DESCONTANET APUAMA FIDC

CNPJ: 27.217.740/0001-30

Condomínio:	Aberto	**Administrador:**	Terra Investimentos Distribuid. de Tít. e Val. Mobiliários Ltda.
Prazo:	Indeterminado	**Gestor:**	Apuama Capital Gestora de Recursos Ltda.
Data de Registro:	12/jul/2017	**Custodiante:**	Terra Investimentos Distribuid. de Tít. e Val. Mobiliários Ltda.
Classes:	Sênior e Subordinadas	**Consultora:**	Porto Bravo Serviços Empresariais Ltda.
Auditoria:	UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes	**Agente de Cobrança:**	Descontanet Meios de Pagamentos Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios –** O Fundo deverá, após 90 dias contados da primeira Data de Subscrição Inicial do Fundo, observar a Alocação Mínima de 50,0% do Patrimônio Líquido (PL) em Direitos Creditórios; Os Direitos Creditórios Cedidos poderão ser oriundos de operações de compra e venda de produtos, concessão de crédito (inclusive através de Cédulas de Crédito Bancário e outros instrumentos) ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura, tal como definidos no artigo 40, parágrafo 8º, da Instrução CVM º 356/01, sem contar com garantia de instituição financeira ou de sociedade seguradora, uma vez que o Fundo não solicitou registro automático; **Ativos Financeiros –** O remanescente do PL, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) até 100,0% do PL em títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) até 100,0% do PL em certificados e recibos de depósito bancário de instituições financeiras com classificação de risco no mínimo AA, conferida por agência classificadora de risco renomada; c) até 100,0% do PL em operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais. 5 É proibido ao Fundo realizar operações em mercados de derivativos;
Critérios de Elegibilidade / Condições de Cessão:	**Critérios de Elegibilidade:** O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, exclusiva e cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: a) ser representado por duplicatas, cheques, cédulas de crédito bancário (CCBs), contratos diversos, notas promissórias com lastro em operações comerciais, ou decorrentes de recebíveis de cartões de crédito e débito; b) ser originados de operações realizadas com Cedentes que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, e devem ser representados por duplicatas, cheques, cédulas de crédito bancário, notas promissórias com lastro em operações comerciais, contratos de prestação de serviços, recebíveis de cartão de crédito e débito, crédito consignado e outros títulos de crédito, entre outros; c) ter valor mínimo de R$ 1,00; d) ter valor máximo de R$ 1.000.000,00; e) ter prazo de vencimento mínimo de 1 dia; e f) ter prazo de vencimento máximo de: (i) 6, no caso de duplicatas; (ii) e 12 para as demais operações. O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir aos Critérios de Elegibilidade será verificado e validado pelo Custodiante no momento de cada cessão; **Condições de Cessão:** Os Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo deverão atender às seguintes Condições de Cessão, considerada pro forma a cessão a ser realizada: a) os Direitos Creditórios Cedidos adquiridos de um mesmo Cedente poderão representar no máximo 10,0% do PL; b) os Direitos Creditórios Cedidos que tenham um mesmo Devedor poderão representar no máximo 10,0% do PL; c) a carteira de Direitos Creditórios Cedidos deverá observar um prazo médio máximo de 180. A Consultora Especializada será responsável pela verificação do atendimento dos Direitos Creditórios às Condições de Cessão, previamente à cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo;
Limites de Concentração:	Os investimentos do Fundo subordinar-se-ão aos requisitos de composição e de diversificação estabelecidos em Regulamento e na regulamentação aplicável (em especial o previsto no artigo 40-A da Instrução CVM nº 356/01): a) o total de Direitos Creditórios e Ativos Financeiros com coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade poderá representar até 10,0% do PL; e b) o total de Direitos Creditórios e Ativos Financeiros devidos por cada Devedor não poderá ser superior a 10,0% do PL;
Resgates:	As Cotas poderão ser resgatadas a qualquer tempo, por meio de solicitação encaminhada à Administradora, observadas às condições do capítulo 17 do Regulamento; Cada Resgate será pago observado um prazo de pagamento de 30 dias corridos, contados da data de solicitação do resgate à Administradora; Caso a Razão de Garantia exceda em 20,0% do valor indicado no item 15.6.2 do Regulamento, as Cotas Subordinadas Mezanino I e II e as Cotas Subordinadas Júnior poderão ser resgatadas a qualquer tempo, respeitado o prazo de pagamento previsto no item 17.5 do Regulamento, até o limite de 20,0% sobre o valor indicado no item 15.6.2 do Regulamento, sem necessidade de qualquer comunicação aos demais Cotistas e desde que respeitada a Relação Mínima; Administradora poderá realizar o Resgate Compulsório de Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino I e II, em moeda corrente nacional, exclusivamente para fins de enquadramento do patrimônio do Fundo à Relação Mínima; ou à Alocação Mínima;
Subordinação:	As Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior) devem manter participação mínima equivalente a 33,3% do PL do Fundo; As Cotas Subordinadas Júnior devem manter participação referente a, pelo menos, 20,0% do PL;
Nº de Cotistas:	Seniores: 06; Subordinados: 15 (em dezembro de 2021);

