RELATÓRIO MR FIDC - 1T2025

MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

7 De Maio De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0108-2019- FIDC - SENIOR	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0113-2022- FIDC - MEZANINO	BBB-(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0124-2020- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0113-2022 / FIDC - Mezanino / 22.175.405/0001-01

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de junho de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de junho de 2022

FE0108-2019 / FIDC - Senior / 22.175.405/0001-01

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de junho de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de setembro de 2022

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

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2019

FE0124-2020 / FIDC - Subordinada / 22.175.405/0001-01

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2021

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 07/05/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco das Cotas Seniores do MR FIDC em A de longo prazo e CP2 de curto prazo, das Cotas Mezanino em BBB- no longo prazo e CP3 para o curto prazo, além de B para as Cotas Subordinadas Júnior. A perspectiva permanece estável para todas as cotas.

A confirmação do Rating está fundamentada no consistente histórico do Fundo, demonstrando bons indicadores de desempenho, o que consequentemente reflete na valorização da cota Subordinada júnior. A análise fundamenta-se no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A classificação também ponderou a experiência da consultora dos direitos creditórios para a seleção dos títulos da carteira, concentração do cedente/sacado, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Ainda, o perfil de risco da carteira cuja composição de direitos creditórios é dada por recebíveis de diversos segmentos, podendo serem representados por duplicatas, cheques, e confissão de dívida. O Fundo apresenta um histórico com rentabilidade das cotas subordinadas positivo e relevante, o que também é considerado no rating analisado.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	22.175.405/0001-01
Data de Registro	26/06/2015
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda) ou Contratos de Prestação de Serviços, já entregues ou prestados, recebíveis de Cartão de Crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 5% a.a.
Concentração Maior Cedente	até 10% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	até 55% do PL
Concentração Maior Sacado	até 3,5% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	até 25% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	RB COBRANÇA E ANÁLISE DE CRÉDITO EIRELI

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	fev/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	A critério da Administradora, e por se tratar de um condomínio aberto, novas Quotas Seniores poderão ser emitidas a qualquer tempo.
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	jun/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	16,66%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	dez/15
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O MR FIDC encerrou o 1° trimestre de 2025 com um patrimônio líquido de R$ 157,5 milhões e uma carteira de direitos creditórios de R$ 149,5 milhões, sendo 8% créditos vencidos. A PDD do Fundo sofreu um aumento durante o trimestre, atingindo a cifra de R$ 4,2 milhões e cobre todos os créditos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio da carteira manteve-se estável, registrando 27 dias corridos ao final de março/2025.

É importante ressaltar que o Fundo conta com um cedente específico que pode gerar um potencial conflito de interesse. No entanto, o nível de subordinação mínima excedente foi considerado adequado, garantindo a cobertura necessária para a representatividade desse cedente no patrimônio líquido do Fundo. Além disso, está agência identificou que dois cedentes pertencem ao mesmo grupo econômico, o que eleva a exposição do Fundo a riscos associados.

Os indicadores de liquidação mantiveram-se em linha com o histórico, alcançando um volume de R$ 120 milhões no último mês. O limite de concentração para o maior sacado ficou levemente desenquadrado em março/2025, representando 3,59% do PL, frente a 3,5% definido em regulamento. Durante o trimestre, observa-se um aumento no índice de recompra, que correspondeu a 4,36% do patrimônio líquido e 6% do volume de liquidação do Fundo. Por fim, a rentabilidade mensal acumulada da cota subordinada júnior foi de 6,94% no mesmo período.

VETORES DE RATING

O rating das Cotas Seniores do MR FIDC está fundamentado na qualidade, nos critérios de elegibilidade dos ativos passíveis de aquisição do Fundo, no risco de liquidez, no perfil de risco dos ativos remanescentes, no reforço de crédito para as cotas avaliadas e no histórico de desempenho do fundo.

Desta forma, a perspectiva se mantém estável diante do que tem sido apresentado, sendo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente à mudança de modalidade dos créditos passíveis de aquisição do Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios, uma vez que esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio dos ativos que deve respeitar 60 dias e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Níveis de concentração permitidos no Regulamento. O Regulamento do Fundo estabelece critérios considerados pouco conservadores sobre a participação de cedentes e sacados em relação ao PL. O maior devedor possui limite de 3,5% do PL e o maior cedente pode corresponder até 10% PL. Os 10 maiores devedores poderão representar no máximo 25% do Patrimônio Líquido enquanto os 10 maiores cedentes poderão representar no máximo 55% Creditórios.

