RELATÓRIO RDF FIDC - 1T2025

RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Junho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0058-2013- FIDC - SENIOR	**AA-(FE)** ✓ **CP1(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0010-2014- FIDC - MEZANINO	**BBB+(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0009-2014- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0010-2014 / FIDC - Mezanino / 19.425.700/0001-56

Confirmação dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e Confirmação do Rating CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2023

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 31 de janeiro de 2022

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 7 de agosto de 2015

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de fevereiro de 2014

FE0058-2013 / FIDC - Senior / 19.425.700/0001-56

Confirmação dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 31 de janeiro de 2022

Alteração de Rating: Aumento do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de agosto de 2015

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de dezembro de 2013

FE0009-2014 / FIDC - Subordinada / 19.425.700/0001-56

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 12 de junho de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de fevereiro de 2014

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 12/06/2025, registrado sob o número de ata 0388/2025, 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 BBB+ de longo prazo e CP2 de curto prazo para as cotas Mezanino, e AA- de longo prazo e CP1 de curto prazo para as cotas Senior, e B de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do RDF FIDC, com perspectiva estável.

Os ratings foram determinados pelo histórico de resiliência no desempenho do fundo, pela manutenção da qualidade da carteira de crédito, boa pulverização de sacados e cedentes e pontualidade na liquidação do fundo. Os ratings também estão associados aos critérios de elegibilidade e concentração aplicados à seleção dos ativos, ao elevado nível de subordinação e aos ótimos índices de rentabilidade. O Fundo é avaliado pela Liberum Ratings desde 2014.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	RDF Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CNPJ	19.425.700/0001-56
Data de Registro	06/05/2014
Condomínio	Aberto
Tipo de Investidor	Qualificado
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, contratos de exportação, cheques, cédulas de crédito bancário, cédula de crédito rural, notas de produtor rural, notas promissórias, contratos de aluguel diversos, contratos de prestação de serviços, nota comercial, entre outros.
Taxa Mínima de Cessão	300% do CDI
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	20% do PL
Concentração Maior Sacado	5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	15% 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	RDF Consultoria Empresarial Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Outubro/2014
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI +3%a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Outubro/2014
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI+4%a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	16,67%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, no período de março 2025 a abril 2025, apresentou desempenho consistente em seus indicadores. O patrimônio líquido (PL) do fundo em abril registrou o valor de R$ 337,793 milhões. Na carteira, os créditos a vencer somaram R$ 295,441 milhões, enquanto os créditos vencidos totalizaram R$ 25,693 milhões. A provisão para devedores duvidosos (PDD) sofreu uma redução no período, passando de R$ 15,764 milhões em março para R$ 12,057 milhões em abril. Ela cobre todos os vencidos até 31 a 60 dias e cobre uma parte dos vencidos até 30 dias.

O prazo médio da carteira permaneceu enquadrado no regulamento do fundo (60 dias), e no período de fevereiro ficou em 48 dias corridos. Em abril 2025 houve uma redução das baixas a prejuízo (WOP), que saíram de R$31,134 milhões em fevereiro 2025 para R$ 27,424 milhões em abril. Importante ressaltar, que em abril o fundo teve um aumento na recompra chegando a 5,98% do PL. A consultora foi questionada e os dados referentes a recompra enviados a Liberum.

Os níveis de concentração para os maiores cedentes e sacados, assim como para os cinco maiores de cada grupo, estiveram dentro do regulamento durante o período de monitoramento. O fundo apresentou rentabilidade positiva nas cotas subordinadas dos meses avaliados (março 2025 a abril 2025), com uma rentabilidade mensal de 4,2% em abril 2025 e 7,46% no acumulado do período. A subordinação mínima estipulada no regulamento para a cota sênior é de 33,33% do PL, enquanto a subordinação efetiva em abril de 2025 foi de 45,86% o que demonstrou boa capacidade de proteção aos cotistas.

VETORES DE RATING

Vetores do Rating Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O FIDC RDF é um Fundo aberto, com resgates em D + 30.