Regulamento: 05/out/2020

Ratings

Classe	4T21 (atual)	3T21	2T21	Jun/20 (inicial)
Sênior	**brBBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBBB-**(sf) Estável
Subordinadas Mezanino I	**brBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBB-**(sf) **Observação Negativa**	**brBB-**(sf) Estável
Subordinadas Júnior	**brCCC**(sf) **Observação Negativa**	**brCCC**(sf) **Observação Negativa**	**brCCC**(sf) **Observação Negativa**	**brCCC**(sf) Estável

Validade do Rating: 18/mar/2022

Analistas

Thamires de Souza
Tel.: 55 11 3377 0728
thamires.souza@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 21 de fevereiro de 2022, manteve em **observação negativa** os ratings '**brBBB-**(sf)' das Cotas Seniores, **brBB-(sf)**' das Cotas Subordinadas Mezanino I e '**brCCC**(sf)' das Cotas Subordinadas Júnior do Descontanet Apuama Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Descontanet Apuama FIDC / Fundo). Esta ação dos ratings levou em consideração o desempenho do Fundo no 4º trimestre de 2021 (4T21) e está refletindo, portanto, a preservação dos fundamentos das classificações neste período.

A manutenção da **observação negativa** sobre as classificações das Cotas Seniores, das Cotas Subordinadas Mezanino I e das Cotas Subordinadas Júnior do Descontanet Apuma FIDC decorre, principalmente, de níveis ainda

relevantes de Direitos Creditórios vencidos em relação ao PL do Fundo no trimestre em análise (média de 17,7%) e da desvalorização das Cotas Subordinadas Júnior (-16,0% no 4T21), além de ter apresentado desenquadramentos para o maior Cedente durante o trimestre analisado. A Austin Rating acompanhará o total de créditos em atraso e a rentabilidade das Cotas nos próximos meses, e a redução desse índice e a variação positiva dessa última, poderá motivar uma retirada da observação negativa.

As classificações continuam pautadas nos aspectos estruturais e de desempenho apresentados nos relatórios iniciais das Cotas do Fundo e naqueles de monitoramentos trimestrais anteriores a este.

Observação Negativa e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A **observação negativa** indica a possibilidade de rebaixamento das classificações no curto prazo, o que se dá em razão dos fatores anteriormente comentados. Apesar dessa tendência de rebaixamento, a observação negativa poderá ser removida e as classificações afirmadas, caso, entre outros possíveis eventos futuros, a carteira do Fundo venha a apresentar níveis de inadimplência, prazo e características que não destoem substancialmente daqueles apresentados historicamente e impliquem estimativa de perda maior do que aquela condizente com a atual categoria dos ratings.

