02, set, 2022

FE0073-2019 (Cota Sênior - 3ª Série)
FE0073-2019 (Cota Sênior - 3ª Série)
FE0073-2019 (Cota Sênior - 3ª Série)
FE0073-2019 (Cota Sênior - 3ª Série)
FE0113-2020 (Cota Sênior - 4ª Série)
FE0113-2020 (Cota Sênior - 4ª Série)
FE0113-2020 (Cota Sênior -

A(fe)
CP2(fe)

FE0074-2019 (Cota Mezanino - C)
FE0074-2019 (Cota Mezanino - C)
FE0074-2019 (Cota Mezanino - C)
FE0074-2019 (Cota Mezanino - C)
FE0114-2020 (Cota Mezanino - D)
FE0114-2020 (Cota Mezanino - D)
FE0114-2020 (Cota Mezanino - D)
FE0114-2020 (Cota Mezani

BBB-(fe)
CP3(fe)

FE0115-2020 (Cota Mezanino - I)
FE0115-2020 (Cota Mezanino - I)
FE0115-2020 (Cota Mezanino - I)
FE0115-2020 (Cota Mezanino - I)
FE0178-2021 (Cota Mezanino - II)
FE0178-2021 (Cota Mezanino - II)
FE0178-2021 (Cota Mezanino - II)
FE0178-2021 (Cota Mez

BB(fe)
CP4(fe)

FE0116-2020 (Cota Subordinada - Junior)
FE0116-2020 (Cota Subordinada - Junior)

B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0073-2019 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 3ª Série
Confirmação e Encerramento dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2019

FE0074-2019 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - C
Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2019

FE0113-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 4ª Série
Confirmação e Encerramento dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0114-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - D
Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0115-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - I
Confirmação e Encerramento dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0116-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Subordinada - Junior
Confirmação e Encerramento do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0174-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 5ª Série
Confirmação e Encerramento dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0175-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 6ª Série
Confirmação e Encerramento dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0176-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - E
Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0177-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - F
Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0178-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - II
Confirmação e Encerramento dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0179-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - III
Confirmação e Encerramento dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de setembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

COMITÊ - 01°, set, 2022

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ANALISTA:
José Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Natália Segato
Rodrigo Indiani

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

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

Esta classificação é sujeita a alterações.
Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS
Tel: 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das Cotas do FIDC EMPÍRICA MICROFINANÇAS estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo seu perfil de risco, tendo em vista uma carteira composta por direitos creditórios performados oriundos de operações de (i) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Condomínios; (ii) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Empresas; (iii) Desconto de Duplicatas para Fornecedores de Condomínios; (iv) Empréstimo de Condomínios; e (v) Empréstimos Microempresas e Pequenas Empresas.

Dentro desse contexto, a composição da carteira, em termos de Direitos Creditórios, admite que no mínimo 70% do Patrimônio Líquido do fundo deverá ser representado por Direitos Creditórios originados de operações de (i) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Condomínios e (ii) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Empresas.

Vale salientar que créditos com consignação em folha de pagamento garantem um fluxo de pagamentos de até 40% do salário dos tomadores de crédito, obedecendo suas margens consignáveis, e de até 40% da renda rescisória para quitação da dívida em caso de quebra de vínculo. Além disso, no máximo 30% do Patrimônio Líquido do fundo poderá ser representado por Direitos Creditórios originados de operações de (i) Desconto de Duplicatas para Fornecedores de Condomínios; (ii) Empréstimo de Condomínios; e (iii) Empréstimos Microempresas e Pequenas Empresas. Admitindo-se modalidades de crédito com perfil mais arriscado, que, no entanto, dada a sua limitação em termos de exposição do PL, pressupõe uma distribuição dos recursos bem contrabalanceada.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende: [i] das condições financeiras e de liquidez dos Condomínios em fazer o desconto na folha de pagamento dos seus funcionários e repassar os recursos para o fundo; [ii] da continuidade do vínculo do funcionário tomador de crédito ao seu condomínio sem qualquer alteração sobre a sua margem consignável; [iii] em caso de quebra de vínculo, quando a verba rescisória ou seguro não cobrirem as parcelas restantes, das condições financeiras e de liquidez do tomador de crédito em honrar com os compromissos até quitação da dívida; [iv] das condições financeiras e de liquidez dos Condomínios e/ou Micro e Pequenas empresas em honrar com os empréstimos tomados; [v] das condições de liquidez no ato da execução das garantias caso se faça necessária; e [vi] das condições cíclicas da economia.