Por outro lado, de acordo com regra estabelecida em regulamento, o prazo médio máximo da carteira pode ser de até 60 dias. Dito isto, a Liberum Ratings entende o risco de liquidez do Fundo recai principalmente sobre manejo adequado do Prazo Médio Efetivo do Fundo e, principalmente, sobre a qualidade dos direitos de crédito adquiridos pelo Fundo, visto que o fluxo de liquidações é fundamental para mitigação de riscos relacionados ao Fluxo de Caixa.

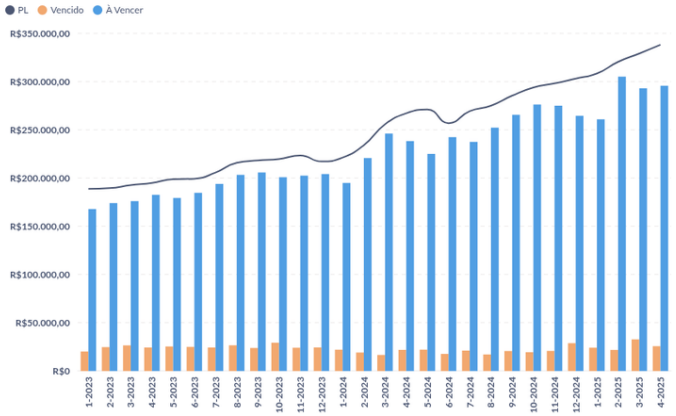
LÂMINAS

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

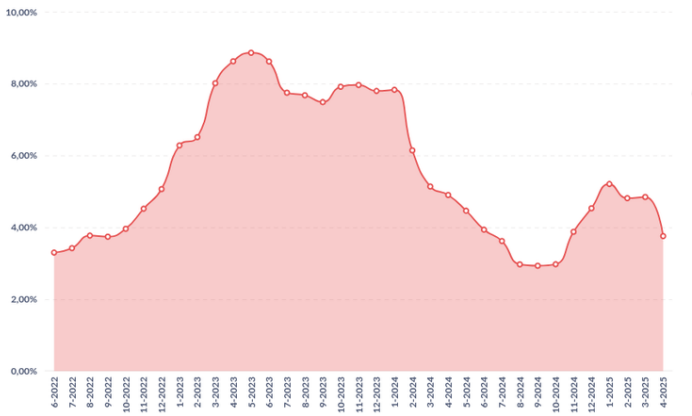
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
7-2024	269.133	237.370	21.165	3.822	11.926	395	14	0	3.159	631	-9.348
8-2024	274.746	252.024	17.145	3.085	5.538	397	12	0	3.906	631	-7.991
9-2024	285.121	265.341	20.707	0	0	390	6	0	6.430	631	-8.384
10-2024	293.571	275.957	19.486	1.865	0	380	16	0	4.645	0	-8.779
11-2024	297.808	274.693	20.806	5.450	1.513	369	9	0	5.796	631	-11.458
12-2024	302.822	264.227	28.833	184	15.010	345	12	0	6.859	631	-13.279
1-2025	308.023	260.643	24.139	1.327	33.635	347	12	0	2.108	631	-14.820
2-2025	320.143	304.883	21.806	3.474	0	348	12	0	4.698	631	-15.709
3-2025	328.763	292.664	32.769	3.351	7.067	359	12	0	7.674	631	-15.764
4-2025	337.793	295.441	25.693	2.922	20.268	357	12	0	4.526	631	-12.057

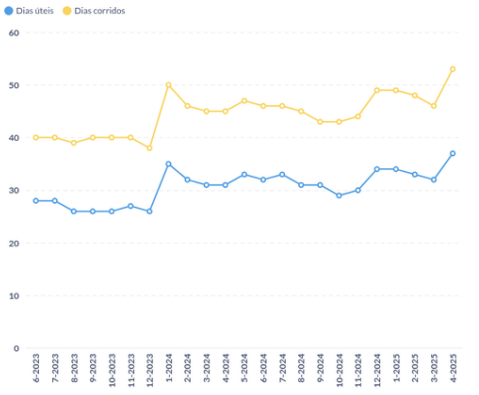
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



