

# RELATÓRIO SIGMA CREDIT FIDC - 2T2023

**SIGMA CREDIT FUNDO DE  
INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITORIOS**

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

31 De Agosto De 2023

# RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO  
✎ REVISÃO

↓ REBAIXAMENTO  
📄 ATRIBUIÇÃO

✓ CONFIRMAÇÃO  
✗ ENCERRAMENTO

**FE0102-2017- FIDC - SENIOR****A(FE) ✓****CP2(FE) ✓****LONGO: ESTÁVEL****CURTO: ESTÁVEL****FE0101-2017- FIDC - MEZANINO****BBB(FE) ✓****CP3(FE) ✓****LONGO: ESTÁVEL****CURTO: ESTÁVEL**

# CLASSIFICAÇÕES

## FE0102-2017 / FIDC - Senior / 29.236.426/0001-20

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 31 de agosto de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2018

## FE0101-2017 / FIDC - Mezanino / 29.236.426/0001-20

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 31 de agosto de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 26 de março de 2018

## SOBRE O COMITÊ 31/08/2023

### PARTICIPANTES

Giovanni Chaves  
Jean Silva  
Marcelo Aquino  
Maurício Bassi  
Natalia Segato  
Rodrigo Indiani

## FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os Ratings se fundamentaram na posição hierárquica ocupada pela cota, no desempenho legítimo do fundo (avaliado pela Liberum Ratings desde 2017), nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. Também foram ponderados o histórico da Consultora dos direitos creditórios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	29.236.426/0001-20
Data de Registro	27/02/2018
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Serão duplicatas, cheques e contratos performados decorrentes de operações dos segmentos financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão	150% do CDI
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	20% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	40% do PL
Concentração Maior Sacado	3,5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	15% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	Pointer Analises e Cobranças Ltda.

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR

Data da emissão	Setembro/2018
Valor Unitário de Emissão	R\$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	Taxa DI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

## FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Junho/2018
Valor Unitário de Emissão	R\$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	Taxa DI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

## FATOS RELEVANTES

Em Assembleia Geral de Cotistas de julho/23, foi deliberado sobre a alteração da remuneração das Cotas Sênior (de Taxa DI + 4,5% a.a. para Taxa DI + 3,5% a.a.) e Mezanino (de Taxa DI + 5,5% a.a. para Taxa DI + 4,5% a.a.).

## DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC SIGMA CREDIT continuo apresentando uma satisfatória performance, com indicadores desempenhando conforme histórico. Em julho/23 possuía R\$130,6 milhões de carteira, com R\$2,8 milhões provisionados (cobrindo todos vencidos a mais de 60 dias). O PL estava em R\$136,6 milhões, divididos entre R\$66,4 milhões de Cota Sênior, R\$41,2 milhões de Cota Mezanino e R\$29,1 milhões de Cota Subordinada, as quais permanecem apresentando rentabilidade positivas, em torno de 2% ao mês.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings 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, no aumento de provisão - PDD e na resultante piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados 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 FIDC SIGMA deverá alocar sua carteira de direitos creditórios principalmente em recebíveis comerciais como duplicatas e cheques, bem como contratos performados. Deverão ser títulos de curto prazo, respeitando o vencimento máximo de até 180 dias, segundo o regulamento. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos.

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 60 dias, de acordo com o regulamento, e os resgates deverão ocorrer até 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.

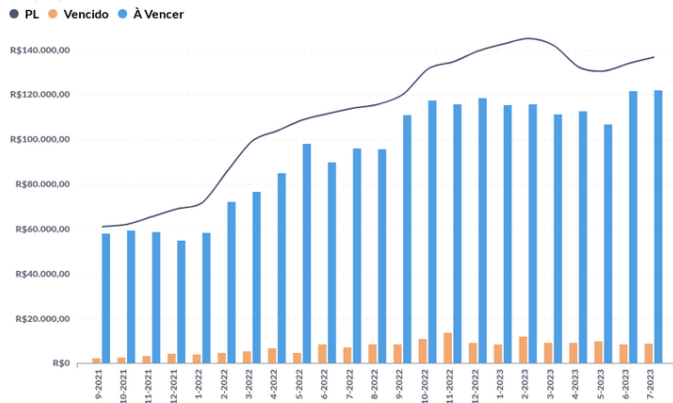
# LÂMINAS

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.

