# RELATÓRIO INVISTA III FIDC -3T 2026

## INVISTA III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**
Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**
23 De Novembro De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| **FE0146-2018- FIDC - SUBORDINADA** | **CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

**FE0146-2018 / FIDC - Subordinada / 26.489.103/0001-50**

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de novembro de 2026

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de fevereiro de 2026
**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de abril de 2025

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 03/11/2026, registrado sob o número de ata 0568/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco de CCC na cota subordinada júnior. Foi mantida a perspectiva estável.

A classificação de rating foi fundamentada no regulatório do Fundo, que passou a permitir a aquisição de direitos creditórios já vencidos e pendentes de pagamento, aumentando a exposição da cota júnior a ativos de maior risco e volatilidade. Embora a medida vise novas frentes de recuperação, o rebaixamento sinaliza que essa classe de cota passa a possuir uma vulnerabilidade elevada na absorção de eventuais perdas decorrentes dessa nova política de aquisição.

Os limites de concentração da carteira variam conforme a ausência ou presença de subordinação qualificada. Para os cedentes (excluindo CCB e Nota Comercial), o teto é de 40% para os 6 maiores e 10% para um único, subindo para 45% e 12,5% caso haja subordinação. No caso dos sacados, o limite dos 6 maiores vai de 70% a 75% e o de um único varia de 50% a 55%. Por fim, o agregado de ativos (CCB, Notas, AP e CPR-F) é limitado a 35% ou 40%.

A avaliação também ponderou a avaliação dos Cedentes e a seleção dos direitos creditórios da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

# 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 | INVISTA III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS – RESPONSABILIDADE LIMITADA |
| CNPJ | 26.489.103/0001-50 |
| Data de Registro | 27/04/2017 |
| Condomínio | Fechado |
| Investidor-Alvo | Profissional |
| Prazo médio máximo | 120 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Os Direitos de Crédito incluem, duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de créditos bancários, rural e outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais- podendo estar vencido na aquisição. (i) No caso das operações de Adiantamento à Produção, o limite é de até 15% tanto com quanto sem subordinação qualificada. (ii) Para as operações representadas por CPR-F, a concentração máxima permitida é de até 10%, independentemente da existência de subordinação qualificada. (iii) O somatório de Direitos Creditórios representados por operações de CCB, Nota Comercial, Nota Promissória, Adiantamento à Produção e CPR-F poderá compor até 35% da carteira sem subordinação qualificada e até 40% com subordinação qualificada. Limite para CPR-F estão limitadas ao montante total acumulado de R$ 20 milhões na carteira do Fundo. |
| Taxa Mínima de Cessão | CDI +6% a.a. |
| Concentração Maior Cedente | 10%, com exceção para CCB e NC (ausência de subordinação qualificada) |
| Concentração Maior Sacado | 50%/55% da carteira (subordinação qualificada) |
| Administrador | HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA. |
| Custodiante | HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA. |
| Gestor | SOLIS INVESTIMENTOS LTDA |
| Consultor Especializado | Invista Crédito e Investimento S.A. |
| Consultor Especializado | Tkpm Consultoria Empresarial LTDA |
| Consultor Especializado | 2Ag Consultoria Empresarial e Servicos LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 04/2017 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

O INVISTA III FIDC encerrou setembro de 2026 com um patrimônio líquido (PL) de R$ 87,1 milhões, compondo uma carteira de R$ 106,8 milhões, dos quais R$27,6 milhões são créditos vencidos. A PDD atingiu R$ 30,3 milhões e fornece uma cobertura de 117% dos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio registrou 91 dias corridos, com um limite regulamentar de 120 dias. Embora tenha tido um pico sazonal em junho e julho voltou a enquadrar. A atual carteira é diversificada em duplicatas (68%), outros “faturas ou acordo judicial” (8,8%), contratos (15%), e o restante cheques, e CD. A recompra representou 7,49% do patrimônio líquido em setembro de 2026. No mesmo período, observou-se uma redução no volume de liquidação, que totalizou R$ 60,2 milhões, distribuídos entre liquidação normal (38%), por depósito (50%) e o restante por recompra e outros. A Cota Subordinada Júnior não apresentou captação em setembro, com registro de amortização de 55 milhões nos últimos três meses. Ao final de setembro de 2026, o saldo total da cota subordinada alcançou R$ 87,1 milhões. A rentabilidade mensal de setembro de 2026 foi de 1,0%.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC 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 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

Dentre os fatores que podem comprometer a formação da liquidez, destacam-se o alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e o 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. O risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

A Consultora e a originação dos direitos creditórios. A Consultora Invista possui expertise em originar direitos creditórios no perfil de recebíveis multicedentes/multisacados. Além disso a empresa foi uma das pioneiras no Brasil em “investimento em Special Situations" a atuar com foco em operações financeiras voltadas a empresas em situações atípicas ou complexas, como aquelas em recuperação judicial, com alto endividamento ou com créditos difíceis de recuperar. Esse tipo de investimento exige conhecimento técnico aprofundado e permite atuar onde o mercado tradicional não chega, oferecendo soluções personalizadas com alto potencial de retorno. A empresa foi fundada em 2010 por profissionais oriundos de instituições financeiras e do mercado de fomento mercantil.

Perfil dos Direitos Creditórios. Os Direitos de Crédito incluem, duplicatas, cheques, notas promissórias, cédulas de créditos bancários, rural e outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais- podendo estar vencido na aquisição. (i) No caso das operações de Adiantamento à Produção, o limite é de até 15% tanto com quanto sem subordinação qualificada. (ii) Para as operações representadas por CPR-F, a concentração máxima permitida é de até 10%, independentemente da existência de subordinação qualificada. (iii) O somatório de Direitos Creditórios representados por operações de CCB, Nota Comercial, Nota Promissória, Adiantamento à Produção e CPR-F poderá compor até 35% da carteira sem subordinação qualificada e até 40% com subordinação qualificada. Limite para CPR-F estão limitadas ao montante total acumulado de R$ 20 milhões na carteira do Fundo.

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. Também incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis originados por empresas de pequeno e médio porte, que muitas vezes tem acesso a financiamento bancário limitado, cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Invista III, mas para fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para esses títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para ativos como esses, o que impacta negativamente seus perfis de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou apresentem inconsistências contábeis. O processo de seleção de direitos creditórios contará com assessoria jurídica especializada para realizar auditoria jurídica sobre os créditos, bem como, sobre suas garantias, com o objetivo de mitigar este tipo de risco.