Ademais, apesar de as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Sênior, as Cotas Subordinadas Mezanino C, D, E e F, e as Cotas Subordinadas Mezanino I, II e III possuem proteção via subordinação mínima de 35%, 10% e 5% respectivamente. As Cotas Subordinadas Juniores, por sua vez, não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, podendo sofrer oscilações expressivas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Fundo De Investimento em Direitos Creditórios Empírica RPW Microfinanças
CNPJ:	10.768.419/0001-41
Data de Registro:	10/06/2009
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	CCB e duplicatas
Taxa Mínima de Cessão:	170% do CDI
Concentração Máx. Cedente:	Não aplicável
Concentração Máx. Sacado:	0,35% do PL para PF e 1,5% do PL para PJ

Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	1% do PL para PF e 6% do PL para PJ
Administrador:	Banco Finaxis S.A.
Gestor:	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	Banco Finaxis S.A.

SENIOR 1 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/2017
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	6.473.948
Remuneração Alvo:	125% do CDI.
Amortização / Resgate:	prazo de duração de 18 (dezoito) meses, sem prazo de carência do pagamento de amortização e juros
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 2 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	dez/2017
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	45500
Remuneração Alvo:	135% do CDI
Amortização / Resgate:	prazo de duração de 36 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 12 meses contados da data da 1ª (primeira) integralização das Cotas Seniores da 2ª Série ("Período de Carência"), com amortização trimestral.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 3 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	ago/19
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 54.000
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 54.000.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa DI + 2,25% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo total de 42 meses, com 12 meses de carência para pagamento de principal e juros, tendo amortizações trimestrais a partir do 16º mês de vigência da cota.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 4 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 24.050
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 24.050.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 5,00% a.a
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 5 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 32.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 32.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 6 - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/21

Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 32.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 32.500.000,00
Remuneração Alvo:	150% do DI a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

MEZANINO A - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/2017
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	3.146.497
Remuneração Alvo:	150% do CDI.
Amortização / Resgate:	prazo de duração de 18 (dezoito) meses, sem prazo de carência do pagamento de amortização e juros
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO B - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	dez/2017
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	17500
Remuneração Alvo:	170% do CDI
Amortização / Resgate:	com prazo de duração de 36 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 12 meses contados da data da 1ª integralização das Cotas Subordinadas Mezanino Classe B ("Período de Carência"), com amortização trimestral.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO C - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	ago/19
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 20.800
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 20.800.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa DI + 4,25% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo total de 42 meses, com 12 meses de carência para pagamento de principal e juros, tendo amortizações trimestrais a partir do 16° mês de vigência da cota.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO D - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	ago/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 9.250
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 9.250.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO E - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 12.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 12.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.

Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO F - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 12.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 12.500.000,00
Remuneração Alvo:	170% do DI a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO I - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	ago/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 3.825
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 3.825.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 9 % a.a
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

MEZANINO II - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	A definir.
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 2.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 2.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 8,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

MEZANINO III - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	A definir.
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 2.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 2.500.000,00
Remuneração Alvo:	190% do DI a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

SUBORDINADA - RATING ENCERRADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do FIDC EMPÍRICA MICROFINANÇAS encerrou o segundo trimestre de 2022 em R$ 80 milhões, sendo que R$ 45,50 milhões são referentes às Cotas Seniores (57%), R$ 24,06 milhões às Cotas Mezanino Preferenciais (30%), R$ 3,78 milhões às Cotas Subordinadas Mezanino High Yield (5%) e R$ 6,67 milhões de Cotas Subordinadas Júnior (8%), sendo que as últimas têm acumulado rentabilidades negativas na ordem de -8,5% no trimestre avaliado e -22,5% em 12 meses.

