

CREDIT PARTNERS FIDC – CLASSE ÚNICA

CNPJ: 32.274.874/0001-23

Condomínio:	Aberto	Administrador:	Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Tercon Investimentos Ltda.
Data de Registro:	17/jun/19	Custodiante:	Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários
Classe:	Única	Consultora:	CredPartners Fomento Mercantil Ltda.
Subclasses:	Sênior e Subordinadas Mezanino e Júnior	Agente de Cobrança:	CredPartners Fomento Mercantil Ltda.
Política de Investimento:	<p>Direitos Creditórios – Após 180 (cento e oitenta) dias contados da Data de Início do Fundo, o Fundo deverá observar a Alocação Mínima. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão representados por duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cheques, cédulas de crédito imobiliário; (b) contratos em geral; (c) todo e qualquer instrumento representativo de crédito;</p> <p>O Fundo poderá adquirir direitos creditórios não-padronizados, conforme definidos no artigo 2º, caput, XIII, do Anexo Normativo II à Resolução CVM nº 175/22;</p> <p>É permitido ao Fundo adquirir Direitos Creditórios não performados, ou seja, Direitos Creditórios cuja exigibilidade ainda dependa de contraprestação pelos respectivos Cedentes;</p> <p>O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios cujos Cedentes sejam sociedades empresárias em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, desde que atendidos, cumulativamente, os seguintes requisitos: (a) os Direitos Creditórios sejam performados, ou seja, Direitos Creditórios cuja exigibilidade não dependa mais de contraprestação pelos respectivos Cedentes; (b) os Direitos Creditórios sejam adquiridos pelo Fundo sem Coobrigação dos respectivos Cedentes; e (c) os Cedentes tenham plano de recuperação homologado em juízo, independentemente do trânsito em julgado da homologação do plano de recuperação judicial ou extrajudicial. Nos termos do artigo 2º, §1º, do Anexo Normativo II à Resolução CVM nº 175/22, os Direitos Creditórios de que trata este item 10.1.3 não serão considerados direitos creditórios não-padronizados;</p> <p>O Fundo poderá, ainda, investir em Direitos Creditórios devidos pela União, de natureza alimentar ou não, resultantes de decisões ou sentenças proferidas no curso de ações judiciais movidas contra entes públicos federais, da administração direta ou indireta, desde que atendidos, cumulativamente, os seguintes requisitos: (a) os Direitos Creditórios não apresentem qualquer impugnação, judicial ou não; e (b) os Direitos Creditórios sejam representados por precatórios expedidos e remetidos ao Tribunal Regional Federal competente. Nos termos do artigo 2º, §1º, do Anexo Normativo II à Resolução CVM nº 175/22, os Direitos Creditórios de que trata este item 10.1.4 do Regulamento não serão considerados direitos creditórios não-padronizados;</p> <p>Ativos Financeiros – O remanescente do Patrimônio Líquido que não for aplicado em Direitos Creditórios Cedidos poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros de Liquidez: (a) títulos públicos federais; (b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou Coobrigação de instituições financeiras; (c) operações compromissadas com lastro nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens 9.3(a) e (b) do Regulamento; e (d) cotas de classes de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens 9.3(a) a (c) do Regulamento; (e) fundos 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; e (f) certificados de depósito bancário de instituições financeiras com classificação de risco igual a “A” ou maior;</p>		
Crítérios de Elegibilidade:	<p>O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam aos seguintes Critérios de Elegibilidade, a serem verificados pela Gestora: a) valor de face mínimo de R\$50,00 (cinquenta reais); b) prazo de vencimento mínimo de 3 (três) dias, contados da data da sua constituição; c) e podem estar vencidos;</p> <p>O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir aos Critérios de Elegibilidade será verificado pela Gestora na respectiva Data de Aquisição;</p>		
Limites de Concentração:	<p>O Fundo poderá adquirir Direitos de Crédito e Ativos Financeiros de um mesmo Devedor, emissor ou contraparte, ou de coobrigação de uma mesma pessoa, observado o limite de 20,0% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido, exceto nas hipóteses do artigo 45 do Anexo Normativo II à Resolução CVM nº 175/22;</p>		
Resgates:	<p>No resgate de Cotas deverá ser observado o quadro do item 15.7 do Regulamento. Resgate – Cotização em D+29 dias e Resgate – Pagamento em D+30 dias;</p> <p>O pagamento do resgate das Cotas Seniores será efetuado de acordo com a ordem cronológica de recebimento das solicitações de resgate, concorrendo, em igualdade de condições, com o pagamento de resgates sendo realizado, de acordo com a disponibilidade de recursos no Fundo, em valores proporcionais ao montante total de resgate solicitado, todos os Cotistas das Cotas Seniores cujo pedido de resgate for apresentado dentro de um mesmo mês do ano civil;</p> <p>As Cotas Subordinadas Juniores poderão ser resgatadas antes do resgate das Cotas Subordinadas Mezanino e das Cotas Seniores, depois de transcorrido um prazo mínimo de 60 (sessenta) dias contado do pedido de resgate, e desde que a Relação Mínima não fique desenquadrada em razão do referido resgate;</p>		
Subordinação:	<p>O Índice de Subordinação será a relação mínima a ser observada entre o valor das Cotas Subordinadas Júnior e Cotas Mezanino e o Patrimônio Líquido da Classe. Diariamente o Patrimônio Líquido das Classes Cotas Mezanino deverá representar o percentual mínimo de 33,33% (trinta e três inteiros e trinta e três décimos por cento) do Patrimônio Líquido da Classe e no mínimo 15% (quinze por cento) representado por Cotas Subordinadas Júnior;</p>		
Nº de Cotistas:	Cotas Seniores: 13; e Cotas Subordinadas: 03 (em set/25);		