O remanescente do Patrimônio Líquido. Que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou investido nos seguintes ativos (“Ativos Financeiros”): títulos públicos federais; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados anteriormente; certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham classificação de risco equivalente a

"A", em escala nacional, atribuída por Agência de Classificação de Risco habilitada para atuar no país; cotas de emissão de classes de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos ativos financeiros citados, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora, pela Gestora, Custodiante ou quaisquer de suas partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto; demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, observada a regulamentação aplicável; e cotas do SOLIS VERTENTE FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA REFERENCIADO DI, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 30.630.384/0001-97.

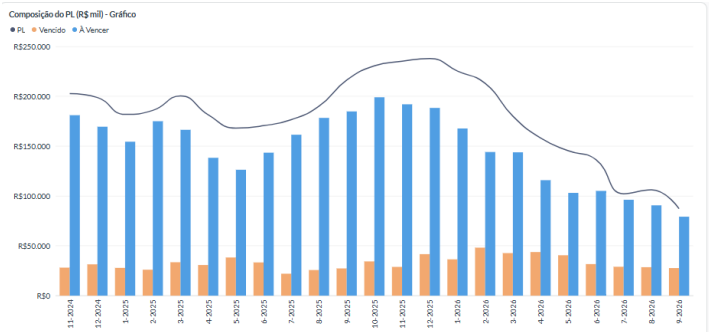
Na Invista a estrutura comercial é composta por aproximadamente 30 colaboradores, contratados em regime de Pessoa Jurídica (PJ) com exclusividade. Suas atividades incluem visitas presenciais e participação nos comitês de crédito. O processo de cobrança é internalizado, sendo conduzido pela própria organização. Atualmente, o grupo conta com cerca de 200 colaboradores distribuídos em dois andares, operando em modelo 100% presencial, com exceção da equipe de sistemas, que atua remotamente (home office).

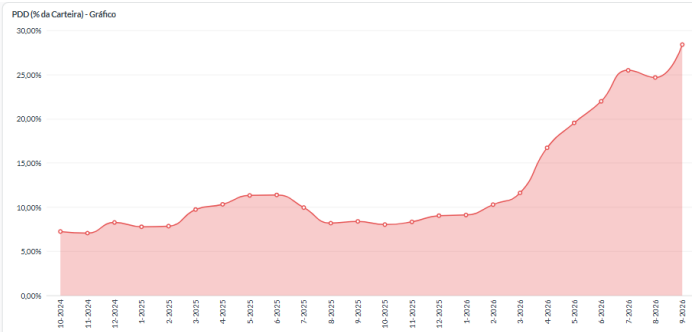
# LÂMINAS

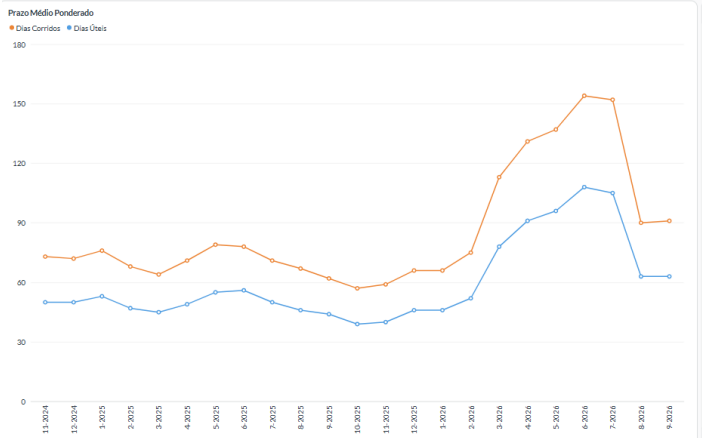
Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

Composição do PL (R$ mil)

| Mês | PL (R$) | Créditos AV (R$) | Créditos V (R$) | Op. Comp. (R$) | Fundos de Invest. (R$) | Títulos Públicos (R$) | Tesouraria (R$) | CDB (R$) | Pagar/Receber (R$) | Outros (R$) | PDD (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 216.181 | 184.811 | 27.274 | 0 | 25.925 | 389 | 3.463 | 0 | -7.867 | 0 | -17.814 |
| 10-2025 | 230.518 | 199.015 | 34.340 | 0 | 26.260 | 393 | 1.777 | 0 | -12.517 | 0 | -18.750 |
| 11-2025 | 235.142 | 191.963 | 28.825 | 0 | 37.219 | 405 | 1.803 | 0 | -6.648 | 0 | -18.426 |
| 12-2025 | 237.912 | 188.334 | 41.624 | 0 | 40.892 | 402 | 1.930 | 0 | -14.467 | 0 | -20.803 |
| 1-2026 | 225.319 | 167.705 | 36.413 | 0 | 48.377 | 408 | 1.279 | 0 | -10.249 | 0 | -18.614 |
| 2-2026 | 212.938 | 144.101 | 48.154 | 0 | 54.800 | 404 | 2.451 | 0 | -17.188 | 0 | -19.785 |
| 3-2026 | 180.126 | 143.812 | 42.667 | 0 | 28.618 | 398 | 2.662 | 0 | -16.363 | 0 | -21.668 |
| 4-2026 | 158.098 | 115.838 | 43.741 | 0 | 33.452 | 408 | 2.166 | 0 | -10.824 | 0 | -26.684 |
| 5-2026 | 145.351 | 103.088 | 40.510 | 0 | 37.286 | 407 | 3.603 | 0 | -11.489 | 0 | -28.053 |
| 6-2026 | 136.419 | 105.083 | 31.645 | 0 | 35.751 | 395 | 714 | 0 | -7.119 | 0 | -30.049 |
| 7-2026 | 102.222 | 96.182 | 28.975 | 0 | 14.521 | 397 | 815 | 0 | -6.777 | 0 | -31.891 |
| 8-2026 | 106.134 | 90.608 | 28.533 | 0 | 18.969 | 391 | 1.196 | 0 | -4.169 | 0 | -29.393 |
| 9-2026 | 87.174 | 79.202 | 27.645 | 0 | 14.453 | 409 | 1.365 | 0 | -5.570 | 0 | -30.329 |