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.

Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. A mudança para perspectiva estável parte do entendimento, por parte do comitê da Liberum Ratings, de que o fundo já possui histórico operacional razoavelmente longo, e que se mostrou resiliente em momentos de maior estresse. Salienta-se, entretanto, que eventuais mudanças de perspectiva serão avaliadas caso a caso e pontualmente, na medida em que o Fundo estende suas atividades ao longo do tempo.

FATOS RELEVANTES

Em assembleia realizada no dia 22 de julho de 2022 os cotistas deliberam sobre e aprovaram a Liquidação e Encerramento Antecipado do Fundo, na data alvo de 31 de agosto de 2022, conforme ata de AGE publicada na CVM.

Assim, a Liberum Ratings informa o encerramento das classificações aqui listadas, dado o encerramento do objeto classificado.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

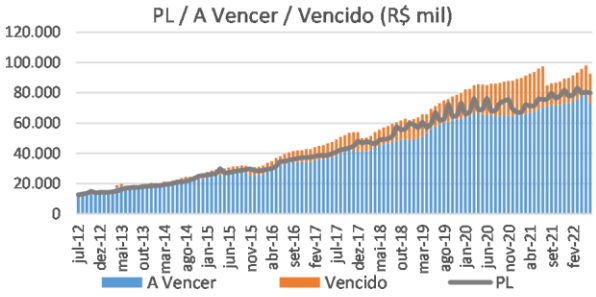
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

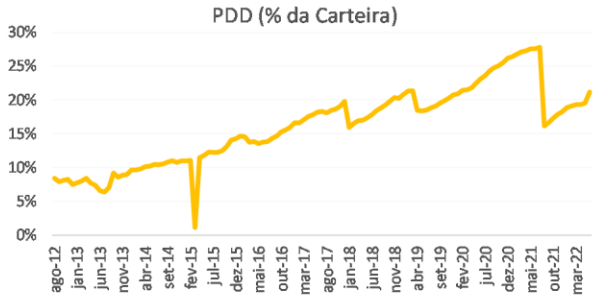
Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do FIDC EMPÍRICA MICROFINANÇAS, uma boa parte do fluxo de liquidações depende do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 40% do salário dos funcionários dos condomínios, e, por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento da folha de pagamento, desde que seja estável e inferior a 30 dias.

Composição do PL (R$ mil)

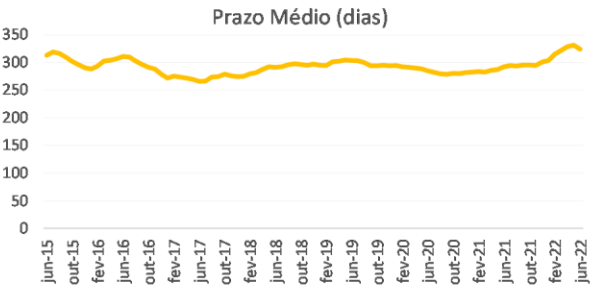
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jul-21	75.407	70.010	27.476	4.914	205	126	-218	-27.106
ago-21	**75.874**	**71.132**	**13.979**	**4.317**	**193**	**129**	**-124**	**-13.751**
set-21	80.029	71.812	14.549	7.842	190	105	-90	-14.378
out-21	**76.289**	**71.686**	**15.050**	**4.364**	**181**	**98**	**-82**	**-15.007**
nov-21	77.909	71.983	15.615	5.738	189	152	-115	-15.653
dez-21	**81.952**	**73.255**	**16.120**	**8.763**	**187**	**75**	**-116**	**-16.331**
jan-22	77.858	73.208	16.653	4.755	183	110	-94	-16.956
fev-22	**78.447**	**74.358**	**17.096**	**4.282**	**179**	**136**	**-139**	**-17.465**
mar-22	83.331	75.654	17.639	7.982	184	109	-215	-18.022
abr-22	**79.768**	**77.677**	**18.134**	**2.391**	**184**	**127**	**-238**	**-18.508**
mai-22	80.690	79.277	18.889	1.788	186	124	-398	-19.176
jun-22	**80.033**	**73.472**	**19.279**	**6.850**	**183**	**133**	**-250**	**-19.634**