Regulamento: 03/jun/2024

Ratings

Subclasses	3T25 (atual)	2T25	1T25	Jun/22 (inicial)
Seniores	brBB+(sf) Obs. Negativa	brBB+(sf) Estável	brBB+(sf) Estável	brBB+(sf) Estável
Subordinadas Mezanino	brB(sf) Obs. Negativa	brB(sf) Estável	brB(sf) Estável	brB(sf) Estável
Subordinadas Júnior	brB-(sf) Obs. Negativa	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável

Analistas

Luiz Felipe Silveira Tel.: 55 11 3377 0728 luiz.silveira@austin.com.br	Pablo Mantovani Tel.: 55 11 3377 0702 pablo.mantovani@austin.com.br
--	---

26/mai/2026 (Cotas Seniores e Cotas Sub. Mezanino)

22/ago/2025 (Cotas Sub. Júnior)

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 25 de novembro de 2025, colocou em observação negativa os ratings 'brBB+(sf)' das Cotas Seniores, 'brB(sf)' das Cotas Subordinadas Mezanino e 'brB-(sf)' as Cotas Subordinadas Júnior do Credit Partners Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Classe Única (Credit Partners FIDC / Fundo).

A observação negativa decorre da decretação de liquidação extrajudicial do Banco Master pelo Banco Central, em 18 de novembro de 2025. A instituição, pertencente a Daniel Vorcaro, foi alvo da Operação Compliance Zero, deflagrada pela Polícia Federal, que investiga um esquema de emissão e negociação de títulos de crédito falsos envolvendo diversas instituições do Sistema Financeiro Nacional, incluindo o Banco de Brasília (BRB).

A medida do BC abrange, além do Banco Master Múltiplo, o Banco Master de Investimento, o Banco Letsbank e a Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários.

Diante desse cenário, a Austin Rating seguirá acompanhando atentamente os desdobramentos, sobretudo considerando que a Master S.A. CTVM atua como Administradora do Fundo, o que requer monitoramento contínuo e avaliação de eventuais impactos operacionais e regulatórios.

