RELATÓRIO JPI FIDC - 3T2023

JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JOSÉ MARCOS**

24 De Outubro De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0096-2021- FIDC - SENIOR 1	**A-(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0095-2021- FIDC - MEZANINO 1	**BBB-(FE)** ✓ **CP3(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0095-2021 / FIDC - Mezanino 1 / 27.217.664/0001-63

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de outubro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 6 de julho de 2021

FE0096-2021 / FIDC - Senior 1 / 27.217.664/0001-63

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de outubro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 6 de julho de 2021

SOBRE O COMITÊ 16/10/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Maurício Bassi

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados na posição hierárquica ocupada pela cota, no bom desempenho do Fundo fruto de sua carteira, nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios que a compõem e nos níveis de proteção via subordinação de cotas.

Também foram ponderados o histórico e o comprometimento da Consultora dos direitos creditórios, a participação relevante do capital subordinado no giro das operações, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez.

As Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino possuem proteção via subordinações mínimas de 50% e 25% respectivamente. As Cotas Subordinadas, por sua vez, não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, servindo de proteção para as demais Cotas. O controlador também é o principal executivo da Consultora dos direitos creditórios atuando diretamente no cotidiano das operações.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	27.217.664/0001-63
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Recebíveis, performados e a performar, de diversos segmentos, podendo ser representados por Duplicatas, Cheques, Contratos diversos, Cédulas de Crédito
Taxa Mínima de Cessão	320% do CDI
Concentração Maior Cedente	10% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	35% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	25% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	JPI Análise de Crédito Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Set/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	NA
Valor Global da Emissão	NA
Remuneração Alvo	CDI + 5%
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Jul/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	NA
Valor Global da Emissão	NA
Remuneração Alvo	CDI + 6%
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

DESEMPENHO DE FUNDO

O fundo possui um bom histórico de desempenho, com os principais indicadores estáveis em patamares confortáveis, e, com uma taxa mínima de cessão de 320% do CDI, as operações têm tido spread suficiente para fazer frente aos custos, à provisão e garantir rentabilidades mensais positivas para as Cotas Subordinadas Júnior.

Isso reflete em grande medida o trabalho de seleção e monitoramento dos Direitos Creditórios desenvolvido pela Consultora Especializada, a JPI Análise de Crédito Ltda, experiência avaliada positivamente nessa avaliação.

O Patrimônio Líquido do JPI Fundo de Investimento em Direitos Creditórios finalizou o 3T23 em R$ 42,43 milhões, composto por cotas subordinadas júnior (64%), mezanino (8%) e seniores (28%). Os recursos estão alocados em uma carteira de recebíveis de diversos segmentos, representados por duplicatas, cheques e contratos, com uma boa distribuição entre Cedentes e Sacados. Os diversos indicadores calculados pela Liberum Ratings mantiveram o comportamento histórico.

Características da carteira quanto aos tipos de títulos, tipos de operação, formas de liquidação assim como concentração entre os maiores riscos, créditos vencidos, créditos recomprados, prazo médio e rentabilidade das cotas mantiveram-se consistentes. O nível de subordinação se manteve plenamente enquadrado. A relevante participação do patrimônio subordinado associado ao histórico de valorização dessa classe de cota e ao ganho de escala são elementos que fortalecem a capacidade competitiva do fundo.

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

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. O fundo deverá respeitar um prazo médio da carteira, de acordo com o regulamento, e os resgates deverão ocorrer após 30 dias, contados a partir da data de solicitação. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento dos resgates das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

Neste sentido, os principais aspectos que poderão comprometer o fluxo de caixa e a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência e consequente provisionamento, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento.

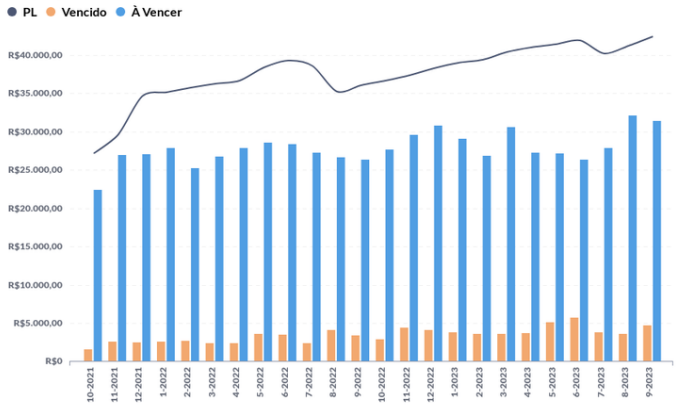
LÂMINAS

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.

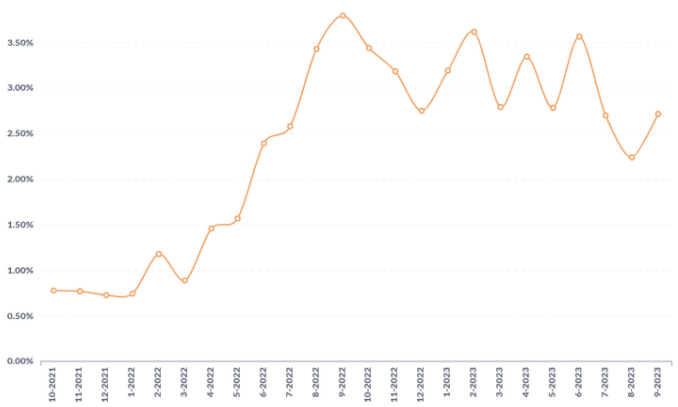
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
11-2022	37.408	29.594	4.410	52	4.509	60	3	0	-137	0	-1.083
12-2022	38.255	30.832	4.054	338	4.141	59	3	0	-215	0	-958
1-2023	38.979	29.092	3.827	237	7.038	58	5	0	-227	0	-1.049
2-2023	39.429	26.900	3.580	398	9.698	58	4	0	-109	0	-1.101
3-2023	40.440	30.626	3.618	113	7.199	61	1	0	-222	0	-957
4-2023	41.012	27.239	3.739	573	10.477	63	4	0	-48	0	-1.035
5-2023	41.468	27.169	5.136	302	9.789	65	2	0	-97	0	-898
6-2023	41.935	26.337	5.744	253	10.904	68	11	0	-237	0	-1.145
7-2023	40.195	27.822	3.802	313	6.687	68	1	0	106	2.250	-854
8-2023	41.265	32.103	3.601	150	4.183	67	13	0	-301	2.250	-801
9-2023	42.430	31.375	4.702	342	4.294	65	4	0	380	2.250	-981

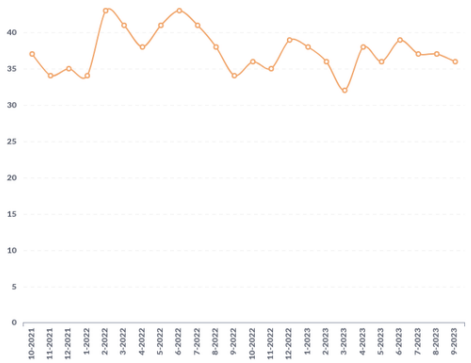
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