Nível de subordinação para as cotas Seniores e Mezanino. A estrutura de subordinação oferece proteção significativa às Cotas Seniores, no nível de 33% do PL. A estrutura de subordinação é importante para absorver possíveis impactos de inadimplência ou perda da carteira de direitos creditórios ao cotistas.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais 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 esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil 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, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

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.

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: a) Até 100% do Patrimônio Líquido em títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) Até 100% do Patrimônio Líquido em certificados e recibos de depósito bancário de instituições financeiras com classificação de risco no mínimo AA; c) Até 100% do Patrimônio Líquido em operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais. d) Até 100% do Patrimônio Líquido em Fundos Mútuos de Investimento de renda fixa de perfil conservador, que sejam administrados por instituições financeiras com classificação de baixo risco de crédito por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país.

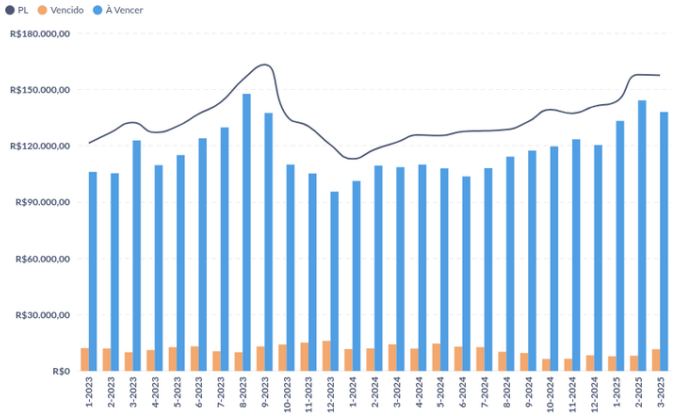
LÂMINAS

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.

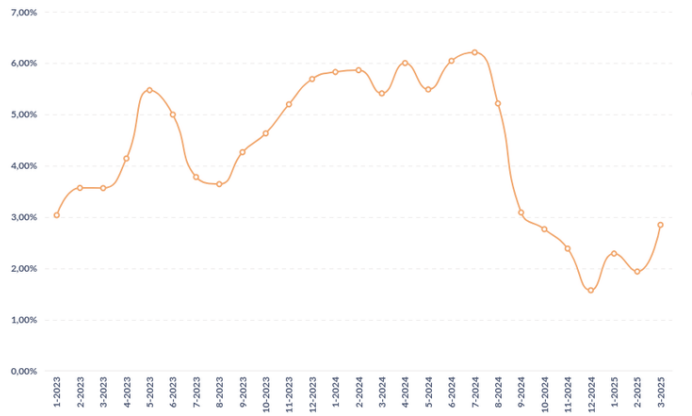
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2024	125.383	107.903	14.596	507	2.532	160	4	0	5.501	900	-6.719
6-2024	127.494	103.576	13.004	2.450	11.496	155	3	0	2.953	900	-7.044
7-2024	127.916	108.063	12.711	1.839	10.183	161	1	0	2.035	420	-7.497
8-2024	128.525	114.194	10.238	2.460	3.949	162	1	0	3.587	420	-6.486
9-2024	132.819	117.410	9.555	2.216	2.896	159	15	0	4.068	420	-3.921
10-2024	139.149	119.617	6.419	1.834	8.542	156	6	0	5.640	420	-3.484
11-2024	137.215	123.426	6.524	893	5.790	150	12	0	3.101	420	-3.101
12-2024	140.927	120.398	8.355	1.151	8.669	141	1	0	3.818	420	-2.027
1-2025	143.438	133.201	7.829	1.333	13	141	2	0	3.724	420	-3.227
2-2025	157.786	144.162	8.154	976	28	142	1	0	6.854	420	-2.952
3-2025	157.537	137.954	11.620	1.478	3.558	147	2	0	6.617	420	-4.258