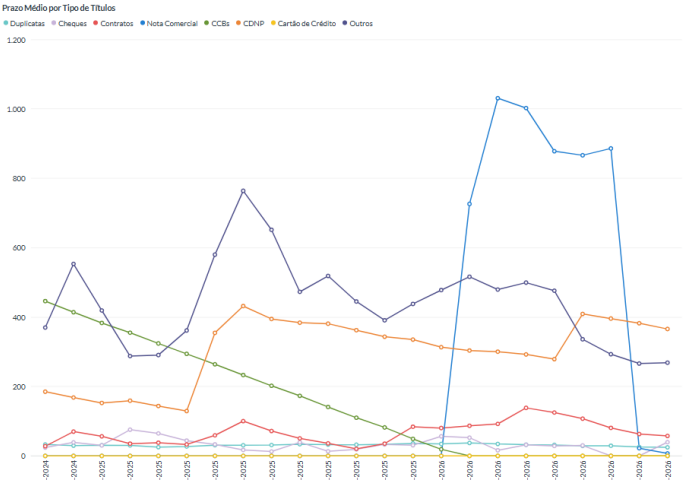




Créditos a Vencer (R$ mil)

| Mês | Total (R$) | Até 30 dias (R$) | De 31 a 60 dias (R$) | De 61 a 90 dias (R$) | Acima de 90 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 184.811 | 109.732 | 42.586 | 16.780 | 15.713 |
| 10-2025 | 199.015 | 119.553 | 50.649 | 11.797 | 17.016 |
| 11-2025 | 191.963 | 111.520 | 45.843 | 13.465 | 21.135 |
| 12-2025 | 188.334 | 105.889 | 44.644 | 13.979 | 23.821 |
| 1-2026 | 167.705 | 96.110 | 36.124 | 13.176 | 22.295 |
| 2-2026 | 144.101 | 74.668 | 33.792 | 12.059 | 23.583 |
| 3-2026 | 143.812 | 77.038 | 31.122 | 8.243 | 27.409 |
| 4-2026 | 115.838 | 60.775 | 20.694 | 8.756 | 25.614 |
| 5-2026 | 103.088 | 49.366 | 22.838 | 5.622 | 25.261 |
| 6-2026 | 105.083 | 53.409 | 17.502 | 4.142 | 30.030 |
| 7-2026 | 96.182 | 46.077 | 17.774 | 9.581 | 22.750 |
| 8-2026 | 90.608 | 60.311 | 11.624 | 3.070 | 15.602 |
| 9-2026 | 79.202 | 50.028 | 11.859 | 2.712 | 14.603 |

13 linhas

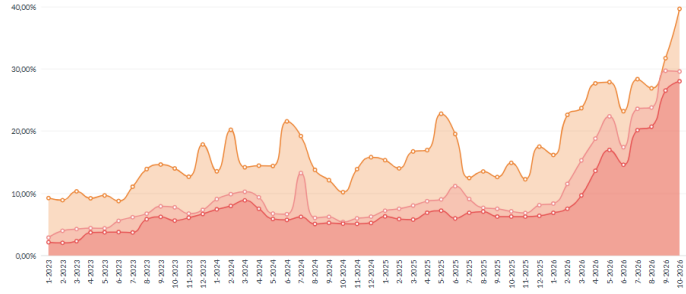
Prazo Médio por Tipo de Títulos



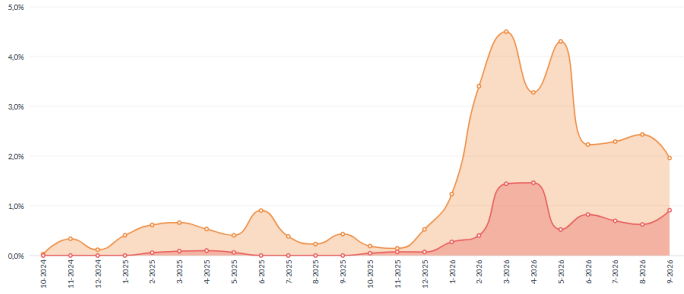

Créditos Vencidos e Cobertura PDD +30 Dias (R$ Mil)

| Mês | Total | Até 30 dias | De 31 a 60 dias | De 61 a 90 dias | De 91 a 180 dias | Acima de 180 dias | Cobertura PDD +30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 27.274 | 11.063 | 1.712 | 974 | 4.173 | 9.353 | 109,9% |
| 10-2025 | 34.340 | 17.979 | 1.034 | 893 | 2.635 | 11.798 | 114,6% |
| 11-2025 | 28.825 | 12.781 | 540 | 810 | 1.579 | 13.115 | 114,8% |
| 12-2025 | 41.624 | 22.389 | 3.660 | 387 | 2.294 | 12.894 | 108,2% |
| 1-2026 | 36.413 | 17.608 | 2.327 | 1.018 | 2.046 | 13.414 | 99,0% |
| 2-2026 | 48.154 | 23.651 | 6.627 | 1.876 | 1.791 | 14.209 | 80,7% |
| 3-2026 | 42.667 | 15.123 | 5.833 | 4.313 | 2.301 | 15.098 | 78,7% |
| 4-2026 | 43.741 | 14.022 | 3.013 | 5.180 | 6.118 | 15.408 | 89,8% |
| 5-2026 | 40.510 | 8.009 | 5.655 | 2.187 | 9.713 | 14.946 | 86,3% |
| 6-2026 | 31.645 | 7.895 | 1.998 | 1.853 | 4.607 | 15.292 | 126,5% |
| 7-2026 | 28.975 | 4.876 | 1.773 | 1.724 | 3.921 | 16.681 | 132,3% |
| 8-2026 | 28.533 | 3.287 | 2.046 | 1.229 | 3.525 | 18.447 | 116,4% |
| 9-2026 | 27.645 | 1.751 | 960 | 1.820 | 3.631 | 19.482 | 117,1% |