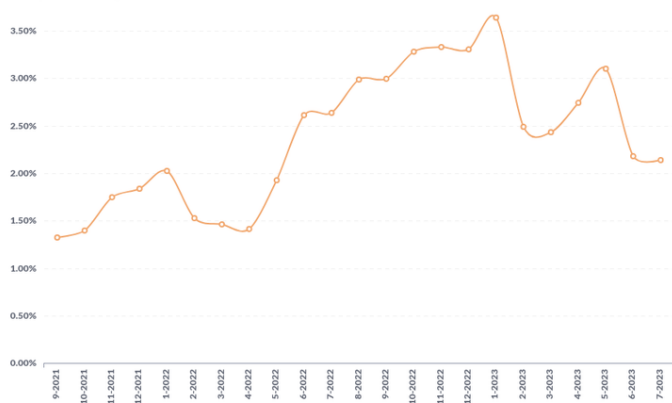
Composição do PL (R\$ mil)

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\$)
8-2022	115.650	95.468	8.505	0	15.034	281	7	0	-539	0	-3.106
9-2022	120.168	110.767	8.512	0	4.000	290	2	0	170	0	-3.572
10-2022	131.386	117.438	10.967	16	1.231	291	6	0	5.645	0	-4.209
11-2022	134.577	115.600	13.685	0	7.259	284	3	0	2.047	0	-4.302
12-2022	139.598	118.558	9.087	0	15.289	278	2	0	608	0	-4.223
1-2023	142.760	115.255	8.570	0	21.538	272	2	0	1.630	0	-4.507
2-2023	145.039	115.581	11.785	0	19.432	269	10	0	1.129	0	-3.167
3-2023	141.997	111.258	9.195	0	23.017	281	9	0	1.169	0	-2.932
4-2023	132.207	112.696	9.266	0	12.361	292	2	0	935	0	-3.346
5-2023	130.499	106.686	9.780	0	16.689	304	6	0	647	0	-3.613
6-2023	133.947	121.572	8.572	2.212	6.172	420	4	0	-2.166	0	-2.840
7-2023	136.651	121.799	8.768	1.545	6.035	423	2	0	870	0	-2.792

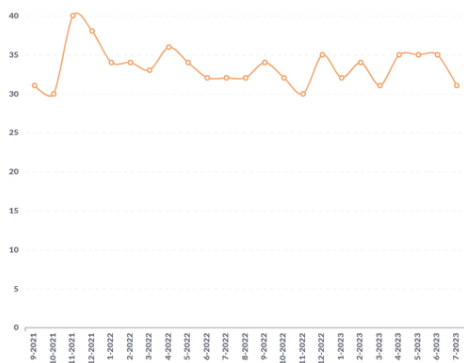
Composição do PL (R\$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



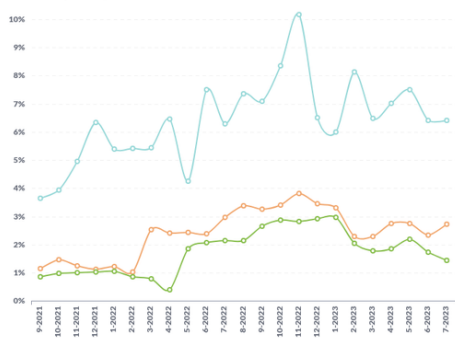
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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\$)
8-2022	95.468	58.675	23.123	9.728	3.942
9-2022	110.767	60.802	35.463	10.379	4.122
10-2022	117.438	68.565	33.859	12.211	2.803
11-2022	115.600	69.879	32.344	10.734	2.643
12-2022	118.558	65.689	37.069	9.716	6.084
1-2023	115.255	71.993	28.504	10.175	4.583
2-2023	115.581	63.449	34.226	14.428	3.478
3-2023	111.258	67.266	31.830	10.094	2.067
4-2023	112.696	64.930	30.840	10.012	6.914
5-2023	106.686	62.439	27.074	10.950	6.224
6-2023	121.572	65.037	38.117	14.547	3.872
7-2023	121.799	76.151	32.684	8.546	4.417