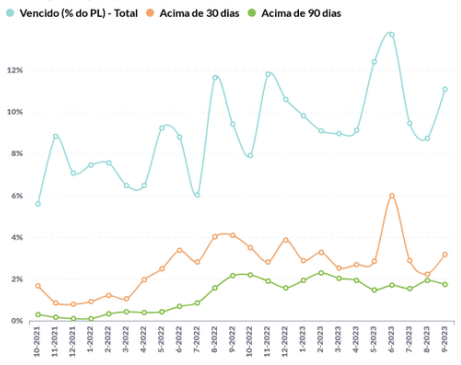
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
11-2022	29.594	18.127	7.363	2.252	1.852
12-2022	30.832	19.063	5.624	2.710	3.436
1-2023	29.092	16.342	6.865	3.643	2.242
2-2023	26.900	16.155	6.305	2.549	1.891
3-2023	30.626	20.054	7.033	2.312	1.227
4-2023	27.239	15.134	7.367	2.143	2.594
5-2023	27.169	16.930	5.627	1.912	2.701
6-2023	26.337	15.604	5.118	2.799	2.816
7-2023	27.822	16.287	6.266	2.728	2.541
8-2023	32.103	20.054	6.221	2.428	3.399
9-2023	31.375	18.745	6.735	2.997	2.898

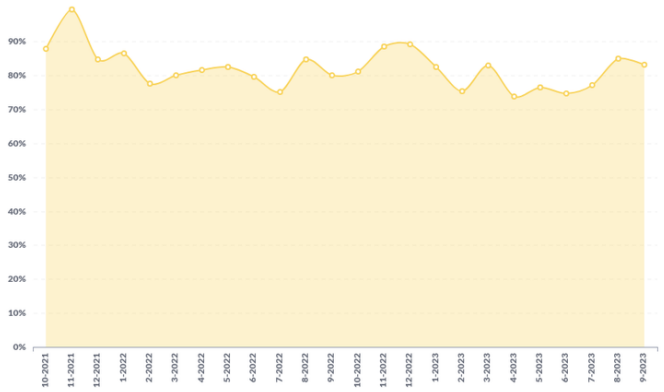
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



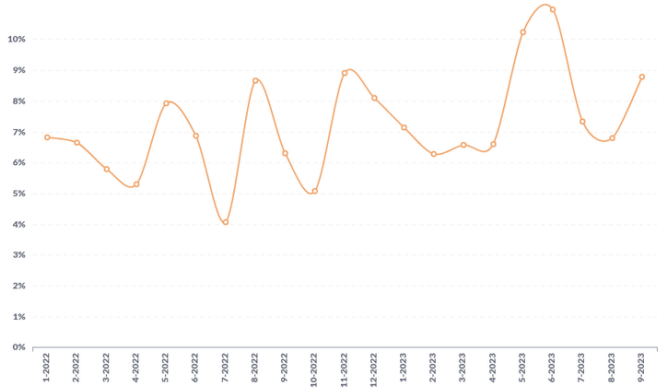
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
11-2022	4.410	3.349	232	118	459	251
12-2022	4.054	2.578	838	29	293	316
1-2023	3.827	2.704	95	265	296	467
2-2023	3.580	2.286	328	65	226	675
3-2023	3.618	2.598	87	111	201	621
4-2023	3.739	2.637	300	5	175	622
5-2023	5.136	3.950	366	204	81	536
6-2023	5.744	3.226	1.749	48	262	459
7-2023	3.802	2.640	96	438	254	373
8-2023	3.601	2.685	119	0	652	145
9-2023	4.702	3.353	575	34	444	296

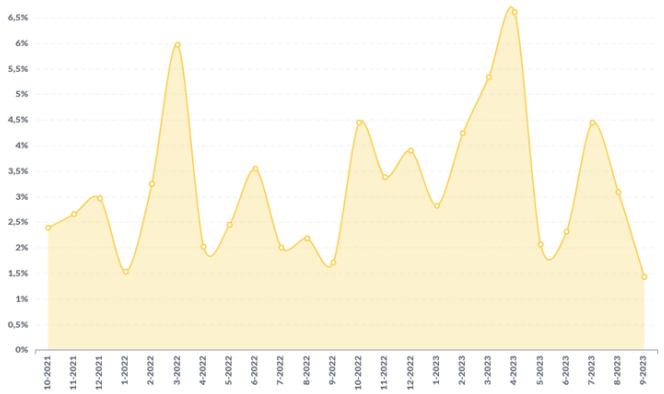
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



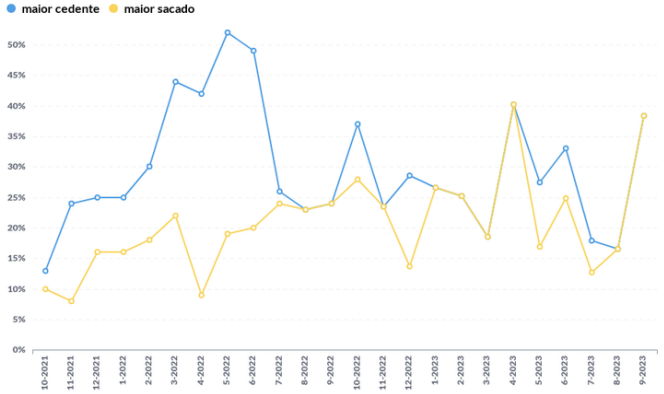
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



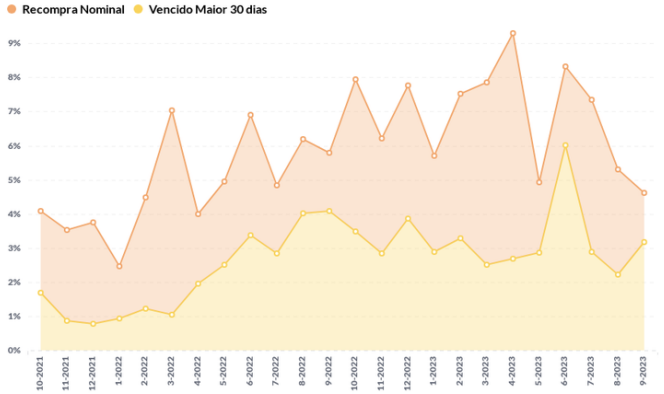
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



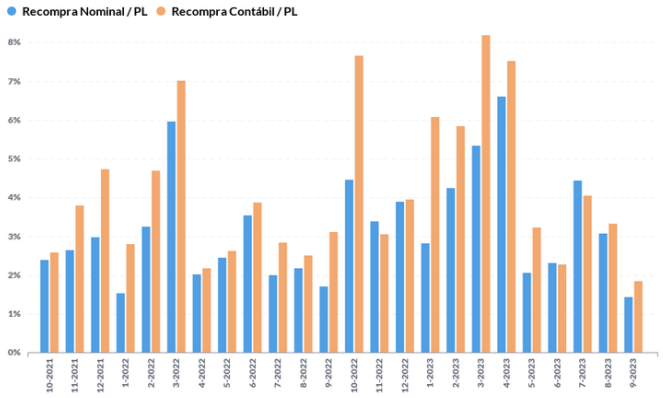
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
11-2022	3.4%	2.8%	6.2%
12-2022	3.9%	3.9%	7.8%
1-2023	2.8%	2.9%	5.7%
2-2023	4.2%	3.3%	7.5%
3-2023	5.3%	2.5%	7.9%
4-2023	6.6%	2.7%	9.3%
5-2023	2.1%	2.9%	4.9%
6-2023	2.3%	6.0%	8.3%
7-2023	4.4%	2.9%	7.3%
8-2023	3.1%	2.2%	5.3%
9-2023	1.4%	3.2%	4.6%

