Liberum Ratings

RELATÓRIO VSI 123QRED FIDC - ATRIBUIÇÃO

VSI 123QRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

31 De Maio De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0064-2023
FIDC - MEZANINO 1

CCC(FE) +

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0064-2023 / FIDC - Mezanino 1 / 40.226.175/0001-36

Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 31 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 31 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ 31/05/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O VSI 123QRED FIDC está lastreado em direitos creditórios oriundos de concessão de operações de empréstimo para pessoas jurídicas de pequeno e médio porte, sem garantia, constituídos por meio da emissão de CCB, originados pelo Originador (123QRED Soluções Financeiras Ltda) e cedidos pela Cedente (Instituição Financeira, podendo ser o originador). O processo de originação se dá pela 123QRED, através de parceiros ou diretamente pelo site, onde é realizado uma pré-triagem por meio de análise automática para avaliação do perfil do cliente. Após análise de documentos, entrevista com solicitante/devedor e aprovação de comitê de crédito, a CCB é gerada e assinada digitalmente.

A classificação atribuída à 1ª emissão da Cota Mezanino está fundamentada no (i) perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, provenientes de empréstimos para empresas de pequeno e médio porte; (ii) na estrutura de subordinação entre cotas, destacando a ausência de subordinação mínima para as Cotas Mezaninos; (iii) nos critérios de elegibilidade e na política de investimento, que estabelecem limites de concentração por devedor determinados pelo valor da carteira de direitos creditórios, pulverizando conforme crescimento da carteira, sendo 5% para até R$20 milhões de carteira, 3% entre R$20 milhões e R$50 milhões de carteira, e 1,5% acima de R$50 milhões; (iv) no histórico operacional do Fundo; e (v) risco de concentração do originador e cedente.

A 123 QRED é uma fintech fundada em 2019, originada através da união entre a empresa sueca Qred e um sueco brasileiro. A empresa foi criada com a missão de oferecer créditos para pequenas e médias empresas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	VSI 123QRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	40.226.175/0001-36
Data de Registro	02/05/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios performados oriundos de operações de concessão de operações de empréstimo para pessoas jurídicas, sem garantia, constituídos por meio da emissão de CCB, originados pelo Originador (na qualidade de prestador de serviços de correspondente bancário do Cedente) e cedidos pelo Cedente
Taxa Mínima de Cessão	Não especificado
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	Carteira de até R$20 milhões: 5% da carteira; Carteira entre R$20 e 50 milhões: 3% da carteira; Carteira maior que R$50 milhões: 1,5% da carteira
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Originador	123QRED SOLUCOES FINANCEIRAS LTDA
Agente de Cobrança	123QRED SOLUCOES FINANCEIRAS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Maio/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000
Valor Global da Emissão	R$ 500.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	Conforme solicitação do Cotista, se o PL e o caixa do Fundo permitir
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em maio/21, e apresentou desempenho insatisfatório na carteira inicial, com créditos vencidos a mais de 30 dias aumentando expressivamente, com isso a marcação da PDD também, resultando em uma desvalorização da Cota Subordinada. Após isso, houve recompras dos títulos vencidos, em conjunto com uma reestruturação da gestão e da política de crédito da empresa.
Em abril/23 o VSI 123QRED FIDC possuía R$23,89 milhões de Patrimônio Líquido (PL) e R$24,25 milhões de carteira, da qual 9% é representada por títulos vencidos. Os títulos vencidos a mais de 90 dias representam 3% do PL, considerando todo o contrato (efeito vagão) esses vencidos representam 11% do PL. Porém quando líquido de PDD passa a representar menos de 1% do PL, mostrando uma boa provisão da carteira. O prazo médio da carteira está em 238 dias, com um ticket médio de R$60 mil.
O Fundo é composto por R$10,5 milhões de Cotas Subordinadas e R$13,36 milhões de Cotas Mezanino 1. Em dez/22 e fev/23 houve captações, com valor total de R$10 milhões na Cota Subordinada. Durante os primeiros meses de 2023, a rentabilidade média da Cota Subordinada foi positiva, de 0,98% a.m.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. A carteira de direitos creditórios é formada por títulos oriundos de operações de concessão de operações de empréstimos para pessoas jurídicas de pequeno e médio porte, sem garantia, constituídos por meio de emissão de CCB, originados pelo Originador (123QRED Soluções Financeiras Ltda) e cedidos pelo Cedente (Instituição Financeira, podendo ser o originador). O processo de originação se dá pela 123QRED, através de parceiros ou diretamente pelo site, onde é realizado uma pré-triagem por meio de análise automática para avaliação do perfil do cliente. Após análise de documentos, entrevista com solicitante/devedor e aprovação de comitê de crédito, a CCB é gerada e assinada digitalmente.
A 123 QRED é uma fintech fundada em 2020, sediada em São Paulo/SP, e conta com 32 pessoas em sua equipe, com 14 atuando na área de tecnologia. A fintech foi criada com a missão de oferecer créditos para pequenas e médias empresas, e originada através da união entre a empresa sueca Qred e um sueco brasileiro.