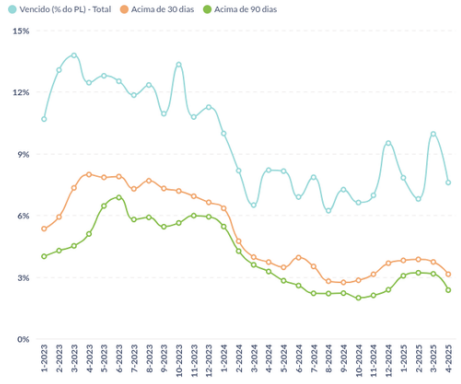
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
7-2024	237.370	126.333	61.920	23.609	25.508
8-2024	252.024	128.957	70.114	24.875	28.078
9-2024	265.341	143.356	68.143	27.069	26.772
10-2024	275.957	150.759	69.231	30.372	25.596
11-2024	274.693	139.425	79.313	28.391	27.563
12-2024	264.227	142.908	64.804	27.587	28.927
1-2025	260.643	130.306	76.414	27.900	26.022
2-2025	304.883	154.569	91.858	30.695	27.760
3-2025	292.664	162.905	77.290	22.556	29.913
4-2025	295.441	160.974	74.753	30.909	28.806

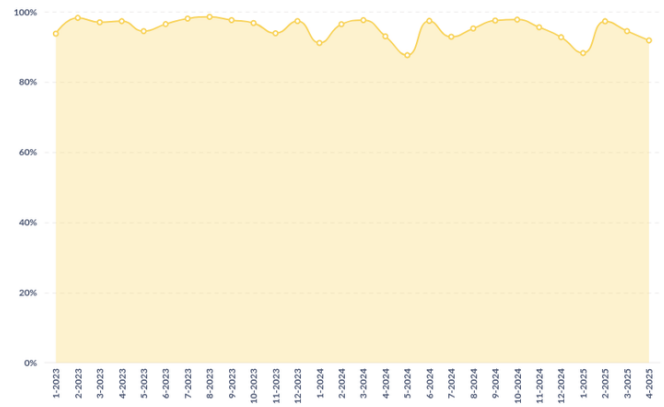
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



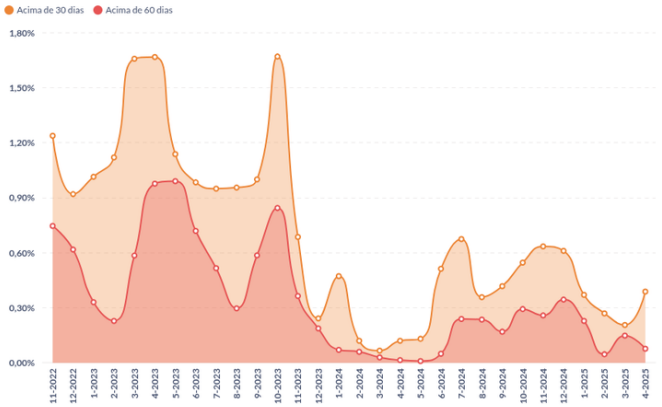
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2024	21.165	11.658	1.689	1.827	1.933	4.058
8-2024	17.145	9.404	495	1.161	3.251	2.834
9-2024	20.707	12.846	1.002	478	3.784	2.597
10-2024	19.486	11.087	1.136	1.370	2.677	3.216
11-2024	20.806	11.420	1.750	1.303	2.210	4.123
12-2024	28.833	17.654	1.690	2.225	2.887	4.377
1-2025	24.139	12.355	1.046	1.261	5.022	4.456
2-2025	21.806	9.392	1.349	733	4.923	5.408
3-2025	32.769	20.429	776	1.140	4.570	5.854
4-2025	25.693	15.031	1.949	656	2.440	5.617

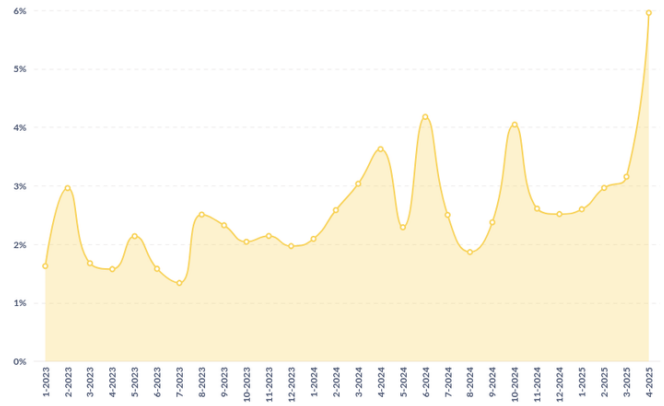
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



