RELATÓRIO TMOV FIDC - 3T23 & 4T23

TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

19 De Janeiro De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0035-2023- FIDC - SENIOR	BB(FE) ↓ CP4(FE) ↓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0036-2023- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) ↓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0035-2023 / FIDC - Senior / 49.934.838/0001-41

Rebaixamento dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 31 de maio de 2023

FE0036-2023 / FIDC - Subordinada / 49.934.838/0001-41

Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2024

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

SOBRE O COMITÊ 18/01/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rebaixamento nas classificações de risco de BBB para BB na cota sênior e de BB par CCC na cota subordinada, reflete o atual cenário financeiro enfrentado pela cedente SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE. Uma despesa operacional elevada, atribuída em parte ao desinvestimento ocorrido durante a aquisição de uma transportadora especializada no setor de minério em 2022, exacerbou os prejuízos, resultando na transição do patrimônio líquido da empresa de uma posição positiva para uma posição negativa. Diante da necessidade imediata de capital, a empresa buscou apoio através de um mútuo financeiro providenciado pelo principal acionista. Além disto, houve uma reestruturação organizacional com o intuito de otimizar recursos e alinhar as equipes aos objetivos estratégicos da empresa. Como parte integrante desse processo, foram implementadas alterações nas alocações de funcionários. A alteração da perspectiva para negativa é resultado direto da incerteza financeira que a organização está enfrentando atualmente. Esta incerteza é, em grande parte, relacionada a predisposição do acionista em realizar aportes financeiros para cobrir a necessidade de capital. A perspectiva negativa reflete a preocupação em relação à resolução desses desafios e à capacidade da empresa de superar a incerteza financeira em um horizonte de curto a médio prazo.

A classificação de risco atribuída a 1ª série da cota sênior e a cota subordinada do FIDC TMOV estão fundamentadas principalmente:
(I) no perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, provenientes de operações de transporte de carga, lastreados em CT-Es e NFS-Es, associados à sua performance e ponderado positivamente pela forma de envio através de diversos caminhoneiros, pulverizando a concentração;
(II) nos critérios de elegibilidade e política de investimento que estabelecem parâmetros para a aquisição de carteira, dentre eles, a possibilidade de concentração de até 100% dos direitos creditórios cedidos por uma única cedente;
(III) na estrutura de subordinação entre cotas, provendo reforço de crédito de 30% do PL para as cotas seniores, ou uma proteção no limite de até 3x o maior sacado potencialmente problemático;
(IV) na capacidade operacional e financeira da SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE, como principal cedente do fundo e coobrigada das operações.

Ademais, o rating ponderou: a falta de ambiente de negócios regulado e organizado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição; a ausência de histórico operacional do fundo, que por conseguinte dificulta a estimativa de um comportamento de ganhos, provisões e perdas da carteira; e a abrangência do regulamento: ao passo que pese positivamente o fato de estar descrito a origem dos direitos creditórios adquiridos, pesa negativamente a alta concentração da cedente no fundo e a não delimitação da SOTRAN como cedente específica.

A SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE é uma transportadora focada em atender a cadeia agrícola, com ênfase no frete de grãos e oleaginosas. A princípio, a única cedente dos direitos creditórios do fundo, a empresa possui mais de três décadas de histórico operacional no setor e mais de 300 colaboradores, e que será melhor detalhada nos tópicos seguintes deste relatório. A Liberum Ratings teve acesso a carteira de clientes da empresa e pesou positivamente o fato da mesma ser composta por clientes internacionais, e muitos dos clientes nacionais atendidos são empresas de médio e grande porte com boa capacidade de pagamento e histórico de adimplência alta. No que tange a performance financeira da companhia, com acesso as demonstrações financeiras desde 2019, pesou negativamente o fato da empresa ser muito alavancada e possuir baixos índices de liquidez. Os custos da empresa são muito elevados, o que acabam penalizando suas margens. Em 2022 do R$ 1,9 bilhão de receita, apenas R$ 52,3 milhões representaram o lucro bruto, margem bruta de

2,8%, a mesma, se comparada na média com os últimos 3 períodos. Soma-se a isso a onerosa despesa financeira que a companhia possui, que impactou ainda mais nos resultados dos últimos 2 anos, onde a empresa apresentou prejuízo.