RISCO DE ORIGINAÇÃO. Como os direitos creditórios são originados exclusivamente pela 123QRED, o risco de originação ao Fundo está atrelado ao desempenho e risco de imagem da empresa, visto que algum potencial incidente que cause danos à esteira de produção de novos empréstimos pode afetar a operação de forma geral e, consequentemente, impactar negativamente a originação de novos direitos creditórios ao Fundo.

HISTÓRICO OPERACIONAL DO FUNDO. O VSI 123QRED FIDC iniciou suas operações em maio/2021, e com poucos meses de operação apresentou um desempenho insatisfatório, com crescimento dos créditos vencidos (vencidos a mais de 30 dias representando 16% do PL em jan/22) e desvalorização da Cota Subordinada, em decorrência de uma fraca política de crédito, incompatível ao perfil do mercado brasileiro. Após isso, houve uma reestruturação na gestão e da política de crédito da empresa. Portanto, o histórico operacional do fundo prejudica a classificação de risco.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. As Cotas Mezaninos (cota avaliada) não contam com um índice mínimo de subordinação, o que pesa negativamente para a classificação de risco.

CONCENTRAÇÃO DOS DEVEDORES DOS TÍTULOS RECEBÍVEIS. O Regulamento estipula limites de concentrações por devedor em relação ao valor da carteira de direitos creditórios. Desta forma, para uma carteira de até R$20 milhões admite-se um limite de 5% da carteira para cada devedor, para carteira entre R$20 milhões e R$50 milhões o limite é de 3%, e para carteira maior que R$50 milhões o limite é de 1,5% da carteira.

RISCO DE DESCASAMENTO DE TAXAS. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores, quando estiverem operando, possivelmente terão determinado benchmark pós-fixados. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo poderão ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as Cotas Seniores.

ATIVOS REMANESCENTES COM BAIXO PERFIL DE RISCO. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de

emissão do BACEN; operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do BACEN; certificados de depósito bancário de instituições com risco A; cotas de fundos de investimento que aplique seus recursos exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou do BACEN, ou, ainda, em operações compromissadas lastreadas nesses títulos, podendo realizar operações no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista, até o limite dessas.