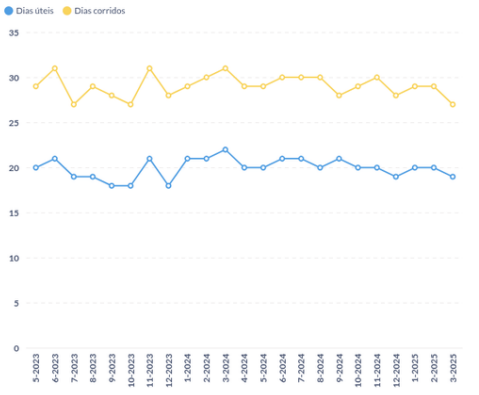
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



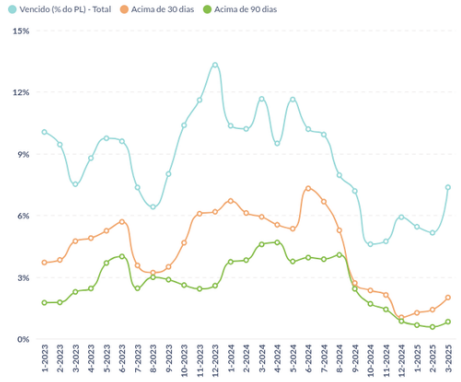
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
5-2024	107.903	68.505	31.196	6.447	1.755
6-2024	103.576	67.642	26.524	7.114	2.296
7-2024	108.063	69.387	29.578	6.616	2.482
8-2024	114.194	70.855	33.451	7.557	2.331
9-2024	117.410	73.726	34.622	6.832	2.230
10-2024	119.617	75.617	32.818	9.299	1.883
11-2024	123.426	73.619	35.508	12.399	1.900
12-2024	120.398	76.516	35.863	6.742	1.277
1-2025	133.201	88.954	34.136	7.541	2.571
2-2025	144.162	95.881	37.225	8.262	2.794
3-2025	137.954	96.590	30.758	8.576	2.030

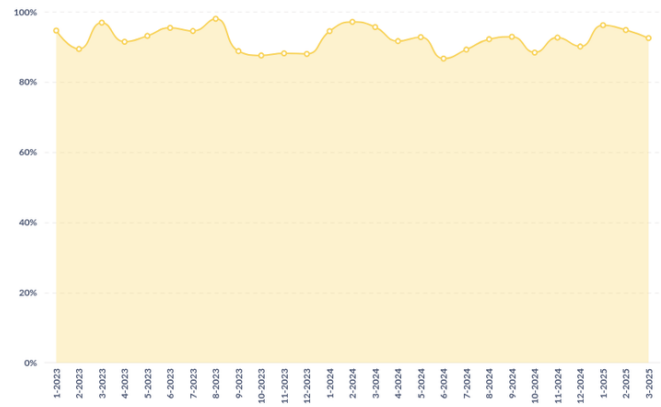
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



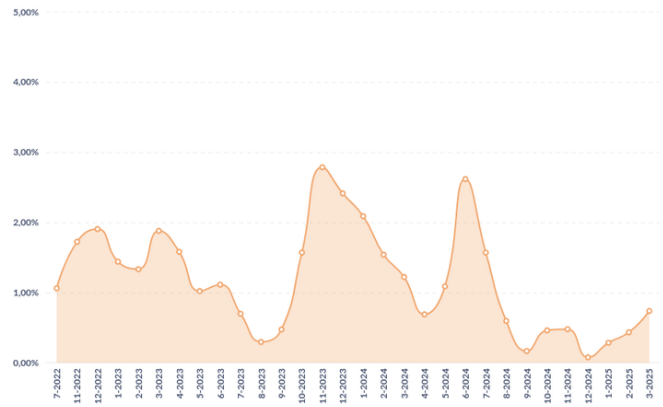
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2024	14.596	7.870	1.267	726	1.056	3.677
6-2024	13.004	3.671	3.546	737	1.008	4.043
7-2024	12.711	4.165	1.079	2.497	829	4.141
8-2024	10.238	3.443	840	697	1.505	3.752
9-2024	9.555	5.935	242	126	690	2.562
10-2024	6.419	3.124	726	178	508	1.882
11-2024	6.524	3.573	898	71	379	1.602
12-2024	8.355	6.865	190	65	369	866
1-2025	7.829	5.994	736	117	237	745
2-2025	8.154	5.892	761	563	250	689
3-2025	11.620	8.432	1.457	396	576	760