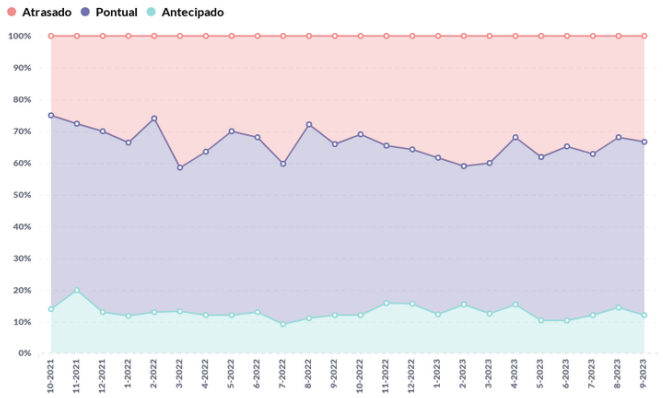
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
11-2022	3.4%	3,1%	0.3%
12-2022	3.9%	3,9%	-0.0%
1-2023	2.8%	6,1%	-3.3%
2-2023	4.2%	5,8%	-1.6%
3-2023	5.3%	8,2%	-2.8%
4-2023	6.6%	7,5%	-0.9%
5-2023	2.1%	3,2%	-1.2%
6-2023	2.3%	2,3%	0.0%
7-2023	4.4%	4,1%	0.4%
8-2023	3.1%	3,3%	-0.2%
9-2023	1.4%	1,8%	-0.4%

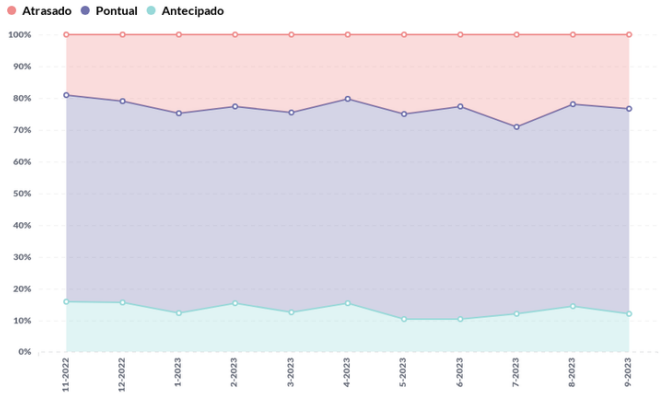
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	16%	50%	35%
12-2022	16%	49%	36%
1-2023	12%	49%	38%
2-2023	15%	44%	41%
3-2023	12%	47%	40%
4-2023	15%	53%	32%
5-2023	10%	52%	38%
6-2023	10%	55%	35%
7-2023	12%	51%	37%
8-2023	14%	54%	32%
9-2023	12%	55%	33%

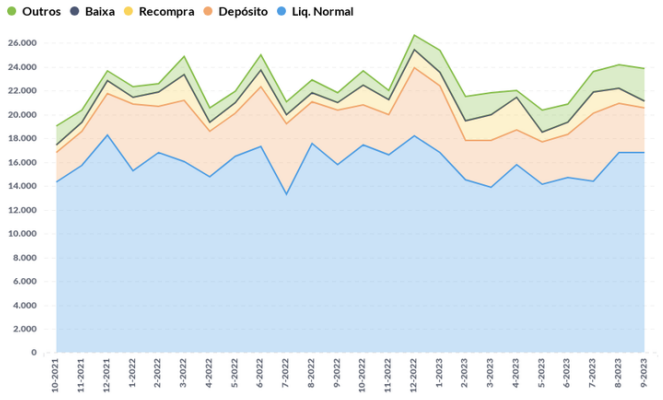
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



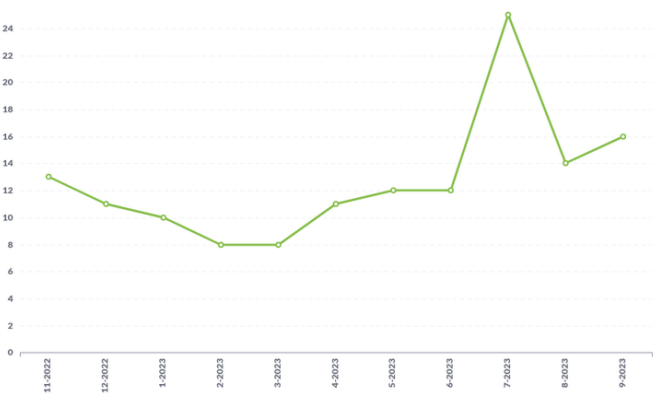
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	16%	65%	19%
12-2022	16%	63%	21%
1-2023	12%	63%	25%
2-2023	15%	62%	23%
3-2023	12%	63%	25%
4-2023	15%	64%	20%
5-2023	10%	65%	25%
6-2023	10%	67%	23%
7-2023	12%	59%	29%
8-2023	14%	64%	22%
9-2023	12%	65%	23%

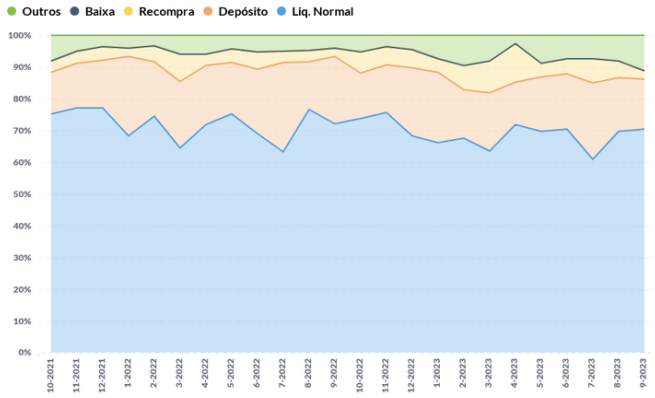
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



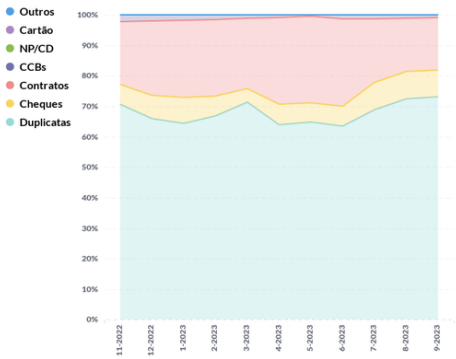
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
11-2022	75.6%	15.1%	5.7%	0%	3.6%
12-2022	68.2%	21.6%	5.6%	0%	4.6%
1-2023	66.1%	22.2%	4.3%	0%	7.4%
2-2023	67.6%	15.2%	7.8%	0%	9.4%
3-2023	63.6%	18.3%	9.9%	0%	8.2%
4-2023	71.8%	13.4%	12.3%	0%	2.6%
5-2023	69.6%	17.3%	4.2%	0%	8.9%
6-2023	70.4%	17.5%	4.6%	0%	7.5%
7-2023	61.0%	24.1%	7.6%	0%	7.4%
8-2023	69.6%	17.0%	5.3%	0%	8.1%
9-2023	70.5%	15.7%	2.5%	0%	11.3%