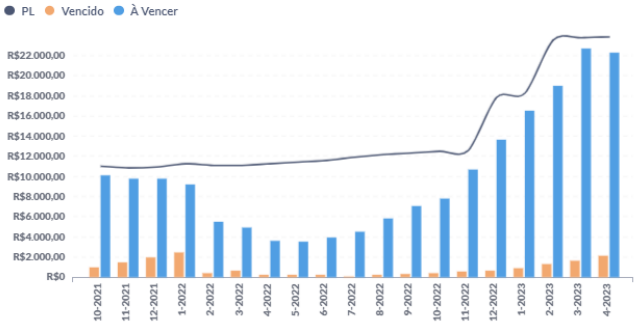
LÂMINAS

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

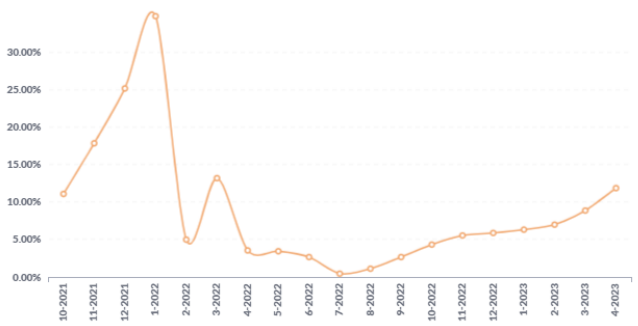
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
4-2022	11.286	3.668	294	12	7.441	115	3	0	-103	0	-144
5-2022	11.462	3.547	267	16	371	7.498	1	0	-104	0	-135
6-2022	11.661	3.990	267	0	155	7.464	3	0	-99	0	-118
7-2022	11.970	4.513	127	0	625	6.827	5	0	-101	0	-25
8-2022	12.199	5.840	255	0	197	6.066	2	0	-87	0	-74
9-2022	12.356	7.134	359	0	247	4.849	3	0	-32	0	-205
10-2022	12.499	7.863	468	0	469	4.045	6	0	15	0	-368
11-2022	12.602	10.712	558	0	340	1.610	0	0	9	0	-627
12-2022	17.900	13.693	711	0	630	3.749	7	0	-40	0	-851
1-2023	18.256	16.557	939	0	168	1.770	1	0	-63	0	-1.115
2-2023	23.591	19.048	1.343	0	2.773	1.787	21	0	52	0	-1.433
3-2023	23.834	22.708	1.705	0	189	1.460	3	0	-43	0	-2.188
4-2023	23.893	22.365	2.123	0	837	1.471	2	0	12	0	-2.918

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



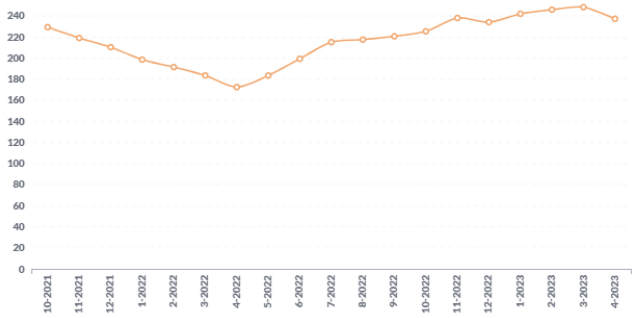
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
4-2022	3.668	522	476	449	2.222
5-2022	3.547	493	461	375	2.218
6-2022	3.990	533	448	430	2.579
7-2022	4.513	521	511	481	3.000
8-2022	5.840	686	621	521	4.012
9-2022	7.134	762	695	712	4.964
10-2022	7.863	898	747	667	5.552
11-2022	10.712	1.046	948	1.147	7.572
12-2022	13.693	1.261	1.536	1.187	9.709
1-2023	16.557	1.747	1.496	1.499	11.814
2-2023	19.048	1.839	1.691	1.745	13.773
3-2023	22.708	2.253	2.116	1.911	16.428
4-2023	22.365	2.333	2.142	2.095	15.795

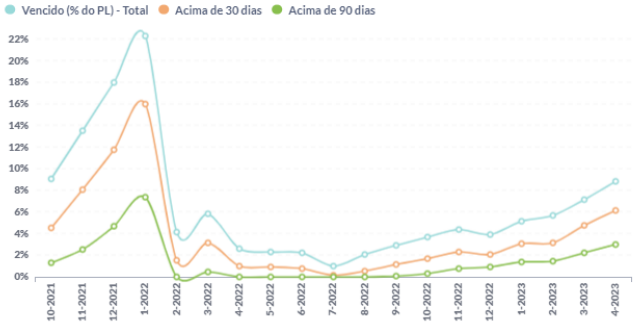
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2022	294	182	88	24	0	0
5-2022	267	159	86	23	0	0
6-2022	267	173	73	21	0	0
7-2022	127	102	24	1	0	0
8-2022	255	190	47	17	1	0
9-2022	359	219	86	39	16	0
10-2022	468	254	105	71	38	0
11-2022	558	262	111	89	95	0
12-2022	711	339	109	95	163	5
1-2023	939	378	179	123	232	27
2-2023	1.343	595	234	170	256	88
3-2023	1.705	561	392	211	377	164
4-2023	2.123	643	446	309	482	242