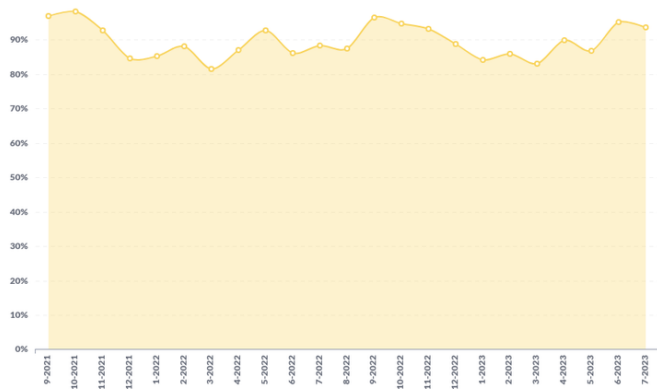
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



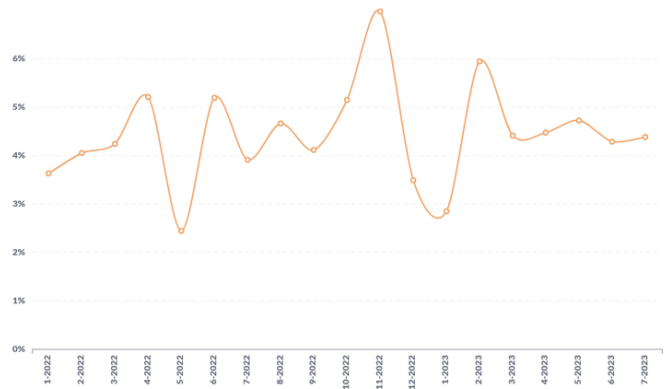
Créditos Vencidos (R\$ mil)

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\$)
8-2022	8.505	4.607	589	826	652	1.832
9-2022	8.512	4.603	139	578	1.152	2.040
10-2022	10.967	6.499	611	77	1.523	2.258
11-2022	13.685	8.542	932	411	1.488	2.312
12-2022	9.087	4.262	619	117	1.012	3.076
1-2023	8.570	3.832	69	439	561	3.669
2-2023	11.785	8.471	289	39	814	2.172
3-2023	9.195	5.941	483	246	459	2.066
4-2023	9.266	5.631	750	419	584	1.882
5-2023	9.780	6.190	379	348	693	2.169
6-2023	8.572	5.447	557	261	893	1.415
7-2023	8.768	5.056	1.328	398	924	1.062

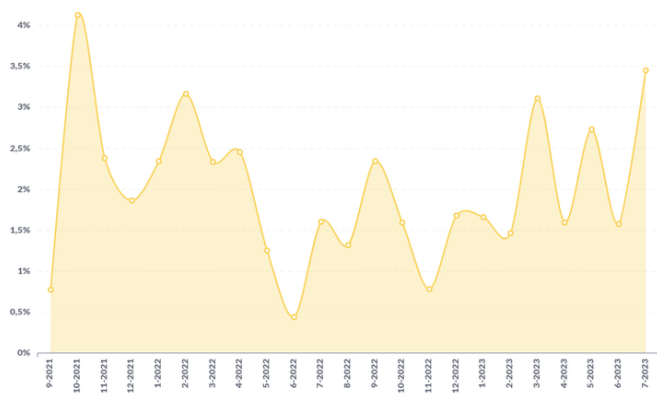
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



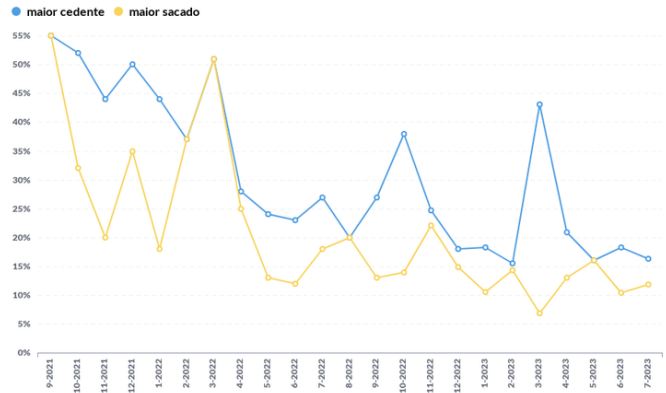
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



