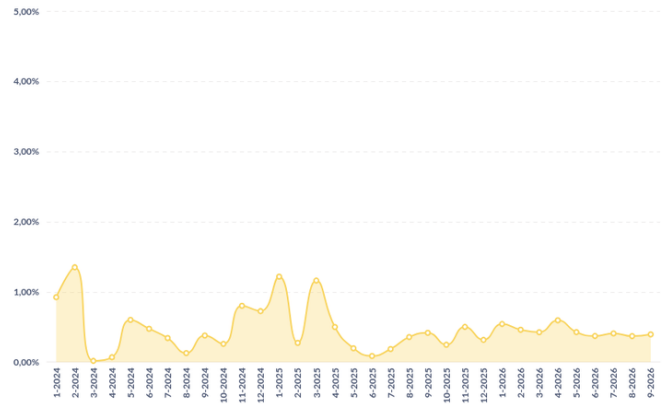
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



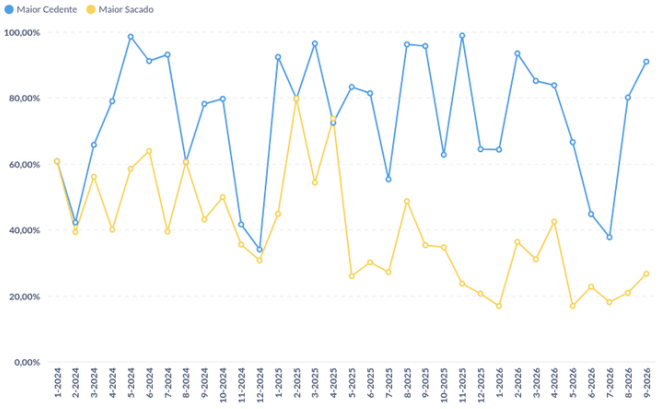

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 86,7% | 11,4% | 2,0% | 0% | 0,0% |
| 1-2026 | 86,9% | 10,8% | 2,3% | 0% | 0,0% |
| 2-2026 | 83,9% | 13,1% | 3,1% | 0% | 0,0% |
| 3-2026 | 85,4% | 12,7% | 1,9% | 0% | 0,0% |
| 4-2026 | 84,5% | 12,7% | 2,8% | 0% | 0,0% |
| 5-2026 | 74,9% | 23,0% | 2,1% | 0% | 0,0% |
| 6-2026 | 84,6% | 14,0% | 1,4% | 0% | 0,0% |
| 7-2026 | 70,4% | 27,3% | 2,4% | 0% | 0,0% |
| 8-2026 | 69,8% | 27,9% | 2,3% | 0% | 0,0% |
| 9-2026 | 60,9% | 36,8% | 2,3% | 0% | 0,0% |

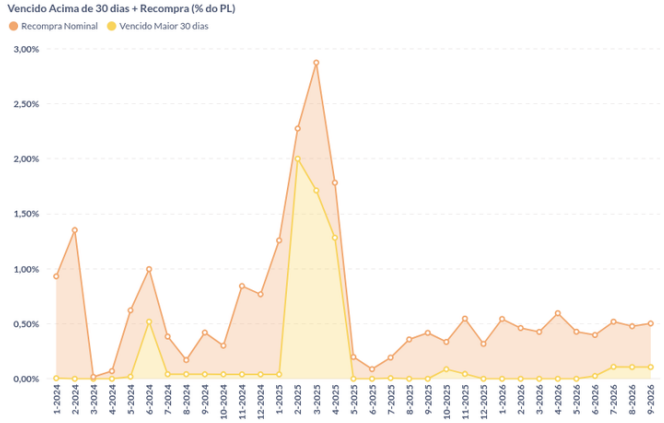
Recompra (% do PL)




Concentração da Recompra (%)