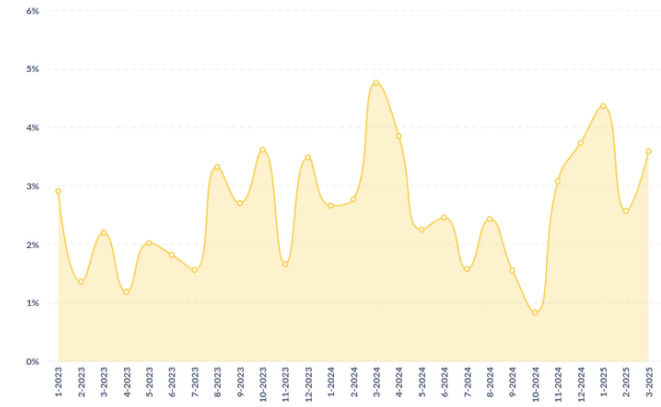
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



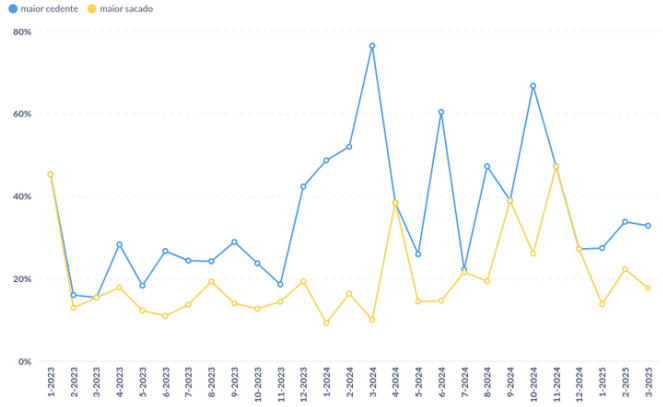
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



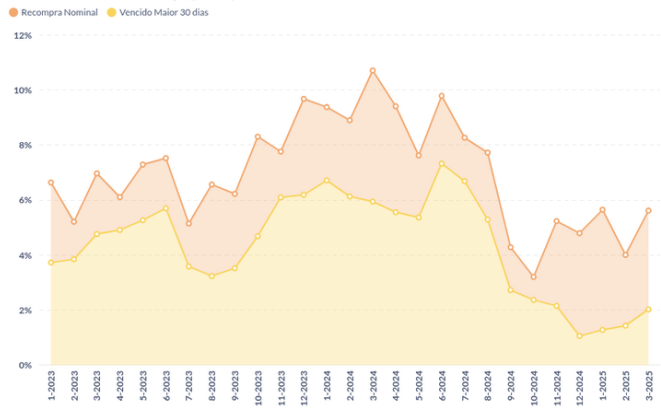
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



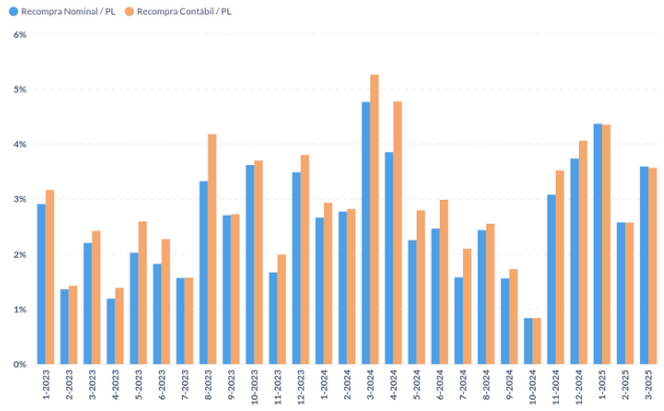
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

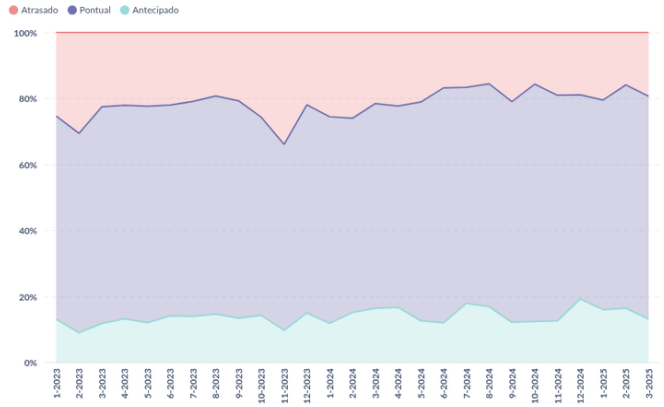
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
5-2024	2,3%	2,8%	-0,5%
6-2024	2,5%	3,0%	-0,5%
7-2024	1,6%	2,1%	-0,5%
8-2024	2,4%	2,5%	-0,1%
9-2024	1,6%	1,7%	-0,2%
10-2024	0,8%	0,8%	-0,0%
11-2024	3,1%	3,5%	-0,4%
12-2024	3,7%	4,1%	-0,3%
1-2025	4,4%	4,3%	0,0%
2-2025	2,6%	2,6%	0,0%
3-2025	3,6%	3,6%	0,0%