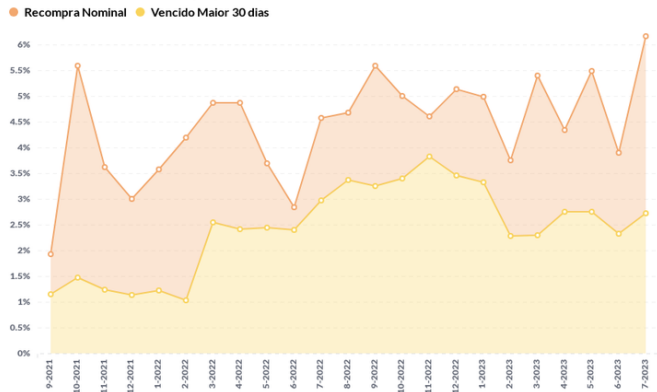
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



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

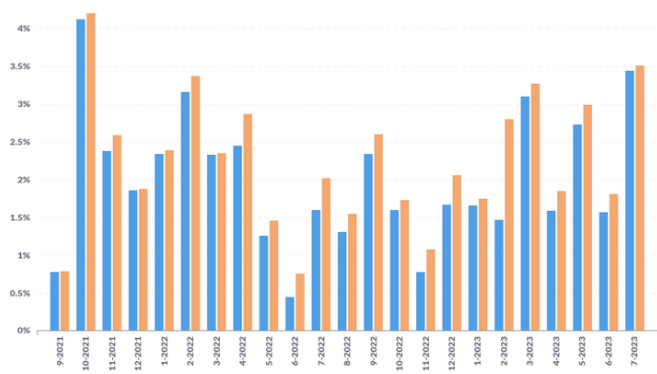


Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
8-2022	1.3%	3.4%	4.7%
9-2022	2.3%	3.3%	5.6%
10-2022	1.6%	3.4%	5.0%
11-2022	0.8%	3.8%	4.6%
12-2022	1.7%	3.5%	5.1%
1-2023	1.7%	3.3%	5.0%
2-2023	1.5%	2.3%	3.7%
3-2023	3.1%	2.3%	5.4%
4-2023	1.6%	2.7%	4.3%
5-2023	2.7%	2.8%	5.5%
6-2023	1.6%	2.3%	3.9%
7-2023	3.4%	2.7%	6.2%

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

● Recompra Nominal / PL ● Recompra Contábil / PL

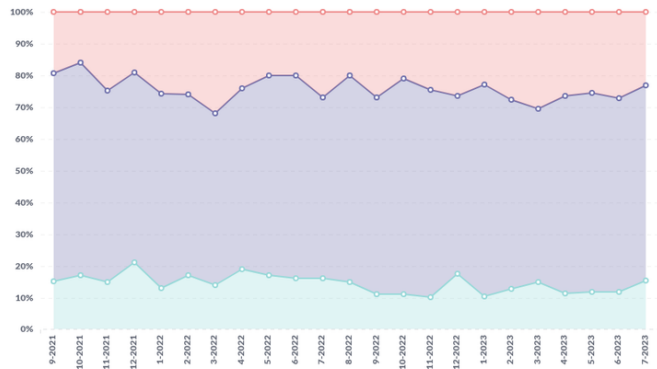


Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
8-2022	1.3%	1.5%	-0.2%
9-2022	2.3%	2.6%	-0.3%
10-2022	1.6%	1.7%	-0.1%
11-2022	0.8%	1.1%	-0.3%
12-2022	1.7%	2.1%	-0.4%
1-2023	1.7%	1.7%	-0.1%
2-2023	1.5%	2.8%	-1.3%
3-2023	3.1%	3.3%	-0.2%
4-2023	1.6%	1.8%	-0.3%
5-2023	2.7%	3.0%	-0.3%
6-2023	1.6%	1.8%	-0.2%
7-2023	3.4%	3.5%	-0.1%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