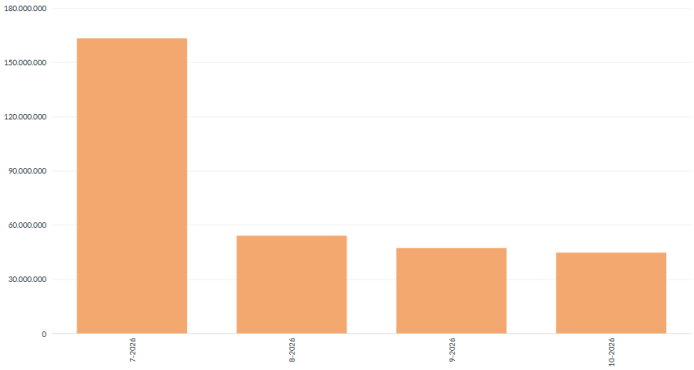
Vencido (% PL) - Gráfico



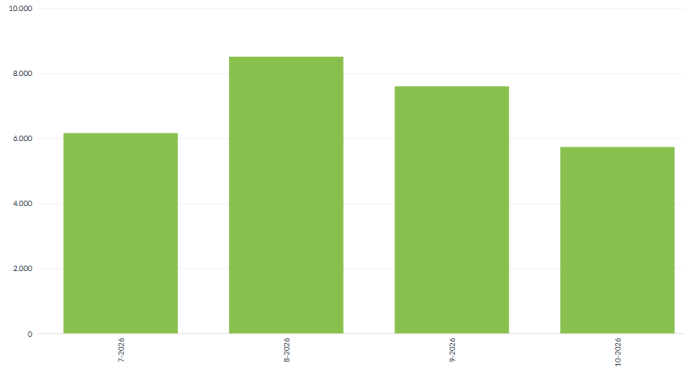

Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquidos de PDD (% do PL)



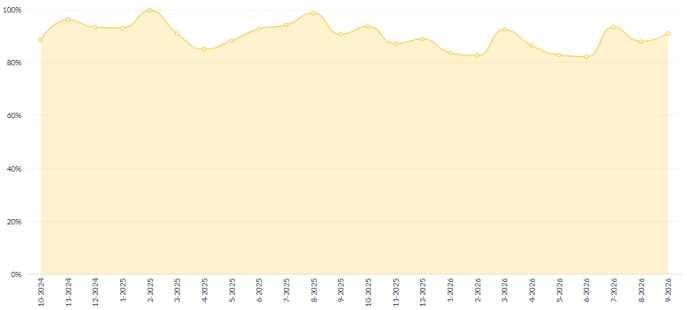

Volume de Aquisição Mensal (R$)



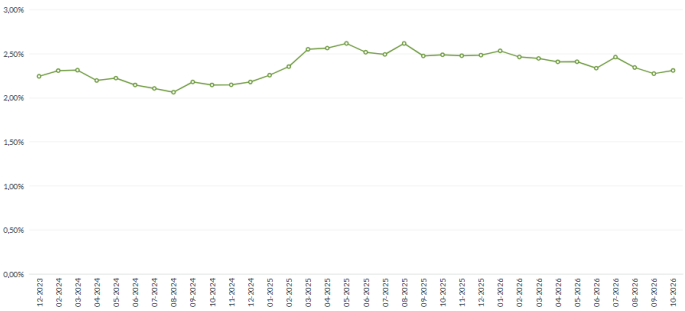
Ticket Médio das Aquisições (R$)



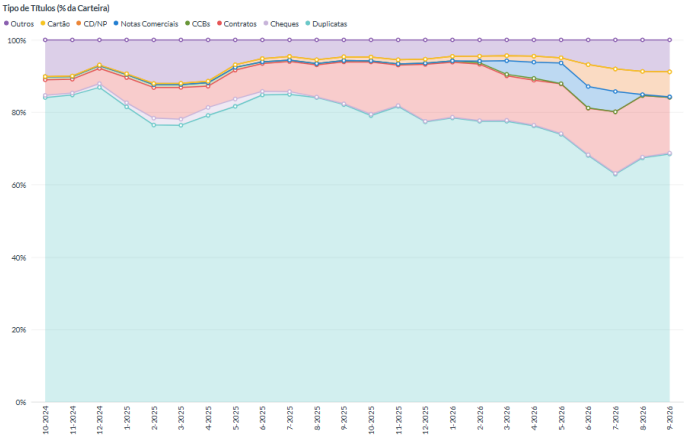
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Evolução da Taxa Média de Desconto - Fundo



Tipo de Títulos (% da Carteira)

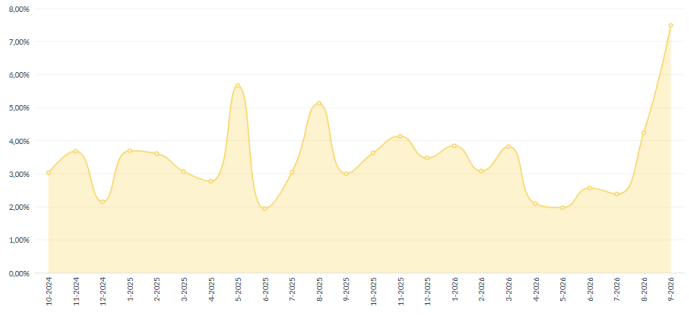



Tipo de Títulos (R$ mil)

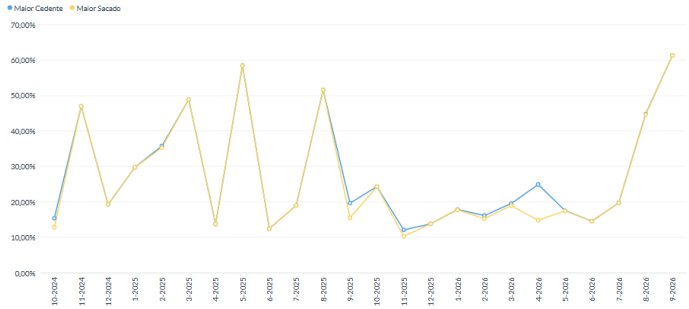
| Mês | Duplicatas (R$) | Cheques (R$) | Contratos (R$) | CCB/NC (R$) | NP/CD (R$) | Nota Comercial | Cartão (R$) | Outros (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 174.174 | 517 | 24.500 | 752 | 2.231 | 0 | 0 | 9.912 |
| 10-2025 | 184.535 | 921 | 33.642 | 761 | 2.430 | 0 | 0 | 11.066 |
| 11-2025 | 180.233 | 487 | 24.671 | 767 | 2.471 | 0 | 0 | 12.159 |
| 12-2025 | 177.898 | 373 | 36.116 | 772 | 2.519 | 0 | 0 | 12.280 |
| 1-2026 | 160.121 | 399 | 31.017 | 775 | 2.527 | 0 | 0 | 9.280 |
| 2-2026 | 149.030 | 394 | 29.910 | 776 | 2.564 | 908 | 0 | 8.672 |
| 3-2026 | 144.557 | 505 | 22.872 | 776 | 2.608 | 7.026 | 0 | 8.135 |
| 4-2026 | 121.690 | 324 | 19.819 | 776 | 2.647 | 7.140 | 0 | 7.184 |
| 5-2026 | 106.171 | 287 | 19.668 | 115 | 2.047 | 8.208 | 0 | 7.101 |
| 6-2026 | 93.077 | 276 | 17.534 | 115 | 8.262 | 8.119 | 0 | 9.343 |
| 7-2026 | 78.750 | 270 | 21.265 | 0 | 7.779 | 7.026 | 0 | 10.067 |
| 8-2026 | 80.314 | 270 | 20.247 | 0 | 7.608 | 326 | 0 | 10.376 |
| 9-2026 | 73.167 | 276 | 16.438 | 0 | 7.357 | 165 | 0 | 9.446 |