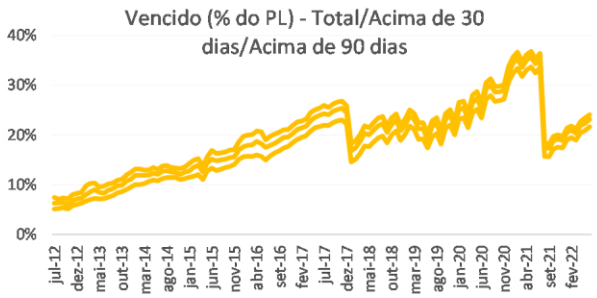
Créditos a Vencer (R$ mil)

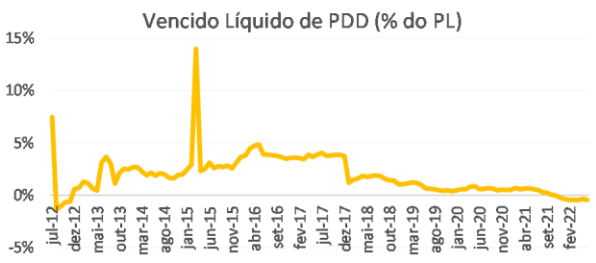
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jul-21	70.010	5.033	5.167	4.946	54.864
ago-21	**71.132**	**5.189**	**5.199**	**4.908**	**55.836**
set-21	71.812	5.192	5.146	5.027	56.447
out-21	**71.686**	**5.173**	**5.246**	**5.016**	**56.251**
nov-21	71.983	5.342	5.206	5.156	56.279
dez-21	**73.255**	**5.380**	**5.404**	**5.197**	**57.274**
jan-22	73.208	5.490	5.391	5.143	57.182
fev-22	**74.358**	**5.521**	**5.427**	**5.218**	**58.192**
mar-22	75.654	5.461	5.454	5.178	59.561
abr-22	**77.677**	**5.530**	**5.592**	**5.413**	**61.142**
mai-22	79.277	5.665	5.709	5.416	62.487
jun-22	**73.472**	**5.729**	**5.304**	**5.156**	**57.283**



Créditos Vencidos (R$ mil)

Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
jul-21	27.476	788	686	694	1.938	23.370
ago-21	**13.979**	**706**	**687**	**668**	**1.964**	**9.954**
set-21	14.549	709	665	661	1.975	10.539
out-21	**15.050**	**672**	**640**	**622**	**1.971**	**11.145**
nov-21	15.615	677	626	613	1.904	11.795
dez-21	**16.120**	**663**	**611**	**589**	**1.863**	**12.394**
jan-22	16.653	671	601	579	1.792	13.008
fev-22	**17.096**	**656**	**596**	**560**	**1.742**	**13.542**
mar-22	17.639	686	588	554	1.711	14.100
abr-22	**18.134**	**673**	**592**	**556**	**1.675**	**14.638**
mai-22	18.889	846	605	578	1.669	15.191
jun-22	**19.279**	**770**	**611**	**579**	**1.657**	**15.662**