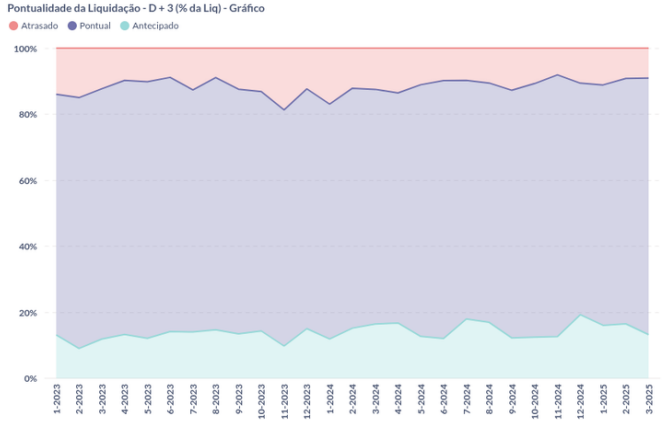
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	13%	66%	21%
6-2024	12%	71%	17%
7-2024	18%	65%	17%
8-2024	17%	67%	16%
9-2024	12%	67%	21%
10-2024	12%	72%	16%
11-2024	13%	68%	19%
12-2024	19%	62%	19%
1-2025	16%	63%	20%
2-2025	17%	68%	16%
3-2025	13%	67%	19%

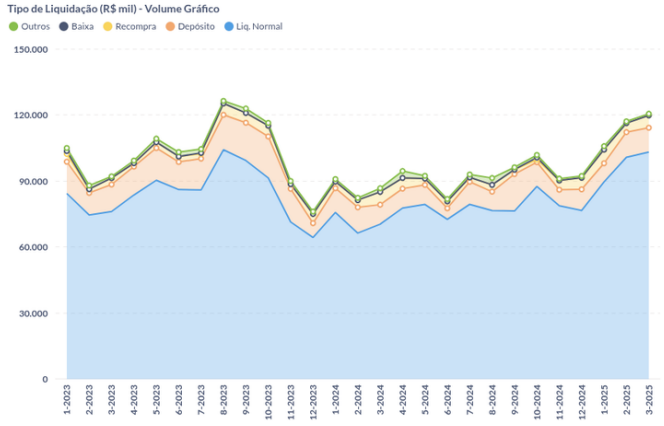
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



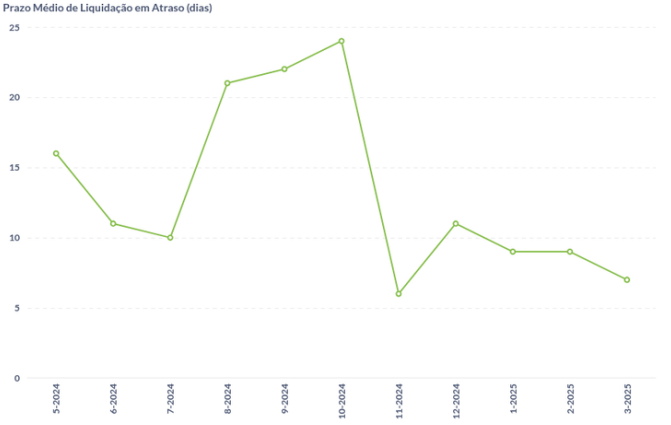
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	13%	76%	11%
6-2024	12%	78%	10%
7-2024	18%	72%	10%
8-2024	17%	72%	11%
9-2024	12%	75%	13%
10-2024	12%	77%	11%
11-2024	13%	79%	8%
12-2024	19%	70%	11%
1-2025	16%	73%	11%
2-2025	17%	74%	9%
3-2025	13%	78%	9%