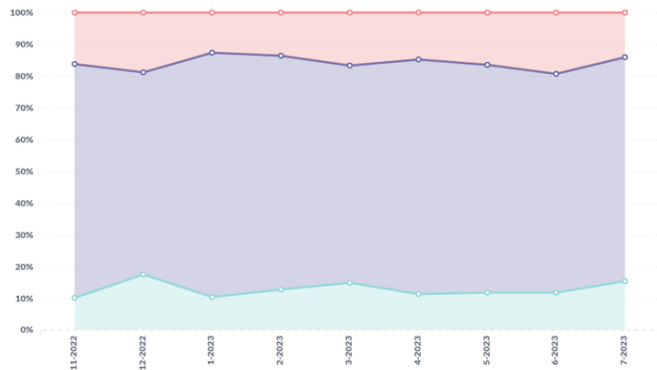


Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2022	15%	65%	20%
9-2022	11%	62%	27%
10-2022	11%	68%	21%
11-2022	10%	65%	25%
12-2022	18%	56%	27%
1-2023	10%	67%	23%
2-2023	13%	60%	28%
3-2023	15%	55%	30%
4-2023	11%	62%	26%
5-2023	12%	63%	26%
6-2023	12%	61%	27%
7-2023	15%	62%	23%

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

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

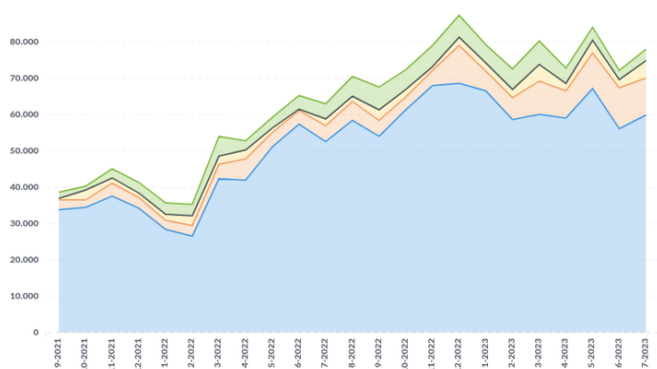


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	10%	74%	16%
12-2022	18%	64%	19%
1-2023	10%	77%	13%
2-2023	13%	74%	14%
3-2023	15%	68%	17%
4-2023	11%	74%	15%
5-2023	12%	72%	16%
6-2023	12%	69%	19%
7-2023	15%	71%	14%

Tipo de Liquidação (R\$ mil) - Volume Gráfico

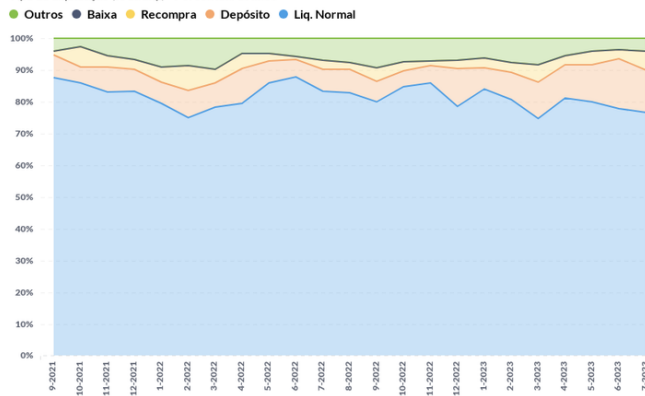
● Outros ● Baixa ● Recompra ● Depósito ● Liq. Normal



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



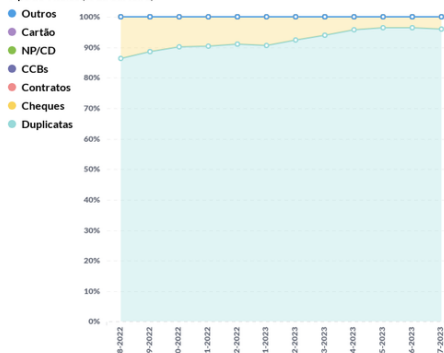
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
8-2022	82.9%	7.3%	2.2%	0%	7.6%
9-2022	79.9%	6.6%	4.2%	0%	9.4%
10-2022	84.8%	4.8%	2.9%	0%	7.5%
11-2022	86.0%	5.4%	1.3%	0%	7.2%
12-2022	78.5%	12.1%	2.7%	0%	6.8%
1-2023	84.1%	6.7%	3.0%	0%	6.2%
2-2023	80.8%	8.6%	2.9%	0%	7.7%
3-2023	74.7%	11.6%	5.5%	0%	8.2%
4-2023	81.2%	10.4%	2.9%	0%	5.6%
5-2023	79.9%	11.8%	4.3%	0%	4.1%
6-2023	77.9%	15.7%	2.9%	0%	3.5%
7-2023	76.7%	13.2%	6.0%	0%	4.0%