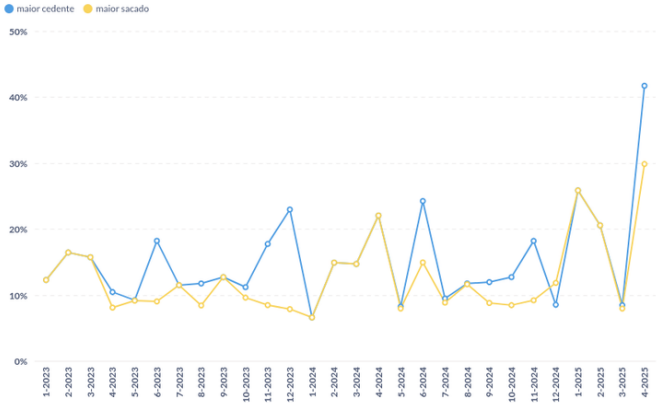
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



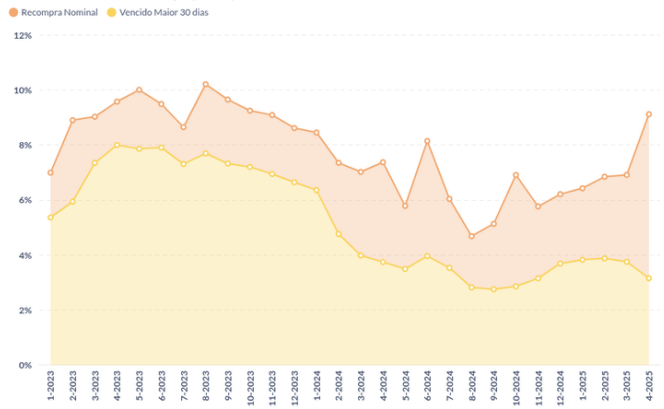
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



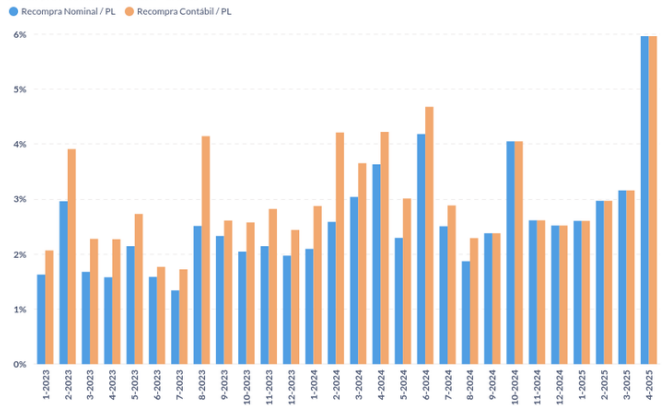
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

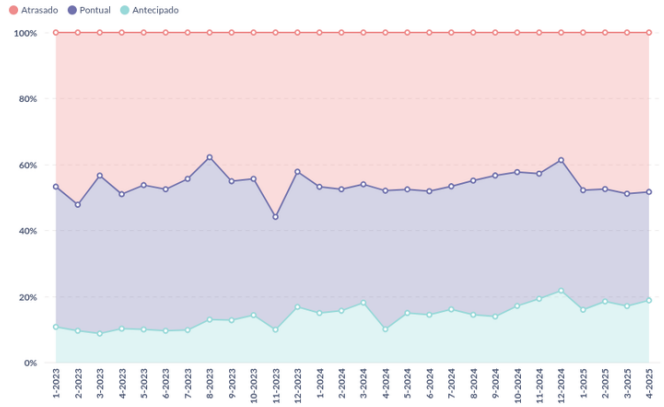
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