A Austin Rating continua incorporando nas classificações as preocupações relacionadas ao cenário econômico e seus possíveis efeitos sobre a qualidade da carteira de Direitos Creditórios do Fundo, sobretudo em face do atual estágio da epidemia da COVID-19 em território brasileiro.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

Descrição	Parâmetro	29/1/21	26/2/21	31/3/21	30/4/21	31/5/21	30/6/21	30/7/21	31/8/21	30/9/21	29/10/21	30/11/21	31/12/21
Créditos	Mín. 50,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior)	Mín. 33,3% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Sub. Júnior	Mín. 20,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Cedente	Máx. 10,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Desenq.	Desenq.	Desenq.	Enq.
Maior Sacado	Máx. 10,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Prazo médio	180 dias	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Recompras mensais	Máx. 25,0% da carteira	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Créditos vencidos por período superior a 60 dias consecutivos*	Máx. 30,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Seniores	100,0% do CDI + 4,5% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Cotas Sub. Mezanino I	100,0% do CDI + 6,5% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Cotas Sub. Mezanino II	100,0% do CDI + 7,5% a.a.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

Elaborado por Austin Rating com dados fornecidos pela Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. / Enq.= Enquadrado; Desenq.= Desenquadrado; Alcanç. = Alcançado.

Prazo Médio da Carteira*												
Descrição/ Data	29/1/21	26/2/21	31/3/21	30/4/21	31/5/21	30/6/21	30/7/21	31/8/21	30/9/21	29/10/21	30/11/21	31/12/21
Prazo Médio (dias úteis)*	54	51	46	51	53	54	50	70	67	58	59	60

(*) posição no último dia útil do mês / **Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

Natureza dos Direitos Creditórios (R$ e % do PL)												
Data	29/1/21	26/2/21	31/3/21	30/4/21	31/5/21	30/6/21	30/7/21	31/8/21	30/9/21	29/10/21	30/11/21	31/12/21
Duplicatas	4.413.374	4.757.812	4.923.716	4.242.976	3.950.384	4.060.622	4.064.283	3.836.133	3.665.262	3.983.542	3.877.059	3.712.268
% PL	45,1%	47,8%	51,1%	44,7%	41,2%	42,6%	43,3%	45,5%	48,8%	53,8%	54,5%	51,4%
Cheques	233.090	165.600	292.639	341.081	357.969	177.314	200.997	245.560	370.193	321.789	346.795	265.890
% PL	2,4%	1,7%	3,0%	3,6%	3,7%	1,9%	2,1%	2,9%	4,9%	4,3%	4,9%	3,7%
CCBs	1.828.142	2.337.145	1.798.794	2.149.513	2.250.416	2.853.602	2.739.920	3.209.445	2.769.670	2.447.330	2.410.897	2.202.233
% PL	18,7%	23,5%	18,7%	22,7%	23,5%	29,9%	29,2%	38,0%	36,9%	33,0%	33,9%	30,5%
Contratos	0,0	0,0	169.445	154.557	139.453	123.888	107.983	91.536	74.416	110.117	65.378	115.335
% PL	0,0%	0,0%	1,8%	1,6%	1,5%	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,5%	0,9%	1,6%
Confissão de dívidas	1.356.338	1.297.512	1.298.665	1.282.804	1.301.443	1.262.351	1.287.303	1.354.571	1.341.697	1.252.351	1.200.684	1.179.273
% PL	13,9%	13,0%	13,5%	13,5%	13,6%	13,2%	13,7%	16,1%	17,9%	16,9%	16,9%	16,3%

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Recompras, Atrasos e PDD (R$ e % do PL)												
Data	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
Recompras	696.667	53.494	877.140	172.757	257.272	116.562	149.424	1.060.207	124.425	39.324	121.108	331.421
% PL	7,1%	0,5%	9,1%	1,8%	2,7%	1,2%	1,6%	12,6%	1,7%	0,5%	1,7%	4,6%
% Carteira total	6,4%	0,5%	7,9%	1,6%	2,3%	1,2%	1,5%	11,7%	1,5%	0,5%	1,5%	4,1%
Créditos vencidos	1.669.705	1.774.358	2.004.747	2.023.440	2.172.866	1.330.728	1.708.599	935.881	842.332	822.315	1.293.900	1.710.399
% PL	17,1%	17,8%	20,8%	21,3%	22,7%	14,0%	18,2%	11,1%	11,2%	11,1%	18,2%	23,7%
PDD	-1.245.111	-1.216.567	-1.373.523	-1.463.860	-1.557.478	-496.023	-504.320	-297.269	-385.108	-316.424	-350.271	-345.459
% PL	-12,7%	-12,2%	-14,2%	-15,4%	-16,2%	-5,2%	-5,4%	-3,5%	-5,1%	-4,3%	-4,9%	-4,8%