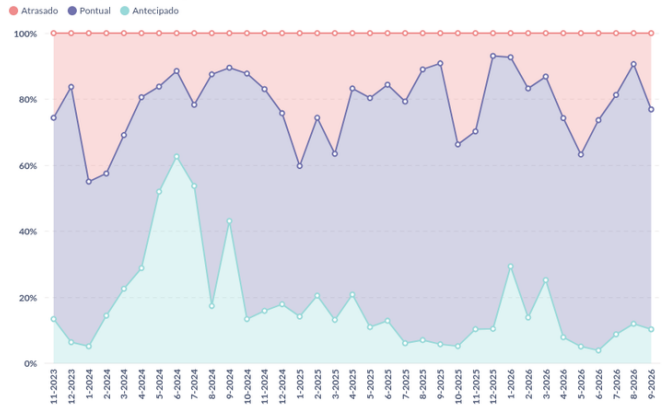

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 12-2025 | 0,3% | 0,0% | 0,3% |
| 1-2026 | 0,5% | 0,0% | 0,5% |
| 2-2026 | 0,5% | 0,0% | 0,5% |
| 3-2026 | 0,4% | 0,0% | 0,4% |
| 4-2026 | 0,6% | 0,0% | 0,6% |
| 5-2026 | 0,4% | 0,0% | 0,4% |
| 6-2026 | 0,4% | 0,0% | 0,4% |
| 7-2026 | 0,4% | 0,1% | 0,5% |
| 8-2026 | 0,4% | 0,1% | 0,5% |
| 9-2026 | 0,4% | 0,1% | 0,5% |

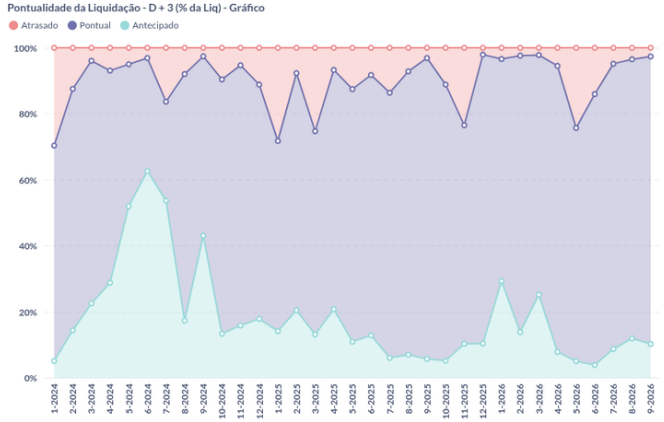
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 12-2025 | 10% | 83% | 7% |
| 1-2026 | 29% | 63% | 7% |
| 2-2026 | 14% | 69% | 17% |
| 3-2026 | 25% | 62% | 13% |
| 4-2026 | 8% | 66% | 26% |
| 5-2026 | 5% | 58% | 37% |
| 6-2026 | 4% | 70% | 26% |
| 7-2026 | 9% | 72% | 19% |
| 8-2026 | 12% | 79% | 9% |
| 9-2026 | 10% | 67% | 23% |

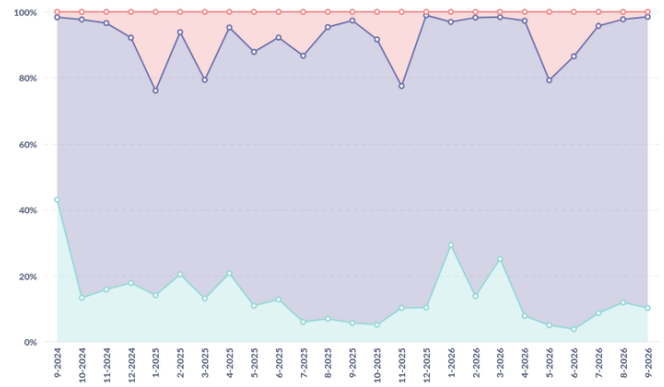
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



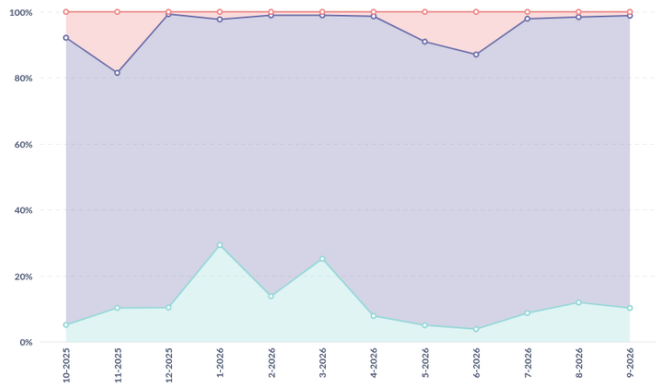

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 12-2025 | 10% | 87% | 2% |
| 1-2026 | 29% | 67% | 3% |
| 2-2026 | 14% | 84% | 2% |
| 3-2026 | 25% | 73% | 2% |
| 4-2026 | 8% | 87% | 5% |
| 5-2026 | 5% | 71% | 24% |
| 6-2026 | 4% | 82% | 14% |
| 7-2026 | 9% | 86% | 5% |
| 8-2026 | 12% | 85% | 3% |
| 9-2026 | 10% | 87% | 3% |