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

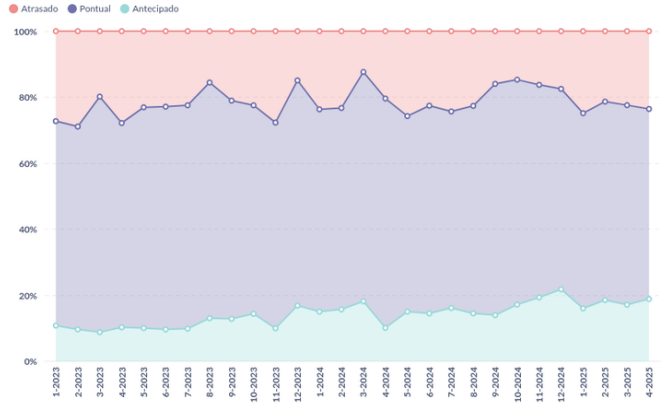
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	16%	37%	47%
8-2024	15%	41%	45%
9-2024	14%	43%	43%
10-2024	17%	41%	42%
11-2024	19%	38%	43%
12-2024	22%	40%	39%
1-2025	16%	36%	48%
2-2025	19%	34%	47%
3-2025	17%	34%	49%
4-2025	19%	33%	48%

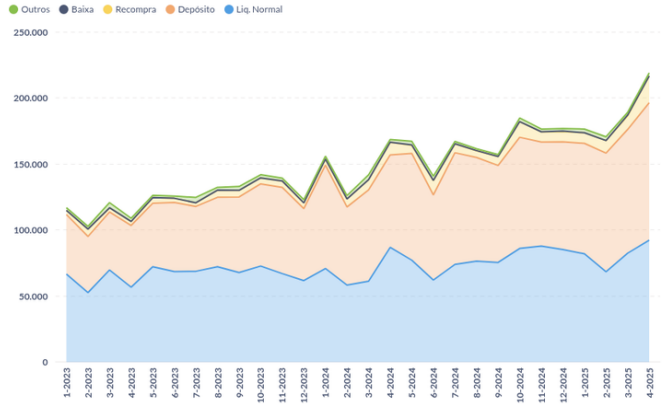
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



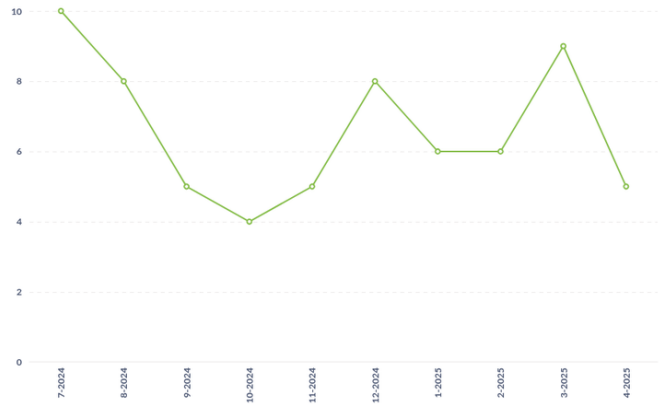
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	16%	59%	24%
8-2024	15%	63%	23%
9-2024	14%	70%	16%
10-2024	17%	68%	15%
11-2024	19%	64%	16%
12-2024	22%	61%	17%
1-2025	16%	59%	25%
2-2025	19%	60%	21%
3-2025	17%	60%	22%
4-2025	19%	58%	24%

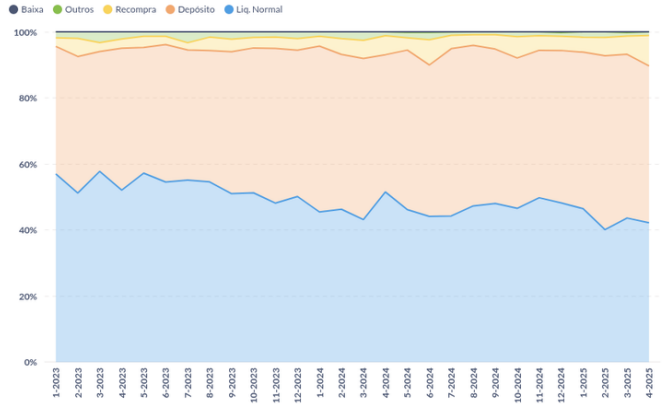
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