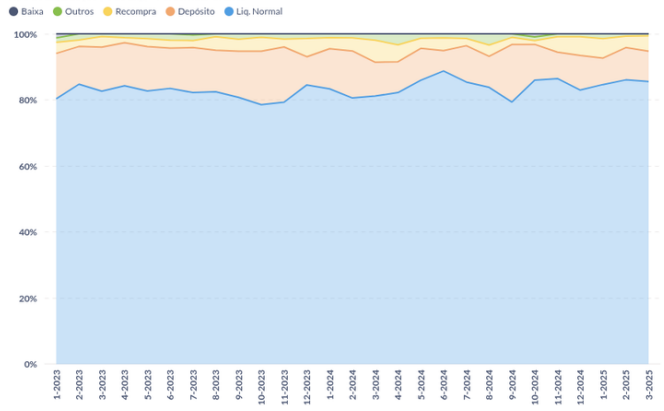
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



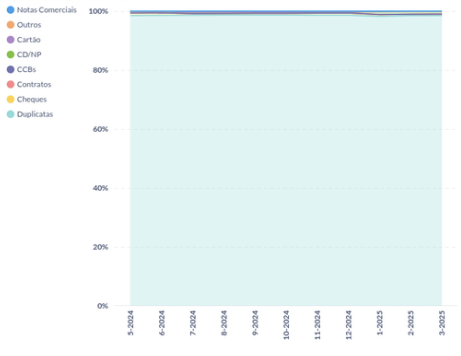
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2024	85,9%	9,7%	3,1%	0%	1,3%
6-2024	88,8%	6,2%	3,8%	0%	1,3%
7-2024	85,4%	11,0%	2,2%	0%	1,4%
8-2024	83,8%	9,4%	3,4%	0%	3,4%
9-2024	79,4%	17,4%	2,2%	0%	1,1%
10-2024	86,0%	10,8%	1,1%	0,92%	1,1%
11-2024	86,4%	8,0%	4,6%	0%	0,9%
12-2024	83,0%	10,5%	5,7%	0%	0,9%
1-2025	84,7%	8,0%	5,9%	0%	1,4%
2-2025	86,1%	9,8%	3,5%	0%	0,7%
3-2025	85,6%	9,2%	4,7%	0%	0,6%

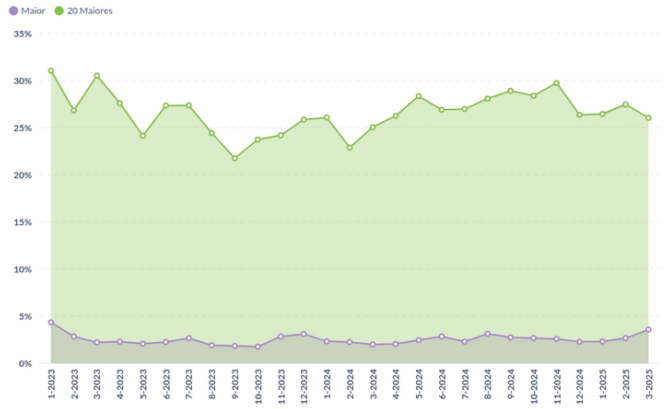
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2024	120.708	1.034	0	0	0	757	0	0
6-2024	114.931	983	0	0	0	667	0	0
7-2024	119.095	667	0	0	0	642	0	370
8-2024	122.822	651	0	0	0	625	0	333
9-2024	125.288	755	0	0	0	625	0	296
10-2024	124.342	809	0	0	0	625	0	259
11-2024	128.167	935	0	0	0	625	0	222
12-2024	127.007	962	0	0	0	600	0	185
1-2025	138.570	845	0	0	0	1.468	0	148
2-2025	149.954	791	0	0	0	1.459	0	111
3-2025	147.341	770	0	0	0	1.389	0	74