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Índices de Atraso (% do PL)												
Data	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
Total Vencidos /PL	17,1%	17,8%	20,8%	21,3%	23,1%	14,4%	18,7%	11,6%	11,8%	11,7%	18,2%	24,3%
Vencidos > 15 dias / PL	12,7%	13,2%	14,5%	16,9%	18,6%	8,6%	9,0%	7,8%	8,8%	7,1%	9,0%	12,9%
Até 15 dias / PL	4,4%	4,7%	6,2%	4,5%	4,5%	5,8%	9,7%	3,8%	2,9%	4,6%	9,2%	11,4%
De 16 a 30 dias / PL	0,5%	0,6%	1,3%	1,6%	2,0%	1,3%	0,9%	0,1%	0,8%	0,6%	0,9%	4,5%
De 31 a 60 dias / PL	0,4%	0,8%	0,9%	1,9%	2,8%	2,6%	2,2%	2,2%	0,8%	1,4%	1,9%	3,2%
De 61 a 90 dias /PL	0,2%	0,3%	0,1%	0,8%	1,0%	2,3%	2,3%	1,7%	1,8%	0,4%	1,5%	0,9%
De 91 a 120 dias / PL	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,8%	1,0%	1,4%	1,4%	1,1%	1,2%	0,4%	1,4%
De 121 a 180 dias / PL	0,0%	0,1%	0,4%	0,5%	0,4%	0,9%	1,7%	1,9%	2,7%	1,4%	1,5%	0,4%
Acima de 180 dias / PL	11,5%	11,3%	11,7%	11,9%	11,6%	0,5%	0,5%	0,6%	1,5%	2,1%	2,8%	2,6%

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Concentração entre os Maiores Cedentes e Sacados (% do PL)												
Descrição/ Datas	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
Maior Cedente [1]	21,8%	26,5%	21,8%	25,9%	26,7%	33,2%	32,5%	38,5%	37,7%	33,3%	34,1%	30,7%
5 maiores Cedentes	41,9%	49,2%	47,0%	46,6%	47,5%	59,9%	57,5%	64,7%	68,0%	64,5%	66,3%	61,0%
10 maiores Cedentes	54,5%	63,1%	60,4%	58,8%	57,1%	73,5%	73,9%	81,4%	87,1%	84,5%	87,9%	82,0%
20 maiores Cedentes	68,6%	74,1%	73,5%	72,6%	69,8%	83,1%	84,7%	95,6%	101,3%	100,8%	102,1%	96,0%
Maior Sacado	5,9%	6,0%	5,8%	6,1%	5,9%	6,3%	6,2%	7,7%	6,7%	6,5%	6,3%	6,0%
5 maiores Sacados	18,5%	22,0%	21,0%	20,3%	20,6%	26,1%	24,1%	26,1%	25,2%	22,5%	25,0%	22,5%
10 maiores Sacados	27,2%	30,8%	30,3%	28,2%	28,5%	37,9%	35,9%	37,9%	37,8%	35,7%	37,2%	34,8%
20 maiores Sacados	38,5%	41,7%	40,5%	38,8%	39,6%	50,2%	48,1%	51,1%	53,3%	51,0%	52,5%	49,4%

(1) Cumpre mencionar que, o maior Cedente do Fundo (Fiducia Sociedade de Crédito ao Microempreendedor e a Empresa de Pequeno Porte Ltda.) se trata de uma financeira que registrava as CCBs que compunham a carteira do Descontanet APuama FIDC, mas que, contudo, as cedia sem coobrigação. / **Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para as Cotas Seniores (Vezes)*												
Descrição/ Datas	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
PL Sub / 5 maiores Cedentes	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	1,3	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2
PL Sub / 10 maiores Cedentes	1,5	1,3	1,3	1,4	1,4	1,1	1,1	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9
PL Sub / 20 maiores Cedentes	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8
PL Sub / 5 maiores Sacados	4,4	3,7	3,8	4,0	3,9	3,1	3,3	2,9	2,9	3,3	2,9	3,3
PL Sub / 10 maiores Sacados	3,0	2,7	2,7	2,9	2,8	2,1	2,2	2,0	1,9	2,0	2,0	2,1
PL Sub / 20 maiores Sacados	2,1	2,0	2,0	2,1	2,0	1,6	1,6	1,5	1,4	1,4	1,4	1,5