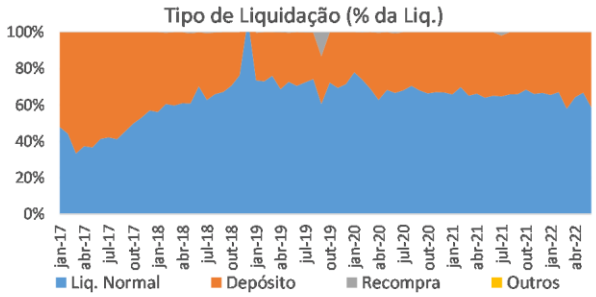




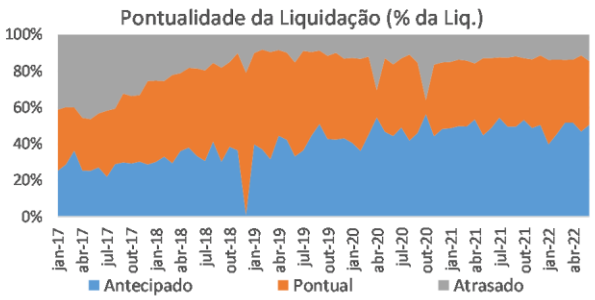
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jul-21	0%	35%	36%
ago-21	0%	17%	17%
set-21	0%	17%	17%
out-21	0%	19%	19%
nov-21	0%	19%	19%
dez-21	0%	19%	19%
jan-22	0%	21%	21%
fev-22	0%	21%	21%
mar-22	0%	20%	20%
abr-22	0%	22%	22%
mai-22	0%	22%	22%
jun-22	0%	23%	23%



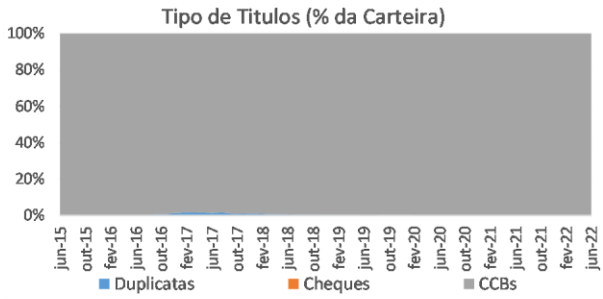
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jul-21	65%	34%	2%	0%	0%
ago-21	66%	34%	0%	0%	0%
set-21	66%	34%	0%	0%	0%
out-21	69%	31%	0%	0%	0%
nov-21	66%	34%	0%	0%	0%
dez-21	67%	33%	0%	0%	0%
jan-22	66%	34%	0%	0%	0%
fev-22	67%	33%	0%	0%	0%
mar-22	58%	42%	0%	0%	0%
abr-22	64%	36%	0%	0%	0%
mai-22	67%	33%	0%	0%	0%
jun-22	59%	41%	0%	0%	0%



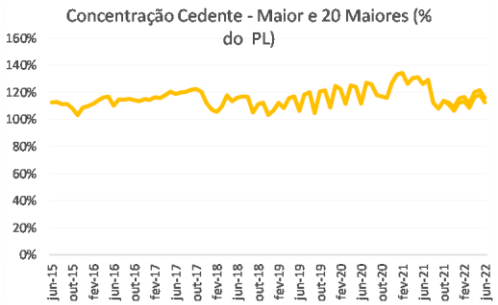
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jul-21	54%	33%	12%
ago-21	50%	38%	13%
set-21	50%	39%	12%
out-21	53%	34%	13%
nov-21	49%	38%	13%
dez-21	50%	38%	11%
jan-22	40%	46%	14%
fev-22	45%	41%	14%
mar-22	52%	35%	14%
abr-22	52%	35%	14%
mai-22	47%	42%	11%
jun-22	51%	35%	14%



Tipo de Títulos (R$ mil)		
Mês	Duplicatas	CCBs
jul-21	87	97.399
ago-21	0	85.111
set-21	0	86.360
out-21	0	86.736
nov-21	0	87.599
dez-21	0	89.375
jan-22	0	89.861
fev-22	0	91.454
mar-22	0	93.293
abr-22	0	95.812
mai-22	0	98.166
jun-22	0	92.751