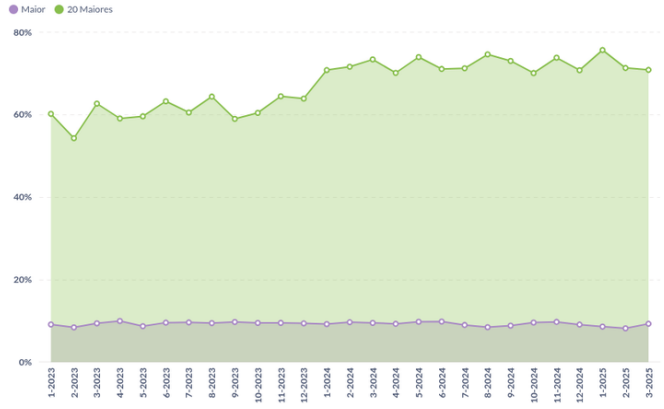
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	2,47%	10,92%	17,85%	23,63%	28,32%
6-2024	2,86%	10,72%	17,29%	22,35%	26,88%
7-2024	2,31%	10,02%	16,95%	22,19%	26,95%
8-2024	3,14%	11,21%	18,01%	23,38%	28,07%
9-2024	2,75%	11,73%	18,50%	24,05%	28,88%
10-2024	2,69%	11,77%	19,23%	24,32%	28,37%
11-2024	2,60%	10,96%	19,29%	24,97%	29,73%
12-2024	2,30%	9,27%	16,23%	21,59%	26,35%
1-2025	2,33%	9,18%	15,73%	21,32%	26,43%
2-2025	2,67%	9,65%	16,31%	22,49%	27,45%
3-2025	3,59%	10,60%	16,91%	21,99%	26,03%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	9,78%	35,52%	54,25%	65,57%	73,88%
6-2024	9,81%	36,37%	52,92%	63,54%	70,99%
7-2024	8,99%	34,73%	52,90%	63,25%	71,15%
8-2024	8,47%	31,88%	52,44%	66,87%	74,52%
9-2024	8,83%	35,39%	53,04%	66,16%	72,95%
10-2024	9,57%	35,26%	51,72%	63,07%	70,01%
11-2024	9,74%	35,64%	53,04%	65,62%	73,73%
12-2024	9,09%	32,44%	48,29%	60,56%	70,71%
1-2025	8,59%	32,31%	50,97%	65,04%	75,58%
2-2025	8,17%	31,68%	50,48%	62,72%	71,23%
3-2025	9,28%	33,04%	52,77%	63,38%	70,77%

PL das Cotas (R$ mil)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	125.383	20.793	63.475	41.115
	6	127.496	21.038	66.811	39.647
	7	127.916	21.324	67.629	38.963
	8	128.525	21.600	66.895	40.029
	9	132.819	21.869	68.197	42.752
	10	139.149	23.182	72.066	43.901
	11	137.215	22.441	74.839	39.936
	12	140.927	22.994	76.075	41.857
2025	1	143.438	23.325	78.079	42.033
	2	157.786	23.646	92.671	41.468
	3	157.537	23.383	93.726	40.428

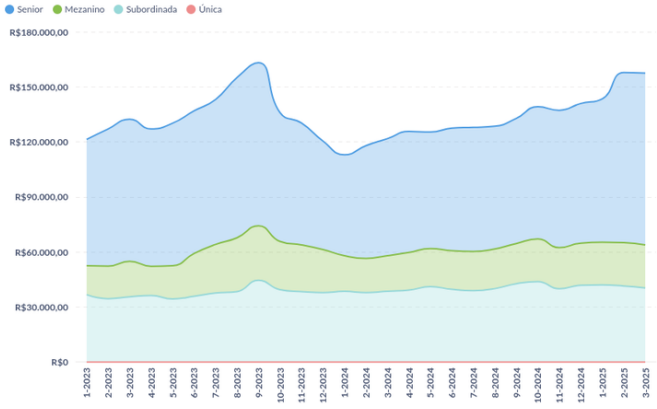
Quantidade de Cotas

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	601,11	1.071,19	158,08
	6	601,11	1.115,63	148,65
	7	601,11	1.115,63	142,47
	8	601,11	1.090,75	139,59
	9	601,11	1.099,61	136,58
	10	628,51	1.147,70	134,03
	11	601,43	1.179,44	117,91
	12	608,12	1.184,51	117,91
2025	1	608,12	1.199,95	117,91
	2	608,12	1.406,46	109,58
	3	593,44	1.405,29	106,50