Pesou positivamente o fato de que em 2016 a empresa foi adquirida pelo fundo americano Arlon Group, braço de investimentos da investidora global privada Continental Grain, que investe em empresas como Bunge e Kraft Heinz, com um portfólio de ativos sob gestão que superam os U$ 200 bilhões, além de em 2009 ter firmado uma "join venture" com o Rabobank para investimentos em empresas de capital privado. O Arlon Group é um fundo de investimentos focado no setor de alimentos e agricultura e que já possui investimentos em empresas brasileiras, com aproximadamente U$ 1 bilhão em ativos sob gestão. Em 2021 realizaram uma nova rodada de captações para a expansão das atividades da companhia e ademais contam com bastante experiência de mercado e vasta rede de contatos na indústria.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	49.934.838/0001-41
Data de Registro	14/03/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	60 dias úteis
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios oriundos de operações de transporte de cargas representados por CT-Es e/ou NFS-Es
Taxa Mínima de Cessão	1,8% a.m.
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	10% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	30% 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	KS Fomento Mercantil S.A.
Agente de Cobrança	SOTRAN S.A. LOGÍSITCA E TRANSPORTE
Agente de Cobrança	KS Fomento Mercantil S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Mar/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.500
Valor Global da Emissão	R$ 105.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	36 meses de duração com prazo de carência de 12 meses. 4 amortizações no 13º, 19º, 25º e 31º mês. Resgate no 36º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Mar/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 100,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000

FATO RELEVANTE

Em AGE realizada em Dez/23 os cotistas deliberaram e aprovaram:
(I) A mudança da gestora GALAPAGOS CAPITAL INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA pela M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA., e da consultoria especializada GALAPAGOS CAPITAL INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA pela KS Fomento Mercantil S/A;
(II) Da contratação da KS Fomento Mercantil S/A como agente de cobrança;
(III) Exclusão da previsão de Cotas Subordinadas Mezaninos no Regulamento do Fundo;
(IV) Alteração do prazo médio máximo do fundo de 45 para 60 dias;
(V) Diminuição da subordinação mínima da cota sênior de 30% para 15% do PL.

DESEMPENHO DO FUNDO

Fundo em formação de histórico operacional. Ao final 2023 o PL do fundo foi de R$ 55,3 milhões, dos quais R$ 24,1 milhões constituem a carteira do fundo, estando desalocado. Com mais de 100 sacados, e reversões de PDD que ocorreram nos últimos meses, o fundo vem rentabilizando positivamente, e sua liquidação, ocorre na maior parte por liquidação antecipada, característico do setor de fretes.

A CEDENTE

A SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE teve sua fundação em 1985, em Londrina/PR como uma transportadora voltada ao setor de agronegócio. Em 2016 foi vendida ao fundo americano Arlon Group que se destina a investir em empresas que fazem parte da cadeia de abastecimento de alimentos nas Américas orientadas para o crescimento nos setores de alimentos e agricultura, fundo este, braço de investimentos do grupo Continental Grain Company, empresa de investimentos privada, com mais de 200 anos.

Neste intervalo a transportadora já adotava a prática de sublocar caminhoneiros autônomos para realizar os fretes, de produtos de matéria-prima da agricultura, majoritariamente de grãos e oleaginosas. Com a chegada e aporte do grupo em tecnologia, a transportadora desenvolveu em 2018 o aplicativo chamado TMOV, que faz a operação de ligar diretamente indústrias e outras transportadoras aos caminhoneiros autônomos e também pequenas transportadoras, reformulando a cadeia de transportes do setor. O marketplace da área já atraiu para a plataforma TMOV mais de 200 mil caminhoneiros cadastrados e 900 clientes. Com 170 pontos de apoio aos caminhoneiros espalhados pelos 20 estados na qual se encontra, a empresa está presente em todas as regiões do país. Hoje a SOTRAN, cujo nome fantasia é TMOV, conta com mais de 300 funcionários, dos quais quase 200 estão espalhados pelos pontos de apoio (filiais) prestando assistência administrativa. Na sede da empresa, onde a Liberum Ratings esteve presente em reunião de diligência, existe uma área específica de gerenciamento de risco que monitora os caminhoneiros parceiros. Na reunião esteve presente o antigo CFO da empresa, onde explicou que o fundo em específico irá compor carteira de clientes da transportadora SOTRAN, e não será composta por CT-Es de caminhoneiros associados ao aplicativo.