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

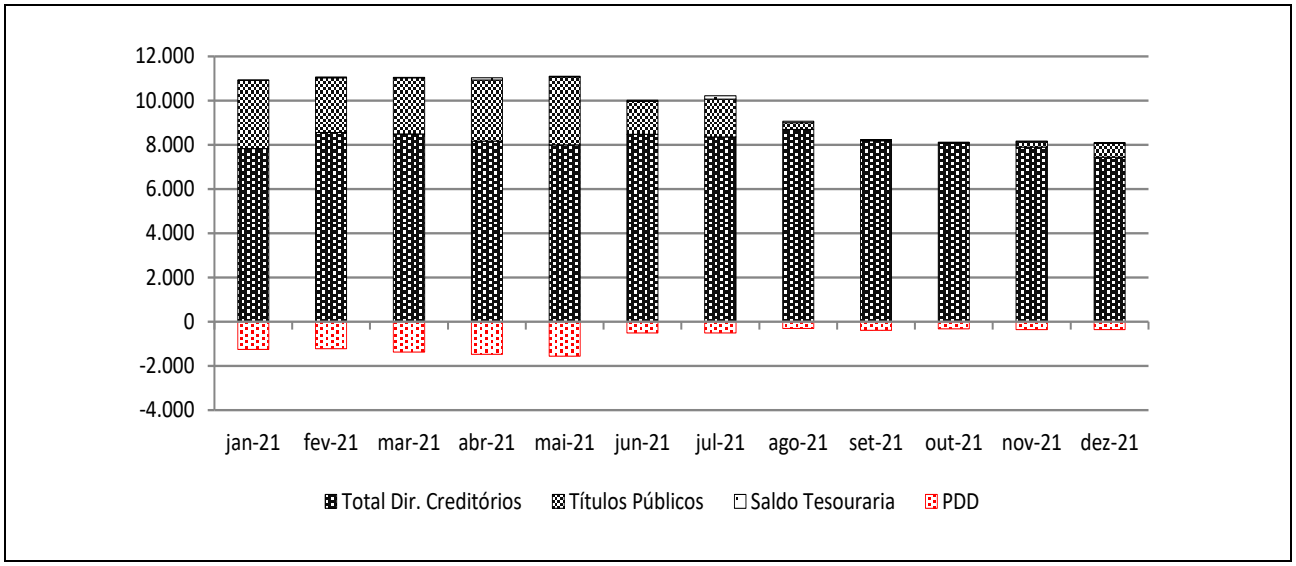
Posição da Carteira (R$)												
Títulos/Data	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
Direitos Creditórios	6.161.238	6.783.713	6.478.513	6.147.490	5.826.799	7.147.049	6.649.046	7.758.522	7.336.064	7.249.972	6.606.913	5.721.759
Créditos Vencidos	1.669.705	1.774.358	2.004.747	2.023.440	2.172.866	1.330.728	1.708.599	935.881	842.332	822.315	1.293.900	1.710.399
Total Dir. Creditórios	**7.830.943**	**8.558.070**	**8.483.259**	**8.170.931**	**7.999.665**	**8.477.777**	**8.357.644**	**8.694.403**	**8.178.396**	**8.072.287**	**7.900.813**	**7.432.158**
Títulos Públicos	3.074.074	2.473.181	2.548.234	2.763.658	3.065.947	1.491.309	1.701.438	309.448	17.148	27.150	211.003	643.112
Saldo Tesouraria	13.343	25.474	12.635	93.606	31.249	51.695	151.405	70.570	41.522	18.710	50.805	30.281
Total Geral da Carteira	**10.918.360**	**11.056.726**	**11.044.128**	**11.028.195**	**11.096.861**	**10.020.781**	**10.210.487**	**9.074.421**	**8.237.066**	**8.118.147**	**8.162.622**	**8.105.551**
PDD	-1.245.111	-1.216.567	-1.373.523	-1.463.860	-1.557.478	-496.023	-504.320	-297.269	-385.108	-316.424	-350.271	-345.459