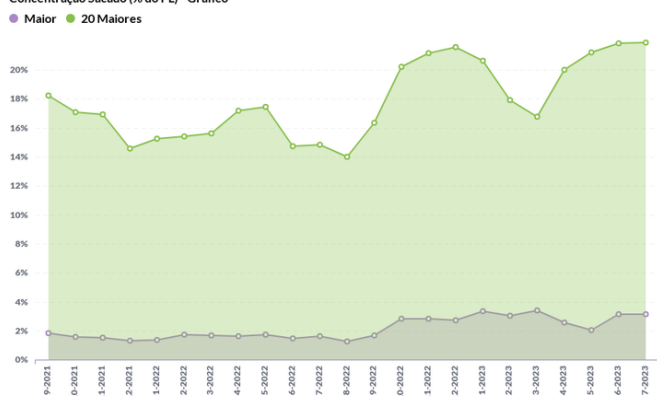
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas (R\$)	Cheques (R\$)	Contratos (R\$)	CCBs (R\$)	NP/CD (R\$)	Cartão Crédito (R\$)	Outros (R\$)
8-2022	89.776	14.109	0	0	88	0	0
9-2022	105.583	13.623	0	0	72	0	0
10-2022	115.757	12.592	0	0	57	0	0
11-2022	116.699	12.529	0	0	57	0	0
12-2022	116.209	11.393	0	0	42	0	0
1-2023	112.142	11.650	0	0	34	0	0
2-2023	117.580	9.752	0	0	34	0	0
3-2023	113.257	7.162	0	0	34	0	0
4-2023	116.867	5.062	0	0	34	0	0
5-2023	112.261	4.172	0	0	33	0	0
6-2023	125.444	4.667	0	0	33	0	0
7-2023	125.288	5.257	0	0	23	0	0

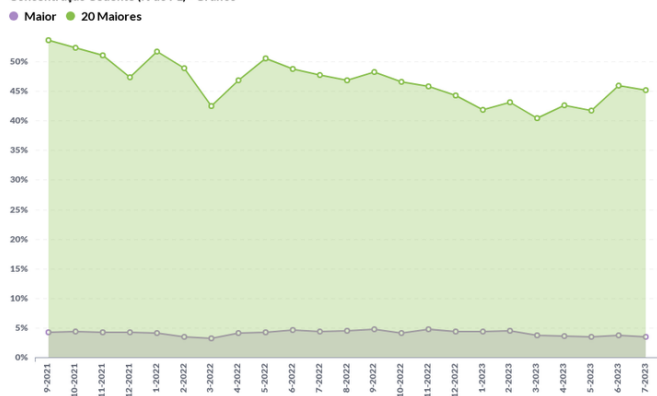
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2022	1.29%	5.54%	8.73%	11.46%	14.00%
9-2022	1.69%	6.84%	10.80%	13.77%	16.37%
10-2022	2.87%	8.67%	13.81%	17.33%	20.19%
11-2022	2.86%	9.62%	14.53%	18.18%	21.14%
12-2022	2.75%	9.81%	15.38%	18.74%	21.58%
1-2023	3.38%	10.20%	14.58%	17.88%	20.65%
2-2023	3.04%	9.01%	12.82%	15.58%	17.92%
3-2023	3.41%	8.07%	11.58%	14.32%	16.78%
4-2023	2.57%	8.28%	13.49%	16.96%	20.02%
5-2023	2.04%	8.23%	14.01%	18.07%	21.20%
6-2023	3.14%	9.79%	15.02%	18.85%	21.84%
7-2023	3.17%	10.62%	15.27%	18.93%	21.88%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2022	4.49%	18.65%	31.77%	40.17%	46.77%
9-2022	4.82%	19.23%	32.31%	40.71%	48.23%
10-2022	4.15%	17.25%	29.81%	39.04%	46.54%
11-2022	4.78%	17.40%	28.56%	38.04%	45.75%
12-2022	4.34%	17.21%	28.60%	37.00%	44.19%
1-2023	4.46%	16.28%	27.31%	35.07%	41.74%
2-2023	4.51%	17.29%	28.00%	36.56%	43.09%
3-2023	3.81%	15.46%	25.25%	33.45%	40.42%
4-2023	3.67%	15.96%	26.42%	35.16%	42.56%
5-2023	3.55%	15.04%	25.71%	34.41%	41.67%
6-2023	3.80%	16.79%	28.75%	38.27%	45.89%
7-2023	3.45%	14.84%	26.90%	37.02%	45.11%