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 (hoje estipulado no regulamento em 60 dias) e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

É pontuado em regulamento que pare efeitos de amortização, compete a administradora constituir a Reserva de Amortização de modo a proporcionar liquidez para o pagamento, tanto para as cotas seniores quanto para as mezaninos quando necessário, obedecendo o seguinte cronograma: (I) O fundo deverá manter 50% do valor futuro do pagamento do próximo resgate/amortização em ativos financeiros com liquidez diária 30 dias antes de cada data de pagamento, e (II) O fundo deverá manter 100% do valor futuro do pagamento do próximo resgate/amortização em ativos financeiros com liquidez diária 15 dias antes de cada data de pagamento.

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 ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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.

A alteração da perspectiva para negativa é resultado direto da incerteza financeira que a organização está enfrentando atualmente. Esta incerteza é, em grande parte, relacionada a predisposição do acionista em realizar aportes financeiros para cobrir a necessidade de capital. A perspectiva negativa reflete a preocupação em relação à resolução desses desafios e à capacidade da empresa de superar a incerteza financeira em um horizonte de curto a médio prazo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Elegibilidade e Concentração definidos. Os direitos creditórios adquiridos pelo fundo são categoricamente classificados como oriundos de operações de transporte de carga, e representados na forma de CT-Es e/ou NFS-Es. A concentração máxima para o principal sacado é de 10% do PL e para os 5 maiores de 30%. 100% de concentração para os cedentes do fundo. O prazo médio da carteira do fundo não pode exceder 60 dias úteis, e cada título deve ter no mínimo um valor de cessão de R$ 300,00 e no máximo um valor de cessão de R$ 100.000,00. O prazo do título deve ser de no máximo 120 dias corridos da data de cessão.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 15% do seu PL representado por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Histórico operacional. Em jan/24 o fundo foi revisado de perspectiva estável para negativa, além de rebaixamento nas cotas avaliadas: a cota sênior foi de BBB para BB e a cota subordinada de BB para CCC. Em AGE realizada em Dez/23 os cotistas deliberaram e aprovaram pela diminuição da subordinação mínima da cota sênior de 30% para 15% do PL, bem como pela substituição da gestora e contratação da consultoria KS Fomento Mercantil S/A.

A Cedente. A SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE teve sua fundação em 1985, em Londrina/PR como uma transportadora voltada ao setor de agronegócio. Em 2016 foi vendida ao fundo americano Arlon Group que se destina a investir em empresas que fazem parte da cadeia de abastecimento de alimentos nas Américas orientadas para o crescimento nos setores de alimentos e agricultura, fundo este, braço de investimentos do grupo Continental Grain Company, empresa de investimentos privada, com mais de 200 anos. Neste intervalo a transportadora já adotava a prática de sublocar caminhoneiros autônomos para realizar os fretes, de produtos de matéria-prima da agricultura, majoritariamente de grãos e oleaginosas. Com a chegada e aporte do grupo em tecnologia, a transportadora desenvolveu em 2018 o aplicativo chamado TMOV, que faz a operação de ligar diretamente indústrias e outras transportadoras aos caminhoneiros autônomos e também pequenas transportadoras, reformulando a cadeia de transportes do setor. O marketplace da área já atraiu para a plataforma TMOV mais de 200 mil caminhoneiros cadastrados e 900 clientes. Com 170 pontos de apoio aos caminhoneiros espalhados pelos 20 estados na qual se encontra, a empresa está presente em todas as regiões do país. Hoje a SOTRAN, cujo nome fantasia é TMOV, conta com mais de 300 funcionários, dos quais quase 200 estão espalhados pelos pontos de apoio (filiais) prestando assistência administrativa. Na sede da empresa, onde a Liberum Ratings esteve presente em reunião de diligência, existe uma área específica de gerenciamento de risco que monitora os caminhoneiros parceiros. Na reunião esteve presente o antigo CFO da empresa, onde explicou que o fundo em específico irá compor carteira de clientes da transportadora SOTRAN, e não será composta por CT-Es de caminhoneiros associados ao aplicativo.