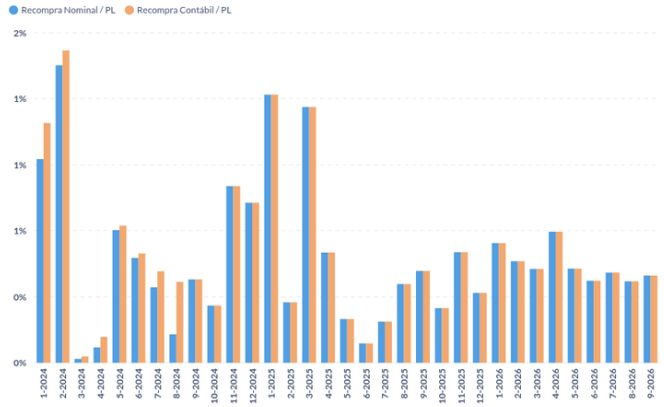
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



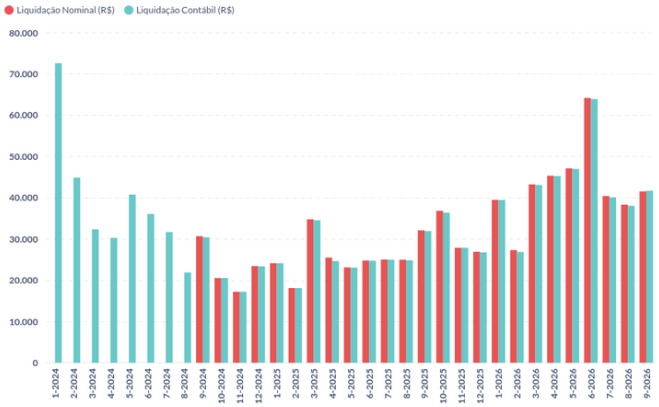

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



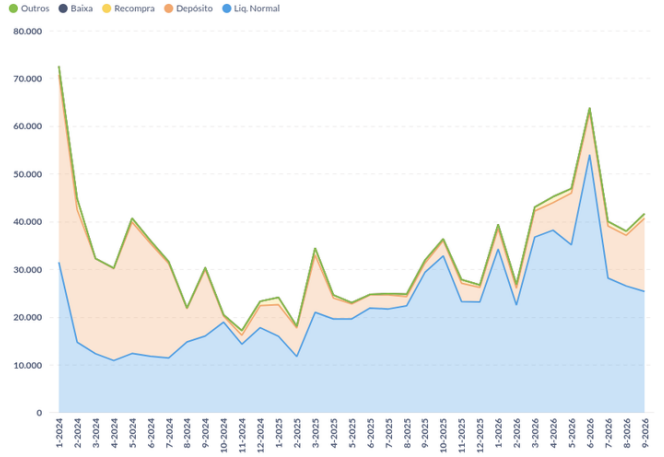

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



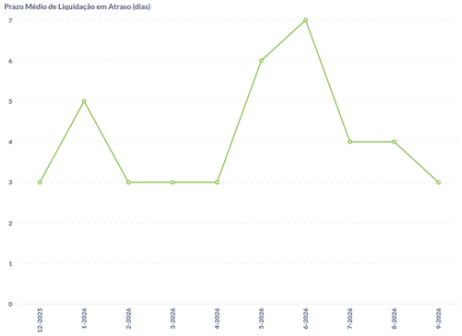

Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



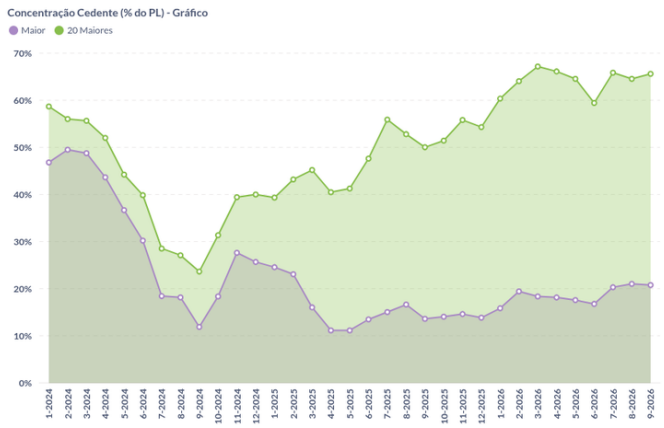

Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



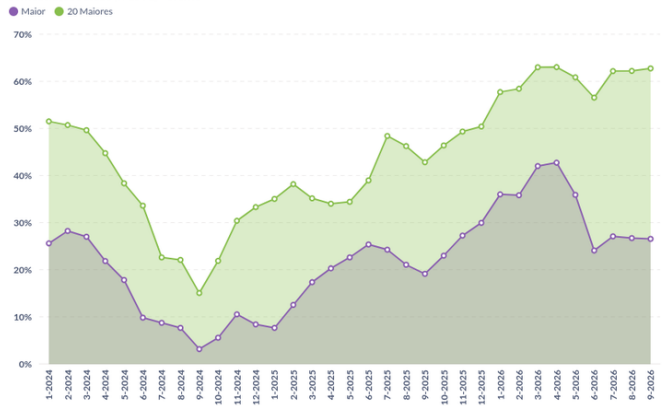
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 13,85% | 39,53% | 50,47% | 53,22% | 54,26% |
| 1-2026 | 15,86% | 43,72% | 58,30% | 59,56% | 60,29% |
| 2-2026 | 19,43% | 45,73% | 61,35% | 63,15% | 63,99% |
| 3-2026 | 18,38% | 50,67% | 64,30% | 66,14% | 67,11% |
| 4-2026 | 18,15% | 43,30% | 57,15% | 63,06% | 66,05% |
| 5-2026 | 17,59% | 43,00% | 54,57% | 61,67% | 64,48% |
| 6-2026 | 16,79% | 40,62% | 49,90% | 56,13% | 59,37% |
| 7-2026 | 20,31% | 45,13% | 55,31% | 62,24% | 65,77% |
| 8-2026 | 21,02% | 44,02% | 53,68% | 60,35% | 64,48% |
| 9-2026 | 20,79% | 43,60% | 53,86% | 61,17% | 65,54% |