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Data	**29/1/21**	**26/2/21**	**31/3/21**	**30/4/21**	**31/5/21**	**30/6/21**	**30/7/21**	**31/8/21**	**30/9/21**	**29/10/21**	**30/11/21**	**31/12/21**
Direitos Creditórios	63,0%	68,2%	67,2%	64,8%	60,8%	75,0%	70,9%	92,0%	97,7%	97,9%	92,8%	79,3%
Créditos Vencidos	17,1%	17,8%	20,8%	21,3%	22,7%	14,0%	18,2%	11,1%	11,2%	11,1%	18,2%	23,7%
Total Dir. Creditórios	**80,1%**	**86,0%**	**88,0%**	**86,2%**	**83,4%**	**88,9%**	**89,1%**	**103,1%**	**109,0%**	**109,0%**	**111,0%**	**103,0%**
Títulos Públicos	31,4%	24,9%	26,4%	29,1%	32,0%	15,6%	18,1%	3,7%	0,2%	0,4%	3,0%	8,9%
Saldo Tesouraria	0,1%	0,3%	0,1%	1,0%	0,3%	0,5%	1,6%	0,8%	0,6%	0,3%	0,7%	0,4%
Total Geral da Carteira	**111,7%**	**111,1%**	**114,5%**	**116,3%**	**115,7%**	**105,1%**	**108,9%**	**107,6%**	**109,7%**	**109,6%**	**114,6%**	**112,3%**
PDD	-12,7%	-12,2%	-14,2%	-15,4%	-16,2%	-5,2%	-5,4%	-3,5%	-5,1%	-4,3%	-4,9%	-4,8%