Falta de ambiente de negócios regulado e organizado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC TMOV, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta

negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

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: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) demais fundo de investimentos em renda fixa. No regulamento, também é permissivo realizar operações em mercados de derivativos.

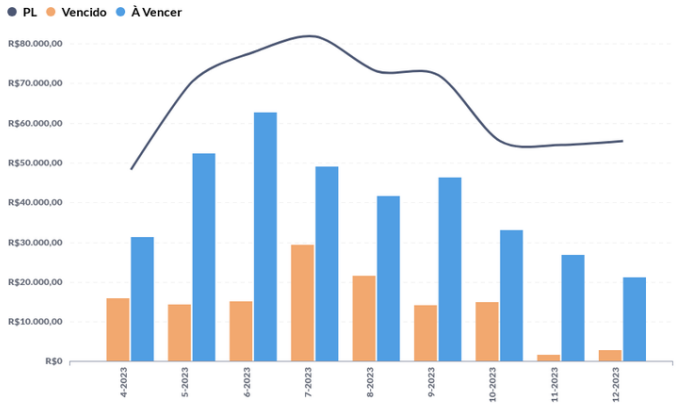
LÂMINAS

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.

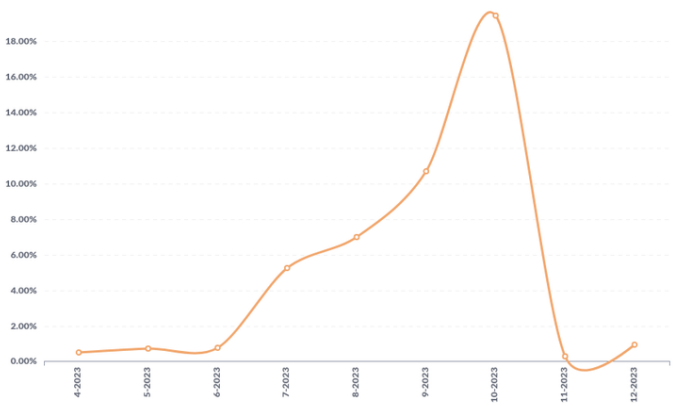
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2023	48.178	31.362	15.930	0	1.246	26	0	0	-150	0	-236
5-2023	70.547	52.369	14.297	0	4.592	26	1	0	-247	0	-491
6-2023	77.795	62.688	15.098	0	821	27	1	0	-264	0	-575
7-2023	81.784	49.020	29.243	0	7.866	27	0	0	-273	0	-4.098
8-2023	72.933	41.660	21.556	0	14.393	27	0	0	-284	0	-4.420
9-2023	72.108	46.388	14.215	0	18.255	28	1	0	-316	0	-6.463
10-2023	55.370	33.078	14.835	0	17.060	28	0	0	-323	0	-9.308
11-2023	54.538	26.707	1.667	0	26.551	28	0	0	-331	0	-85
12-2023	55.386	21.235	2.917	0	31.275	229	10	0	-55	0	-226

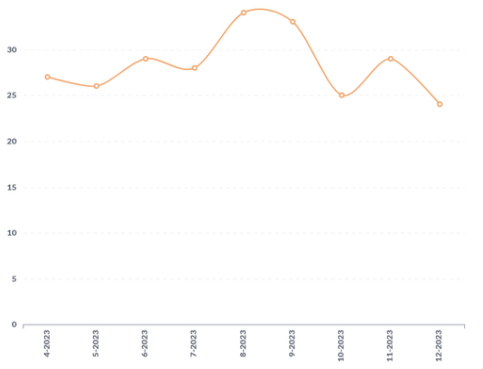
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



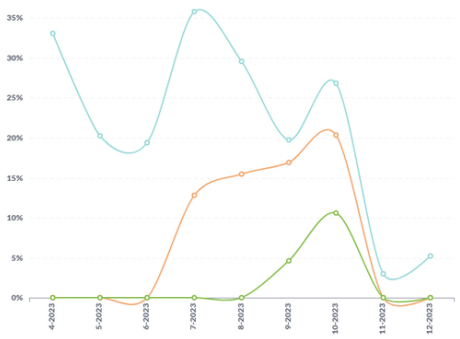
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
4-2023	31.362	20.353	9.417	1.507	85
5-2023	52.369	36.434	14.574	1.357	4
6-2023	62.688	34.211	26.281	2.177	19
7-2023	49.020	31.308	14.420	2.880	412
8-2023	41.660	17.674	21.838	1.814	335
9-2023	46.388	21.752	22.261	1.889	487
10-2023	33.078	22.673	9.438	955	13
11-2023	26.707	14.315	12.008	384	0
12-2023	21.235	15.844	5.105	287	0