Observação Negativa e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A **observação negativa** reflete a possibilidade de rebaixamento das classificações no curto prazo, em função dos fatores já mencionados. No entanto, essa sinalização poderá ser revista e as classificações reafirmadas caso a carteira do Fundo volte a apresentar indicadores de inadimplência, prazos e características consistentes com os padrões historicamente observados, ou ainda diante de outros eventos que reforcem a estabilidade do desempenho do Fundo.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: "OK.": enquadrado; "Desenq.": não enquadrado; "IN": informação não enviada; "-": não se aplica; "Alcanç.": alcançado.

Enquadramento Fundo													
Títulos/Datas	Parâmetro	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Créditos	Min. 50,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subclasses das Cotas Subordinadas	Min. 33,3% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subclasse das Cotas Subordinadas (Jr.)	Min. 15,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Maior Coobrigado	Máx. 20,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Maior Devedor	Máx. 20,0% do PL	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Subclasse das Cotas Seniores	100,0% do CDI + 5,0% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Subclasse das Cotas Sub. Mezanino	170,0% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

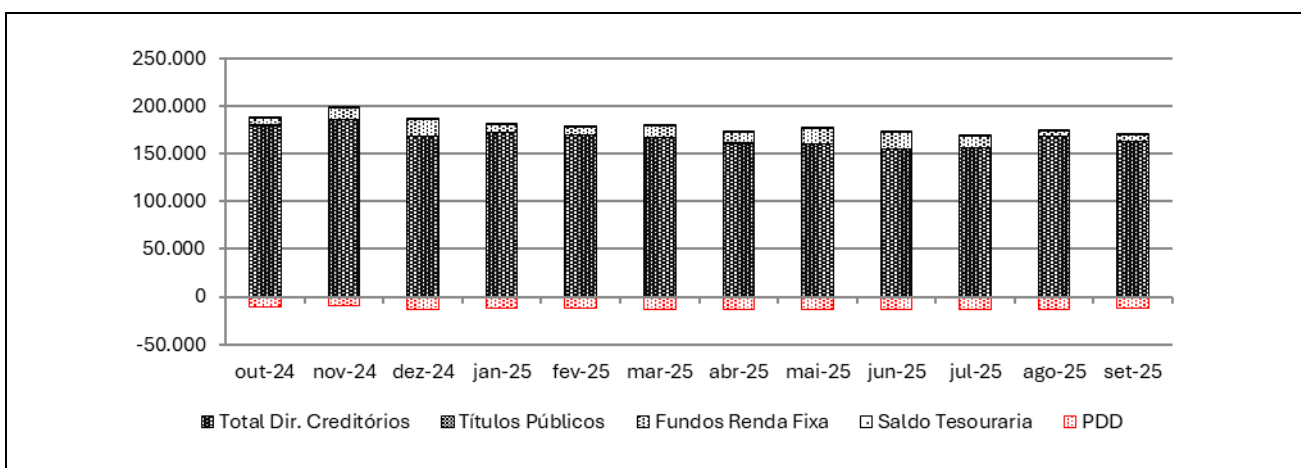
Posição da Carteira (R\$ Mil)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Direitos Creditórios	163.620	167.999	145.194	155.978	150.996	150.318	144.342	141.624	139.999	140.726	154.476	148.309
Créditos Vencidos	16.198	17.897	23.310	15.802	18.929	16.344	16.605	18.953	15.311	15.797	14.253	14.059
Total Dir. Creditórios	179.818	185.896	168.505	171.779	169.925	166.662	160.947	160.577	155.311	156.524	168.729	162.368
Títulos Públicos	271	267	249	250	247	254	259	266	273	268	262	263
Fundos Renda Fixa	6.880	11.489	16.948	8.501	8.233	11.738	10.963	16.209	16.652	10.944	5.406	7.754
Saldo Tesouraria	629	659	576	99	246	79	68	100	266	58	56	302
Total Geral da Carteira	187.597	198.310	186.278	180.630	178.650	178.734	172.238	177.151	172.502	167.794	174.454	170.688
PDD	-10.409	-9.502	-13.723	-11.468	-12.229	-12.866	-14.099	-14.092	-12.980	-13.516	-13.289	-11.872
PL	188.207	190.380	176.445	172.140	170.947	169.308	159.793	166.739	162.341	163.883	164.947	161.499