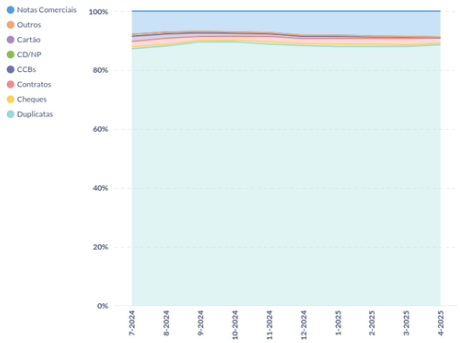
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	44,3%	50,7%	4,0%	0,04%	1,0%
8-2024	47,3%	48,6%	3,2%	0,01%	0,9%
9-2024	48,0%	46,7%	4,3%	0%	0,9%
10-2024	46,6%	45,5%	6,4%	0%	1,5%
11-2024	49,8%	44,7%	4,4%	0%	1,2%
12-2024	48,2%	46,1%	4,3%	0,26%	1,1%
1-2025	46,5%	47,4%	4,5%	0%	1,6%
2-2025	40,1%	52,6%	5,6%	0%	1,7%
3-2025	43,6%	49,6%	5,5%	0,25%	1,1%
4-2025	42,2%	47,5%	9,2%	0%	1,1%

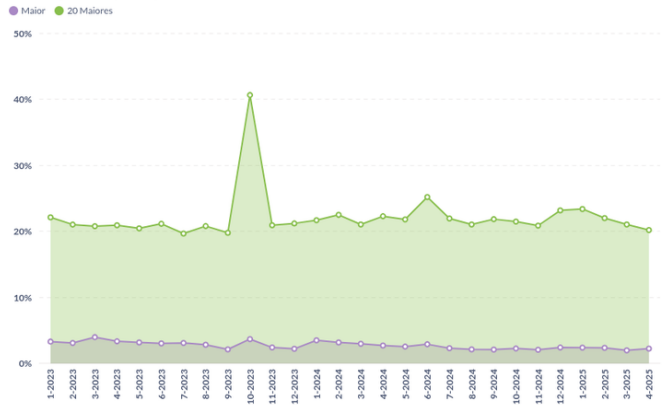
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	225.520	1.746	4.718	4.480	20.292	1.738	0	42
8-2024	237.355	1.523	5.557	3.952	19.152	1.588	0	40
9-2024	256.246	1.483	3.793	3.409	19.628	1.449	0	40
10-2024	264.665	1.681	3.849	3.004	20.881	1.323	0	40
11-2024	262.485	2.378	5.233	2.587	21.548	1.228	0	40
12-2024	258.878	1.828	5.073	2.157	24.019	1.060	0	43
1-2025	250.595	2.312	5.702	1.869	23.352	907	0	43
2-2025	287.774	2.259	6.562	1.625	27.647	778	0	43
3-2025	286.474	1.736	7.168	1.473	27.937	602	0	43
4-2025	284.532	1.896	5.316	606	28.268	472	0	43

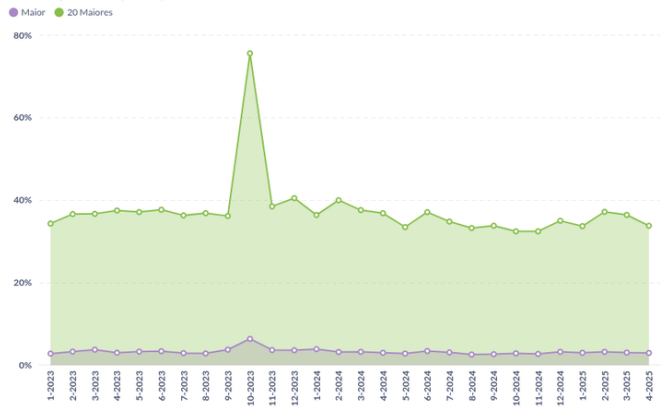
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	2,31%	9,34%	15,03%	18,93%	21,95%
8-2024	2,13%	7,90%	13,21%	17,60%	21,04%
9-2024	2,10%	8,51%	14,34%	18,45%	21,84%
10-2024	2,26%	7,99%	14,11%	18,37%	21,48%
11-2024	2,06%	8,02%	13,59%	17,50%	20,87%
12-2024	2,41%	9,24%	15,02%	19,55%	23,17%
1-2025	2,39%	9,41%	15,28%	19,80%	23,38%
2-2025	2,38%	9,37%	14,87%	18,76%	22,00%
3-2025	1,99%	8,93%	14,05%	17,82%	21,03%
4-2025	2,26%	8,20%	12,92%	16,77%	20,20%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	3,07%	12,26%	21,13%	28,65%	34,76%
8-2024	2,56%	11,67%	20,01%	27,13%	33,20%
9-2024	2,64%	11,83%	20,92%	28,10%	33,76%
10-2024	2,86%	11,38%	19,71%	26,75%	32,41%
11-2024	2,70%	11,57%	20,08%	26,88%	32,41%
12-2024	3,22%	13,12%	22,29%	29,89%	34,95%
1-2025	2,98%	13,17%	21,84%	28,38%	33,65%
2-2025	3,21%	13,27%	23,27%	31,22%	37,13%
3-2025	3,04%	12,02%	21,44%	29,79%	36,38%
4-2025	2,95%	12,56%	21,25%	28,27%	33,74%