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 29,96% | 43,02% | 46,95% | 49,01% | 50,36% |
| 1-2026 | 35,99% | 49,15% | 53,51% | 55,88% | 57,66% |
| 2-2026 | 35,78% | 48,39% | 53,21% | 56,36% | 58,36% |
| 3-2026 | 41,96% | 55,22% | 59,27% | 61,48% | 62,93% |
| 4-2026 | 42,70% | 54,95% | 58,55% | 61,19% | 62,94% |
| 5-2026 | 35,87% | 54,71% | 57,84% | 59,67% | 60,78% |
| 6-2026 | 24,08% | 50,43% | 53,59% | 55,50% | 56,48% |
| 7-2026 | 27,08% | 54,72% | 58,61% | 60,60% | 62,11% |
| 8-2026 | 26,72% | 54,52% | 58,64% | 60,95% | 62,15% |
| 9-2026 | 26,55% | 53,93% | 58,93% | 61,30% | 62,68% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | KOBOLD H FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Senior 1 | Subordinada |
| 2025 | 12 | 168.105 | 31.504 | 136.601 |
| 2026 | 1 | 165.493 | 38.834 | 126.659 |
| | 2 | 177.849 | 61.263 | 116.586 |
| | 3 | 195.830 | 77.761 | 118.069 |
| | 4 | 212.470 | 82.785 | 129.685 |
| | 5 | 229.843 | 98.915 | 130.928 |
| | 6 | 244.309 | 112.305 | 132.004 |
| | 7 | 232.656 | 98.835 | 133.821 |
| | 8 | 235.496 | 100.123 | 135.372 |
| | 9 | 237.811 | 101.418 | 136.393 |