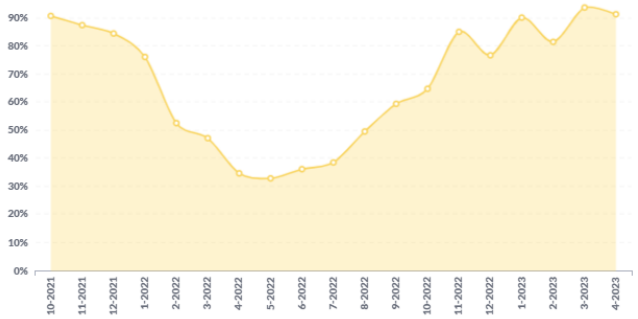
Prazo Médio (dias) - Gráfico



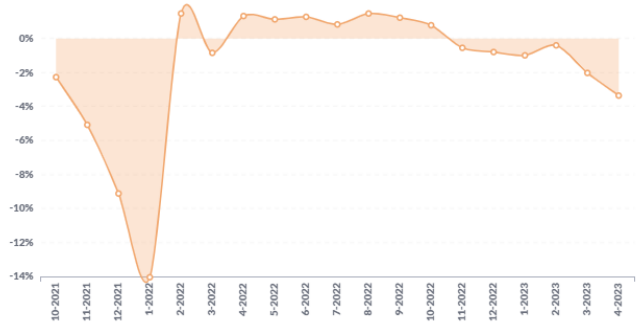
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



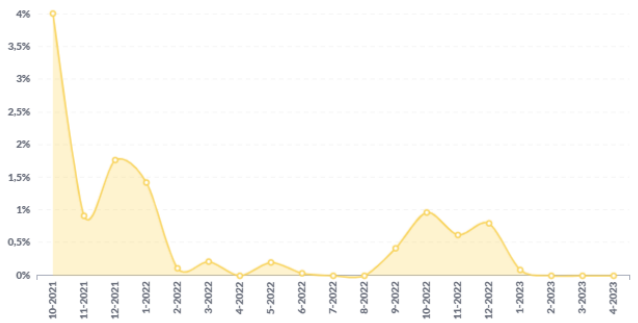
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



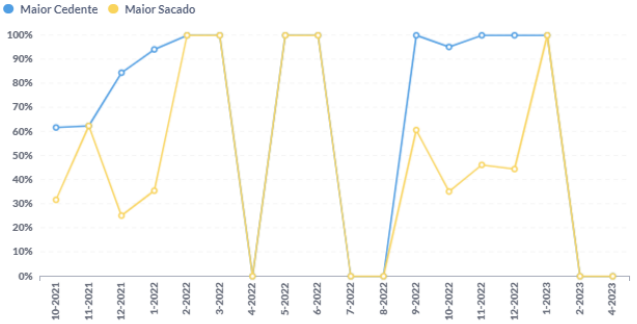
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



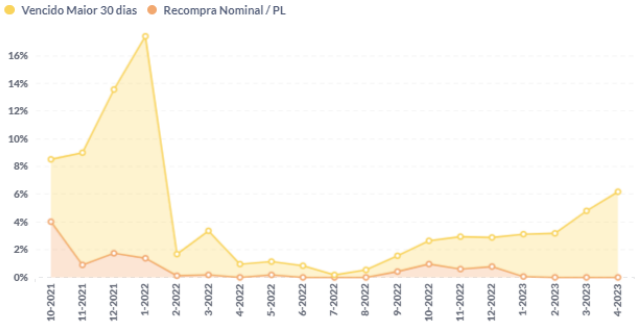
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2022	0.0%	1.0%	1.0%
5-2022	0.2%	0.9%	1.1%
6-2022	0.0%	0.8%	0.8%
7-2022	0.0%	0.2%	0.2%
8-2022	0.0%	0.5%	0.5%
9-2022	0.4%	1.1%	1.6%
10-2022	1.0%	1.7%	2.7%
11-2022	0.6%	2.3%	3.0%
12-2022	0.8%	2.1%	2.9%
1-2023	0.1%	3.1%	3.1%
2-2023	0.0%	3.2%	3.2%
3-2023	0.0%	4.8%	4.8%
4-2023	0.0%	6.2%	6.2%