PL das Cotas (R$ mil)

		RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	269.133	3.717	149.873	115.543
	8	274.746	3.764	151.638	119.344
	9	285.121	3.809	158.332	122.979
	10	293.571	3.829	162.910	126.832
	11	297.808	3.868	164.626	129.315
	12	302.822	3.917	166.509	132.396
2025	1	308.023	3.970	168.625	135.428
	2	320.143	4.016	176.717	139.410
	3	328.763	4.067	180.625	144.072
	4	337.793	4.123	182.874	150.796

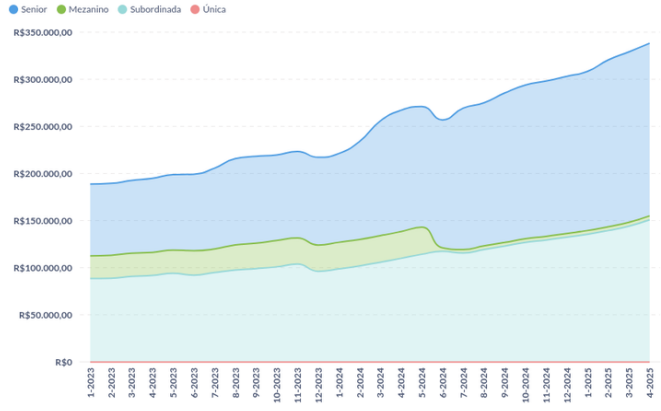
Quantidade de Cotas

		RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	35,93	1.693,40	111,17
	8	35,93	1.693,51	111,23
	9	35,93	1.748,62	111,23
	10	35,63	1.777,05	111,72
	11	35,59	1.777,05	111,68
	12	35,59	1.776,24	111,68
2025	1	35,59	1.776,24	111,68
	2	35,55	1.839,00	111,74
	3	35,55	1.857,64	111,95
	4	35,55	1.856,76	112,47

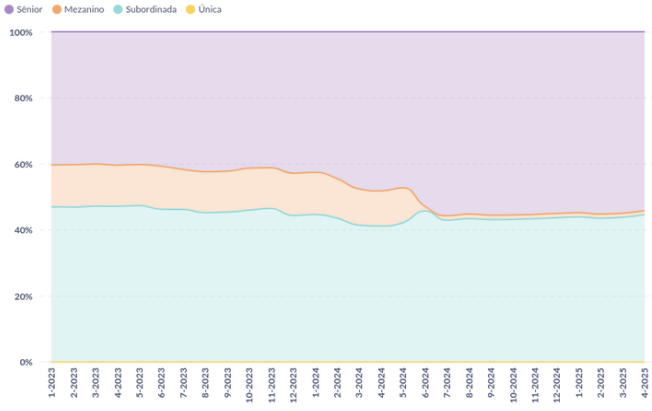
Valor das Cotas (R$)

		RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	103.475,92	88.504,25	1.039.333,15
	8	104.775,43	89.540,54	1.072.969,07
	9	106.037,75	90.546,73	1.105.653,90
	10	107.452,54	91.674,35	1.135.247,91
	11	108.662,72	92.639,64	1.157.942,83
	12	110.044,64	93.742,40	1.185.537,33
2025	1	111.536,96	94.933,53	1.212.688,40
	2	112.987,12	96.094,11	1.247.603,49
	3	114.410,20	97.233,56	1.286.948,63
	4	115.978,68	98.491,01	1.340.776,95