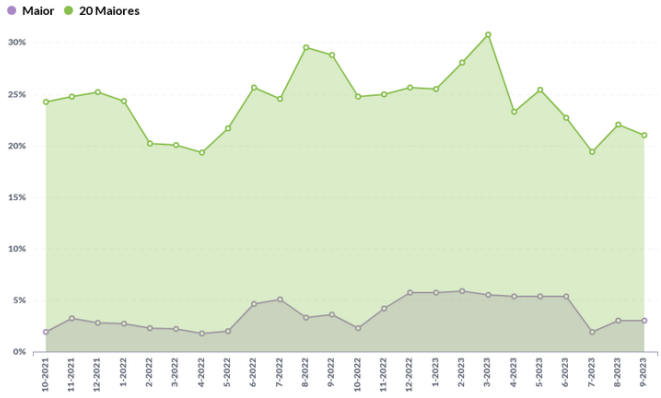
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
11-2022	24.006	2.198	7.072	728	0	0	0
12-2022	23.047	2.581	8.572	687	0	0	0
1-2023	21.197	2.828	8.284	611	0	0	0
2-2023	20.379	1.987	7.638	476	0	0	0
3-2023	24.437	1.544	7.888	374	0	0	0
4-2023	19.812	2.085	8.813	267	0	0	0
5-2023	20.922	2.062	9.164	158	0	0	0
6-2023	20.389	2.062	9.185	444	0	0	0
7-2023	21.753	2.848	6.594	429	0	0	0
8-2023	25.835	3.216	6.238	415	0	0	0
9-2023	26.349	3.204	6.215	309	0	0	0

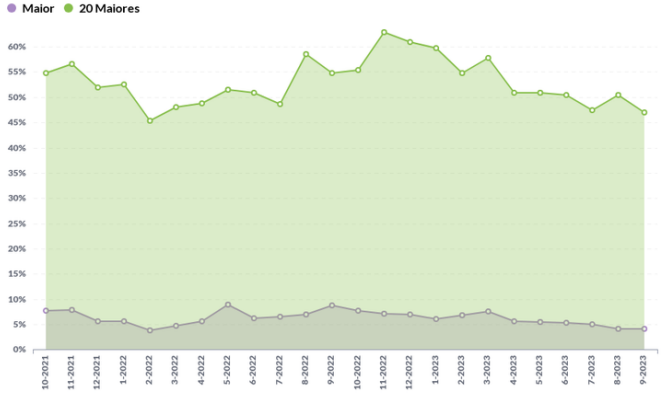
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2022	4.21%	11.06%	16.61%	21.07%	25.00%
12-2022	5.78%	12.38%	17.67%	21.88%	25.65%
1-2023	5.78%	12.78%	17.77%	21.86%	25.51%
2-2023	5.90%	14.36%	20.91%	24.77%	28.06%
3-2023	5.52%	16.39%	22.42%	26.98%	30.76%
4-2023	5.42%	11.53%	16.66%	20.30%	23.30%
5-2023	5.41%	12.82%	18.02%	22.21%	25.42%
6-2023	5.37%	10.92%	16.12%	19.74%	22.69%
7-2023	1.95%	7.01%	12.29%	16.14%	19.39%
8-2023	3.08%	9.03%	14.14%	18.50%	22.04%
9-2023	3.02%	8.52%	13.30%	17.52%	21.04%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2022	7.09%	29.73%	44.53%	54.83%	62.86%
12-2022	6.99%	26.24%	42.73%	52.66%	60.88%
1-2023	6.12%	26.19%	42.25%	51.74%	59.78%
2-2023	6.82%	25.61%	38.34%	47.78%	54.69%
3-2023	7.52%	27.63%	43.65%	52.24%	57.80%
4-2023	5.57%	24.03%	37.84%	45.48%	50.84%
5-2023	5.41%	20.79%	35.34%	44.72%	50.92%
6-2023	5.37%	21.75%	36.09%	44.43%	50.35%
7-2023	4.96%	20.56%	32.73%	41.09%	47.50%
8-2023	4.17%	18.01%	33.10%	42.96%	50.42%
9-2023	4.12%	17.47%	29.69%	39.67%	47.05%

PL das Cotas (R$ mil)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRED...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	37.408	4.912	10.322	22.175
	12	38.255	4.992	10.482	22.781
2023	1	38.979	5.074	10.645	23.260
	2	39.429	5.142	10.781	23.506
	3	40.440	5.230	10.956	24.254
	4	41.012	5.300	11.095	24.617
	5	41.468	4.877	11.267	25.324
	6	41.935	4.953	11.434	25.548
	7	40.195	3.486	10.601	26.107
	8	41.265	3.324	11.270	26.671
	9	42.430	3.523	11.827	27.080

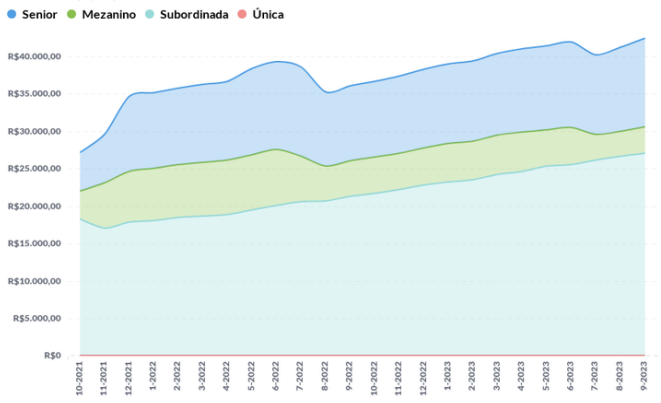
Quantidade de Cotas

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	158,60	342,41	5.955,78
	12	158,60	342,41	5.954,72
2023	1	158,60	342,41	5.953,54
	2	158,60	342,41	5.952,40
	3	158,60	342,41	5.948,89
	4	158,60	342,41	5.948,83
	5	143,58	342,38	5.947,40
	6	143,58	342,38	5.947,40
	7	99,50	312,81	5.947,40
	8	93,30	327,35	5.947,40
	9	97,48	338,88	5.947,40

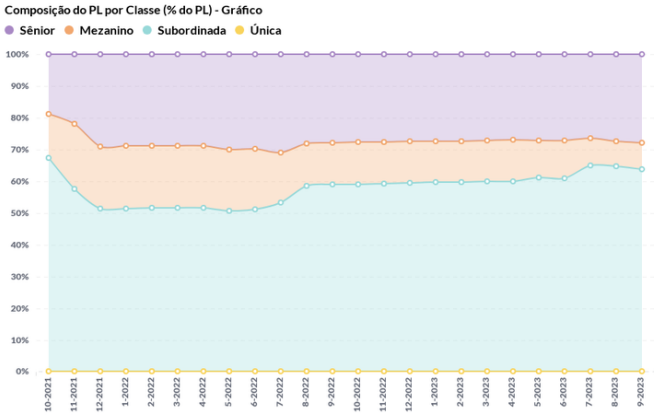
Valor das Cotas (R$)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	30.969,17	30.144,43	3.723,27
	12	31.476,77	30.613,16	3.825,66
2023	1	31.992,69	31.089,19	3.906,91
	2	32.421,08	31.484,16	3.949,05
	3	32.976,84	31.996,16	4.077,14
	4	33.418,41	32.402,66	4.138,11
	5	33.966,15	32.906,51	4.258,02
	6	34.497,40	33.394,80	4.295,63
	7	35.036,90	33.890,30	4.389,66
	8	35.625,00	34.429,30	4.484,49
	9	36.139,00	34.899,80	4.553,25