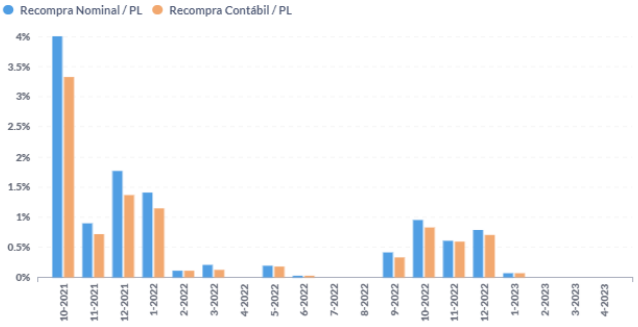
Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2022	0.0%	0.0%	0.0%
5-2022	0.2%	0.2%	0.0%
6-2022	0.0%	0.0%	0.0%
7-2022	0.0%	0.0%	0.0%
8-2022	0.0%	0.0%	0.0%
9-2022	0.4%	0.3%	0.1%
10-2022	1.0%	0.8%	0.1%
11-2022	0.6%	0.6%	0.0%
12-2022	0.8%	0.7%	0.1%
1-2023	0.1%	0.1%	0.0%
2-2023	0.0%	0.0%	0.0%
3-2023	0.0%	0.0%	0.0%
4-2023	0.0%	0.0%	0.0%

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



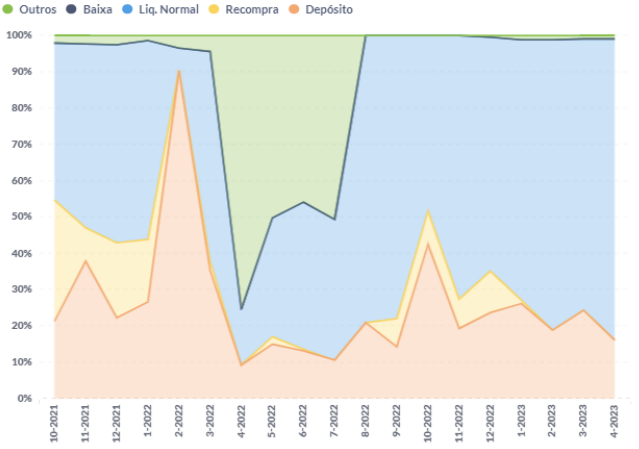
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2022	33%	15%	2%	0%	50%
6-2022	41%	13%	0%	0%	46%
7-2022	39%	11%	0%	0%	51%
8-2022	79%	21%	0%	0%	0%
9-2022	78%	14%	8%	0%	0%
10-2022	48%	43%	9%	0%	0%
11-2022	73%	19%	8%	0%	0%
12-2022	64%	24%	11%	0%	0%
1-2023	72%	26%	1%	0%	1%
2-2023	80%	19%	0%	0%	1%
3-2023	75%	24%	0%	0%	1%
4-2023	83%	16%	0%	0%	1%

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



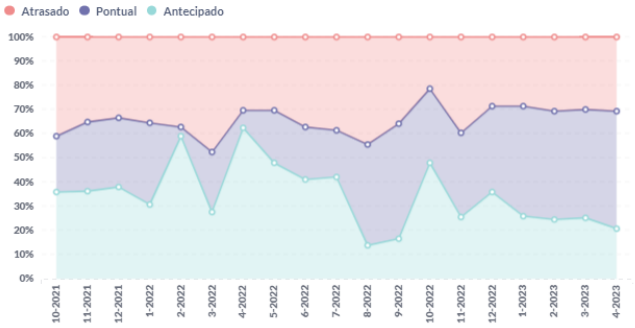
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2022	48%	22%	30%
6-2022	41%	22%	37%
7-2022	42%	19%	39%
8-2022	14%	42%	44%
9-2022	17%	47%	36%
10-2022	48%	31%	21%
11-2022	26%	35%	40%
12-2022	36%	35%	29%
1-2023	26%	46%	28%
2-2023	25%	45%	31%
3-2023	25%	45%	30%
4-2023	21%	48%	31%