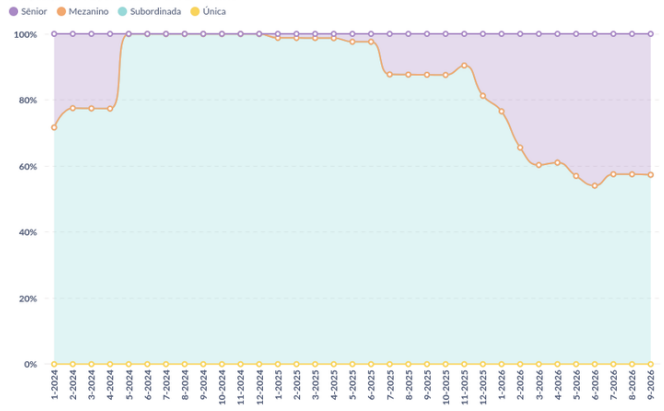
Quantidade de Cotas

| | | KOBOLD H FUNDO DE INVESTI... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2025 | 12 | 19.596.510.9... | 204,27 |
| 2026 | 1 | 23.828.388.2... | 204,27 |
| | 2 | 37.153.349.4... | 204,27 |
| | 3 | 46.492.177.5... | 213,29 |
| | 4 | 48.865.160.7... | 232,09 |
| | 5 | 57.652.238.0... | 232,09 |
| | 6 | 64.597.846.3... | 232,09 |
| | 7 | 64.597.846.3... | 232,09 |
| | 8 | 64.597.846.3... | 232,09 |
| | 9 | 64.597.846.3... | 232,09 |

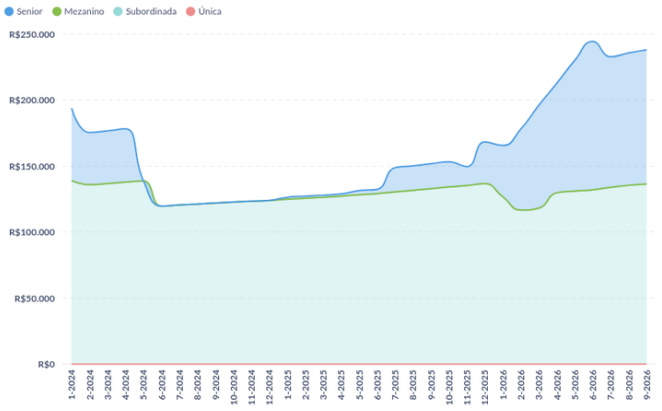
Valor das Cotas (R$)

| | | KOBOLD H FUNDO DE INVESTI... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2025 | 12 | 0,00 | 668.714,83 |
| 2026 | 1 | 0,00 | 620.041,77 |
| | 2 | 0,00 | 570.731,38 |
| | 3 | 0,00 | 553.551,87 |
| | 4 | 0,00 | 558.769,12 |
| | 5 | 0,00 | 564.125,28 |
| | 6 | 0,00 | 568.759,82 |
| | 7 | 0,00 | 576.590,00 |
| | 8 | 0,00 | 583.274,30 |
| | 9 | 0,00 | 587.672,78 |

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico




PL das Cotas (R$ mil) - 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12-2025 | 81.26% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1-2026 | 76.53% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2026 | 65.55% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3-2026 | 60.29% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4-2026 | 61.04% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2026 | 56.96% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2026 | 54.03% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2026 | 57.52% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 8-2026 | 57.48% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9-2026 | 57.35% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |

Captações (R$)

| | | KOBOLD H FUNDO DE INVESTI... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2025 | 12 | 16.935.645 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 |
| | 2 | 21.916.716 | 0 |
| | 3 | 15.441.323 | 0 |
| | 4 | 3.984.858 | 10.460.251 |
| | 5 | 14.943.216 | 0 |
| | 6 | 11.954.573 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 |
| Total geral | | 85.176.330 | 10.460.251 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | KOBOLD H FUNDO DE INVESTI... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2025 | 12 | 0 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 | 11.101.058 |
| | 2 | 0 | 11.106.902 |
| | 3 | 0 | 4.665.205 |
| | 4 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 |
| | 7 | 15.000.000 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 |
| Total geral | | 15.000.000 | 26.873.165 |

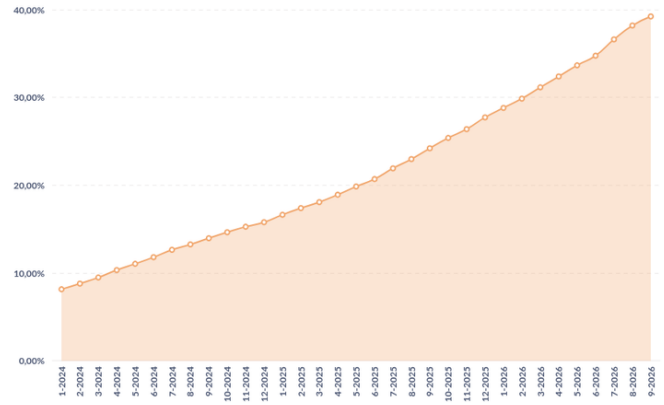
### Quantidade de Cedentes e Sacados

| Mês-Ano | Cedentes | Sacados |
|---|---|---|
| 12-2025 | 62 | 249 |
| 1-2026 | 58 | 205 |
| 2-2026 | 57 | 419 |
| 3-2026 | 60 | 291 |
| 4-2026 | 62 | 449 |
| 5-2026 | 61 | 424 |
| 6-2026 | 61 | 519 |
| 7-2026 | 63 | 523 |
| 8-2026 | 64 | 572 |
| 9-2026 | 59 | 577 |