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



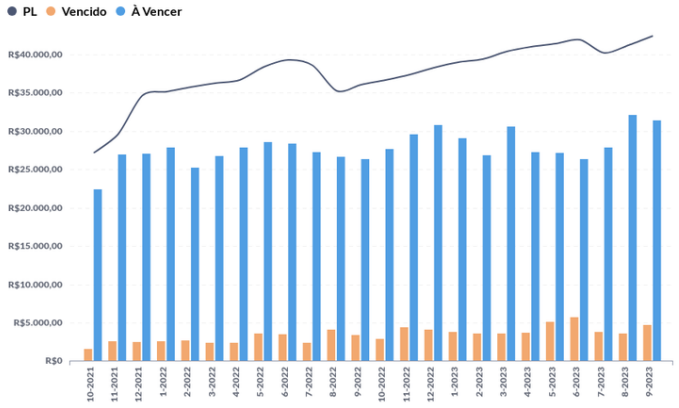
Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



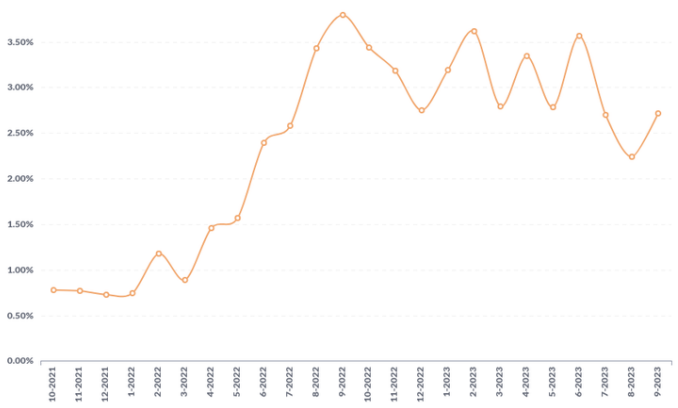
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
11-2022	37.408	29.594	4.410	52	4.509	60	3	0	-137	0	-1.083
12-2022	38.255	30.832	4.054	338	4.141	59	3	0	-215	0	-958
1-2023	38.979	29.092	3.827	237	7.038	58	5	0	-227	0	-1.049
2-2023	39.429	26.900	3.580	398	9.698	58	4	0	-109	0	-1.101
3-2023	40.440	30.626	3.618	113	7.199	61	1	0	-222	0	-957
4-2023	41.012	27.239	3.739	573	10.477	63	4	0	-48	0	-1.035
5-2023	41.468	27.169	5.136	302	9.789	65	2	0	-97	0	-898
6-2023	41.935	26.337	5.744	253	10.904	68	11	0	-237	0	-1.145
7-2023	40.195	27.822	3.802	313	6.687	68	1	0	106	2.250	-854
8-2023	41.265	32.103	3.601	150	4.183	67	13	0	-301	2.250	-801
9-2023	42.430	31.375	4.702	342	4.294	65	4	0	380	2.250	-981

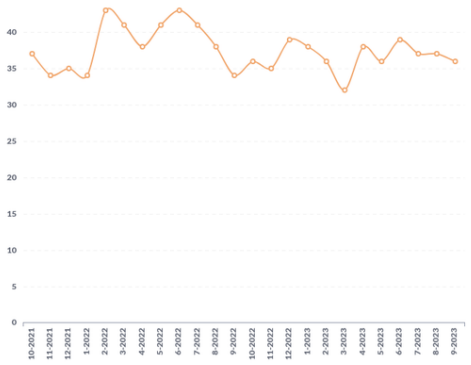
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



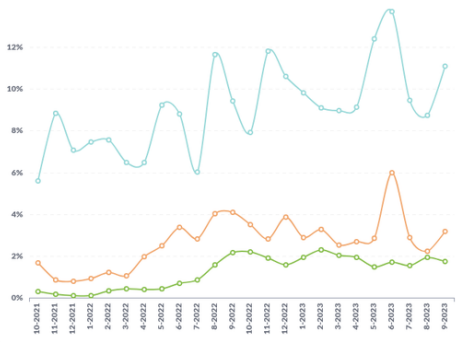
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
11-2022	29.594	18.127	7.363	2.252	1.852
12-2022	30.832	19.063	5.624	2.710	3.436
1-2023	29.092	16.342	6.865	3.643	2.242
2-2023	26.900	16.155	6.305	2.549	1.891
3-2023	30.626	20.054	7.033	2.312	1.227
4-2023	27.239	15.134	7.367	2.143	2.594
5-2023	27.169	16.930	5.627	1.912	2.701
6-2023	26.337	15.604	5.118	2.799	2.816
7-2023	27.822	16.287	6.266	2.728	2.541
8-2023	32.103	20.054	6.221	2.428	3.399
9-2023	31.375	18.745	6.735	2.997	2.898

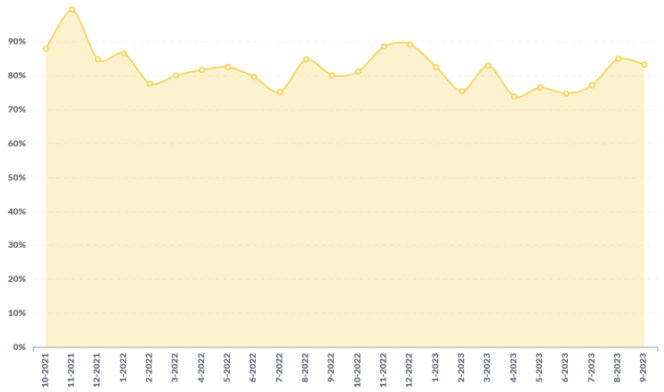
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



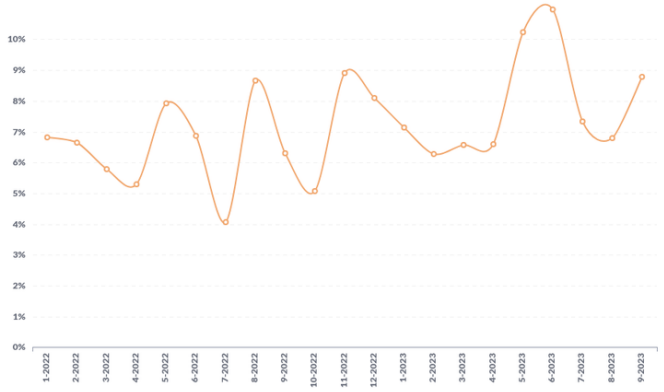
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
11-2022	4.410	3.349	232	118	459	251
12-2022	4.054	2.578	838	29	293	316
1-2023	3.827	2.704	95	265	296	467
2-2023	3.580	2.286	328	65	226	675
3-2023	3.618	2.598	87	111	201	621
4-2023	3.739	2.637	300	5	175	622
5-2023	5.136	3.950	366	204	81	536
6-2023	5.744	3.226	1.749	48	262	459
7-2023	3.802	2.640	96	438	254	373
8-2023	3.601	2.685	119	0	652	145
9-2023	4.702	3.353	575	34	444	296