13 linhas

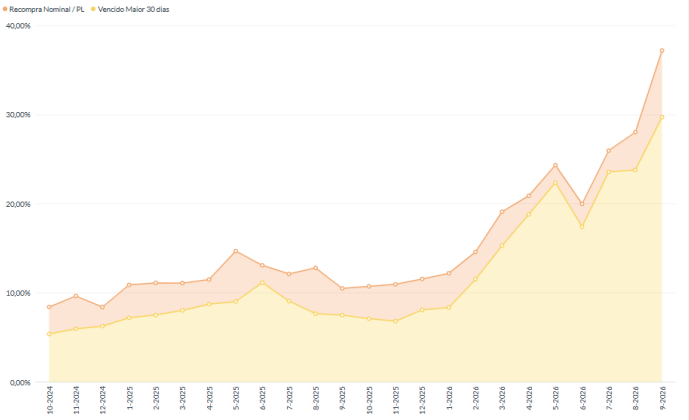
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)




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

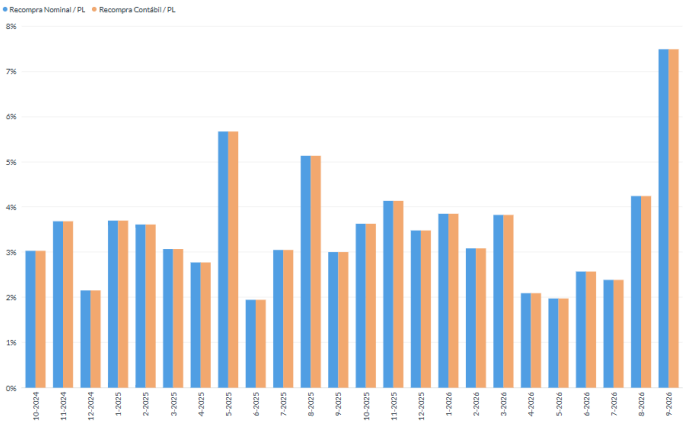



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

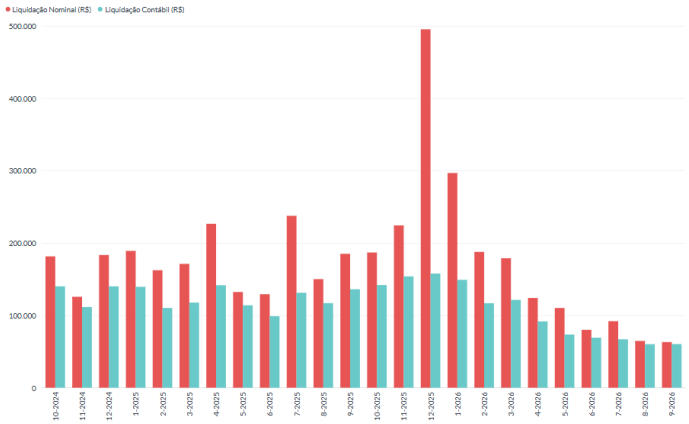
| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 9-2025 | 3,0% | 7,5% | 10,5% |
| 10-2025 | 3,6% | 7,1% | 10,7% |
| 11-2025 | 4,1% | 6,8% | 11,0% |
| 12-2025 | 3,5% | 8,1% | 11,6% |
| 1-2026 | 3,8% | 8,3% | 12,2% |
| 2-2026 | 3,1% | 11,5% | 14,6% |
| 3-2026 | 3,8% | 15,3% | 19,1% |
| 4-2026 | 2,1% | 18,8% | 20,9% |
| 5-2026 | 2,0% | 22,4% | 24,3% |
| 6-2026 | 2,6% | 17,4% | 20,0% |
| 7-2026 | 2,4% | 23,6% | 26,0% |
| 8-2026 | 4,2% | 23,8% | 28,0% |
| 9-2026 | 7,5% | 29,7% | 37,2% |

13 linhas

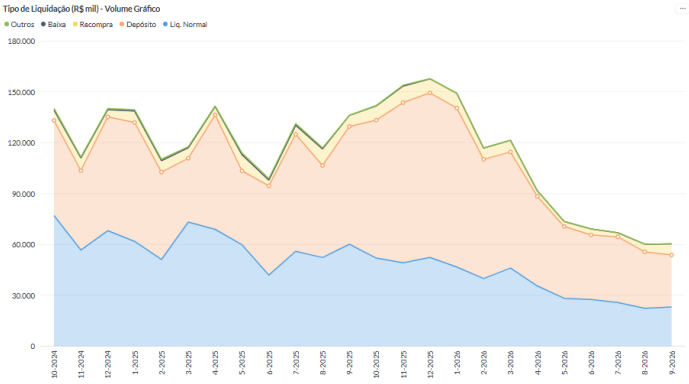
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



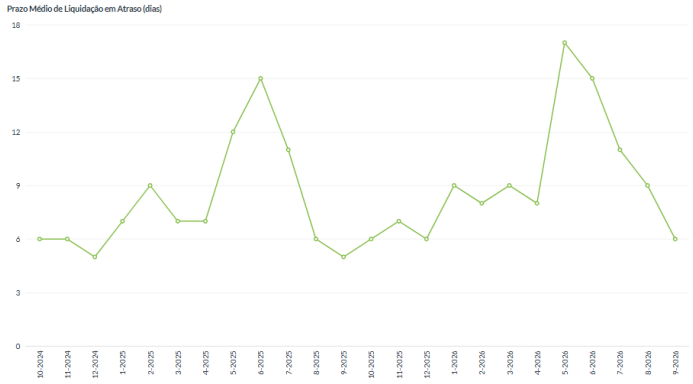

Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico




Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)