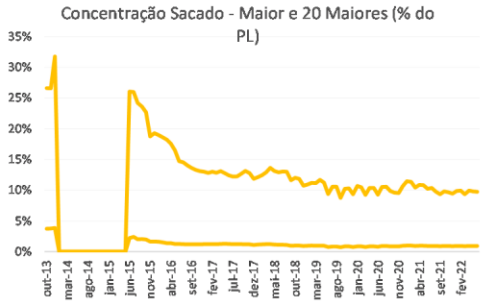


Concentração Cedente (% do PL)					
Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	129%	129%	129%	129%	129%
ago-21	112%	112%	112%	112%	112%
set-21	108%	108%	108%	108%	108%
out-21	114%	114%	114%	114%	114%
nov-21	111%	112%	112%	112%	112%
dez-21	106%	109%	109%	109%	109%
jan-22	112%	115%	115%	115%	115%
fev-22	113%	117%	117%	117%	117%
mar-22	108%	112%	112%	112%	112%
abr-22	116%	120%	120%	120%	120%
mai-22	118%	122%	122%	122%	122%
jun-22	113%	116%	116%	116%	116%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	1%	4%	6%	9%	10%
ago-21	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
set-21	1%	4%	6%	8%	9%
out-21	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
nov-21	1%	4%	6%	8%	10%
dez-21	**1%**	**3%**	**6%**	**8%**	**9%**
jan-22	1%	4%	6%	8%	10%
fev-22	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
mar-22	1%	3%	6%	8%	9%
abr-22	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
mai-22	1%	4%	6%	8%	10%
jun-22	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**



PL das Cotas (R$ mil)

Mês	FIDC	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
jul-21	75.407	16.216	21.683	0	0	11.553	9.967	0	0	4.223	0	0	11.764
ago-21	**75.874**	**16.316**	**22.069**	**0**	**0**	**11.645**	**10.065**	**0**	**0**	**4.273**	**0**	**0**	**11.507**
set-21	80.029	16.418	26.122	0	0	11.736	10.199	0	0	4.323	0	0	11.231
out-21	**76.289**	**14.165**	**26.349**	**0**	**0**	**10.141**	**10.300**	**0**	**0**	**4.374**	**0**	**0**	**10.961**
nov-21	77.909	14.273	25.689	3.564	5	10.235	10.053	1.426	5	4.277	5	5	8.373
dez-21	**81.952**	**14.412**	**25.072**	**6.112**	**5**	**10.352**	**9.824**	**3.951**	**5**	**4.188**	**5**	**5**	**8.021**
jan-22	77.858	12.120	24.419	6.179	507	8.720	9.580	4.001	507	4.092	5	5	7.722
fev-22	**78.447**	**12.231**	**23.743**	**6.997**	**513**	**8.813**	**9.325**	**4.801**	**514**	**3.990**	**5**	**5**	**7.508**
mar-22	83.331	12.368	23.102	11.084	520	8.927	9.084	6.523	522	3.895	5	5	7.295
abr-22	**79.768**	**9.994**	**22.407**	**12.210**	**527**	**7.224**	**8.820**	**7.122**	**529**	**3.788**	**5**	**5**	**7.136**
mai-22	80.690	10.117	21.746	13.483	535	7.325	8.571	7.670	539	3.689	5	192	6.819
jun-22	**80.033**	**10.238**	**21.053**	**13.670**	**543**	**7.425**	**8.307**	**7.789**	**548**	**3.582**	**6**	**196**	**6.676**