### Baixado a Prejuízo (R$ mil)

| Mês | Saldo (R$) | Incremento Mês (R$) |
|---|---|---|
| 12-2025 | 0 | 0 |
| 1-2026 | 0 | 0 |
| 2-2026 | 0 | 0 |
| 3-2026 | 0 | 0 |
| 4-2026 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 0 | 0 |
| 8-2026 | 0 | 0 |
| 9-2026 | 0 | 0 |

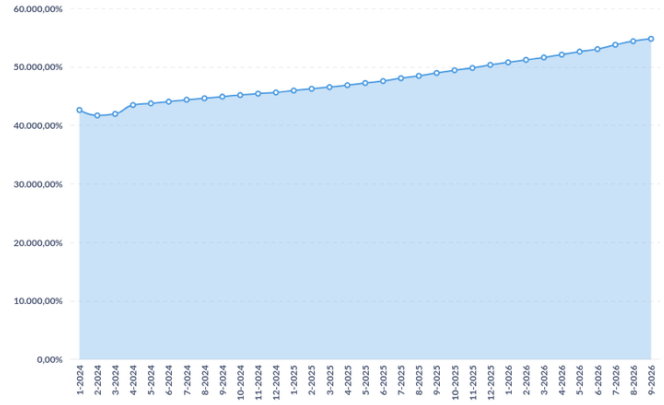
### Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




### Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 12-2025 | 1,1% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | 0,9% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 1,4% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 1,2% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,08% |

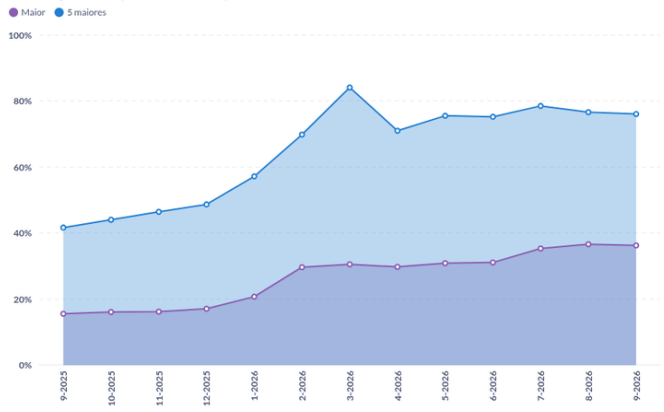
### Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



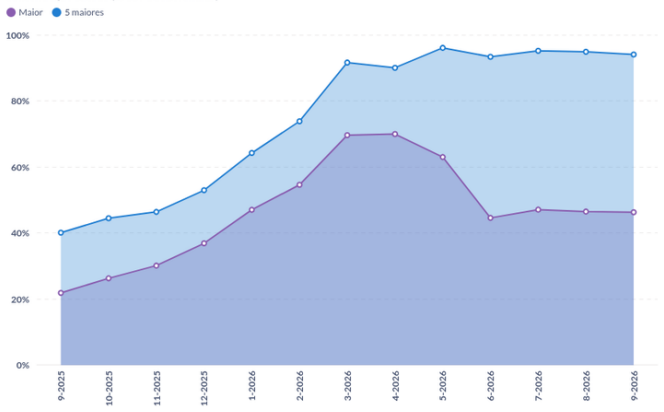

### Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 12-2025 | 1,1% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | 0,9% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 1,4% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 1,2% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 0,8% | 0,0% | 1,08% |

### Concentração Cedente (% do PL Subordinada)




### Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

**METODOLOGIA UTILIZADA**

Metodologia(s) Liberum Ratings para esta(s) e demais classes de ativos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**ESCALAS DE AVALIAÇÃO**

Escalas Liberum Ratings de Curto Prazo e Longo Prazo (Local), Local x Global, e Qualidade de Gestão e Recursos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO**

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings disponível no site da Liberum Ratings. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

**PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS AVALIADOS**

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. O sufixo utilizado pela Liberum Ratings ao lado dos ratings atribuídos, representa a(s) classe(s) de ativo(s) avaliado(s).

# 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