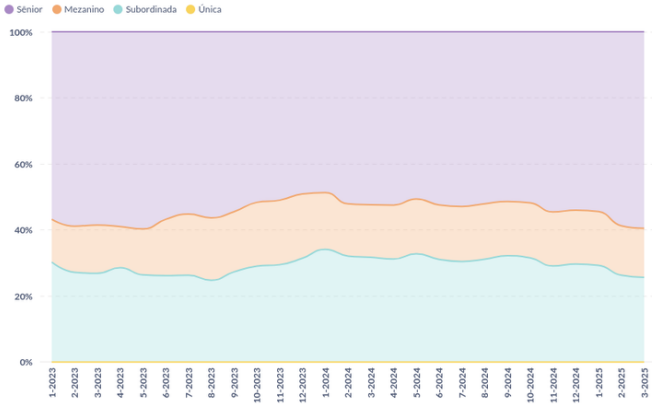
Valor das Cotas (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	34.590,80	59.256,50	260.090,00
	6	34.998,77	59.886,94	266.718,98
	7	35.473,86	60.620,22	273.479,66
	8	35.934,33	61.330,02	286.755,46
	9	36.381,74	62.019,20	313.015,53
	10	36.883,22	62.791,55	327.541,64
	11	37.312,04	63.452,72	338.712,57
	12	37.811,66	64.225,32	355.007,41
2025	1	38.356,46	65.068,90	356.497,90
	2	38.884,68	65.889,70	378.429,90
	3	39.402,85	66.695,34	379.602,66

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. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Mezanino Pref.	Sub. Mínir
5-2024	49.38%	33,33%	32.80%	16,66%	-	-	-	-	-	
6-2024	47.60%	33,33%	31.10%	16,66%	-	-	-	-	-	
7-2024	47.13%	33,33%	30.46%	16,66%	-	-	-	-	-	
8-2024	47.95%	33,33%	31.14%	16,66%	-	-	-	-	-	
9-2024	48.65%	33,33%	32.18%	16,66%	-	-	-	-	-	
10-2024	48.21%	33,33%	31.55%	16,66%	-	-	-	-	-	
11-2024	45.46%	33,33%	29.11%	16,66%	-	-	-	-	-	
12-2024	46.02%	33,33%	29.70%	16,66%	-	-	-	-	-	
1-2025	45.57%	33,33%	29.31%	16,66%	-	-	-	-	-	
2-2025	41.27%	33,33%	26.28%	16,66%	-	-	-	-	-	
3-2025	40.51%	33,33%	25.67%	16,66%	-	-	-	-	-	

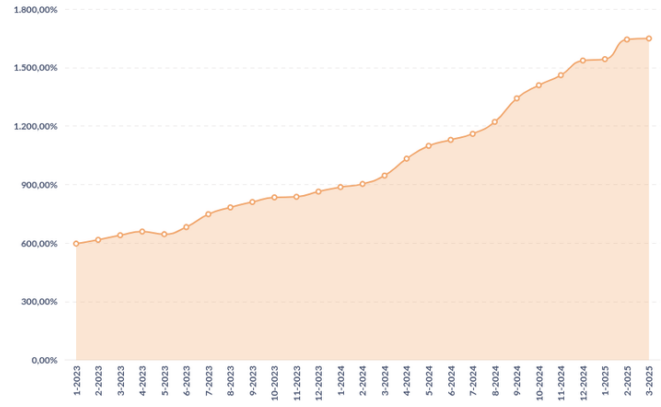
Captações (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	0	800.000	0
	6	0	2.650.000	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	2.496.360	0
	10	1.000.000	3.310.000	0
	11	0	4.000.000	0
	12	250.000	10.950.000	0
2025	1	0	1.000.000	0
	2	0	13.500.000	0
	3	0	5.000.000	0
Total geral		**1.250.000**	**43.706.360**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	5	0	4.000.000	357.623
	6	0	0	2.464.290
	7	0	0	1.647.320
	8	0	1.515.470	802.138
	9	0	1.946.360	944.178
	10	0	309.418	832.025
	11	1.000.000	2.002.190	5.268.320
	12	0	10.623.900	0
2025	1	0	0	0
	2	0	0	2.977.100
	3	575.000	5.075.000	1.176.870
Total geral		**1.575.000**	**25.472.338**	**16.469.864**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	5.8%	0,0%
6-2024	2.5%	0,0%
7-2024	2.5%	0,0%
8-2024	4.9%	0,0%
9-2024	9.2%	0,0%
10-2024	4.6%	0,0%
11-2024	3.4%	0,0%
12-2024	4.8%	0,0%
1-2025	0.4%	0,0%
2-2025	6.2%	0,0%
3-2025	0.3%	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