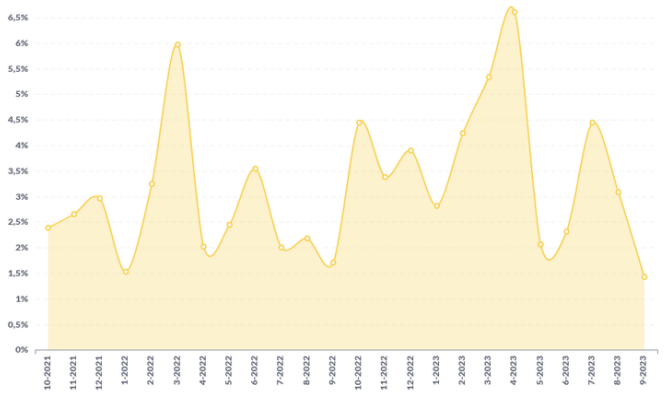
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



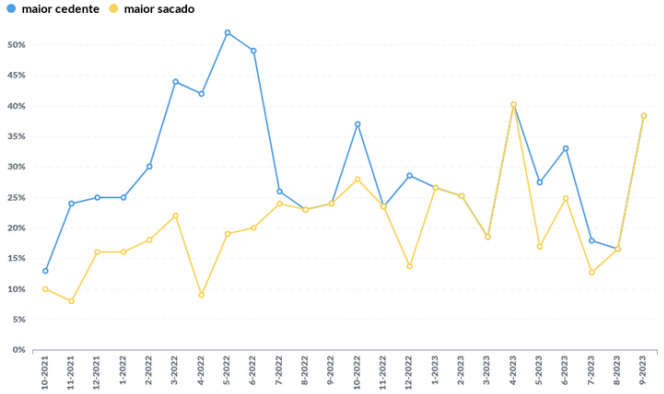
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



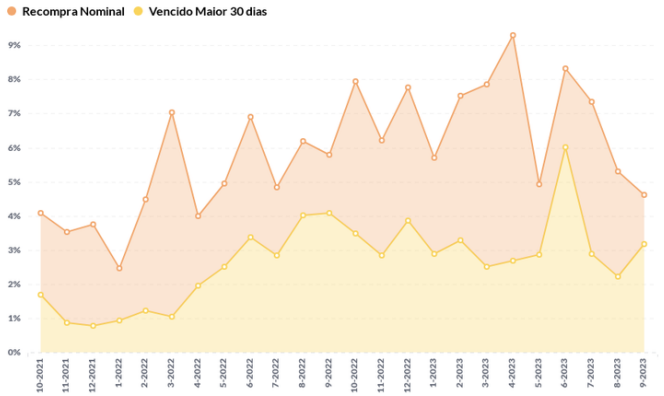
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



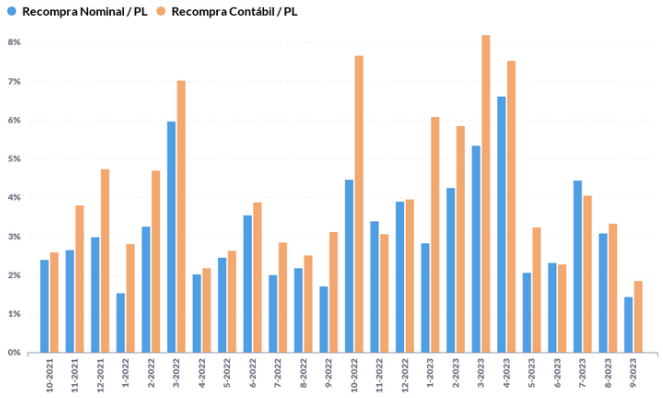
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
11-2022	3.4%	2.8%	6.2%
12-2022	3.9%	3.9%	7.8%
1-2023	2.8%	2.9%	5.7%
2-2023	4.2%	3.3%	7.5%
3-2023	5.3%	2.5%	7.9%
4-2023	6.6%	2.7%	9.3%
5-2023	2.1%	2.9%	4.9%
6-2023	2.3%	6.0%	8.3%
7-2023	4.4%	2.9%	7.3%
8-2023	3.1%	2.2%	5.3%
9-2023	1.4%	3.2%	4.6%

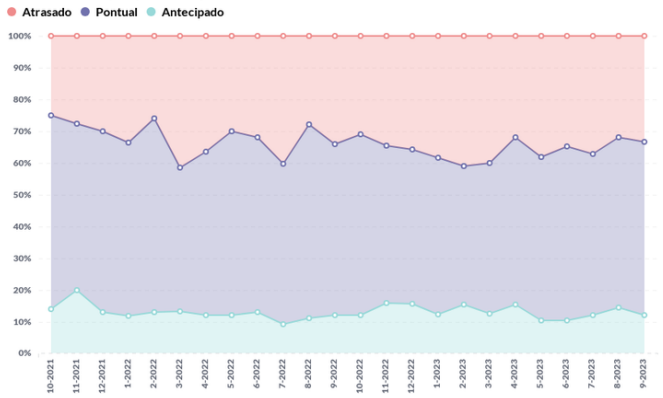
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
11-2022	3.4%	3,1%	0.3%
12-2022	3.9%	3,9%	-0.0%
1-2023	2.8%	6,1%	-3.3%
2-2023	4.2%	5,8%	-1.6%
3-2023	5.3%	8,2%	-2.8%
4-2023	6.6%	7,5%	-0.9%
5-2023	2.1%	3,2%	-1.2%
6-2023	2.3%	2,3%	0.0%
7-2023	4.4%	4,1%	0.4%
8-2023	3.1%	3,3%	-0.2%
9-2023	1.4%	1,8%	-0.4%

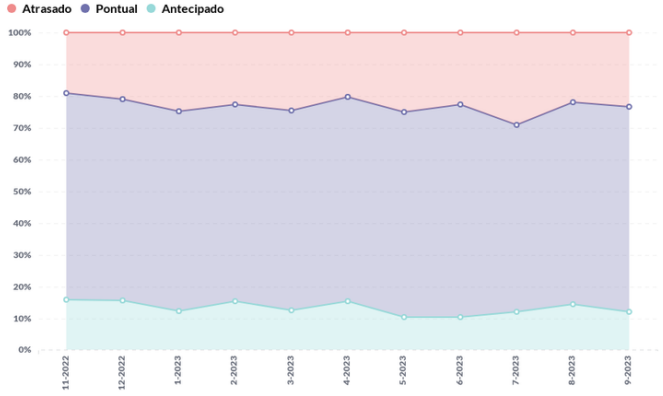
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	16%	50%	35%
12-2022	16%	49%	36%
1-2023	12%	49%	38%
2-2023	15%	44%	41%
3-2023	12%	47%	40%
4-2023	15%	53%	32%
5-2023	10%	52%	38%
6-2023	10%	55%	35%
7-2023	12%	51%	37%
8-2023	14%	54%	32%
9-2023	12%	55%	33%