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Direitos Creditórios	86,9%	88,2%	82,3%	90,6%	88,3%	88,8%	90,3%	84,9%	86,2%	85,9%	93,7%	91,8%
Créditos Vencidos	8,6%	9,4%	13,2%	9,2%	11,1%	9,7%	10,4%	11,4%	9,4%	9,6%	8,6%	8,7%
Total Dir. Creditórios	95,5%	97,6%	95,5%	99,8%	99,4%	98,4%	100,7%	96,3%	95,7%	95,5%	102,3%	100,5%
Títulos Públicos	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Fundos Renda Fixa	3,7%	6,0%	9,6%	4,9%	4,8%	6,9%	6,9%	9,7%	10,3%	6,7%	3,3%	4,8%
Saldo Tesouraria	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%
Total Geral da Carteira	99,7%	104,2%	105,6%	104,9%	104,5%	105,6%	107,8%	106,2%	106,3%	102,4%	105,8%	105,7%
PDD	-5,5%	-5,0%	-7,8%	-6,7%	-7,2%	-7,6%	-8,8%	-8,5%	-8,0%	-8,2%	-8,1%	-7,4%
PL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Composição da Carteira



Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Prazo Médio (dias)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Prazo Médio	104	101	110	101	101	100	101	101	104	108	96	95

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Natureza dos Direitos Creditórios (R\$ Mil e % do PL)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Duplicatas	98.472	101.115	85.705	83.603	83.816	82.804	79.458	78.163	73.267	65.358	74.468	67.883
% PL	52,3%	53,1%	48,6%	48,6%	49,0%	48,9%	49,7%	46,9%	45,1%	39,9%	45,1%	42,0%
Contratos	37.493	39.562	40.187	42.405	43.077	41.595	38.809	38.058	35.960	38.407	38.614	39.285
% PL	19,9%	20,8%	22,8%	24,6%	25,2%	24,6%	24,3%	22,8%	22,2%	23,4%	23,4%	24,3%
Confissão de Dívida	29.332	29.621	29.808	31.186	30.856	28.287	29.020	28.735	28.205	28.524	27.130	26.119
% PL	15,6%	15,6%	16,9%	18,1%	18,0%	16,7%	18,2%	17,2%	17,4%	17,4%	16,4%	16,2%
Nota Comercial	13.569	12.966	8.045	7.992	7.931	7.875	8.862	10.618	14.648	20.998	27.102	27.758
% PL	7,2%	6,8%	4,6%	4,6%	4,6%	4,7%	5,5%	6,4%	9,0%	12,8%	16,4%	17,2%
Cheque	9.037	10.844	13.308	16.195	14.006	15.951	14.429	15.024	13.932	14.579	13.343	14.835
% PL	4,8%	5,7%	7,5%	9,4%	8,2%	9,4%	9,0%	9,0%	8,6%	8,9%	8,1%	9,2%

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Índices de Atraso (% do PL)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Total Vencidos / PL	9,1%	10,3%	14,1%	9,4%	11,4%	11,8%	11,2%	12,0%	10,3%	10,2%	8,8%	8,9%
Vencidos > 15 dias / PL	5,8%	7,5%	9,5%	8,2%	9,8%	8,5%	8,5%	7,8%	7,7%	8,1%	7,1%	6,6%
Até 15 dias / PL	3,3%	2,9%	4,6%	1,2%	1,6%	3,2%	2,7%	4,2%	2,6%	2,1%	1,6%	2,3%
De 16 a 30 dias / PL	0,4%	1,0%	1,0%	0,7%	2,5%	2,6%	1,3%	0,8%	0,4%	1,3%	0,5%	0,4%
De 31 a 60 dias / PL	2,4%	2,7%	2,2%	3,0%	2,6%	1,0%	1,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%	0,3%
De 61 a 90 dias / PL	0,7%	1,3%	1,5%	1,4%	0,5%	0,2%	0,2%	1,4%	0,5%	0,2%	0,5%	0,6%
De 91 a 120 dias / PL	0,6%	0,5%	2,2%	0,5%	1,1%	0,5%	0,2%	0,2%	1,4%	0,4%	0,2%	0,6%
De 121 a 180 dias / PL	0,6%	0,8%	1,0%	1,3%	1,2%	1,6%	1,7%	0,7%	0,4%	1,6%	1,9%	0,6%