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

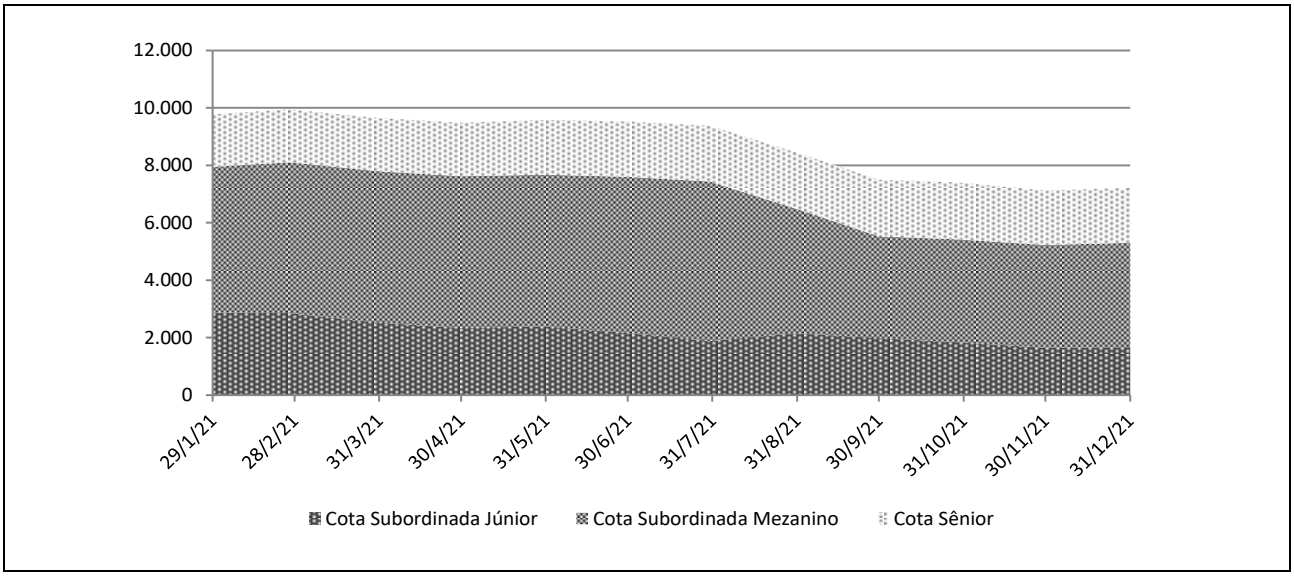
Composição da Carteira



Posição do PL (R$ Mil)																
Data	**Cota Sênior**			**Cota Subordinada Mezanino**							**Cota Subordinada Júnior**					**PL do Fundo (R$ Mil)**
				Mezanino I			**Mezanino II**			**Sub.Total (R$ Mil)**						
	Quant.	**$ / Unid. (R$ Mil)**	**$ PL (R$ Mil)**	**Quant.**	**$ / Unid. (R$ Mil)**	**$ PL (R$ Mil)**	**Quant.**	**$ / Unid. (R$ Mil)**	**$ PL (R$ Mil)**		**Quant.**	**$ / Unid. (R$ Mil)**	**$ PL (R$ Mil)**	**Sub. Jr. (%)**	**Sub. Total (%)**	
31/12/21	55	35	1.919	94	12	1.093	2.151	1	2.538	3.631	430	4	1.666	23,1%	73,4%	7.216
30/11/21	55	35	1.897	94	11	1.079	2.151	1	2.503	3.581	430	4	1.642	23,1%	73,4%	7.120
29/10/21	58	34	1.993	95	11	1.075	2.171	1	2.496	3.572	430	4	1.845	24,9%	73,1%	7.409
30/9/21	58	34	1.976	90	11	1.015	2.224	1	2.531	3.546	430	5	1.984	26,4%	73,7%	7.506
31/8/21	58	34	1.960	90	11	1.005	2.942	1	3.313	4.319	430	5	2.156	25,6%	76,8%	8.435
30/7/21	58	33	1.944	81	11	896	4.178	1	4.656	5.552	430	4	1.882	20,1%	79,3%	9.378
30/6/21	58	33	1.930	81	11	888	4.123	1	4.550	5.438	428	5	2.164	22,7%	79,8%	9.533
31/5/21	58	33	1.917	81	11	881	4.024	1	4.400	5.281	428	6	2.389	24,9%	80,0%	9.588
30/4/21	57	33	1.859	82	11	879	4.063	1	4.404	5.283	428	5	2.340	24,7%	80,4%	9.482
31/3/21	57	33	1.848	82	11	873	4.091	1	4.400	5.273	428	6	2.522	26,1%	80,8%	9.643
26/2/21	57	32	1.837	82	11	867	4.119	1	4.393	5.259	428	7	2.851	28,7%	81,5%	9.948
29/1/21	57	32	1.829	67	11	703	4.119	1	4.364	5.067	428	7	2.880	29,5%	81,3%	9.777