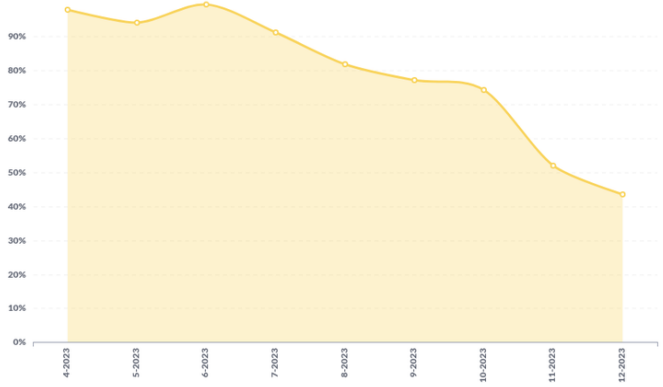
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



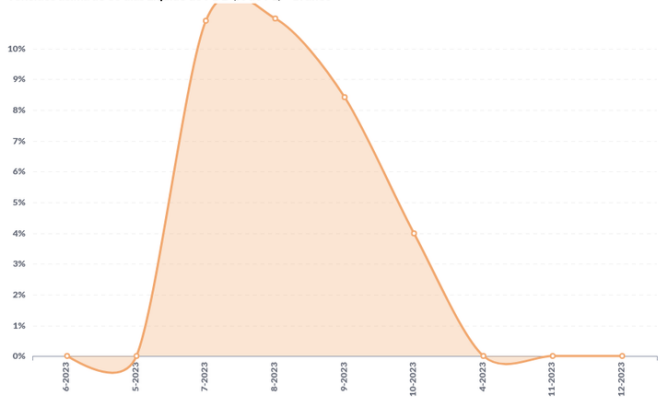
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2023	15.930	15.930	0	0	0	0
5-2023	14.297	14.297	0	0	0	0
6-2023	15.098	15.098	0	0	0	0
7-2023	29.243	18.777	10.467	0	0	0
8-2023	21.556	10.267	6.346	4.943	0	0
9-2023	14.215	2.035	5.188	3.671	3.321	0
10-2023	14.835	3.570	164	5.213	5.888	0
11-2023	1.667	1.667	0	0	0	0
12-2023	2.917	2.917	0	0	0	0

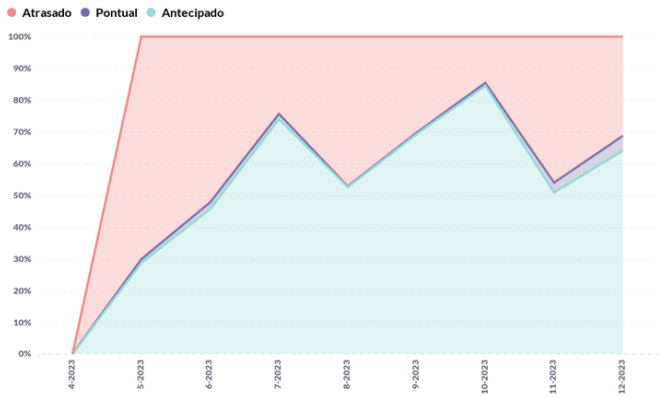
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