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Concentração entre os maiores Cedentes e Sacados (% do PL)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
Maior Cedente	8,1%	8,7%	8,5%	10,0%	10,0%	9,4%	9,9%	9,5%	9,9%	9,9%	9,8%	10,0%
5 maiores Cedentes	32,2%	35,0%	35,0%	39,1%	40,5%	39,9%	39,4%	38,2%	38,0%	38,2%	37,8%	38,0%
10 maiores Cedentes	53,8%	55,5%	53,6%	57,8%	58,8%	57,2%	58,6%	56,9%	57,4%	55,2%	53,9%	54,6%
20 maiores Cedentes	72,7%	75,1%	71,3%	74,7%	76,4%	75,0%	77,0%	72,8%	73,4%	72,4%	73,6%	76,3%
Maior Sacado	6,5%	6,6%	7,5%	9,4%	8,6%	9,4%	9,6%	9,2%	9,5%	9,9%	9,8%	10,0%
5 maiores Sacados	22,8%	24,8%	27,0%	31,6%	30,5%	32,0%	33,4%	32,4%	31,8%	33,4%	32,5%	34,1%
10 maiores Sacados	35,3%	36,9%	38,3%	43,8%	42,3%	43,7%	45,0%	42,7%	43,3%	44,3%	44,9%	45,9%
20 maiores Sacados	48,1%	49,7%	49,7%	56,5%	56,4%	55,3%	56,9%	53,6%	54,9%	55,4%	58,2%	58,4%