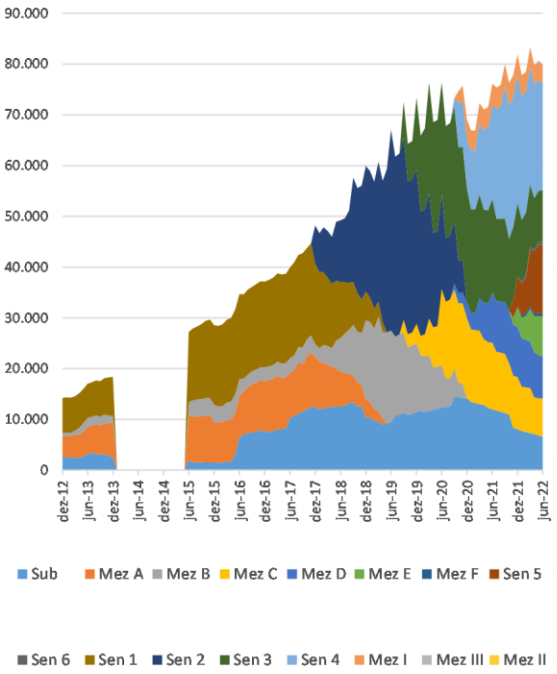
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
jul-21	775	1.068	0	0	804	1.082	0	0	1.104	0	0	820
ago-21	**780**	**1.077**	**0**	**0**	**810**	**1.092**	**0**	**0**	**1.117**	**0**	**0**	**802**
set-21	785	1.086	0	0	817	1.103	0	0	1.130	0	0	783
out-21	**677**	**1.096**	**0**	**0**	**706**	**1.113**	**0**	**0**	**1.143**	**0**	**0**	**764**
nov-21	682	1.068	1.000	1.000	712	1.087	1.000	1.000	1.118	1.000	1.000	584
dez-21	**689**	**1.042**	**1.012**	**1.011**	**720**	**1.062**	**1.013**	**1.013**	**1.095**	**1.015**	**1.015**	**559**
jan-22	579	1.015	1.023	1.023	607	1.036	1.026	1.026	1.070	1.030	1.029	538
fev-22	**585**	**987**	**1.034**	**1.034**	**613**	**1.008**	**1.039**	**1.039**	**1.043**	**1.044**	**1.043**	**524**
mar-22	591	961	1.048	1.048	621	982	1.054	1.055	1.018	1.061	1.062	509
abr-22	**478**	**932**	**1.060**	**1.062**	**503**	**954**	**1.068**	**1.070**	**990**	**1.076**	**1.079**	**14.341**
mai-22	483	904	1.075	1.078	510	927	1.085	1.089	964	1.095	1.100	476
jun-22	**489**	**875**	**1.090**	**1.095**	**517**	**898**	**1.102**	**1.108**	**937**	**1.114**	**1.121**	**466**