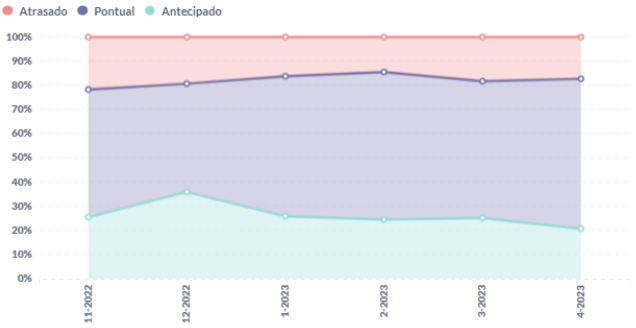
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	25.7%	52.8%	21.6%
12-2022	35.9%	44.9%	19.2%
1-2023	25.8%	57.9%	16.3%
2-2023	24.6%	61.0%	14.4%
3-2023	25.2%	56.5%	18.3%
4-2023	20.9%	61.9%	17.1%

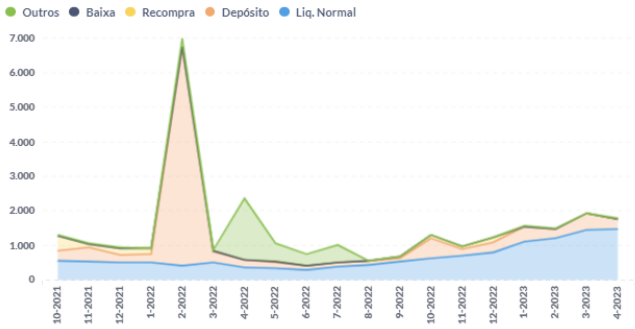
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



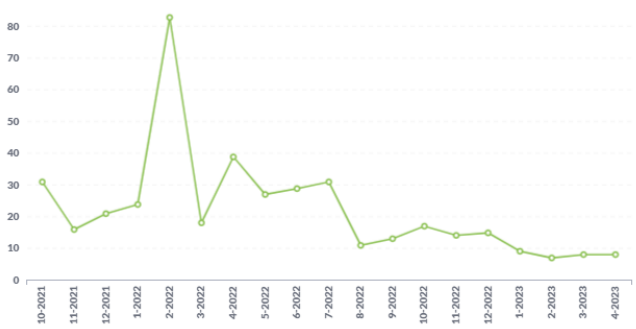
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



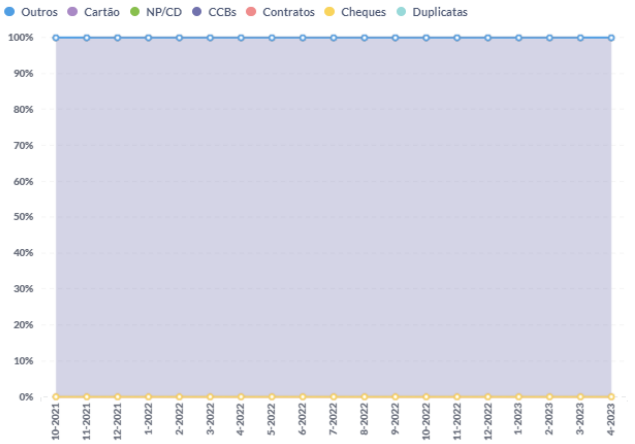
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
5-2022	0	0	0	3.814	0	0	0
6-2022	0	0	0	4.257	0	0	0
7-2022	0	0	0	4.639	0	0	0
8-2022	0	0	0	6.095	0	0	0
9-2022	0	0	0	7.493	0	0	0
10-2022	0	0	0	8.331	0	0	0
11-2022	0	0	0	11.271	0	0	0
12-2022	0	0	0	14.404	0	0	0
1-2023	0	0	0	17.495	0	0	0
2-2023	0	0	0	20.391	0	0	0
3-2023	0	0	0	24.413	0	0	0
4-2023	0	0	0	24.488	0	0	0