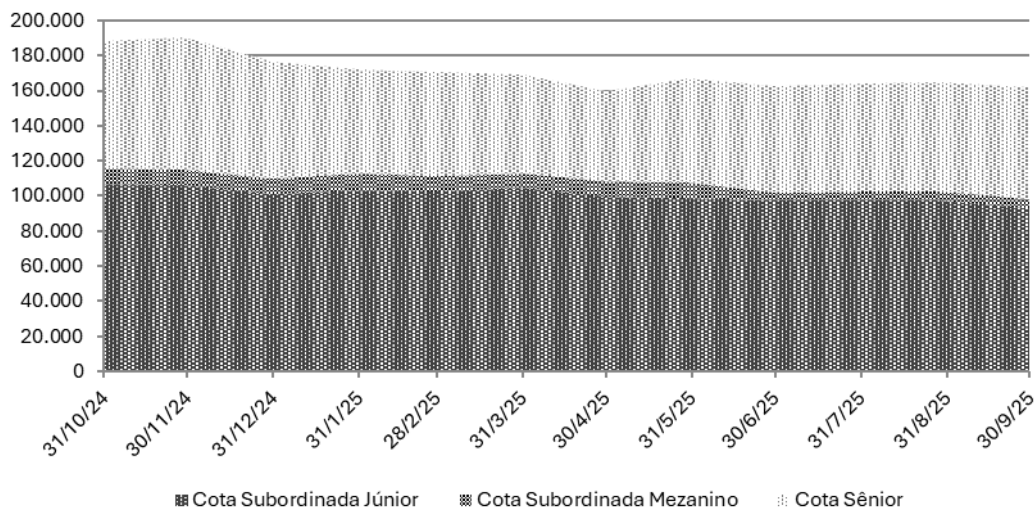
Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para a Subclasse das Cotas Seniores (Veze)												
Títulos/Datas	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25	30/4/25	30/5/25	30/6/25	31/7/25	31/8/25	30/9/25
PL Sub / maior Cedente	6,4	6,2	6,9	5,9	6,3	6,8	7,1	7,0	7,1	6,8	7,1	7,2
PL Sub / 5 maiores Cedentes	1,6	1,5	1,7	1,5	1,6	1,6	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	1,9
PL Sub / 10 maiores Cedentes	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3
PL Sub / 20 maiores Cedentes	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
PL Sub / maior Sacado	8,0	8,2	7,7	6,3	7,3	6,8	7,4	7,3	7,3	6,8	7,1	7,2
PL Sub / 5 maiores Sacados	2,4	2,2	2,2	1,9	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	2,0	2,1	2,1
PL Sub / 10 maiores Sacados	1,5	1,5	1,6	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	1,5	1,6	1,6
PL Sub / 20 maiores Sacados	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Posição do PL - Subclasses (R\$ Mil)												
Datas	Cotas Seniores			Cotas Sub. Mezanino			Cotas Sub. Júnior				Sub. Total (% PL)	PL do Fundo (R\$ Mil)
	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Sub. (%)		
30/9/25	3.438	18.395	63.248	281	18.806	5.286	5.672	16.391	92.966	57,60%	60,80%	161.499
29/8/25	3.438	18.096	62.220	281	18.422	5.178	5.916	16.490	97.548	59,10%	62,30%	164.947
31/7/25	3.438	17.815	61.257	281	18.063	5.077	5.916	16.490	97.548	59,50%	62,60%	163.883
30/6/25	3.438	17.513	60.217	281	17.678	4.969	5.959	16.304	97.156	59,80%	62,90%	162.341
30/5/25	3.410	17.256	58.834	536	17.354	9.300	6.181	15.952	98.605	59,10%	64,70%	166.739
30/4/25	3.040	16.993	51.664	517	17.023	8.805	6.181	16.069	99.325	62,20%	67,70%	159.793
31/3/25	3.358	16.750	56.243	517	16.722	8.649	6.401	16.313	104.416	61,70%	66,80%	169.308
28/2/25	3.625	16.530	59.925	517	16.453	8.510	6.401	16.015	102.512	60,00%	64,90%	170.947
31/1/25	3.625	16.305	59.111	585	16.181	9.463	6.401	16.180	103.566	60,20%	65,70%	172.140
31/12/24	4.121	16.074	66.241	585	15.907	9.303	6.401	15.764	100.901	57,20%	62,50%	176.445
29/11/24	4.746	15.861	75.277	585	15.659	9.158	6.401	16.552	105.945	55,60%	60,50%	190.380
31/10/24	4.620	15.679	72.431	585	15.451	9.036	6.526	16.357	106.739	56,70%	61,50%	188.207

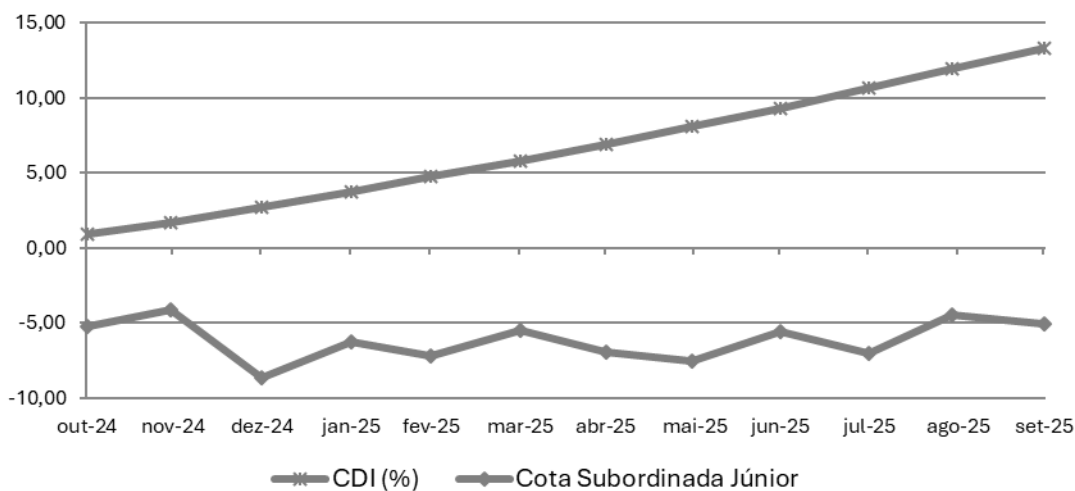
Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Evolução do PL Total


Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Rentabilidade Mensal das Subclasses de Cotas											
Datas	CDI (%)		Cotas Seniores (%)			Cotas Sub. Mezanino (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum.	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
set/25	1,22	13,31	1,65	135,42	18,94	2,08	170,69	23,64	-0,6	-48,97	-5,01
ago/25	1,16	11,95	1,58	135,4	17,01	1,99	170,66	21,12	2,73	234,62	-4,44
jul/25	1,28	10,66	1,73	135,43	15,19	2,18	170,72	18,76	-1,55	-121,35	-6,98
jun/25	1,1	9,27	1,49	135,67	13,23	1,87	170,48	16,23	2,2	200,6	-5,52
mai/25	1,14	8,08	1,55	136,03	11,57	1,94	170,38	14,09	-0,72	-63,62	-7,55
abr/25	1,06	6,86	1,45	137,13	9,87	1,8	170,6	11,92	-1,5	-141,65	-6,88
mar/25	0,96	5,75	1,33	138,23	8,3	1,64	169,92	9,94	1,86	192,66	-5,46
fev/25	0,99	4,74	1,38	139,76	6,88	1,68	170,56	8,17	-1,02	-103,22	-7,19
jan/25	1,01	3,72	1,44	142,2	5,43	1,72	169,97	6,38	2,64	260,65	-6,23
dez/24	0,93	2,68	1,34	143,76	3,93	1,58	169,87	4,58	-4,76	-511,18	-8,65
nov/24	0,79	1,73	1,16	146,62	2,56	1,35	170,06	2,95	1,19	150,07	-4,08
out/24	0,93	0,93	1,38	148,54	1,38	1,58	170,53	1,58	-5,21	-561,29	-5,21

Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

Rentabilidade Acumulada


Fonte: Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela colocação das classificações de risco de crédito das Subclasses das Cotas Seniores, das Subordinadas Mezanino e das Cotas Subordinadas Júnior do Credit Partners FIDC (Fundo) em observação negativa, se reuniu, via audioconferência, no dia 25 de novembro de 2025. A reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20251125-10.
2. As presentes classificações estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs_FICFIDCs.html.
3. As classificações de risco de crédito decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securizacao_Recebiveis.html.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, (Administradora e Custodiante) e da CredPartners Fomento Mercantil Ltda., (Consultora e Agente de Cobrança). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a atribuição de uma classificação de risco de crédito preliminar. Dentre as informações utilizadas para esta análise, Regulamento do Fundo e aberturas completas da carteira de Direitos Creditórios e demais ativos, em diferentes datas.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. As classificações serão revisadas e atualizadas trimestralmente. A Austin Rating observa, entretanto, que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating presta serviço relacionado ao rating de Qualidade de Gestão para a Tercon Investimentos Ltda., a gestora do Fundo, bem como atribui ratings de crédito para diversos outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: <http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html>. Nesta data, a prestação de serviços da Austin Rating para a Master S.A. Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, Administradora e Custodiante do Fundo, limita-se a outros fundos dos quais são partes relacionadas, dando-se, assim, apenas de forma indireta. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.
13. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
14. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
15. As classificações foram comunicadas ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 28 de novembro de 2025. A versão original do relatório foi enviado a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem promovida alteração nas classificações atribuídas inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

DISCLAIMERS / AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem em graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de “grau de investimento” e de “grau especulativo”. Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser consideradas como “grau de investimento” e de “grau especulativo”. A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE “ROAD SHOWS” PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLÍCITA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2025 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**