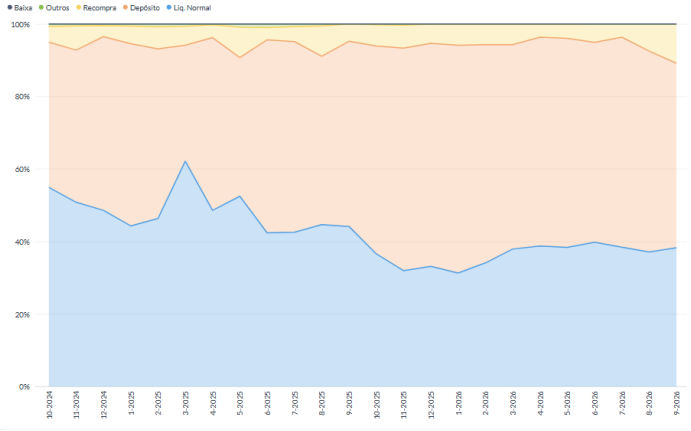


Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 44% | 51% | 5% | 0% | 0% |
| 10-2025 | 37% | 57% | 6% | 0% | 0% |
| 11-2025 | 32% | 61% | 6% | 0% | 0% |
| 12-2025 | 33% | 61% | 5% | 0% | 0% |
| 1-2026 | 31% | 63% | 6% | 0% | 0% |
| 2-2026 | 34% | 60% | 6% | 0% | 0% |
| 3-2026 | 38% | 56% | 6% | 0% | 0% |
| 4-2026 | 39% | 58% | 4% | 0% | 0% |
| 5-2026 | 38% | 58% | 4% | 0% | 0% |
| 6-2026 | 40% | 55% | 5% | 0% | 0% |
| 7-2026 | 38% | 58% | 4% | 0% | 0% |
| 8-2026 | 37% | 55% | 7% | 0% | 0% |
| 9-2026 | 38% | 51% | 11% | 0% | 0% |

13 linhas

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



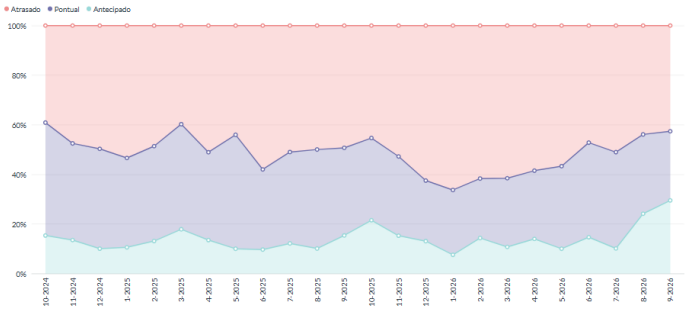

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 9-2025 | 15% | 35% | 49% |
| 10-2025 | 22% | 33% | 45% |
| 11-2025 | 15% | 32% | 53% |
| 12-2025 | 13% | 24% | 62% |
| 1-2026 | 8% | 26% | 66% |
| 2-2026 | 14% | 24% | 62% |
| 3-2026 | 11% | 28% | 62% |
| 4-2026 | 14% | 28% | 58% |
| 5-2026 | 10% | 33% | 57% |
| 6-2026 | 15% | 38% | 47% |
| 7-2026 | 10% | 39% | 51% |
| 8-2026 | 24% | 32% | 44% |
| 9-2026 | 30% | 28% | 43% |

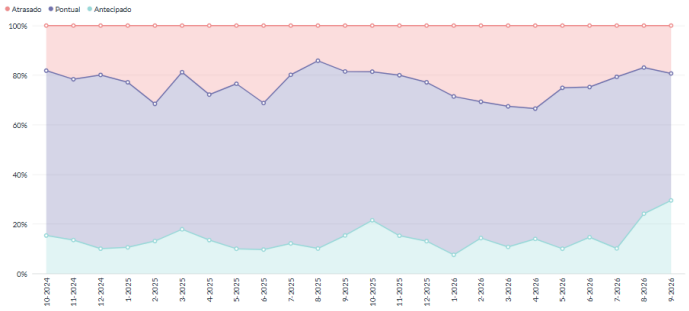
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 9-2025 | 15% | 66% | 19% |
| 10-2025 | 22% | 60% | 19% |
| 11-2025 | 15% | 65% | 20% |
| 12-2025 | 13% | 64% | 23% |
| 1-2026 | 8% | 64% | 29% |
| 2-2026 | 14% | 55% | 31% |
| 3-2026 | 11% | 57% | 33% |
| 4-2026 | 14% | 53% | 33% |
| 5-2026 | 10% | 65% | 25% |
| 6-2026 | 15% | 61% | 25% |
| 7-2026 | 10% | 69% | 21% |
| 8-2026 | 24% | 59% | 17% |
| 9-2026 | 30% | 51% | 19% |

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




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



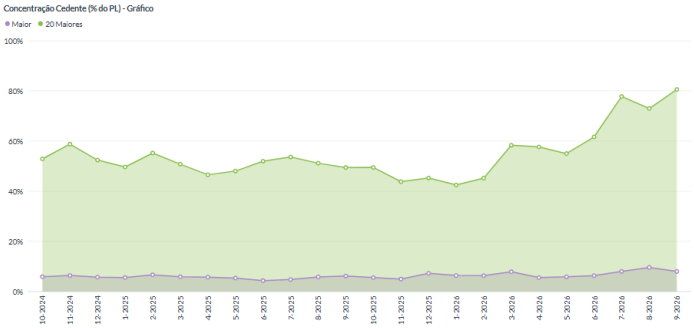

Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 6,15% | 21,29% | 33,47% | 42,03% | 49,40% |
| 10-2025 | 5,55% | 19,09% | 31,84% | 41,61% | 49,44% |
| 11-2025 | 4,95% | 17,70% | 28,29% | 36,73% | 43,77% |
| 12-2025 | 7,25% | 19,01% | 30,12% | 38,40% | 45,23% |
| 1-2026 | 6,36% | 17,07% | 26,73% | 35,05% | 42,45% |
| 2-2026 | 6,31% | 19,37% | 30,23% | 38,31% | 45,19% |
| 3-2026 | 7,87% | 25,99% | 40,65% | 50,57% | 58,28% |
| 4-2026 | 5,54% | 24,27% | 39,24% | 49,91% | 57,63% |
| 5-2026 | 5,85% | 22,76% | 36,35% | 46,37% | 54,96% |
| 6-2026 | 6,32% | 25,61% | 41,84% | 53,16% | 61,61% |
| 7-2026 | 8,00% | 31,52% | 52,00% | 66,82% | 77,72% |
| 8-2026 | 9,58% | 32,69% | 50,12% | 64,07% | 72,92% |
| 9-2026 | 7,98% | 38,26% | 57,78% | 71,47% | 80,50% |