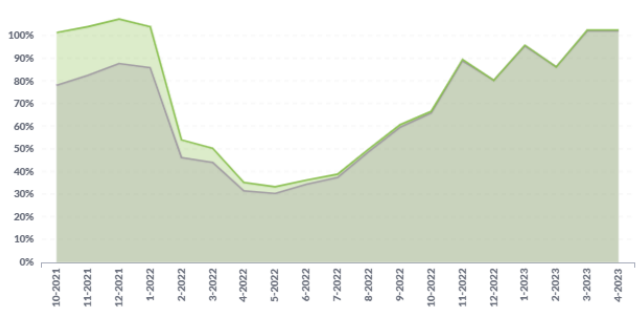
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2022	31.48%	35.11%	35.11%	35.11%	35.11%
5-2022	30.44%	33.28%	33.28%	33.28%	33.28%
6-2022	34.35%	36.50%	36.50%	36.50%	36.50%
7-2022	37.34%	38.76%	38.76%	38.76%	38.76%
8-2022	48.88%	49.96%	49.96%	49.96%	49.96%
9-2022	59.80%	60.65%	60.65%	60.65%	60.65%
10-2022	66.05%	66.65%	66.65%	66.65%	66.65%
11-2022	88.92%	89.43%	89.43%	89.43%	89.43%
12-2022	80.20%	80.47%	80.47%	80.47%	80.47%
1-2023	95.58%	95.83%	95.83%	95.83%	95.83%
2-2023	86.25%	86.43%	86.43%	86.43%	86.43%
3-2023	102.26%	102.43%	102.43%	102.43%	102.43%
4-2023	102.33%	102.49%	102.49%	102.49%	102.49%

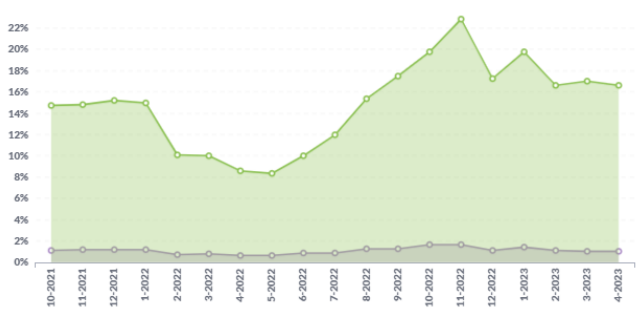
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2022	0.66%	2.70%	4.83%	6.80%	8.60%
5-2022	0.62%	2.58%	4.70%	6.60%	8.34%
6-2022	0.90%	3.35%	5.83%	8.06%	10.04%
7-2022	0.88%	4.17%	7.24%	9.82%	12.00%
8-2022	1.28%	4.93%	9.08%	12.41%	15.38%
9-2022	1.28%	5.97%	10.19%	14.16%	17.48%
10-2022	1.64%	6.56%	11.95%	15.95%	19.76%
11-2022	1.68%	7.44%	13.40%	18.70%	22.87%
12-2022	1.16%	5.55%	9.92%	13.98%	17.28%
1-2023	1.43%	6.40%	11.66%	15.93%	19.83%
2-2023	1.11%	5.36%	9.66%	13.33%	16.63%
3-2023	1.07%	5.15%	9.53%	13.50%	17.07%
4-2023	1.04%	4.97%	9.27%	13.17%	16.61%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