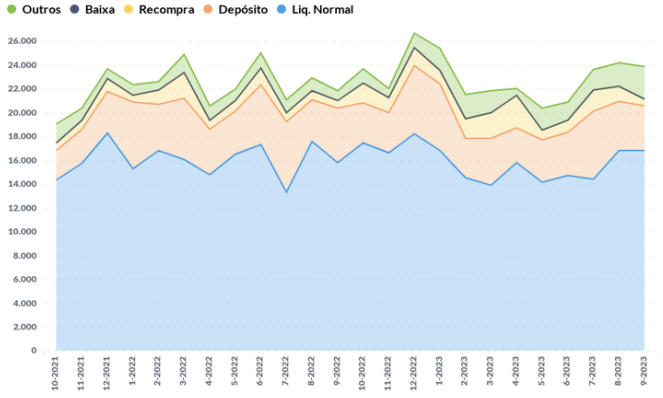
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



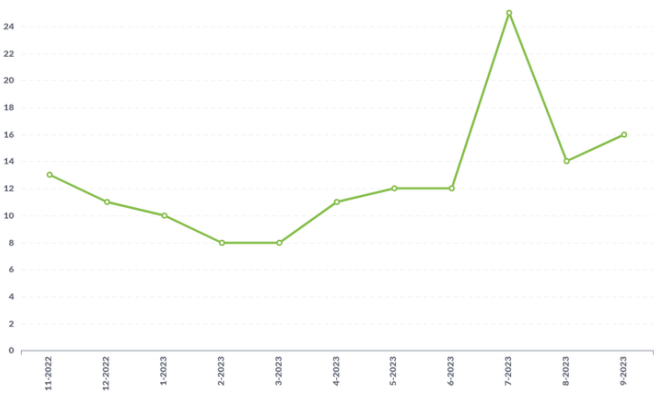
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	16%	65%	19%
12-2022	16%	63%	21%
1-2023	12%	63%	25%
2-2023	15%	62%	23%
3-2023	12%	63%	25%
4-2023	15%	64%	20%
5-2023	10%	65%	25%
6-2023	10%	67%	23%
7-2023	12%	59%	29%
8-2023	14%	64%	22%
9-2023	12%	65%	23%

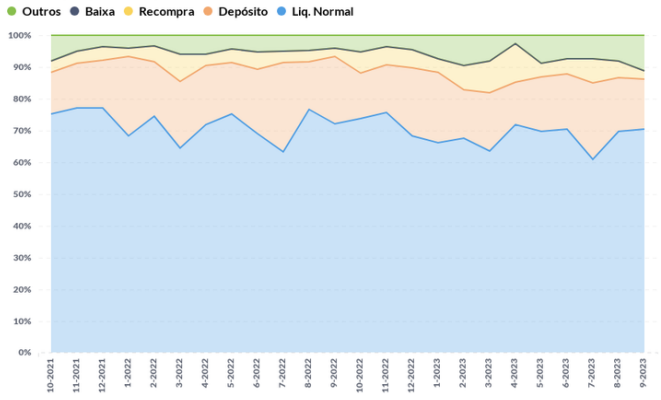
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



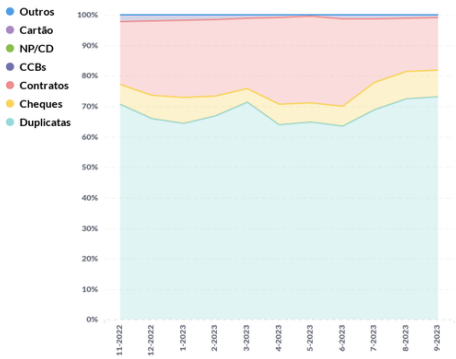
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
11-2022	75.6%	15.1%	5.7%	0%	3.6%
12-2022	68.2%	21.6%	5.6%	0%	4.6%
1-2023	66.1%	22.2%	4.3%	0%	7.4%
2-2023	67.6%	15.2%	7.8%	0%	9.4%
3-2023	63.6%	18.3%	9.9%	0%	8.2%
4-2023	71.8%	13.4%	12.3%	0%	2.6%
5-2023	69.6%	17.3%	4.2%	0%	8.9%
6-2023	70.4%	17.5%	4.6%	0%	7.5%
7-2023	61.0%	24.1%	7.6%	0%	7.4%
8-2023	69.6%	17.0%	5.3%	0%	8.1%
9-2023	70.5%	15.7%	2.5%	0%	11.3%

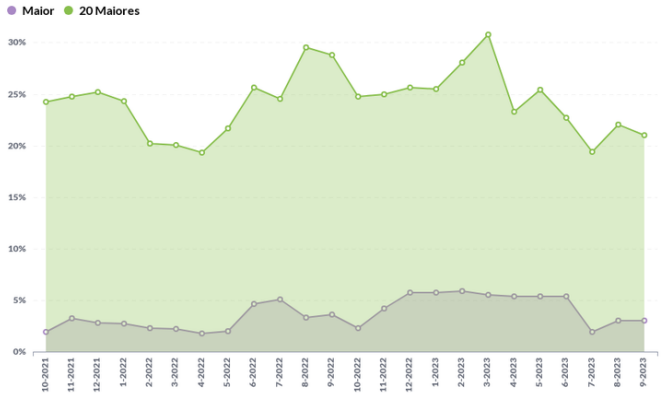
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
11-2022	24.006	2.198	7.072	728	0	0	0
12-2022	23.047	2.581	8.572	687	0	0	0
1-2023	21.197	2.828	8.284	611	0	0	0
2-2023	20.379	1.987	7.638	476	0	0	0
3-2023	24.437	1.544	7.888	374	0	0	0
4-2023	19.812	2.085	8.813	267	0	0	0
5-2023	20.922	2.062	9.164	158	0	0	0
6-2023	20.389	2.062	9.185	444	0	0	0
7-2023	21.753	2.848	6.594	429	0	0	0
8-2023	25.835	3.216	6.238	415	0	0	0
9-2023	26.349	3.204	6.215	309	0	0	0

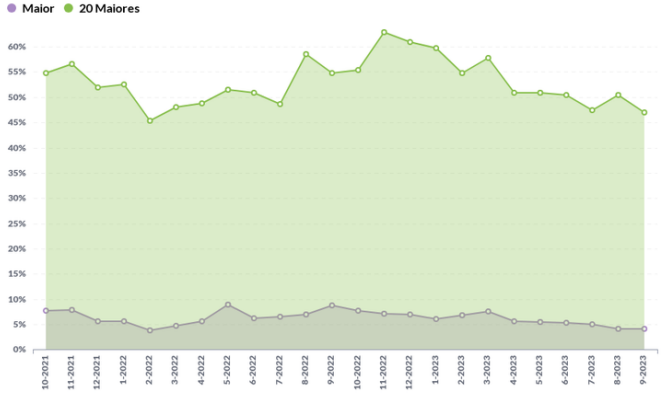
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2022	4.21%	11.06%	16.61%	21.07%	25.00%
12-2022	5.78%	12.38%	17.67%	21.88%	25.65%
1-2023	5.78%	12.78%	17.77%	21.86%	25.51%
2-2023	5.90%	14.36%	20.91%	24.77%	28.06%
3-2023	5.52%	16.39%	22.42%	26.98%	30.76%
4-2023	5.42%	11.53%	16.66%	20.30%	23.30%
5-2023	5.41%	12.82%	18.02%	22.21%	25.42%
6-2023	5.37%	10.92%	16.12%	19.74%	22.69%
7-2023	1.95%	7.01%	12.29%	16.14%	19.39%
8-2023	3.08%	9.03%	14.14%	18.50%	22.04%
9-2023	3.02%	8.52%	13.30%	17.52%	21.04%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
11-2022	7.09%	29.73%	44.53%	54.83%	62.86%
12-2022	6.99%	26.24%	42.73%	52.66%	60.88%
1-2023	6.12%	26.19%	42.25%	51.74%	59.78%
2-2023	6.82%	25.61%	38.34%	47.78%	54.69%
3-2023	7.52%	27.63%	43.65%	52.24%	57.80%
4-2023	5.57%	24.03%	37.84%	45.48%	50.84%
5-2023	5.41%	20.79%	35.34%	44.72%	50.92%
6-2023	5.37%	21.75%	36.09%	44.43%	50.35%
7-2023	4.96%	20.56%	32.73%	41.09%	47.50%
8-2023	4.17%	18.01%	33.10%	42.96%	50.42%
9-2023	4.12%	17.47%	29.69%	39.67%	47.05%