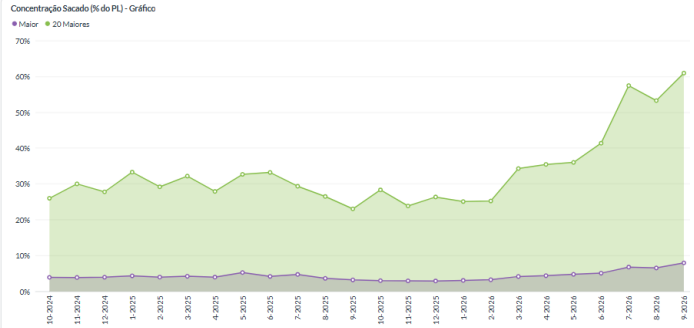
Concentração Sacado (% do PL)

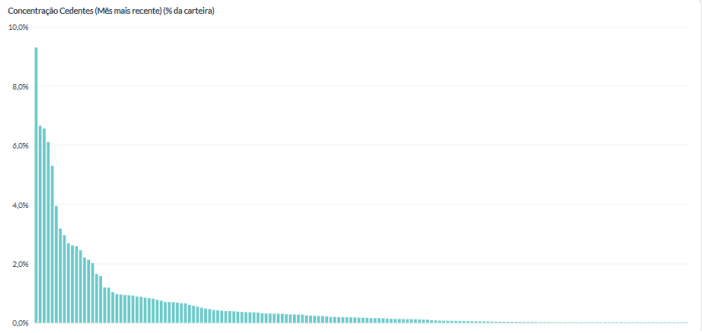
| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 9-2025 | 3,22% | 11,73% | 16,19% | 19,85% | 23,05% |
| 10-2025 | 3,02% | 12,75% | 20,90% | 25,05% | 28,34% |
| 11-2025 | 2,96% | 11,60% | 17,04% | 20,91% | 23,86% |
| 12-2025 | 2,92% | 11,83% | 18,29% | 22,73% | 26,36% |
| 1-2026 | 3,09% | 11,47% | 17,38% | 21,68% | 25,09% |
| 2-2026 | 3,27% | 12,24% | 18,04% | 21,99% | 25,24% |
| 3-2026 | 4,18% | 17,38% | 24,87% | 29,92% | 34,30% |
| 4-2026 | 4,40% | 17,12% | 25,28% | 30,97% | 35,45% |
| 5-2026 | 4,79% | 18,70% | 26,67% | 32,08% | 36,02% |
| 6-2026 | 5,10% | 22,17% | 30,98% | 36,94% | 41,37% |
| 7-2026 | 6,81% | 29,27% | 43,55% | 52,08% | 57,43% |
| 8-2026 | 6,56% | 28,97% | 41,88% | 48,89% | 53,25% |
| 9-2026 | 7,98% | 35,70% | 47,68% | 55,67% | 60,93% |

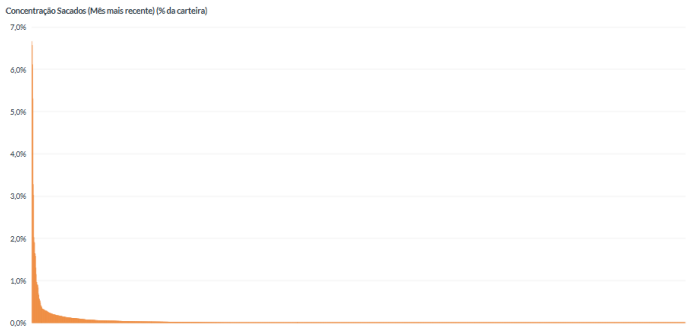
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico