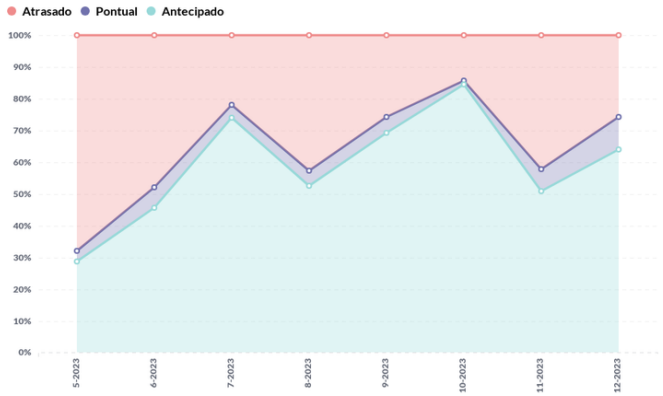
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2023	0%	0%	0%
5-2023	29%	1%	70%
6-2023	46%	2%	52%
7-2023	74%	2%	24%
8-2023	53%	0%	47%
9-2023	69%	1%	30%
10-2023	85%	1%	15%
11-2023	51%	3%	46%
12-2023	64%	5%	31%

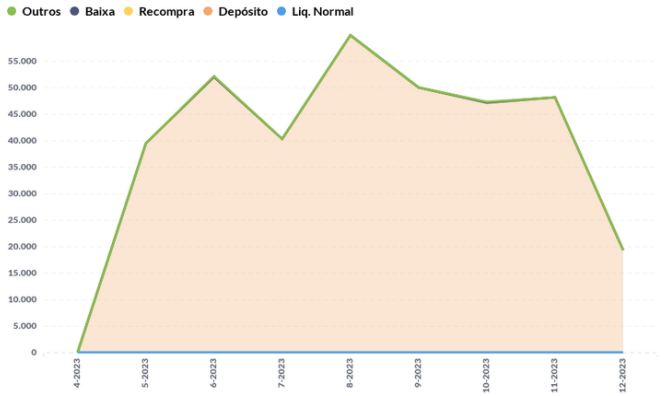
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



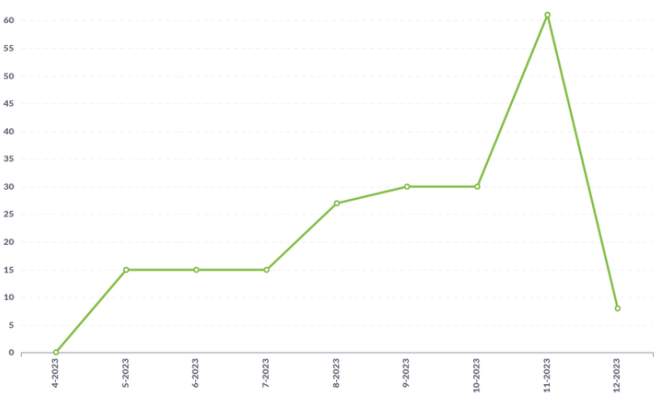
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2023	29%	3%	68%
6-2023	46%	7%	48%
7-2023	74%	4%	22%
8-2023	53%	5%	43%
9-2023	69%	5%	26%
10-2023	85%	1%	14%
11-2023	51%	7%	42%
12-2023	64%	10%	26%

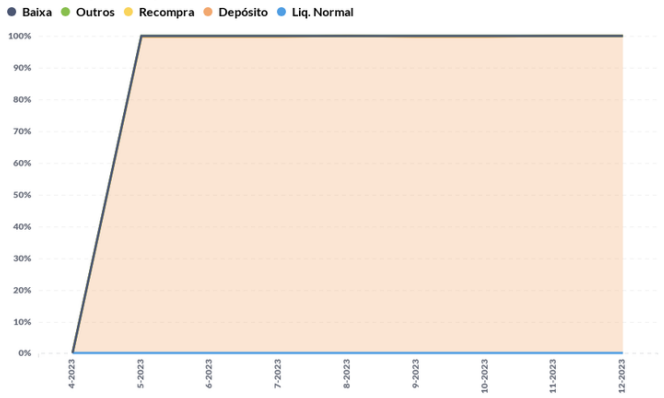
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



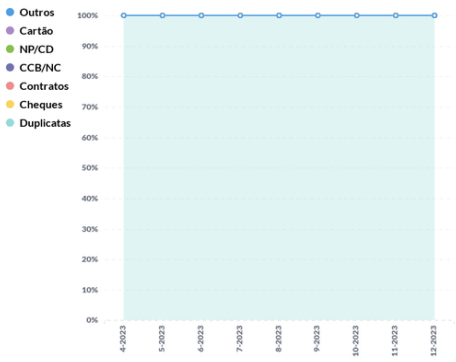
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
5-2023	0.0%	99.8%	0.0%	0%	0.2%
6-2023	0.0%	99.8%	0.0%	0%	0.2%
7-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.1%
8-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.1%
9-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.1%
10-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.2%
11-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.1%
12-2023	0.0%	99.9%	0.0%	0%	0.1%