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

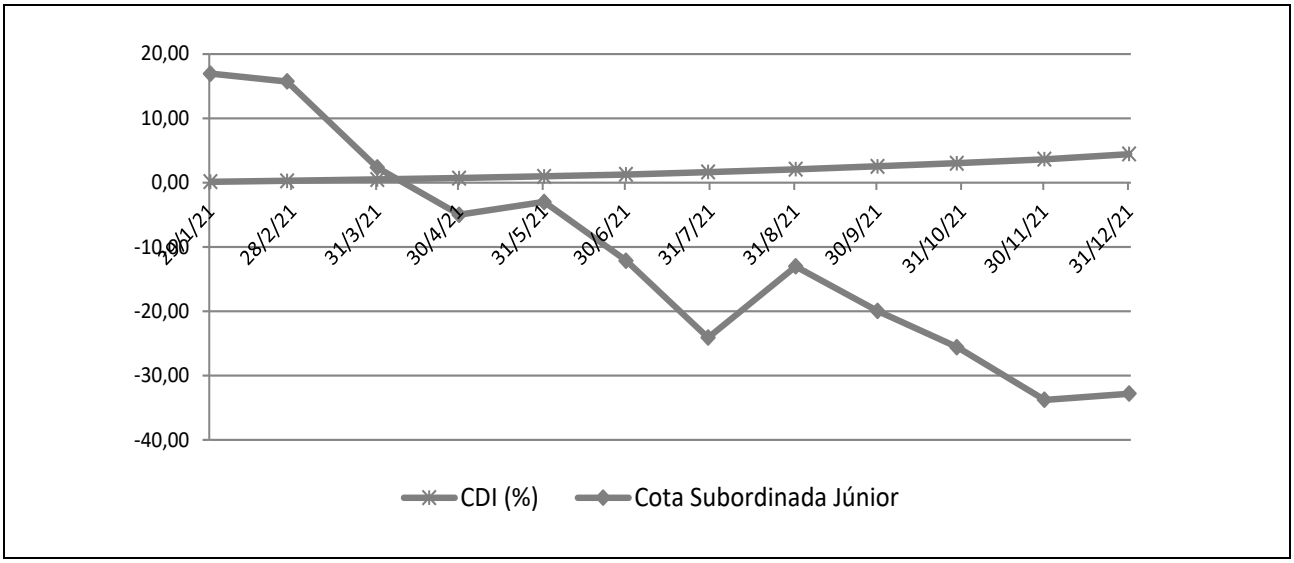
Evolução do PL Total



Rentabilidade Mensal da Cota														
Data	CDI (%)		Cotas Seniores (%)			Cotas Sub. Mezanino I (%)			Cotas Sub. Mezanino I (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
31/12/21	0,77	4,42	1,17	152,02	9,08	1,34	174,36	10,83	1,43	185,69	12,17	1,45	188,95	-32,80
30/11/21	0,59	3,63	0,94	160,45	7,82	1,08	184,31	9,37	1,16	198,25	10,59	-11,00	-1.875,18	-33,76
29/10/21	0,49	3,02	0,83	171,20	6,81	0,97	199,76	8,20	1,06	217,37	9,32	-7,02	-1.444,41	-25,57
30/9/21	0,44	2,52	0,81	182,65	5,93	0,95	214,61	7,16	1,04	236,02	8,18	-7,98	-1.804,52	-19,95
31/8/21	0,43	2,07	0,81	189,46	5,08	0,96	223,38	6,15	1,06	247,30	7,06	14,58	3.406,68	-13,02
30/7/21	0,36	1,64	0,74	208,65	4,24	0,88	247,73	5,14	0,99	278,35	5,94	-13,59	-3.821,87	-24,08
30/6/21	0,31	1,28	0,67	218,83	3,47	0,80	261,15	4,23	0,91	295,60	4,90	-9,41	-3.057,69	-12,14
31/5/21	0,27	0,97	0,64	235,23	2,78	0,76	282,21	3,39	0,87	322,62	3,95	2,09	774,64	-3,02
30/4/21	0,21	0,69	0,56	268,77	2,13	0,68	325,82	2,61	0,78	376,98	3,05	-7,19	-3.459,04	-5,00
31/3/21	0,20	0,49	0,60	299,14	1,56	0,74	368,37	1,92	0,86	427,80	2,25	-11,55	-5.745,56	2,35
26/2/21	0,13	0,28	0,45	334,40	0,95	0,54	402,29	1,17	0,65	484,65	1,38	-1,02	-760,98	15,72
29/1/21	0,15	0,15	0,50	334,45	0,50	0,63	420,15	0,63	0,73	485,13	0,73	16,92	11.317,40	16,92

Fonte: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Rentabilidade Acumulada



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela manutenção da observação negativa das classificações de risco de crédito das Cotas Seniores, das Cotas Subordinadas Mezanino I e das Cotas Subordinadas Júnior do Descontanet Apuama FIDC (Fundo) se reuniu, via áudio-conferência, no dia 21 de fevereiro de 2022. A reunião de Comitê está registrada na ATA Nº 20220221-4.

2. As presentes classificações estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: http://www.austin.com.br/escalas.

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: http://www.austin.com.br/metodologias.

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 das seguintes fontes: Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., Administradora e Custodiante e da Porto Bravo Serviços Empresariais Ltda., Consultora e da Descontanet Meios de Pagamentos Ltda., 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 das Cotas serão revisadas e atualizadas trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta 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 Instrução CVM Nº 521/2012.

12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta serviço relacionado ao rating de Qualidade de Gestão para a Apuama Capital Gestora de Recursos Ltda., a gestora do Fundo. Nesta data, a prestação de serviços da Austin Rating para a Terra Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., 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 22 de fevereiro de 2022. 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, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

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 de 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 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 considerados 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 envida 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 a 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 (ii) 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 Instrução CVM 521/2012, 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, nem 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 QUAISQUER 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) EXPLICITADA(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.

© 2022 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE 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.**