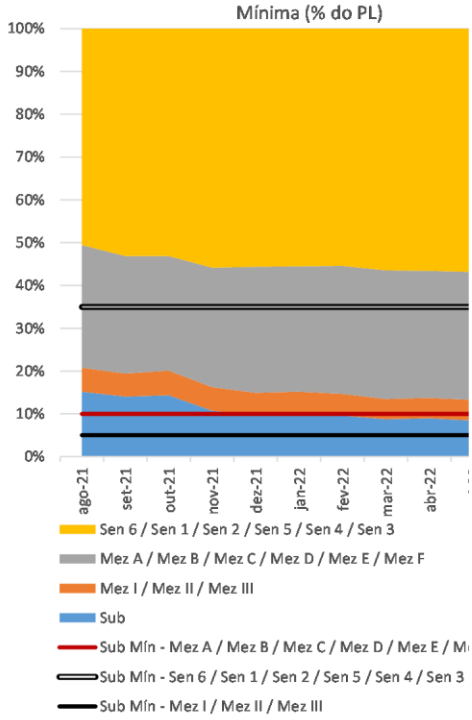
Quantidade de Cotas

Mês	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
jul-21	20.926	20.305	0	0	14.372	9.216	0	0	3.825	0	0	14.341
ago-21	**20.926**	**20.491**	**0**	**0**	**14.372**	**9.216**	**0**	**0**	**3.825**	**0**	**0**	**14.341**
set-21	20.926	24.050	0	0	14.372	9.250	0	0	3.825	0	0	14.341
out-21	**20.926**	**24.050**	**0**	**0**	**14.372**	**9.250**	**0**	**0**	**3.825**	**0**	**0**	**14.341**
nov-21	20.926	24.050	3.564	5	14.372	9.250	1.426	5	3.825	5	5	14.341
dez-21	**20.926**	**24.050**	**6.041**	**5**	**14.372**	**9.250**	**3.899**	**5**	**3.825**	**5**	**5**	**14.341**
jan-22	20.926	24.050	6.041	496	14.372	9.250	3.899	495	3.825	5	5	14.341
fev-22	**20.926**	**24.050**	**6.768**	**496**	**14.372**	**9.250**	**4.622**	**495**	**3.825**	**5**	**5**	**14.341**
mar-22	20.926	24.050	10.581	496	14.372	9.250	6.188	495	3.825	5	5	14.341
abr-22	**20.926**	**24.050**	**11.522**	**496**	**14.372**	**9.250**	**6.668**	**495**	**3.825**	**5**	**5**	**498**
mai-22	20.926	24.050	12.545	496	14.372	9.250	7.069	495	3.825	5	175	14.341
jun-22	**20.926**	**24.050**	**12.545**	**496**	**14.372**	**9.250**	**7.069**	**495**	**3.825**	**5**	**175**	**14.341**

PL das Cotas (R$ mil)

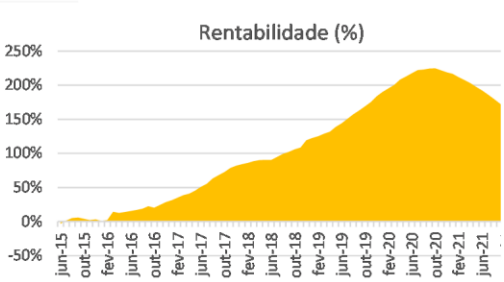


Composição do PL por Classe e Subordina Mínima (% do PL)



	Captações (R$)					Rentabilidade Mensal (%)			
Mês	**Senior 4**	**Senior 5**	**Senior 6**	**Mezanino D**	**Mezanino E**	**Mezanino F**	**Subordinada**	**Mezanino II**	**Mezanino I**
jul-21	3.000.000	0	jul-21	2.306.697	0	jul-21	-2,0%	0	0
ago-21	**200.000**	**0**	**ago-21**	**0**	**0**	**ago-21**	**-2,0%**	**0**	**0**
set-21	3.849.981	0	set-21	0	0	set-21	-2,4%	0	0
out-21	**0**	**0**	**out-21**	**2.340.232**	**0**	**out-21**	**1.67[illegible]**	**0**	**0**
nov-21	0	3.564.000	nov-21	0	913.010	nov-21	-2,6%	357.098	151.773
dez-21	**0**	**0**	**dez-21**	**0**	**[illegible]**	**dez-21**	**4,8%**	**361.268**	**153.842**
jan-22	0	0	jan-22	2.407.174	934.134	jan-22	-3,7%	366.266	156.301
fev-22	**0**	**0**	**fev-22**	**0**	**[illegible]**	**[illegible]**	**-2,8%**	**371.050**	**158.649**
mar-22	0	3.963.805	mar-22	0	955.399	mar-22	-2,8%	375.427	160.787
abr-22	**0**	**4.954.243**	**abr-22**	**2.480.184**	**[illegible]**	**abr-22**	**1.7[illegible]**	**381.380**	**163.683**
mai-22	0	1.087.000	mai-22	0	981.226	mai-22	-4,4%	386.488	166.165
jun-22	**0**	**0**	**jun-22**	**0**	**995.715**	**jun-22**	**-2,0%**	**392.681**	**169.170**

Rentabilidade (%)



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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 29/08/2022. 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

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.

Copyright©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.