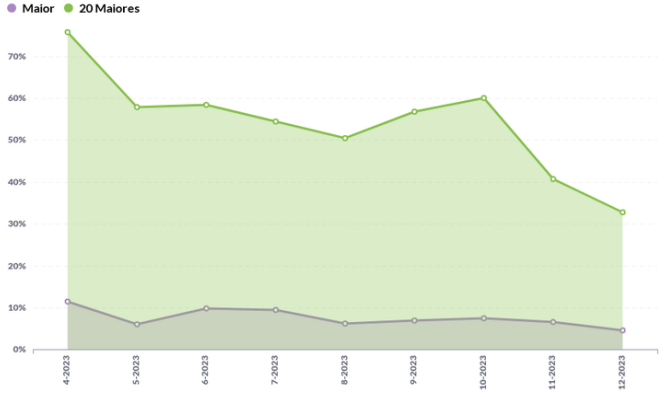
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
4-2023	47.292	0	0	0	0	0	0
5-2023	66.667	0	0	0	0	0	0
6-2023	77.786	0	0	0	0	0	0
7-2023	78.263	0	0	0	0	0	0
8-2023	63.216	0	0	0	0	0	0
9-2023	60.603	0	0	0	0	0	0
10-2023	47.914	0	0	0	0	0	0
11-2023	28.374	0	0	0	0	0	0
12-2023	24.152	0	0	0	0	0	0

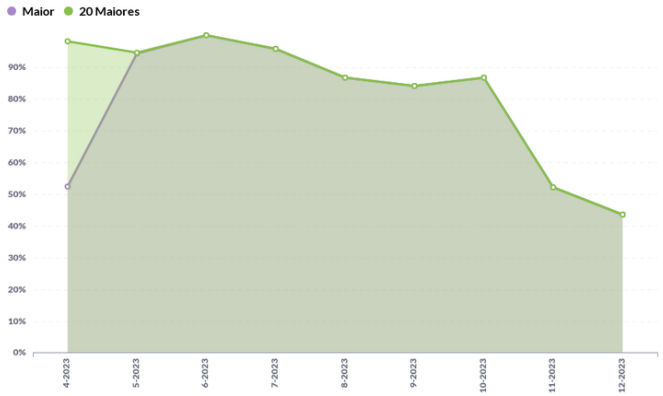
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2023	11.39%	34.95%	53.33%	66.40%	75.69%
5-2023	6.03%	23.73%	38.94%	49.94%	57.78%
6-2023	9.84%	27.18%	40.06%	50.11%	58.40%
7-2023	9.42%	28.10%	40.00%	47.66%	54.42%
8-2023	6.16%	23.84%	35.17%	43.33%	50.35%
9-2023	7.00%	27.10%	39.54%	49.16%	56.77%
10-2023	7.42%	28.26%	42.98%	52.27%	60.07%
11-2023	6.63%	21.87%	32.44%	37.66%	40.76%
12-2023	4.56%	16.74%	24.90%	29.69%	32.77%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2023	52.30%	98.16%	98.16%	98.16%	98.16%
5-2023	94.27%	94.50%	94.50%	94.50%	94.50%
6-2023	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
7-2023	95.69%	95.69%	95.69%	95.69%	95.69%
8-2023	86.68%	86.68%	86.68%	86.68%	86.68%
9-2023	84.05%	84.05%	84.05%	84.05%	84.05%
10-2023	86.53%	86.53%	86.53%	86.53%	86.53%
11-2023	52.03%	52.03%	52.03%	52.03%	52.03%
12-2023	43.61%	43.61%	43.61%	43.61%	43.61%

PL das Cotas (R$ mil)

		TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO E...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordina...
2023	4	48.178	24.248	23.930
	5	70.547	40.422	30.125
	6	77.795	47.229	30.566
	7	81.784	54.361	27.424
	8	72.933	45.219	27.715
	9	72.108	45.837	26.271
	10	55.371	31.359	24.012
	11	54.538	20.127	34.411
	12	55.386	20.386	34.999