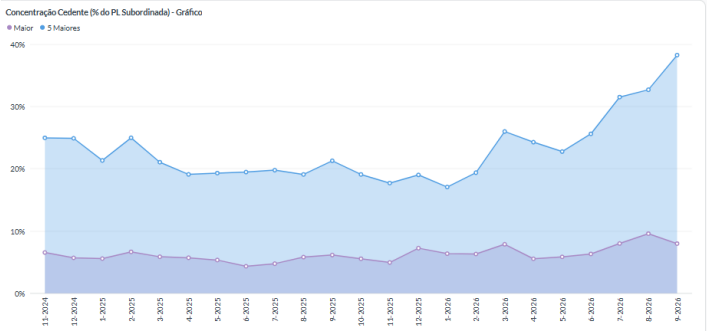


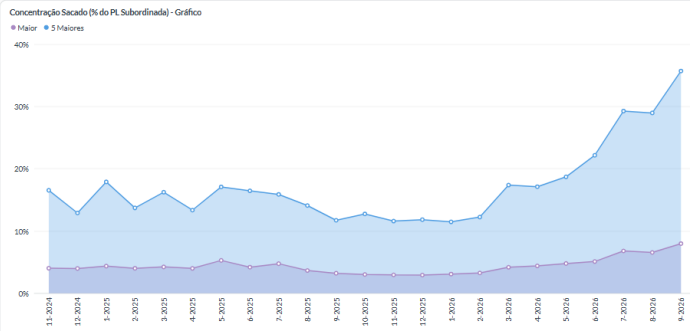

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico





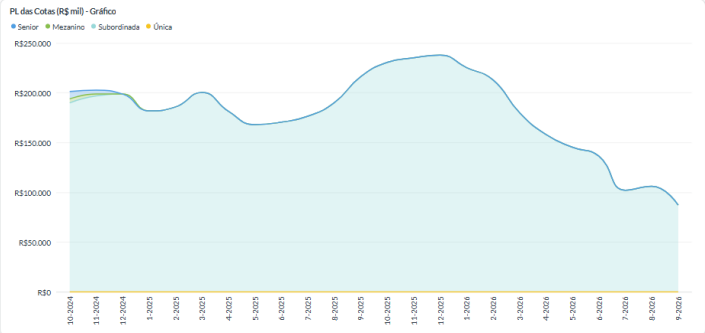

## PL das Cotas (R$ mil)

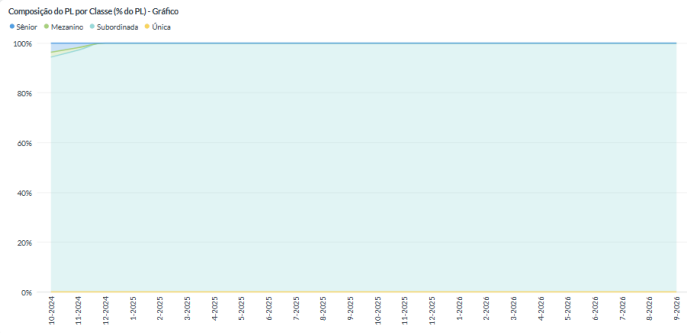
| | | INVISTA III FUNDO DE INVESTI... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Subordinada |
| 2025 | 9 | 216.181 | 216.181 |
| | 10 | 230.518 | 230.518 |
| | 11 | 235.142 | 235.142 |
| | 12 | 237.912 | 237.912 |
| 2026 | 1 | 225.319 | 225.319 |
| | 2 | 212.938 | 212.938 |
| | 3 | 180.126 | 180.126 |
| | 4 | 158.098 | 158.098 |
| | 5 | 145.351 | 145.351 |
| | 6 | 136.419 | 136.419 |
| | 7 | 102.222 | 102.222 |
| | 8 | 106.134 | 106.134 |
| | 9 | 87.174 | 87.174 |

| Ano | Mês | Subordinada |
|---|---|---|
| 2025 | 9 | 19.298,18 |
| | 10 | 20.171,36 |
| | 11 | 20.171,36 |
| | 12 | 20.171,36 |
| 2026 | 1 | 20.171,36 |
| | 2 | 20.171,36 |
| | 3 | 20.171,36 |
| | 4 | 20.171,36 |
| | 5 | 20.171,36 |
| | 6 | 20.171,36 |
| | 7 | 20.171,36 |
| | 8 | 20.171,36 |
| | 9 | 20.171,36 |

## Valor das Cotas (R$)

| | | INVISTA III F... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2025 | 9 | 11.202,12 |
| | 10 | 11.428,00 |
| | 11 | 11.657,22 |
| | 12 | 11.794,56 |
| 2026 | 1 | 11.170,26 |
| | 2 | 10.556,43 |
| | 3 | 8.929,81 |
| | 4 | 7.837,73 |
| | 5 | 7.205,80 |
| | 6 | 6.762,99 |
| | 7 | 5.067,69 |
| | 8 | 5.261,64 |
| | 9 | 4.321,69 |




Quantidade de Cedentes e Sacados

| Mês-Ano | Cedentes | Sacados |
|---|---|---|
| 9-2025 | 244 | 6.119 |
| 10-2025 | 257 | 6.502 |
| 11-2025 | 259 | 6.963 |
| 12-2025 | 243 | 6.127 |
| 1-2026 | 227 | 7.037 |
| 2-2026 | 226 | 6.591 |
| 3-2026 | 218 | 5.283 |
| 4-2026 | 205 | 3.740 |
| 5-2026 | 206 | 3.077 |
| 6-2026 | 192 | 2.587 |
| 7-2026 | 174 | 2.782 |
| 8-2026 | 168 | 2.847 |
| 9-2026 | 162 | 2.682 |

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

| Mês | Saldo (R$) | Incremento Mês (R$) |
|---|---|---|
| 9-2025 | 0 | 0 |
| 10-2025 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 0 | 0 |
| 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 |

Captações (R$)

| | | INVISTA III F... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2025 | 9 | 0 |
| | 10 | 9.962.000 |
| | 11 | 0 |
| | 12 | 0 |
| 2026 | 1 | 0 |
| | 2 | 0 |
| | 3 | 0 |
| | 4 | 0 |
| | 5 | 0 |
| | 6 | 0 |
| | 7 | 0 |
| | 8 | 0 |
| | 9 | 0 |
| Totais gerais | | 9.962.000 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | INVISTA III F... |
|---|---|---|
| Ano | Mês | Subordinada |
| 2025 | 9 | 21.916.400 |
| | 10 | 0 |
| | 11 | 0 |
| | 12 | 0 |
| 2026 | 1 | 20.000.000 |
| | 2 | 15.000.000 |
| | 3 | 35.000.000 |
| | 4 | 20.000.000 |
| | 5 | 15.000.000 |
| | 6 | 10.000.000 |
| | 7 | 35.000.000 |
| | 8 | 0 |
| | 9 | 20.000.000 |
| Totais gerais | | 191.916.400 |

Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 9-2025 | 2,1% | 0,0% | 1,22% |
| 10-2025 | 2,0% | 0,0% | 1,28% |
| 11-2025 | 2,0% | 0,0% | 1,05% |
| 12-2025 | 1,2% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 3,1% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 1,2% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | -1,1% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | 1,4% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 0,7% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 0,6% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 3,8% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,08% |

Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única | CDI |
|---|---|---|---|
| 10-2025 | 2,0% | 0,0% | 1,28% |
| 11-2025 | 2,0% | 0,0% | 1,05% |
| 12-2025 | 1,2% | 0,0% | 1,22% |
| 1-2026 | 3,1% | 0,0% | 1,16% |
| 2-2026 | 1,2% | 0,0% | 1,00% |
| 3-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,21% |
| 4-2026 | -1,1% | 0,0% | 1,09% |
| 5-2026 | 1,4% | 0,0% | 1,07% |
| 6-2026 | 0,7% | 0,0% | 1,12% |
| 7-2026 | 0,6% | 0,0% | 1,22% |
| 8-2026 | 3,8% | 0,0% | 1,09% |
| 9-2026 | 1,0% | 0,0% | 1,08% |

# 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