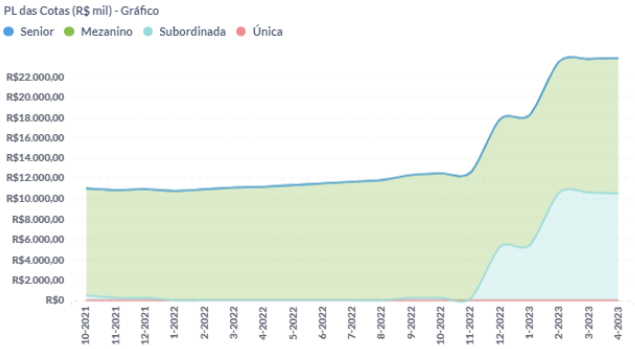
		VSI 123QRED FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...		
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Subordinada
2022	4	11.286	11.228	59
	5	11.462	11.392	70
	6	11.661	11.554	107
	7	11.970	11.721	248
	8	12.199	11.911	287
	9	12.356	12.088	268
	10	12.499	12.259	241
	11	12.602	12.432	171
	12	17.900	12.625	5.275
2023	1	18.256	12.821	5.435
	2	23.591	12.984	10.607
	3	23.834	13.195	10.638
	4	23.893	13.363	10.530

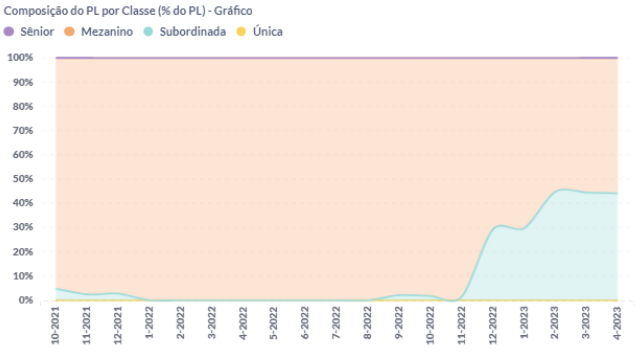
Quantidade de Cotas

		VSI 123QRED FUNDO DE INVES...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordinada
2022	4	1.000,00	50.915.567,2...
	5	1.000,00	50.915.567,2...
	6	1.000,00	50.915.567,2...
	7	1.000,00	50.915.567,2...
	8	1.000,00	50.915.567,2...
	9	1.000,00	1.000,00
	10	1.000,00	1.000,00
	11	1.000,00	1.000,00
	12	1.000,00	23.481,83
2023	1	1.000,00	23.481,83
	2	1.000,00	45.085,42
	3	1.000,00	45.085,42
	4	1.000,00	45.085,42

Valor das Cotas (R$)

		VSI 123QRED FUNDO DE INVES...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordinada
2022	4	11.227,61	0,00
	5	11.391,79	0,00
	6	11.554,13	0,00
	7	11.721,26	0,00
	8	11.911,04	0,00
	9	12.087,77	267,80
	10	12.258,52	240,68
	11	12.431,69	170,60
	12	12.625,00	224,64
2023	1	12.821,31	231,46
	2	12.984,20	235,27
	3	13.195,35	235,96
	4	13.362,99	233,55





Captações (R$)

		VSI 123QRED FUNDO DE INVES...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordinada
2022	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	5.000.000
2023	1	0	0
	2	0	5.000.000
	3	0	0
	4	0	0
Total geral		0	10.000.000

Resgates e Amortizações (R$)

		VSI 123QRED FUNDO DE INVES...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordinada
2022	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2023	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
Total geral		0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
5-2022	19.1%
6-2022	53.3%
7-2022	131.9%
8-2022	15.8%
9-2022	-7.7%
10-2022	-10.1%
11-2022	-29.1%
12-2022	31.7%
1-2023	3.0%
2-2023	1.6%
3-2023	0.3%
4-2023	-1.0%

Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima 180 dias (R$)
4-2022	1.444	727	542	175	0	0
5-2022	1.291	628	483	180	0	0
6-2022	1.414	874	355	185	0	0
7-2022	761	606	154	1	0	0
8-2022	1.429	1.057	302	69	1	0
9-2022	1.814	1.059	410	284	61	0
10-2022	2.016	1.082	287	427	220	0
11-2022	2.212	1.154	180	254	624	0
12-2022	3.186	1.931	319	127	796	14
1-2023	3.762	1.891	564	382	739	187
2-2023	5.193	2.519	916	645	496	617
3-2023	5.788	2.053	1.114	677	1.117	827
4-2023	6.952	2.253	1.215	837	1.729	918

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

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

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

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

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

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

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

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

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001