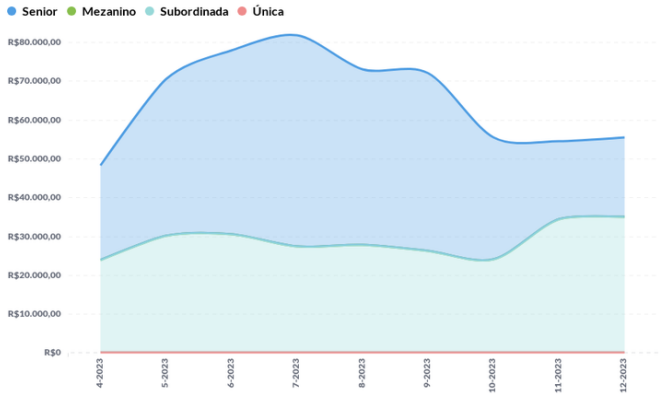
Quantidade de Cotas

		TMOV FUNDO DE INV...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	4	24.095,80	23.917,70
	5	39.552,90	29.967,60
	6	45.537,60	29.967,60
	7	51.647,60	29.967,60
	8	51.647,60	29.967,60
	9	51.647,60	29.967,60
	10	51.647,60	29.967,60
	11	51.647,60	29.967,60
	12	51.647,60	29.967,60

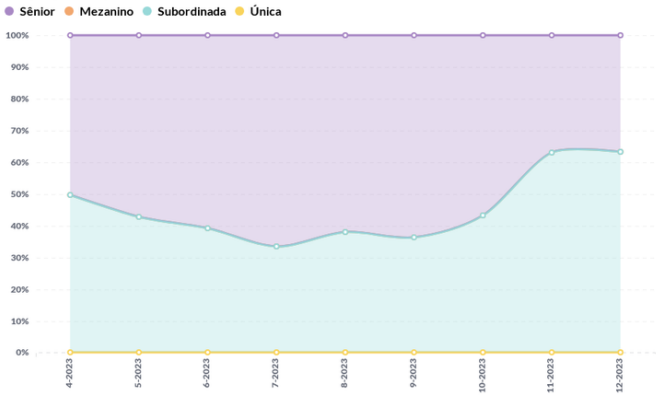
Valor das Cotas (R$)

		TMOV FUNDO DE INV...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	4	1.006,33	1.000,49
	5	1.021,98	1.005,25
	6	1.037,14	1.019,96
	7	1.052,53	915,11
	8	875,52	924,82
	9	887,49	876,66
	10	607,16	801,27
	11	389,69	1.148,28
	12	394,72	1.167,91

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



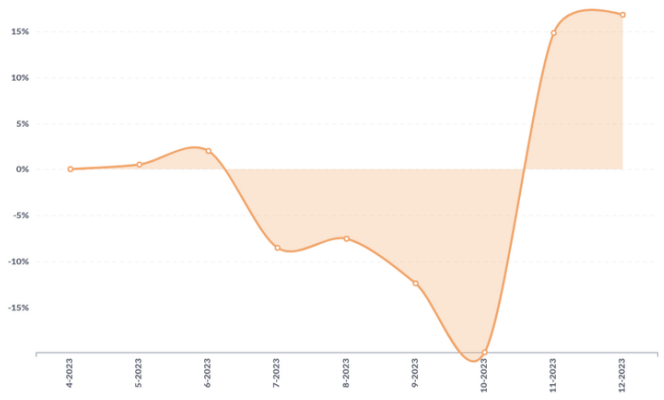
Captações (R$)

		TMOV FUNDO DE INV...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	4	24.122.000	23.917.700
	5	15.626.200	6.100.000
	6	6.146.020	0
	7	6.373.260	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

		TMOV FUNDO DE INV...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	10.000.000	0
	9	0	0
	10	15.000.000	0
	11	11.500.000	0
	12	0	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2023	0.0%	0.0%
5-2023	0.5%	0.0%
6-2023	1.5%	0.0%
7-2023	-10.3%	0.0%
8-2023	1.1%	0.0%
9-2023	-5.2%	0.0%
10-2023	-8.6%	0.0%
11-2023	43.3%	0.0%
12-2023	1.7%	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