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
7-2024	44.31%	33,33%	42.93%	16,67%	-	-	-	-	-	
8-2024	44.81%	33,33%	43.44%	16,67%	-	-	-	-	-	
9-2024	44.47%	33,33%	43.13%	16,67%	-	-	-	-	-	
10-2024	44.51%	33,33%	43.21%	16,67%	-	-	-	-	-	
11-2024	44.72%	33,33%	43.42%	16,67%	-	-	-	-	-	
12-2024	45.01%	33,33%	43.72%	16,67%	-	-	-	-	-	
1-2025	45.26%	33,33%	43.97%	16,67%	-	-	-	-	-	
2-2025	44.80%	33,33%	43.55%	16,67%	-	-	-	-	-	
3-2025	45.06%	33,33%	43.82%	16,67%	-	-	-	-	-	
4-2025	45.86%	33,33%	44.64%	16,67%	-	-	-	-	-	

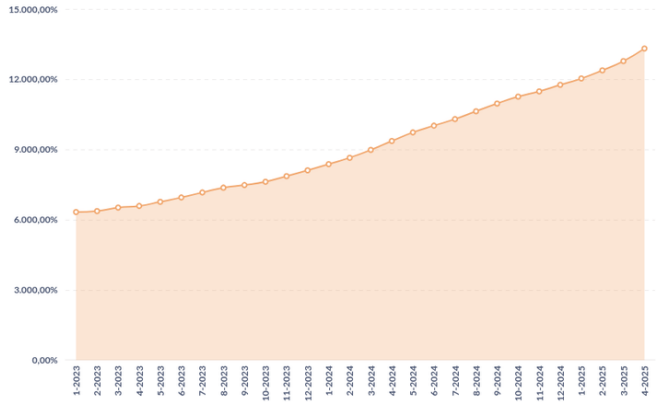
Captações (R$)

		RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	0	12.636.000	7.000.000
	8	0	10.000	60.000
	9	0	6.304.890	0
	10	0	3.130.000	595.000
	11	0	0	0
	12	0	300.000	0
2025	1	0	0	0
	2	0	6.030.000	150.000
	3	0	6.330.000	257.000
	4	0	2.000.000	811.000
Total geral		**0**	**36.740.890**	**8.873.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		RDF FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2024	7	44.612	46.667	12.000.000
	8	0	0	0
	9	0	1.315.060	0
	10	31.594	551.658	41.817
	11	4.081	0	52.435
	12	0	377.384	0
2025	1	0	0	0
	2	5.130	0	70.129
	3	0	4.539.980	0
	4	0	2.086.330	116.556
Total geral		**85.418**	**8.917.079**	**12.280.937**

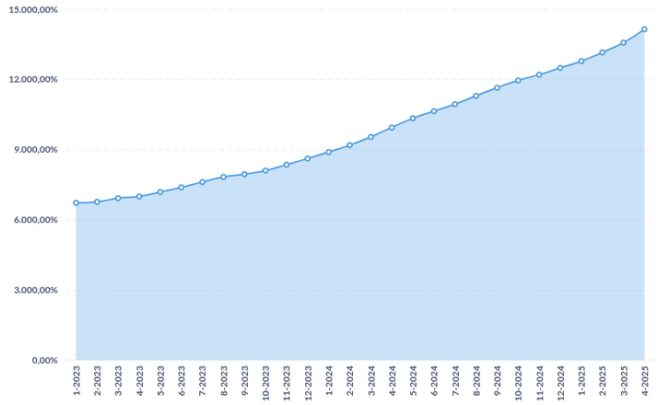
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	2.8%	0,0%
8-2024	3.2%	0,0%
9-2024	3.0%	0,0%
10-2024	2.7%	0,0%
11-2024	2.0%	0,0%
12-2024	2.4%	0,0%
1-2025	2.3%	0,0%
2-2025	2.9%	0,0%
3-2025	3.2%	0,0%
4-2025	4.2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Sim

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