PL das Cotas (R\$ mil)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIR...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordina...
2022	8	115.650	33.872	56.693	25.086
	9	120.168	35.257	58.576	26.334
	10	131.386	40.259	64.234	26.892
	11	134.577	40.487	66.552	27.538
	12	139.598	43.212	67.558	28.828
2023	1	142.760	43.960	69.875	28.925
	2	145.039	45.052	70.562	29.425
	3	141.997	44.328	69.161	28.508
	4	132.207	40.934	64.186	27.087
	5	130.499	37.791	65.072	27.636
	6	133.947	40.285	65.155	28.507
	7	136.651	41.183	66.368	29.100

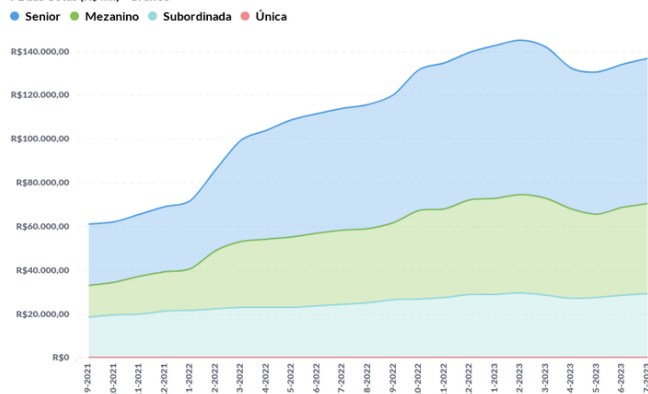
Quantidade de Cotas

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2022	8	22.889,05	40.502,45	4.075,92
	9	23.467,58	41.252,34	4.206,25
	10	26.413,76	44.624,24	4.206,25
	11	26.183,50	45.607,40	4.206,25
	12	27.506,09	45.607,40	4.353,81
2023	1	27.542,70	46.468,12	4.353,81
	2	27.863,13	46.352,12	4.353,81
	3	26.964,82	44.724,37	4.123,72
	4	24.579,55	41.000,46	3.895,43
	5	22.335,39	40.947,18	3.895,43
	6	23.452,40	40.415,90	3.895,43
	7	23.626,00	40.601,10	3.895,43

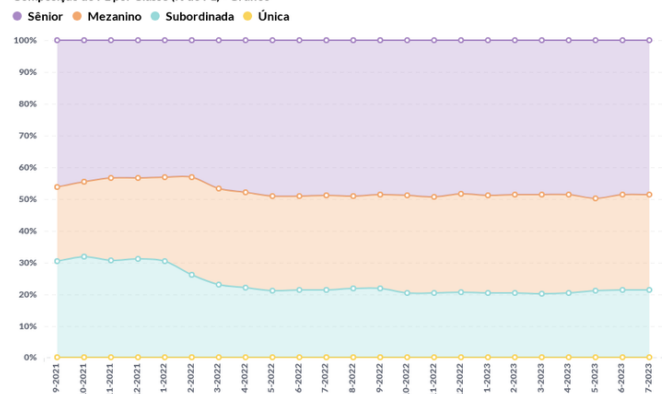
Valor das Cotas (R\$)

		SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2022	8	1.479,83	1.399,73	6.154,66
	9	1.502,38	1.419,94	6.260,79
	10	1.524,18	1.439,45	6.393,40
	11	1.546,30	1.459,23	6.546,98
	12	1.570,99	1.481,30	6.621,28
2023	1	1.596,08	1.503,71	6.643,69
	2	1.616,91	1.522,29	6.758,53
	3	1.643,91	1.546,38	6.913,25
	4	1.665,36	1.565,49	6.953,51
	5	1.691,96	1.589,17	7.094,50
	6	1.717,75	1.612,11	7.318,01
	7	1.743,13	1.634,63	7.470,31

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
8-2022	50.98%	50,00%	21.69%	20,00%	-	-	-	-
9-2022	51.25%	50,00%	21.91%	20,00%	-	-	-	-
10-2022	51.11%	50,00%	20.47%	20,00%	-	-	-	-
11-2022	50.55%	50,00%	20.46%	20,00%	-	-	-	-
12-2022	51.61%	50,00%	20.65%	20,00%	-	-	-	-
1-2023	51.05%	50,00%	20.26%	20,00%	-	-	-	-
2-2023	51.35%	50,00%	20.29%	20,00%	-	-	-	-
3-2023	51.29%	50,00%	20.08%	20,00%	-	-	-	-
4-2023	51.45%	50,00%	20.49%	20,00%	-	-	-	-
5-2023	50.14%	50,00%	21.18%	20,00%	-	-	-	-
6-2023	51.36%	50,00%	21.28%	20,00%	-	-	-	-
7-2023	51.43%	50,00%	21.29%	20,00%	-	-	-	-

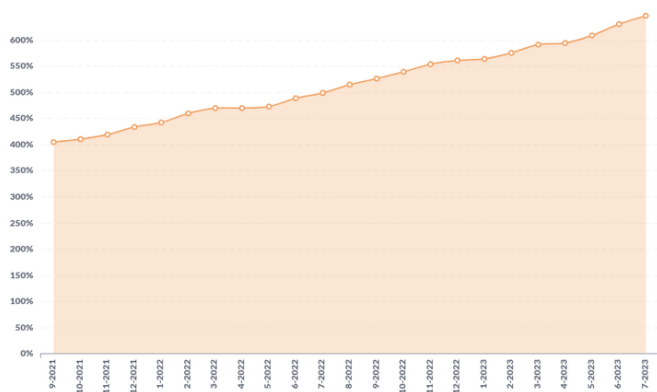
Captações (R\$)

Ano	Mês	SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIM...		
		Mezanino	Senior	Subordina...
2022	8	225.000	0	0
	9	1.110.000	1.051.571	800.000
	10	4.470.000	4.800.000	0
	11	30.000	1.500.000	0
	12	2.280.000	0	980.000
2023	1	420.000	1.286.398	0
	2	515.000	0	0
	3	785.000	500.000	0
	4	180.000	999.953	0
	5	825.000	0	0
	6	2.300.000	1.150.000	0
	7	4.300.000	300.000	0
<b>Total geral</b>		<b>17.440.000</b>	<b>11.587.921</b>	<b>1.780.000</b>

Resgates e Amortizações (R\$)

Ano	Mês	SIGMA CREDIT FUNDO DE INVESTIM...		
		Mezanino	Senior	Subordina...
2022	8	657.512	0	0
	9	253.483	0	0
	10	25.125	0	0
	11	384.165	77.673	0
	12	221.174	0	0
2023	1	463.251	0	0
	2	0	175.992	0
	3	2.253.079	3.000.000	1.600.000
	4	4.122.588	6.800.000	1.600.000
	5	4.574.967	84.671	0
	6	393.492	2.000.000	0
	7	4.000.000	0	0
<b>Total geral</b>		<b>17.348.835</b>	<b>12.138.337</b>	<b>3.200.000</b>

Rentabilidade Mensal Acumulada (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2022	2.6%	0.0%
9-2022	1.7%	0.0%
10-2022	2.1%	0.0%
11-2022	2.4%	0.0%
12-2022	1.1%	0.0%
1-2023	0.3%	0.0%
2-2023	1.7%	0.0%
3-2023	2.3%	0.0%
4-2023	0.6%	0.0%
5-2023	2.0%	0.0%
6-2023	3.2%	0.0%
7-2023	2.1%	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](http://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, conseqüentemente, 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](http://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](http://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](http://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