PL das Cotas (R$ mil)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRED...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	37.408	4.912	10.322	22.175
	12	38.255	4.992	10.482	22.781
2023	1	38.979	5.074	10.645	23.260
	2	39.429	5.142	10.781	23.506
	3	40.440	5.230	10.956	24.254
	4	41.012	5.300	11.095	24.617
	5	41.468	4.877	11.267	25.324
	6	41.935	4.953	11.434	25.548
	7	40.194	3.486	10.601	26.107
	8	41.265	3.324	11.270	26.671
	9	42.430	3.523	11.827	27.080

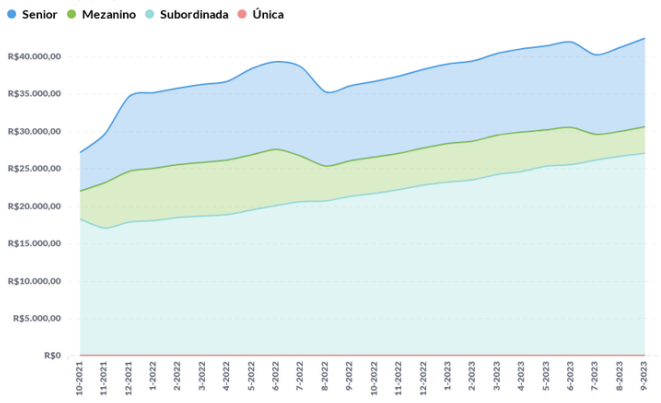
Quantidade de Cotas

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	158,60	342,41	5.955,78
	12	158,60	342,41	5.954,72
2023	1	158,60	342,41	5.953,54
	2	158,60	342,41	5.952,40
	3	158,60	342,41	5.948,89
	4	158,60	342,41	5.948,83
	5	143,58	342,38	5.947,40
	6	143,58	342,38	5.947,40
	7	99,50	312,81	5.947,40
	8	93,30	327,35	5.947,40
	9	97,48	338,88	5.947,40

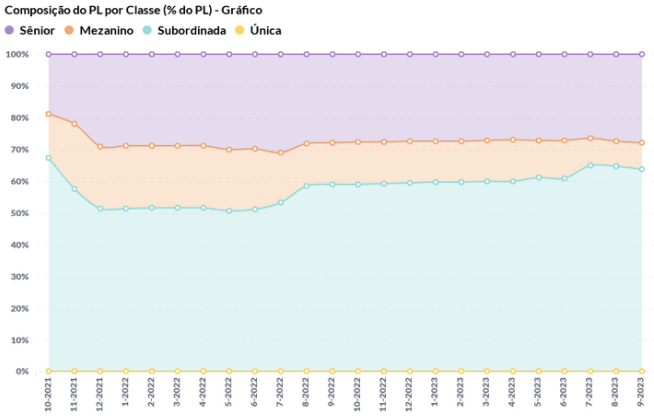
Valor das Cotas (R$)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	30.969,17	30.144,43	3.723,27
	12	31.476,77	30.613,16	3.825,66
2023	1	31.992,69	31.089,19	3.906,91
	2	32.421,08	31.484,16	3.949,05
	3	32.976,84	31.996,16	4.077,14
	4	33.418,41	32.402,66	4.138,11
	5	33.966,15	32.906,51	4.258,02
	6	34.497,40	33.394,80	4.295,63
	7	35.036,90	33.890,30	4.389,66
	8	35.625,00	34.429,30	4.484,49
	9	36.139,00	34.899,80	4.553,25

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino H
11-2022	72.41%	50,00%	59.28%	25,00%	-	-	-	
12-2022	72.60%	50,00%	59.55%	25,00%	-	-	-	
1-2023	72.69%	50,00%	59.67%	25,00%	-	-	-	
2-2023	72.66%	50,00%	59.62%	25,00%	-	-	-	
3-2023	72.91%	50,00%	59.98%	25,00%	-	-	-	
4-2023	72.95%	50,00%	60.02%	25,00%	-	-	-	
5-2023	72.83%	50,00%	61.07%	25,00%	-	-	-	
6-2023	72.73%	50,00%	60.92%	25,00%	-	-	-	
7-2023	73.63%	50,00%	64.96%	25,00%	-	-	-	
8-2023	72.69%	50,00%	64.64%	25,00%	-	-	-	
9-2023	72.13%	50,00%	63.83%	25,00%	-	-	-	

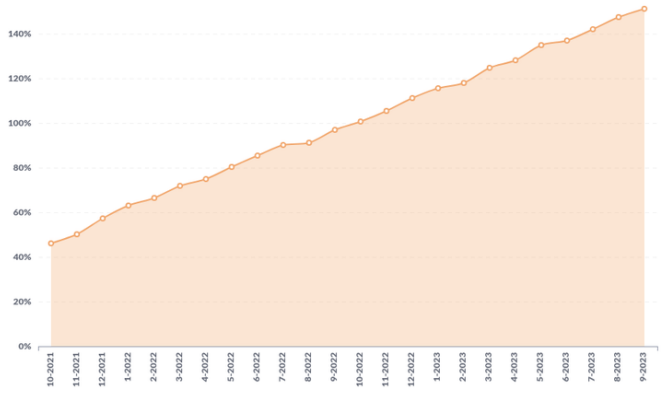
Captações (R$)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	0	0	0
	12	0	0	0
2023	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	1.350.000	500.000	0
	9	150.000	400.000	0
Total geral		**1.500.000**	**900.000**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		JPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior 1	Subordina...
2022	11	2.192	969	5.000
	12	0	0	4.000
2023	1	0	0	4.500
	2	0	0	4.500
	3	0	0	14.000
	4	0	0	250
	5	502.431	1.048	6.000
	6	0	0	0
	7	1.523.000	1.000.000	0
	8	1.569.330	0	0
	9	0	0	0
Total geral		**3.596.953**	**1.002.017**	**38.250**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2022	2.4%	0.0%
12-2022	2.8%	0.0%
1-2023	2.1%	0.0%
2-2023	1.1%	0.0%
3-2023	3.2%	0.0%
4-2023	1.5%	0.0%
5-2023	2.9%	0.0%
6-2023	0.9%	0.0%
7-2023	2.2%	0.0%
8-2023	2.2%	0.0%
9-2023	1.5%	0.0%

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